

食品饮料周报（25 年第 29 周）

白酒估值持续修复，关注中报业绩窗口

优于大市

核心观点

本周(2025 年 7 月 14 日至 2025 年 7 月 18 日)本周食品饮料板块上涨 1.02%，跑赢上证指数 0.33pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为皇氏集团(15.53%)、甘化科工(8.54%)、百合股份(5.73%)、煌上煌(5.12%)和泸州老窖(4.79%)。

白酒：估值持续修复，部分酒企发布中报业绩预告，预计释放需求压力。根据国家统计局，1-6 月烟酒类收入 3316 亿元/同比+5.5%，其中 6 月收入为 516 亿元/同比-0.7%；1-6 月中国规模以上白酒产量累计 191.6 万千升/同比-5.8%，其中 6 月产量 33 万千升/同比-6.5%。**本周白酒指数上涨 0.9%，股息率具备吸引力的龙头估值持续修复。**情绪面看，积极性政策预期升温，白酒板块整体超跌修复，顺周期属性较强的标的表现更好；同时股息率具备吸引力的龙头获得资金增配。基本面看，需求压力仍然较大，第二季度业绩表现预计平淡，酒企更注重市场健康度，短期仍将以去库存、促动销为主要工作，中长期更加重视消费者和消费场景培育，积极布局国际化和年轻化。**个股推荐方面，把握三条投资主线：**1) 抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头**贵州茅台、山西汾酒、五粮液**；2) 数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的**泸州老窖**；3) 基地市场仍有份额提升逻辑的**今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒**；也建议关注渠道风险加速释放的**洋河股份、口子窖、酒鬼酒**等。

大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩表现。**啤酒：**燕京啤酒、珠江啤酒发布 2025 年半年度业绩预告，8-10 元细分价格带大单品以及降本增效助力利润维持较高增速。**零食：**甘源食品、洽洽食品公布半年度业绩预告，利润端压力凸显。**调味品：**基础调味品龙头表现韧性，淡季关注政策动向，推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。**速冻食品：**淡季企业积极研发新品，关注中报业绩。继续推荐关注经营稳定的餐饮供应链龙头安井食品、千味央厨。**乳制品：**潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。**饮料：**迎来旺季检验，龙头目标积极预计景气延续。我们推荐持续加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水、茶饮龙头。

投资建议：本周推荐组合为贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、东鹏饮料、安井食品等。

风险提示：需求恢复较弱；原材料价格大幅上涨；市场竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,437.0	1,805,156	75.28	82.25	18.9	17.3
000858.SZ	五粮液	优于大市	123.8	480,465	8.44	9.13	14.3	13.2
600809.SH	山西汾酒	优于大市	181.1	220,936	10.19	11.68	17.2	15.0
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	124.8	183,700	9.64	10.40	11.8	11.0
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	299.0	155,499	8.58	10.93	36.1	28.3
603345.SH	安井食品	优于大市	73.9	24,627	4.97	5.63	15.4	13.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

食品饮料

优于大市 · 维持

证券分析师：张向伟

zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

证券分析师：柴苏苏
021-61761064

chaisusu@guosen.com.cn
S0980524080003

联系人：王新雨
021-60875135

wangxinyu8@guosen.com.cn

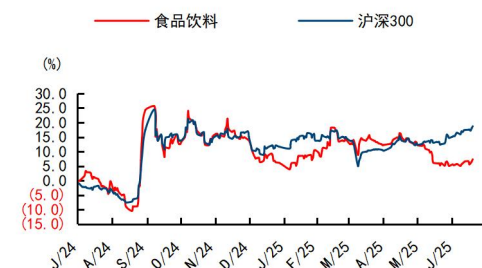
证券分析师：杨苑
021-60933124

yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

证券分析师：张未艾
021-61761031

zhangweiai@guosen.com.cn
S0980525070005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《食品饮料周报（25 年第 28 周）-白酒基本面加速筑底，关注板块中报表现》——2025-07-15
《食品饮料行业 2025 年中期策略：食品饮料需求企稳，复苏迹象逐渐清晰》——2025-07-07
《食品饮料周报（25 年第 27 周）-茅台价格趋稳，关注板块中报业绩表现》——2025-07-07
《食品饮料周报（25 年第 26 周）-飞天茅台价格已有企稳迹象，大众品关注新渠道、新产品》——2025-06-30
《食品饮料周报（25 年第 25 周）-白酒、餐饮链市场情绪有所回暖，关注啤酒、饮料旺季表现》——2025-06-23

内容目录

1 周度观点：白酒估值持续修复，关注中报业绩窗口	4
1.1 白酒：估值持续修复，部分酒企发布中报业绩预告，预计释放需求压力	4
1.2 大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩表现	4
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周（2025 年 7 月 14 日至 2025 年 7 月 18 日）本周食品饮料板块上涨 1.02%，跑赢上证指数 0.33pct	7
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台批价上升，普五、散装飞天茅台、国窖批价持平	9
2.3 大众品：生鲜乳不变，肉鸭、毛鸭、鸭苗、瓦楞纸、PET 下降，其余原材料上升	10
2.4 本周重要事件	13
2.5 下周大事提醒	15
风险提示	16

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅	7
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅	7
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅	7
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅	7
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五	8
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五	8
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五	8
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五	8
图 9: 箱装飞天茅台批价	9
图 10: 散装飞天茅台批价	9
图 11: 五粮液批价	9
图 12: 高度国窖 1573 批价	9
图 13: 白酒单月产量及同比	9
图 14: 白酒累计产量及同比	9
图 15: 啤酒单月产量及同比变化	10
图 16: 葡萄酒单月产量及同比变化	10
图 17: 软饮料单月产量及同比变化	10
图 18: 乳制品单月产量及同比变化	10
图 19: 生鲜乳平均价格	10
图 20: 牛奶零售价格	10
图 21: 进口大麦均价	11
图 22: 24 度棕榈油价格	11
图 23: 猪肉平均批发价	11
图 24: 大豆平均价格	11
图 25: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价	11
图 26: PET 现货价	11
图 27: 水禽价格	12
图 28: 鸭副冻品价格	12
图 29: 卤制品品牌门店数	12
图 30: 休闲零食品牌门店数	12
 表 1: 本周重要事件	 13
日期	13
事件	13
表 3: 下周大事提醒	15

1 周度观点：白酒估值持续修复，关注中报业绩窗口

1.1 白酒：估值持续修复，部分酒企发布中报业绩预告，预计释放需求压力

本周酒企工作更新：根据国家统计局，1-6月烟酒类收入3316亿元/同比+5.5%，其中6月收入为516亿元/同比-0.7%；1-6月中国规模以上白酒产量累计191.6万千升/同比-5.8%，其中6月产量33万千升/同比-6.5%。**贵州茅台**7月18日据财联社报道，各省茅台酒经销商联谊会拟成立公司，1)统筹区域配额、集中管理，平衡市场供需，保证飞天价盘稳定；2)开发本省文创茅台酒，补充部分收入增量；**水井坊**业绩预告：25H1预计实现营业收入15.0亿元，同比-12.84%，预计实现归母净利润1.1亿元，同比-56.52%，预计销售量同比增加543千升，同比+14.54%；7月17日帝亚吉欧宣布CEO黛布拉·克鲁协议离职，集团在寻找新的CEO人选，公司层面由SUDHINDRA SHIVNEGERE RAJARAO接任公司董事长、总经理兼法定代表人；**酒鬼酒**业绩预告：25H1预计实现营业收入5.6亿元左右，同比-43%，预计实现归母净利润800-1200万元，同比-93.3%~-90.1%，其中25Q2收入2.2亿元，同比-56.0%，亏损0.20~0.24亿元，同比-150%~-141%；7月19日与胖东来合作开发的52度“酒鬼酒·自由爱”馥郁香型白酒上市，官方售价200元/550ml，综合成本168.26元，毛利31.74元，毛利率15.87%；**金种子酒**业绩预告：25H1预计实现归母净利润-9000~-6000万元；**顺鑫农业**业绩预告：25H1预计实现归母净利润1.55~1.95亿元，同比-63.32%~-53.85%，其中25Q2亏损0.87~1.27亿元，亏损同比扩大。

高端白酒批价企稳，飞天茅台在供需管理下价格风险不大。据公众号“今日酒价”，2025年7月20日原箱茅台批价1935元/瓶，较上周上涨5元；散瓶茅台批价1870元/瓶，较上周持平；预计在后续联营公司统筹配额、管理发货下，飞天批价有望保持平稳。本周普五批价870元/瓶，较上周持平；高度国窖1573批价835元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数上涨0.9%，股息率具备吸引力的龙头估值持续修复。本周（7/14-7/18）白酒SW上涨0.88%，泸州老窖、洋河股份、酒鬼酒、五粮液、山西汾酒涨幅领先。情绪面看，积极性政策预期升温，白酒板块整体超跌修复，顺周期属性较强的标的表现更好；同时股息率具备吸引力的龙头获得资金增配。基本面看，需求压力仍然较大，第二季度业绩表现预计平淡，酒企更注重市场健康度，短期仍将以去库存、促动销为主要工作，中长期更加重视消费者和消费场景培育，积极布局国际化和年轻化。个股推荐方面，把握三条投资主线：1)抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头贵州茅台、山西汾酒、五粮液；2)数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的泸州老窖；3)基地市场仍有份额提升逻辑的今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；也建议关注渠道风险加速释放的洋河股份、口子窖、酒鬼酒等。

1.2 大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩表现

啤酒：燕京啤酒、珠江啤酒发布2025年半年度业绩预告，8-10元细分价格带大单品以及降本增效助力利润维持较高增速。燕京啤酒1H25预计实现归母净利润10.6~11.4亿元，同比增长40.0%~50.0%；实现扣非归母净利润9.3~10.0亿元，同比增长25.0%~35.0%。一方面得益于8-10元档大单品燕京U8维持较高的双位数增长，另一方面公司全面深化改革后生产、运营成本显著下行。珠江啤酒1H25

预计实现归母净利润 10.6~11.4 亿元，同比增长 40.0%~50.0%；实现扣非归母净利润 9.3~10.0 亿元，同比增长 25.0%~35.0%。珠江啤酒业绩增长同样主要得益于 97 纯生大单品维持增长势能、内部持续推动降本增效。行业层面，目前已进入到啤酒销售旺季，高温炎热天气有利于啤酒销售，预计啤酒行业 Q3 有望在去年同期低基数之上稳步实现销量增长。前期啤酒板块因受“规范吃喝”相关条例的影响而出现估值压缩，实际上多地反馈啤酒销量受到影响很小，且近期相关条例的影响正逐渐褪去，板块情绪有望逐步修复，建议积极布局啤酒板块。个股方面，我们依然优先推荐 alpha 型啤酒个股燕京啤酒、珠江啤酒，建议关注华润啤酒估值修复的机会，偏好低波高股息的资金可继续持有重庆啤酒。

零食：甘源食品、洽洽食品公布半年度业绩预告，利润端压力凸显。甘源食品 1H25 预计实现归母净利润 0.73~0.75 亿元，同比-56.2%至-55.0%；实现扣非归母净利润 0.62~0.64 亿元，同比-57.1%至-55.7%。业绩下滑的原因主要包括：1) 传统渠道仍在改革阵痛期；2) 公司为建设品牌而支出的代言费用、线下推广费用支出增多；3) 1H25 棕榈油价格维持高位，成本端压力延续；4) 1H25 持续有销售、管理团队人员补充，员工费用支出增多。洽洽食品 1H25 预计实现归母净利润 0.80~0.98 亿元，同比-76.2%至-71.1%；实现扣非归母净利润 0.40~0.57 亿元，同比-85.9%至-79.8%。业绩下滑的原因主要包括：1) 原材料价格同比涨幅大；2) 费用端，公司继续加大市场费用投入，如在传统渠道上增投费用；3) 引进人员、加大激励，预计员工薪酬福利相关支出明显增加。我们重申目前零食行业正逐步从渠道驱动为主，变为品类渠道为主、渠道为辅的增长模式，个股之间分化加剧，当前行业环境更加考验零食品牌方的产品突围能力及全渠道渗透能力。我们继续推荐魔芋产品持续兑现高增速、渠道基础不断夯实的卫龙美味，推荐麻酱魔芋大单品持续渗透渠道、供应链及市场需求响应能力领先的盐津铺子。

调味品：基础调味品龙头表现韧性，淡季关注政策动向。短期基础调味品韧性仍强，复合调味品与餐饮关联度高，更加具有弹性。我们认为调味品生命周期较长，未来中长期核心矛盾仍在于企业如何应对消费场景中 B 端餐饮定制化与 C 端小家庭化需求并存的问题、渠道结构变迁的挑战。随着消费政策有望不断提振调味品下游餐饮行业活力，建议关注复调行业在餐饮行业预期上升后的估值修复，推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。

速冻食品：淡季企业积极研发新品，关注中报业绩。由于下游需求进入淡季，表现较为平稳。头部企业积极推动针对 B 端定制化和 C 端小容量化的新品研发，B 端主要针对商超调改中“去品牌化”趋势，速冻厂商一般通过自有品牌合作或联合开发高毛利单品，C 端则主要通过积极开发适配需求的新品。B 端方面，安井食品明确提出“全面拥抱商超定制化”，针对盒马、山姆等会员店及传统商超的“宽类窄品”策略，开发差异化、高质价比单品。C 端方面，安井今年计划推出锁鲜装 6.0 条状新品，以小型化、降低克重特征进一步瞄准“一人食”及小型家庭的便捷、适量消费需求；千味央厨更小规格的芝麻球、茴香小油条优势产品兼顾单人多次或小家庭单次食用。继续推荐关注经营稳定的餐饮供应链龙头安井食品、千味央厨。

乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 2024H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2 龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具

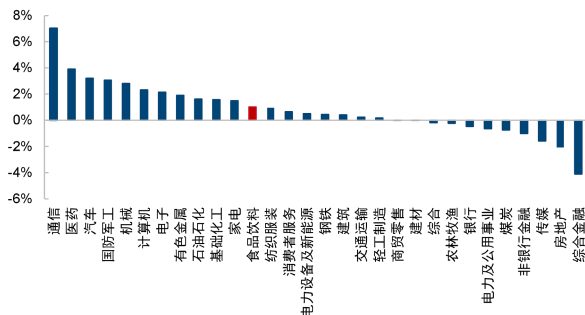
备估值安全边际的龙头乳企。

饮料：迎来旺季检验，龙头目标积极预计景气延续。展望 25 年，饮料行业景气度或仍将延续，无糖茶、能量饮料、大包装的成长红利依然存在，且格局边际改善的确定性较高，5 月饮料消费旺季，龙头相继加大付费陈列、增投冰柜提前布局，有望进一步抢占份额，且年初至今成本端白砂糖、PET 红利明显。我们推荐持续加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水、茶饮龙头。

2 周度重点数据跟踪

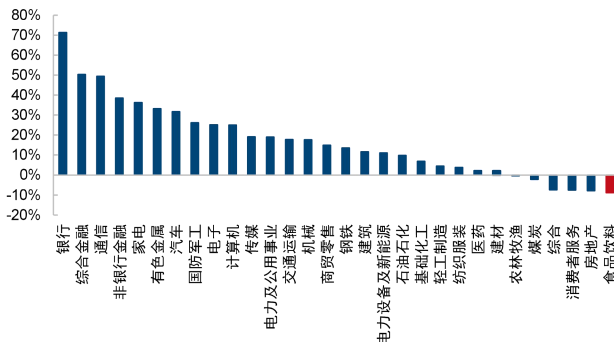
2.1 行情回顾：本周（2025 年 7 月 14 日至 2025 年 7 月 18 日） 本周食品饮料板块上涨 1.02%，跑赢上证指数 0.33pct

图1：A 股各行业本周涨跌幅



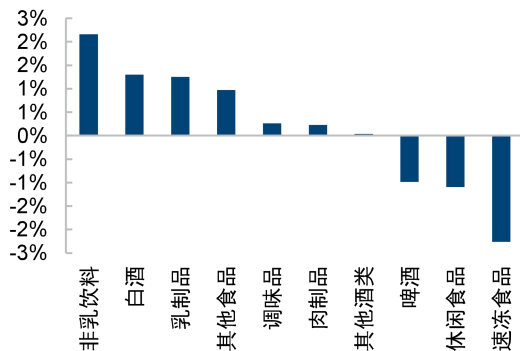
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A 股各行业年初至今涨跌幅



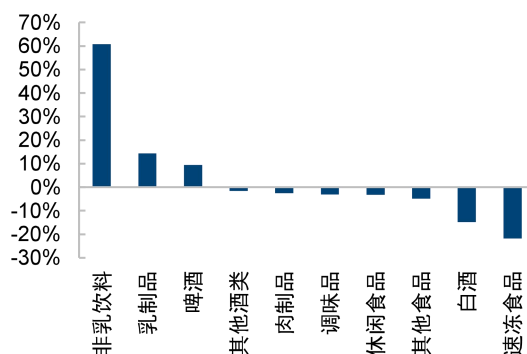
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



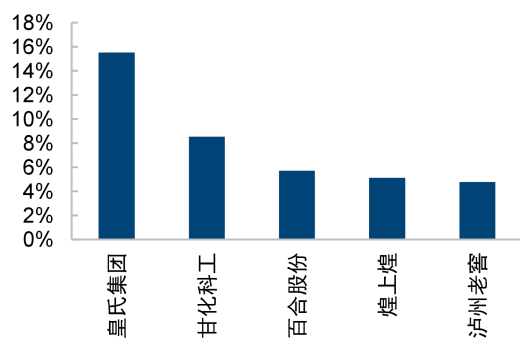
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



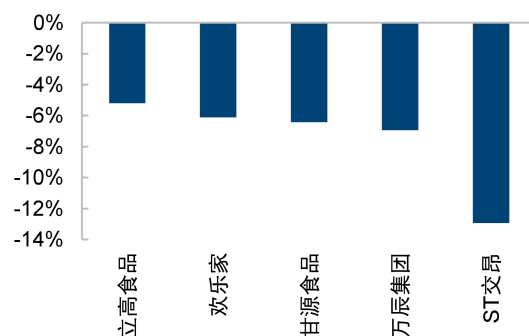
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



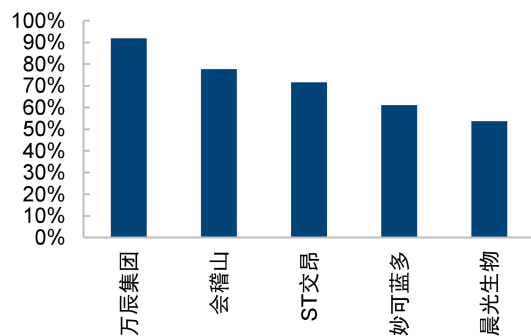
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

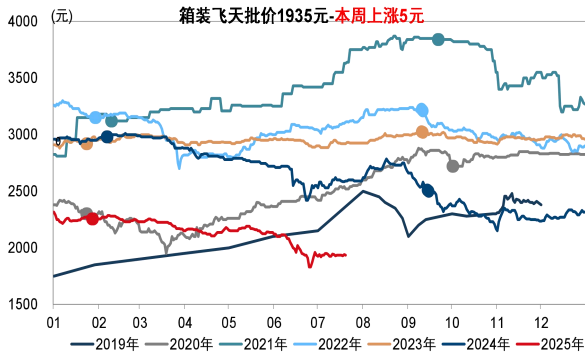
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.2 白酒：本周箱装飞天茅台批价上升，普五、散装飞天茅台、国窖批价持平

图9：箱装飞天茅台批价



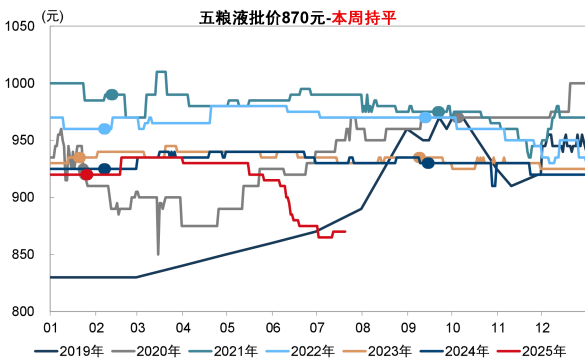
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月20日

图10：散装飞天茅台批价



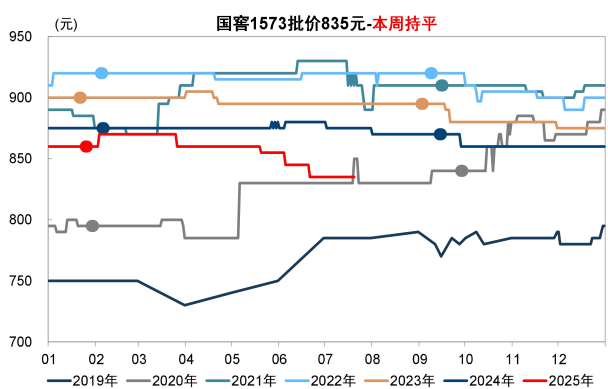
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月20日

图11：五粮液批价



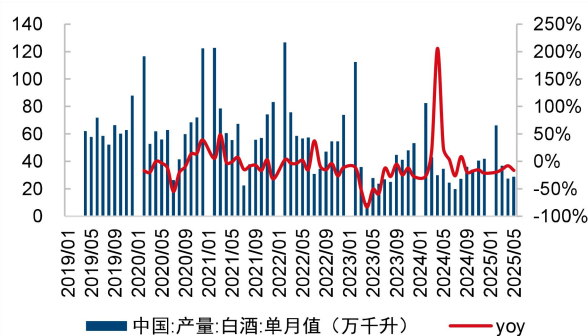
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月20日

图12：高度国窖1573批价



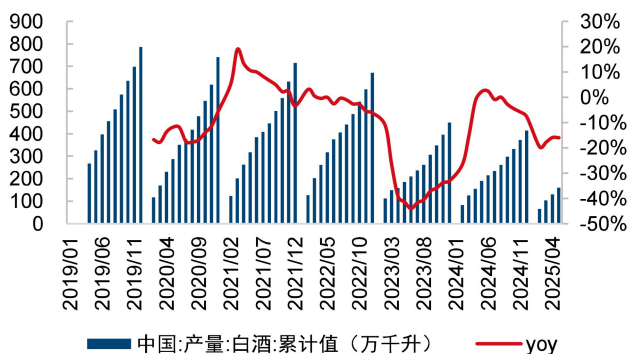
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月20日

图13：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

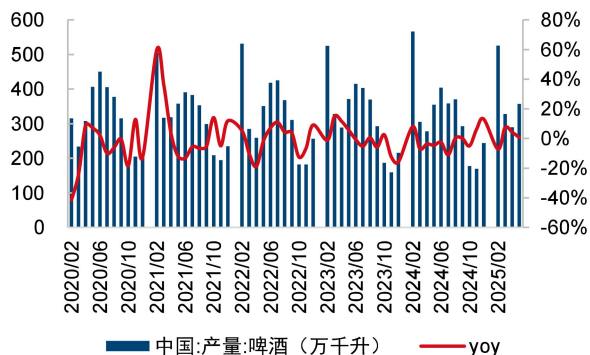
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

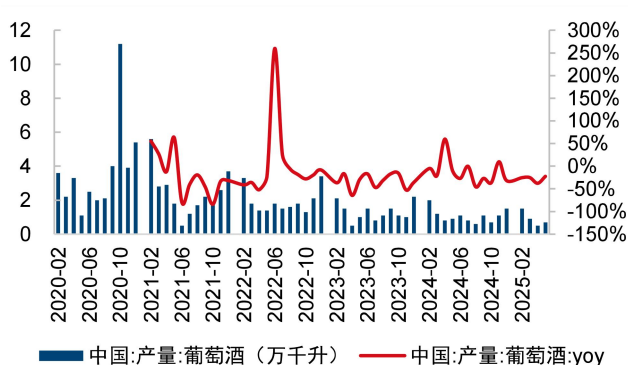
2.3 大众品：生鲜乳不变，肉鸭、毛鸭、鸭苗、瓦楞纸、PET 下降，其余原材料上升

图15: 啤酒单月产量及同比变化



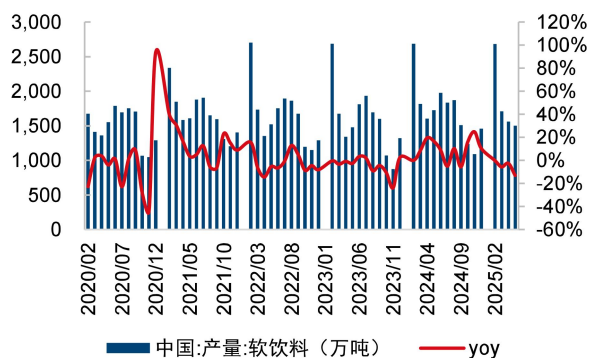
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16: 葡萄酒单月产量及同比变化



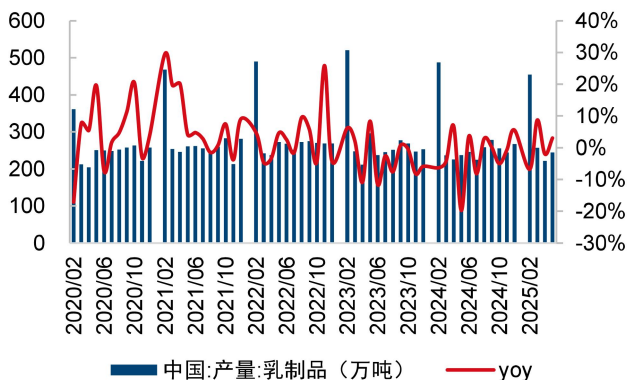
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17: 软饮料单月产量及同比变化



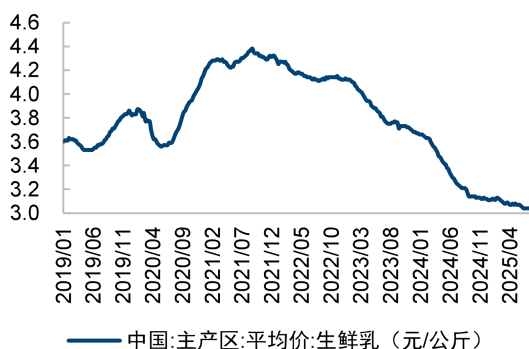
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18: 乳制品单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19: 生鲜乳平均价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20: 牛奶零售价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 进口大麦均价



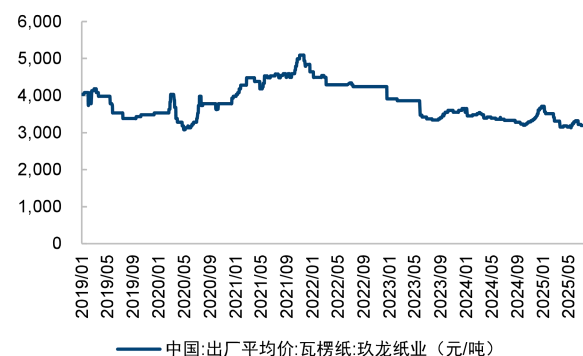
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 24 度棕榈油价格



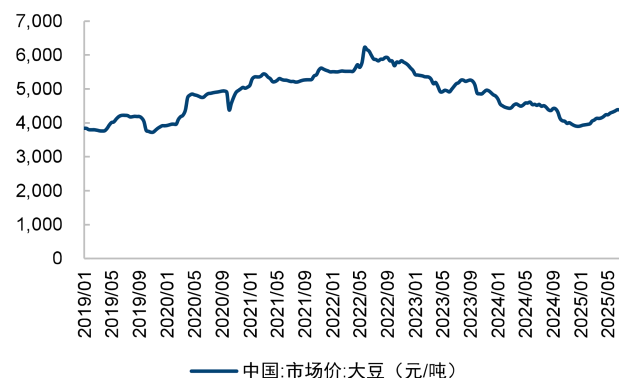
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



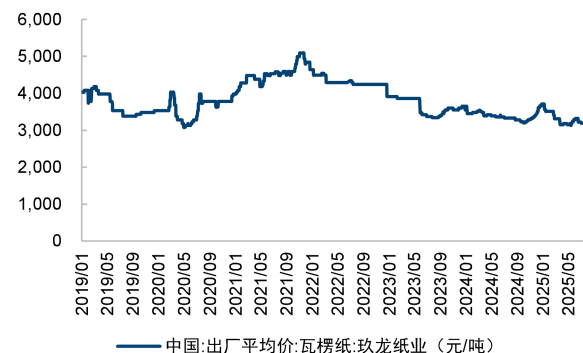
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价



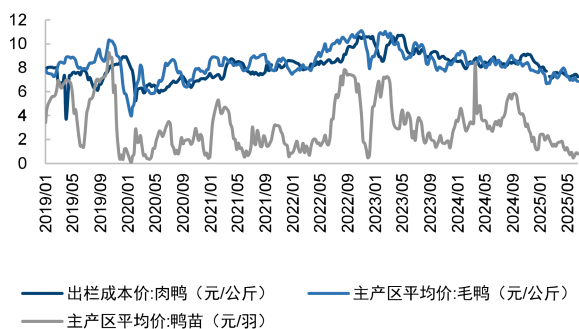
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



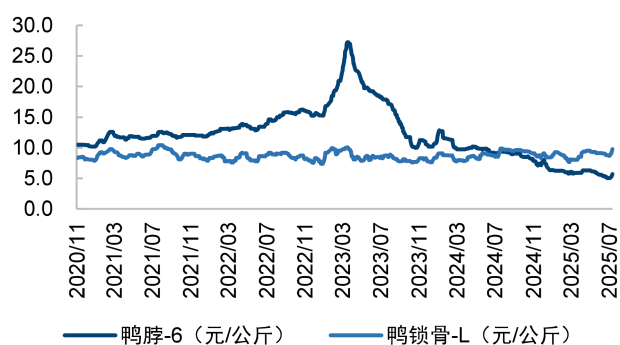
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



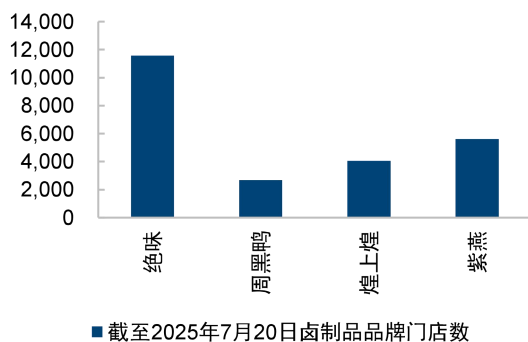
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



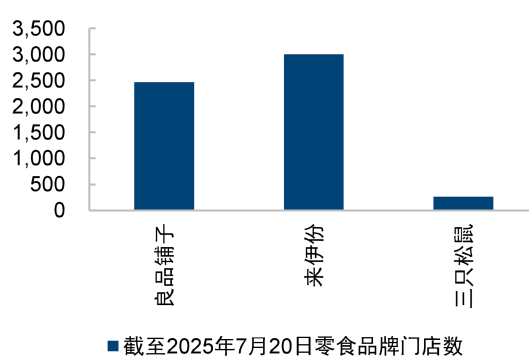
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图29: 卤制品品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

图30: 休闲零食品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
7月15日	百合股份(603102.SH):截至2025年7月15日,公司完成回购,已实际回购公司股份705,700股,占公司总股本的1.10%,回购最高价格45.93元/股,回购最低价格34.64元/股,回购均价42.53元/股,使用资金总额30,015,388.00元。
7月15日	西王食品(000639.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:首亏。预测业绩:净利润约-2,500.00万元至-1,500.00万元,较去年同期净利润4,065.17万元,变化约为-161.50%至-136.90%。
7月15日	酒鬼酒(000799.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约800.00万元至1,200.00万元,较去年同期净利润12,101.96万元,变化约为-93.39%至-90.08%。
7月15日	庄园牧场(002910.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-3,400.00万元至-2,600.00万元,较去年同期净利润-8,782.87万元,变化约为61.29%至70.40%。
7月15日	金达威(002626.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预增。预测业绩:净利润约22,114.23万元至26,016.74万元,较去年同期净利润13,008.37万元,变化约为70.00%至100.00%。
7月15日	佳禾食品(605300.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约1,055.53万元至1,582.97万元,较去年同期净利润6,944.39万元,变化约为-84.80%至-77.21%。
7月15日	惠发食品(603536.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-3,300.00万元至-2,500.00万元,较去年同期净利润-1,643.15万元,变化约为-100.83%至-52.15%。
7月15日	皇氏集团(002329.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:首亏。预测业绩:净利润约-700.00万元至-350.00万元,较去年同期净利润128.26万元,变化约为-645.77%至-372.88%。
7月15日	华统股份(002840.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:扭亏。预测业绩:净利润约7,500.00万元至9,000.00万元,较去年同期净利润-11,905.69万元,变化约为163.00%至175.59%。
7月15日	好想你(002582.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-2,500.00万元至-1,500.00万元,较去年同期净利润-3,623.47万元,变化约为31.01%至58.60%。
7月15日	桂发祥(002820.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:首亏。预测业绩:净利润约-500.00万元至-300.00万元,较去年同期净利润2,271.96万元,变化约为-122.01%至-113.20%。
7月15日	甘源食品(002991.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约7,300.00万元至7,500.00万元,较去年同期净利润16,652.79万元,变化约为-56.16%至-54.96%。
7月15日	春雪食品(605567.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:扭亏。预测业绩:净利润约1,380.00万元至1,600.00万元,较去年同期净利润-435.12万元,变化约为417.15%至467.71%。
7月15日	安记食品(603696.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预增。预测业绩:净利润约1,330.53万元至1,430.53万元,较去年同期净利润869.50万元,变化约为53.02%至64.52%。
7月15日	安德利(605198.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预增。预测业绩:净利润约18,700.00万元至21,350.00万元,较去年同期净利润13,383.00万元,变化约为40.00%至60.00%。
7月15日	金种子酒(600199.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:首亏。预测业绩:净利润约-9,000.00万元至-6,000.00万元,较去年同期净利润1,109.80万元,变化约为-910.96%至-640.64%。
7月15日	莫高股份(600543.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-3,700.00万元至-2,500.00万元,较去年同期净利润-922.79万元,变化约为-300.96%至-170.92%。
7月15日	水井坊(600779.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约10,541.00万元至10,541.00万元,较去年同期净利润24,242.00万元,变化约为-56.52%至-56.52%。
7月15日	顺鑫农业(000860.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约15,500.00万元至19,500.00万元,较去年同期净利润42,257.37万元,变化约为-63.32%至-53.85%。
7月15日	洽洽食品(002557.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约8,000.00万元至9,750.00万元,较去年同期净利润33,680.63万元,变化约为-76.25%至-71.05%。
7月15日	南侨食品(605339.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约3,236.47万元至3,883.76万元,较去年同期净利润12,843.87万元,变化约为-74.80%至-69.76%。
7月15日	威龙股份(603779.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:首亏。预测业绩:净利润约-330.00万元至-220.00万元,较去年同期净利润944.90万元,变化约为-134.92%至-123.28%。

- 7月15日 良品铺子(603719.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:首亏。预测业绩:净利润约-10,500.00万元至-7,500.00万元,较去年同期净利润2,389.06万元,变化约为-539.50%至-413.93%。
- 7月15日 均瑶健康(605388.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约597.29万元至895.93万元,较去年同期净利润3,476.27万元,变化约为-82.82%至-74.23%。
- 7月15日 中信尼雅(600084.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:扭亏。预测业绩:净利润约40.00万元至60.00万元,较去年同期净利润-499.54万元,变化约为108.01%至112.01%。
- 7月16日 麦趣尔(002719.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:扭亏。预测业绩:净利润约140.00万元至200.00万元,较去年同期净利润-6,439.00万元,变化约为102.17%至103.11%。
- 7月16日 皇台酒业(000995.SZ):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-650.00万元至-450.00万元,较去年同期净利润-397.27万元,变化约为-63.62%至-13.27%。
- 7月16日 百合股份(603102.SH):2025年7月16日董事王文通通过二级市场买卖方式减持股份42.4万股,成交均价为CNY45.154元;此次减持后持股数为127.35万股。2025年6月13日至2025年7月16日,王文通减持股份42.4万股公司股份,成交均价为CNY45.154元,平均减持价格为45.1542CNY。
- 7月16日 古越龙山(600059.SH):截至2025年7月16日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司A股股份1,209.41万股,已回购股份占公司总股本的比例为1.3268%,购买的最高价为人民币10.50元/股、最低价为人民币10.16元/股,已支付的总金额为人民币12,533.21万元(不含交易费用)。
- 7月16日 金字火腿(002515.SZ):任奇峰由于换届原因不再担任董事长;马晓钟由于换届原因不再担任副董事长;郑庆昇由于换届原因开始担任董事长;郭波由于换届原因开始担任副董事长;周国华由于换届原因不再担任总裁;周国华由于换届原因不再担任财务总监;赵勤攻由于换届原因不再担任董事会秘书;孙月康由于换届原因开始担任财务总监;李妮莎由于换届原因开始担任董事会秘书;郭波由于换届原因开始担任总裁;韩奇由于其他原因不再担任监事会主席(取消监事会)。
- 7月16日 金字火腿(002515.SZ):郑庆昇于2025年7月16日将持有的4,246.00万股流通股股票质押给云南国际信托有限公司。郑庆昇持股总数为14,500.00万股,本次质押后累积质押共4,246.00万股,占其持有总股份的29.28%。
- 7月17日 千禾味业(603027.SH):公司以7.482元/股的回购价格,回购注销已离职7名激励对象所涉41.40万股限制性股票,回购注销其余64名在职激励对象因第二期解除限售条件未成就所涉183.60万股限制性股票。
- 7月17日 有友食品(603697.SH):2025年7月17日,赵英减持111.44万股公司股份:其中通过大宗交易系统减持111.44万股。截止2025年7月17日,持有股份数量为5428.73万股,占流通股份总数比例为12.69%。
- 7月18日 仙乐健康(300791.SZ):夏凡由于个人原因不再担任财务负责人;郑丽群由于其他原因开始担任代财务负责人(董事会指定公司副总经理郑丽群女士代行财务负责人职责)。
- 7月19日 嘉必优(688089.SH):公司发布25年上半年业绩预告,公司业绩:预增。预测业绩:净利润约10,700.00万元至10,700.00万元,较去年同期净利润6,788.90万元,变化约为57.61%至57.61%。

资料来源:Wind,公司公告,国信证券经济研究所整理

2.5 下周大事提醒

表3: 下周大事提醒

日期		事件
股东大会		
7月21日(星期一)	洋河股份	(002304. SZ)
7月23日(星期三)	均瑶健康	(605388. SH)
解禁		
7月25日(星期五)	百合股份	(603102. SH)
分红		
7月25日(星期五)	惠泉啤酒	(600573. SH)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

风险提示

需求恢复较弱。

原材料价格大幅上涨。

市场竞争加剧。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032
