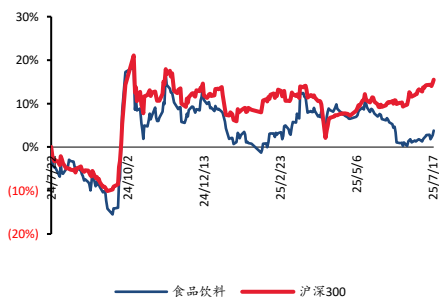


白酒情绪边际修复，关注中报确定性个股——食品饮料周报（2025. 7. 14-2025. 7. 20）

■ 走势比较



■ 子行业评级

酒类	无评级
饮料	无评级
食品	无评级

■ 推荐公司及评级

贵州茅台	买入
泸州老窖	买入
山西汾酒	增持
今世缘	增持
东鹏饮料	买入
有友食品	买入
立高食品	买入
古茗	增持
农夫山泉	买入
达势股份	买入
安琪酵母	买入

相关研究报告

<<业绩窗口期估值切换，关注回调及低估值个股机会——食品饮料周报（2025. 7. 7-2025. 7. 11）>>—2025-07-14

<<东鹏饮料：旺季冰柜费投增加，Q2收入延续高增>>—2025-07-15

<<IFBH：健康饮品消费风起，椰子水黄金赛道开创者>>—2025-07-05

报告摘要

本周食品饮料板块企稳回升，软饮料、白酒、乳品涨幅居前。本周 SW 食品饮料板块上涨 0.97%，在 31 个申万子行业中排名第 14。在申万食品饮料子板块中，SW 软饮料、SW 白酒、SW 乳品领涨，涨幅分别为 2.12%、1.32%、1.01%，SW 烘焙食品、SW 预食品加工、SW 零食跌幅最多，分别下跌 1.42%、1.58%、2.55%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为皇氏集团（+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%）；跌幅前五个股为立高食品（-5.20%）、欢乐家（-6.12%）、甘源食品（-6.43%）、万辰集团（-6.95%）、交大昂立（-12.93%）。

白酒：本周反弹继续，布局确定性、捕捉边际改善。本周 SW 白酒指数上涨 0.88%，7 月实现周线“三连阳”，板块情绪企稳下估值逐渐修复，从基本面来看当前板块处于筑底阶段，二季度报表端需降低期待，三季度重点关注中秋国庆旺季需求情况与政策催化。目前飞天茅台（散瓶）批价 1890 元，环比上周+10 元，普五批价 870 元，环比上周持平。茅台省级联谊会牵头成立联营公司，一方面可加强价格管控及惩罚举措，另一方面开发本省文创茅台酒，有助于减轻普茅市场压力、平稳市价。7 月 19 日酒鬼酒与胖东来联名推出的“酒鬼·自由爱”正式上市，据胖东来发布的成本公示信息显示：产品售价为 200 元，综合成本为 168.26 元，酒鬼酒积极探索新渠道拓展，需重点关注后续销售情况。当前板块估值处历史 10 年 6.1%分位数，建议把握板块轮动下低估值修复窗口，推荐贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、今世缘。

大众品：外部事件影响短期表现分化，近期关注中报业绩确定性，中长期持续看好势能向上个股回调机会。本周山姆舆情发酵，由于好丽友等产品上架、会员对过去传统商超较常见的产品产生较强抵触心理，市场对山姆流量担忧情绪影响下，部分在山姆渠道占比较大的个股回调明显，如甘源食品、立高食品，本周分别回调 6.4%、5.2%。目前山姆已下架好丽友产品，从客流量与退卡率来看未受到此次舆论事件影响，部分公司供应产品以山姆自有品牌售卖，受抵触影响最低，相对影响有限。同时，近期受到娃哈哈舆论影响，引发对其竞品高关注度，农夫山泉本周上涨 10.0%，华润饮料上涨 6.6%，从近期跟踪来看农夫山泉红瓶水市占率恢复明显，去年份额扩张快速的娃哈哈面临舆论事件影响，同时内部生产线关停转移、管理层优化调整、渠道重构等经营阵痛持续，预计将继续加大费投稳份额。长期来看包装水行业竞争仍然激烈，但农夫山泉调整速度快、营销推广及推新动作积极、且舆论事件影响明显消退，有望在竞品舆论反噬窗口期加速抢回市场份额。个股推荐上，中报窗口期业绩仍为主线，关注个股回调机会，推荐有

证券分析师：郭梦婕

电话：

E-MAIL: guomj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080002

证券分析师：肖依琳

电话：

E-MAIL: xiaoyl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523100003

证券分析师：林叙希

电话：

E-MAIL: linxx@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525030001

友食品、东鹏饮料、达势股份、立高食品、安琪酵母，市占率恢复的农夫山泉，以及古茗。

风险提示：政策出台和实施效果不及预期，消费复苏不及预期。

目录

一、 板块行情	5
二、 行业观点及投资建议	6
(一) 白酒板块	6
(二) 大众品板块	6

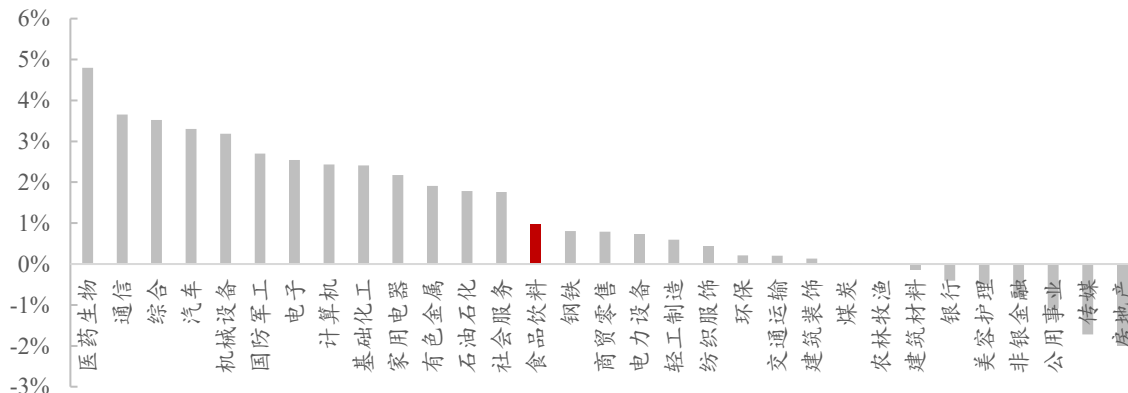
图表目录

图表 1： 本周申万一级子行业涨跌幅	5
图表 2： 本周申万食品饮料子板块涨跌幅	5
图表 3： 本周申万食品饮料个股涨跌幅排名	6

一、板块行情

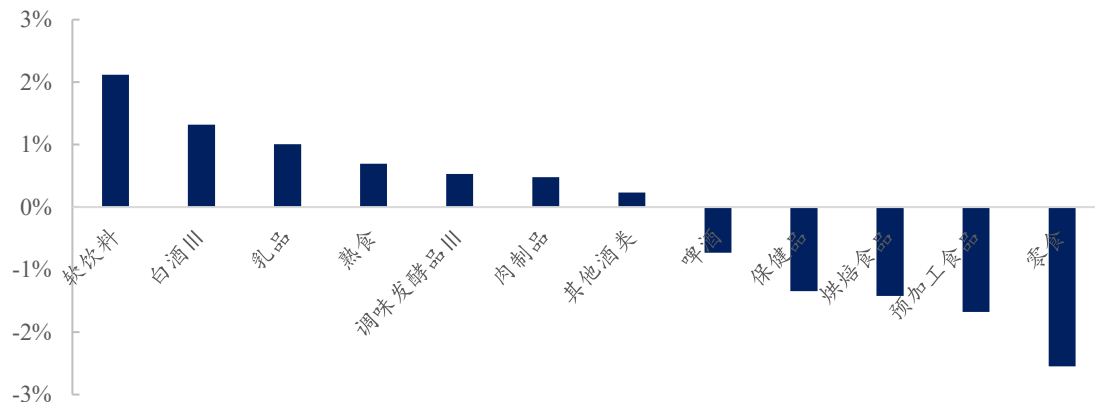
本周食品饮料板块企稳回升，软饮料、白酒、乳品涨幅居前。本周 SW 食品饮料板块上涨 0.97%，在 31 个申万子行业中排名第 14。在申万食品饮料子板块中，SW 软饮料、SW 白酒、SW 乳品领涨，涨幅分别为 2.12%、1.32%、1.01%，SW 烘焙食品、SW 预食品加工、SW 零食跌幅最多，分别下跌 1.42%、1.58%、2.55%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为皇氏集团(+15.53%)、百合股份(+5.73%)、煌上煌(+5.12%)、泸州老窖(+4.79%)、庄园牧场(+4.74%)；跌幅前五个股为立高食品(-5.20%)、欢乐家(-6.12%)、甘源食品(-6.43%)、万辰集团(-6.95%)、交大昂立(-12.93%)。

图表1：本周申万一级子行业涨跌幅



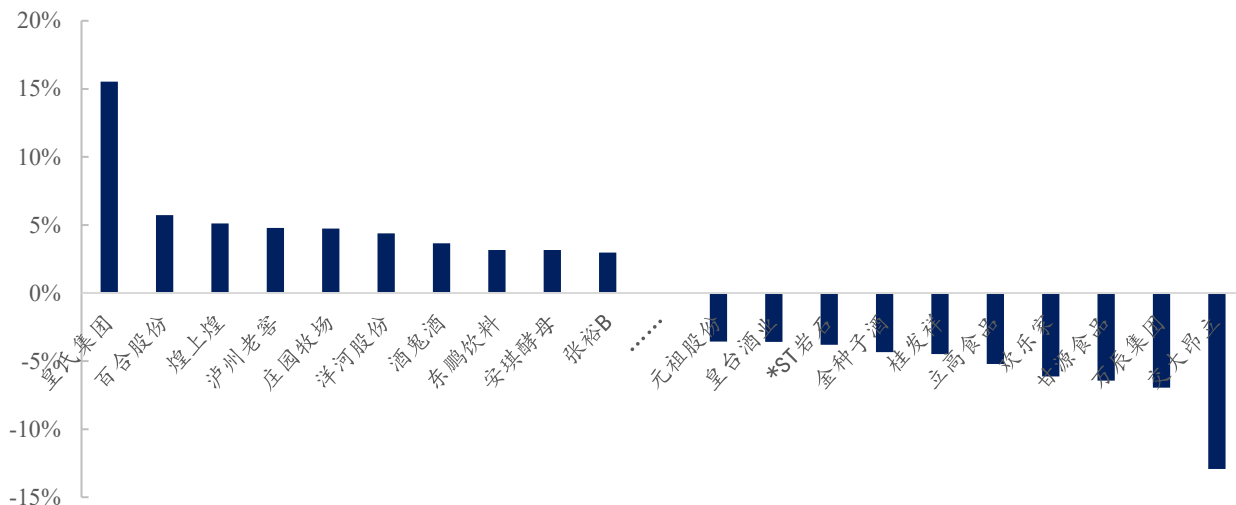
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：本周申万食品饮料子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：本周申万食品饮料个股涨跌幅排名



资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、行业观点及投资建议

(一) 白酒板块

白酒：本周反弹继续，布局确定性、捕捉边际改善。本周 SW 白酒指数上涨 0.88%，7 月实现周线“三连阳”，板块情绪企稳下估值逐渐修复，从基本面来看当前板块处于筑底阶段，二季度报表端需降低期待，三季度重点关注中秋国庆旺季需求情况与政策催化。目前飞天茅台（散瓶）批价 1890 元，环比上周+10 元，普五批价 870 元，环比上周持平。茅台省级联谊会牵头成立联营公司，一方面可加强价格管控及惩罚举措，另一方面开发本省文创茅台酒，有助于减轻普茅市场压力、平稳市价。7 月 19 日酒鬼酒与胖东来联名推出的“酒鬼·自由爱”正式上市，据胖东来发布的成本公示信息显示：产品售价为 200 元，综合成本为 168.26 元，酒鬼酒积极探索新渠道拓展，需重点关注后续销售情况。当前板块估值处历史 10 年 6.1%分位数，建议把握板块轮动下低估值修复窗口，推荐贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、今世缘。

(二) 大众品板块

大众品：外部事件影响短期表现分化，近期关注中报业绩确定性，中长期持续看好势能向上个股回调机会。本周山姆舆情发酵，由于好丽友等产品上架、会员对过去传统商超较常见的产品产生较强抵触心理，市场对山姆流量担忧情绪影响下，部分在山姆渠道占比较大的个股回调明显，如甘源食品、立高食品，本周分别回调 6.4%、5.2%。目前山姆已下架好丽友产品，从客流量与退卡率来看未受到此次舆论事件影响，部分公司供应产品以山姆自有品牌售卖，受抵触影响最低，相

对影响有限。同时，近期受到娃哈哈舆论影响，引发对其竞品高关注度，农夫山泉本周上涨 10.0%，华润饮料上涨 6.6%，从近期跟踪来看农夫山泉红瓶水市占率恢复明显，去年份额扩张快速的娃哈哈面临舆论事件影响，同时内部生产线关停转移、管理层优化调整、渠道重构等经营阵痛持续，预计将继续加大费投稳份额。长期来看包装水行业竞争仍然激烈，但农夫山泉调整速度快、营销推广及推新动作积极、且舆论事件影响明显消退，有望在竞品舆论反噬窗口期加速抢回市场份额。个股推荐上，中报窗口期业绩仍为主线，关注个股回调机会，推荐有友食品、东鹏饮料、达势股份、立高食品、安琪酵母，市占率恢复的农夫山泉，以及古茗。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/07/21
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
600519	贵州茅台	买入	68.64	75.56	82.99	90.25	21	19	17	16	1,437.00
000568	泸州老窖	买入	9.15	9.42	10.44	11.6	14	13	12	11	124.80
600809	山西汾酒	买入	10.04	11.04	12.45	14.12	18	16	15	13	181.10
603369	今世缘	买入	2.74	2.98	3.28	3.66	14	13	12	11	39.50
605499	东鹏饮料	买入	6.40	8.75	11.27	13.49	47	34	27	22	299.03
603697	有友食品	买入	0.37	0.46	0.55	0.64	33	27	22	19	12.26
300973	立高食品	买入	1.59	2.01	2.41	2.86	29	23	19	16	46.27
01364	古茗	买入	0.71	0.80	0.96	1.13	32	28	24	20	24.55
09633	农夫山泉	买入	1.08	1.23	1.38	1.55	37	32	29	26	43.00
01405	达势股份	买入	0.42	0.70	1	1.48	200	120	84	57	91.45
600298	安琪酵母	买入	1.55	1.81	2.16	2.46	23	20	16	14	35.55

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。