

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	16666.79
52 周最高	19809.29
52 周最低	14118.56

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡雪昱
SAC 登记编号:S1340522070001
Email:caixueyu@cnpsec.com
分析师:杨逸文
SAC 登记编号:S1340522120002
Email:yangyiwen@cnpsec.com
分析师:张子健
SAC 登记编号:S1340524050001
Email:zhangzijian@cnpsec.com

近期研究报告

《白酒啤酒个股有望情绪修复，新渠道拓展与全球化成为消费品牌新增长路径》 - 2025.06.24

食品饮料行业周报 (2025.06.30-2025.07.06)

食品饮料 2025 年二季度前瞻： 白酒承压，大众品新渠道势能强劲

● 投资要点

白酒：白酒二季度整体回款进度慢于去年，动销同比有缺口。从今日酒价来看，飞天茅台批价目前在 1900 元以下，普五 900 元左右，国窖 835 元，均处于相对承压的状态。5 月份中共中央、国务院发布的《党政机关厉行节约反对浪费条例》，之后在各地执行过程中层层加码，对白酒的正常消费场景的缺失、以及实际的动销造成一定的影响。6 月中下旬三大官媒发声纠偏。实际影响造成下、我们预计二季度酒企在淡季将会合理放缓经营节奏、以待更好应对中秋等传统节日消费。我们预计二季度除了茅台、汾酒和古井外，其他酒企收入业绩均有不同程度的下滑，行业进一步出清，后续重点关注中秋国庆传统消费旺季的市场表现。

啤酒：青岛啤酒由于天气因素 24 年二季度公司销量基数较低，今年二季度有望小幅增长，公司全面发力生鲜赛道和高端单品，今年二季度均价有望小幅增长。二季度原材料成本红利延续，成本端预计同比继续改善。重庆啤酒 24 年二季度公司销量和均价基数较高，预计今年二季度同比持平左右。预计二季度新工厂折旧摊销和成本红利相抵。燕京啤酒大单品 U8 带动整体销量继续增长，经营方面，供应链管理+人效提升是带动公司盈利能力提升的主因。

乳制品：伊利股份预计二季度常温液奶继续承压，奶粉、冷饮等产品延续一季度增长势头。24 年二季度去库存导致销售费用率较高，今年二季度预计毛销差有所改善，随着原奶价格企稳预计减值也有所改善，二季度利润增速有望大幅高于收入。新乳业预计二季度低温品类延续一季度的表现，常温环比一季度改善，成本红利+产品结构提升带动利润增速高于收入。

软饮料：东鹏饮料预计能量饮料延续一季度的稳健增长表现，补水啦和果之茶等新品增速更高，成本红利由于锁价的原因在二季度体现的不明显，利润增速预计略高于收入。承德露露预计二季度新品贡献一定增量，24 年二季度受到原材料价格上涨影响，毛利率下滑较多，预计今年二季度毛利率将明显改善。今年二季度加大了梯媒的投放，预计费用率略有提升。

休闲零食：有友食品积极推动渠道结构优化与产品创新升级，会员制与零食量贩渠道成为增长新引擎，5 月在山姆渠道上新第三款定制单品酸汤双脆，预计将带来更好月销水平，预计二季度收入和利润均会有较大增长。盐津铺子魔芋制品保持快速增长，线下渠道表现亮眼，预计二季度收入增势延续、表观利润增速快于收入。劲仔食品预计二季度收入实现稳定增长，传统线下渠道保持平稳，渠道新品动作将在下半年体现。甘源食品 Q2 传统线下滑幅度较 Q1 环比改善，外部需求偏弱、新品投放动作后移至三季度。6 月末甘源于山姆渠道迎

来上新，叠加 Q3 新品规划预期、将推动公司下半年增势回归，预计二季度收入下滑幅度较 Q1 收窄。万辰集团预计二季度收入同比仍实现高增，二季度开店节奏稳健，利润率预期环比 Q4+Q1 稳中有升（由于 Q1 较多费用确认至 Q4，因此合并来看利润率较为合理）。

餐饮供应链：安井食品预计二季度收入端实现个位数增长，行业竞争态势延续、主业利润有所承压，小龙虾销售价格有所回暖，预计利润端或有微降。千味央厨预计 Q2 收入基本持平，大 B 端份额基本稳定，小 B 餐饮略有压力，利润率环比预期平稳、同比仍为下滑。立高食品二季度以来延续一季度增长态势，山姆渠道持续上新，奶油制品国产替代进程提速，调改商超体系预期放量、零食渠道实验性渗透预期将在渠道端驱动增长。

出口型企业：中宠股份 618 预售反馈积极，小金盾在年初设定为阶段性试水目标，但通过精准营销和促销活动、实际表现超出预期，预计二季度收入利润保持高速增长。仙乐健康预计二季度收入延续一季度以来的增长趋势，出口业务因关税政策影响有所波动、但整体影响不大。

● 06 月 30 日-07 月 04 日行情回顾

本周食品饮料板块涨幅靠前，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为+0.62%，在 30 个申万一级行业中位列第 20，跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点，当前行业动态 PE 为 19.78。

本周食品饮料行业的 10 个子板块中仅肉制品、白酒、烘焙食品实现上涨，板块涨幅最高的为肉制品（+1.22%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 66 只个股收涨，涨幅前 5 分别为煌上煌（+11.71%）、酒鬼酒（+8.82%）、金字火腿（+6.54%）、ST 莫高（+5.12%）、安记食品（+3.76%）。

● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

目录

1 食品饮料 2025 年二季度前瞻： 白酒承压，大众品新渠道势能强劲	5
2 食品饮料行业本周表现	8
3 本周公司重点公告	10
4 本周行业重要新闻	10
5 食品饮料行业周度产业链数据追踪	11
6 风险提示	16

图表目录

图表 1: 白酒 2025 年 Q2 业绩前瞻.....	5
图表 2: 大众品 2025 年 Q2 业绩前瞻.....	7
图表 3: 申万行业周涨幅对比.....	9
图表 4: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅.....	9
图表 5: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股.....	9
图表 6: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band.....	9
图表 7: 20250630-20250706 食品饮料行业公司重点公告.....	10
图表 8: 20250630-20250706 白酒、大众品相关新闻.....	11
图表 9: 20250630-20250706 食品饮料行业产业链相关数据跟踪.....	11
图表 10: 飞天茅台价格（原箱）.....	12
图表 11: 飞天茅台价格（散瓶）.....	12
图表 12: 五粮液普 5 价格.....	12
图表 13: 猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）.....	12
图表 14: 进口猪肉数量.....	13
图表 15: 生猪屠宰数量.....	13
图表 16: 白条鸡价格.....	13
图表 17: 生鲜乳价格.....	13
图表 18: 进口奶粉数量.....	13
图表 19: GDT 乳制品拍卖价格.....	13
图表 20: 瓦楞纸价格.....	14
图表 21: 铝锭价格.....	14
图表 22: 浮法玻璃价格.....	14
图表 23: PET 价格.....	14
图表 24: 小麦价格.....	14
图表 25: 玉米价格.....	14
图表 26: 大豆价格.....	15
图表 27: 稻米价格.....	15
图表 28: 棕榈油价格.....	15
图表 29: 白砂糖价格.....	15
图表 30: 面粉价格.....	15
图表 31: 毛鸭价格.....	15

1 食品饮料 2025 年二季度前瞻：白酒承压，大众品新渠道势能强劲

白酒：白酒二季度整体回款进度慢于去年，动销同比有缺口。从今日酒价来看，飞天茅台批价目前在 1900 元以下，普五 900 元左右，国窖 835 元，均处于相对承压的状态。5 月份中共中央、国务院发布的《党政机关厉行节约反对浪费条例》，之后在各地执行过程中层层加码，对白酒的正常消费场景的缺失、以及实际的动销造成一定的影响。6 月中下旬三大官媒发声纠偏。实际影响造成下、我们预计二季度酒企在淡季将会合理放缓经营节奏、以待更好应对中秋等传统节日消费。我们预计二季度除了茅台、汾酒和古井外，其他酒企收入业绩均有不同程度的下滑，行业进一步出清，后续重点关注中秋国庆传统消费旺季的市场表现。

图表1：白酒 2025 年 Q2 业绩前瞻

证券简称	2025Q2 预测		2025Q2 预测值		2025H1 预测		2025H1 预测值	
	收入 YOY	利润 YOY	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 YOY	利润 YOY	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)
贵州茅台	7%	7%	395.54	188.64	9.04%	9.63%	909.98	457.12
五粮液	-2%	-2%	154.99	49.11	3.54%	3.75%	524.39	197.72
泸州老窖	-5%	-5%	73.31	32.81	-1.31%	-1.92%	166.83	78.74
山西汾酒	3%	3%	76.30	22.12	6.18%	5.35%	241.53	88.59
今世缘	-10%	-10%	23.70	8.36	2.26%	0.75%	74.70	24.80
古井贡酒	1%	1%	55.75	15.22	6.63%	7.81%	147.21	38.52
迎驾贡酒	-15%	-15%	12.42	3.96	-13.11%	-11.19%	32.89	12.24

资料来源：iFinD，中邮证券研究所预测

大众品

啤酒：青岛啤酒由于天气因素 24 年二季度公司销量基数较低，今年二季度有望小幅增长，公司全面发力生鲜赛道和高端单品，今年二季度均价有望小幅增长。二季度原材料成本红利延续，成本端预计同比继续改善。**重庆啤酒** 24 年二季度公司销量和均价基数较高，预计今年二季度同比持平左右。预计二季度新工

厂折旧摊销和成本红利相抵。**燕京啤酒**大单品 U8 带动整体销量继续增长，经营方面，供应链管理+人效提升是带动公司盈利能力提升的主因。

乳制品：伊利股份预计二季度常温液奶继续承压，奶粉、冷饮等产品延续一季度增长势头。24 年二季度去库存导致销售费用率较高，今年二季度预计毛销差有所改善，随着原奶价格企稳预计减值也有所改善，二季度利润增速有望大幅高于收入。**新乳业**预计二季度低温品类延续一季度的表现，常温环比一季度改善，成本红利+产品结构提升带动利润增速高于收入。

软饮料：东鹏饮料预计能量饮料延续一季度的稳健增长表现，补水啦和果之茶等新品增速更高，成本红利由于锁价的原因在二季度体现的不明显，利润增速预计略高于收入。**承德露露**预计二季度新品贡献一定增量，24 年二季度受到原材料价格上涨影响，毛利率下滑较多，预计今年二季度毛利率将明显改善。今年二季度加大了梯媒的投放，预计费用率略有提升。

休闲零食：有友食品积极推动渠道结构优化与产品创新升级，会员制与零食量贩渠道成为增长新引擎，5 月在山姆渠道上新第三款定制单品酸汤双脆，预计将带来更好月销水平，预计二季度收入和利润均会有较大增长。**盐津铺子**魔芋制品保持快速增长，线下渠道表现亮眼，预计二季度收入增势延续、表观利润增速快于收入。**劲仔食品**预计二季度收入实现稳定增长，传统线下渠道保持平稳，渠道新品动作将在下半年体现。**甘源食品 Q2** 传统线下下滑幅度较 Q1 环比改善，外部需求偏弱、新品投放动作后移至三季度。6 月末甘源于山姆渠道迎来上新，叠加 Q3 新品规划预期、将推动公司下半年增势回归，预计二季度收入下滑幅度较 Q1 收窄。**万辰集团**预计二季度收入同比仍实现高增，二季度开店节奏稳健，利润率预期环比 Q4+Q1 稳中有升（由于 Q1 较多费用确认至 Q4，因此合并来看利润率较为合理）。

餐饮供应链：安井食品预计二季度收入端实现个位数增长，行业竞争态势延续、主业利润有所承压，小龙虾销售价格有所回暖，预计利润端或有微降。**千味央厨**预计 Q2 收入基本持平，大 B 端份额基本稳定，小 B 餐饮略有压力，利润率环比预期平稳、同比仍为下滑。**立高食品**二季度以来延续一季度增长态势，山姆渠道持续上新，奶油制品国产替代进程提速，调改商超体系预期放量、零食渠道实验性渗透预期将在渠道端驱动增长。

出口型企业：中宠股份 618 预售反馈积极，小金盾在年初设定为阶段性试水目标，但通过精准营销和促销活动、实际表现超出预期，预计二季度收入利润保持高速增长。仙乐健康预计二季度收入延续一季度以来的增长趋势，出口业务因关税政策影响有所波动、但整体影响不大。

图表2：大众品 2025 年 Q2 业绩前瞻

证券简称	2025Q2 预测		2025Q2 预测值		2025H1 预测		2025H1 预测值	
	收入 YOY	利润 YOY	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 YOY	利润 YOY	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)
青岛啤酒	4%	8%	103.15	22.08	3.45%	7.60%	207.61	39.18
重庆啤酒	0%	2%	45.68	4.40	0.71%	1.30%	89.23	9.13
燕京啤酒	3.5%	27%	46.15	8.33	4.92%	31.61%	84.42	9.98
伊利股份	1.5%	38%	277.48	22.19	1.42%	-5.81%	607.66	70.94
新乳业	3.5%	27%	28.47	2.63	2.00%	33.50%	54.72	3.96
东鹏饮料	38%	41%	60.60	15.04	38.54%	43.54%	109.08	24.84
承德露露	8%	38%	4.40	0.65	-11.79%	-4.41%	14.42	2.81
安井食品	3.6%	-3%	39.27	3.54	-0.22%	-6.76%	75.27	7.49
千味央厨	0%	-21%	4.29	0.2	0.8%	-31%	8.99	0.41
立高食品	18%	40%	10.21	0.82	16%	24%	20.67	1.68
盐津铺子	25%	31%	15.5	2.1	26%	21%	30.92	3.88
劲仔食品	8%	5%	6.37	0.73	9%	-1%	12.32	1.41
甘源食品	-8%	-38%	4.2	0.46	-11%	-40%	9.24	1
三只松鼠	27%	亏损	18.15	-0.18	9%	-24%	55.38	2.21
有友食品	55%	72%	3.94	0.57	46.6%	41%	7.77	1.07
万辰集团	105%	扭亏	124	2.5	113%	46000%	232.8	4.6
仙乐健康	5%	-4%	10.9	0.87	3%	1.3%	20.44	1.56
中宠股份	30%	40%	14	1.18	27%	47%	25	2.1

资料来源：iFinD，中邮证券研究所预测

国家层面出台补贴政策，有望对生育起到促进作用。中共中央办公厅、国务院办公厅印发《育儿补贴制度实施方案》，从 2025 年 1 月 1 日起，对 3 周岁以下婴幼儿发放补贴，标准为每孩每年 3600 元。对各地此前已出台的育儿补贴政策，超出标准的省份组织进行评估，薄弱地区应逐步实现与国家补贴范围和标准一致。

这是国家首次在全国范围树立补贴标准，我们认为该补贴力度适中，更多的是为还没有出台补贴政策的地区树立标杆，加快各地区出台补贴政策的速度，预计有望对生育起到更加明显的促进作用，利好奶粉相关的上市公司，包括飞鹤、伊利、蒙牛、贝因美和澳优。

美团、京东两大巨头正式入局硬折扣，不同零售终端业态变革将加速折扣业态变迁，看好渠道终端头部品牌于变革中探寻差异化发展路径。美团旗下“快乐猴”硬折扣超市将于8月落地北京、杭州，主打800-1000平方米社区店型，对标盒马NB，以“好货不贵，省钱不累”为核心理念，打造“产地直采—社区零售—即时配送”闭环。京东则通过“七鲜超市”在天津加速仓店一体化布局，以价格优势切入市场，依托智能物流压低生鲜损耗率，强化即时配送竞争力，形成与万辰集团、一鸣很忙从零食量贩渠道延申至多品类折扣超市的不同发展路径，中国硬折扣行业正步入供应链深耕与模式分化的关键阶段，利于行业加速迭代升级。

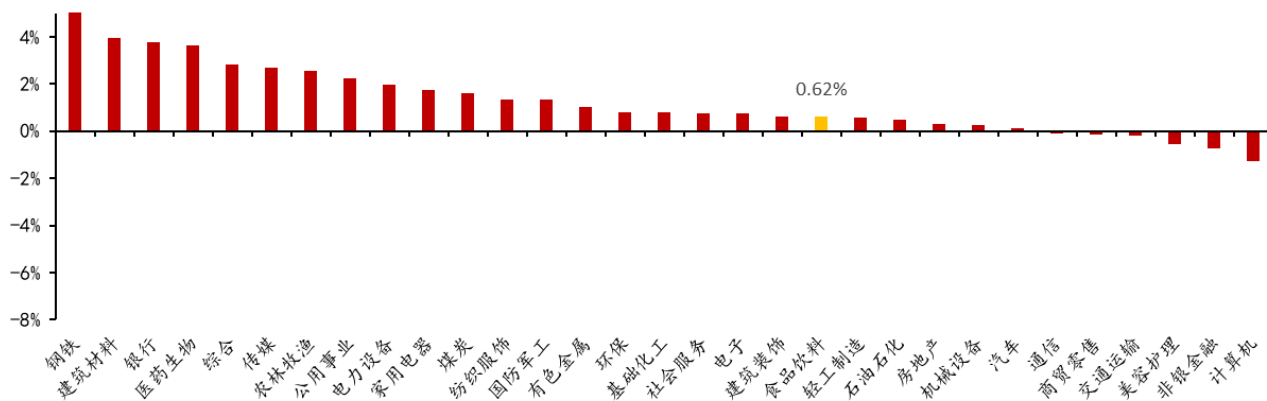
2 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块涨幅靠前，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为+0.62%，在30个申万一级行业中位列第20，跑输沪深300指数0.92个百分点，当前行业动态PE为19.78。

本周食品饮料行业的10个子板块中仅肉制品、白酒、烘焙食品实现上涨，板块涨幅最高的为肉制品（+1.22%）。

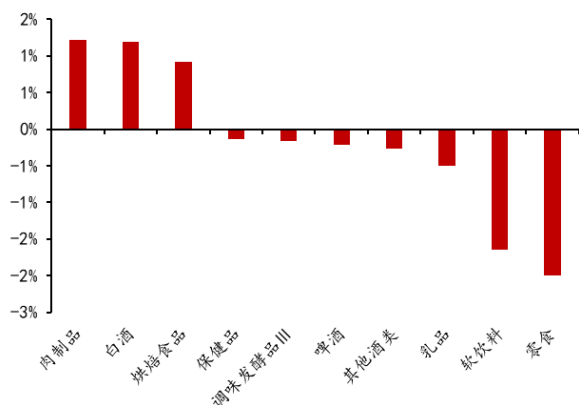
从个股角度看，食品饮料板块本周66只个股收涨，涨幅前5分别为煌上煌（+11.71%）、酒鬼酒（+8.82%）、金字火腿（+6.54%）、ST莫高（+5.12%）、安记食品（+3.76%）。

图表3：申万行业周涨幅对比



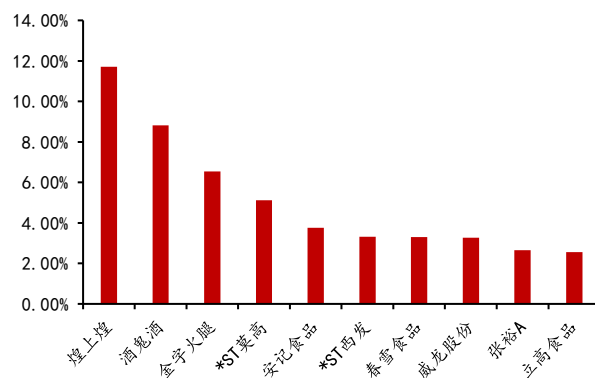
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅



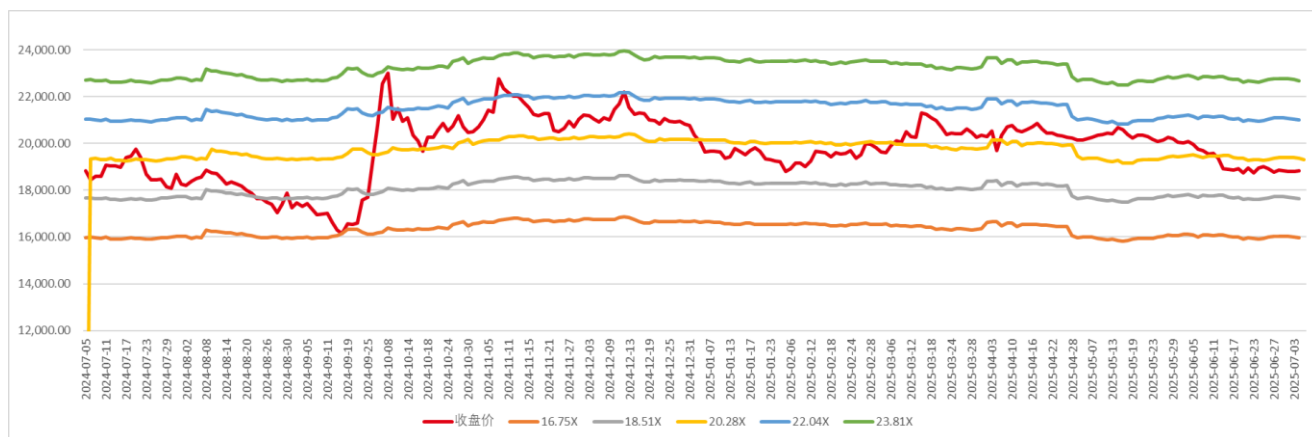
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5：食品饮料行业公司周涨幅前十个股



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 本周公司重点公告

图表7：20250630-20250706 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
今世缘	2025 年度“提质增效重回报”行动方案公告。公司确定 2025 年经营目标为总营业收入同比增长 5%-12%，净利润增幅略低于收入增幅，保持利润增长与经营质量的动态平衡。确保主要经济指标增幅高于行业平均水平，确保省外市场增速明显高于省内市场增速。
洋河股份	关于公司董事长离任的情况。董事会于近日收到公司董事长张联东先生的书面辞职申请。张联东先生因工作调整，申请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。
贵州茅台	截至 2025 年 6 月底，公司已累计回购股份 338 万股，占公司总股本的比例为 0.27%，已支付的总金额为 52 亿元(不含交易费用)。公司此次预计回购金额为 30-60 亿元。
金种子酒	公司事会于近日收到公司董事、总经理何秀侠女士的辞职报告。因工作调整，何秀侠女士请求辞去公司第七届董事会董事、董事会战略与 ESG 委员会委员、提名委员会委员及总经理职务。公司在未聘任新的总经理期间，由公司副总经理刘辅弼先生代行总经理职责。
大众品	
承德露露	关于回购股份进展情况的公告。截至 2025 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购股份数量为 300 万股，占公司总股本的比例为 0.29%，最高成交价为 8.9596 元/股，最低成交价为 8.23 元/股，成交总金额为 2583 万元(不含交易费用)。此前公司计划回购的数量不低于 3000 万股(含)且不高于 6000 万股(含)。
安井食品	关于境外上市外资股(H 股)挂牌并上市交易的公告。公司本次全球发售 H 股总数为 3999.47 万股(行使超额配售权之前)，其中，香港公开发售 1199.85 万股，约占全球发售总数的 30.00%(行使超额配售权之前)；国际发售 2799.62 万股，约占全球发售总数的 70.00%(行使超额配售权之前)。根据每股 H 股发售价 60 港元计算，经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后，并假设超额配售权未获行使，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 23.02 亿港元。
万辰集团	关于公司股东减持股份预披露公告。持有公司股份 2466 万股(占公司总股本比例 13.1458%)的股东漳州金万辰投资有限公司计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 180 万股(占公司总股本比例 0.9594%)。
妙可蓝多	关于证券事务代表辞职的公告。公司于近日收到罗再强先生的辞职报告，罗再强先生因个人原因辞去公司证券事务代表职务，辞职后不再担任公司任何职务。

资料来源：iFind，中邮证券研究所整理

4 本周行业重要新闻

图表8：20250630-20250706 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
行业	7月5日，商务部贸易救济调查局负责人针对原产于欧盟的进口相关白兰地反倾销调查最终裁定中提到部分欧盟企业适用价格承诺，不会被征收反倾销税，做出解释。反倾销实践中，如果调查机关接受涉案出口企业作出的价格承诺，即未来出口价格不低于某个水平，那么这些出口将不会被征收反倾销税。
郎酒股份	郎酒股份河南郑州市场推介座谈会在郑州举办。会上，郎酒销售公司河南区域负责人透露，2024年，郎酒在河南的营业收入已经突破40亿元，2025年郎酒将继续保持进攻姿态向前冲，就目前的节奏来看，大致能突破50亿元。
金种子酒	7月4日，阜阳金种子酒业销售有限公司发布通知，即日起至7月31日止，金种子酒业馥合香产品暂停向皖南馥合香大区、皖北馥合香大区、合肥市区及合肥周边三县发货。
山西汾酒	山西汾酒新获得一项实用新型专利授权，专利名为“用于白酒生产地缸固态发酵酒醅出缸装置的取料筒”，授权日为2025年7月4日。
大众品	
瑞幸咖啡	6月25日，瑞幸咖啡（厦门）创新产业园项目举行开工仪式。项目总投资30亿元人民币，建成后计划年烘焙产能5.5万吨，年处理生豆能力最高超过10万吨，打造最大单体咖啡烘焙工厂。
星巴克	星巴克中国被曝获高瓴资本、凯雷投资等机构关注，潜在收购估值约50-60亿美元（约合人民币359亿-430亿元）。星巴克回应称“正评估增长最佳方式”。数据显示，星巴克中国市场份额已从2019年的34%锐减至2024年的14%，2024财年营收降至30亿美元（约合人民币215亿元）。
美团	美团旗下硬折扣超市项目正式命名为“快乐猴”，将于今年8月正式开店，首批门店计划在北京开一家、在杭州开两家；商业模式对标盒马NB，主打硬折扣，首批门店面积大约为800-1000平方米。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表9：20250630-20250706 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	6月30日（截至目前最新），小麦价格为2425元/吨，同比-1.84%，环比-0.36%。
玉米	6月11日（截至目前最新），玉米价格为2.36元/公斤，同比-4.84%，环比1.72%。
大豆	6月30日（截至目前最新），大豆价格为4387.4元/吨，同比-2.91%，环比1.52%。
稻米	6月30日（截至目前最新），稻米价格为4049元/吨，同比-0.73%，环比0.53%。
白砂糖	3月21日（截至目前最新），白砂糖价格为6400元/吨，同比-5.26%，环比+1.61%。
棕榈油	7月4日（截至目前最新），棕榈油价格为8635/吨，同比11.28%，环比0.08%。
面粉	6月27日（截至目前最新），面粉价格为4.2/公斤，同比-1.64%，环比0%。
畜牧产品	
猪肉	7月4日（截至目前最新），猪肉价格为20.58/公斤，同比-15.34%，环比-0.82%。

白条鸡	7月4日（截至目前最新），白条鸡价格为 17.12/公斤，同比-2.56%，环比-0.58%。
生鲜乳	6月27日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为 3.04/公斤，同比-6.46%，环比-0.65%。
毛鸭	7月4日（截至目前最新），毛鸭主要产区价格为 6.95/公斤，同比-18.52%，环比-0.29%。

包装材料

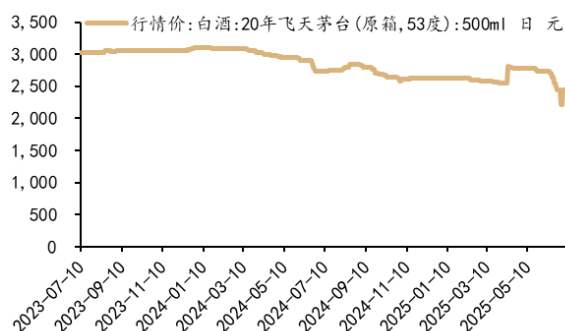
瓦楞纸	7月4日（截至目前最新），瓦楞纸价格为 2560/吨，同比-2.74%，环比-3.4%。
铝材	7月4日（截至目前最新），铝锭价格为 20770/吨，同比 9.03%，环比 2.82%。
玻璃	6月30日（截至目前最新），浮法玻璃价格为 1200/吨，同比-27.28%，环比-5.62%。
PET	7月4日（截至目前最新），PET 价格为 6096.67/吨，同比-14.32%，环比 0.32%。

白酒批价

贵州茅台	7月6日（截至目前最新），飞天原箱批价 2440 元，同比价格-10.62%，环比-10.62%；散瓶批价 2255 元，同比价格-10.52%，环比-11.74%。
五粮液	7月6日（截至目前最新），五粮液普 5 批价 935 元，同比 1.08%，环比-5.56%。

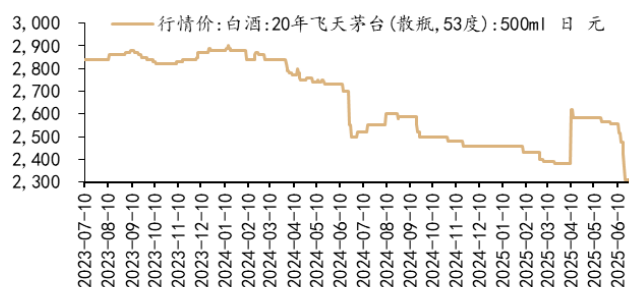
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：飞天茅台价格（原箱）



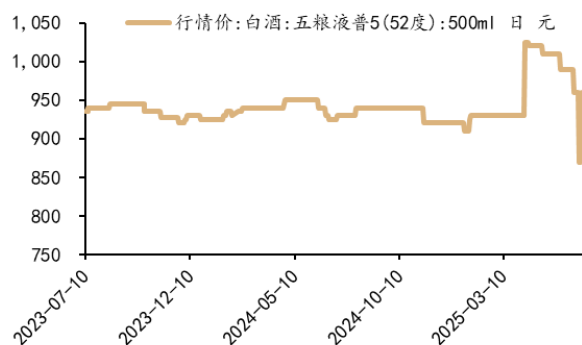
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：飞天茅台价格（散瓶）



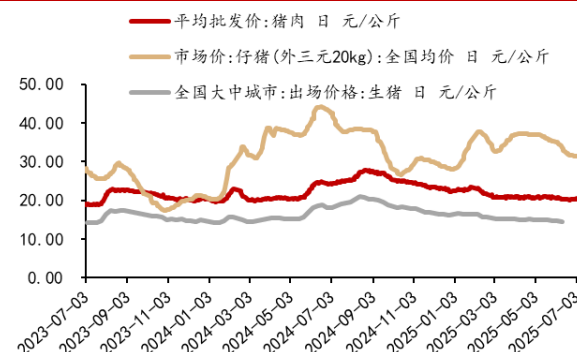
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：五粮液普 5 价格



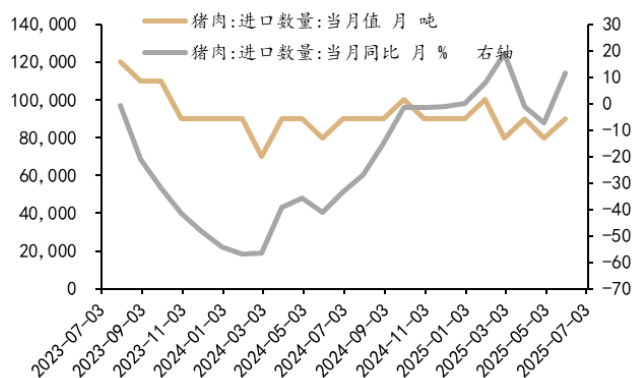
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



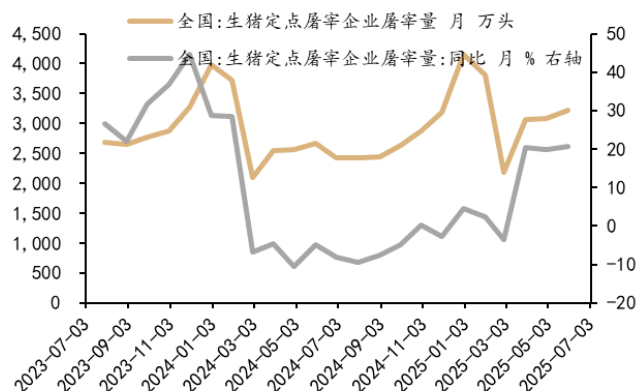
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：进口猪肉数量



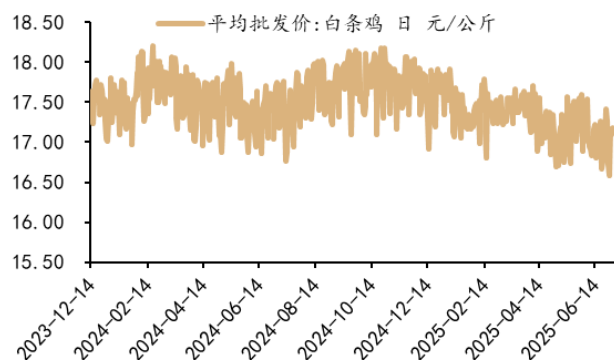
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：生猪屠宰数量



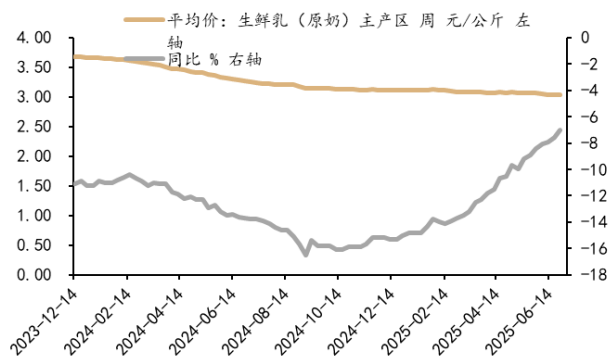
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16：白条鸡价格



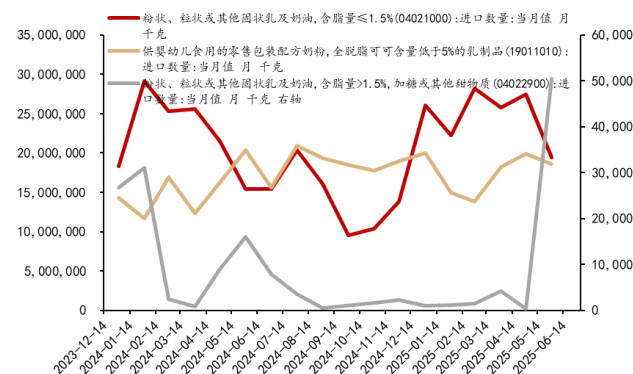
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：生鲜乳价格



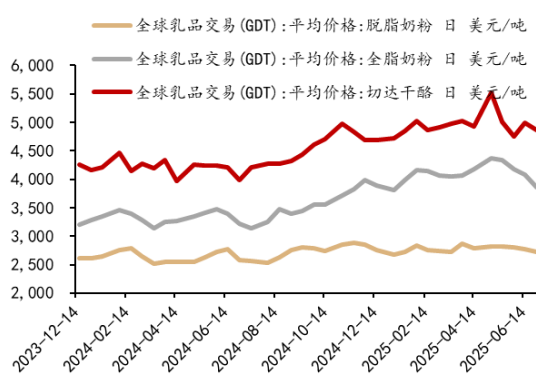
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：进口奶粉数量



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表19：GDT 乳制品拍卖价格



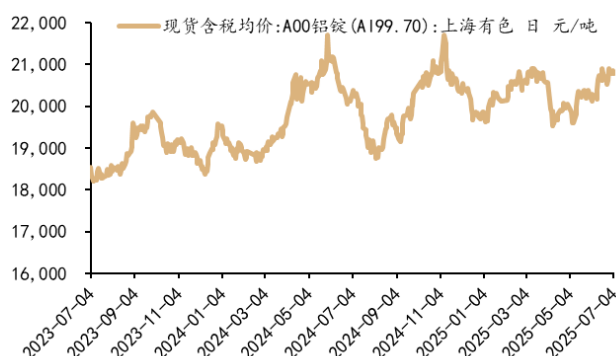
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20：瓦楞纸价格



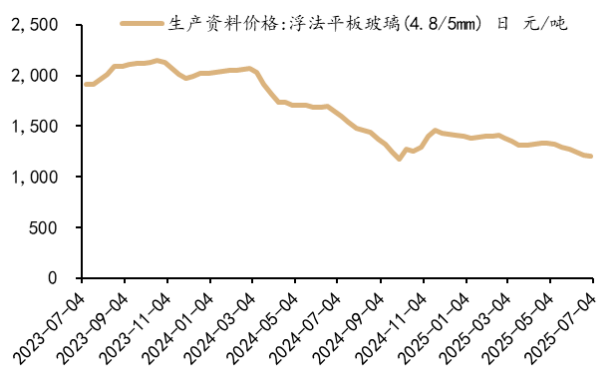
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表21：铝锭价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表22：浮法玻璃价格



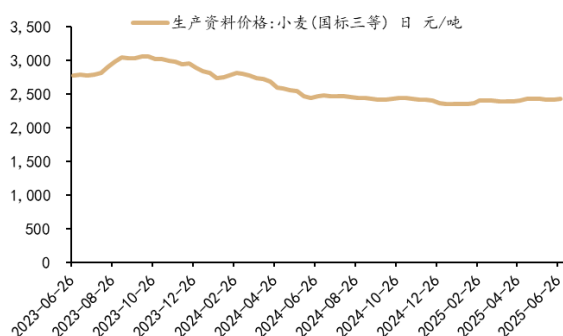
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表23：PET 价格



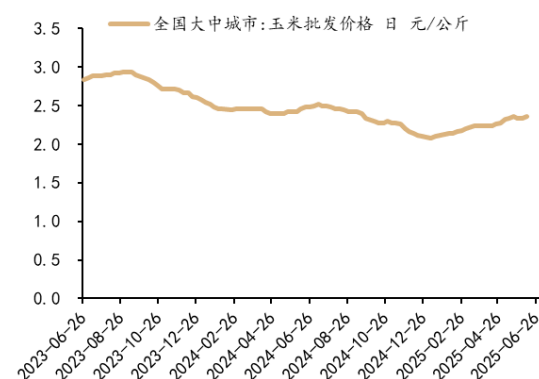
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：小麦价格



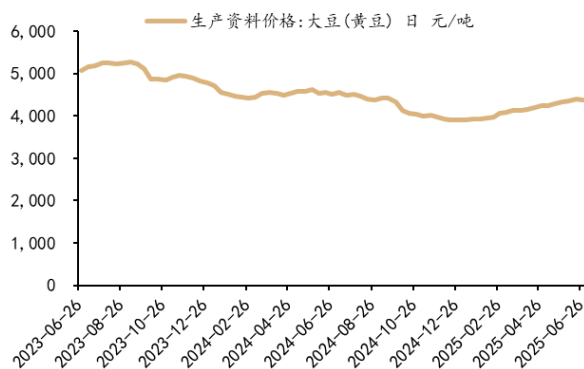
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：玉米价格



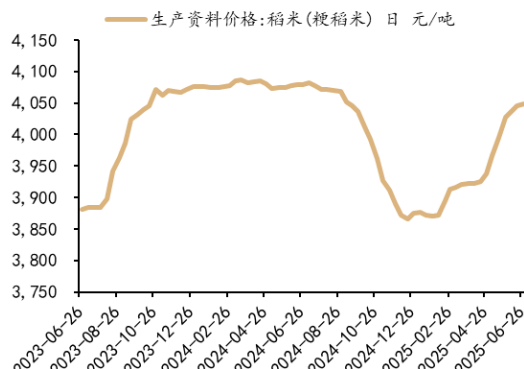
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：大豆价格



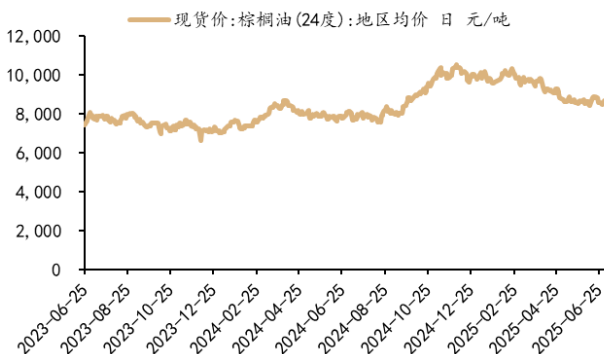
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：稻米价格



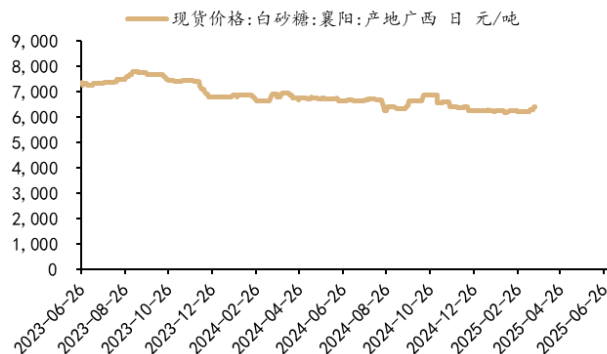
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：棕榈油价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：白砂糖价格



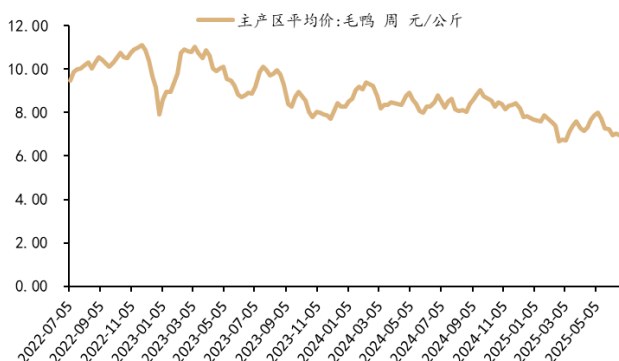
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表30：面粉价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：毛鸭价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

6 风险提示

需求复苏不及预期的风险：国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

成本波动的风险：餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048