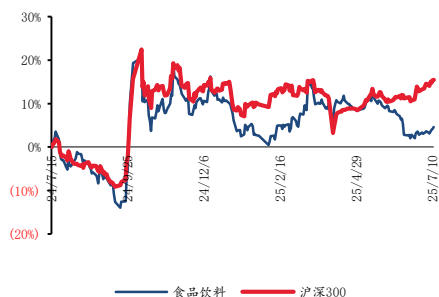


食品饮料

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）

■ 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

泸州老窖	买入
山西汾酒	增持
今世缘	增持
迎驾贡酒	增持
东鹏饮料	买入
有友食品	买入
古茗	增持
农夫山泉	买入
达势股份	买入

相关研究报告

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

<<咖啡行业大有可为，云南咖啡豆香飘世界>>—2025-06-25

<<酒类板块因政策承压，关注新消费结构性机会——食品饮料周报（2025.6.9-2025.6.15）>>—2025-06-16

证券分析师：郭梦婕

电话：

报告摘要

业绩窗口期震荡回调，低估值板块补涨。本周 SW 食品饮料板块上涨 0.8%，在 31 个申万子行业中排名第 26。在申万食品饮料子板块中，SW 白酒、SW 保健品、SW 啤酒领涨，涨幅分别为 1.41%、1.37%、1.21%，SW 软饮料、SW 乳品跌幅最多，分别下跌 4.05%、0.37%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为良品铺子（+13.1%）、皇台酒业（+11.9%）、海融科技（+9.9%）、交大昂立（+9.6%）、煌上煌（+8.0%）；跌幅前五个股为骑士乳业（-14.1%）、新乳业（-6.6%）、东鹏饮料（-6.3%）、ST 加加（-5.6%）、金达威（-5.2%）。港股方面，食品饮料涨幅前三个股为优然牧业（+34.6%）、现代牧业（+15.7%）、中粮家佳康（+10.8%），跌幅前三个股为中国飞鹤（-20.0%）、卫龙美味（-11.4%）、周黑鸭（-7.0%）。

白酒：本周迎反弹，关注低估值板块轮动机会。本周 SW 白酒指数上涨 1.41%，7 月实现周线“二连阳”，前期“禁酒令”引发的过度悲观预期有所修复，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（箱）批价 1880 元，环比上周持平，普五批价 870 元，环比上周+5 元，618 线上补贴趋缓后，叠加酒企价格管控治理，7 月以来批价走势有所企稳。贵州茅台酒销售有限公司与茅台酱香酒营销有限公司 2025 年半年市场工作会均在本周召开，茅台酒与系列酒均完成上半年经营任务，将全力完成年度既定目标。当前板块估值处历史 10 年 5.5%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：业绩窗口期震荡回调，关注势能向上个股回调机会。本周进入财报窗口期，部分板块受到龙头半年报业绩预期下修影响股价有所回调，包括软饮料、零食等关注度较高板块。近期表现来看，零食龙头产品创新能力依旧强劲，新品反馈亮眼，有友于 5 月向大客户推出“酸汤双脆”，卫龙近期推出“高纤牛肝菌魔芋”新品进入山姆渠道，并于线上推出“多汁臭豆腐”，同时甘源新品“鲜萃冻干臻果”也陆续推进山姆渠道。零食继续延续原有大单品创新，各家新品推进速度加快的情况下，更考验企业对供应链效率、品类创新以及产品品质的把控能力，渠道能力强、品类创新响应快速的大单品公司有望率先抓住新渠道风口。即饮类饮料进入旺季，同时现制茶饮开店加速，行业竞争趋势加剧，各家冰柜投放以及品类拓展节奏均有所加快，具备功能性、符合健康天然需求如健身、运动、养生、提神等场景的品类可替代性较弱，预计受现制茶饮影响较小，持续看好细分赛道需求机会。此外，本周受益于外卖补贴升级催化，咖啡茶饮订单预计

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

大幅上升，预计龙头蜜雪、古茗等品牌同店拥有较亮眼表现。板块板块推荐上，持续推荐零食、饮料板块，推荐预期回调后的有友食品、东鹏饮料、达势股份，市占率恢复的农夫山泉，以及古茗，

本周板块&个股更新:

东鹏饮料更新: Q2 冰柜投放节奏加快，业绩符合预期。公司发布业绩预增公告，预计 2025H1 实现收入 106.3~108.4 亿元，同比+35.0%~+37.7%，归母净利润 23.1~24.5 亿元，同比+33.5%~+41.6%；扣非归母净利润 22.2~23.6 亿元，同比+30.1%~+38.3%。其中 25Q2 单季度预计实现收入 57.8~59.9 亿元，同比+31.7%~+36.5%，归母净利 13.3~14.7 亿元，同比+24.6%~+37.8%，扣非净利润同比+16.5%~+29.5%。今年公司冰柜投放节奏加快，导致 Q2 费用支出比例略有抬升，整体业绩符合最新预期。预计特饮单品延续稳增，补水啦电解质水保持翻倍增长，今年电解质水行业参与者增加明显，但东鹏为其中渠道推力最强的企业，预计竞争影响相对有限；果之茶推广反馈良好。

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	7

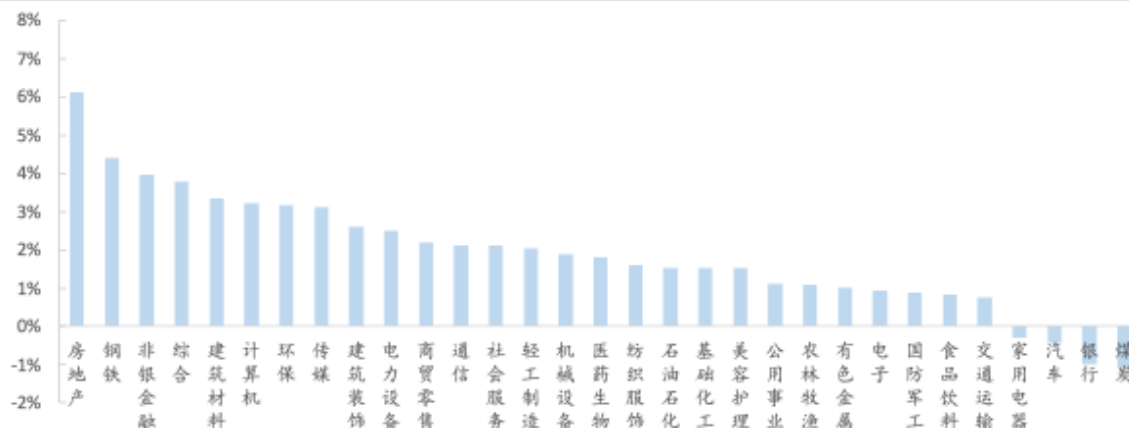
图表目录

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： 本周食品饮料个股涨跌幅排名	6
图表 4： 本周食品饮料港股个股涨跌幅排名	6

一、 板块行情

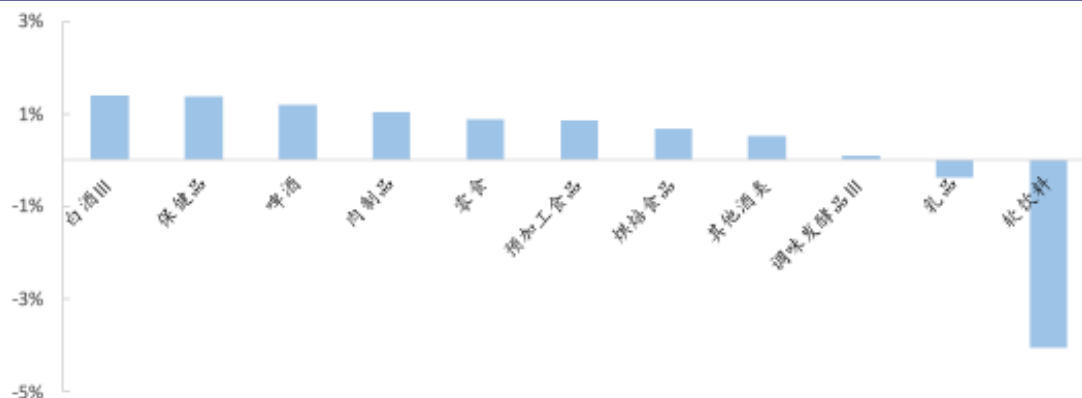
业绩窗口期震荡回调，低估值板块补涨。本周 SW 食品饮料板块上涨 0.8%，在 31 个申万子行业中排名第 26。在申万食品饮料子板块中，SW 白酒、SW 保健品、SW 啤酒领涨，涨幅分别为 1.41%、1.37%、1.21%，SW 软饮料、SW 乳品跌幅最多，分别下跌 4.05%、0.37%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为良品铺子(+13.1%)、皇台酒业(+11.9%)、海融科技(+9.9%)、交大昂立(+9.6%)、煌上煌(+8.0%)；跌幅前五个股为骑士乳业(-14.1%)、新乳业(-6.6%)、东鹏饮料(-6.3%)、ST 加加(-5.6%)、金达威(-5.2%)。港股方面，食品饮料涨幅前三个股为优然牧业(+34.6%)、现代牧业(+15.7%)、中粮家佳康(+10.8%)，跌幅前三个股为中国飞鹤(-20.0%)、卫龙美味(-11.4%)、周黑鸭(-7.0%)。

图表1：本周申万一级子行业涨跌幅（%）



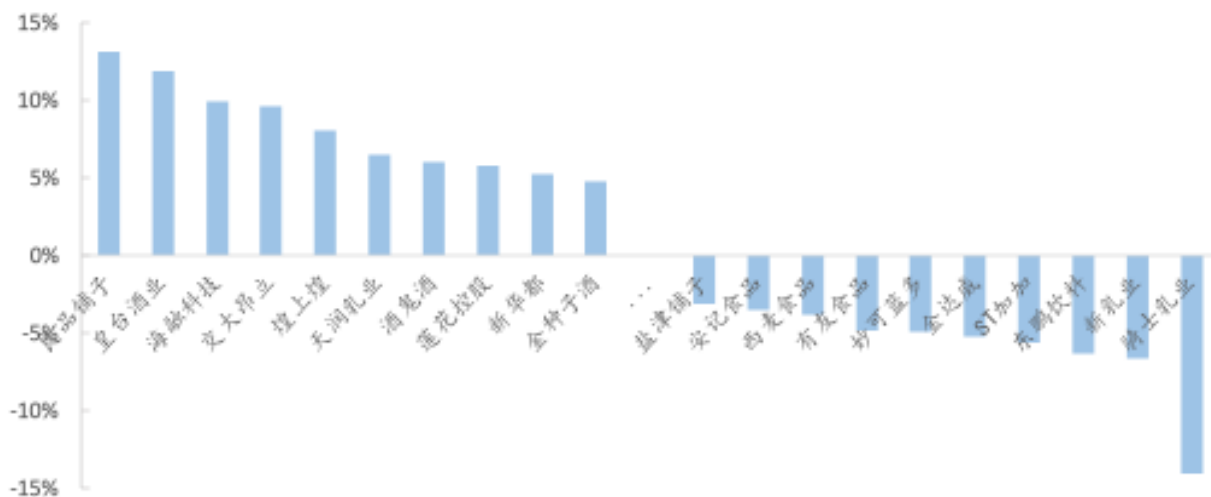
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：本周申万食品饮料子板块涨跌幅



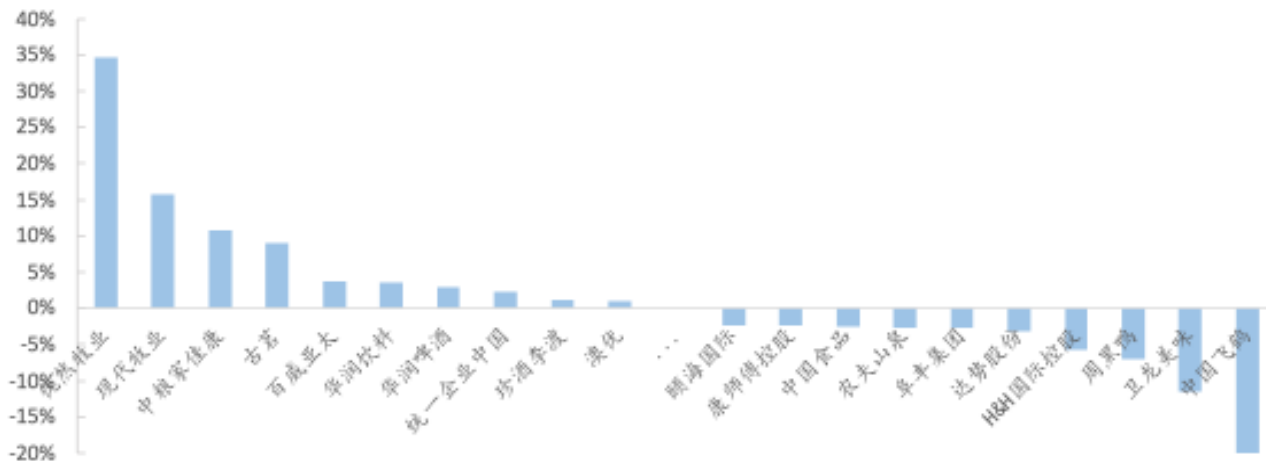
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：本周食品饮料个股涨跌幅排名



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：本周食品饮料港股个股涨跌幅排名



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：本周迎反弹，关注低估值板块轮动机会。本周 SW 白酒指数上涨 1.41%，7 月实现周线“二连阳”，前期“禁酒令”引发的过度悲观预期有所修复，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（箱）批价 1880 元，环比上周持平，普五批价 870 元，环比上周+5 元，618 线上补贴趋缓后，叠加酒企价格管控治理，7 月以来批价走势有所企稳。贵州茅台酒销售有限公司与茅台酱香酒营销有限公司 2025 年半年市场工作会均在本周召开，茅台酒与系列酒均完成上半年经营任务，将全力完成年度既定目标。当前板块估值处历史 10 年 5.5%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：业绩窗口期震荡回调，关注势能向上个股回调机会。本周进入财报窗口期，部分板块受到龙头半年报业绩预期下修影响股价有所回调，包括软饮料、零食等关注度较高板块。近期表现来看，零食龙头产品创新能力依旧强劲，新品反馈亮眼，有友于 5 月向大客户推出“酸汤双脆”，卫龙近期推出“高纤牛肝菌魔芋”新品进入山姆渠道，并于线上推出“多汁臭豆腐”，同时甘源新品“鲜萃冻干臻果”也陆续推进山姆渠道。零食继续延续原有大单品创新，各家新品推进速度加快的情况下，更考验企业对供应链效率、品类创新以及产品品质的把控能力，渠道能力强、品类创新响应快速的大单品公司有望率先抓住新渠道风口。即饮类饮料进入旺季，同时现制茶饮开店加速，行业竞争趋势加剧，各家冰柜投放以及品类拓展节奏均有所加快，具备功能性、符合健康天然需求如健身、运动、养生、提神等场景的品类可替代性较弱，预计受现制茶饮影响较小，持续看好细分赛道需求机会。此外，本周受益于外卖补贴升级催化，咖啡茶饮订单预计大幅上升，预计龙头蜜雪、古茗、茶百道等品牌同店拥有较亮眼表现。板块板块推荐上，持续推荐零食、饮料板块，推荐预期回调后的有友食品、东鹏饮料、达势股份，市占率恢复的农夫山泉，以及古茗、西麦食品，关注康比特、百龙创园。

本周板块&个股更新：

东鹏饮料更新：Q2 冰柜投放节奏加快，业绩符合预期。公司发布业绩预增公告，预计 2025H1 实现收入 106.3~108.4 亿元，同比+35.0%~+37.7%，归母净利润 23.1~24.5 亿元，同比+33.5%~+41.6%；扣非归母净利润 22.2~23.6 亿元，同比+30.1%~+38.3%。其中 25Q2 单季度预计实现收入 57.8~59.9 亿元，同比+31.7%~+36.5%，归母净利 13.3~14.7 亿元，同比+24.6%~+37.8%，扣非净利润同比+16.5%~+29.5%。今年公司冰柜投放节奏加快，导致 Q2 费用支出比例略有抬升，整体业绩符合最新预期。预计特饮单品延续稳增，补水啦电解质水保持翻倍增长，今年电解质水行业参与者增加明显，但东鹏为其中渠道推力最强的企业，预计竞争影响相对有限；果之茶推广反馈良好。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/07/14
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
000568	泸州老窖	买入	9.18	9.42	10.44	11.60	13	12	11	10	119.1
600809	山西汾酒	增持	10.04	11.04	12.45	14.12	18	18	16	14	177.49
603369	今世缘	增持	2.74	2.98	3.28	3.66	14	16	14	13	39.48
603198	迎驾贡酒	增持	3.24	3.37	3.74	4.15	13	15	13	12	40.54
605499	东鹏饮料	买入	6.40	8.75	11.27	13.49	45	37	29	24	289.85
603697	有友食品	买入	0.37	0.48	0.57	0.66	34	28	24	21	12.43
01364	古茗	增持		0.80	0.96	1.13		33	28	23	28.35
09633	农夫山泉	买入	1.08	1.23	1.38	1.55	36	29	26	23	39.1
01405	达势股份	买入	0.42	0.70	1.00	1.48	230	134	95	64	96.7

资料来源：ifind，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签约客户发布，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。