好想你健康食品股份有限公司 (002582)

个股分析报告

行业：红枣及健康食品
报告日期：2026 年 11 月 5 日
行情截至 2026-11-05 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：公允价值收益遮住主业疲弱，低 PE 不等于便宜

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	10.20 元（+2.00%）
总市值	约 45.67 亿元
PE(TTM)	2.24 倍
PB(MRQ)	0.93 倍
52 周区间	8.32～15.98 元
成交额/换手率	4.68 亿元／13.55%

行情数据截至：2026-11-05 收盘

一、投资要点

- **账面暴利掩盖扣非恶化**：2026 年前三季度收入 10.25 亿元、同比-3.53%；归母净利 11.70 亿元，但法定扣非亏损 3,887 万元、同比-521.16%，利润主要由鸣鸣很忙股权公允价值变动推动。
- **红枣毛利改善尚未扭转量缩**：2025 年红枣制品占收入 77.62%、收入同比-13.81%，毛利率升至 32.27%；黑金枣上市 10 个月销售超 5,000 万元，单品有初步验证但尚未扭转品类下滑。
- **低 PE 与高 PS 并存，估值受利润口径扰动**：截至 11 月 5 日收盘价 10.20 元；PE 2.24 倍、近 5.2 年 27%分位，PB 0.93 倍，PS 3.54 倍、86%分位，高于同行 0.72—1.90 倍。

市场预期与证据

- **市场在定价**：现价隐含 10 年 EPS 年均增速-10.7%（按年化回报 8%、退出 PE 15 倍假设）；机构预测 2026、2027 年净利润增速分别为-42.7%、-93.1%，期限和指标不同，不能直接比较高低。
- **证据显示**：收入仍同比下滑、扣非亏损扩大，尚无主营复苏证据；归母净利激增不能证明经营改善。机构预测仅 2 家，2026 年净利预测区间 0.20—9.73 亿元，盈利判断分歧显著。

证据倾向：偏空；置信度：中（部分财务字段仍缺官方核验或披露日期）

收入与扣非表现指向主业承压，但公允价值变动显著扰动利润，且机构预测样本仅 2 家、区间较宽。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

销售红枣制品及健康食品，面向电商、商超、量贩零食等渠道，以品牌和产品差异化获取加工及销售收益。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
红枣制品	77.62%（2025 年）	32.27%（2025 年）	收入同比下降 13.81%（2025 年）	主营核心品类，毛利率同比上升 5.67 个百分点

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
其他类	15.06%（2025 年）	22.02%（2025 年）	收入同比下降 36.81%（2025 年）	年报按主要产品口径披露毛利率
健康锁鲜类	3.69%（2025 年）	约 17.12%（2025 年，按年报收入成本计算）	收入同比下降 28.96%（2025 年）	年报主要产品分析表未单列该小类毛利率
其他业务	3.64%（2025 年）	—	收入同比下降 17.85%（2025 年）	—

2.2 竞争优势

竞争优势强度：弱

- 品牌：公司称“好想你”“枣博士”为驰名商标；2025 年引用品牌价值 207.72 亿元评估值。
- 产品开发：2025 年推出新品 36 个，黑金枣系列上市 10 个月销售收入超 5,000 万元。
- 供应链：披露覆盖红枣种植、采购、加工、仓储和销售，并在新疆布局基地。

主要威胁：2025 年总收入下降 19.03%，红枣制品收入下降 13.81%；农产品成本波动、库存占用及渠道议价可能继续压制经营表现。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 2025 年采购原材料 4.16 亿元、产成品 1.49 亿元、包装物等 1.26 亿元、燃料及动力 0.31 亿元；核心原料为红枣。
- 前五大供应商采购额占年度采购总额 29.24%；农产品价格受供需影响，公司对上游大宗原料不具天然定价权。
- 客户包括电商平台、商超、团购及量贩零食等渠道，2025 年线下收入占 68.71%，线上占 27.65%。
- 大型零售及量贩渠道的采购规模和价格竞争可能压低供货议价空间；年报未披露明确的年度降价条款。
- 2025 年年报披露前五大客户销售额占 21.14%，第一大占 11.64%；客户名称匿名，无法识别具体议价关系。
- 2025 年末应收账款净额约 1.13 亿元、约为收入 8.5%，估算周转约 33 天；存货净额约 3.96 亿元、约为营业成本 42%，估算周转约 149 天，库存占用更突出。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	约 26.1%	约 4.7%	红枣集中采购价格较高，电力、天然气成本上涨并叠加促销压力。
2022	约 22.8%	约-13.5%	红枣消费及物流环境承压，存货跌价准备进一步影响净利。
2023	约 25.7%	约-3.0%	产品结构优化、精简 SKU 及大单品策略下毛利率回

年度	毛利率	净利率	变动原因
			升，净利仍亏损。
2024	约 23.0%	约-4.4%	—
2025	29.15%	约 65.2%	高价值产品聚焦带动毛利改善；净利率受股权公允价值变动显著抬高。

公司处于红枣原料采购与食品加工、品牌销售之间，以中游加工为基础并尝试通过品牌提升附加值；边际改善依赖高毛利红枣产品占比、成本与库存管理及渠道销售恢复。2025 年净利率受股权公允价值变动影响，不能代表主营盈利。

2.4 行业与同行对比

品牌休闲食品竞争中，公司的关键变量是红枣主业收入能否止跌，以及新品和渠道能否形成持续复购；2025 年公司总收入同比下降 19.03%。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
三只松鼠（300783）	线上为主的多品类休闲食品品牌	2025 年收入 101.89 亿元；毛利率 24.42%；PE(TTM) 27.96 倍	规模更大、品类更多，非红枣单品直接同业
洽洽食品（002557）	瓜子、坚果等品牌食品	2025 年收入 65.74 亿元；毛利率约 23.4%；PE(TTM) 18.42 倍	品类不同，可对照成熟品牌食品的原料成本与利润波动
盐津铺子（002847）	自有制造、多品类零食经营	2025 年收入 57.62 亿元；毛利率约 30.80%；PE(TTM) 15.42 倍	制造环节有一定可比性，但产品组合、规模和渠道结构不同
来伊份（603777）	品牌零食及零售门店经营	2025 年营业总收入 38.19 亿元；主营毛利率 28.98%；PE(TTM) 亏损，不适用	门店及加盟业务占比不同，负 PE 不宜作常规估值比较

好想你以红枣品类专业化和品牌认知为特色，2025 年红枣制品毛利率 32.27%；但收入规模显著小于可比品牌食品公司，且主业收入下滑、扣非亏损，经营稳定性弱于成熟同业。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年前三季度	10.25 亿元	-3.53%	11.70 亿元	+24939.49%	-521.16%	32.85%
2025 年	13.28 亿元人民币	-19.03%	8.66 亿元人民币	+1303.60%	+16.89%	29.15%

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2024 年	16.70 亿元人民币	-5.11%	-0.72 亿元人民币	-38.67%	-35.46%	23.05%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 6 项，6 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。同比增速按原文本期、上期数推算了 6 项，5 项与表中一致，1 项不同。

前三季度归母净利激增主要由鸣鸣很忙股权公允价值上升推动，扣非仍亏损且同比恶化；三季度单季营收同比下降 14.80%，归母净利同比增长主要受非经常因素影响。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
加权 ROE	26.14%（2026 三季报）	关注	公允价值变动推动利润，ROE 未必代表主营回报。
经营现金流/净利润	0.07（2026 三季报）	关注	现金流与含公允价值收益的净利润差距大。
资产负债率	33.76%（2026 三季报）	良好	杠杆水平适中。
应收账款周转天数	31.1 天（2026 三季报）	良好	周转天数较短。
存货周转天数	128.7 天（2026 三季报）	一般	食品库存占用周期仍需关注。
流动比率	1.20（2026 三季报）	一般	短期流动性有一定缓冲但不宽裕。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	2.24 倍	近 5.2 年 27%分位（中位数 2.78 倍）	中位数 18.42 倍（三只松鼠 27.96、洽洽食品 18.42、盐津铺子 15.42）
PB(MRQ)	0.93 倍	近 5.2 年 62%分位（中位数 0.87 倍）	中位数 2.83 倍（三只松鼠 2.26、洽洽食品 1.93、盐津铺子 4.92、来伊份 3.40）
PS(TTM)	3.54 倍	近 5.2 年 86%分位（中位数 2.59 倍）	中位数 1.35 倍（三只松鼠 0.72、洽洽食品 1.33、盐津铺子 1.90、来伊份 1.37）

指标	当前	自身历史	同行对比
股息率	5.88%	—	—

估值倍数由程序按 2026-11-05 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-11-05 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 2.24 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约-10.7%（不计分红，偏保守），短期机构净利润预测与该长期每股收益增速的期限及口径不同，不能直接比较高低。

PE 2.24 倍处近 5.2 年 27%分位，但公允价值收益令盈利基数失真；PB 0.93 倍处 62%分位，PS 3.54 倍处 86%分位且高于同行 0.72—1.90 倍。价格隐含 10 年 EPS 年均增速-10.7%（按 8%回报、退出 PE 15 倍假设）；该长期 EPS 假设与机构短期净利润预测不可直接比较，低 PE 并非充分安全垫。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	14.10 亿元	4.96 亿元	-42.7%	1.10 元
2027E	14.77 亿元	0.34 亿元	-93.1%	0.07 元
2028E	15.40 亿元	0.36 亿元	+5.9%	0.08 元

东方财富近六个月研报汇总，截至 2026-11-05。可见机构研报明细，评级人数另计：2026E 净利润 2 家、EPS2 家；2027E 净利润 2 家、EPS2 家；2028E 净利润 2 家、EPS2 家

4.3 机构观点

暂无可引用的机构目标价

机构	评级	日期	备注
方正证券	增持	2026-10-31	2026E 归母净利 9.73 亿元，EPS 2.17 元
国海证券	增持	2026-09-08	2026E 归母净利 0.20 亿元，EPS 0.04 元

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-12-31	鸣鸣很忙年末估值日	关注 HK1768 年末股价对好想你全年公允价值变动及净资产的影响。
2027-01-28	鸣鸣很忙股份预计解禁	日期待正式文件确认；关注实际解禁规模、减持安排及是否出现锁定承诺。
2027 年 1 月（法定截	2026 年度业绩预告窗口	关注全年归母利润与扣非表现是否分化，重点看主

时间	事件	看点
止 1 月 31 日）		业亏损情况。
2027-04（预计；年报预约日未公布）	2026 年年度报告披露	核对全年公允价值变动、扣非及经营现金流；关注年报披露时间安排。

5.2 近期重要事件

- **2026-10-30 三季报利润由股权估值驱动（利空）**：前三季度归母净利 11.70 亿元，但法定扣非亏损 3,887 万元；利润主要受鸣鸣很忙股权公允价值变动推动，公告日股价跌 5.64%。
- **2026-11-04 公司未承诺鸣鸣很忙解禁后去留（中性）**：公司称锁定期满后将结合行情、行业及经营情况统筹决策，未承诺继续持有或减持，解禁后的处置成为估值变量。
- **2026-09-10 20 家升级门店同步开业（中性）**：郑州 20 家升级版门店齐开，全年升级目标 53 家；公司尚未披露升级门店同店销售或坪效数据，经营贡献仍待验证。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 黑金枣上市 10 个月销售超 5,000 万元，单品已有市场接受度，若复购扩大可支撑新品增长。
- 2025 年扣非净利润同比增长 16.89%，说明主营盈利曾有修复迹象，后续仍有经营改善基础。

6.2 看空理由

- 三季度单季收入同比下降 14.80%，较前三季度累计表现更弱，收入复苏尚未连续验证。
- 年末存货净额约 3.96 亿元、周转约 149 天，需求偏弱时清库存或计提减值会侵蚀利润。

6.3 其他风险

- 红枣等原料受供需影响、公司无天然定价权→采购成本上行将压缩毛利。
- 前五大客户销售占 21.14%、第一大客户占 11.64%→关键客户压价或流失会放大收入与利润波动。
- 鸣鸣很忙股份预计 2027 年 1 月 28 日解禁且公司未承诺去留→处置不确定可能增加股份供给，并带来持股估值与处置收益波动。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
扣非净利润	2026 年前三季度亏损 3,887 万元	全年扣非亏损明显收窄或转正	全年扣非亏损扩大，且主营仍未扭亏
红枣制品收入	2025 年收入同比下降 13.81%	后续年度收入同比转正并保持增长	收入继续同比下降，毛利改善无法对冲量缩
鸣鸣很忙股份解禁	预计 2027 年 1 月 28 日解禁，去留未承诺	明确继续持有或实际未出现减持	解禁后披露减持安排或实际减持

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
升级门店经营表现	20 家升级门店已开业，同店数据未披露	披露同店销售或坪效提升并扩大覆盖	同店销售、坪效无改善或持续不披露

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠风险提示：情景权重为基于当前技术与资金面的主观启发式判断，非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

股价站上主要均线，放量反弹动能增强；但已接近布林上轨及近期高点，短线面临 10.33~10.50 元压力，需观察能否放量站稳。

指标	数值	解读
MA5/MA10/MA20/MA60	MA5 10.10 / MA10 9.59 / MA20 9.41 / MA60 9.96	收盘高于各均线，短线趋势偏强。
布林带(20,2)	上轨 10.33 / 中轨 9.41 / 下轨 8.48	收盘接近上轨，短线或有震荡压力。
MACD(12,26,9)	DIF 0.088 / DEA -0.067 / 柱 0.310	柱体较前日扩大，动能偏强。
RSI6/RSI14	RSI6 67.6 / RSI14 60.3	偏强但尚未进入极端高位。
近 5/20 个交易日涨幅	+12.96%/+7.59%	短期反弹较快，留意获利盘波动。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	10.33~10.50 元	对应布林上轨及近 20 日高点；放量站稳后短线压力减轻。
第一支撑	9.96~10.10 元	对应 MA60 与 MA5；跌破后关注 MA10 及 MA20 附近支撑。
强支撑	9.41~9.59 元	对应布林中轨及 MA20/MA10；失守后下看 8.48~8.73 元区域。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-11-05 价格 10.20 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 3.3%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	9.58～11.12 元	-6.1%～+9.0%
约 95%	8.82～12.05 元	-13.5%～+18.1%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约五成）**：9.96~10.50 元；守住第一支撑但未能放量站稳 10.50 元时，区间震荡概率较高。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 25%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：9.41~9.96 元；若放量跌破 9.96 元且未能快速收复，可能回试 MA10/MA20 区域。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：10.50~10.80 元；需放量突破近 20 日高点并站稳，量能持续配合方可延续反弹。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 15%。

括号内是主观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

截至 2026-11-05，近 10 个交易日成交额约 0.64 亿~7.85 亿元、换手率约 2.04%~22.26%，最新换手率 13.55%。截至 2026-09-30，前十大流通股东合计持有 18.75%；其中有红利 ETF 等公募产品及私募基金，股东披露存在时滞，结构可能已变化。近期成交活跃但日间波动较大，交易时需留意流动性变化及滑点。

若单日成交额达到或超过 4.68 亿元且收盘站稳 10.50 元，可视为放量突破的可检验信号。

以上情景推演基于 2026-11-05 收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

好想你健康食品股份有限公司 2025 年年度报告摘要 — https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-29/f9601de6-8dac-4dc7-a588-b29992586b6b.PDF

好想你(002582)_公司公告_好想你：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80132824&gather=1&id=12268916

好想你健康食品股份有限公司 2021 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2022-04-29/1213207137.PDF

好想你健康食品股份有限公司 2022 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2023-04-28/1216661557.PDF

好想你(002582)_公司公告_好想你：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10094197&stockid=002582

好想你健康食品股份有限公司 2024 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-24/1223246167.PDF

好想你(002582)主要指标_好想你(002582)财务指标,财务分析_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/finance/summary_002582.shtml

三只松鼠股份有限公司 2025 年年度报告全文 — https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-04-29/48fc4825-988b-4bc0-b12d-cdf3d72a149a.PDF?n=%E4%B8%89%E5%8F%AA%E6%9D%BE%E9%BC%A0%EF%BC%9A2025%E5%B9%B4%E5%B9%B4%E5%BA%A6%E6%8A%A5%E5%91%8A.pdf

2026 年三季度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-30/1225643595.PDF

2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225249006.PDF

2023 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-26/1219836321.PDF

腾讯财经行情（2026-11-05） — https://gu.qq.com/sz002582

东方财富 F10 合并资产负债表（2026 三季报） — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002582#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002582#/ylyc

好想你:2026 年三季度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202610291831181599_1.pdf

好想你:2026 年半年度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202608211828282955_1.pdf

好想你(002582)_公司公告_好想你：投资者关系管理信息 20261104 新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002582&id=12690594

好想你：持有鸣鸣很忙的股份锁定期满后将根据情况作出决策 — https://app.dahecube.com/nweb/pc/spiderdetail.html?spidid=887038?recid=71

好想你：持有鸣鸣很忙的股份锁定期满后将根据情况作出决策 — https://app.dahecube.com/nweb/pc/spiderdetail.html?spidid=887038?recid=3

好想你：持有鸣鸣很忙的股份锁定期满后将根据情况作出决策 — https://app.dahecube.com/nweb/pc/spiderdetail.html?spidid=887038?recid=9

好想你：公司坚定看好鸣鸣很忙未来发展， 并将持续推进业务协同发展 — https://www.163.com/dy/article/LAU0J1O30519DFFO.html

好想你获 3 家机构调研：糯香枣项目前三季度销售收入 1.30 亿元同比增长约 56%（附调研问答） — https://stock.10jqka.com.cn/20261104/c681447289.shtml

好想你前三季靠投资收益大幅推高利润，主业仍亏损，门店产品持续升级 — https://news.qq.com/rain/a/20261104A0C4U000?id=20261104A0C4U000&path=a&app=news&suid=&redirect_pc=1

好想你:002582 好想你投资者关系管理信息 20261104 — https://vipwt1.cfi.net.cn/p20261104001022.html

东方财富 个股资金流向 — https://data.eastmoney.com/zjlx/002582.html

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002582#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-11-05 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。