

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

优于大市

核心观点

本周（2025 年 7 月 7 日至 2025 年 7 月 11 日）本周食品饮料板块上涨 0.92%，跑输上证指数 0.17pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为良品铺子（13.12%）、皇台酒业（11.87%）、海融科技（9.91%）、ST 交昂（9.56%）、煌上煌（8.01%）。

白酒：基本面或加速筑底，本周估值低位修复。贵州茅台 7 月 7 日召开 2025 年半年市场工作会，强调坚持“酒文化的极致”的定位，持续强化服务能力；茅台酱香酒公司 7 月 9 日召开 2025 年半年市场工作会，2025 上半年公司完成了既定经营任务，紧扣发展定位，遵循“卖酒向卖生活方式转变”和“三个转型”营销指引，秉持“强品牌、树单品、助渠道、夯基础、提服务”方法路径。本周白酒指数上涨 1.4%，政策预期升温，估值低位修复。情绪面看，促进内需政策预期升温，白酒板块整体超跌修复，顺周期属性较强的标的表现更好。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。优先推荐 alpha 型啤酒个股燕京啤酒、珠江啤酒。**零食：**近期零食板块震荡下行，坚定推荐业绩确定性强、综合竞争实力持续领先的个股。**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、山西汾酒、泸州老窖、五粮液、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	1,427.0	1,792,594	75.28	82.25	19.0	17.3
600809.SH	山西汾酒	优于大市	177.5	216,531	10.19	11.68	17.4	15.2
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	119.1	175,309	9.63	10.39	12.4	11.5
000858.SZ	五粮液	优于大市	124.3	482,484	8.43	9.13	14.7	13.6
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	289.9	150,726	8.57	10.92	33.8	26.5
603345.SH	安井食品	优于大市	76.3	25,443	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 证券分析师：杨苑
021-60933124

zhangxiangwei@guosen.com.cn yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090001 S0980523090003

证券分析师：柴苏苏 联系人：张未艾
021-61761064 021-61761031

chaisusu@guosen.com.cn zhangweiai@guosen.com.cn
S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135

wangxinyu8@guosen.com.cn

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
《食品饮料行业深度报告-新消费研究之一：生活方式重塑消费场景，新消费方兴未艾》——2025-06-20

内容目录

1 周度观点：白酒基本面加速筑底，关注板块中报表现	4
1.1 白酒：基本面或加速筑底，本周估值低位修复	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	6
2.1 行情回顾：本周（2025 年 7 月 7 日至 2025 年 7 月 11 日）本周食品饮料板块上涨 0.92%，跑输上证指数 0.17pct	6
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台批价下降，国窖批价持平，散装飞天和普五批价上涨	8
2.3 大众品：生鲜乳、牛奶、猪肉不变，毛鸭、肉鸭、鸭苗、PET 下降，其余原材料上升	9
2.4 本周重要事件	12
2.5 下周大事提醒	13
风险提示	14

图表目录

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

1 周度观点：白酒基本面加速筑底，关注板块中报表现

1.1 白酒：基本面或加速筑底，本周估值低位修复

本周酒企工作更新：贵州茅台 7 月 7 日召开 2025 年半年市场工作会，强调坚持“酒文化的极致”的定位，持续强化服务能力；茅台酱香酒公司 7 月 9 日召开 2025 年半年市场工作会，2025 上半年公司完成了既定经营任务，紧扣发展定位，遵循“卖酒向卖生活方式转变”和“三个转型”营销指引，秉持“强品牌、树单品、助渠道、夯基础、提服务”方法路径。**五粮液** 7 月 11 日公告股票增持进展，截至公告披露之日，累计增持公司股份 476.37 万股，占公司总股本的 0.12%，增持金额为 61352.04 万元，并将按计划继续实施增持。**今世缘** 7 月 9 日举行 2025 年上半年工作总结大会，聚焦经销商赋能与厂商协同，将推出“五星评定”体系，培训金牌操盘手，建立“三清单”机制，复制推广优秀案例，设立“关爱基金”，实施“缘二代”培养计划，构建厂商店客高效沟通机制。**口子窖** 7 月 11 日发布《2025 年度“提质增效重回报”行动方案》，提出 2025 年在市场建设方面，开发“销售潜力军”项目；品牌建设方面，线上构建网络营销矩阵，线下创新营销方式；效能建设方面，以数据治理为核心，智慧园区建设成效显著。**洋河股份** 7 月 7 日新品洋河大曲高线光瓶酒已登顶京东白酒热卖榜榜首，线上预售首日秒罄，48 小时破万瓶，线下渠道“到货即爆单”。

散装飞天茅台环比上涨，公司将加强发货管控。据公众号“今日酒价”，2025 年 7 月 13 日原箱茅台批价 1930 元/瓶，较上周下跌 20 元；散瓶茅台批价 1870 元/瓶，较上周上涨 10 元；7 月以来公司严格把控发货节奏保证市场供需平衡，我们预计 Q3 飞天价格有望企稳 1800-2000 元之间。本周普五批价 870 元/瓶，较上周上涨 5 元；高度国窖 1573 批价 835 元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数上涨 1.4%，政策预期升温，估值低位修复。本周（7/7-7/11）白酒 SW 上涨 1.41%，酒鬼酒、金种子酒、泸州老窖、天佑德酒、古井贡酒涨幅领先。情绪面看，促进内需政策预期升温，白酒板块整体超跌修复，顺周期属性较强的标的表现更好。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：近期零食板块震荡下行，坚定推荐业绩确定性强、综合竞争实力持续领先的个股。近期零食板块整体震荡下行，主要系 6 月板块催化减少，且由于电商、传统流通、KA 等渠道反馈偏淡，市场修正对于个别零食公司 Q2 业绩的预期。我们维持在年度策略及中期策略报告中的观点，预计全年单一渠道红利有所减弱，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。今年以来以魔芋为代表的健康化“新中式零食”成为景气度最高的零食品类之一，细分市场快速扩容。渠道层面，量贩零食开店速度明显放缓，传统流通渠道大盘继续疲弱，电商渠道在厂商收缩费用后增速中枢下降，山姆、胖东来等新式超市以及海外渠道成为稀缺的增量渠道。综合来看，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海味龙美味，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。

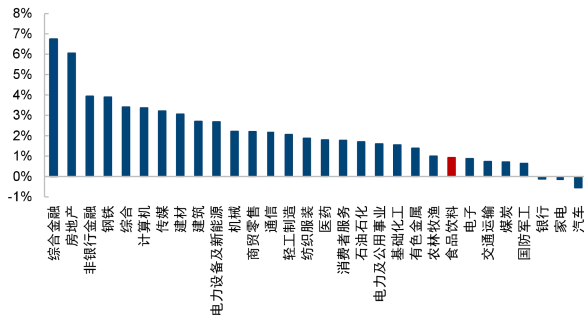
乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 2024H2 以来龙头库存去化用清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2 龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐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

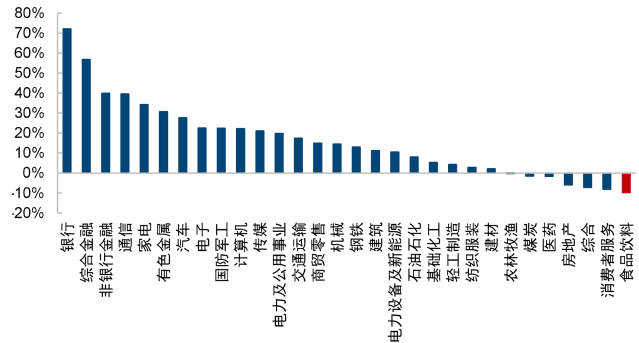
2.1 行情回顾：本周（2025 年 7 月 7 日至 2025 年 7 月 11 日）本周食品饮料板块上涨 0.92%，跑输上证指数 0.17pct

图1：A 股各行业本周涨跌幅



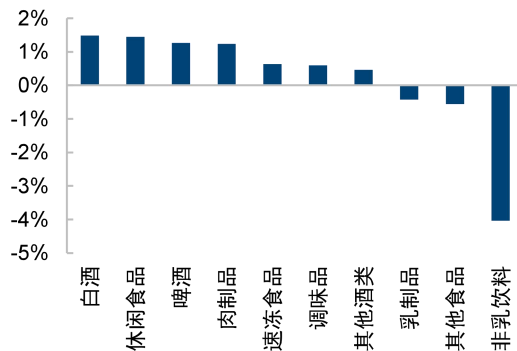
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A 股各行业年初至今涨跌幅



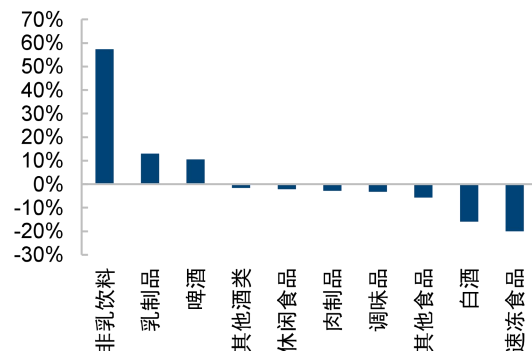
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



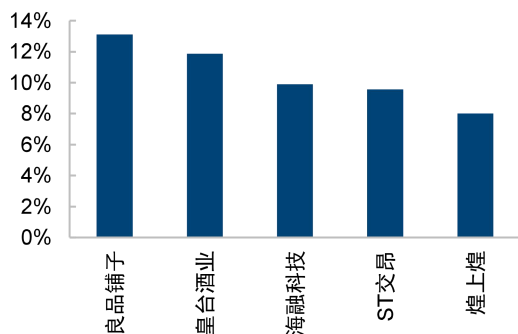
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



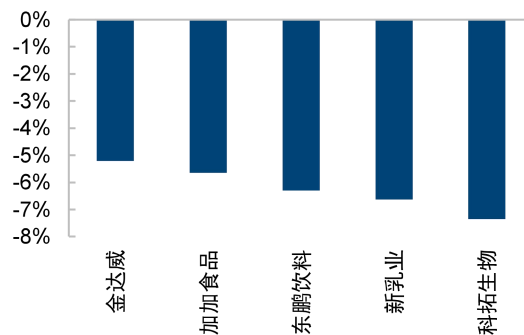
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



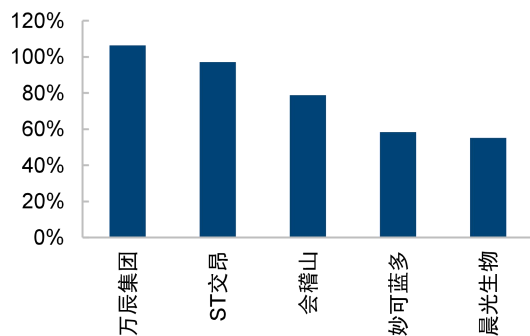
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



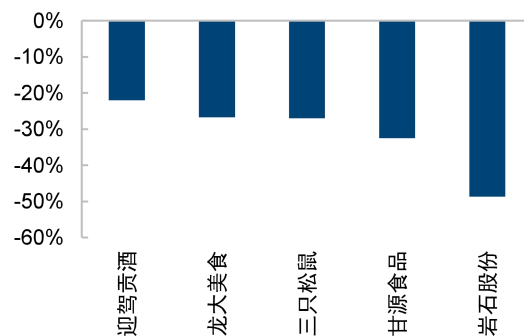
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

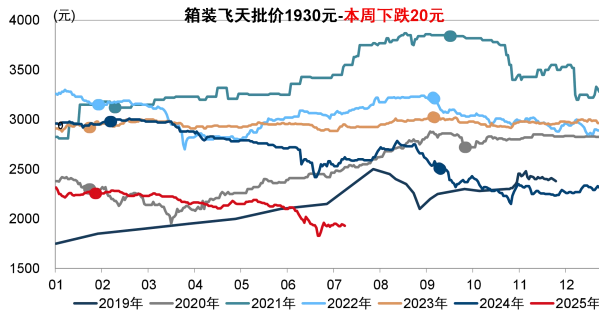
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

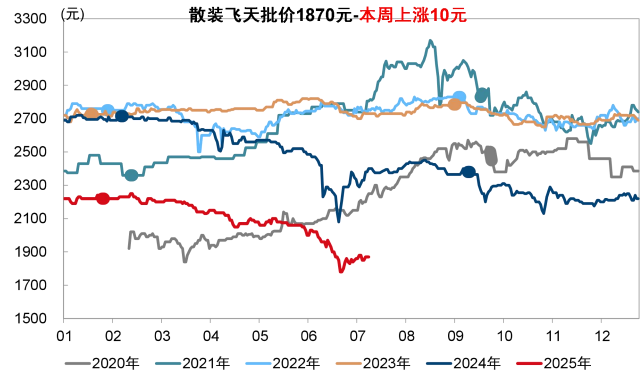
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台批价下降，国窖批价持平，散装飞天和普五批价上涨

图9：箱装飞天茅台批价



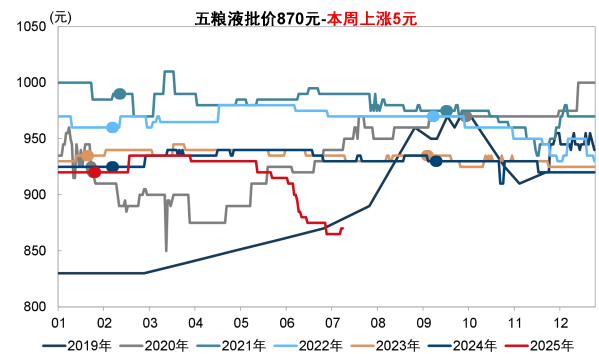
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 07 月 13 日

图10：散装飞天茅台批价



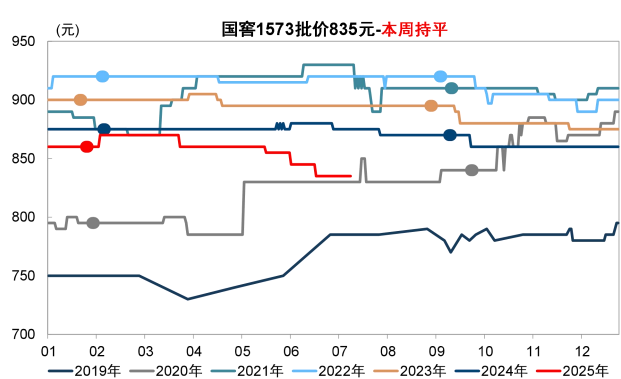
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 07 月 13 日

图11：五粮液批价



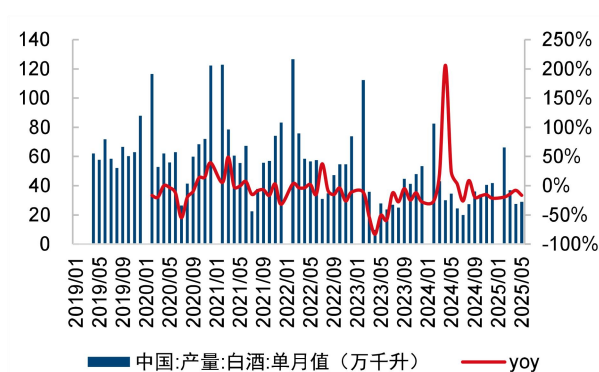
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 07 月 13 日

图12：高度国窖 1573 批价



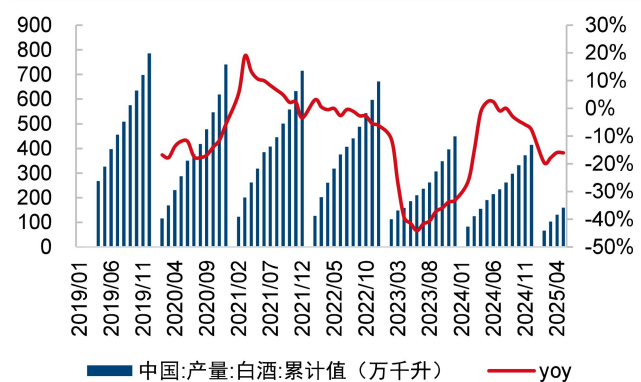
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 07 月 13 日

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

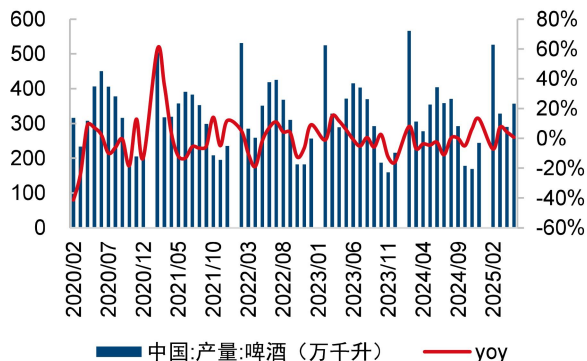
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

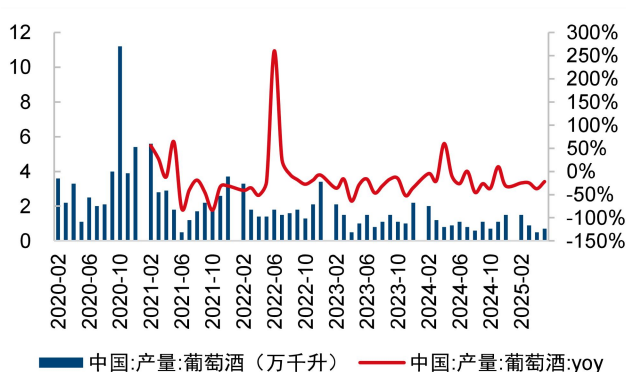
2.3 大众品：生鲜乳、牛奶、猪肉不变，毛鸭、肉鸭、鸭苗、PET下降，其余原材料上升

图15: 啤酒单月产量及同比变化



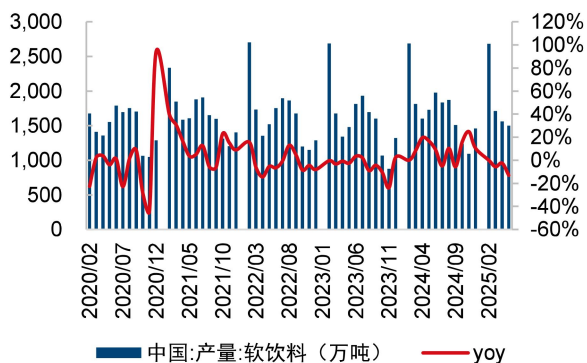
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16: 葡萄酒单月产量及同比变化



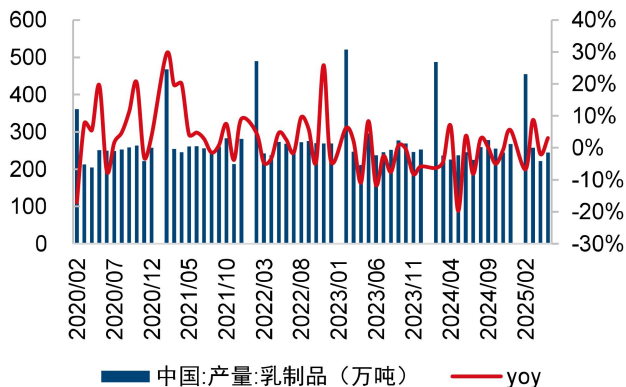
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17: 软饮料单月产量及同比变化



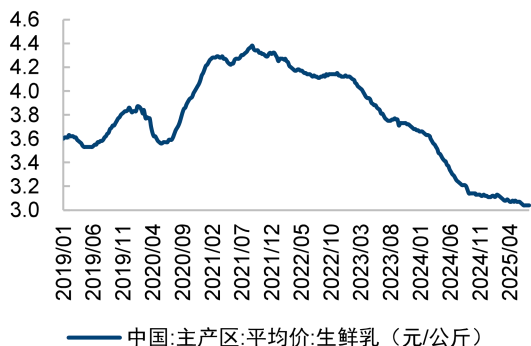
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18: 乳制品单月产量及同比变化



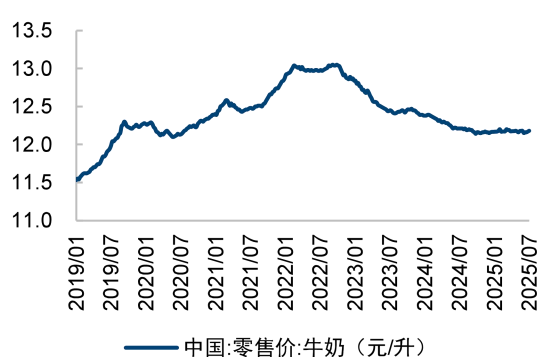
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19: 生鲜乳平均价格



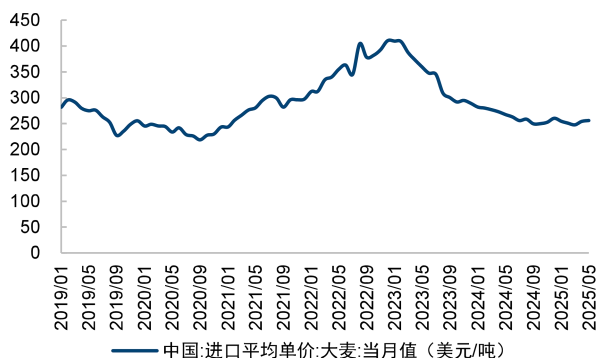
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



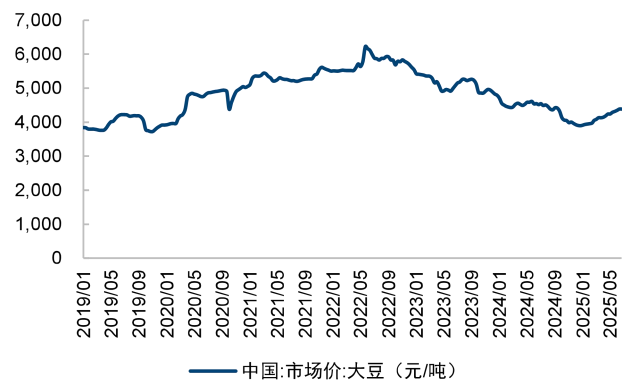
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



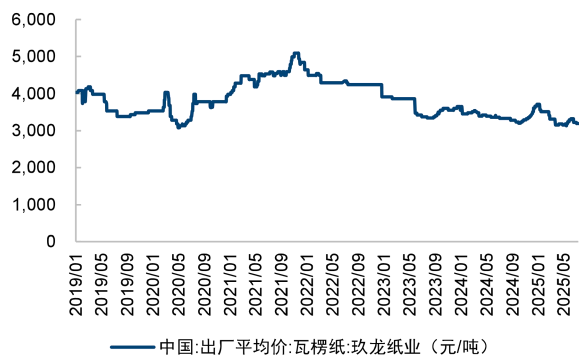
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



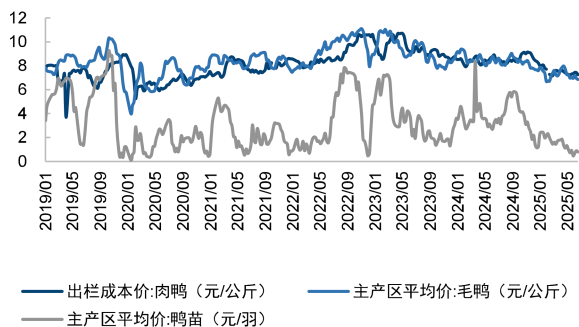
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



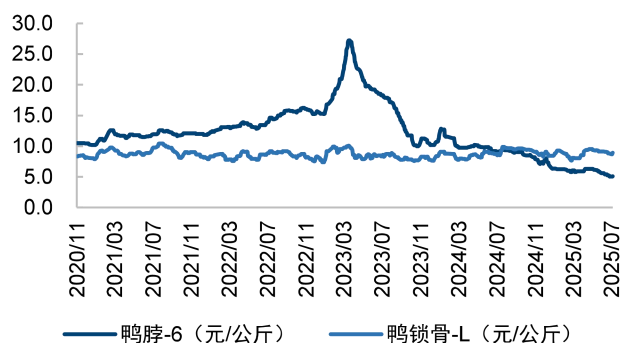
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



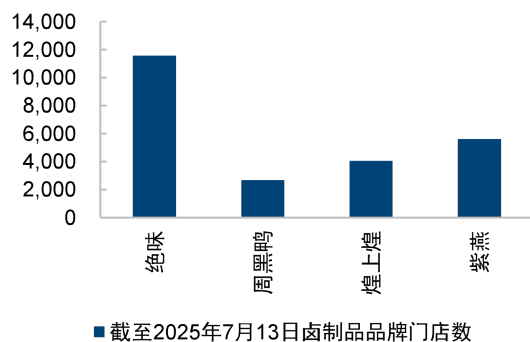
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



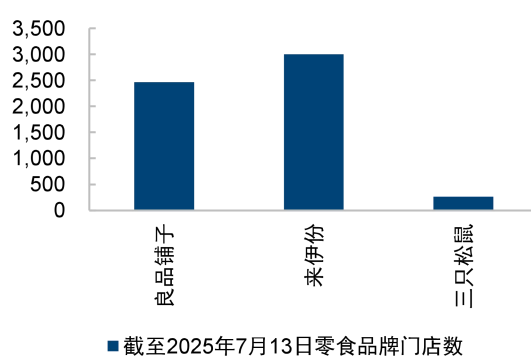
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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7日	嘉必优 (688089.SH)：马涛拟于减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份，合计数量不超过 150,000 股，即不超过公司总股本的 0.0891%。
7月8日	三元食品 (600429.SH)：北京三元食品股份有限公司召开第五届第四次职工代表大会，选举周辉先生为公司第九届董事会职工董事。
7月8日	燕京啤酒 (000729.SZ)：北京燕京啤酒股份有限公司披露 2025 年半年度业绩预告，预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 10.615 亿-11.373 亿元，同比增长 40%-50%；预计盈利 9.260 亿-10.001 亿元，同比增长 25%-35%；基本每股收益 0.3766-0.4035 元/股。
7月8日	安德利 (605198.SH)：公司于 2025 年 6 月 13 日至 2025 年 7 月 7 日期间，共购回 H 股股份 5,522,000 股，每股价格在 HKD16.2 至 HKD18.22 之间，总付出金额为 HKD 95,678,220。拟注销但尚未注销。
7月9日	三元食品 (600429.SH)：公司公布 2024 利润分配以方案实施前的公司总股本 1,509,176,043 股为基数，每股派发现金红利 0.012 元（含税），共计派发现金红利约 18,110,112 元。
7月9日	西部牧业 (300106.SZ)：李昌胜先生因工作调动，申请辞去公司董事长、董事、战略委员会召集人职务。李昌胜先生原定任期至公司第四届董事会届满时止，辞职后李昌胜先生将不再担任公司任何职务。
7月10日	西部牧业 (300106.SZ)：公司董事会会议通过选举刘羽先生为公司第四届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
7月11日	珠江啤酒 (002461.SZ)：公司公布 25 年上半年业绩预告，预计 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 57,477.59 万元至 62,475.64 万元，较上年同期的 49,980.51 万元增长 15%至 25%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 54,702.86 万元至 59,459.63 万元，较上年同期的 47,567.70 万元增长 15%至 25%。
7月12日	金枫酒业 (600616.SH)：公司发布 25 年上半年业绩预告，预计 2025 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润在-480 万元至-720 万元之间，与上年同期相比减亏 1,080 万元到 840 万元。扣除非经常性损益后的净利润在-570 万元至-810 万元之间，与上年同期相比减亏 1,230.43 万元到 990.43 万元。
7月12日	东鹏饮料 (605499.SH)：公司发布 25 年上半年业绩预告，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润在 231,000 万元到 245,000 万元之间，与上年同期相比，将增加 57,941 万元到 71,941 万元，增幅为 33.48%到 41.57%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 222,000 万元到 236,000 万元，同比增长 30.06%到 38.26%。
7月12日	妙可蓝多 (600882.SH)：公司发布 25 年上半年业绩预告，预计 2025 年半年度归属于母公司股东的净利润为 12,000.00 万元-14,500.00 万元，同比增长 56.29%-88.86%（与未调整数据对比）；追溯调整后同比增幅为 68.10%-103.12%；预计扣非净利润为 9,000.00 万元-11,500.00 万元，同比增长 58.22%-102.16%。
7月12日	香飘飘 (603711.SH)：公司发布 25 年上半年业绩预告，预计 2025 年半年度营业收入 10.35 亿元，同比下降 12.21%（减少 1.44 亿元）；归属于上市公司股东的净利润预亏 9,739 万元，同比增亏 6,789 万元；扣非净利润预亏 11,124 万元，同比增亏 6,809 万元。
7月12日	来伊份 (603777.SH)：公司发布 25 年上半年业绩预告，预计 2025 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为-7,000 万元至-4,700 万元，同比由盈转亏（上年同期净利润 1,492.45 万元）；扣非净利润预计为-7,600 万元至-5,100 万元（上年同期为-888.88 万元）。
7月12日	百洋股份 (002696.SZ)：公司发布 25 年上半年业绩预告，2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 900 万元至 1,300 万元，上年同期为亏损 2,467.13 万元；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 450 万元至 850 万元，上年同期为亏损 2,942.62 万元；基本每股收益预计盈利 0.03 元/股至 0.04 元/股，上年同期为亏损 0.07 元/股。
7月12日	天润乳业 (600419.SH)：公司发布 25 年上半年业绩预告，预计 2025 年上半年归属于母公司净利润为-2,600 万元至-1,800 万元，同比减亏（上年同期为-2,790.78 万元）；扣非后净利润为 4,600 万元至 6,700 万元（上年同期为 2,394.76 万元）。

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2: 下周大事提醒

日期	事件
分红	
7月15日(星期二)	双塔食品 (002481.SZ)
7月15日(星期二)	三元股份 (600429.SH)
7月16日(星期三)	科拓生物 (300858.SZ)
7月18日(星期五)	五粮液 (000858.SZ)
股东大会	
7月15日(星期二)	皇氏集团 (002329.SZ)
7月16日(星期三)	金字火腿 (002515.SZ)
7月16日(星期三)	莲花控股 (600186.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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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
