

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2025/07/18-2025/07/31）

育儿补贴落地，关注中报业绩

2025 年 8 月 1 日

投资要点：

分析师：黄冬祎
SAC 执业证书编号：
S0340523020001
电话：0769-22119410
邮箱：
huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：同花顺,东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**2025年7月18日-2025年7月31日，SW食品饮料行业指数整体上涨1.02%，板块涨幅位居申万一级行业第二十五位，跑输同期沪深300指数约1.74个百分点。细分板块中，所有细分板块均跑输沪深300指数。其中，肉制品板块下跌0.06%，板块跌幅最小；软饮料板块跌幅最大，为-4.35%。
- **行业周观点：育儿补贴落地，关注中报业绩。白酒板块：**水井坊、酒鬼酒发布2025年中期业绩预告，业绩同比均出现不同程度下滑，主要系二季度政商务宴请等消费场景持续承压，白酒修复节奏放缓，预计二季度白酒业绩面临压力测试。近期白酒市场情绪有所修复，一方面是6月17日以来，人民网、新华社均发文对5月18日以来的部分现象进行纠偏。另一方面雅江水电工程项目开工提振了市场情绪。目前仍属于白酒消费淡季，可以积极关注下半年白酒基数走低下的需求恢复情况，中长期需进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，建议关注确定性强的**高端白酒**贵州茅台（600519）等，次**高端白酒**与区域白酒可以关注山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**目前进入啤酒、软饮料等消费旺季，预计对需求产生一定提振。此外，高景气、高性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注旺季销量、成本等指标。调味品板块今年海天龙头表现良好，可重点关注消费力修复、成本、产品结构优化等指标。7月28日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《育儿补贴制度实施方案》，明确从2025年1月1日起，对符合法律法规规定生育的3周岁以下婴幼儿发放补贴，育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年3600元，发放补贴至婴幼儿年满3周岁。在育儿补贴带动下，人口改善预期提升，乳品需求有望提振。零食板块持续关注核心大单品、零食量贩、线上渠道等带来的增量贡献。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济波动风险等。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 37% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 行业重要数据跟踪	5
2.1 白酒板块	5
2.2 调味品板块	6
2.3 啤酒板块	7
2.4 乳品板块	8
2.5 肉制品板块	8
3. 行业重要新闻	9
4. 上市公司重要公告	10
5. 行业周观点	10
6. 风险提示	11

插图目录

图 1：2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：飞天茅台 2025 年散装批价（元/瓶）	5
图 8：八代普五批价（元/瓶）	5
图 9：国窖 1573 批价（元/瓶）	5
图 10：全国黄豆市场价（元/吨）	6
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）	6
图 12：白砂糖现货价（元/吨）	6
图 13：玻璃现货价（元/平方米）	6
图 14：大麦现货均价（元/吨）	7
图 15：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 16：铝锭现货均价（元/吨）	7
图 17：瓦楞纸出厂价（元/吨）	7
图 18：生鲜乳均价（元/公斤）	8
图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）	8
图 20：生猪存栏量（万头）	8

表格目录

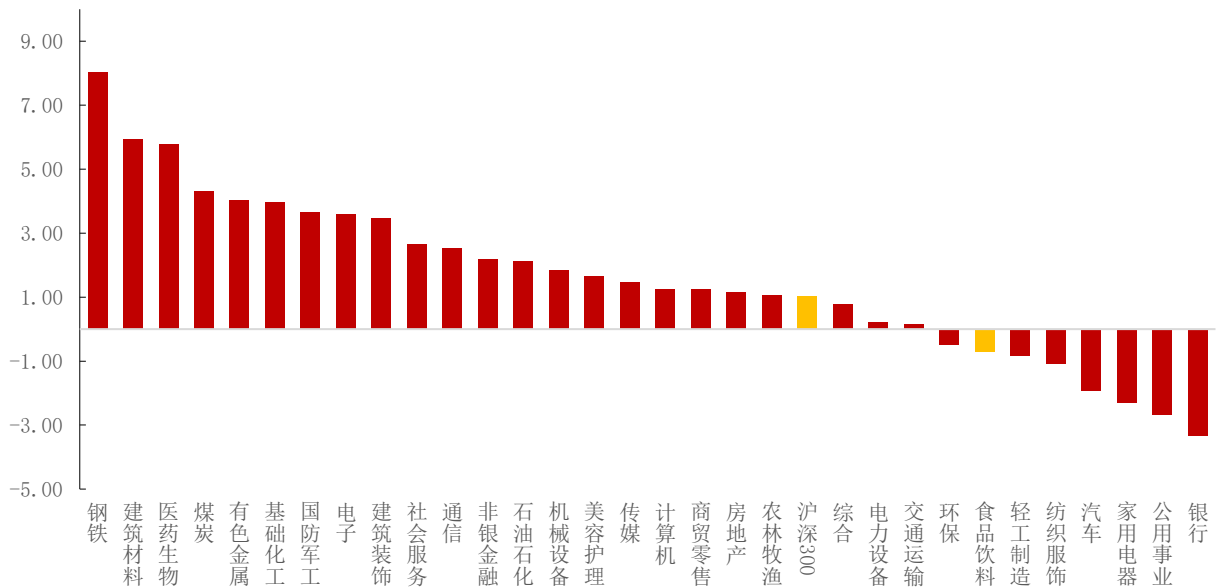
表 1：建议关注标的理由	10
--------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2025 年 7 月 18 日-2025 年 7 月 31 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 1.02%，板块涨幅位居申万一级行业第二十五位，跑输同期沪深 300 指数约 1.74 个百分点。

图 1：2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日申万一级行业涨幅（%）

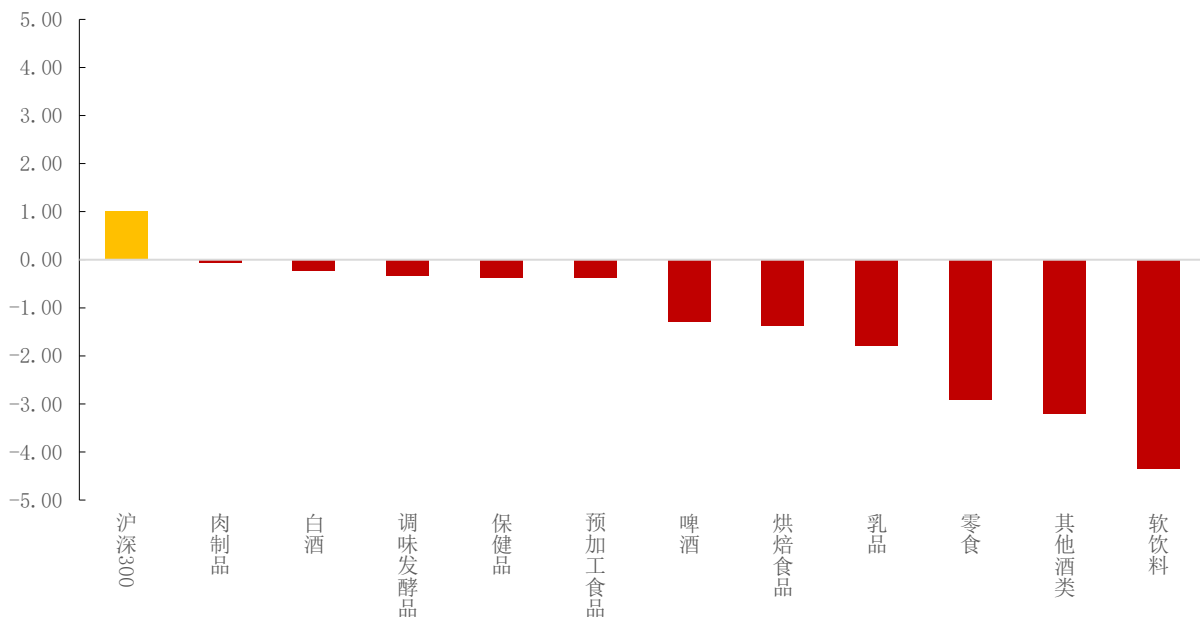


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均跑输沪深 300 指数

所有细分板块均跑输沪深 300 指数。细分板块中，2025 年 7 月 18 日-2025 年 7 月 31 日，所有细分板块均跑输沪深 300 指数。其中，肉制品板块下跌 0.06%，板块跌幅最小；白酒、调味品、保健品与预加工食品板块的跌幅位于 0.00%-1.00%之间；啤酒、烘焙食品、乳品、零食与其他酒类板块的跌幅位于 1.00%-3.50%之间；软饮料板块跌幅最大，为-4.35%。

图 2：2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

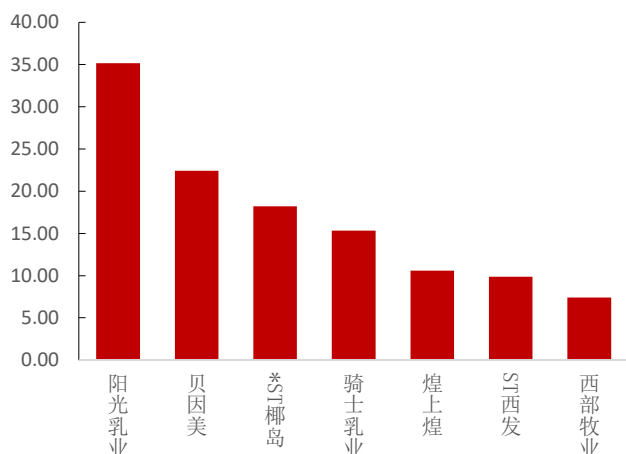


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 37%的个股录得正收益

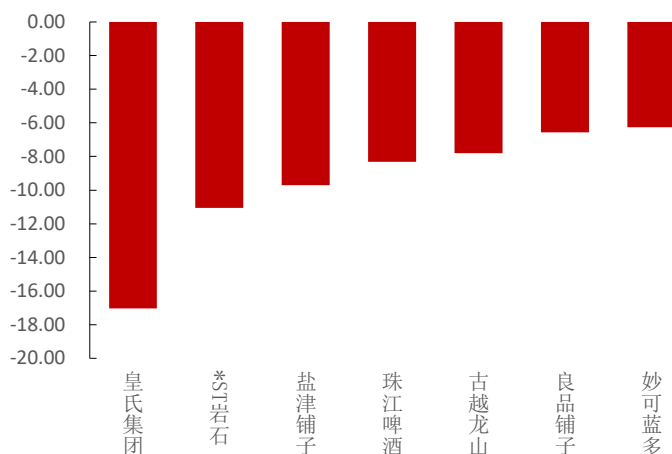
行业内约 37%的个股录得正收益。2025 年 7 月 18 日-2025 年 7 月 31 日，SW 食品饮料行业约有 37%的个股录得正收益，63%的个股录得负收益。其中，阳光乳业（+35.17%）、贝因美（+22.40%）、*ST 椰岛（+18.22%）涨幅居前；皇氏集团（-17.03%）、*ST 岩石（-11.06%）、盐津铺子（-9.71%）跌幅居前。

图 3: 2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 4: 2025 年 07 月 18 日-2025 年 07 月 31 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

行业估值低于近五年估值中枢。截至 2025 年 7 月 31 日，SW 食品饮料行业整体 PE(TTM，

整体法，剔除负值）约 20.68 倍，低于行业近五年均值水平（34 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法，剔除负值）为 1.64 倍，低于行业近五年相对估值中枢（2.7 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



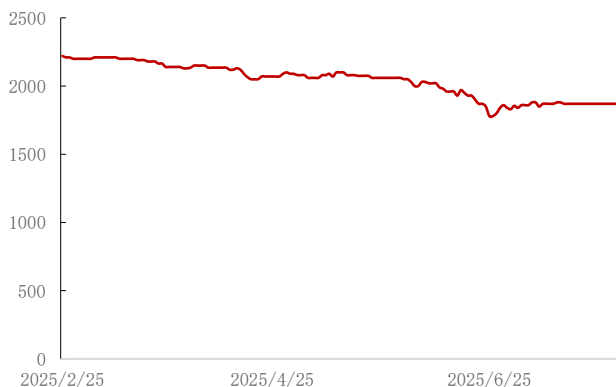
资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 行业重要数据跟踪

2.1 白酒板块

飞天、普五与国窖 1573 批价维持不变。7 月 31 日，飞天 2025 年散装批价为 1870 元/瓶，普五批价为 900 元/瓶，国窖 1573 批价为 835 元/瓶，与 7 月 17 日持平。

图 7：飞天茅台 2025 年散装批价（元/瓶）



数据来源：茅帝，东莞证券研究所

图 8：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：国窖 1573 批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

2.2 调味品板块

豆粕与玻璃价格上涨，白砂糖价格下降。上游农产品价格中，黄豆 7 月 20 日的价格为 4398.60 元/吨，月环比增长 0.19%，同比下降 2.11%。7 月 31 日，豆粕市场价为 2984.00 元/吨，较 7 月 17 日增加 32.00 元/吨，月环比增长 2.68%，同比下降 1.26%。白砂糖 7 月 31 日的市场价为 6030.00 元/吨，较 7 月 17 日下降 20.00 元/吨，月环比下降 0.82%，同比下降 7.94%。包材价格中，玻璃 7 月 31 日的现货价为 16.05 元/平方米，较 7 月 17 日增加 1.77 元/平方米，月环比增长 16.14%，同比下降 6.90%。

图 10：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

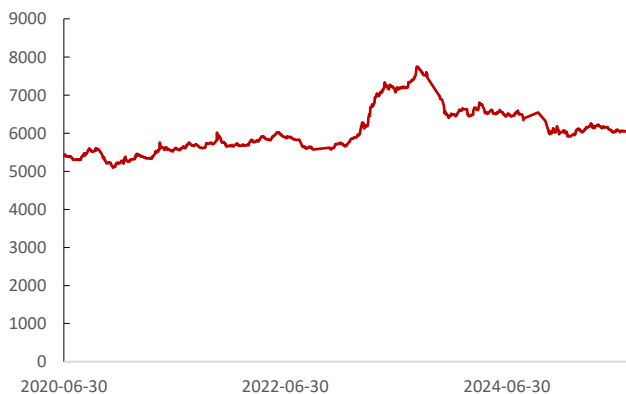
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：白砂糖现货价（元/吨）

图 13：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

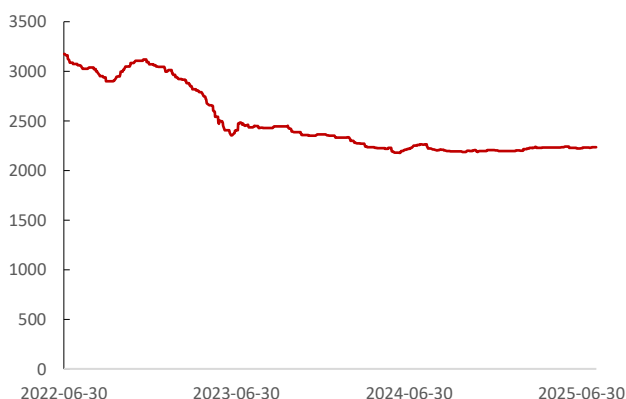


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

大麦、玻璃与铝锭价格上涨，瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中，7月31日，大麦均价为2235.00元/吨，较7月17日增加7.50元/吨，月环比增长0.45%，同比下降1.11%。包材价格中，玻璃7月31日的现货价为16.05元/平方米，较7月17日增加1.77元/平方米，月环比增长16.14%，同比下降6.90%。铝锭7月31日现货均价为20580.00元/吨，较7月17日增加30.00元/吨，月环比下降0.53%，同比增长9.18%。瓦楞纸7月31日的出厂价为3140.00元/吨，与7月17日持平，月环比下降2.03%，同比下降3.98%。

图 14：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

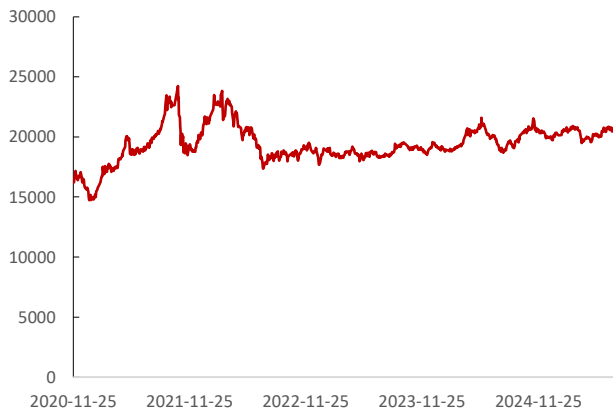
图 15：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 16：铝锭现货均价（元/吨）

图 17：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

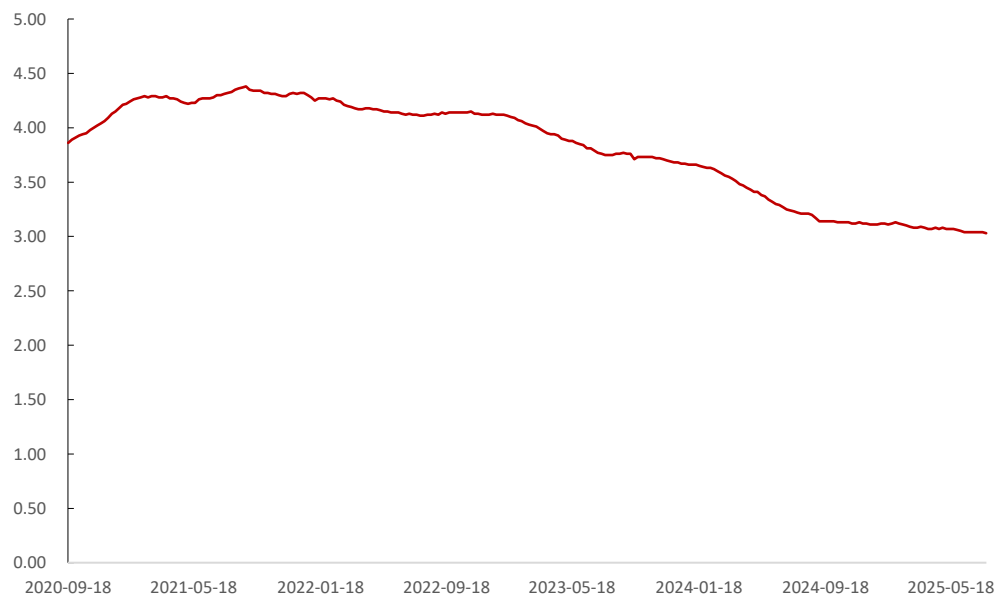


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。7月25日，生鲜乳均价为3.03元/公斤，较7月18日下降0.01元/公斤，月环比下降0.33%，同比下降5.90%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



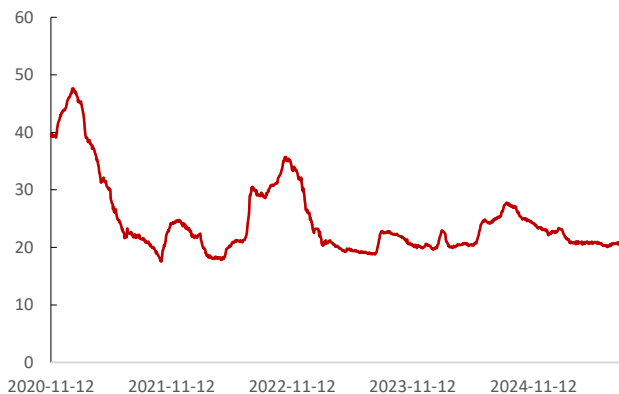
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.5 肉制品板块

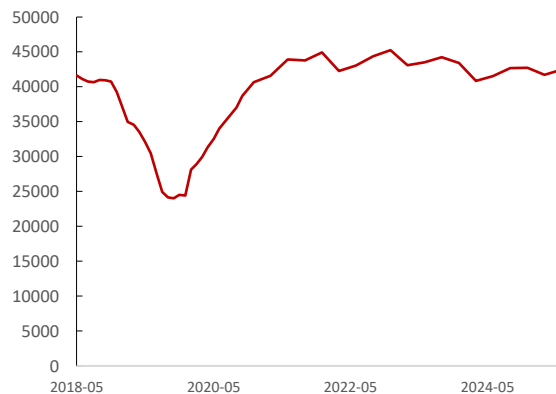
猪肉价格下降。7月31日，猪肉平均批发价为20.45元/公斤，较7月17日下降0.18元/公斤，月环比增长0.84%，同比下降18.72%。截至2025年6月，我国生猪存栏约4.24亿头，同比增长2.20%。与2025年3月相比，生猪存栏量季环比增长1.72%。

图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 20：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

■ 6月啤酒出口额增长64.3%（微酒，2025/7/19）

7月18日，海关总署发布的数据显示，进口方面，6月，啤酒进口量3267万升，同比下降20.1%；进口额31913万元，同比下降12.9%。1-6月，啤酒累计进口量17882万升，累计增长2.2%；累计进口额169701万元，累计下降1.4%。出口方面，6月，啤酒出口量8877万升，同比增长56.5%；出口额46328万元，同比增长64.3%。1-6月，啤酒累计出口量40122万升，累计增长24.1%；累计出口额201545万元，累计增长27.7%。

■ 全国白酒环比价格总指数保持稳定（微酒，2025/7/23）

全国白酒价格调查资料显示，7月中旬全国白酒环比价格总指数为100.00，保持稳定。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.00，保持稳定；地方酒环比价格指数为99.99，下跌0.01%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基价格指数看，7月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为108.34，上涨8.34%。其中，名酒定基价格指数为110.38，上涨10.38%；地方酒定基价格指数为103.74，上涨3.74%；基酒定基价格指数为110.21，上涨10.21%。

■ 上半年江苏省白酒产量8.17万千升（微酒，2025/7/24）

2025年上半年，江苏省规模以上企业白酒（折65度，商品量）产量8.17万千升，同比下降15.0%；规模以上企业啤酒产量103.37万千升，同比下降2.7%。

■ 1-6月酒饮茶制造业利润同比下降2.1%（微酒，2025/7/27）

7月27日，国家统计局发布的数据显示，1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，同比下降1.8%；规模以上工业企业实现营业收入66.78万亿元，同比增长2.5%。其中，1-6月，酒、饮料和精制茶制造业实现营业收入8146.9亿元，同比增长1.9%；实现利润总额1453.0亿元，同比下降2.1%。

■ 6月份白、啤、葡产量均降（微酒，2025/7/29）

近日，国家统计局网站发布6月份规模以上工业企业生产数据，6月当月，酒、饮料

和精制茶制造业工业增加值同比增长3.4%；规模以上工业白酒产量33.0万千升，同比下降6.5%；规模以上工业啤酒产量412.0万千升，同比下降0.2%；规模以上工业葡萄酒产量0.9万千升，同比下降18.2%。

4. 上市公司重要公告

（1）软饮料板块

■ 东鹏饮料：2025年半年度报告（2025/7/26）

公司2025年上半年实现营业总收入107.37亿元，同比增长36.37%；实现归母净利润23.75亿元，同比增长37.22%。

（2）零食板块

■ 劲仔食品：关于回购公司股份进展的公告（2025/7/30）

2025年7月29日，公司通过集中竞价首次回购股份数量10万股，约占公司总股本的比例为0.0222%，购买的最高价为12.70元/股、最低价为12.67元/股，已支付的总金额为126.85万元（不含交易费用）。上述回购进展符合相关法律法规、规范性文件的规定及公司本次回购股份方案的要求。

5. 行业周观点

育儿补贴落地，关注中报业绩。白酒板块：水井坊、酒鬼酒发布2025年中期业绩预告，业绩同比均出现不同程度下滑，主要系二季度政商务宴请等消费场景持续承压，白酒修复节奏放缓，预计二季度白酒业绩面临压力测试。近期白酒市场情绪有所回暖，一方面是6月17日以来，人民网、新华社均发文对5月18日以来的部分现象进行纠偏。另一方面雅江水电工程项目开工提振了市场情绪。目前仍属于白酒消费淡季，可以积极关注下半年白酒基数走低下的需求恢复情况，中长期需进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，建议关注确定性强的高端白酒贵州茅台（600519）等，次高端白酒与区域白酒可以关注山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**目前进入啤酒、软饮料等消费旺季，预计对需求产生一定提振。此外，高景气、高性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注旺季销量、成本等指标。调味品板块今年海天龙头表现良好，可重点关注消费力修复、成本、产品结构优化等指标。7月28日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《育儿补贴制度实施方案》，明确从2025年1月1日起，对符合法律法规规定生育的3周岁以下婴幼儿发放补贴，育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年3600元，发放补贴至婴幼儿年满3周岁。在育儿补贴带动下，人口改善预期提升，乳品需求有望提振。零食板块持续关注核心大单品、零食量贩、线上渠道等带来的增量贡献。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、公司 2025Q1 顺利实现开门红，彰显龙头韧性； 2、2025 年公司将持续优化产品与渠道结构，经营有望行稳致远； 3、计划 2024—2026 年度，公司每年度分配的现金红利总额不低于当年归母净利润的 75%；拟斥 30 亿元—60 亿元回购公司股份，积极回馈投资者
603288	海天味业	1、作为调味品龙头，公司改革成效渐显，2025Q1 顺利开局； 2、消费定调积极，消费复苏回暖有望带动需求改善； 3、公司推出员工持股计划，时间为 2024—2028 年，可积极调动员工积极性，为公司经营发展注入活力
600600	青岛啤酒	1、今年公司在去库存之后轻装上阵，2025Q1 业绩实现稳健增长； 2、消费定调积极，叠加气温升高啤酒旺季的到来，预计对公司产品需求起到一定提振

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险**。行业原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加企业的成本压力，进而对业绩产生一定影响。

（2）**产品提价不及预期**。后续若受终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

（6）**宏观经济波动风险**。食品饮料部分行业为顺周期行业，若经济波动将对其需求等产生一定影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn