

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

优于大市

核心观点

本周（2025 年 6 月 30 日至 2025 年 7 月 4 日）本周食品饮料板块上涨 0.74%，跑输上证指数 0.67pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为科拓生物（21.90%）、煌上煌（11.71%）、晨光生物（11.47%）、百洋股份（10.45%）和双塔食品（9.71%）。

白酒：茅台价格趋稳，关注板块第二季度业绩表现。贵州茅台 7 月 2 日公告回购股份进展，截至 6 月底，公司累计回购股份 338.21 万股，占公司总股本的比例为 0.27%，支付金额 52.02 亿元。本周白酒指数上涨 1.2%，基本面加速磨底，关注增量政策带来的估值修复。情绪面看，大盘整体稳中走强，促消费政策预期升温，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：安井食品港股挂牌上市，啤酒、饮料迎来旺季检验。啤酒：近期天气升温对啤酒消费较为有利，继续紧盯并择机布局 alpha 型个股。**零食：**零食龙头引领产业链各环节提效，行业分化趋势延续，继续推荐有新品、新渠道突破的个股。**调味品：**基础调味品龙头表现韧性，淡季关注政策动向。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，安井食品港股挂牌上市。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	1,422.2	1,786,590	75.28	82.25	18.9	17.3
000858.SZ	五粮液	优于大市	120.4	467,307	8.44	9.13	14.3	13.2
600809.SH	山西汾酒	优于大市	175.7	214,348	10.19	11.68	17.2	15.0
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	113.9	167,699	9.64	10.40	11.8	11.0
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	309.4	160,866	8.58	10.93	36.1	28.3
603345.SH	安井食品	优于大市	76.4	25,463	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

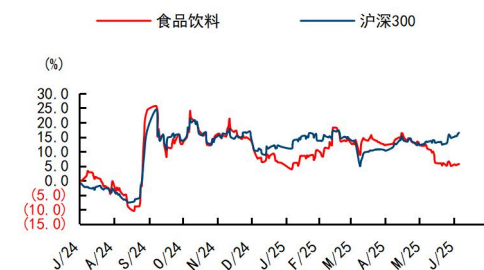
证券分析师：杨苑

021-60933124
yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

联系人：张未艾

021-61761031
zhangweiai@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
《食品饮料周报（25 年第 24 周）-高端酒价格延续压力，海天味业港股发行在即》——2025-06-16
《白酒板块 6 月投资策略：淡季价格体现压力，估值或进入底部布局期》——2025-06-12

内容目录

1 周度观点：茅台价格企稳，关注板块中报业绩表现	4
1.1 白酒：茅台价格趋稳，关注板块第二季度业绩表现	4
1.2 大众品：安井食品港股挂牌上市，啤酒、饮料迎来旺季检验	4
2 周度重点数据跟踪	6
2.1 行情回顾：本周（2025 年 6 月 30 日至 2025 年 7 月 4 日）本周食品饮料板块上涨 0.74%，跑输上证指数 0.67pct	6
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台与普五批价下降，散装飞天茅台与国窖批价持平	8
2.3 大众品：生鲜乳、牛奶、肉鸭不变，瓦楞纸、毛鸭、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	14
风险提示	15

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	14

1 周度观点：茅台价格企稳，关注板块中报业绩表现

1.1 白酒：茅台价格趋稳，关注板块第二季度业绩表现

本周酒企工作更新：贵州茅台 7 月 2 日公告回购股份进展，截至 6 月底，公司累计回购股份 338.21 万股，占公司总股本的比例为 0.27%，支付金额 52.02 亿元。**洋河股份** 7 月 1 日据官网信息，宿迁市宿城区委副书记、区长、区政府党组书记顾宇已出任江苏洋河酒厂股份有限公司（苏酒集团）党委书记。**口子窖** 6 月 30 日召开业绩说明会：2025 年二季度，尤其是禁酒令后，终端动销相对放缓，中档偏低价位兼系列动销良好，高端不及预期，与去年同期相比升学宴数量及用酒需求显著下滑；公司将持续坚持“全面参与竞争，全面帮扶经销商”的原则，聚焦“市场升级、结构升级、品牌升级”的阶段目标。**珍酒** 6 月 30 日举行珍酒·珍十全国上市发布会，推出宴席战略新品珍十，深挖宴席市场潜力。

茅台批价已有企稳迹象，普五、国窖价格差收窄。据公众号“今日酒价”，2025 年 7 月 6 日原箱茅台批价 1950 元/瓶，较上周下跌 10 元；散瓶茅台批价 1860 元/瓶，较上周持平；淡季需求压力延续，公司供给端积极调控，批价已有企稳迹象。本周普五批价 865 元/瓶，较上周下跌 10 元；高度国窖 1573 批价 835 元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数上涨 1.2%，基本面加速磨底，关注增量政策带来的估值修复。本周（6/30-7/4）白酒 SW 上涨 1.20%，酒鬼酒、珍酒李渡、舍得酒业、洋河股份涨幅领先。情绪面看，大盘整体稳中走强，促消费政策预期升温，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：安井食品港股挂牌上市，啤酒、饮料迎来旺季检验

啤酒：近期天气升温对啤酒消费较为有利，继续紧盯并择机布局 alpha 型个股。25Q2 天气情况对啤酒消费较为有利，预计多数啤酒龙头 25Q2 销量小幅增长。前期市场担心“杜绝违规吃喝”的规定影响餐饮及啤酒消费，板块情绪一度高度悲观，但近期官媒发文表示不是吃喝都违规，市场情绪逐步修复。我们认为虽然餐饮端酒水消费预计短期内将面临一定程度的缩减，但啤酒消费以大众消费为主要场景，且近年来餐饮渠道占比持续下降（目前预计占比 30-40%），本次杜绝违规吃喝的风潮对啤酒消费的影响有限。啤酒行业进入旺季，4-5 月龙头企业将渠道库存控制在良好水平，为今年旺季出货奠定较好的基础，且考虑到去年旺季不利天气叠加疲弱的需求给啤酒消费造成低基数，今年旺季啤酒行业仍有望在良好天气条件下实现销量企稳或增长。我们建议继续紧盯 alpha 型啤酒个股燕京啤酒、珠江啤酒，在板块估值回落时积极布局。此外，关注青岛啤酒、华润啤酒超跌反弹的机会，偏好低波高股息的资金可继续持有重庆啤酒。

零食：零食龙头引领产业链各环节提效，行业分化趋势延续，继续推荐有新品、新渠道突破的个股。本周零食板块整体回调，主要系资金面波动所致。前期新消

费主题火热，带动零食板块上涨迅速，近期新消费相关板块有所回调，系正常的市场波动。零食行业维持产业链各环节提效趋势，我们判断未来零食行业企业将加速分化成三类型企业：1) 大单品型企业，在生产、制造、产品研发上具备优势，借助大单品势能持续加强品牌知名度和认可度，从而得以在多类型渠道进行渗透；2) 渠道服务型企业，善于与超级 B 端客户进行深入合作、为之匹配差异化产品，在特定渠道进行深耕并最大程度享受该渠道的发展红利；3) 渠道型企业，负责零食产品向消费者交付的最后一个环节，能掌控终端、可最快触达消费者，并在发展过程中逐步强化为目标客群进行选品、供应链管理的职能。板块投资方面，年内建议优选竞争优势突出或短期有新品类、新渠道突破的个股，例如近期火爆出圈的魔芋类零食，继续重点推荐具备品类优势、掌握发展主动权的卫龙美味，推荐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，安井食品港股挂牌上市。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。安井食品于 7 月 4 日在港交所挂牌上市，最终发售价为每股 60 港元，全球发售净筹 23.02 亿港元。募集资金将用于扩大销售及经销网络、提升采购能力、优化供应链及搭建供应链系统、业务营运数字化、产品开发及技术创新、营运资金及一般公司用途。其中，公司引入景林资产、Hosen Capital、QRT、FCP Domains、NonaVerse 六位基石投资者，约占基础发行股数的 26.76%。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。

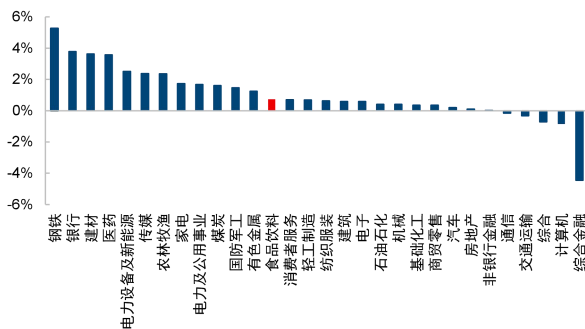
乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 2024H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2 龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐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

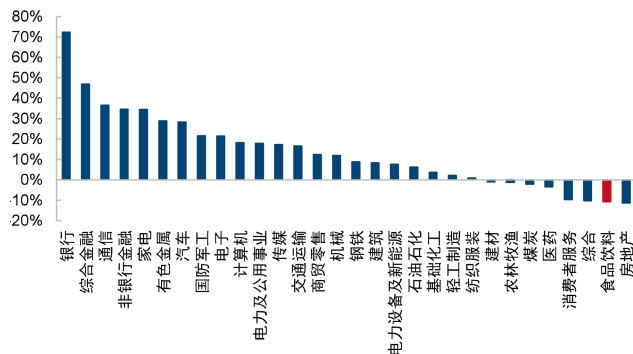
2.1 行情回顾：本周（2025 年 6 月 30 日至 2025 年 7 月 4 日）本周食品饮料板块上涨 0.74%，跑输上证指数 0.67pct

图1：A 股各行业本周涨跌幅



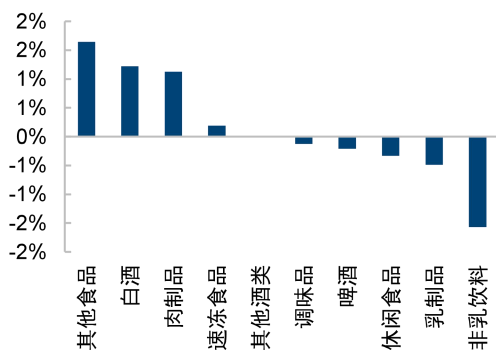
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A 股各行业年初至今涨跌幅



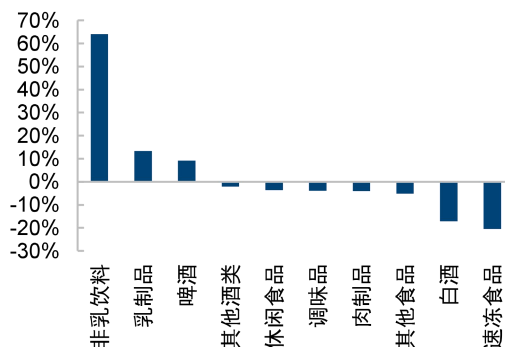
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



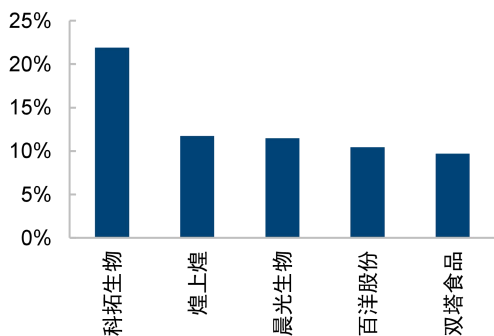
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



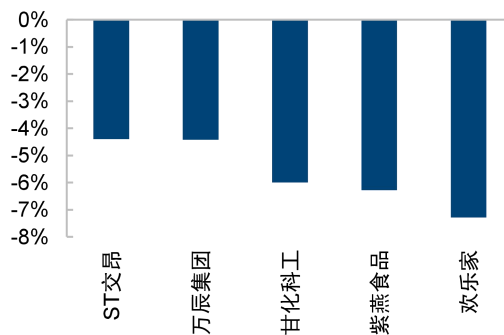
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



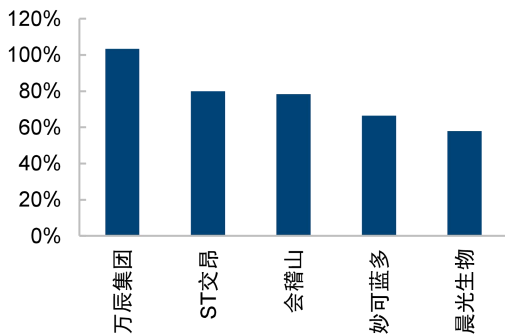
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



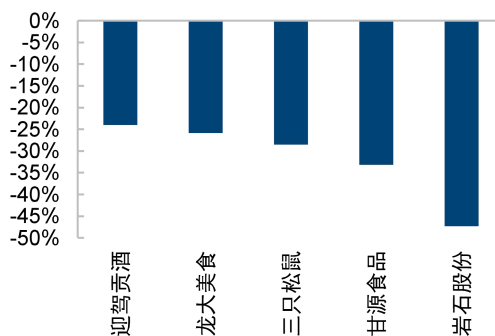
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

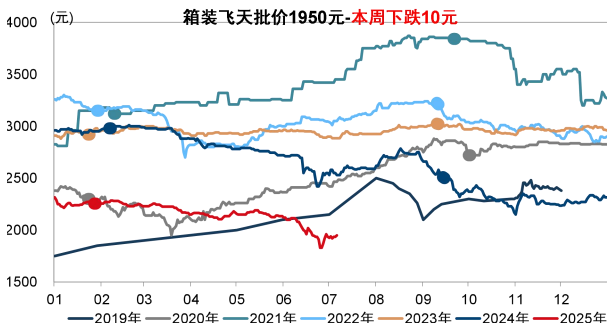
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.2 白酒：本周箱装飞天茅台与普五批价下降，散装飞天茅台与国窖批价持平

图9：箱装飞天茅台批价



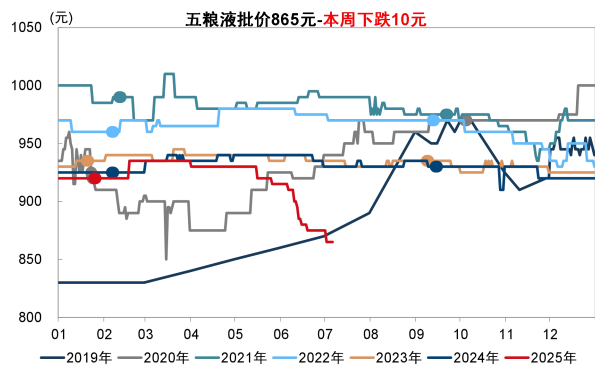
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月06日

图10：散装飞天茅台批价



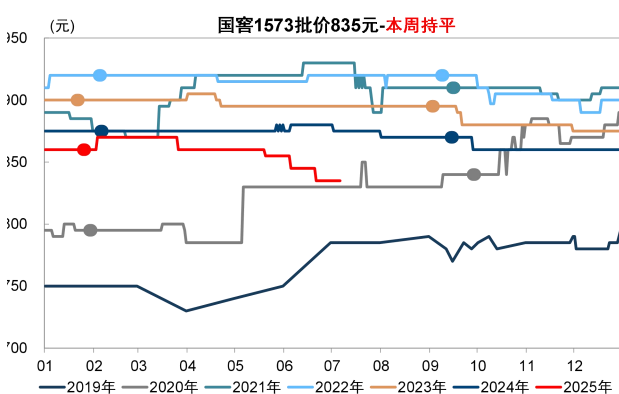
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月06日

图11：五粮液批价



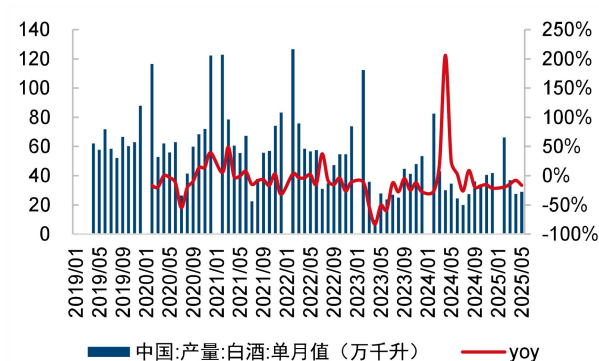
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月06日

图12：高度国窖1573批价



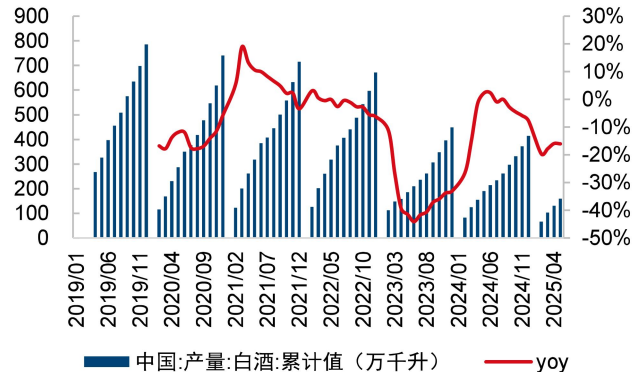
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年07月06日

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

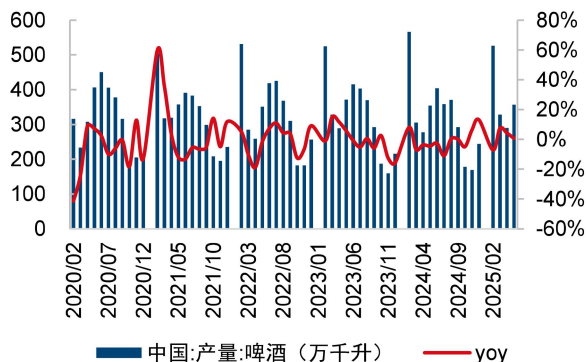
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

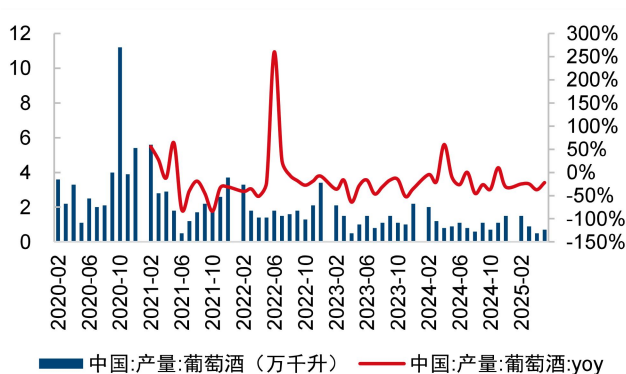
2.3 大众品：生鲜乳、牛奶、肉鸭不变，瓦楞纸、毛鸭、PET 下降，其余原材料上升

图15：啤酒单月产量及同比变化



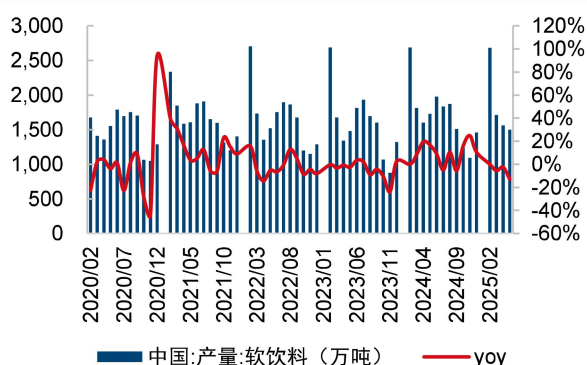
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16：葡萄酒单月产量及同比变化



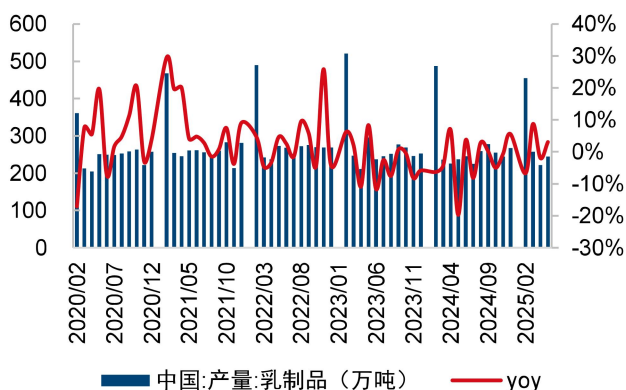
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：软饮料单月产量及同比变化



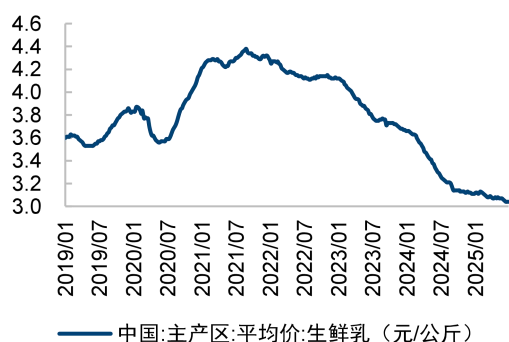
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：乳制品单月产量及同比变化



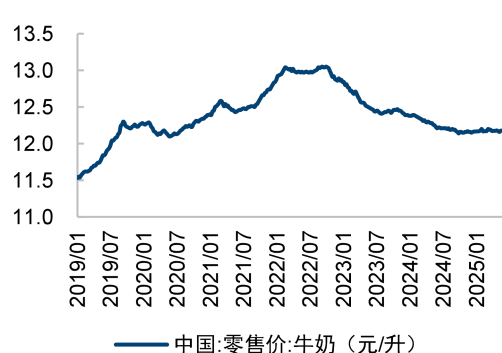
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：生鲜乳平均价格



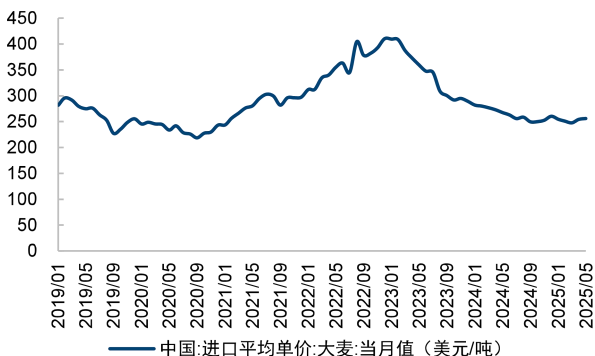
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



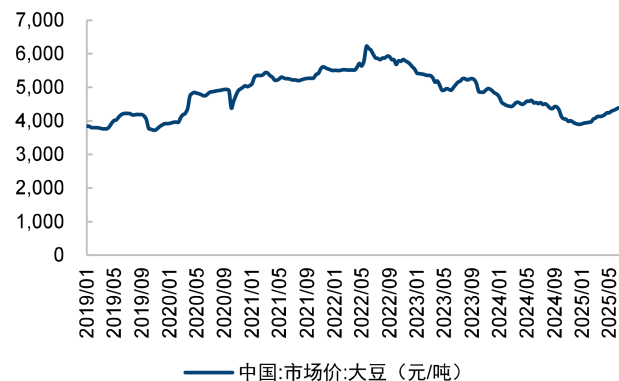
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



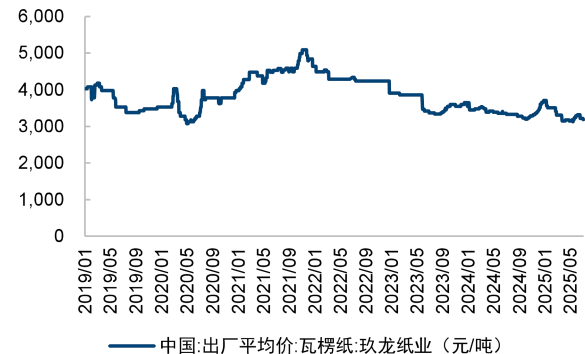
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



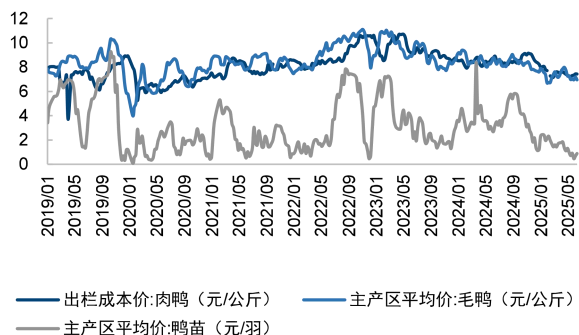
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



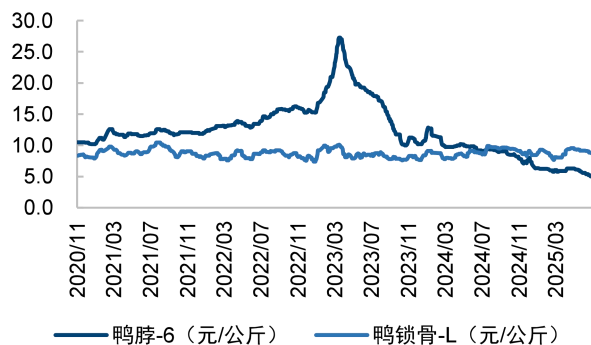
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



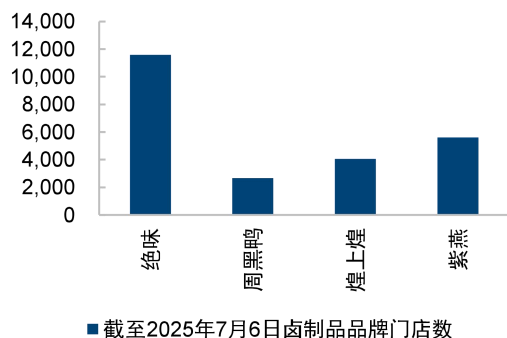
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



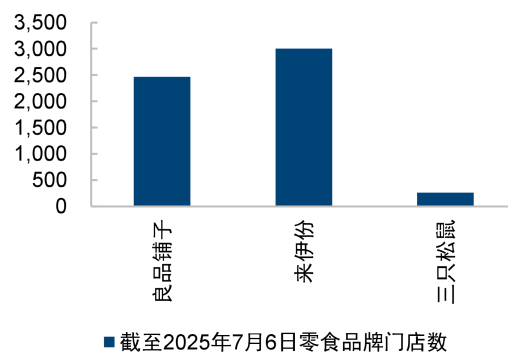
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
6月30日	新乳业(002946.SZ): 持有新希望乳业股份有限公司股份 560,000,000 股的控股股东 Universal Dairy Limited 计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月以内以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 25,820,305 股, 即不超过公司总股本的 3%, 其中, 拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 8,606,768 股, 以大宗交易方式减持公司股份不超过 17,213,537 股。
6月30日	五芳斋(603237.SH): 对第二个解除限售期的业绩考核指标未达成及激励对象因离职而不再具备激励对象资格所对应的合计 1,147,659 股限制性股票预计于 2025 年 7 月 2 日完成回购注销。
6月30日	李子园(605337.SH): 公司发行可转换公司债券, 于 2023 年 6 月 28 日完成募集资金 60,000 万元的到位, 扣除发行费用 2,402,075.47 元(不含税)后, 实收募集资金为 597,597,924.53 元。
6月30日	燕塘乳业(002732.SZ): 公司全资子公司湛江燕塘乳业有限公司拟与关联方广东省湛江农垦集团有限公司签署《资金使用协议》, 涉及金额为人民币 1,000 万元, 用于湛江燕塘粤西现代化乳业生产基地技改项目。
6月30日	东鹏饮料(605499.SH): “总部大楼建设项目”原计划于 2025 年 6 月达到预定可使用状态, 现延期至 2026 年 6 月。截至 2025 年 6 月 29 日, 该项目已投入募集资金 12,454.46 万元, 投入进度为 60.34%, 募集资金余额为 9,166.71 万元。
6月30日	百洋股份(002696.SZ): 公司全资子公司广西祥和顺远洋捕捞有限公司于 2025 年 6 月 30 日收到政府补助 1,219.08 万元。该补助为与收益相关的政府补助, 占公司 2024 年度经审计的归属于上市公司股东净利润(绝对值)的 79.92%。
6月30日	阳光乳业(001318.SZ): 阳光集团于 2025 年 6 月 27 日通过深交所集中竞价交易方式卖出公司股份 921,700 股, 占公司总股本比例为 0.33%, 股票来源为阳光集团 2024 年通过深交所竞价交易方式增持获得。
6月30日	ST 加加(002650.SZ): 2025 年 6 月 30 日, 公司第一大股东中国东方完成股东名册变更手续, 中央汇金投资有限责任公司正式成为其控股股东。
6月30日	天佑德酒(002646.SZ): 公司全资子公司西藏阿拉嘉宝于 2025 年 6 月 27 日收到政府补助 7,592,883.00 元, 形式为现金, 与收益相关, 该补助占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 18.02%。
7月1日	安德利(605198.SH): 本公司 2025 年 6 月共实施 H 股回购 10 次, 回购 H 股 5,012,000 股, 占股东大会批准一般性授权之日公司已发行 H 股股份总数的 7.0927%, 占公司股份总数的 1.4689%, 支付资金总额为 86,577,860 港元(不含佣金等费用)。
7月1日	良品铺子(603719.SH): 2025 年 6 月 27 日, 公司获得与收益相关的政府补助资金人民币 2,396.00 万元(数据未经审计), 占公司 2024 年度归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 51.97%。
7月1日	春雪食品(605567.SH): 王国栋因个人原因, 辞去公司副总经理职务, 辞任后王国栋将不再在公司及子公司担任任何职务。
7月1日	今世缘(603369.SH): 截至本公告披露日, 股东增持计划时间已过半, 今世缘集团已累计增持公司股份 8,755,895 股, 占公司总股本的 0.7023%, 合计增持金额 386,850,064.89 元(不含交易费用)。
7月2日	桃李面包(603866.SH): 吴学群先生解除质押股份数量为 107,000,000 股, 占其所持股份的 26.77%, 占公司总股本的 6.69%。解除质押后, 其累计质押股份为 67,000,000 股, 占其所持股份的 16.76%, 占公司总股本的 4.19%。
7月2日	百合股份(603102.SH): 截至 2025 年 6 月 30 日, 公司已通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购 A 股普通股股票 92,400 股, 占公司当前总股本的 0.14%。回购价格区间为 34.64 元/股至 35.00 元/股, 支付的资金总额为 3,218,092 元(不含交易费用)。
7月2日	新乳业(002946.SZ): 2025 年 6 月 26 日, 因公司实施 2024 年度权益分派方案, “新乳转债”转股价格由 18.20 元/股调整为 17.95 元/股。截至 2025 年 6 月 30 日, 剩余可转债金额为 71,788.64 万元, 剩余可转债数量 717.8864 万张。
7月2日	天润乳业(600419.SH): 由于公司实施 2024 年度权益分派, “天润转债”的转股价格自 2025 年 6 月 27 日起调整为 8.28 元/股。“天润转债”自 2025 年 4 月 30 日至 2025 年 6 月 30 日期间, 累计转股金额为 115,000.00 元, 形成的股份数量为 13,839 股, 占转股前公司已发行股份总额的 0.00432%。
7月2日	安井食品(603345.SH): 公司已确定本次 H 股发行的最终价格为每股 60 港元(不包括 1%经纪佣金等费用)。公司本次发行的 H 股预计于 2025 年 7 月 4 日在香港联交所主板挂牌并开始上市交易。
7月2日	洋河股份(002304.SZ): 张联东因工作调整辞去公司第八届董事会董事、董事长及董事会战略委员会主任委员、提名委员会委员职务, 辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务。

- 7月2日 金种子酒（600199.SH）：何秀侠女士因工作调整，辞去公司第七届董事会董事、战略与ESG委员会委员、提名委员会委员及总经理职务。
- 7月3日 嘉必优（688089.SH）：因公司实施2024年年度权益分派，公司回购股份的价格上限由25.00元/股（含）调整为24.80元/股（含），调整后的回购价格上限于2025年7月10日生效。
- 7月3日 品渥食品（300892.SZ）：吴柏康于2025年6月5日至7月2日通过大宗交易累计减持89.6万股（占总股本0.9%），持股比例由12.88%降至11.98%。
- 7月3日 仙乐健康（300791.SZ）：根据相关规定，“仙乐转债”转股价格由31.82元/股调整为31.88元/股，调整后转股价格自2025年7月4日起生效。
- 7月3日 妙可蓝多（600882.SH）：罗再强因个人原因辞去证券事务代表职务，辞职后不再担任公司任何职务。
- 7月4日 中国飞鹤（6186.HK）：公司2025年上半年预计收益91-93亿元，同比减少约8-10%；综合净利润10-12亿元，同比下降37-47%。下降主因是生育补贴致收入减少、主动降低奶粉渠道库存、政府补助减少及全脂奶粉减值计提。公司计划2025年底前投入不少于10亿元资金用于股份回购，反映了管理层对业务前景的信心。
- 7月4日 五芳斋（603237.SH）：公司拟以集中竞价方式回购股份1,201,923股至2,403,846股，预计回购金额为3,500万元至7,000万元，回购价格上限为29.12元/股，回购股份占比0.61%至1.21%。
- 7月4日 仙乐健康（300791.SZ）：姚壮民先生解除质押股份数量为1,885,000股，占其所持股份的23.34%，占公司总股本的0.61%。
- 7月4日 仲景食品（300908.SZ）：宛西控股于2025年5月28日至2025年7月3日，通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份1,378,910股，持有公司股份比例由38.75%减少至37.80%。
- 7月4日 庄园牧场（002910.SZ）：公司持股5%以上股东马红富先生所持股份被深圳市宝安区人民法院司法冻结，合计32,197,400股，占其持股比例100%，占公司总股本比例16.47%。冻结起始日为2025年7月2日，到期日为2028年7月1日。
- 7月5日 安井食品（603345.SH）：安井食品集团于2025年7月4日在香港联交所主板挂牌上市，公司本次全球发售H股总数为39,994,700股（行使超额配售权之前），其中，香港公开发售11,998,500股，约占全球发售总数的30.00%（行使超额配售权之前）；国际发售27,996,200股，约占全球发售总数的70.00%（行使超额配售权之前）。
- 7月5日 佳禾食品（605300.SH）：吉安市汇鑫管理咨询有限公司（吉安汇鑫）本次解除质押股份为1,585,800股，占其所持股份比例的1.79%，占公司总股本比例的0.35%。

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
股东大会	
7月7日(星期一)	来伊份 (603777. SH)
7月7日(星期一)	日辰股份 (603755. SH)
7月9日(星期三)	西部牧业 (300106. SZ)
分红	
7月7日(星期一)	山西汾酒 (600809. SH)
7月7日(星期一)	口子窖 (603589. SH)
7月7日(星期一)	中炬高新 (600872. SH)
7月8日(星期二)	光明肉业 (600073. SH)
7月9日(星期三)	香飘飘 (603711. SH)
7月10日(星期四)	嘉必优 (688089. SH)
7月10日(星期四)	天佑德酒 (002646. SZ)
7月10日(星期四)	盐津铺子 (002847. SZ)
7月11日(星期五)	金枫酒业 (600616. 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中所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
