

# 食品饮料周报（25 年第 37 周）

## 高端白酒价格延续压力，关注传统旺季动销表现

优于大市

### 核心观点

本周（2025 年 9 月 8 日至 2025 年 9 月 12 日）本周食品饮料板块上涨 1.21%，跑输上证指数 0.31pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为\*ST 西发（11.07%）、煌上煌（10.87%）、金字火腿（10.71%）、ST 通葡（6.15%）和酒鬼酒（5.57%）。

**白酒：**高端产品价格延续压力，建议关注传统旺季动销表现。本周飞天茅台、第八代五粮液批价下降，高度国窖持平略增。当前看传统双节消费氛围尚未起势，需求仍然偏弱，飞天批价延续下跌；我们预计随着品价比持续凸显，动销将环比改善，飞天批价同比值或将触底。本周（9/8-9/12）白酒 SW 上涨 1.71%，酒鬼酒、古井贡酒、山西汾酒、泸州老窖、贵州茅台涨幅领先。情绪面看，美国降息预期加强，白酒板块作为顺周期优质资产跟随大盘情绪上涨，扩张型次高端酒企涨幅更大；后市伴随重要会议政策预期升温，板块估值有望继续震荡上升。基本面看，酒企中报集中反映需求压力，场景缺失对渠道和酒企的压力预计将在第三季度报表进一步体现，市场对酒企全年增速下修预期较为充分；伴随旺季临近和政策影响边际减弱，白酒市场动销环比有所回暖但同比预计延续承压；基本面的修复有赖于需求的实质性改善。个股推荐方面，把握三条投资主线：1）业绩抗周期能力较强，在优势区域、优势价位带份额仍能持续提升的山西汾酒、古井贡酒、贵州茅台等；2）顺周期属性较强，调整阶段夯实自身产品、渠道能力的泸州老窖及次高端酒企；3）库存包袱较小，有望率先出清反弹的迎驾贡酒等；也建议关注五粮液、口子窖等的改革成效。

**大众品：**啤酒需求静待回暖，关注后续业绩表现。啤酒：行业库存良性，静待需求回暖，推荐燕京啤酒、华润啤酒等优质啤酒龙头。**零食：**优选确定性强的 alpha 型个股，重点关注魔芋零食品类红利的渗透。**调味品：**餐饮需求平稳，中报基本面已有改善迹象。推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。**速冻食品：**预制菜标准逐渐完善，行业工业化趋势不改。推荐产能及渠道布局全国化的安井食品，关注新渠道有望带来增量的立高食品、千味央厨。**乳制品：**需求平稳复苏，供给渐进出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。**饮料：**旺季龙头提速，业绩分化明显。

**投资建议：**本周推荐组合为贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、农夫山泉、东鹏饮料、安井食品等。

**风险提示：**需求恢复较弱；原材料价格大幅上涨；市场竞争加剧。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 （元）	总市值 （百万元）	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,516.0	1,898,442	74.16	76.90	20.4	19.7
000858.SZ	五粮液	优于大市	127.2	493,702	8.02	8.26	15.9	15.4
600809.SH	山西汾酒	优于大市	206.3	251,630	10.01	10.70	20.6	19.3
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	139.0	204,601	8.40	8.84	16.5	15.7
9633.HK	农夫山泉	优于大市	52.3	536,388	1.35	1.55	38.7	33.7
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	294.8	153,310	8.94	11.56	33.0	25.5
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	11.8	33,118	0.56	0.67	21.0	17.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 食品饮料

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：张向伟

zhangxiangwei@guosen.com.cn  
S0980523090001

证券分析师：柴苏苏

021-61761064  
chaisusu@guosen.com.cn  
S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135  
wangxinyu8@guosen.com.cn

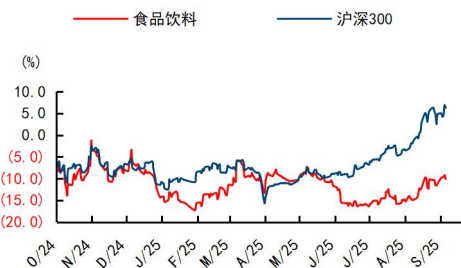
证券分析师：杨苑

021-60933124  
yangyuan4@guosen.com.cn  
S0980523090003

证券分析师：张未艾

021-61761031  
zhangweiai@guosen.com.cn  
S0980525070005

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《2025 年中报总结：大众品率先企稳改善，白酒加速释压》——2025-09-08  
《食品饮料周报（25 年第 33 周）-外部积极因素逐渐增加，茅台中报展现经营韧性》——2025-08-18  
《白酒板块 8 月投资策略：中报或集中反应需求压力，8 月以来政策影响边际减弱》——2025-08-14  
《食品饮料周报（25 年第 32 周）-白酒积极推新应变场景缺失，关注板块中报业绩》——2025-08-12  
《食品饮料周报（25 年第 31 周）-行业进入中报业绩期，关注板块结构性机会》——2025-08-04

## 内容目录

1 周度观点：高端白酒价格延续压力，关注传统旺季动销表现 .....	4
1.1 白酒：高端产品价格延续压力，建议关注传统旺季动销表现 .....	4
1.2 大众品：啤酒需求静待回暖，关注后续业绩表现 .....	4
2 周度重点数据跟踪 .....	6
2.1 行情回顾：本周（2025 年 9 月 8 日至 2025 年 9 月 12 日）本周食品饮料板块上涨 1.21%，跑输上证指数 0.31pct .....	6
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台、散装飞天茅台、普五批价下跌，国窖批价上涨 .....	8
2.3 大众品：棕榈油、大豆、鸭苗、PET、牛奶、鸭脖、鸭锁骨、鸭掌下降，其余原材料上升 .....	9
2.4 本周重要事件 .....	12
2.5 下周大事提醒 .....	14
风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅 .....	6
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅 .....	6
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅 .....	6
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅 .....	6
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五 .....	7
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五 .....	7
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五 .....	7
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五 .....	7
图 9: 箱装飞天茅台批价 .....	8
图 10: 散装飞天茅台批价 .....	8
图 11: 五粮液批价 .....	8
图 12: 高度国窖 1573 批价 .....	8
图 13: 白酒单月产量及同比 .....	8
图 14: 白酒累计产量及同比 .....	8
图 15: 啤酒单月产量及同比变化 .....	9
图 16: 葡萄酒单月产量及同比变化 .....	9
图 17: 软饮料单月产量及同比变化 .....	9
图 18: 乳制品单月产量及同比变化 .....	9
图 19: 生鲜乳平均价格 .....	9
图 20: 牛奶零售价格 .....	9
图 21: 进口大麦均价 .....	10
图 22: 24 度棕榈油价格 .....	10
图 23: 猪肉平均批发价 .....	10
图 24: 大豆平均价格 .....	10
图 25: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价 .....	10
图 26: PET 现货价 .....	10
图 27: 水禽价格 .....	11
图 28: 鸭副冻品价格 .....	11
图 29: 卤制品品牌门店数 .....	11
图 30: 休闲零食品牌门店数 .....	11
 表 1: 本周重要事件 .....	 12
表 2: 下周大事提醒 .....	14

# 1 周度观点：高端白酒价格延续压力，关注传统旺季动销表现

## 1.1 白酒：高端产品价格延续压力，建议关注传统旺季动销表现

**本周酒企工作更新：**中酒协正在推动白酒行业术语的规范化变革，包括“勾调”代替“勾兑”；逐步淡化香型，鼓励以“品牌+风味”定义特色；将酒精度 $\geq 25\%vol$ 的酒统称为高度酒，无需过度强调低度概念；我们认为将规范化术语的举措以白酒为主体，并鼓励多香型、多度数、多规格的发展，符合行业拓展消费场景、培育消费群体的趋势。贵州茅台于9月9日在酒博会推出升级版精品，在瓶身、工艺、包装等方面进行优化升级，还将在品饮配套、使用场景等方面有新设计；8月24日至9月7日公司进行市场调研，数据反馈8月市场动销环比有所回暖，市场态势有望进一步向好。泸州老窖9月8日在天津召开2025年经销商会议，公司在数智化转型方面成效逐步显现，接下来将正视行业调整，携手经销客户抢抓下沉市场、年轻人、渠道新机遇；9月10日官宣脱口秀演员徐志胜为新二曲代言人，产品零售价65元/瓶，完善大众价位产品布局，补充公司在自饮、聚饮等场景的份额。珍酒李渡9月10日公告联盟商权益支付计划，经济受益单位总数不超过1.6943亿股/占股本5.0%，锁定期7-10年，旨在激励合格联盟商，促进公司长期可持续发展。

**本周飞天茅台、第八代五粮液批价下降，高度国窖持平略增。**据公众号“今日酒价”，2025年9月14日原箱茅台批价1790元/瓶，较上周下跌30元；散瓶茅台批价1770元/瓶，较上周下跌35元；当前看传统双节消费氛围尚未起势，需求仍然偏弱，飞天批价延续下跌；我们预计随着品价比持续凸显，动销将环比改善，飞天批价同比值或将触底。本周普五批价820元/瓶，较上周下降5元；高度国窖1573批价840元/瓶，较上周上涨5元。

**本周白酒上涨1.7%，预期改善、估值修复。**本周（9/8-9/12）白酒SW上涨1.71%，酒鬼酒、古井贡酒、山西汾酒、泸州老窖、贵州茅台涨幅领先。情绪面看，美国降息预期加强，白酒板块作为顺周期优质资产跟随大盘情绪上涨，扩张型次高端酒企涨幅更大；后市伴随重要会议政策预期升温，板块估值有望继续震荡上升。基本面看，酒企中报集中反映需求压力，场景缺失对渠道和酒企的压力预计将在第三季度报表进一步体现，市场对酒企全年增速下修预期较为充分；伴随旺季临近和政策影响边际减弱，白酒市场动销环比有所回暖但同比预计延续承压；基本面的修复有赖于需求的实质性改善。个股推荐方面，把握三条投资主线：1）业绩抗周期能力较强，在优势区域、优势价位带份额仍能持续提升的山西汾酒、古井贡酒、贵州茅台等；2）顺周期属性较强，调整阶段夯实自身产品、渠道能力的泸州老窖及次高端酒企；3）库存包袱较小，有望率先出清反弹的迎驾贡酒等；也建议关注五粮液、口子窖等的改革成效。

## 1.2 大众品：啤酒需求静待回暖，关注后续业绩表现

**啤酒：行业库存良性，静待需求回暖，推荐燕京啤酒、华润啤酒等优质啤酒龙头。**6-7月啤酒行业的消费场景受到规范吃喝相关条例影响，啤酒消费较为平淡，但8月以来相关条例的影响正逐渐褪去，后续餐饮场景复苏将有助于带动啤酒销量、产品结构双线边际改善。目前啤酒行业库存水平良性，主要龙头的估值均已回落至25倍PE以下，风险已完成出清，我们预计后续啤酒板块对政策发力、需求回暖的感知较快。全年啤酒龙头利润增长具备较强支撑，建议积极布局啤酒板块，



继续优先推荐大单品快速增长、内部改革持续深化、业绩成长性强的燕京啤酒，推荐啤酒业务竞争优势突出、估值逐步修复的华润啤酒，推荐大单品持续增长、区域市场占有率持续提升的珠江啤酒，偏好低波高股息的资金可继续持有重庆啤酒。

**零食：优选确定性强的 alpha 型个股，重点关注魔芋零食品类红利的渗透。**随着量贩零食行业开店速度放缓，零食行业进入从渠道驱动为主，变为品类驱动为主、渠道为辅的增长模式，个股之间分化加剧，当前行业环境更加考验零食品牌方的产品突围能力及全渠道渗透能力。目前，魔芋零食的品类红利依然突出，两家龙头卫龙美味、盐津铺子的竞争优势突出，成长确定性强，我们维持重点推荐。

**调味品：餐饮需求平稳，中报基本面已有改善迹象。**调味品行业龙头公司呈现边际改善态势，但行业整体仍处于产能和渠道出清阶段，四季度需重点关注库存去化进度及新品市场表现。调味品中报利润端承压明显，价格下行与费用投入增加导致行业整体盈利水平同比下降。行业基本面显示，短期基础调味品需求具备较强韧性，海天味业等头部企业表现相对稳健。复合调味品与餐饮端关联度较高，预计将在低基数基础上随餐饮政策预期改善而逐步恢复。我们认为调味品属于长周期行业，中长期核心发展矛盾仍集中于企业如何平衡 B 端餐饮定制化与 C 端小家庭化需求，并应对渠道结构变革带来的挑战。随着消费政策持续发力，有望提振下游餐饮行业活力，建议关注复合调味品板块在餐饮复苏预期下的估值修复机会，推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。

**速冻食品：预制菜标准逐渐完善，行业工业化趋势不改。**供给端对预制菜的定义日趋明确，例如 2024 年 3 月市场监管总局等六部门联合发布《关于加强预制菜食品安全监管 促进产业高质量发展的通知》，明确预制菜是指以一种或多种食用农产品及其制品为原料，可不添加防腐剂，经工业化预加工，加热或熟制后方可食用的预包装菜肴。通知强调各部门应统筹安全与发展，督促企业严格遵守原辅料、工艺、贮存和食用方式等生产经营要求。未来行业有望大力推行餐饮环节使用预制菜的明示制度，切实保障消费者知情权和选择权。从行业驱动逻辑看，“食材预制化”和“餐饮零食化”双轮协同，正深刻推动中国餐饮供应链的效率变革，带动产品标准化、场景拓展与产业链整体效能提升。面对 2024 年已达 5.57 万亿规模的餐饮市场，传统低效供应链体系已难以支撑行业发展，转型势在必行。通过积极承接食材工业化预制和消费场景创新，企业将更能把握效率升级与需求扩张所带来的战略机遇。推荐产能及渠道布局全国化的安井食品，关注新渠道有望带来增量的立高食品、千味央厨。

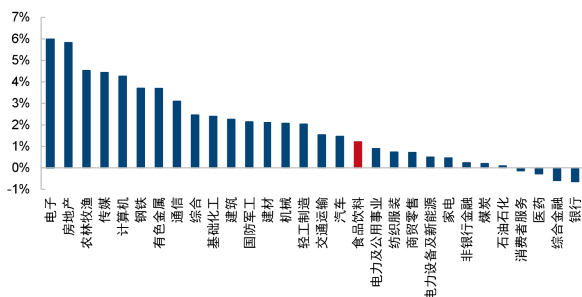
**乳制品：需求平稳复苏，供给渐进出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。**受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 2024H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中，2025H2 伊利、新乳业等液奶环比改善明显，同时受益于毛销差扩大及减值缺口缩小，业绩普遍呈现较大弹性。近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，Q3 收购青储或加速供给出清，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

**饮料：旺季龙头提速，业绩分化明显。**2025 年饮料行业景气度仍在延续，2025Q2 饮料板块收入同比+18%，无糖茶、能量饮料、大包装的增长红利依然存在，且年初至今成本端白砂糖、PET 红利依然明显。旺季龙头相继加大付费陈列、增投冰柜提，进一步抢占份额。行业整体在挤压式扩容下竞争加剧，饮料企业间业绩分化加大。我们持续推荐经营加速的农夫山泉、加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的茶饮龙头。

## 2 周度重点数据跟踪

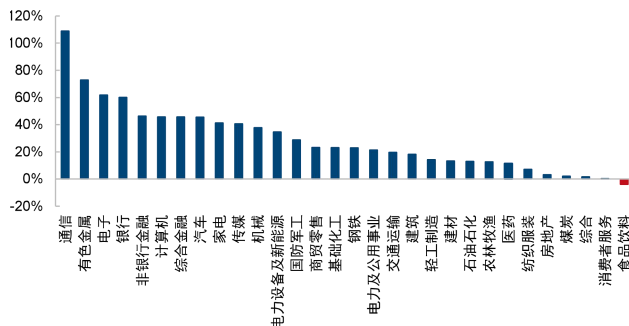
### 2.1 行情回顾：本周（2025 年 9 月 8 日至 2025 年 9 月 12 日）本周食品饮料板块上涨 1.21%，跑输上证指数 0.31pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



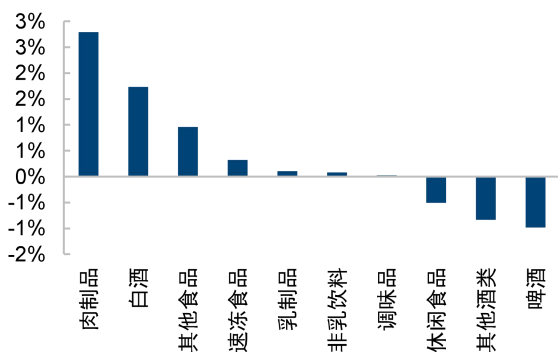
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



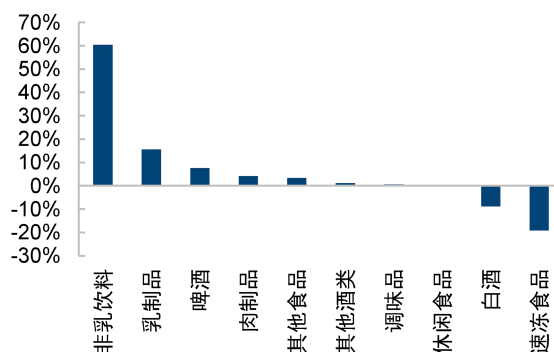
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



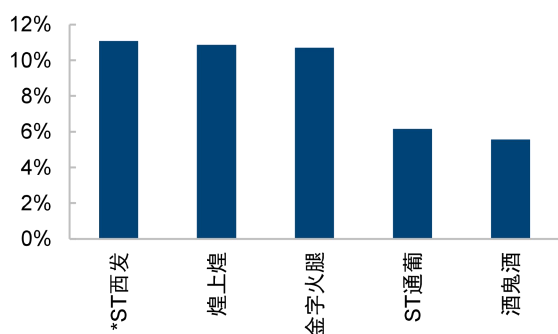
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



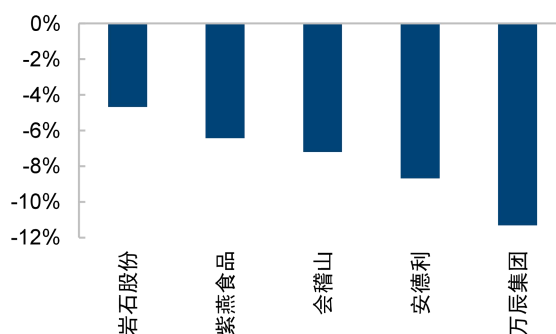
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：食品饮料板块本周涨幅前五



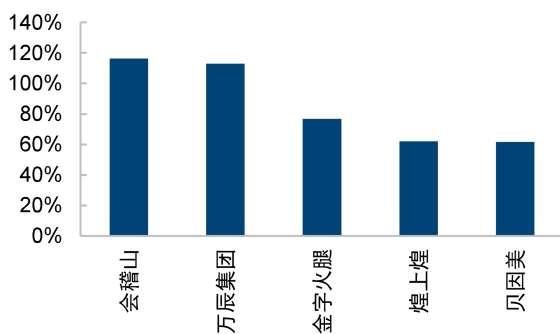
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：食品饮料板块本周跌幅前五



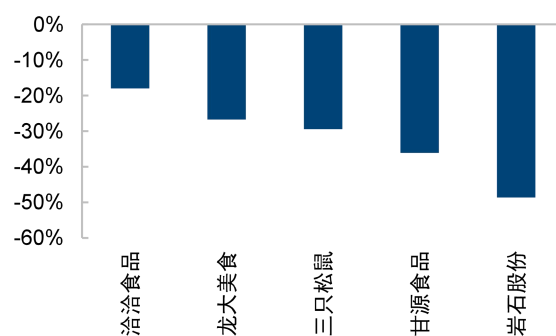
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：食品饮料板块年初至今涨幅前五



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

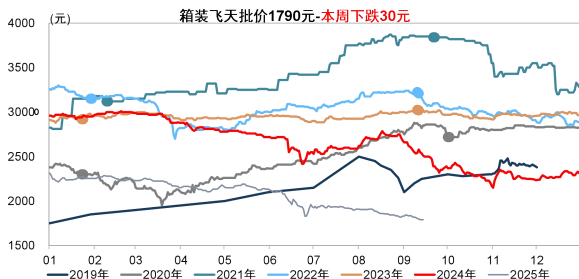
图8：食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

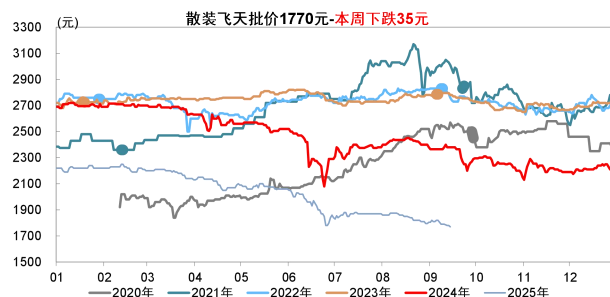
## 2.2 白酒：本周箱装飞天茅台、散装飞天茅台、普五批价下跌，国窖批价上涨

图9：箱装飞天茅台批价



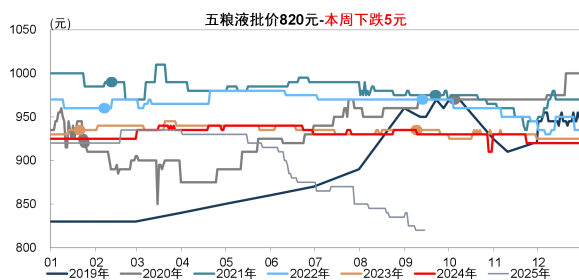
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 09 月 14 日

图10：散装飞天茅台批价



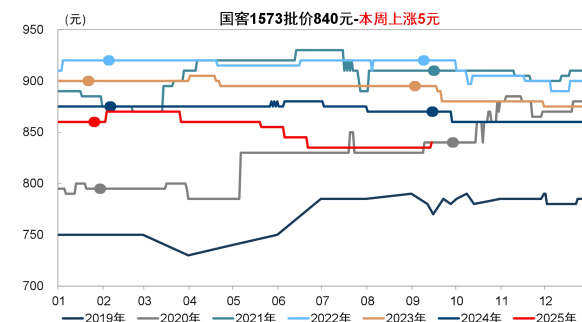
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 09 月 14 日

图11：五粮液批价



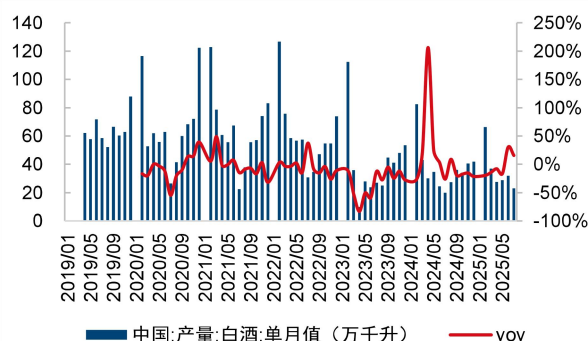
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 09 月 14 日

图12：高度国窖 1573 批价



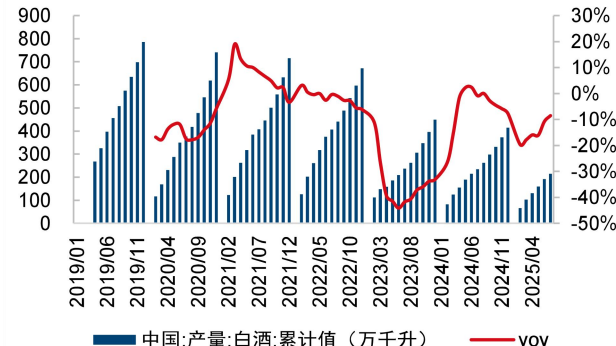
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 09 月 14 日

图13：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：白酒累计产量及同比

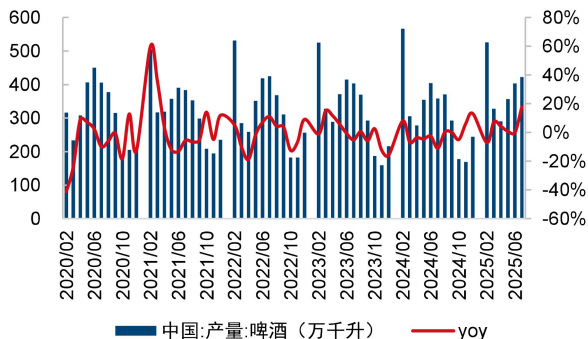


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



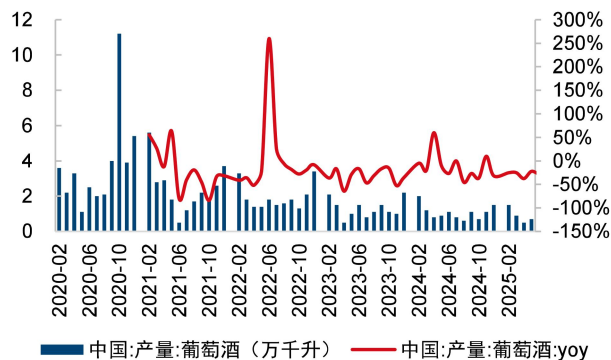
## 2.3 大众品：棕榈油、大豆、鸭苗、PET、牛奶、鸭脖、鸭锁骨、鸭掌下降，其余原材料上升

图 15: 啤酒单月产量及同比变化



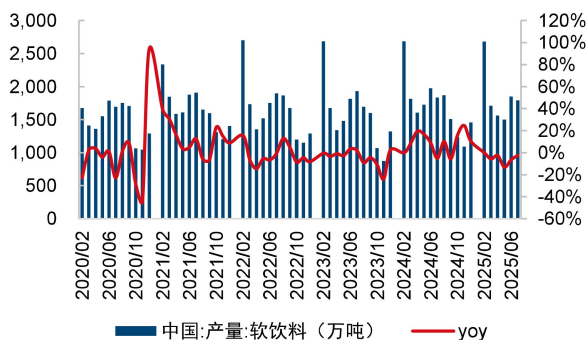
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 16: 葡萄酒单月产量及同比变化



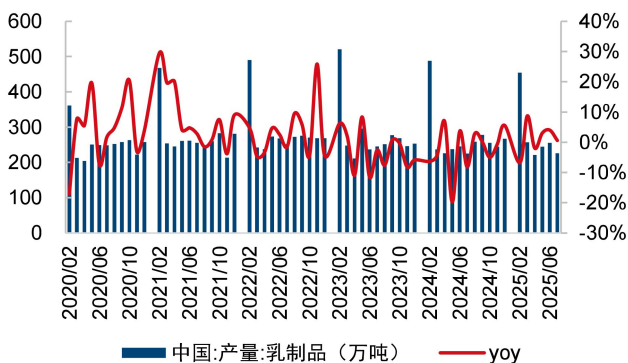
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 17: 软饮料单月产量及同比变化



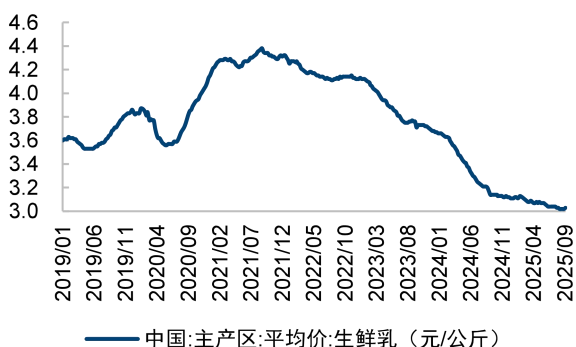
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 18: 乳制品单月产量及同比变化



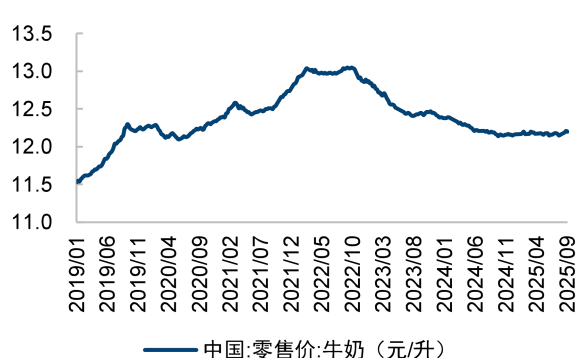
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 19: 生鲜乳平均价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 20: 牛奶零售价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 24 度棕榈油价格



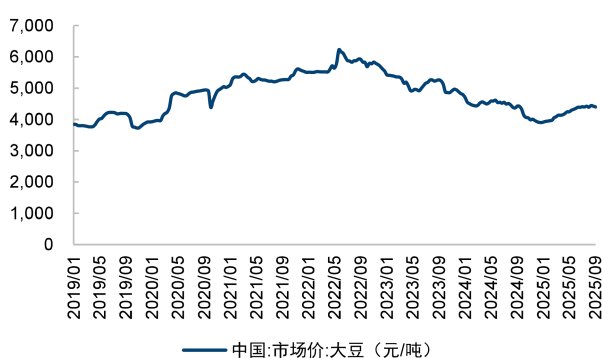
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



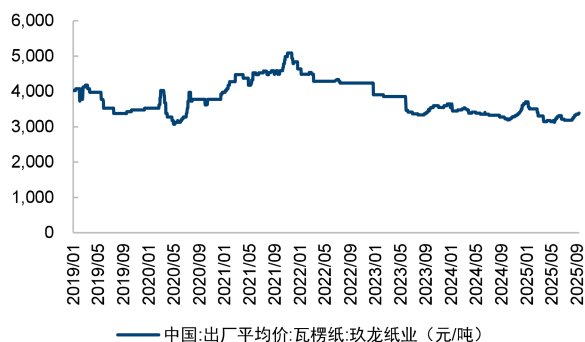
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 瓦楞纸(玖龙)出厂平均价



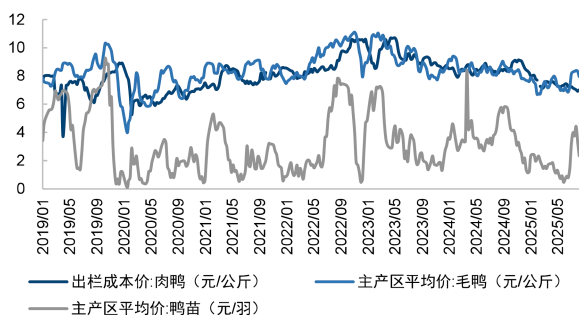
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



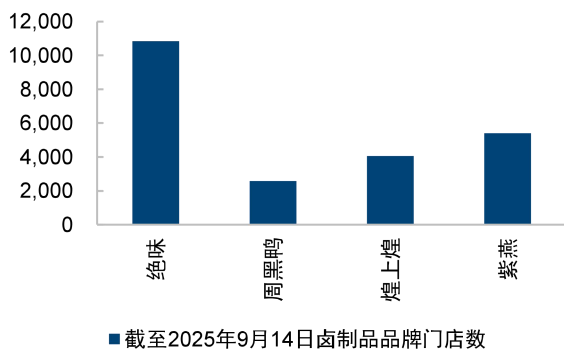
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



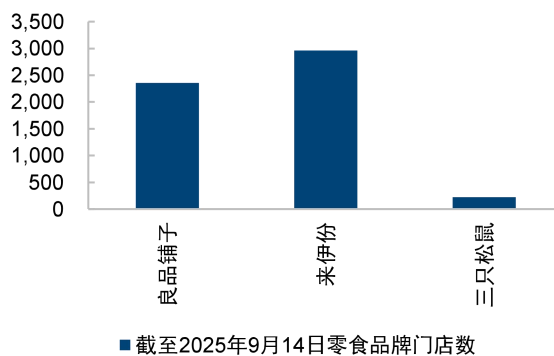
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图29: 卤制品品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

图30: 休闲零食品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

## 2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
9月8日	洽洽食品(002557.SZ): 陈俊不再担任公司董事。宋玉环不再担任公司监事、公司监事会主席。徐俊不再担任公司职工监事。张婷婷不再担任公司监事, 担任公司职工董事。
9月8日	熊猫乳品(300898.SZ): 陈平华辞去第四届董事会非独立董事及战略委员会委员职务, 辞职后仍担任公司其他职务。
9月8日	安德利(605198.SH): 公司回购H股股份50万股, 价格HKD17.22/股。
9月8日	维维股份(600300.SH): 公司投资10,000万元人民币设立全资子公司“江苏维维食品生物科技有限公司”, 持股100%。
9月8日	养元饮品(603156.SH): 2025年半年度, 公司以总股本12.6亿股为基数, 每股派发现金红利0.50元(含税), 合计派发6.3亿元。
9月8日	黑芝麻(000716.SZ): 控股股东黑五类集团与广旅大健康签署协议, 拟转让1.5亿股(占总股本20%), 转让价6.25元/股, 总价款9.4亿元。
9月8日	海天味业(603288.SH): H股公告-2025中期报告摘要。上半年实现营业总收入152.3亿元; 经营利润46.7亿元。
9月9日	金达威(002626.SZ): : 公司召开第九届董事会第六次会议, 审议通过聘任李晓芳女士担任公司副总经理、董事会秘书一职。
9月9日	百润股份: 回购注销限制性股票82.04万股, 占公司总股本的0.0782%, 回购价格为21.92元/股, 总金额1798.13万元。注销后公司总股本由10.494亿股调整为10.485亿股。
9月9日	安德利(605198.SH): 公司回购H股股份10万股, 价格HKD17.29/股。
9月9日	莫高股份(600543.SH): 公司副总经理金宝山先生因工作调动申请辞去公司副总经理职务, 不再担任公司任何职务。
9月9日	嘉必优(688089.SH): 公司第二期回购股份价格上限由24.80元/股调整为35.00元/股, 公司第二期回购资金总额不低于人民币1,500万元(含), 不超过人民币3,000万元(含)。以公司目前总股本1.68亿股为基础, 按调整后的回购股份价格上限35.00元/股进行测算, 本次回购数量下限约为42.8万股, 回购数量上限约为85.7万股。
9月9日	莲花控股(600186): 曾彦硕先生因公司内部工作调整申请辞去第九届董事会非独立董事职务, 辞职后仍继续担任公司高级副总裁。
9月10日	科拓生物(300858.SZ): 非独立董事马杰因公司治理结构及内部工作调整, 申请辞去公司第三届董事会董事职务。辞职后仍担任公司生产运营总监, 并在北京大地海腾工贸有限公司担任总经理、执行董事。
9月10日	万辰集团(300972.SH): 拟支付现金购买南京万优商业管理有限公司49%股权。
9月10日	金种子酒(600199.SH): 财务总监金昊因工作调整辞职, 辞职后不再担任公司任何职务。
9月10日	南侨食品(605339.SH): 2025年8月公司合并营业收入为人民币2.39亿元, 同比减少2.41%。
9月10日	百润股份(002568.SZ): 控股股东刘晓东向刘建国协议转让6300万股(占总股本6.01%), 转让价14.70亿元(单价23.337元/股)。
9月10日	五芳斋(603237.SH): 公司不再设置监事会。拟回购注销部分限制性股票5.33万股, 完成回购注销后, 公司注册资本将由人民币1.9712亿元变更为人民币1.9707亿元, 公司股份总数由1.9712亿股变更为1.9707亿股。
9月11日	承德露露(000848.SZ): 公司回购注销114.4万股未解锁限制性股票, 注册资本由10.53亿元减少至10.51亿元。
9月11日	欢乐家(300997.SZ): 宿迁茂兴咨询合伙企业(有限合伙)拟减持公司股票585.90万股, 占公司总股本的比例为1.34%。

- 9月11日 千味央厨（001215.SZ）：公司回购股份数量为11.48万股，占公司总股本的0.1182%，最高成交价为32.90元/股，最低成交价为32.35元/股，成交总金额为372.45万元。
- 9月11日 金徽酒（603919.SH）：王宁因工作调整辞去董事职务。
- 9月12日 李子园（605337.SH）：崔宏伟不再担任公司监事、监事会主席一职。周懿不再担任公司职工监事一职。徐曙光不再担任公司监事一职。
- 9月12日 安德利（605198.SH）：公司回购H股股份10万股，价格HKD16.6/股。
- 9月12日 佳禾食品（605300.SH）：非公开发行股份5438.86万股（占公司总股本11.97%），锁定期6个月，将于2025年9月18日上市流通。
- 9月12日 安井食品（603345.SH）：H股公告-2025中期报告摘要。公司上半年实现营业总收入75.65亿元，期初利润为6.75亿元，同比下降11.3%。
- 9月12日 劲仔食品（003000.SZ）：解除限售股份17.5万股，占公司总股本0.0388%。
- 9月12日 华统股份（002840.SZ）：公司拟回购注销激励对象持有的289.65万股限制性股票。回购注销后，公司股份总数减少289.65万股，注册资本由8.05亿元变更为8.02亿元。
- 9月12日 欢乐家（300997.SZ）：公司解除质押2170万股，占公司总股本4.96%。质押1000万股，占公司总股本2.29%。
- 9月12日 晨光生物（300138.SZ）：公司解除质押股数1605万股，占公司总股本3.32%。

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理



## 2.5 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期	事件
<b>股东大会</b>	
9月15日(星期一)	ST 西发 (000752. SZ)
9月15日(星期一)	贝因美 (002570. SZ)
9月15日(星期一)	燕塘乳业 (002732. SZ)
9月15日(星期一)	莫高股份 (600543. SH)
9月15日(星期一)	中炬高新 (600872. SH)
9月15日(星期一)	爱普股份 (603020. SH)
9月15日(星期一)	春雪食品 (605567. SH)
9月16日(星期二)	黑芝麻 (000716. SZ)
9月16日(星期二)	张裕 A (000869. SZ)
9月16日(星期二)	佳隆股份 (002495. SZ)
9月16日(星期二)	ST 加加 (002650. SZ)
9月16日(星期二)	莲花控股 (600186. SH)
9月16日(星期二)	味知香 (605089. SH)
9月17日(星期三)	惠发食品 (603536. SH)
9月18日(星期四)	广弘控股 (000529. SZ)
9月18日(星期四)	万辰集团 (300972. SZ)
9月18日(星期四)	水井坊 (600779. SH)
9月19日(星期五)	山西汾酒 (600809. SH)
9月19日(星期五)	绝味食品 (603517. SH)
<b>分红</b>	
9月15日(星期一)	养元饮品 (603156. SH)
<b>解禁</b>	
9月16日(星期二)	劲仔食品 (003000. SZ)
9月18日(星期四)	佳禾食品 (605300. SH)
9月19日(星期五)	千味央厨 (001215. SZ)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 风险提示

需求恢复较弱。

原材料价格大幅上涨。

市场竞争加剧。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032

---