

分析师：刘冉
登记编码：S0730516010001
liuran@ccnew.com 021-50586281

食饮行情延续，多数子板块表现优异

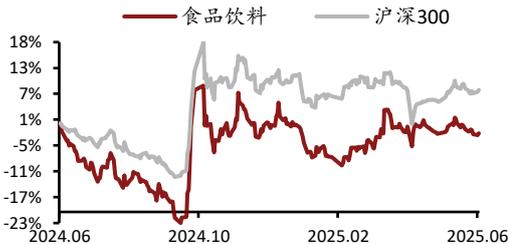
——食品饮料行业5月月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

食品饮料相对沪深300指数表现

发布日期：2025年06月06日



资料来源：中原证券

相关报告

《食品饮料行业月报：食饮行情延续，零食、乳品领衔》 2025-05-14

《食品饮料行业月报：食饮行情回暖，要素价格延续回落态势——食品饮料行业3月月报》 2025-04-09

《食品饮料行业点评报告：提振消费政策有望持续催化板块行情》 2025-03-18

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

投资要点：

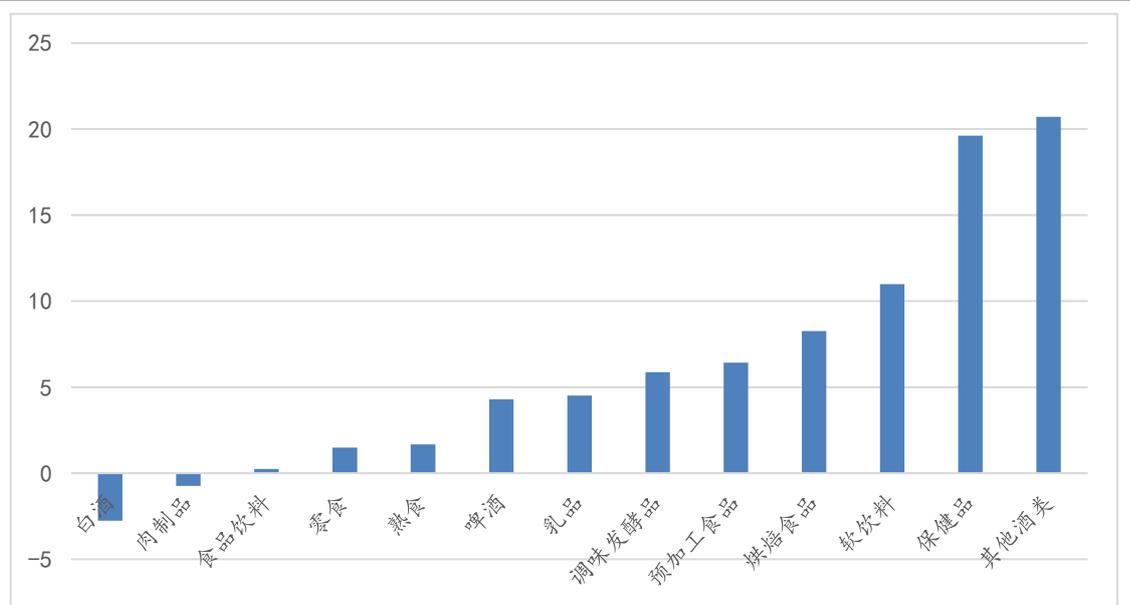
- 食品饮料板块微涨，受白酒拖累较大。主力资金净流出，小单资金净流入。成交量有所回落，但仍高上年同期。2025年5月，食品饮料板块成分区间涨跌幅为0.25%，表现受到市值权重占比较大的白酒板块的拖累。5月，食品饮料板块的主力资金合计净流出15.43亿元；同期，小单净流入15.57亿元，显示散户资金的做多意愿。5月，食品饮料板块的成交量合计350.51亿股，趋势上有所回落，但远高于上年同期。
- 板块热点切换：其它酒、保健品、软饮料、烘焙、预加工食品等前期下跌板块本期涨幅较大，乳品、啤酒和休闲食品等板块的涨幅收敛。剔除白酒的影响，食品饮料板块的二级市场表现整体较好，明显优于上年同期。2025年5月，其它酒、保健品、软饮料、烘焙、预加工食品分别上涨20.71%、19.62%、10.99%、8.25%和6.42%。同期，白酒板块延续跌势：板块下跌2.75%。剔除白酒的影响，食品饮料板块的二级市场表现整体较好，明显优于上年同期。
- 食饮板块估值环比上月回落，估值处于十年历史低位。截至2025年5月31日，食品饮料板块的估值21.50倍，其中白酒和预加工食品估值低于食品饮料板块的整体估值。保健品、零食、调味品、软饮料、熟食和其它酒的估值均逾30倍。就十年历史来看，食品饮料估值目前处于低位。
- 2025年5月，食饮个股的表现改善，个股上涨比例逾七成。在127个上市公司中，录得上涨的个股有90个，录得下跌个股37个，个股的上涨比例达到70.87%。2025年5月，其它酒、保健品、零食、乳品、软饮料等个股涨幅较大，行业蓝筹股份纷纷跟涨。
- 2025年以来，食品饮料制造业的投资延续了上年较高增长水平，也远高于同期的社会投资增长水平。截至2025年4月，食品制造业的固定资产投资额累计同比增16.6%，酒、饮料和茶制造业的固定资产投资额累计同比增9.8%。同期，社会固定资产投资额累计同比增4%。
- 2025年1至4月，葡萄酒、啤酒、乳制品、白酒等民生消费品的产量均延续2024年的收缩态势，鲜冷肉产量由减转增，食用植物油持续温和增长。2025年1至4月，玉米、小麦、食用油等进口数量累计同比减少，其中玉米和小麦的进口数量减少接近100%；干鲜果及坚果持续增长，但增幅收窄。3月以来大豆进口数量由增转减。价格方面，除豆油、菜籽油、易拉罐、蔬菜、辣椒、葵花籽、谷氨酸钠等价格同比上涨外，原奶、PET、猪肉、鸡肉、牛肉、面粉、玉米油等价格延续跌势。
- 投资策略：2025年6月，我们推荐关注软饮料、保健品、烘焙、啤酒及零食等板块的投资机会。2025年6月份股票投资组合包括：安琪酵母、千味央厨、宝立食品、劲仔食品、仙乐健康、东鹏饮料和盐津铺子。
- 风险提示：居民收入和国内市场消费修复不及预期，国内消费市场持续低迷。海外市场面临政策调整的风险，出口关税导致外向型企业的业绩出现波动。部分原料价格面临上涨风险。

1. 食品饮料板块市场表现

食品饮料板块微涨，受白酒拖累较大。主力资金净流出，小单资金净流入。成交量有所回落，但仍高上年同期。2025年5月，食品饮料板块成分区间涨跌幅为0.25%，表现受到市值权重占比较大的白酒板块的拖累。5月，食品饮料板块的超大单净流出为4.07亿元，大单净流出为11.36亿元，主力资金合计净流出15.43亿元；同期，小单净流入15.57亿元，显示散户资金的做多意愿。5月，食品饮料板块的成交量合计350.51亿股，趋势上有所回落，但远高于上年同期。

板块热点切换：其它酒、保健品、软饮料、烘焙、预加工食品等前期下跌板块本期涨幅较大，乳品、啤酒和休闲食品等板块的涨幅收敛。剔除白酒的影响，食品饮料板块的二级市场表现整体较好，明显优于上年同期。2025年5月，其它酒、保健品、软饮料、烘焙、预加工食品分别上涨20.71%、19.62%、10.99%、8.25%和6.42%。同期，白酒板块延续跌势：板块下跌2.75%。由于白酒的市值权重较大，本期对食品饮料整体表现有所拖累。剔除白酒的影响，食品饮料板块的二级市场表现整体较好，明显优于上年同期。

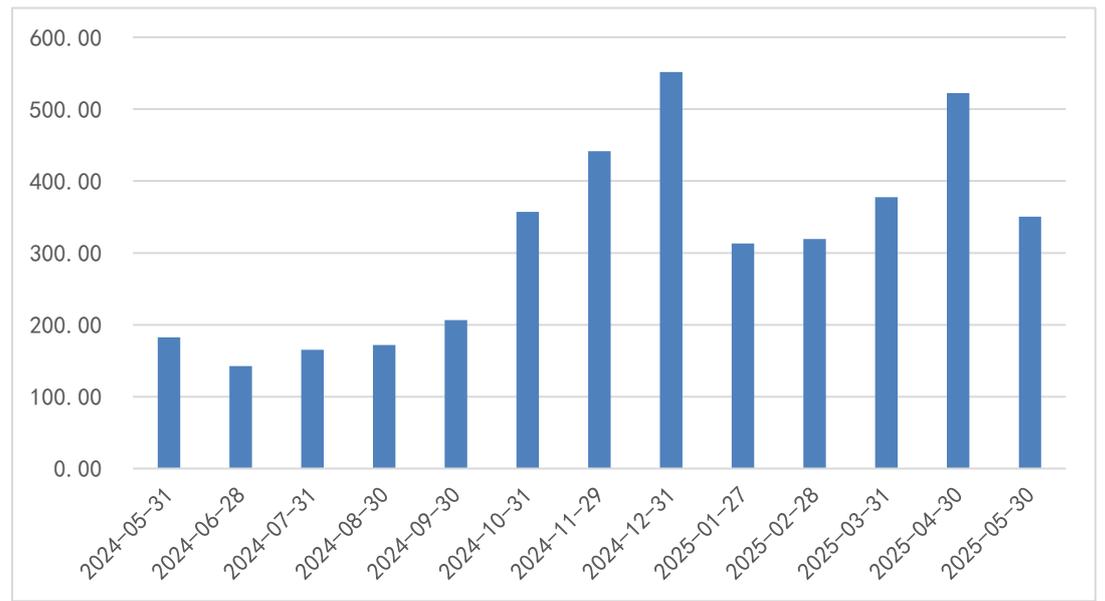
图表 1：2025 年 5 月食品饮料板块涨跌幅（%）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

注：板块涨跌幅由流通市值加权平均口径计算，下同。

图表 2：食品饮料板块的成交量变化（合计亿股）

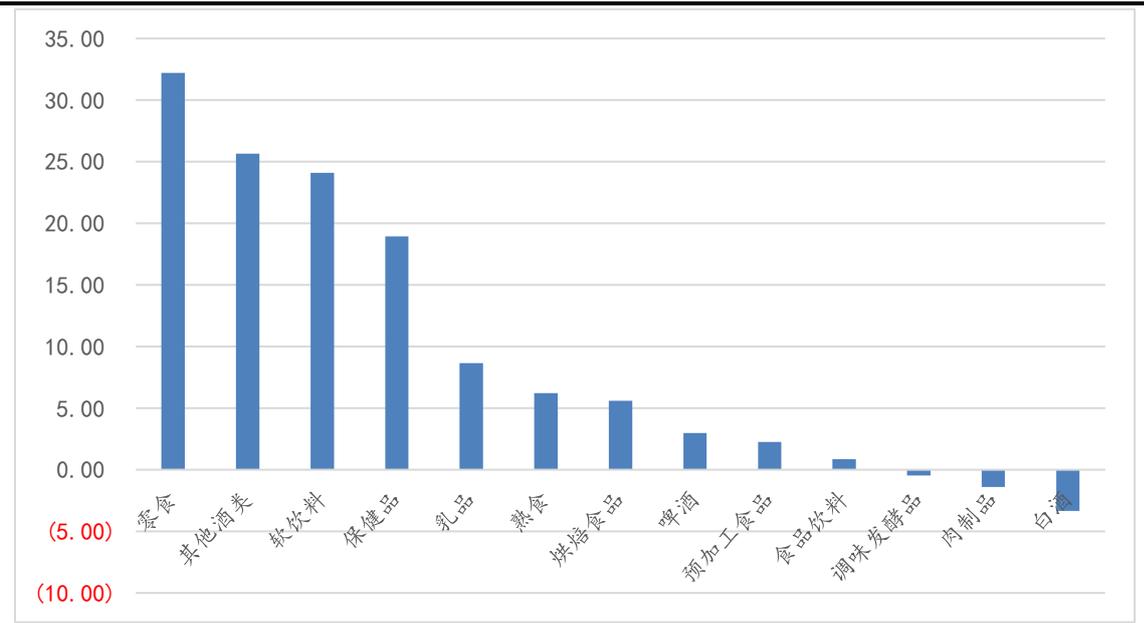


资料来源：中原证券研究所 IFIND

2025 年 1 至 5 月，食品饮料板块成分区间累计上涨 0.86%，除白酒外各子板块表现均较好。

2025 年 1 至 5 月，食品饮料板块成分区间累计上涨 0.86%，同期沪深 300 指数上涨-0.53%。期间，食品饮料的各子行业表现普遍较好：除白酒、肉制品和调味品下跌外，零食、其它酒、软饮料、保健品、乳品、熟食、烘焙、啤酒、预制菜等均上涨。其中，零食、其它酒、软饮料、保健品、乳品等表现更优，期间分别上涨 32.22%、25.64%、24.09%、18.95%和 8.65%。零食上涨主要受益于行业渠道的创新变革，零食量贩作为零食的直销终端得以迅速扩张，带来了零食行业新一轮繁荣。

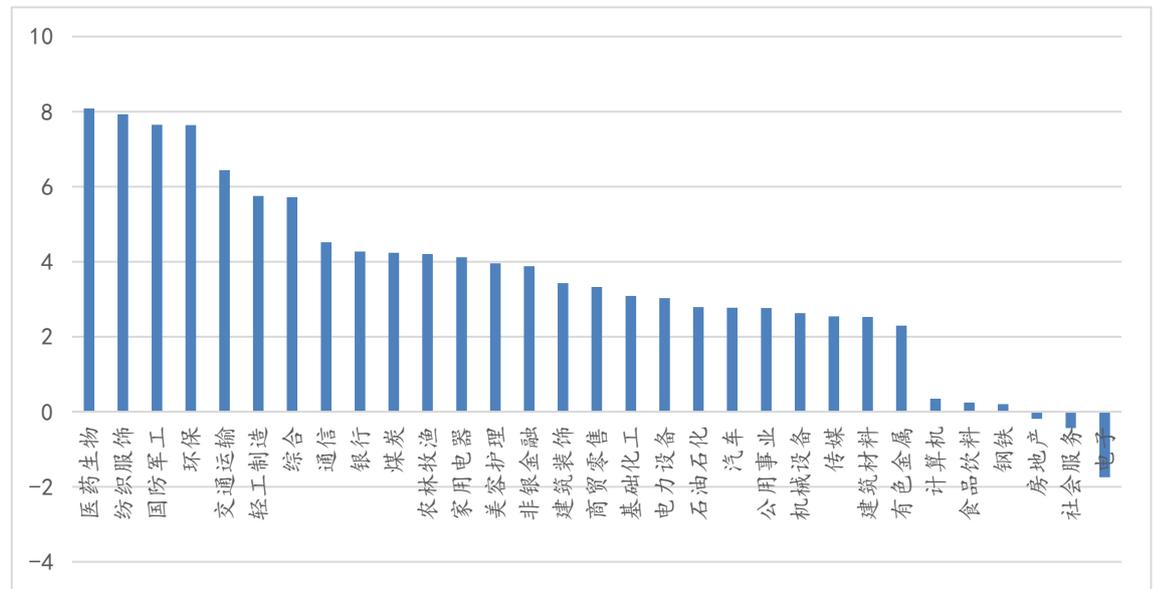
图表 3：食品饮料板块 2025 年 1 至 5 月期间涨跌（涨跌幅：%）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

在 31 个一级行业中，食品饮料涨幅位居上涨的 28 个行业中倒数第二。2025 年 5 月，31 个一级行业中 28 个行业上涨，3 个行业下跌。在 28 个上涨的行业中，食品饮料的涨幅位居第 27。在消费类一级行业中，医药生物、纺织服装、家用电器、美容护理、商贸零售、汽车、传媒等行业的涨幅位于食品饮料之前，社会服务下跌。

图表 4: 2025 年 5 月一级行业市场涨跌幅 (%)



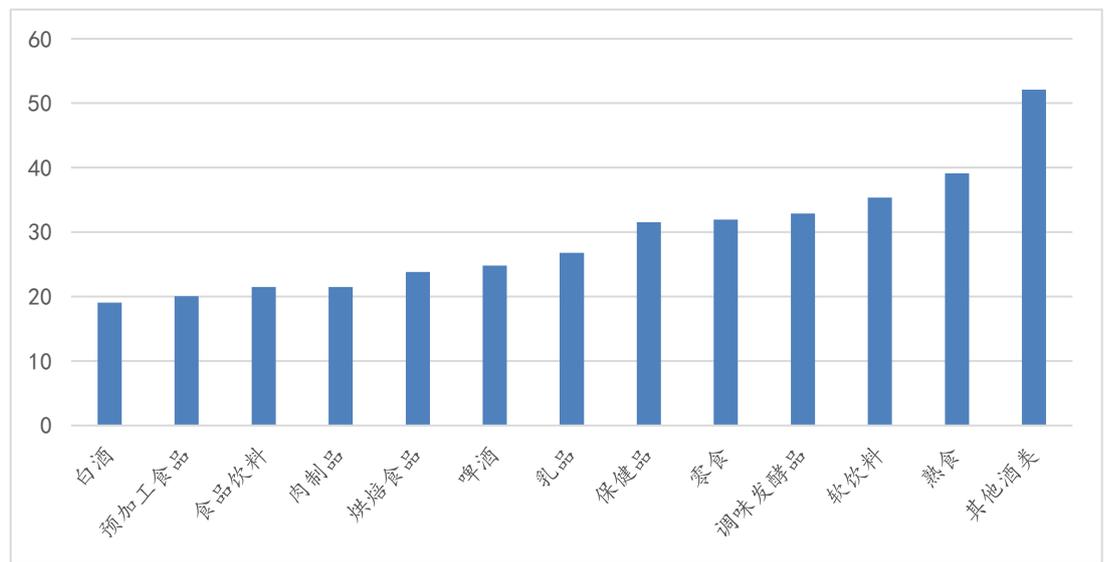
资料来源：中原证券研究所 IFIND

2. 食品饮料板块估值

食品饮料板块估值环比上月回落，估值处于十年历史低位。根据 IFIND 的数据统计，截至 2025 年 5 月 31 日，食品饮料板块的估值 21.50 倍，环比上月的 21.59 倍回落。其中，白酒和预加工食品估值低于食品饮料板块的整体估值，截至 5 月 31 日白酒估值跌至 19.06 倍。保健品、零食、调味品、软饮料、熟食和其它酒的估值均逾 30 倍。就十年历史来看，食品饮料估值目前处于低位。

截至 5 月 31 日，在 31 个一级行业中，食品饮料板块的估值低于 17 个行业，高于 13 个行业，估值处于中游偏低的位置。在消费类一级行业中，食品饮料的估值高于纺织服装和家用电器，低于美容护理、医药生物、商贸零售、社会服务和传媒。

图表 5: 食品饮料板块的估值 (倍; 截至 2025 年 5 月 31 日)



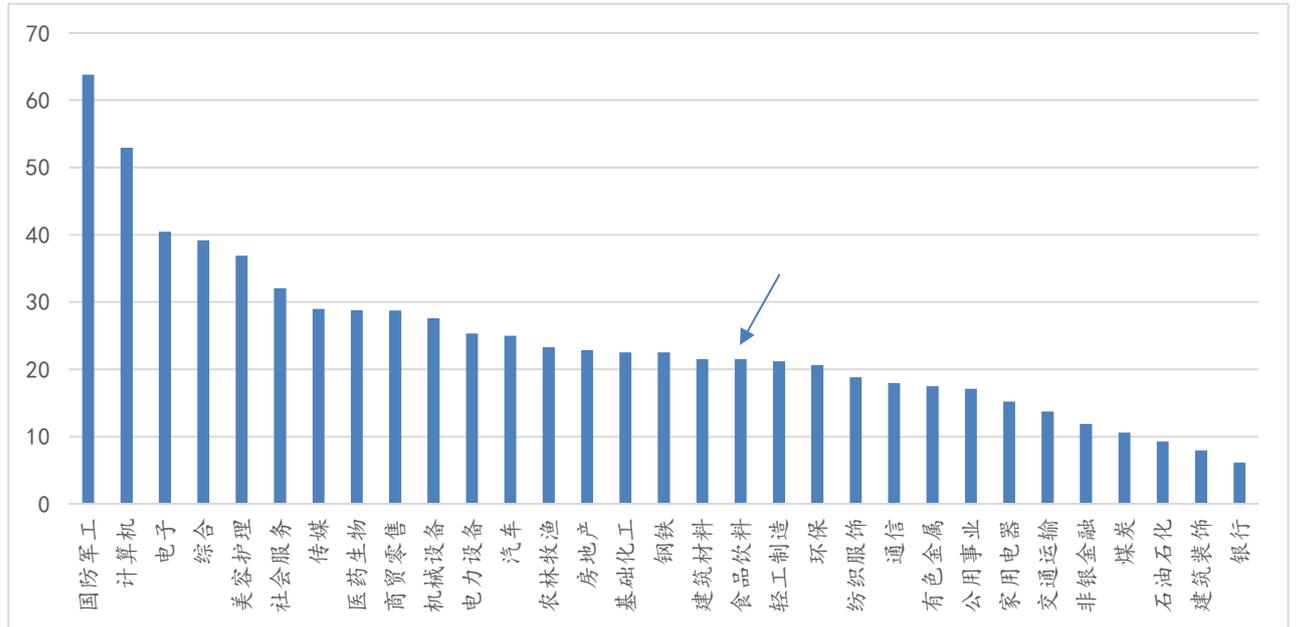
资料来源: 中原证券研究所 IFIND

图表 6: 食品饮料板块的时间序列估值 (倍)



资料来源: 中原证券研究所 IFIND

图表 7：市场一级行业估值比较（截至 2025 年 5 月 31 日）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

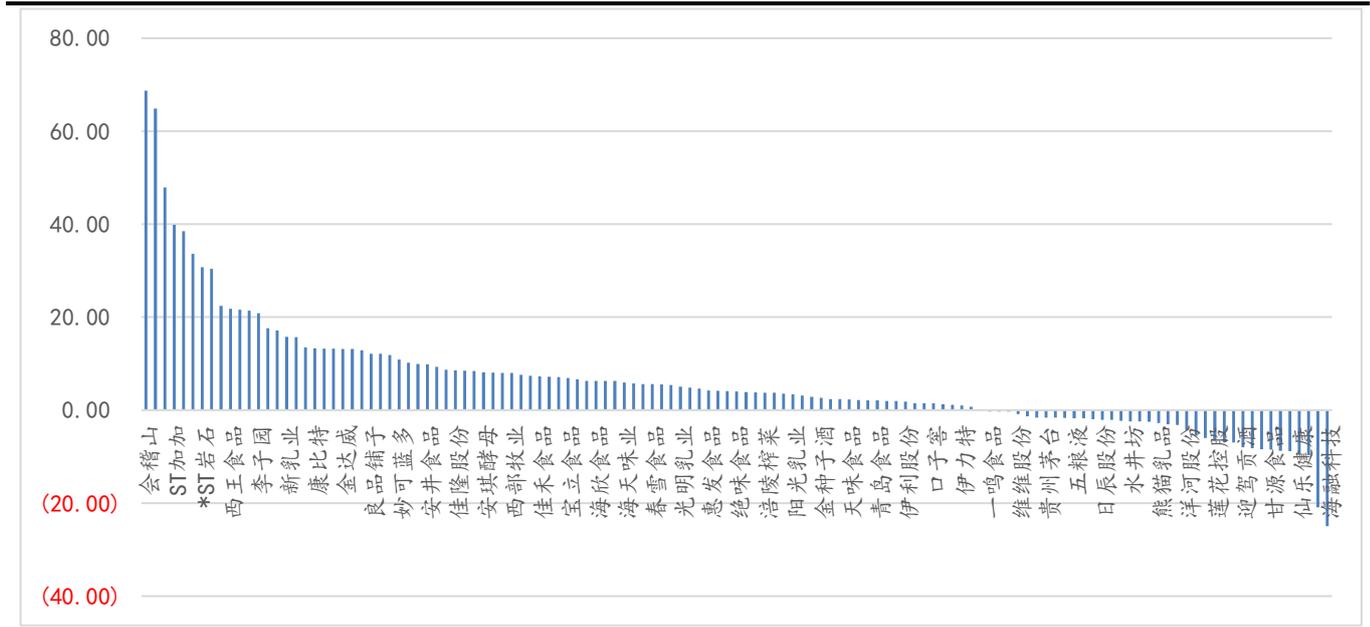
3. 食品饮料板块的个股表现

2025 年 5 月，食品饮料个股的表现改善，个股上涨比例逾七成。根据 IFIND 的数据，在 127 个上市公司中，录得上涨的个股有 90 个，录得下跌个股 37 个，个股的上涨比例达到 70.87%。

2025 年 5 月，其它酒、保健品、零食、乳品、软饮料等个股涨幅较大，行业蓝筹股纷纷跟涨。黄酒上市公司会稽山、古越龙山和金枫酒业本期分别上涨 68.68%、15.72%和 13.23%；保健品中的交大昂立、康比特、金达威分别上涨 64.86%、13.33%和 13.18%；乳品中的均瑶健康、皇氏乳业、新乳业和妙可蓝多分别上涨 47.90%、17.65%、15.79%和 10.86%；软饮料中的李子园、东鹏饮料、承德露露、泉阳泉分别上涨 20.84%、11.89%、12.91%和 17.16%；零食中的有友食品、良品铺子、劲仔食品分别上涨 13.25%、12.11%和 10.22%；烘焙中的立高食品、南侨食品分别上涨 21.42%和 8.69%。

零食受益于渠道变革，上市公司 2024 年的业绩增长普遍较好，反映在二级市场是个股上涨行情的持续；乳品产业链上游供需优化，从而改善中游的库存和业绩；复调仍保持了较高的增长水平，中式复调和西式复调有较大的渗透空间；软饮料受益于行业竞争格局的优化，头部企业的市场红利将不断释放。

图表 8：食品饮料个股涨跌表现（涨跌幅%；2025.05.01—2025.05.31）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

4. 行业产出和要素价格

4.1. 投资

2024 年以来，食品饮料制造业投资增速持续提振。根据 WIND, 2024 年 1 至 12 月，国内食品制造业的固定资产投资额累计同比增 22.9%，同比上升 10.4 个百分点；同期，酒、饮料和茶制造业的固定资产投资增长 18%，同比上升 10.4 个百分点。2024 年以来，食品饮料制造业投资增速继 2023 年之后持续提振，设备换新以及同比低位是其主要原因。

2025 年以来，食品饮料制造业的投资延续了上年较高增长水平，也远高于同期的社会投资增长水平。截至 2025 年 4 月，食品制造业的固定资产投资额累计同比增 16.6%，酒、饮料和茶制造业的固定资产投资额累计同比增 9.8%。同期，社会固定资产投资额累计同比增 4%。食品饮料制造业投资延续了上年的较高增长水平，也远高于同期的社会投资增长水平。

图表 9：食品饮料制造业投资增速(%)



资料来源：中原证券研究所 IFIND

4.2. 国内产出及进口数量

国内产出

整体来看，肉制品、乳制品、速冻食品、葡萄酒、啤酒、精制茶、方便面、罐头等民生品类的产量保持低位增长或负增长。葡萄酒、精制茶、方便面和罐头属于趋势性长期缩减的品类。

2025年1至4月：葡萄酒、啤酒、乳制品、白酒等民生消费品的产量均延续2024年的收缩态势，鲜冷肉产量由减转增，食用植物油持续温和增长。

根据 IFIND 数据：

国内鲜冷藏肉的产量延续增势。2025年1至4月，国内的鲜、冷藏肉产量1372.40万吨，累计同比上涨9.9%，增幅环比扩大1.4个百分点。

2025年以来，国内的精制食用植物油产量保持增长。2025年1至4月，国内的精制食用植物油产量1637.4万吨，累计同比增3.4%，增幅环比回落2个百分点。

2025年以来，白酒产量延续负增长，产出加剧收缩。2025年1至4月，国内白酒产量130.8万千升，累计同比下跌7.8%，跌幅较上年全年扩大6个百分点，较上年同期扩大13.7个百分点。2019至2022年，国内白酒行业已经连续四年减产；2023年、2024年，国内白酒产出进一步收缩，且收缩势头加剧。

2025年以来，国内葡萄酒产量延续收缩态势。2025年1至4月，国内葡萄酒产量为2.9万千升，累计同比减少27.5%，降幅较上年全年扩大13个百分点，较上年同期扩大27.5个百分点。自2018年以来，国内的葡萄酒连续多年大幅减产，目前产量已跌至2001年的水平。

2025年以来，国内啤酒产量延续下降趋势。2025年1至4月，国内啤酒产量1144万千升，

累计同比下降 0.6%，跌幅较上年全年持平，较上年同期扩大 2.7 个百分点。

2025 年以来，国内乳品产量延续上年收缩态势。2025 年 1 至 4 月，国内乳制品产量 933.1 万吨，累计同比减少 3.1%，跌幅较上年全年扩大 1.2 个百分点，较上年同期扩大 2.4 个百分点。

进口数量

2023 年，国内进口大豆、小麦等基础粮食以及食用油的数量同比修复性地增长，国内市场的补库需求旺盛，坚果和玉米进口增长由负转正；鱼油、牛奶等副产品的进口数量仍处于持续下降的态势，乳酪、稀奶油等高端乳制品保持较高的进口增长水平。

2024 年以来，玉米、小麦、食用油等大宗商品的进口数量转负；大豆进口维持个位数低增长；坚果进口增长较上年提振；鱼油进口大增。

2025 年 1 至 4 月，玉米、小麦、食用油等进口数量累计同比减少，其中玉米和小麦的进口数量减少接近 100%；干鲜果及坚果持续增长，但增幅收窄。3 月以来大豆进口数量由增转减。

根据 IFIND 数据：

2025 年 1 至 4 月，国内进口玉米 44 万吨，累计同比减少 95.1%。2024 年 5 月之后玉米进口数量开始减少，2025 年后玉米进口数量进一步同比减少。

2025 年 1 至 4 月，国内进口小麦数量 106 万吨，累计同比减少 83%。2024 年以来小麦进口势头高位回落，11 月转负，全年以负数收官；2025 年以来小麦进口数量继续大幅减少。

2025 年 1 至 4 月，国内进口大豆数量 2318.96 万吨，累计同比减少 14.6%，3 月以来大豆进口数量由增转减。

2025 年 1 至 4 月，国内进口食用油 202.88 万吨，累计同比减少 11.8%，降幅较上年同期收窄 13.7 个百分点。2023 年食用油进口数量同比增长 43.3%，由于基数较高，2024 年以来食用油进口数量高位回落，2025 年开年来延续回落态势。

2025 年 1 至 4 月，国内进口的干鲜果及坚果数量为 299.69 万吨，累计同比增长 1.13%，增幅较上年全年回落 2.32 个百分点。2024 年以来进口数量增幅扩大，国内企业补库迹象明显，6 月份以来进口增幅高位回落，但全年仍温和增长。2025 年，国内进口干鲜果及坚果数量延续增长势头，但增幅收窄。

2025 年 4 月，国内对乳制品的进口数量由增转减，库存去化但内需仍较弱，包括对酪乳、稀奶油等高端乳制品的进口需求量也同步地由增转减。

2025 年 4 月，国内进口乳制品 17.97 万吨，同比减 0.31%。乳制品的进口数量由增转减，4 月增幅较上年全年回落 15.85 个百分点。2025 年以来经历了进口需求的回升以及回落，说明尽管国内相关库存去化，但内需仍较弱

2025 年 4 月，国内进口酪乳、稀奶油等产品 96.28 吨，同比减少 29.79%，进口数量由增转

减。随着国内既有库存去化，国内对高端乳制品的进口需求也正在回升，但由于内需较弱，4月份高端乳制品进口数量由增转减。

2025年以来，啤酒进口数量连续四个月保持较高增长，葡萄酒进口数量由增转降。

2025年1至4月，国内累计进口啤酒11.19万千升，累计同比增加12.4%，进口数量连续4个月正增长，国内进口啤酒数量由负转正。

2025年1至4月，国内累计进口葡萄酒7.49万千升，累计同比下降8.4%，结束了2024年葡萄酒进口高增长势头。

4.3. 要素价格

4.3.1. 上游价格

根据 IFIND 数据：

除豆油、菜籽油、易拉罐、蔬菜、辣椒、葵花籽、谷氨酸钠等价格同比上涨外，原奶、PET、猪肉、鸡肉、牛肉、面粉、玉米油等价格延续跌势。

国内原奶价格延续跌势。截至2025年5月30日，国内主产区的原奶价格为3.06元/公斤，环比下跌0.30%，同比下跌8.4%，同比跌幅收窄。

国内易拉罐价格同比上涨，涨幅收窄。截至2025年6月5日，易拉罐均价（广东佛山）为每吨15150元，环比持平，同比上涨4.12%，同比涨幅收窄。

PET价格延续跌势。截至2025年6月4日，浙江万凯水瓶级PET出厂价为6200元/吨，环比持平，同比下跌13.04%。

面粉价格同比下跌，跌势延续。截至2025年6月5日，河南地区的面粉价格为2700元/吨，环比持平，同比下跌10.6%。截至2025年6月5日，国内面粉批发价格指数115.45，环比持平，同比下跌1.3%。

国内豆油价格上涨，菜籽油价格环比回落，玉米油价格下跌。截至2025年6月5日，国内豆油现货价格为7934元/吨，环比上涨0.38%，同比上涨0.28%。截至2025年6月5日，国内菜籽油现货价格为9296.67元/吨，环比回落1.69%，同比上涨11.49%。截至2025年6月5日，黑龙江玉米油出厂均价为8450元/吨，环比下跌0.59%，同比下跌1.74%。

葵花子价格稍有回落，但同比仍大幅上涨。截至2025年6月5日，全国葵花子均价6200元/吨，同比上涨14.81%。

蔬菜价格指数环比回落，但同比仍上涨。截至2025年5月31日，寿光蔬菜价格指数为95.48，环比下跌4.13%，同比上涨10.32%。

辣椒价格高位回落，同比涨幅收窄。截至2025年5月31日，辣椒批发价格5.17元/公斤，环比下跌16.75%，同比上涨1.97%。

谷氨酸钠进口价格涨幅收窄。截至 2025 年 4 月,谷氨酸钠的进口均价为 2153.95 美元/吨,环比下跌 3.74%,同比上涨 4.18%,同比涨幅收窄。

猪肉价格回落,延续跌势。截至 2025 年 5 月 31 日,外三元生猪价格为 14.4 元/千克,环比上月回落,同比下跌 14.29%。截至 2025 年 5 月 31 日,猪肉市场价为 25.60 元/公斤,环比跌 1.61%,同比跌 2.48%。

牛肉价格反弹。截至 2025 年 5 月,集贸市场牛肉价格为 75.62 元/公斤,环比上涨 0.87%,同比跌 4.21%,同比跌幅收窄。

鸡肉价格延续跌势。截至 2025 年 5 月 29 日,鸡肉市场价格为 22.80 元/公斤,环比跌 0.48%,同比跌 2.56%。

5. 河南省企业动态

5.1. 河南省上市公司经营业绩

2024 年,河南省上市公司中营收实现同比增长的包括仲景食品和莲花控股,分别增长 10.4% 和 25.98%;而双汇发展、三全食品、千味央厨的营收同比减少。其中,仲景食品和莲花控股的净利润实现同比增长,分别增 1.81%和 55.92%;而双汇发展、三全食品、千味央厨的净利润同比下降。2024 年,仲景食品、双汇发展和莲花控股的毛利率较 2023 年上升,而三全食品和千味央厨的毛利率有不同程度地下降。

2024 年,莲花控股的业绩增长相对突出:公司的收入同比增长 25.98%,主营味精和鸡精收入实现较高增长是其主要原因。本期,莲花控股的净利润实现 55.92%的高增长,本期味精和鸡精的毛利率大幅提升是利润增长的主要原因。

2024 年,由于调味酱和调味料市场保持了较高增长,仲景食品维持了既有的收入增速。此外,由于主业之一的调味配料的毛利率大幅提升,公司本期的净利润也实现了微幅增长。

2024 年,预制食品行业仍面临较多困难:一个是下游餐厅的景气度低,导致需求端萎缩;二是业务的利润空间小,收入增长回落后会进一步导致利润率进一步被压缩。

在猪肉价格长期下行的背景下,双汇发展的成本压力较小,利润空间放大,但是冷鲜业务的收入受到较大影响,表现为收入规模减少。

图表 10：河南省上市公司 2024 年业绩指标

证券名称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增 长 (%)	销售毛利率 (2023 年; %)	销售毛利率 (2024 年; %)	净利润 (亿元)	净利润同比增长 (%)	ROE (%)
三全食品	66.32	-6.00	25.84	24.22	5.42	-27.64	9.48
仲景食品	10.98	10.40	41.59	41.73	1.75	1.81	9.81
双汇发展	597.15	-0.64	17.05	17.69	49.89	-1.26	22.94
千味央厨	18.68	-1.71	23.70	23.66	0.84	-37.67	5.46
莲花控股	26.46	25.98	17.15	25.30	2.03	55.92	12.57
好想你	16.70	-3.39	25.74	22.62	-0.72	-38.67	-2.09

资料来源：中原证券，IFIND

图表 11：河南省上市公司 2025 年一季度业绩指标

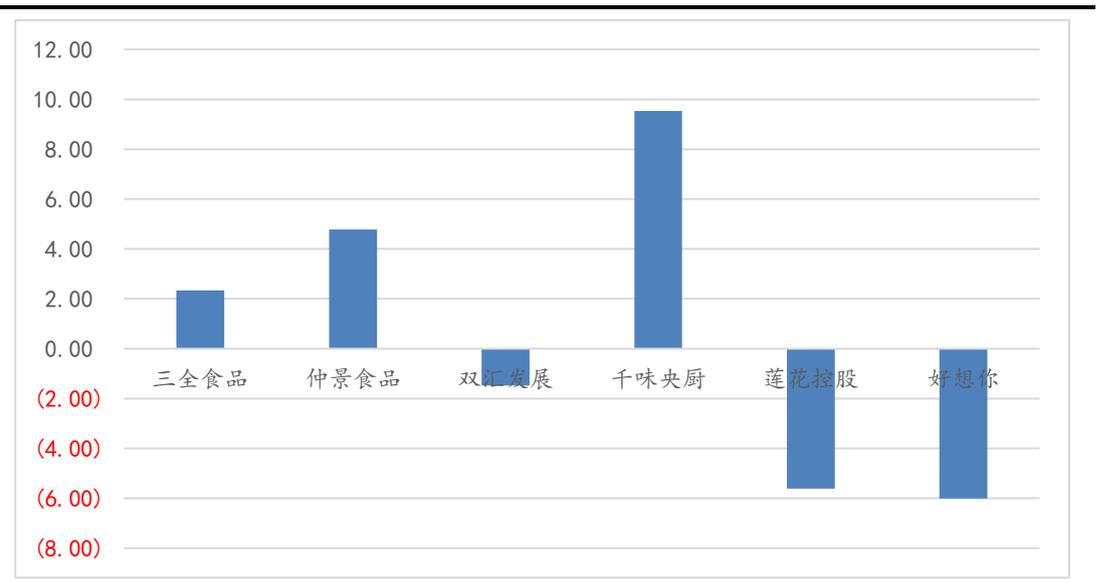
证券名称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增 长 (%)	销售毛利率 (2023 年; %)	销售毛利率 (2024 年; %)	净利润 (亿元)	净利润同比 增长: %	ROE (%)
三全食品	22.18	(1.58)	25.32	2.09	(9.22)	3.63	3.63
仲景食品	2.77	1.06	45.91	0.48	(4.81)	2.71	2.71
双汇发展	142.95	(0.09)	16.98	11.37	(10.58)	4.89	4.89
千味央厨	4.70	1.50	24.42	0.21	(37.98)	1.14	1.14
莲花控股	7.94	37.77	30.67	1.01	105.19	5.78	5.78
好想你	4.13	(16.44)	33.97	0.40	216.08	0.82	0.82

资料来源：中原证券，IFIND

5.2. 河南省上市公司二级市场表现

2025 年 5 月以来，河南省上市公司中预制菜和复调类标的市场表现较好，其中三全食品、千味央厨和仲景食品分别上涨 2.34%、9.53%和 4.79%。

图表 12：河南食品饮料上市公司的二级市场表现（2025.01.01-2025.05.31；涨跌幅：%）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

6. 投资策略及风险提示

6.1. 投资策略

尽管相比十年前，当前食品饮料行业整体的高增长收敛，但是其内部新兴的市场却层出不穷，比如预制菜、烘焙、茶饮等，其增长之快、品类之多、升级之快，都在小市场内体现出居民消费升级的大趋势，显示了食品饮料消费向更高层级迈进的特征，凸显了享有和娱乐的消费特质。

2025年6月，我们推荐关注软饮料、保健品、烘焙、啤酒及零食等板块的投资机会。

零食行业在2024年经历了业绩的高增长。经历了前期激烈的竞争和调整，目前市场和渠道的情况相对健康；此外，零食的客单价较低，类似“口红效应”，在经济低迷期起到为消费者提供低成本心灵抚慰的功用。零食量贩的崛起为该行业拓展了新的销售渠道，量贩渠道更高效、更直接，通过终端衍生迅速覆盖内需市场，帮助上游零食加工行业获取更大的生存空间。

软饮料行业的竞争格局改善，头部品牌将获取更多的市场份额，通过扩大收入规模降低边际成本，经营风险随之下降而利润率上升。

保健品和烘焙上市公司的基本面良好，尽管增长放缓，但较低的估值与良好的基本面相佐，仍有一定的市场机会。

从过往的经验来看，啤酒随着夏季的到来往往会呈现季节性行情。

6.2. 股票组合

2025年6月份股票投资组合包括：安琪酵母、千味央厨、宝立食品、劲仔食品、仙乐健康、东鹏饮料和盐津铺子。

图表 13：食品饮料行业重点投资标的（2025年6月投资组合）

公司	总股本 (亿元)	流通股本 (亿元)	股价 (元/股)	ROE (2024)	EPS		PE		投资评级
					2025E	2026E	2025E	2026E	
安琪酵母	8.68	8.57	38.10	12.67	1.82	2.12	20.94	18.00	增持
千味央厨	0.97	0.97	28.06	5.51	1.02	1.15	27.53	24.42	增持
宝立食品	4.00	1.59	13.65	17.10	0.69	0.79	19.86	17.18	增持
劲仔食品	4.51	3.00	14.23	21.35	0.73	0.87	19.45	16.35	增持
盐津铺子	2.73	2.45	88.33	40.22	3.04	3.76	29.04	23.48	增持
仙乐健康	3.08	2.57	22.73	13.28	1.28	1.57	17.75	14.45	增持
东鹏饮料	5.20	5.20	320.00	47.49	8.57	10.93	37.34	29.29	增持

资料来源：中原证券研究所 IFIND

收盘日期：2025年5月30日

6.3. 风险提示

居民收入和国内市场消费修复不及预期，国内消费市场持续低迷。海外市场面临政策调整的风险，出口关税导致外向型企业的业绩出现波动。此外，部分原料价格面临上涨风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、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者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。