

行业及产业

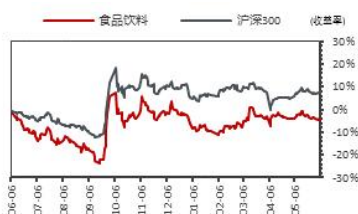
食品饮料

6 月餐饮增速放缓，白酒有望筑底企稳

——食品饮料行业跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

《食品饮料行业跟踪报告：茶饮及餐饮供应链有望受益平台外卖竞争》2025-07-15

《食品饮料行业跟踪报告：白酒仍在筑底，关注大众品结构性机会》2025-07-10

《啤酒行业跟踪报告：啤酒进入消费旺季，燕京啤酒 U8 放量》2025-06-27

《食品饮料行业跟踪报告：白酒持续筑底，聚焦高景气主线》2025-06-09

证券分析师

范林泉

S0820525020001

021-32229888-25516

fanlinquan@ajzq.com

投资要点：

■ **周度跟踪：**本周（7.14-7.18）食品饮料板块+0.68%，表现微弱于上证指数（+0.69%），在 31 个申万子行业中排名第 14。食品饮料子板块中，涨跌幅由高到低分别为：软饮料（+2.02%），乳品（+1.24%），白酒（+0.88%），调味发酵品（+0.68%），肉制品（+0.24%），其他酒类（+0.18%），啤酒（-0.93%），保健品（-1.53%），烘焙食品（-1.99%），预加工食品（-2.04%），零食（-2.73%）。个股方面，涨幅前五分别为皇氏集团（+15.53%）、百合股份（+5.73%）、煌上煌（+5.12%）、泸州老窖（+4.79%）、庄园牧场（+4.74%），跌幅前五分别为交大昂立（-12.93%）、万辰集团（-6.95%）、甘源食品（-6.43%）、欢乐家（-6.12%）、立高食品（-5.20%）。

■ 周观点：

■ **白酒：上半年业绩集体下行，行业有望筑底企稳。**本周白酒呈现反弹迹象，预计主要系市场风格切换。白酒上市公司上半年业绩预告相继披露，业绩集体下行，大部分酒企 Q2 营收和利润大幅下滑，符合市场预期。国家统计局数据显示，6 月份社会消费品零售总额 42287 亿元，同比+4.8%，其中餐饮收入同比+0.9%，烟酒类零售额同比-0.7%，相对承压。今年以来，在消费疲软、政策压力、动销走弱、批价承压等背景下，白酒厂商持续强化内功，通过减量控货等方式稳批价、助力渠道去库存，预计短期内行业进一步下滑的可能性不大，底部特征显现，后续动销端和报表端压力将逐步释放。白酒行业目前估值较低，股息率整体达到 4% 以上；25Q2 公募基金重仓股中对白酒环比减配，筹码结构较好，配置价值显现。

■ **啤酒：6 月同比略承压，社零餐饮收入压力显现。**国家统计局数据显示，2025 年 6 月，中国规模以上企业啤酒产量 412.0 万千升，同比-0.2%，预计或受到餐饮消费相对疲软影响。6 月份中国餐饮收入同比+0.9%（5 月份增速+5.9%），限额以上单位餐饮收入同比-0.4%（5 月份增速+4.8%），增速下滑幅度较大。

■ **乳制品：上半年业绩表现分化，行业产能去化方向仍明确。**国家统计局数据显示，2025 年 6 月，中国乳制品产量 254.6 万吨，同比+4.1%；中国主产区生鲜乳价格虽仍面临下降压力，但下降趋势进一步放缓，当前行业产能去化方向仍明确。乳企上半年业绩表现分化，建议关注竞争趋缓下盈利有望修复的下游乳企龙头，以及奶价企稳后业绩有望改善的上游牧业龙头。

■ **软饮料：迎来旺季催化，预计景气延续。**去年至今饮料行业表现较好，大单品增长亮眼，新品贡献增量。饮料行业迎来旺季，且新品迭出，预计将延续高景气度，全年业绩增长确定性较强，长期来看，行业扩容打开天花板，功能饮料、电解质水等优质赛道将保持较快增长势头，细分龙头份额有望提升，养生水、即饮茶等健康品类不断涌现，为企业带来新的增长点。

■ **零食：上半年业绩表现分化。**受益于品类红利、拥抱新渠道等，有友食品等上半年业绩增速较好。受原料成本上升、费用投放增加等因素影响，甘源食品、洽洽食品等上半年利润同比大幅下滑。山姆因货架上出现好丽友、溜溜梅、盼盼等普通商超常见品牌（虽然上新给山姆的产品都是定制款），未凸显出差异化和独特性，出现舆论危机，为匹配到消费受众心智需求，未来会员商超的选品采购、拓展和筛选供应链资源、预判零售和消费市场等将面临更大的考验。

■ 投资建议：

白酒：行业调整期首选业绩确定性强的优质头部公司，建议把握政策催化下低估值修复窗口，关注批价相对稳定、护城河稳固且股息率已具备吸引力的**贵州茅台、五粮液、山西汾酒**。

大众品：聚焦高景气的成长主线，部分赛道仍有新品和新渠道催化，市场对于“稀缺”成长标的将给予一定的估值溢价，建议关注增长态势较好的**农夫山泉、东鹏饮料、燕京啤酒**。

■ **风险提示：**居民消费需求不及预期，行业竞争加剧，餐饮需求恢复不及预期，原材料成本大幅上涨等。

目录

1. 行情回顾	4
1.1 本周食品饮料板块上涨 0.68%，软饮料领涨	4
1.2 食品饮料行业估值处于历史低位	5
2. 核心数据跟踪	6
2.1 白酒：上半年业绩集体下行，行业有望筑底企稳	6
2.2 啤酒：6 月份同比略承压，社零餐饮收入压力显现	8
2.3 乳制品：上半年业绩表现分化，行业产能去化方向仍明确	8
2.4 软饮料：迎来旺季催化，预计景气延续	9
2.5 零食：上半年业绩表现分化	10
2.6 成本指标：食糖、瓦楞纸、玻璃价格有所下降，大豆小幅上升	10
3. 重要公司动态	11
4. 风险提示	14

图表目录

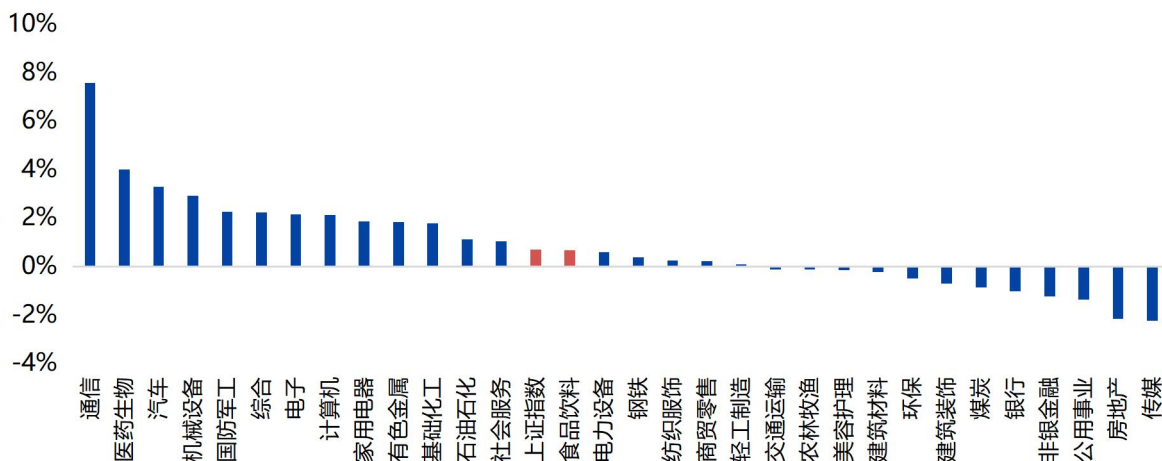
图表 1: 本周上证指数+0.69%，食品饮料板块+0.68%.....	4
图表 2: 本周软饮料领涨（+2.02%），零食有所调整.....	4
图表 3: 本周食品饮料板块涨幅前五、跌幅前五公司.....	5
图表 4: 食品饮料板块估值位于近 15 年 16%分位数（PE-TTM）.....	5
图表 5: 食品饮料板块 PE-TTM 历史分位水平（2011 年至今）.....	6
图表 6: 主要白酒企业 PE-TTM 估值.....	6
图表 7: 飞天茅台批价走势（元/瓶）.....	7
图表 8: 普五（八代）批价走势（元/瓶）.....	7
图表 9: 国窖 1573 批价走势（元/瓶）.....	7
图表 10: 洋河 M6+批价走势（元/瓶）.....	7
图表 11: 中国啤酒月度产量及增速.....	8
图表 12: 中国啤酒月度进口量及增速.....	8
图表 13: 中国主产区生鲜乳平均价.....	9
图表 14: 中国乳制品月度产量及增速.....	9
图表 15: 中国奶粉月度进口量及增速.....	9
图表 16: 中国饮料月度产量及增速.....	10
图表 17: 生产资料价格:大豆（黄豆）.....	11
图表 18: 中国食糖指数:综合.....	11
图表 19: 生产资料价格:瓦楞纸（AA 级 120g）.....	11
图表 20: 现货价:玻璃.....	11
图表 21: 重要公司动态.....	11

1. 行情回顾

1.1 本周食品饮料板块上涨 0.68%，软饮料领涨

■ 本周（7.14-7.18）食品饮料板块+0.68%，表现微弱于上证指数（+0.69%），在 31 个申万子行业中排名第 14。

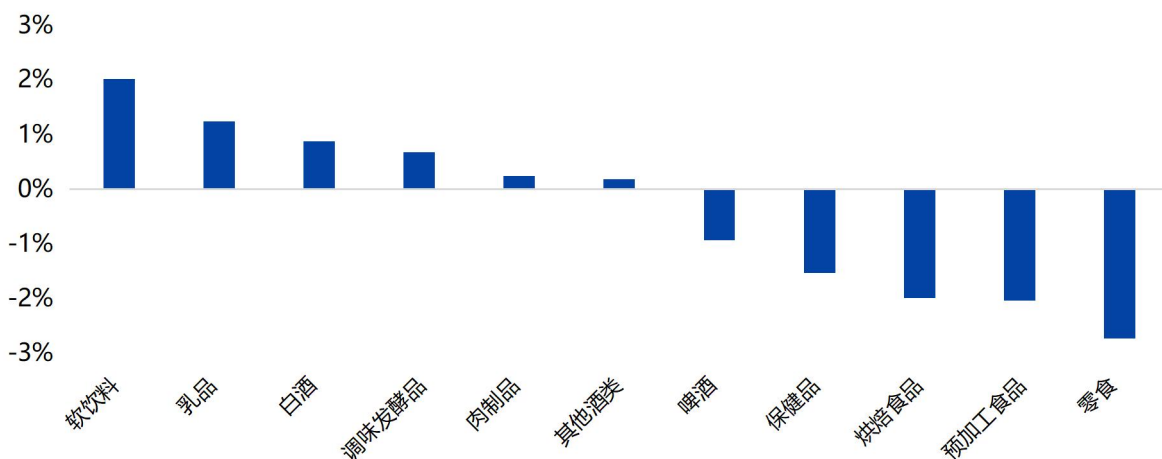
图表 1：本周上证指数+0.69%，食品饮料板块+0.68%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

■ 食品饮料子板块中，涨跌幅由高到低分别为：软饮料（+2.02%），乳品（+1.24%），白酒（+0.88%），调味发酵品（+0.68%），肉制品（+0.24%），其他酒类（+0.18%），啤酒（-0.93%），保健品（-1.53%），烘焙食品（-1.99%），预加工食品（-2.04%），零食（-2.73%）。

图表 2：本周软饮料领涨（+2.02%），零食有所调整

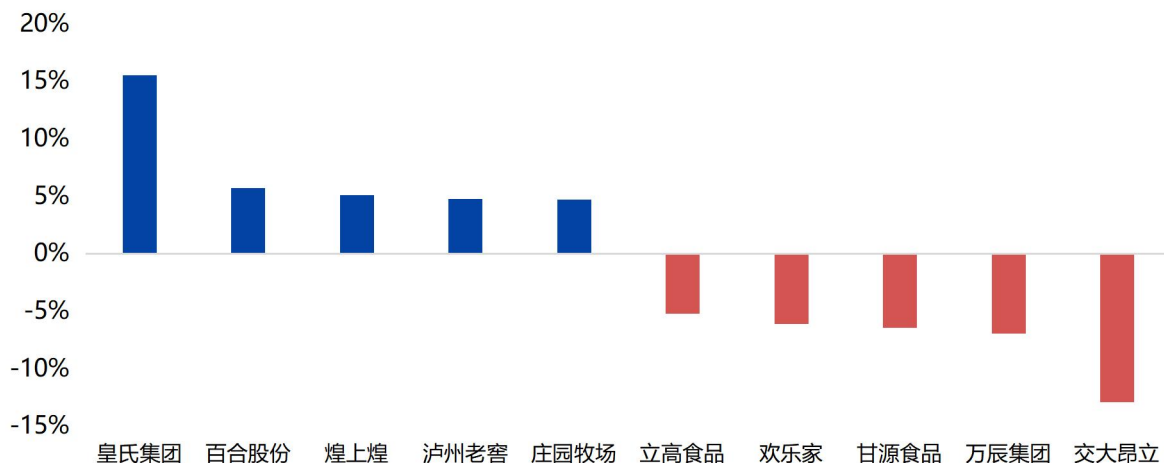


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

■ 食品饮料板块个股中，涨幅前五分别为皇氏集团（+15.53%）、百合股份（+5.73%）、煌上煌（+5.12%）、泸州老窖（+4.79%）、庄园牧场（+4.74%），

跌幅前五分别为交大昂立 (-12.93%)、万辰集团 (-6.95%)、甘源食品 (-6.43%)、欢乐家 (-6.12%)、立高食品 (-5.20%)。本周出现涨停的个股为皇氏集团 (7 月 16 日、7 月 17 日)、庄园牧场 (7 月 17 日)，本周出现跌停的个股为交大昂立 (7 月 14 日)。

图表 3：本周食品饮料板块涨幅前五、跌幅前五公司

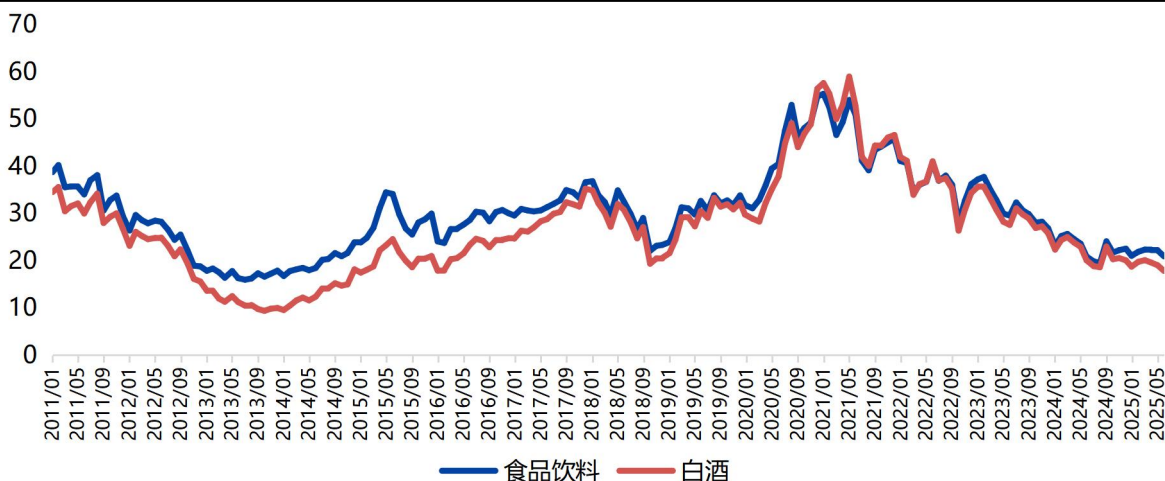


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 食品饮料行业估值处于历史低位

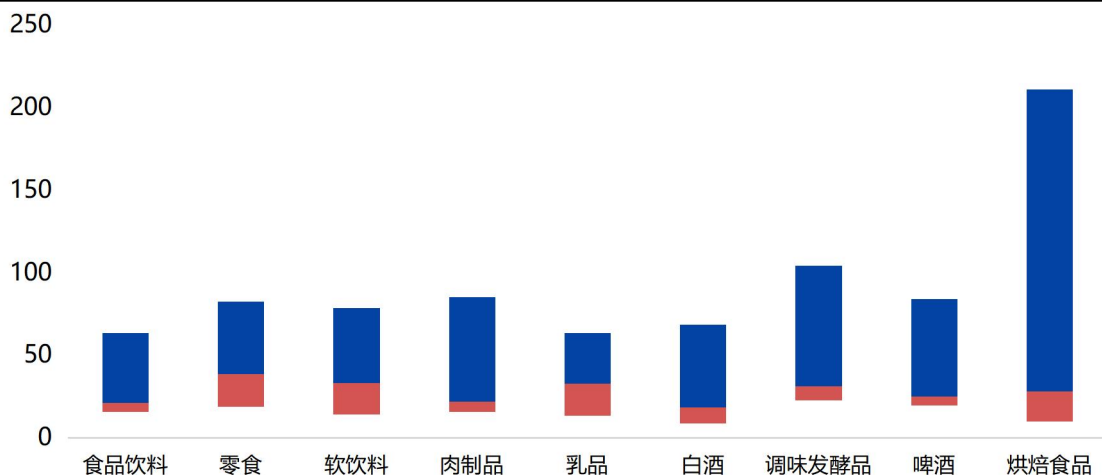
■ 食品饮料板块估值处于历史低位，白酒估值相对最低。截至 7 月 18 日，食品饮料板块 PE-TTM 估值为 21.26x，对应近 15 年分位数 16%，其中，白酒板块 PE-TTM 为 18.35x，对应近 15 年分位数为 17%，处于估值低位。

图表 4：食品饮料板块估值位于近 15 年 16%分位数 (PE-TTM)



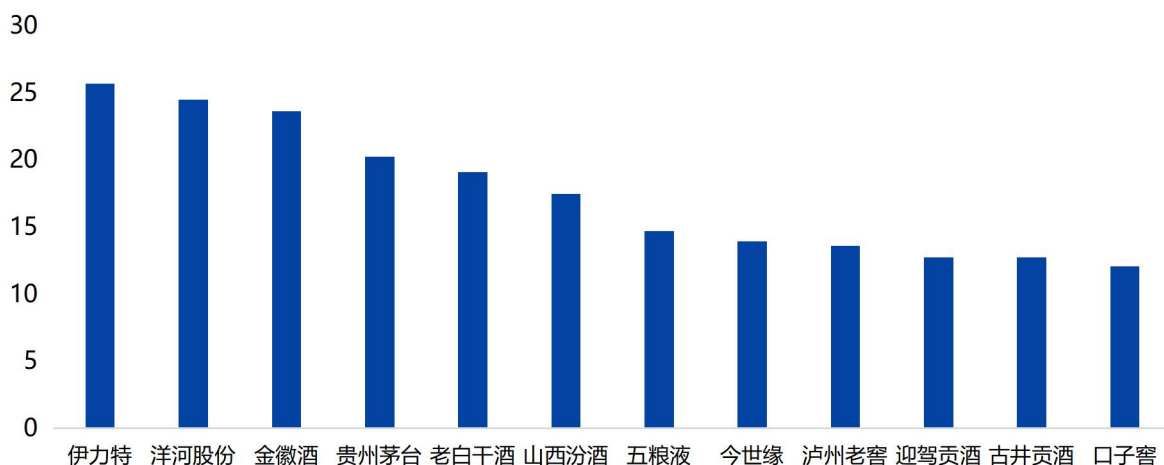
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：食品饮料板块 PE-TTM 历史分位水平（2011 年至今）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：主要白酒企业 PE-TTM 估值



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 核心数据跟踪

2.1 白酒：上半年业绩集体下行，行业有望筑底企稳

本周白酒主要大单品批价相对稳定

■ 本周(截至 7 月 18 日)，2025 年飞天茅台(原/散)批价分别为 1930 元/1870 元，较上周(7 月 11 日)变动-15 元/持平；普五(八代)批价 900 元，与上周持平；国窖 1573 批价 835 元，与上周持平。

上半年业绩预告相继披露，白酒上市公司业绩集体下行

■ 水井坊上半年营收约 14.97 亿元，同比下降 12.84%，归母净利润约 1.05 亿元，同比下降 56.52%；金种子酒上半年由盈转亏，预计亏损约 6000 万元至 9000 万元；顺鑫农业上半年归母净利润约 1.55 亿元至 1.95 亿元，同比下降约 53.85%

至 63.32%；酒鬼酒上半年营收 5.6 亿元左右，同比下降 43%左右，归母净利润约 800 万元至 1200 万元，同比下降 90.08%至 90.39%；皇台酒业上半年亏损 450 万元至 650 万元，亏损同比有所增加；ST 岩石上半年亏损 5000 万元至 7500 万元，同比减亏 3.07%至 35.38%。

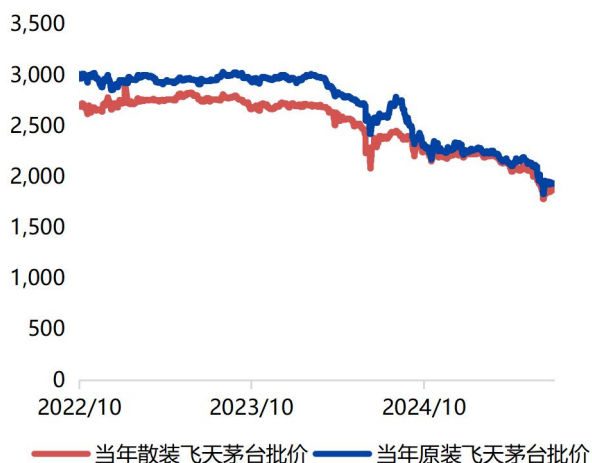
6 月份社零增速环比趋缓，消费需求有待修复

■ 国家统计局数据显示,6 月份社会消费品零售总额 42287 亿元,同比增长 4.8% (5 月份增速 6.4%)，其中餐饮收入同比增长 0.9% (5 月份增速 5.9%)，限额以上单位餐饮收入同比下降 0.4% (5 月份增速 4.8%)，增速下滑幅度较大。二季度，在餐饮行业消费疲软和政策压力下，白酒行业也受到影响。

酒鬼酒与胖东来联名产品“酒鬼酒·自由爱”正式上市

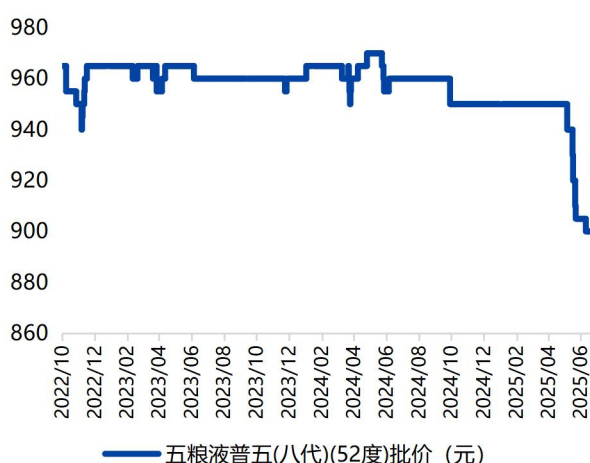
■ 7 月 19 日，酒鬼酒与胖东来联名产品“酒鬼酒·自由爱”正式上市，上线首日便售出数万瓶。在京东上，酒鬼自由爱产品券后价 238.8 元/瓶（550ml）。

图表 7：飞天茅台批价走势（元/瓶）



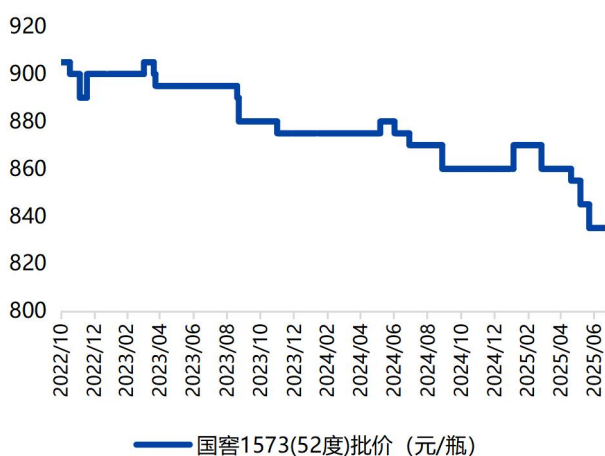
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：普五（八代）批价走势（元/瓶）



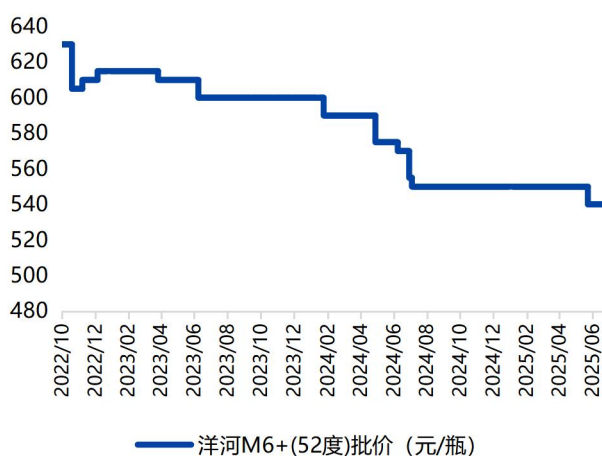
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：国窖 1573 批价走势（元/瓶）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 10：洋河 M6+ 批价走势（元/瓶）

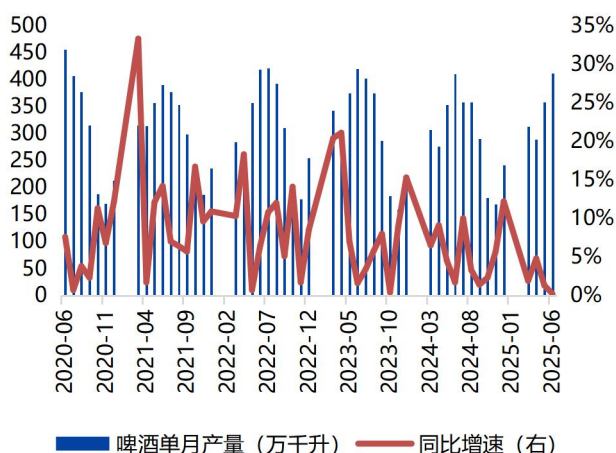


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2.2 啤酒：6 月份同比略承压，社零餐饮收入压力显现

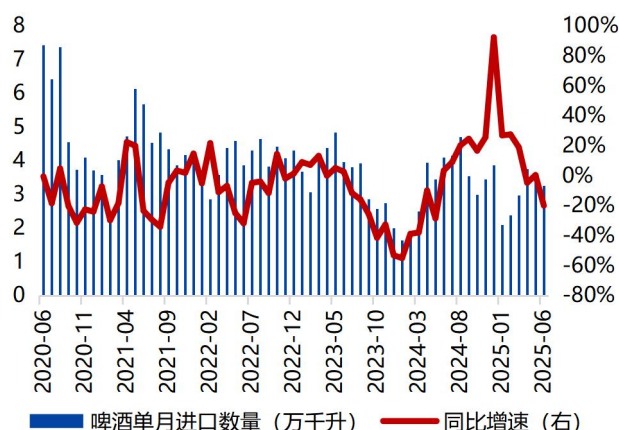
- 国家统计局数据显示，2025 年 6 月，中国规模以上企业啤酒产量 412.0 万千升，同比下降 0.2%；2025 年 1-6 月，中国规模以上企业累计啤酒产量 1904.4 万千升，同比下降 0.3%。
- 国家统计局数据显示，6 月份中国餐饮收入同比+0.9%（5 月份增速+5.9%），限额以上单位餐饮收入同比-0.4%（5 月份增速+4.8%），增速下滑幅度较大。
- 7 月 18 日第 35 届青岛啤酒节开幕，引入了超过 300 款国内外品牌啤酒，创历年之最。

图表 11：中国啤酒月度产量及增速



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 12：中国啤酒月度进口量及增速



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2.3 乳制品：上半年业绩表现分化，行业产能去化方向仍明确

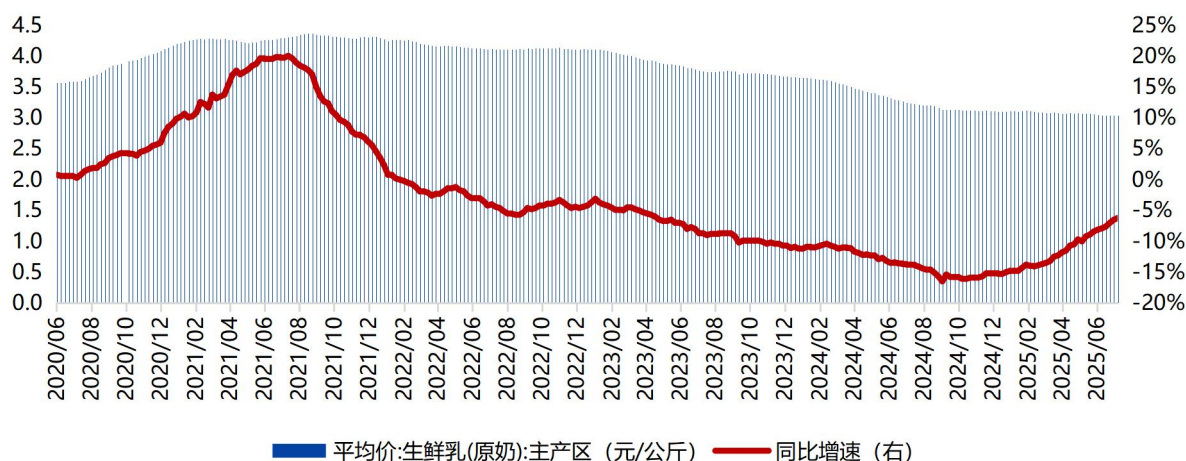
6 月份乳制品产量同比增加，生鲜乳价格下降趋势进一步放缓

- 国家统计局数据显示，2025 年 6 月，中国乳制品当月产量 254.6 万吨，同比增长 4.1%；1-6 月中国乳制品产量为 1433.0 万吨，同比下降 0.3%。
- 2025 年 7 月 4 日，中国主产区生鲜乳平均价为 3.04 元/公斤，仍面临下降压力，但下降趋势进一步放缓。

乳企上半年业绩表现分化

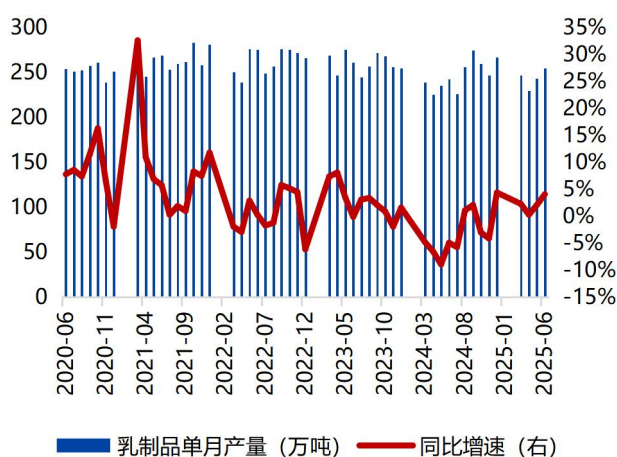
- 庄园牧场上半年亏损约 2600 万元至 3400 万元，较上年同期亏损 8782.87 万元大幅减亏；佳禾食品上半年归母净利润约 1055 万元至 1582 万元，同比下降 77.21%至 84.80%；均瑶健康上半年归母净利润约 597.29 万元至 895.93 万元，同比下降约 74.23%至 82.82%；皇氏集团上半年由盈转亏，亏损约 350 万元至 700 万元；麦趣尔上半年则扭亏为盈，归母净利润约 140 万元至 200 万元。

图表 13：中国主产区生鲜乳平均价



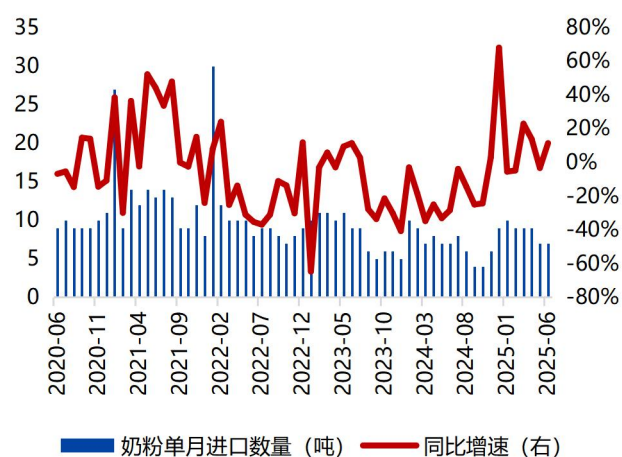
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 14：中国乳制品月度产量及增速



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 15：中国奶粉月度进口量及增速

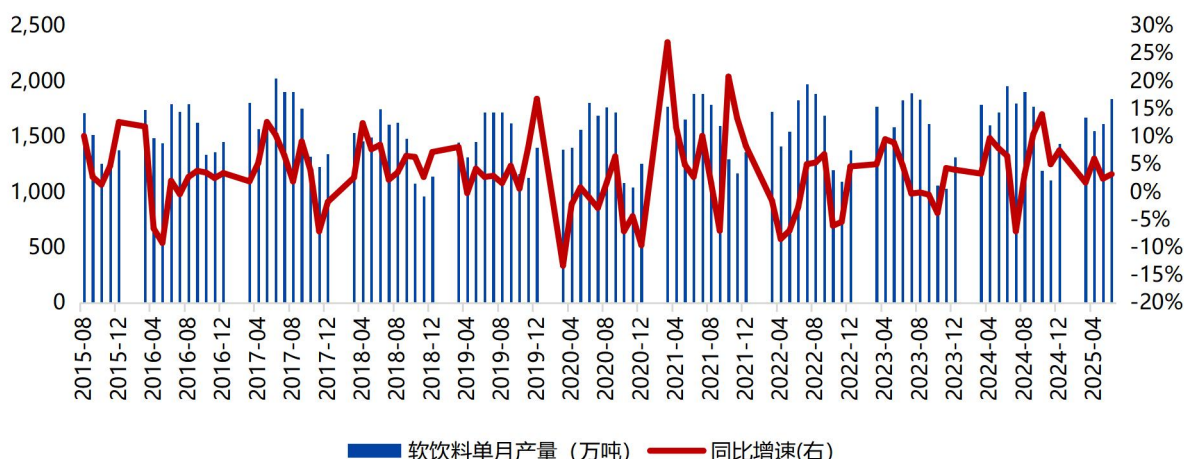


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2.4 软饮料：迎来旺季催化，预计景气延续

- 国家统计局数据显示，2025 年 6 月，中国饮料产量为 1842.9 万吨，同比增长 3.2%。2025 年 1-6 月全国饮料产量 9308.9 万吨，同比增长 2.9%。
- 受娃哈哈舆情事件催化、杭州自来水事件等影响，本周港股农夫山泉、华润饮料股价分别上涨 9.97%、6.63%。

图表 16：中国饮料月度产量及增速



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2.5 零食：上半年业绩表现分化

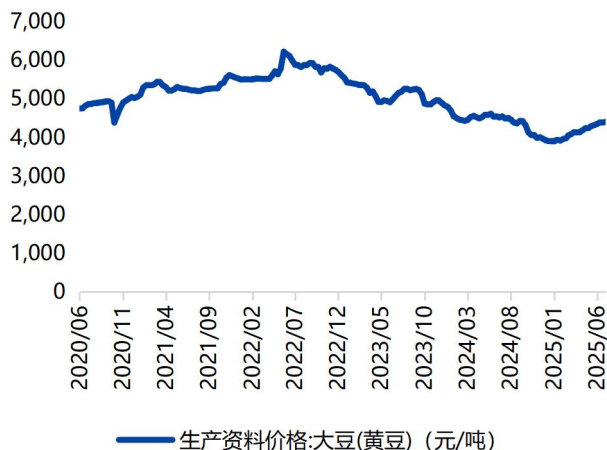
上半年业绩表现分化

■ 由于收入规模下降、棕榈油等原料成本提升、营销广告投入以及引进人才导致费用增加，甘源食品上半年归母净利润约 7300 万元至 7500 万元，同比下降约 54 %至 56%；受瓜子原材料价格上涨及费用投放影响，洽洽食品上半年归母净利润约 8000 万元至 9750 万元，同比下降约 71%至 76%；良品铺子上半年由盈转亏，亏损约 7500 万元至 10500 万元；好想你业绩则有所改善，上半年亏损 1500 万元至 2500 万元，同比大幅减亏。

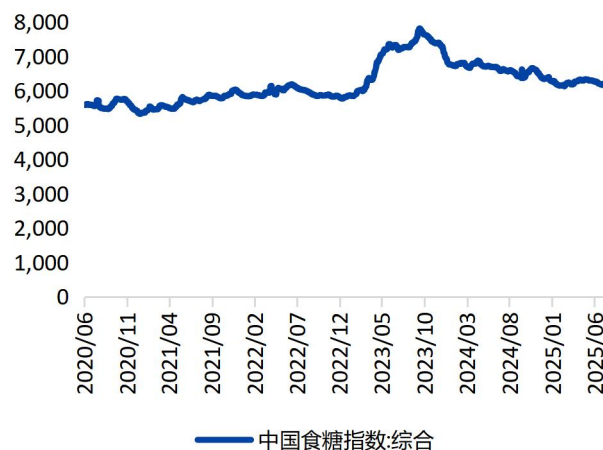
良品铺子实控人拟变更，武汉市国资委拟入主

■ 良品铺子发布公司实控人拟变更为武汉市国资委的公告。若本次交易完成，良品铺子控股股东将由宁波汉意变更为长江国贸，实控人将由杨红春、杨银芬、张国强、潘继红变更为武汉市国资委。

2.6 成本指标：食糖、瓦楞纸、玻璃价格有所下降，大豆小幅上升

图表 17: 生产资料价格:大豆 (黄豆)


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 18: 中国食糖指数:综合


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 生产资料价格:瓦楞纸 (AA 级 120g)


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 20: 现货价:玻璃


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3. 重要公司动态

图表 21: 重要公司动态

日期	公司	动态概要
7 月 13 日	百龙创园	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 实现营收 64976.12 万元, 同比+22.29%; 归母净利润 17058.97 万元, 同比+42.68%, 其中预计 25Q2 实现营收 33646.35 万元, 同比+20.49%, 归母净利润 8917.01 万元, 同比+35.07%
7 月 14 日	中信尼雅	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 40-60 万元, 同比扭亏为盈 (上年同期亏损 499.54 万元)
	安记食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 1330.53-1430.53 万元, 同比 +53.02%-64.52%, 其中预计 25Q2 归母净利润 705.95-805.95 万元, 同比 +257.68%-308.34%
	南侨食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 3236.47-3883.76 万元, 同比减少 69.76%-74.80%。其中预计 25Q2 归母净利润 340.16-987.45 万元, 同比减少

		80.94%-93.43%
	百合股份	调整回购股份价格由 42 元/股至 50 元/股
	金达威	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 22114.23-26016.74 万元, 同比 +70%-100%, 其中预计 25Q2 归母净利润 9939.87-13842.38 万元, 同比 +67.65%-133.47%
	威龙股份	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-330 万元至-220 万元, 同比由盈转亏 (上年同期 944.90 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-1201.51 万元至-1095.51 万元, 亏损同比有所增加
	惠发食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润亏损 3300 万元-2500 万元, 亏损同比增加, 其中预计 25Q2 归母净利润-696.37 万元至-1496.37 万元 (去年同期-1237.67 万元)
	安德利	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 18700-21350 万元, 同比 +39.73%-59.53%, 其中预计 25Q2 归母净利润 10093.18-12743.18 万元, 同比 +25.42%-58.35%
	甘源食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 7300-7500 万元, 同比-54.96%至-56.16%, 其中预计 25Q2 归母净利润 2024.21-2224.21 万元, 同比-70.44%至-73.09%
	庄园牧场	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-2600 万元-3400 万元, 同比减亏 (上年同期亏损 8782.87 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-4.92 万元至-804.92, 同比减亏 (上年同期亏损 4320.1 万元)
	ST 加加	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 650-950 万元, 扭亏为盈 (上年同期亏损 2916.21 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-557.79 万元至-857.79 万元, 同比减亏
7 月 14 日	ST 岩石	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-5000 万元至-7500 万元, 同比减亏, 其中预计 25Q2 归母净利润-3067.47 万元至-5567.47 万元, 同比减亏
	良品铺子	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-7500 万元至-10500 万元, 由盈转亏 (上年同期 2389.06 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-3885.14 万元至-6885.14 万元, 亏损同比增加
	水井坊	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 实现营收 149780 万元, 同比-12.84%; 归母净利润 10541 万元, 同比-56.52%, 其中预计 25Q2 实现营收 53887 元, 同比-31.37%, 归母净利润-8488 万元, 由盈转亏 (上年同期 5612 万元)
	蒙牛乳业	耗资 328.14 万港元回购 20 万份股份
	金种子酒	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-6000 万元至-9000 万元, 由盈转亏 (上年同期 1496.6 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-2107.23 万元至-5107.23 万元, 亏损同比增加
	ST 春天	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 实现营收 12100-12600 万元, 同比-8.95%至-12.56%; 归母净利润 96-138 万元, 扭亏为盈 (上年同期-5986.99 万元), 其中预计 25Q2 实现营收 3744.09-4244.09 万元, 同比-21.23%至-30.51%, 归母净利润-753.81 万元至-795.81 万元, 同比减亏
	洽洽食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 8000-9750 万元, 同比-71.05%至-76.24%, 其中预计 25Q2 归母净利润 275.22-2025.22 万元, 同比-78.98%至-97.14%
	佳禾食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 实现归母净利润 1055.53-1582.97 万元, 同比-77.21%至-84.80%, 其中预计 25Q2 归母净利润 664.89-1192.33 万元, 同比-49.74%至-71.98%

	春雪食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 1380-1600 万元, 扭亏为盈 (上年同期-435.12 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润 263.24-483.24 万元, 同比 +62.08%-197.54%
	ST 通葡	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-1860 万元至-2790 万元 (上年同期-2708.89 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-1753.85 万元至-2683.85 万元, 同比减亏
	顺鑫农业	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 15500-19500 万元, 同比-53.85%至-63.32%, 其中预计 25Q2 归母净利润-8734.96 万元至-12734.96 万元, 亏损同比增加
	莫高股份	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-2500 万元至-3700 万元, 亏损同比增加, 其中预计 25Q2 归母净利润-1498.68 万元至-2698.68 万元, 亏损同比增加
	祖名股份	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-900 万元至-1100 万元, 亏损同比增加, 其中预计 25Q2 归母净利润-308.61 万元至-508.61 万元, 同比减亏
	ST 椰岛	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-1380 万元, 由盈转亏 (上年同期 462.83 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-729.46 万元, 由盈转亏 (上年同期 1210.99 万元)
	均瑶健康	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 597.29-895.93 万元, 同比-74.23%至-82.82%, 其中预计 25Q2 归母净利润-194.78 万元至-493.42 万元, 由盈转亏 (上年同期 861.24 万元)
7 月 14 日	酒鬼酒	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 实现营收 5.6 亿元, 同比-43.67%; 归母净利润 800-1200 万元, 同比-90.08%至-93.39%, 其中预计 25Q2 实现营收 2.2 亿元, 同比-56.83%, 归母净利润-1971.33 万元至-2371.33 万元, 由盈转亏 (上年同期 4763.93 万元)
	西王食品	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-1500 万元至-2500 万元, 由盈转亏 (上年同期 4065.17 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-2251.61 万元至-3251.61 万元, 亏损同比增加
	桂发祥	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-300 万元至-500 万元, 由盈转亏 (上年同期 2271.96 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-964.47 万元至-1164.47 万元, 由盈转亏 (上年同期 402.1 万元)
	皇氏集团	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-350 万元至-700 万元, 由盈转亏 (上年同期 128.26 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润-918.34 万元至-1268.34 万元, 亏损同比增加
	好想你	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-1500 万元至-2500 万元, 同比减亏, 其中预计 25Q2 归母净利润-5480.61 万元至-6480.61 万元, 亏损同比增加
	欢乐家	股东李兴向特定机构投资者询价转让公司总股本 3% 的股份
7 月 15 日	三元生物	公司赤藓糖醇初裁适用美国反倾销税
	泡泡玛特	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 收入同比增长不低于 200%, 溢利同比增长不低于 350%
	锅圈	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 1.8-2.1 亿元, 同比+111%-146%
	麦趣尔	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润 140-200 万元, 扭亏为盈 (上年同期亏损 6439 万元), 其中预计 25Q2 归母净利润 69.75-129.75 万元, 扭亏为盈 (上年同期亏损 3242.88 万元)
	蒙牛乳业	耗资 497 万港元回购 30 万份股份
	百合股份	已回购总股本 1.1% 的股份用作员工持股计划和股权激励

	皇台酒业	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 归母净利润-450 万元至-650 万元, 亏损同比增加, 其中预计 25Q2 归母净利润-793.73 万元至-993.73 万元, 亏损同比大幅增加
	盐津铺子	股东张学文、李汉明、杨峰拟减持不超过总股本 2%、0.03%、0.01%的股份
7 月 16 日	乐惠国际	调整“长春鲜啤三十公里城市酒厂项目”的实施地点和内容、投资规模和结构
	蒙牛乳业	耗资 334.32 万港元回购 20 万份股份
	中宠股份	股东上海通怡投资拟减持总股本 1.50%的股份
7 月 17 日	蒙牛乳业	耗资 336.82 万港元回购 20 万份股份
	良品铺子	股东筹划控制权变更取得进一步进展, 股票于 7 月 18 日复盘
7 月 18 日	周黑鸭	发布 2025 年半年度业绩预告, 预计 25H1 营收 12.0-12.5 亿元, 同比-1.5%至-4.7%, 归母净利润 9000-11300 万元, 同比+55.2%-94.8%
	仙乐健康	调整 2025 年限制性股票激励计划预留授予价格和数量、首次授予部分回购价格及数量
	泡泡玛特	根据首次公开发售后股份奖励计划授出 19.9 万份股份
	骑士乳业	因未及时披露期货交易亏损, 公司及相关人员收到行政处罚决定书

资料来源: 公司公告, 公开新闻, 爱建证券研究所

4. 风险提示

- 居民消费需求不及预期。
- 行业竞争加剧。
- 餐饮需求恢复不及预期。
- 原材料成本大幅上涨。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。