

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

优于大市

核心观点

本周(2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日)本周食品饮料板块上涨 0.02%，跑输上证指数 1.89pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为甘化科工(21.22%)、金达威(17.54%)、欢乐家(13.91%)、桂发祥(11.33%)和*ST 莫高(10.82%)。

白酒：飞天茅台价格已有企稳迹象，白酒基本面或将加速探底。据国家统计局数据，1-5 月全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%；酒、饮料和精制茶制造业营业收入 6647.3 亿元，同比增长 2.7%，利润总额 1164.9 亿元，增长 4.3%。本周白酒指数下跌 1.7%，需求平淡，预计第二季度表现业绩承压。本周(6/23-6/27)白酒 SW 下跌 1.66%，伊力特、天佑德酒、顺鑫农业、洋河股份涨幅领先。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、饮料进入旺季，安井食品港股上市在即。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，淡季企业积极研发新品，安井食品港股上市在即。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、燕京啤酒、卫龙美味、颐海国际等。

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	1,506.4	1,892,324	75.28	82.25	20.0	18.3
000858.SZ	五粮液	优于大市	125.1	485,550	8.44	9.13	14.8	13.7
600809.SH	山西汾酒	优于大市	181.6	221,558	10.19	11.68	17.8	15.5
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	116.1	170,952	9.64	10.40	12.1	11.2
000596.SZ	古井贡酒	优于大市	149.8	79,184	12.24	14.05	12.2	10.7
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	328.7	170,944	8.58	10.93	38.3	30.1

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

《食品饮料周报(25 年第 23 周)-白酒淡季需求延续压力，啤酒、饮料进入需求旺季》——2025-06-09

内容目录

1 周度观点：飞天茅台价格已有企稳迹象，大众品关注新渠道、新产品	4
1.1 白酒：飞天茅台价格已有企稳迹象，白酒基本面或将加速探底	4
1.2 大众品：啤酒、饮料进入旺季，安井食品港股上市在即	4
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周（2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日）本周食品饮料板块上涨 0.02%，跑输上证指数 1.89pct	7
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台批价上升，散装飞天茅台批价下降，普五与国窖持平	9
2.3 大众品：生鲜乳、牛奶、瓦楞纸不变，猪肉、肉鸭下降，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
表 2: 下周大事提醒	15

1 周度观点：飞天茅台价格已有企稳迹象，大众品关注新渠道、新产品

1.1 白酒：飞天茅台价格已有企稳迹象，白酒基本面或将加速探底

本周酒企工作更新：据国家统计局数据，1-5 月全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%；酒、饮料和精制茶制造业营业收入 6647.3 亿元，同比增长 2.7%，利润总额 1164.9 亿元，增长 4.3%。**泸州老窖** 6 月 27 日股东大会提出，白酒行业核心消费群体正在转型，公司聚焦转向高科技产业链；鉴于酒的精神属性不变，需创新消费场景，推广 38 度酒及窖主节等并研发多款低度产品测试市场；渠道策略上，传统渠道加强巩固、电商和即时零售聚焦品牌建设促消费者主动购买、未来线上线下差异化盈利模式；董事长刘淼表示未来公司要走‘稳’和‘实’的路，即稳定和客观。**酒鬼酒** 6 月 25 日召开股东大会表示，2024 至 2025Q1 开瓶数据总体保持持续增长势头，带动库存逐步降低；产品上已分步启动低端、低度、小酒“两低一小”战略，着手复兴湘泉品牌，逐步释放产能；低度产品已进行 33 度、28 度、21 度、18 度等准备；小酒产品全力推动口感培育。核心是建立收割场景，重点开拓餐饮渠道；公司将在 7 月底推出产品。**总结各上市公司股东大会**，酒企对本轮行业周期产业结构和人口结构的调整认识更加深刻，适当放宽年度增长目标要求，重视渠道健康度和厂商关系维护；积极布局低度产品和多样化新品培育年轻消费者，积极推动渠道转型、发展团购客户和新零售渠道；我们认为年轻化的落地考验的是酒企生产、产能、战略、渠道、品牌等综合实力，决定公司中长期成长能力，建议持续关注。

淡季高端白酒批价延续压力，茅台快速下探后企稳。据公众号“今日酒价”，2025 年 6 月 29 日原箱茅台批价 1960 元/瓶，较上周上涨 25 元；散瓶茅台批价 1860 元/瓶，较上周下跌 10 元。本周普五批价 875 元/瓶，较上周持平；高度国窖 1573 批价 845 元/瓶，较上周持平。本周茅台 6 月配额到货，批价有所波动；但公司供给端调控措施下（向电商、商超、省外供货，同时对低价销售的经销商予以处罚），周末箱装飞天价格企稳。

本周白酒指数下跌 1.7%，需求平淡，预计第二季度表现业绩承压。本周（6/23-6/27）白酒 SW 下跌 1.66%，伊力特、天佑德酒、顺鑫农业、洋河股份涨幅领先。情绪面看，六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，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：啤酒、饮料进入旺季，安井食品港股上市在即

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。近日商务部正式启动“服务消费季”活动，以商旅文体健深度融合为核心方向，着力打造“旅游+”“美食+”“体育+”“演艺+”“会展+”“数字+”等跨领域融合消费新场景，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，安井食品港股上市在即。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。安井食品更新 H 股招股书，公布发行股份数及发行价。公司 H 股香港公开发售于 2025 年 6 月 25 日开始，预计于 2025 年 6 月 30 日结束，并预计于 2025 年 7 月 3 日公布发行价格。公司预计发售基础发行股数约 3999.47 万股，约占当前股本数的 13.64%，另有 15%超额配股权，最大发行股份数 4599.39 万股。其中，公司已经引入上海景林、香港景林、Hosen Capital、QRT、FCP Domains、NonaVerse 六位基石投资者，预计认购总金额约 9000 万美元，约占基础发行股数的 26.76%。本次 H 股发行的价格上限为 66 港元，按照价格上限计算，预计募资净额 26.4 亿港元。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

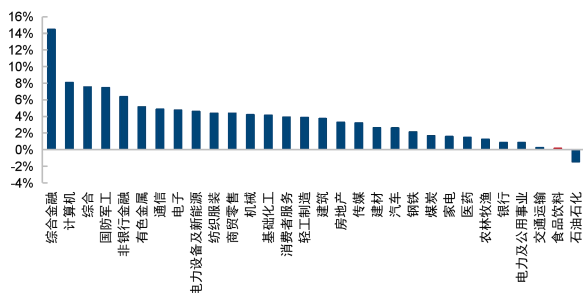
升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

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

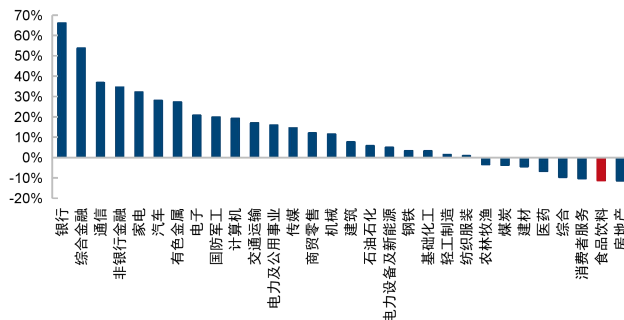
2.1 行情回顾：本周（2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日） 本周食品饮料板块上涨 0.02%，跑输上证指数 1.89pct

图1：A 股各行业本周涨跌幅



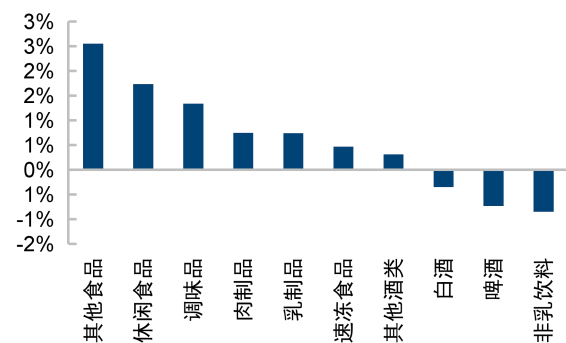
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A 股各行业年初至今涨跌幅



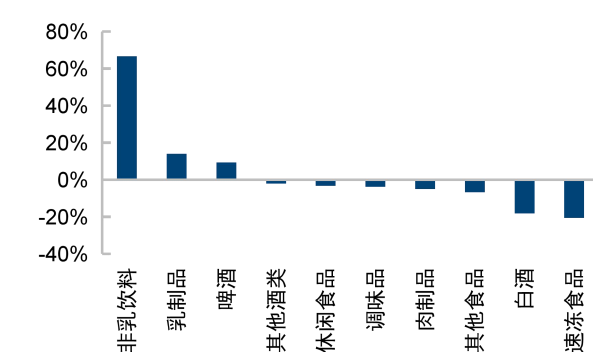
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



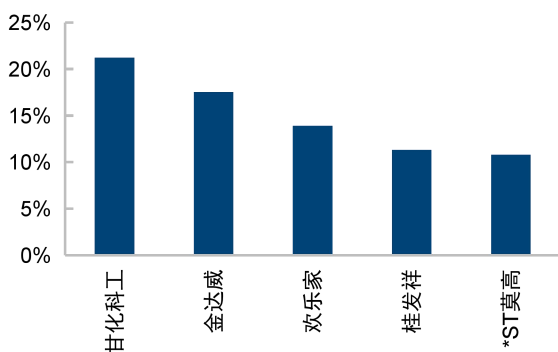
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



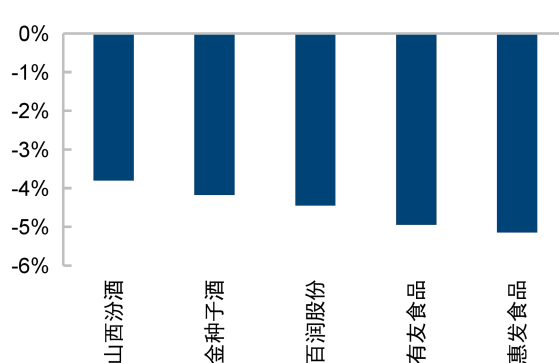
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



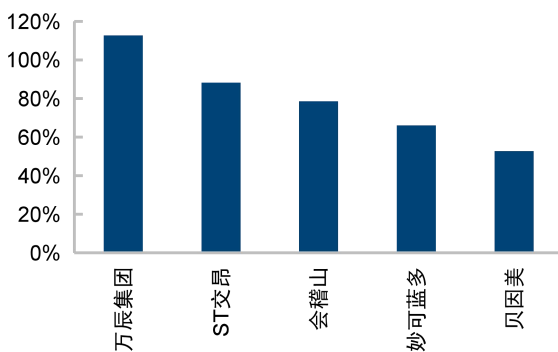
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



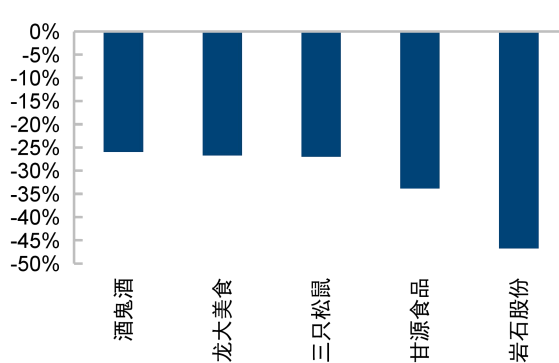
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

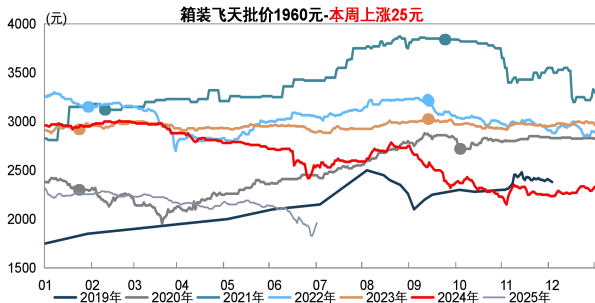
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

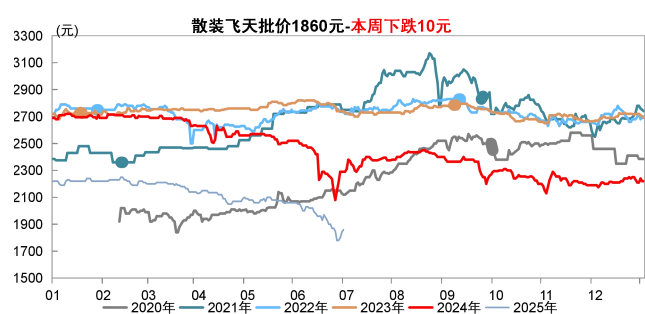
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台批价上升，散装飞天茅台批价下降，普五与国窖持平

图9：箱装飞天茅台批价



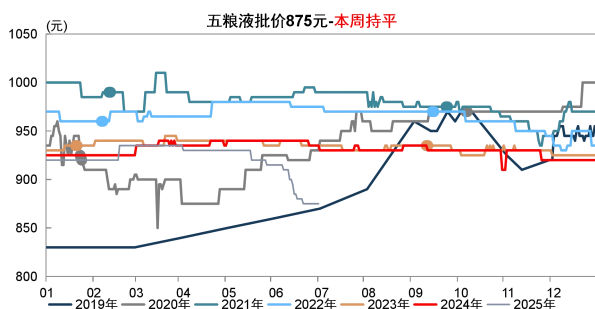
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 06 月 28 日

图10：散装飞天茅台批价



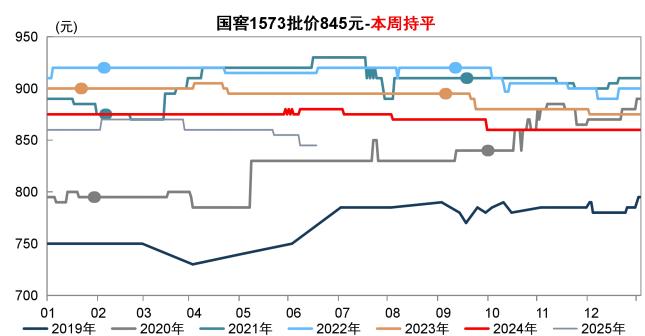
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 06 月 28 日

图11：五粮液批价



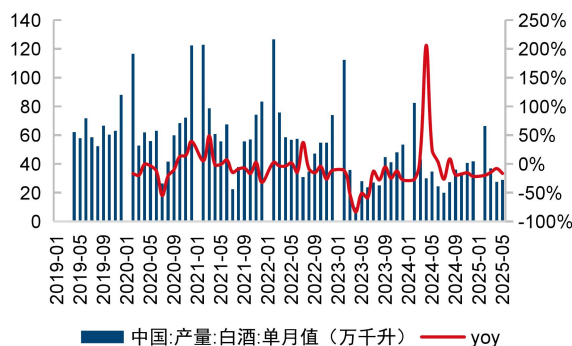
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 06 月 22 日

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 06 月 22 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

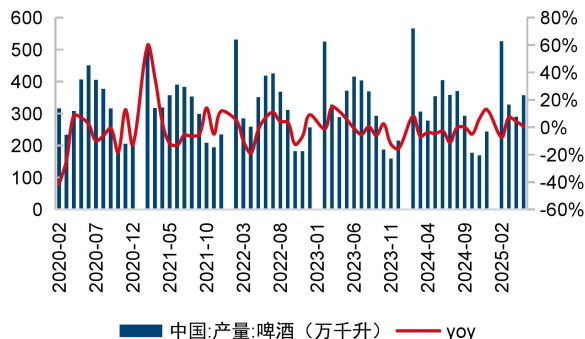
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

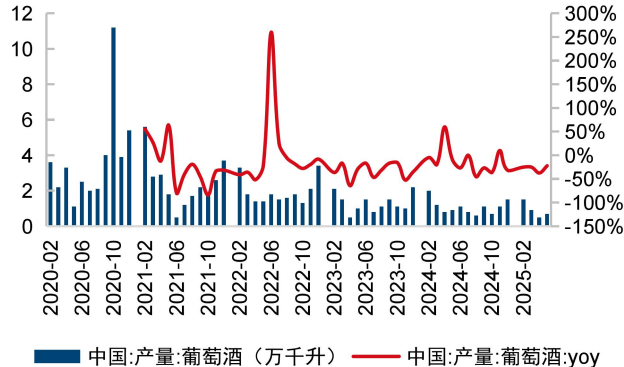
2.3 大众品：生鲜乳、牛奶、瓦楞纸不变，猪肉、肉鸭下降，其余原材料上升

图15: 啤酒单月产量及同比变化



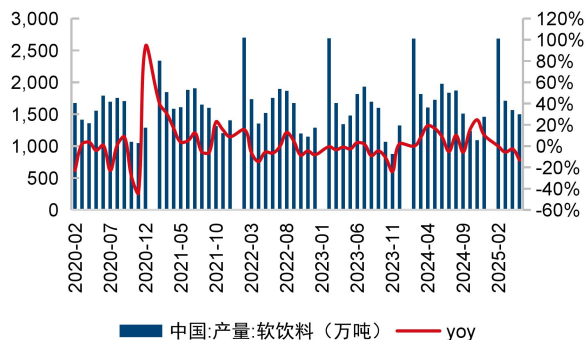
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16: 葡萄酒单月产量及同比变化



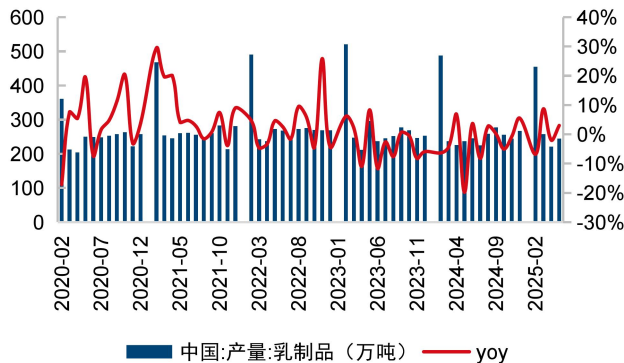
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17: 软饮料单月产量及同比变化



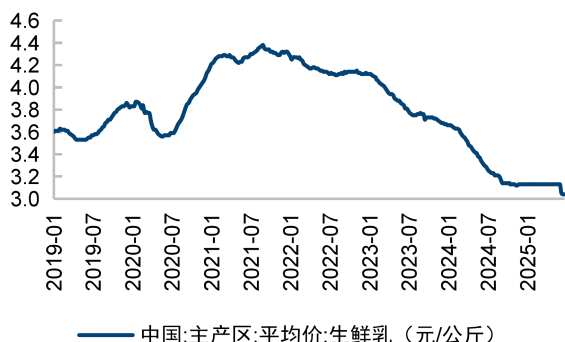
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



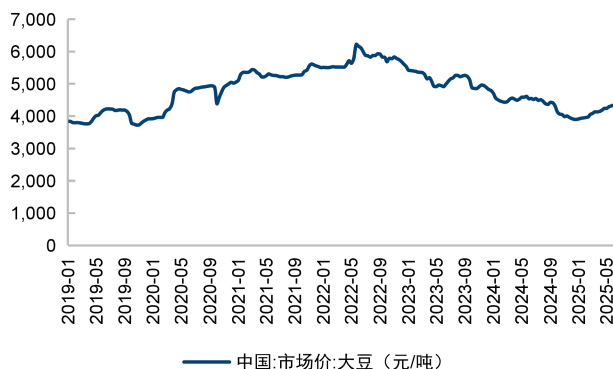
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



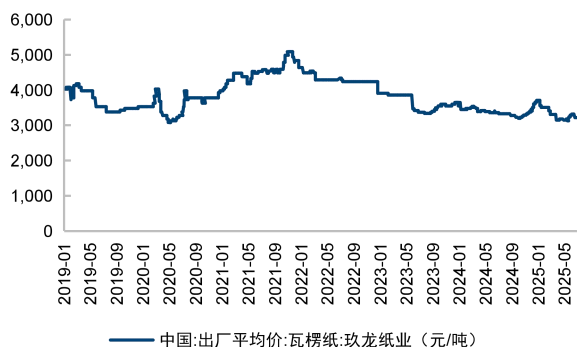
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



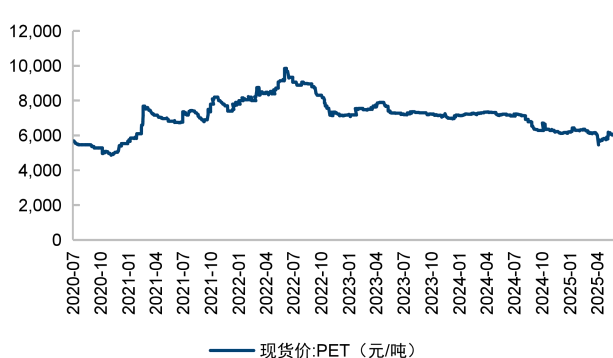
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价



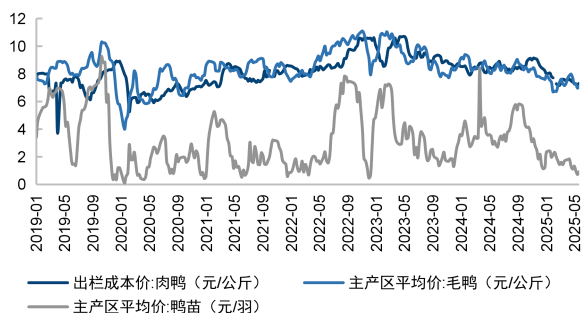
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



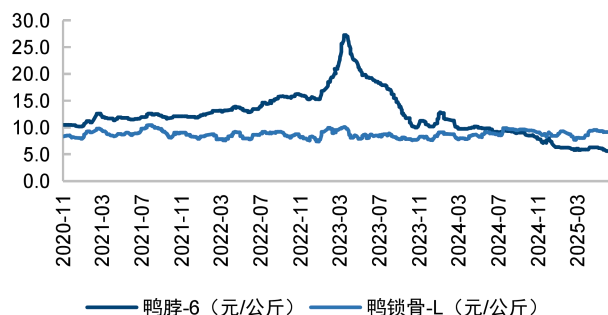
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



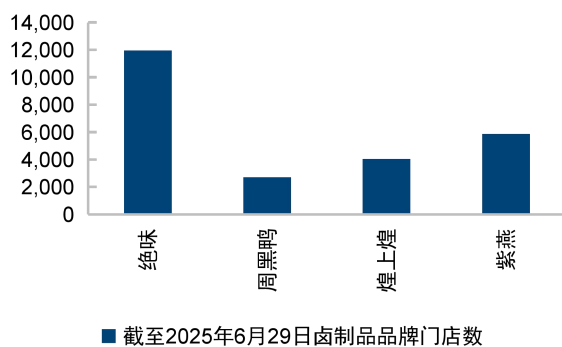
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



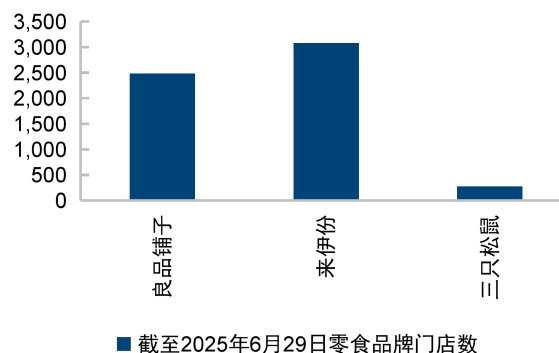
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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23日	有友食品（603697.SH）：赵英女士计划自公司发布本次减持计划公告之日起15个交易日后的三个月内（2025年7月15日至2025年10月12日），减持股份数量合计不超过12,830,761股，即不超过公司总股本的3%，其中，以集中竞价方式减持公司股份不超过4,276,920股，不超过公司股份总数的1%，以大宗交易方式减持公司股份不超过8,553,841股，不超过公司股份总数的2%。
6月23日	欢乐家（300997.SZ）：庞土贵由于换届原因不再担任监事会主席。
6月23日	来伊份（603777.SH）：截至本公告披露日，公司本次股份回购计划已达到回购金额下限，本次股份回购计划实施完毕，公司已实际通过本次回购计划回购公司股份290.54万股，占公司总股本的比例为0.87%，购买的最高价格为15.11元/股、最低价格为7.87元/股，支付的资金总额为人民币30,223,553.40元（不含交易费用）。
6月23日	古越龙山（600059.SH）：2025年6月20日、23日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司A股股份488.88万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.54%，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5024.57万元（不含交易费用）。
6月23日	金达威（002626.SZ）：公司控股股东金达威投资于2025年6月20日将10,200,000股公司股份进行质押，占其所持股份的4.82%，占公司总股本的1.67%。同时，金达威投资解除了15,170,000股的质押，占其所持股份的7.17%，占公司总股本的2.49%。质押及解押的质权人均为中国中金财富证券有限公司。
6月23日	千味央厨（001215.SZ）：朱泓冰由于其他原因不再担任监事会主席（取消监事会）。
6月24日	燕京啤酒（000729.SZ）：王莉娜由于其他原因不再担任监事会主席（取消监事会）。
6月24日	华宝股份（300741.SZ）：张捷由于个人原因不再担任财务总监，任玉津由于接替原因开始担任财务总监。
6月24日	桃李面包（603866.SH）：吴学群于2025年6月24日将持有的6,700.00万股流通股股票质押给西藏信托有限公司。吴学群持股总数为39,971.65万股，本次质押后累积质押共17,400.00万股，占其持有总股份的43.53%。
6月24日	泉阳泉（600189.SH）：赵志华于2025年6月24日将持有的1,412.00万股流通股股票质押给华夏银行股份有限公司苏州分行。赵志华持股总数为4,224.61万股，本次质押后累积质押共3,172.00万股，占其持有总股份的75.08%。
6月24日	新乳业（002946.SZ）：2025年6月24日，新希望投资集团有限公司将2023-10-20质押给新希望投资集团有限公司可交换私募债质押专户的6,468.00万股股票解押。
6月25日	莲花控股（600186.SH）：公司本次拟回购注销的限制性股票共计89.50万股，本次回购注销完成后，公司股份总数将由1,794,002,141股变更为1,793,107,141股，公司注册资本也相应由1,794,002,141元减少为1,793,107,141元。
6月25日	西麦食品（002956.SZ）：贺州铜麦持有公司股份4,618,988股（占公司总股本的比例为2.07%），公司实际控制人谢庆奎担任其执行事务合伙人及普通合伙人。贺州铜麦计划在公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价交易方式减持公司股份351,065股（占公司总股本比例0.16%）。公司实际控制人XIE LILING和JI LI计划在公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价交易方式分别减持公司股份381,000股、500,000股（占公司总股本比例分别为0.17%、0.22%）。公司实际控制人的一致行动人谢世谊和谢玉菱计划在公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价交易方式分别减持公司股份500,000股、500,000股（占公司总股本比例分别为0.22%、0.22%）。
6月25日	交大昂立（600530.SH）：2025年6月25日，丽水农帮咨询合伙企业(有限合伙)将2024年5月14日质押给合肥三只羊网络科技有限公司的3,907.26万股股票解押。
6月26日	巴比食品（605338.SH）：公司计划自本公告披露之日起6个月内，以其自有资金或自筹资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易的方式增持公司A股股份，合计增持金额不低于人民币100万元，不超过200万元。天津会平、天津中饮、天津巴比拟通过集中竞价的方式分别减持公司股份不超过180,909股（即不超过公司目前总股本的0.0755%）、不超过731,199股（即不超过公司目前总股本的0.3052%）、不超过1,102,811股（即不超过公司目前总股本的0.4603%），自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内实施。若减持计划实施期间公司发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项，上述拟减持股份数量将相应进行调整。减持价格依据市场价格确定。

- 6月26日 舍得酒业（600702.SH）：公司于2025年6月26日召开第十一届董事会第十五次会议和第十一届监事会第十四次会议，审议通过了《关于回购注销限制性股票的议案》，鉴于公司2022年限制性股票激励计划中何敏、景磊磊等4名激励对象已离职，公司2024年业绩未满足2022年限制性股票激励计划第三个解除限售期的考核目标，公司决定回购注销上述涉及的已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共计363,562股。
- 6月26日 酒鬼酒（000799.SZ）：严雪波由于其他原因不再担任监事会主席（取消监事会）。
- 6月27日 五芳斋（603237.SH）：拟以自有资金3,500万~7,000万元回购股份，实施期限为2025年6月27日至2026年6月26日，价格上限29.12元/股（不超过前30日均价150%）。回购股份1,201,923~2,403,846股（占总股本0.61%~1.21%），用于员工持股或股权激励。

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		
6月30日(星期一)	百洋股份	(002696. SZ)
6月30日(星期一)	千禾味业	(603027. SH)
分红		
7月1日(星期二)	恒顺醋业	(600305. SH)
7月3日(星期四)	伊力特	(600197. SH)
7月3日(星期四)	西麦食品	(002956. SZ)
业绩发布会		
6月30日(星期一)	口子窖	(603589. SH)
6月30日(星期一)	交大昂立	(600530. SH)
6月30日(星期一)	三元股份	(600429. SH)
7月1日(星期二)	维维股份	(600300. SH)
解禁		
6月30日(星期一)	盐津铺子	(002847. SZ)

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
