

安琪酵母股份有限公司 (600298)

个股分析报告

行业：酵母及生物发酵

报告日期：2026 年 9 月 13 日

行情及技术指标主要截至 2026 年 9 月 11 日收盘；MACD、RSI 及部分均线指标截至 2026 年 9 月 9 日，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日

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

一、核心摘要

安琪酵母 2026 年上半年实现营业收入 91.87 亿元，同比增长 16.30%；归母净利润 8.81 亿元，同比增长 10.21%，但扣非归母净利润增速仅为 7.02%，且经营活动现金流量净额同比下降 23.79%，显示收入增长向利润和现金流转化仍有压力。2025 年全年收入 167.29 亿元、归母净利润 15.44 亿元，酵母及深加工产品毛利率提升至 32.21%，带动整体销售毛利率由 2024 年的 23.52%修复至 24.71%。

公司具备较强规模和产业地位，2025 年为全球第二大酵母企业，全球市场占比超过 20%，国内市场占有率约 55%，产品出口 170 多个国家和地区。主营增长主要依托酵母及深加工产品、海外市场和高附加值衍生品；食品原料业务 2025 年收入同比增长 54.36%，但毛利率仅 10.80%，制糖业务毛利率为负 4.86%，业务结构仍存在盈利能力分化。

公司拟合计投资约 18.15 亿元建设酵母蛋白和酵母制品项目，计划新增酵母蛋白、酵母制品及复配产能，体现向高附加值产品升级的方向。不过两项目尚需股东会审议及相关审批，预计 2027 年 4 月开工，短期内对收入和利润贡献有限，项目收益率属于测算数据而非承诺。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价收于 41.09 元，处于 52 周区间中上部，但低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 处于弱势区域，RSI 为 49.57，技术面更接近弱势震荡。近期主力资金近 5 日净流出约 1478.84 万元，成交额和换手率处于常态，尚未出现持续性资金集中介入信号；当前估值约为 20 倍至 22 倍动态市盈率，能否由盈利增长消化估值，取决于利润增速、海外业务、成本和现金流表现。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	600298
证券简称	安琪酵母
成立时间	1986 年
核心业务	酵母、酵母衍生物及相关生物制品的研发、生产和销售
全球行业地位	截至 2025 年年报，公司为全球第二大酵母企业，全球市场占比超过 20%
国内市场地位	国内酵母市场占有率约 55%
销售覆盖	产品出口 170 多个国家和地区
酵母产能	截至 2025 年 12 月 31 日，公司发酵总产能约 49 万吨；2024 年年报口径为酵母系列总产能超过 45 万吨，存在年度和统计口径差异
海外生产基地	已投运埃及、俄罗斯等海外工厂，印度尼西亚工厂正在建设和推进中

2.2 主营业务与产品布局

酵母及深加工产品：包括面包酵母、鲜酵母、干酵母、酿酒酵母、酵母抽提物、酵母培养物、酵母蛋白、酵母细胞壁及其他酵母衍生品，并覆盖生物饲料添加剂、动物营养和水产营养产品。2025 年收入约 119.49 亿元，占主营业务收入约 71.7%，毛利率 32.21%。

- 食品原料：主要面向烘焙、饮品、餐饮及食品工业客户，产品包括烘焙配料、植物蛋白胨、酵母蛋白等。2025 年收入约 22.18 亿元，占主营业务收入约 13.3%，同比增长 54.36%，毛利率 10.80%。
- 制糖业务：涉及甘蔗糖、自产糖及相关糖业资源。2025 年收入约 13.39 亿元，占主营业务收入约 8.0%，毛利率为负 4.86%。
- 包装及其他业务：包装产品包括塑料薄膜、多层复合包装膜袋、铝塑复合膜袋、注塑制品等。2025 年包装类产品收入约 3.60 亿元，毛利率 2.60%；其他业务包括酶制剂、营养保健、电商、融资租赁、生物肥料等。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

安琪酵母位于生物发酵产业链的中游偏上位置。公司以糖蜜等发酵原料为基础，通过菌种、发酵、提取、干燥、环保处理和规模化制造，向烘焙、食品调味、酿造、饲料、农业及营养健康等应用场景提供产品。公司在规模、品牌、菌种技术、应用服务和供应稳定性方面具备竞争力，但对糖蜜等上游大宗原料缺乏完全定价权。

- 核心原料为糖蜜，此外还使用玉米、糖类及其他发酵碳源，以及酵母培养所需的氮源、无机盐和营养物质。生产还需要蒸汽、电力、天然气等能源，以及包装膜、纸箱、塑料等包材。
- 2023 年酵母及深加工产品成本中，原材料约 40.37 亿元，占该板块成本构成约 39.32%；燃料动力约 10.77 亿元，占比约 10.49%；制造费用约 11.83 亿元，占比约 11.52%。原材料和能源是成本端核心变量。
- 糖蜜价格受甘蔗种植、糖业供需、能源价格和大宗商品价格影响，价格周期通常约为 3 至 4 年。公司对糖蜜价格缺乏完全控制能力，整体更接近大宗农业副产品的价格接受者。
- 公司成本优势主要来自大规模采购和集团化招标、多区域生产基地布局、海外工厂就近采购糖蜜、自制水解糖、工艺优化、发酵效率提升、设备利用率提升及副产品综合利用。
- 截至 2023 年年度报告，前五大供应商采购额约 13.27 亿元，占年度采购总额 13%。该数据为 2023 年度披露值，不能直接代表 2025 年情况。
- 下游客户包括面包、糕点和发酵面食企业，食品调味品和复合调味料企业，啤酒、白酒及其他酿造企业，饲料、养殖和水产企业，植物营养、肥料和农业客户，以及食品原料、营养健康、替代蛋白、家庭消费和电商用户。
- 销售模式包括经销商代理、大客户直供、线上电商和互联网营销；工业产品以经销商分销及直供为主，民用产品通过经销商、直销及电商平台销售。产品已进入 170 多个国家和地区。
- 2023 年公司前五大客户销售额约 8.38 亿元，占年度销售总额 6.17%。该数据来自 2023 年年度报告，不能直接代表 2025 年客户集中度，且研究纪要未提供同口径的 2025 年前五大客户销售占比。
- 2025 年末应收账款前五名合计约 1.34 亿元，占应收账款和合同资产余额合计数 7.03%，但该指标是应收账款集中度，不等于客户销售集中度，不能与 2023 年前五大客户销售占比直接比较。
- 标准化干酵母和普通食品原料更容易受到价格竞争影响；大型烘焙和食品工业客户具备一定采购议价能力；高端酵母、酵母抽提物、特殊菌种和定制化应用方案则更依赖技术认证、稳定性和应用服务，客户切换成本相对较高。
- 公司并非在所有业务上都具备强定价权，下游竞争力主要来自规模、品牌、菌种技术、应用服务和供应稳定性，而非对上游原料或所有下游产品的绝对定价权。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，公司应收账款账面余额约 18.90 亿元，营业收入约 167.29 亿元，应收账款约占全年营业收入 11.3%；2025 年经营活动现金流量净额约 24.78 亿元，同比增长 50.19%，高于归母净利润 15.44 亿元，显示销售回款情况较好。应收账款占收入仍超过 10%，说明工业客户、经销商和海外客户业务会占用一定营运资金；综合来看，公司对下游议价能力中等偏强但非绝对。研究纪要未提供应收账款周转天数、预付款或应付账款的具体数据。
- 截至 2023 年年度报告，前五大客户销售额占年度销售总额 6.17%，前五大供应商采购额占年度采购总额 13%；截至 2025 年末，前五大应收账款合计占应收账款和合同资产余额合计数

7.03%。上述数据分别属于不同年度、不同指标，不能直接比较或推断客户集中度变化；研究纪要未提供同口径的 2025 年前五大客户销售占比。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	销售毛利率约 27.34%	归母净利率约 12.26%	糖蜜、能源及大宗原料价格上涨，成本压力显著体现；收入仍保持增长，但利润受到原料涨价和费用增加影响。
2022 年	销售毛利率约 24.80%	归母净利率约 10.29%	收入增长主要来自销量和业务扩张，但原材料、能源及制糖相关成本压力较大，毛利率较 2021 年下降。
2023 年	销售毛利率约 24.19%	归母净利率约 9.35%	国内市场毛利率承压，酵母及深加工产品毛利率为 30.65%，同比下降 1.02 个百分点；新产能投产、折旧及原料成本继续压制利润率。
2024 年	销售毛利率约 23.52%	归母净利率约 8.72%	国内市场竞争、产品结构和成本压力导致整体毛利率下滑；海外主营业务收入约 57.12 亿元，同比增长 19.36%，但海外扩张尚未完全抵消整体利润率压力。
2025 年	销售毛利率约 24.71%	归母净利率约 9.23%	糖蜜价格回落、采购和生产成本优化、酵母主业增长及海外业务占比提升推动盈利修复；酵母及深加工产品毛利率达到 32.21%，同比增加 2.67 个百分点，但食品原料业务毛利率降至 10.80%，新业务仍处于规模扩张期。

公司处于生物发酵产业链的中游偏上位置：上游糖蜜和能源定价权有限，中游依靠菌种、工艺、规模化制造和全球产能形成壁垒，下游通过品牌、渠道和应用服务获得一定客户黏性。进一步改善利润主要取决于糖蜜及能源成本回落、产能利用率提升、海外产能释放，以及酵母抽提物、酵母蛋白等高附加值酵母衍生品占比提高。毛利率数据存在不同平台和合并口径差异，最终应以公司审计年度报告为准。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	91.87 亿元	同比增长 16.30%	归母净利润 8.81 亿元	同比增长 10.21%
2026 年第二季度	约 46.5 亿元	同比增长 13.4%	归母净利润约 4.6 亿元	同比增长 6.0%
2025 年全年	167.29 亿元	同比增长 10.08%	归母净利润 15.44 亿元	同比增长 16.60%

2026 年半年度报告于 2026 年 8 月 15 日披露，报告未经审计，报告期为 2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日。2026 年上半年扣非归母净利润为 7.94 亿元，同比增长 7.02%；经营活动产生的现金流量净额为 1.999 亿元，同比下降 23.79%。2026 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净资产为 124.49 亿元，较 2025 年末增长 3.54%；总资产为 260.89 亿元，较 2025 年末增长 2.48%。

2026 年上半年收入和利润均实现增长，但归母净利润及扣非归母净利润增速低于收入增速，二季度扣非归母净利润约 4.1 亿元，同比增长仅约 0.8%。纪要将利润增速承压主要归因于汇兑损失等因素，并提示关注海外运费、原材料价格、费用率及收入增长向现金回收的转化情况。2025 年年报已经会计师事务所审计并出具标准无保留意见。

3.2 盈利预测

根据同花顺 F10 截至 2026 年 9 月 12 日的机构预测汇总，近 6 个月共有 31 家机构预测 2026 年业绩，2028 年有 30 家机构参与预测。上述数据为卖方机构预测汇总，不是公司指引或官方财务数据。2026 年至 2028 年归母净利润预测区间分别为 17.44 亿至 19.09 亿元、19.89 亿至 23.33 亿元和 22.48 亿至 27.47 亿元；对应 EPS 预测区间分别为 2.01 至 2.20 元、2.29 至 2.69 元和 2.59 至 3.16 元。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构平均预测约 190.39 亿元	机构平均预测归母净利润约 18.33 亿元	预计同比增长约 18.66%	约 2.11 元
2027 年	机构平均预测约 213.97 亿元	机构平均预测归母净利润约 21.68 亿元	纪要未提供具体同比增速	约 2.50 元
2028 年	机构平均预测约 238.73 亿元	机构平均预测归母净利润约 24.73 亿元	纪要未提供具体同比增速	约 2.85 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
东方证券	买入	2026 年 9 月 1 日	目标价 47.31 元；预计 2026 年至 2028 年 EPS 分别为 2.12 元、2.49 元和 2.83 元，采用 2027 年 19 倍动态市盈率估值。
华泰证券	买入	2026 年 9 月 5 日前后	预计 2026 年至 2028 年 EPS 分别为 2.14 元、2.56 元和 2.92 元；估值参考为 2026 年约 27 倍 PE，对应目标价约 57.78 元。
华创证券	强推	2026 年 8 月	目标价 58 元，主要依据为酵母主业增长、成本回落及酵母蛋白等新业务成长预期。
招商证券	强烈推荐	2026 年 4 月	目标价 49 元；预计 2026 年至 2027 年 EPS 分别为 2.13 元和 2.39 元。
开源证券	买入	2026 年 8 月 18 日	未披露明确目标价；近 90 日统计显示，13 家机构中有 12 家给予买入、1 家给予增持，机构目标均价约 52.26 元。
华西证券	买入	日期未明确	预计 2026 年至 2028 年营业收

机构	评级	日期	备注
			入分别为 191.97 亿、214.24 亿和 236.37 亿元，EPS 分别为 2.09 元、2.49 元和 2.83 元。
研报雷达统计	总体看好	截至 2026 年 8 月 28 日	近 180 日有效评级中有 26 家机构总体看好，一致目标价中位数为 48.75 元，样本为 10 家机构。
Investing.com 分析师汇总	买入意见占多数	页面更新日期未明确	8 名分析师 12 个月平均目标价为 45.05 元，最高 55.55 元，最低 36.70 元；样本与更新日期可能不同于国内券商研报统计。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价为 41.07 元，总市值约 357 亿至 358 亿元，PE-TTM 约 22 倍，PB 约 2.87 倍。按机构平均 EPS 计算，2026 年至 2028 年动态 PE 分别约为 19.5 倍、16.4 倍和 14.4 倍；以 2026 年上半年末每股净资产 14.34 元计算，股价对应 PB 约 2.86 倍。当前估值并非绝对低估，但若机构盈利预测能够兑现，估值将随利润增长逐步下降。国内近期机构目标价主要集中在 47 元至 58 元区间，但不同机构目标价、估值倍数及样本口径差异较大。估值能否进一步提升，主要取决于 2026 年下半年利润增速修复、汇兑影响缓解、海外业务恢复、原材料成本变化及酵母蛋白等新业务放量情况。

四、近期消息与公告

4.1 拟投资 9.70 亿元建设酵母蛋白项目

安琪酵母于 2026 年 9 月 2 日披露，拟由安琪酵母（宜昌）有限公司实施酵母蛋白核心技术攻关工程项目，项目总投资 97,045 万元，资金来源为公司自有资金。项目计划新建年产 2 万吨酵母蛋白及联产产品、4000 吨复配生产线，并配套建设环保及公用工程，预计 2027 年 4 月开工，建设期 16 个月，预计投资收益率为 9.60%。项目已获董事会审议通过，但仍需提交股东会审议并履行相关审批程序，尚不能视为已经开工或形成实际产能。

4.2 拟投资 8.45 亿元建设酵母制品绿色制造项目

安琪酵母于 2026 年 9 月 2 日披露，拟由可克达拉安琪酵母有限公司实施年产 2 万吨酵母制品绿色制造项目，项目总投资 84,477 万元，资金来源为公司自筹。项目拟新建年产 2 万吨酵母制品生产线及配套设施，预计 2027 年 4 月开工，建设期 20 个月，预计投资收益率为 12.00%。项目已获董事会审议通过，但仍需提交股东会审议并履行相关审批程序，未来能否按计划开工、建设和达产仍存在不确定性。

4.3 两项扩产项目合计投资约 18.15 亿元

宜昌酵母蛋白项目和可克达拉酵母制品项目合计投资约 181,522 万元，即约 18.15 亿元，预计均于 2027 年 4 月开工。项目重点投向酵母蛋白、酵母抽提物及其他高附加值酵母制品，属于产能投资和业务结构升级，不属于并购交易，也不构成重大资产重组。两项项目尚未正式开工，短期内对收入和利润的直接贡献有限；公告披露的预计投资收益率属于项目测算数据，并非承诺收益。

4.4 公司将召开 2026 年第三次临时股东会审议两项投资议案

安琪酵母于 2026 年 9 月 2 日披露股东会通知，现场会议时间为 2026 年 9 月 17 日 14:00，网络投票时间为 2026 年 9 月 17 日，股权登记日为 2026 年 9 月 10 日。会议将审议宜昌酵母蛋白核心技术攻关工程项目和可克达拉年产 2 万吨酵母制品绿色制造项目。截至 2026 年 9 月 12 日，股东会尚未召开，后续需关注表决结果及相关部门审批、项目开工情况。

4.5 2024 年限制性股票激励计划部分股份解锁上市

公司于 2026 年 9 月 4 日披露，2024 年限制性股票激励计划第一个解除限售期限限制性股票于 2026 年 9 月 9 日上市流通。本次涉及 911 名激励对象，解除限售数量为 3,501,630 股，占公司目前总股本约 0.40%，约占相关激励对象已获授股份的 33%。该事项属于股权激励限售股份解除限售，不是公司通过二级市场回购股份，可能增加潜在流通供给，但不代表相关人员已经减持。

4.6 回购注销 61,000 股限制性股票

公司于 2026 年 8 月 15 日披露，因 2024 年限制性股票激励计划中 4 名激励对象因离职、调动等原因不再符合激励条件，公司拟回购注销其尚未解除限售的限制性股票合计 61,000 股，回购价格为 14.31 元/股，回购资金合计 872,910 元，不含同期银行存款利息，资金来源为公司自有资金。回购注销后公司总股本将由 867,815,671 股变更为 867,754,671 股。该事项属于股权激励相关股份回购注销，不是面向全体股东实施的市场化股份回购。

4.7 控股股东完成发行 10 亿元可交换公司债券

安琪酵母于 2026 年 8 月 14 日披露，控股股东湖北安琪生物集团有限公司完成非公开发行科技创新可交换公司债券，债券简称为 26AQKEB，债券代码为 137208.SH，发行规模 10 亿元，期限 3 年，票面利率 0.01%。控股股东以其持有的安琪酵母 45,000,000 股无限售流通股提供担保并办理担保及信托登记，换股期限为 2027 年 2 月 12 日至 2029 年 8 月 10 日。该事项目前不等同于控股股东已经减持股份，未来是否换股及对持股比例的影响尚不确定。

4.8 近期未发现新的业绩预告、重大监管处罚或重大并购公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未发现安琪酵母在 2026 年 9 月新发布的业绩预告或业绩快报；公司于 2026 年 8 月 15 日披露的 2026 年半年度报告属于定期报告。同期未发现公司被监管部门立案调查、行政处罚、纪律处分或采取监管措施的公告，也未检索到 2026 年 9 月实施重大并购、资产收购、重大资产出售或重大资产重组的公告。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券简称	安琪酵母
股票代码	600298
收盘价	41.09 元
日涨跌幅	上涨 0.15%，较前一交易日上涨 0.06 元
当日开盘价	41.00 元
当日最高价	41.61 元

指标	数值
当日最低价	40.26 元
当日振幅	约 3.29%
成交量	约 727.7 万股
成交额	约 2.98 亿元
换手率	约 0.85%
52 周价格区间	约 33.11~46.00 元
总市值	约 356 亿元；按收盘价及总股本简单计算约 356.7 亿元
总股本及流通 A 股	总股本约 8.68 亿股，流通 A 股约 8.61 亿股
动态市盈率	约 20.24~21.93 倍，存在数据源及计算口径差异
市净率	约 2.68~2.87 倍，存在数据源口径差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
近期价格区间	2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日约 39.78~43.48 元	股价整体处于区间震荡。9 月 2 日上涨至 42.72 元后未能延续突破，9 月 3 日至 9 月 10 日连续回落，9 月 11 日收涨但仍偏向反弹修复。
52 周位置	52 周区间约 33.11~46.00 元；当前价格位于区间约 61%的位置	收盘价距离 52 周高点约低 10.7%，距离 52 周低点约高 24.1%，处于 52 周区间中上部但尚未接近前高区域。
MA5、MA10、MA20	MA5 约 41.45 元，MA10 约 41.75 元，MA20 约 41.68 元	9 月 11 日收盘价 41.09 元低于上述均线，MA10 和 MA20 在 41.7 元附近形成第一层反弹压力。
英为财经均线指标	截至 2026 年 9 月 9 日：MA5 约 41.60 元、MA10 约 41.65 元、MA20 约 41.79 元、MA50 约 41.77 元、MA100 约 41.91 元、MA200 约 41.18 元	指标显示股价短期低于 5 日至 100 日均线，并接近 MA200 附近；由于时间戳为 9 月 9 日，不能完全替代 9 月 11 日收盘后的重新计算。
MACD(12,26)	截至 2026 年 9 月 9 日约-0.04，信号为“卖出”	MACD 仍处于零轴下方或弱势区域，尚未形成明确的上行动能确认；该数值不是 9 月 11 日收盘后更新的精确值。
RSI(14)	截至 2026 年 9 月 9 日为 49.57，评级为中性	RSI 接近 50，多空力量暂时相对均衡，不属于明显超买或超卖状态；结合股价低于短期均线，更接近弱势震荡。
布林带	截至 2026 年 9 月 11 日自	收盘价位于布林中轨下方、下轨上方，

指标	数值	简要解读
	行测算：中轨约 41.68 元，上轨约 42.82 元，下轨约 40.54 元	距离下轨约 0.55 元。42.0~42.3 元为近期压力重合区域；若放量突破 42.8 元附近，才更接近短线趋势转强信号；若跌破 40.5 元附近，可能向 39.8~40.0 元寻找支撑。
主力资金	近 5 日主力资金净流出约 1,478.84 万元	近期资金整体为小幅净流出，尚未形成明显持续性主力净流入。该数据来自新浪财经单一平台，是基于主动买卖盘划分的估算口径，并不等同于真实机构账户资金流向。
融资资金	2026 年 9 月 10 日融资买入约 707.53 万元，融资余额约 4.18 亿元，占流通市值约 1.18%	存在融资资金参与，但单项数据不足以确认持续性趋势资金介入。
近期成交活跃度	多数交易日换手率约 0.4%~1.2%，成交量约 400 万~1,000 万股；近期正常成交额约 1.5 亿~3.1 亿元	9 月 11 日成交量约 727.7 万股、成交额约 2.98 亿元，处于近期常态范围内，明显低于 8 月 17 日约 2,973 万股的异常放量水平，当前并非强趋势资金集中抢筹阶段。
股东集中度与机构持股	截至 2026 年 6 月 30 日，前十大股东合计持股约 49.80%；前十大流通股东持股约 4.32 亿股，占流通盘约 50.41%；机构投资者合计持股约 5.02 亿股，占流通盘约 58.58%	控股股东湖北安琪生物集团有限公司持股 38.11%，同时前十大股东中包括高毅、QFII、公募基金、基本养老保险基金、ETF 及瑞银资产管理等机构资金。股东数据较 9 月 11 日行情存在约两个多月滞后，期间可能发生机构调仓、基金申赎或股东排名变化。

截至 2026 年 9 月 11 日，安琪酵母收盘价为 41.09 元，处于 52 周价格区间中上部，但短线仍受均线压制。股价低于 MA5、MA10 和 MA20，MA10 与 MA20 约 41.7 元构成第一层反弹压力；布林带显示股价位于中轨下方、下轨上方，40.5 元附近是短线重要支撑。MACD 截至 9 月 9 日约为-0.04 并给出“卖出”信号，RSI 为 49.57、处于中性水平，技术面更接近弱势震荡而非明确趋势反转。资金方面，近 5 日主力资金净流出约 1,478.84 万元，9 月 11 日成交额约 2.98 亿元、换手率约 0.85%，量能处于近期常态，尚未出现持续性资金集中介入信号。股东结构数据显示前十大股东集中度较高，且包含公募、QFII、养老金、ETF 等机构资金，但相关数据截至 2026 年 6 月 30 日，存在时滞。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

△ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是单点价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	42.00~42.30 元	参考近期交易密集区域、MA10 和 MA20 约 41.7 元附

位置	区间	说明
		近的均线压制，以及9月2日收盘42.72元、9月3日最高43.09元形成的压力。如果放量站稳42.30元，上方可能进一步测试42.80~43.10元区域；若冲高但成交量不足，需观察再次回落风险。
第一支撑	40.50~40.70元	接近自行测算的布林下轨约40.54元，并接近近期多次日内低点及成交密集区。若在该区间缩量止跌，股价可能继续维持震荡；若有效跌破40.50元，短线可能向39.80~40.00元区域寻找支撑。
强支撑	39.80~40.00元	参考8月17日盘中低点39.78元和8月24日盘中低点40.00元。若有效跌破39.80元，意味着近期震荡区间下沿失守，价格可能向更低的前期支撑区域寻找支撑。

② 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，约六成左右；该权重为基于当前技术面和资金流向的主观启发式判断，不是统计概率）：参考区间为40.50~42.30元。触发条件包括股价维持在40.50元上方、成交量维持近期正常水平、42.00~42.30元附近遇阻但40.50~40.70元附近获得支撑，且主力资金不再明显扩大净流出。若出现上述条件，股价可能在布林中轨下方至近期压力区之间反复，表现为弱势震荡修复。
- 偏弱下行（权重中等，约三成；该权重为主观启发式判断，不是统计概率）：参考区间为39.80~40.50元。触发条件包括收盘价有效跌破40.50元、成交量放大至近期常态以上且主力资金净流出扩大、食品饮料板块或大盘风险偏好明显走弱，或40.00元附近无法形成有效承接。若40.50元失守并同步放量，价格可能测试39.80~40.00元强支撑区；若39.80元也被放量跌破，短线结构将明显转弱。
- 反弹走强（权重偏低，约一成；该权重为主观启发式判断，不是统计概率）：参考区间为42.30~42.80元，强势时观察43.00元附近。触发条件包括股价重新站上41.70~41.80元的MA10、MA20密集区，随后放量突破42.30元，单日成交额持续高于近期常态且主力资金由净流出转为连续净流入，同时食品饮料板块同步走强或出现改善市场预期的催化消息。只有价格突破、成交量放大和资金流向改善同时出现时，才更适合视为趋势修复，而非弱势区间内的技术性反抽。

③ 资金与流动性背景

截至2026年9月11日，安琪酵母换手率约0.85%，成交额约2.98亿元；近阶段多数交易日换手率约0.4%~1.2%，成交量约400万~1,000万股，正常成交额大致集中在约1.5亿~3.1亿元。9月11日成交量约727.7万股，明显低于8月17日约2,973万股的异常放量水平。股东结构方面，2026年6月30日数据显示前十大股东合计持股约49.80%，前十大流通股东持股约50.41%，机构投资者合计持股约58.58%；结构中既有控股股东，也有高毅、QFII、公募基金、基本养老保险基金、ETF及瑞银资产管理等机构资金。上述股东数据较9月11日行情存在约两个多月滞后，可能已发生调仓或排名变化。实际交易层面，公司属于大市值、低换手股票，盘口通常不属于极端缺乏流动性的类型，但短线趋势资金并不活跃；较高的筹码集中度可能降低实际可交易筹码比例，在低成交量下上行时，反弹持续性仍需观察。

一个可检查的量能确认信号是：若后续单日成交额能够连续放大至 4 亿元以上，同时换手率达到约 1.1%~1.2% 以上，并且股价收盘站稳 42.30 元，可视为资金参与度较近期常态明显改善；若放量发生在跌破 40.50 元之后，则更偏向风险释放信号，而非积极的突破信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 41.70~41.80 元能否重新转化为短期支撑。
- 观察思路，非操作指令：关注 42.00~42.30 元压力区能否伴随量能放大而突破。
- 观察思路，非操作指令：关注 40.50 元附近布林下轨和近期低点支撑是否有效，以及 39.80 元强支撑是否被放量跌破。
- 观察思路，非操作指令：关注成交额能否连续超过 4 亿元，并配合主力资金由净流出转为净流入。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日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。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

全球酵母行业集中度较高，成熟市场增速有限，增长机会更多来自酵母抽提物、营养健康、替代蛋白、动物营养、生物农业及新兴市场烘焙需求。公司 2025 年年报披露，全球酵母总产能超过 210 万吨，乐斯福、安琪酵母和英联马利位居行业前三，CR3 超过 70%。

6.2 竞争格局

- 酵母行业具有重资产和较高技术门槛，需要大型发酵罐、干燥设备、环保设施、菌种筛选、发酵工艺及质量控制能力。
- 食品安全、产品稳定性、持续供货能力、客户认证和应用测试构成行业进入壁垒，竞争已从单纯产能规模转向原料获取、菌种工艺、全球基地、渠道、应用服务和高附加值产品开发的综合能力。
- 欧美及大洋洲活性酵母应用较成熟，传统烘焙酵母市场增量有限；非洲、中东和亚太地区人口增长较快，烘焙行业仍处于发展阶段，活性酵母需求增长空间相对较大。
- 中国传统面食和烘焙酵母业务相对成熟，未来增量更多来自酵母抽提物及食品调味、酵母蛋白和替代蛋白、动物及水产营养、生物农业和工业培养基等领域。
- 安琪优势主要在中国市场规模、成本控制、品牌渠道、中国本土应用场景及新兴市场产能扩张；国际竞争对手在百年菌种积累、高端烘焙应用、欧美客户认证和全球品牌方面具备优势。
- 全球酵母行业 CR3 超过 70%、安琪全球市场占比超过 20% 等数据主要来自公司年报；乐斯福、英联马利、拉曼及 Pakmaya 的单家公司市场份额缺少统一且可交叉验证的公开统计。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
乐斯福（Lesaffre）	全球发酵和酵母行业龙头之一	在高端烘焙、酵母、酵母抽提物和发酵技术服务方面优势突出，全球品牌、菌种积累和高端烘焙服务能力强，是安琪在全球酵母市场最直接的竞争者之一。
英联马利（AB Mauri）	酵母及烘焙配料企业	隶属于英国 Associated British Foods 体系，拥有超过 150 年的酵母和烘焙配料经营历史，在欧美、澳洲及部分成熟烘焙市场具有较

公司	定位	说明
		深客户基础。
拉曼（Lallemand）	专业发酵和微生物技术企业	专注于酵母、细菌、真菌及其衍生产品，在专业菌种、酿造酵母、特种发酵和微生物技术方面较强；安琪更偏综合规模化竞争。
Pakmaya	土耳其及周边市场酵母和食品配料品牌	在土耳其、中东、欧洲及部分新兴市场具有影响力，重点覆盖烘焙酵母和食品配料。其全球具体市场份额公开资料较少，未找到与安琪年报同等权威、可交叉核实的数据。
科汉森/ Novonesis、DSM- Firmenich 等	微生物、发酵及食品配料企业	并非完全意义上的传统面包酵母直接竞争者，但在高端菌种、酵母抽提物、功能性配料、营养健康、替代蛋白、工业发酵和生物制造领域存在竞争关系。

安琪酵母与乐斯福、英联马利在烘焙酵母、酵母抽提物及食品原料等领域直接竞争；与拉曼的竞争更多集中于专业菌种、酿造酵母和特种发酵；与 Pakmaya 主要在中东、土耳其及新兴市场烘焙酵母领域竞争。相较国际竞争对手，安琪具备中国及亚洲市场渠道、规模化生产和成本控制优势，并通过埃及、俄罗斯、印度尼西亚等基地扩大海外覆盖；国际企业则在全球品牌、高端客户认证、长期菌种积累和专业应用服务方面具有优势。

七、风险提示

- 糖蜜和能源成本波动风险：糖蜜是酵母生产核心原料，原材料和能源在酵母及深加工产品成本中占比较高，而公司对糖蜜缺乏完全定价权；若糖蜜、燃料动力价格再次上行，可能压缩酵母主业毛利率。
- 海外经营与汇兑风险：公司产品出口 170 多个国家和地区，并已布局埃及、俄罗斯等海外工厂，2026 年上半年业绩增速已受到汇兑损失等因素影响；海外运费、汇率变化及跨区域运营波动可能继续影响利润。
- 新项目投资和达产风险：酵母蛋白项目和可克达拉酵母制品项目合计投资约 18.15 亿元，尚需股东会审议及相关审批，且尚未开工；项目能否按期建设、达产并达到公告测算的投资收益率存在不确定性。
- 食品原料业务盈利能力风险：食品原料业务 2025 年收入同比增长 54.36%，但毛利率仅 10.80%，处于规模扩张阶段；若收入增长主要依赖低毛利产品，可能导致整体利润增速低于收入增速。
- 制糖及其他低毛利业务拖累风险：2025 年制糖业务收入约 13.39 亿元、毛利率为负 4.86%，包装业务毛利率约 2.60%；相关业务若持续承压，可能削弱酵母主业盈利修复对整体利润的带动。
- 现金流和营运资金风险：2026 年上半年经营活动现金流量净额同比下降 23.79%，2025 年末应收账款约占全年营业收入 11.3%；工业客户、经销商和海外业务的回款及营运资金占用变化，可能影响利润向现金流的转化。
- 行业竞争和定价风险：全球酵母行业 CR3 超过 70%，乐斯福、英联马利等国际竞争对手在高端烘焙、菌种积累、客户认证和应用服务方面具备优势；标准化干酵母和普通食品原料容易受到价格竞争，公司并非所有业务都具备绝对定价权。

- 股权及市场交易风险：控股股东以持有的 4500 万股公司股票担保发行 10 亿元可交换公司债券，换股期限为 2027 年 2 月 12 日至 2029 年 8 月 10 日，未来是否换股及其对持股比例和市场供给的影响尚不确定；同时，2026 年 9 月已有部分限制性股票解除限售，可能增加潜在流通供给。

八、结论与展望

公司增长逻辑主要来自酵母主业规模扩张、糖蜜及生产成本优化、海外基地布局以及酵母抽提物、酵母蛋白等高附加值产品的发展。2025 年盈利修复和 2026 年上半年收入增长验证了主业扩张仍具韧性；若海外产能利用率提升、原材料成本保持相对有利水平，并且拟建项目顺利推进和达产，产品结构改善有望支持中期收入和利润增长。机构平均预测 2026 年至 2028 年归母净利润分别约为 18.33 亿元、21.68 亿元和 24.73 亿元，但这些数据属于卖方机构预测，并非公司业绩指引。

同时，公司利润增速低于收入增速，2026 年上半年二季度扣非归母净利润同比增幅约 0.8%，经营现金流同比下降，反映汇兑损益、海外运费、原材料价格、费用率及回款转化仍是重要观察因素。上游糖蜜和能源定价权有限，标准化酵母及普通食品原料面临价格竞争；海外扩张、新产能建设和新业务放量也可能带来折旧、资本开支及运营管理压力。

从技术面看，股价目前处于 40.50 元至 42.30 元附近的震荡观察区间，41.70 元至 41.80 元一带为均线密集区域，42.00 元至 42.30 元构成短期压力，40.50 元附近及 39.80 元至 40.00 元附近为重要支撑参考。后续需结合成交量、资金流向、海外经营改善、项目审批开工及利润和现金流变化，判断业绩增长能否持续并匹配当前估值。

数据来源

2021 年安琪酵母股份有限公司年报_摩熵医药 —

https://www.pharmexcloud.com/data/qynb_e7fbd9caccf48da80ac383bb63099110.html?utm_source=openai

安琪酵母股份有限公司 2025 年年度报告 — https://stockmc.xueqiu.com/202603/600298_20260331_1UWN.pdf

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10859553&stockid=600298

安琪酵母埃及工厂：全球单线产量最大酵母生产线，中国智造扎根尼罗河畔 - 安琪酵母股份有限公司 —

https://www.angelyeast.com/company/1700.html?utm_source=openai

证券代码：600298 — https://sns.sseinfo.com/resources/images/upload/202505/2025051321160101543878386.pdf?utm_source=openai

证券代码：600298 — https://sns.sseinfo.com/resources/images/upload/202509/202509241657033299513195.pdf?utm_source=openai

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：2023 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=10000242&gather=1&id=9880521

安琪酵母(600298)主要指标_安琪酵母(600298)财务指标,财务分析_证券之星 —

https://stock.quote.stockstar.com/finance/summary_600298.shtml?utm_source=openai

公司公告_安琪酵母：2022 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=8942907&utm_source=openai

Our group - Lesaffre — https://www.lesaffre.com/group/?utm_source=openai

Learn about AB Mauri and our 150 year baking heritage — https://www.abmauri.com/about-us?utm_source=openai

At a glance — https://www.lallemand.com/en/at-a-glance/?utm_source=openai

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12495538&stockid=600298

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：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?id=12041292&stockid=600298&utm_source=openai

安琪酵母(600298) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/600298/worth.html>

安琪酵母(600298)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/angel-yeast-historical-data?utm_source=openai

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：关于宜昌公司实施酵母蛋白核心技术攻关工程项目的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12578359&stockid=600298

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：关于可克达拉公司实施年产 2 万吨酵母制品绿色制造项目的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12578358&stockid=600298

安琪酵母合计投资超 18 亿元 加码酵母蛋白及制品产能_东方财富网 —
https://finance.eastmoney.com/a/202609013861664233.html?utm_source=openai

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：关于召开 2026 年第三次临时股东会的通知新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12578356&stockid=600298

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：关于 2024 年限制性股票激励计划第一个解除限售期限制性股票解锁暨上市公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12582609&stockid=600298

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12495544&stockid=600298&utm_source=openai

中国证券报 - 安琪酵母股份有限公司关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告 —
https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2026-08/14/nw.D110000zgzb_20260814_3-B001.htm

安琪酵母(600298)_股票行情, 行情首页_中财网 — <https://quote.cfi.cn/600298.html>

安琪酵母(600298)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/angel-yeast-historical-data>

安琪酵母(600298)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/angel-yeast-technical>

安琪酵母(600298)个股资讯_新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllNewsStock/symbol/sh600298.phtml?utm_source=openai

安琪酵母(600298)_公司公告_安琪酵母：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12495539&stockid=600298&utm_source=openai

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 行情及技术指标主要截至 2026 年 9 月 11 日收盘；MACD、RSI 及部分均线指标截至 2026 年 9 月 9 日，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，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。