

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

优于大市

核心观点

本周（2025 年 6 月 2 日至 2025 年 6 月 6 日）本周食品饮料板块下跌 0.65%，跑输上证指数 1.78pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为均瑶健康（24.43%）、青海春天（15.38%）、万辰集团（14.58%）、华宝股份（10.98%）和妙可蓝多（10.11%）。

白酒：淡季需求延续压力，高端白酒价格略有下降。贵州茅台 6 月 4 日公告截至 5 月，公司累计回购股份 331.1 万股，占总股本 0.26%，已支付总金额 51 亿元（不含交易费用）；6 月 4 日在日本大阪世博会期间发布“走进希腊、意大利、英国、法国、日本”五个新品共十款，并在“i 茅台”平台销售；公司系统性布局国际化，结合品牌、文化实现产品出海。**泸州老窖** 6 月 4 日公告将于 6 月 27 日召开股东大会，披露了 2025 年主要规划为突出三大重点（大力“扩面”、“开瓶”与“拓点”），确保销售收入；并围绕提升操盘能力、数智化市场管理、提升渠道利润与品牌形象三大任务，保持市场良性。**迎驾贡酒** 6 月 3 日线上业绩说明会表示，2025Q1 业绩下滑系经济增速下降、消费需求疲软、公司主动控量稳价导致；计划短期稳固核心市场、中期聚焦区域并打开增量、长期推进品牌力，同时渠道精细化运营、推动消费者互动。**本周白酒指数下跌 0.9%，短期基本面延续压力。**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：旺季催化渐显，把握结构性配置窗口。**啤酒：**行业即将进入旺季动销检验阶段，有望在去年同期低基数上实现良好销量表现。**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。**速冻食品：**淡季企业积极研发新品，需求相对平稳。**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。

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
603288.SH	海天味业	优于大市	42.8	238,161	1.26	1.40	34.0	30.6
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	328.7	170,944	8.58	10.93	38.3	30.1
603345.SH	安井食品	优于大市	81.6	23,936	4.97	5.63	16.4	14.5

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

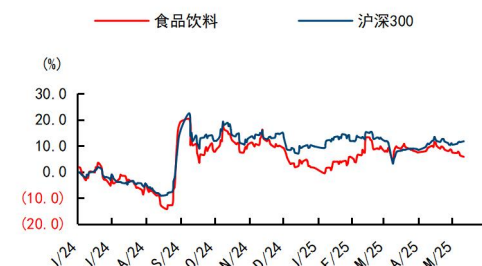
yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

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 21 周）-茅台股东大会传递穿越周期信心，啤酒、饮料进入需求旺季》——2025-05-26
《食品饮料周报（25 年第 20 周）-白酒淡季特征明显，啤酒、饮料步入旺季》——2025-05-19
《食品饮料周报（25 年第 19 周）-大众品旺季催化渐显，功能饮料等多个品类验证高景气》——2025-05-12
《2024 年需求磨底，2025 年一季度优质公司初现复苏迹象》——2025-05-07
《食品饮料行业 2025 年一季度基金持仓分析-白酒板块基金持仓比例回升，大众品略有减配》——2025-04-23

内容目录

1 周度观点：白酒淡季需求延续压力，啤酒、饮料进入需求旺季	4
1.1 白酒：淡季需求延续压力，高端白酒价格略有下降	4
1.2 大众品：旺季催化渐显，把握结构性配置窗口	4
2 周度重点数据跟踪	6
2.1 行情回顾：本周（2025 年 6 月 2 日至 2025 年 6 月 6 日）本周食品饮料板块下跌 0.65%，跑输上证指数 1.78pct。	6
2.2 白酒：本周飞天茅台批价延续下跌，普五略有下降，国窖下跌	8
2.3 大众品：棕榈油、猪肉、毛鸭、鸭苗、PET 下降，瓦楞纸、肉鸭上升，其余原材料不变	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：白酒淡季需求延续压力，啤酒、饮料进入需求旺季

1.1 白酒：淡季需求延续压力，高端白酒价格略有下降

本周酒企工作更新：天猫数据显示 5 月 13 日-26 日 618 第一阶段，淘系酒类核心品牌同比+72%；其中国产白酒双位数增长，泸州老窖销售额同比+433%，郎酒同比+90%，汾酒同比+40%，古井贡酒同比+143%，剑南春同比+284%；本轮行业周期渠道加速变革，消费者议价权提升，驱动酒企布局线上渠道，电商销售数据延续强劲趋势。**贵州茅台** 6 月 4 日公告截至 5 月，公司累计回购股份 331.1 万股，占总股本 0.26%，已支付总金额 51 亿元（不含交易费用）；6 月 4 日在日本大阪世博会期间发布“走进希腊、意大利、英国、法国、日本”五个新品共十款，并在“i 茅台”平台销售；公司系统性布局国际化，结合品牌、文化实现产品出海。**泸州老窖** 6 月 4 日公告将于 6 月 27 日召开股东大会，披露了 2025 年主要规划为突出三大重点（大力“扩面”、“开瓶”与“拓点”），确保销售收入；并围绕提升操盘能力、数智化市场管理、提升渠道利润与品牌形象三大任务，保持市场良性。**迎驾贡酒** 6 月 3 日线上业绩说明会表示，2025Q1 业绩下滑系经济增速下降、消费需求疲软、公司主动控量稳价导致；计划短期稳固核心市场、中期聚焦区域并打开增量、长期推进品牌力，同时渠道精细化运营、推动消费者互动。5 月份上市公司股东大会结束，对本轮周期调整共识进一步加强，酒企更加重视基础工作（消费者培育、渠道深耕、大单品生命延长、销售组织建设等）；继续关注 6 月股东大会情况。

本周高端白酒批价延续压力，茅五泸均延续下跌。据公众号“今日酒价”，2025 年 6 月 8 日原箱茅台批价 2115 元/瓶，较上周下跌 5 元；散瓶茅台批价 2020 元/瓶，较上周下跌 30 元。本周普五批价 910 元/瓶，较上周下跌 5 元；高度国窖 1573 批价 845 元/瓶，较上周下跌 10 元。外部环境不确定性加剧，端午后各消费场景需求走弱，供需关系是影响批价的核心因素，预计 6 月高端白酒价格延续压力。

本周白酒指数下跌 0.9%，短期基本面延续压力。本周（6/3-6/6）白酒 SW 下跌 0.90%，金徽酒、洋河股份、天佑德酒、迎驾贡酒、顺鑫农业涨幅领先。情绪面看，端午动销较为平淡，节后各消费场景需求走弱，市场担忧二季度基本面情况；但白酒板块本身作为优质顺周期资产，伴随政策预期升温，后续估值有修复空间。基本面看，第二季度表现压力客观存在，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：旺季催化渐显，把握结构性配置窗口

啤酒：行业即将进入旺季动销检验阶段，有望在去年同期低基数上实现良好销量表现。透过一季报，我们看到目前啤酒行业的三个特征：1) 在经历 2024 年下半年行业普遍性库存去化后，2025 年啤酒行业进入需求企稳回升与小幅补库存的共振的阶段；2) 8-10 元细分价格带的需求韧性较强，即时零售、量贩零食等新兴渠道开始受到啤酒厂商的高度重视；3) 啤酒公司内部挖潜的空间大，降本提效动作执行到位可促进效益较快释放。从 4-5 月份的情况来看，啤酒行业基本面维持稳定，结构性特征延续。啤酒行业即将进入旺季，天气良好或需求复苏均可帮助

啤酒销量在去年低基数上实现良好表现。综上我们判断 25Q2 啤酒板块胜率偏高，建议保持优质啤酒龙头的配置仓位，推荐燕京啤酒、华润啤酒，紧盯珠江啤酒、青岛啤酒估值回落的布局机会，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。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，需求相对平稳。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。B 端方面，安井食品明确提出“全面拥抱商超定制化”，针对盒马、山姆等会员店及传统商超的“宽类窄品”策略，开发差异化、高质价比单品。C 端方面，安井今年计划推出锁鲜装 6.0 条状新品，以小型化、克重降低特征瞄准“一人食”及小型家庭的便捷、适量消费需求；千味央厨更小规格的芝麻球、茴香小油条优势产品兼顾单人多次或小家庭单次食用。继续关注经营稳定的餐饮供应链龙头安井食品、千味央厨。

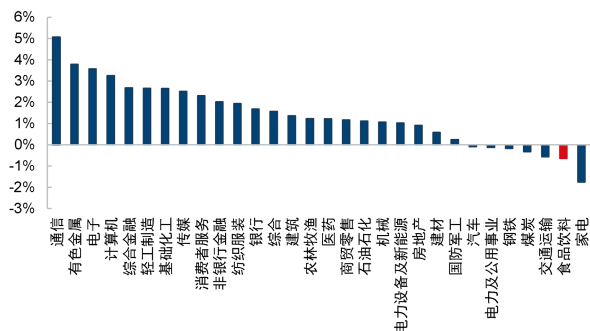
乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 2024H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2 龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐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

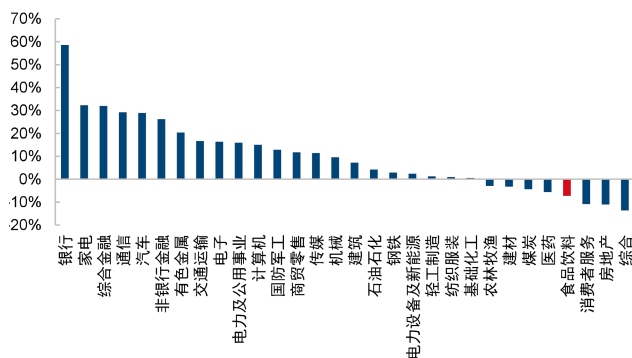
2.1 行情回顾：本周（2025 年 6 月 2 日至 2025 年 6 月 6 日）本周食品饮料板块下跌 0.65%，跑输上证指数 1.78pct。

图1：A 股各行业本周涨跌幅



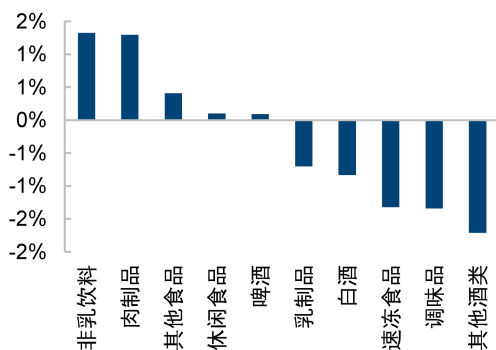
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A 股各行业年初至今涨跌幅



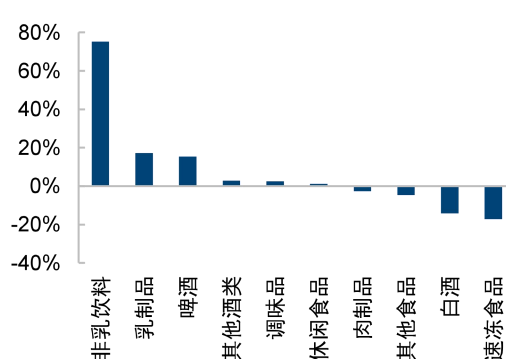
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



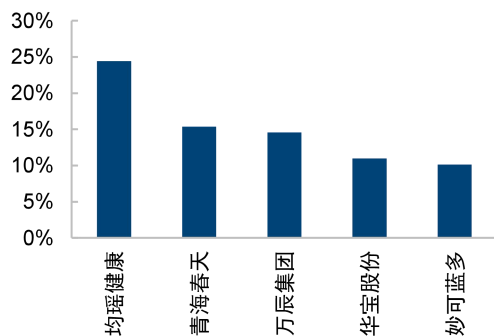
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



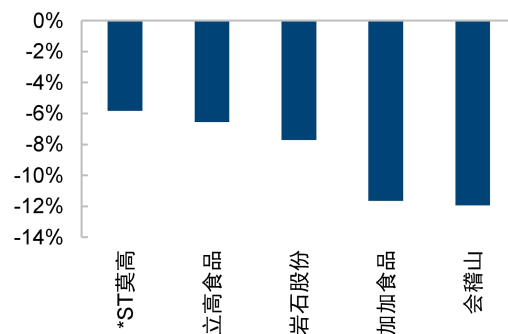
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



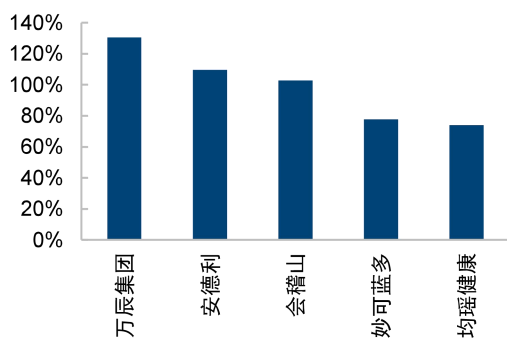
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



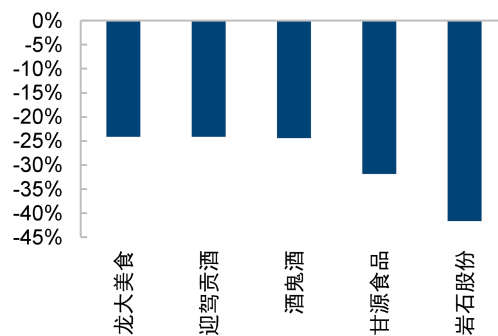
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

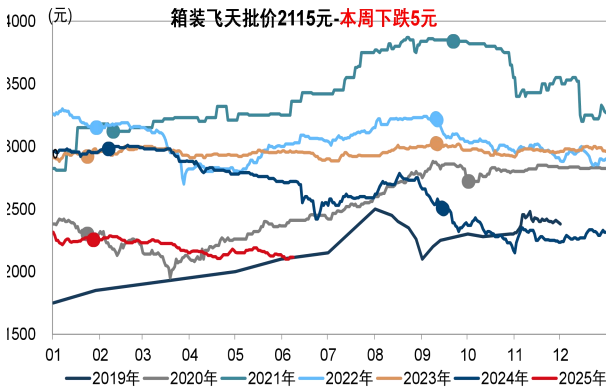
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.2 白酒：本周飞天茅台批价延续下跌，普五略有下降，国窖下跌

图9：箱装飞天茅台批价



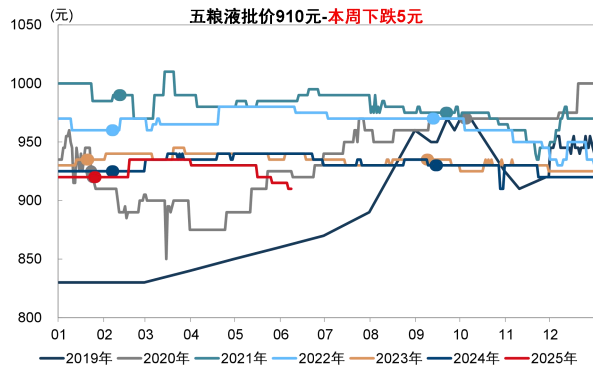
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年06月08日

图10：散装飞天茅台批价



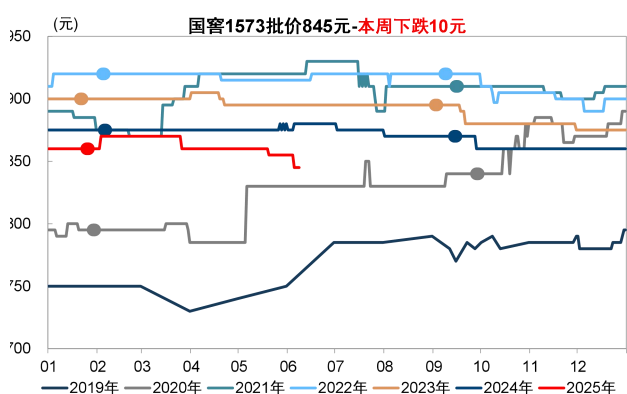
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年06月08日

图11：五粮液批价



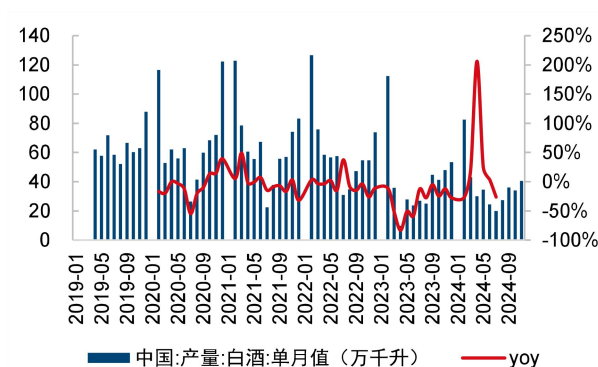
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年06月08日

图12：高度国窖1573批价



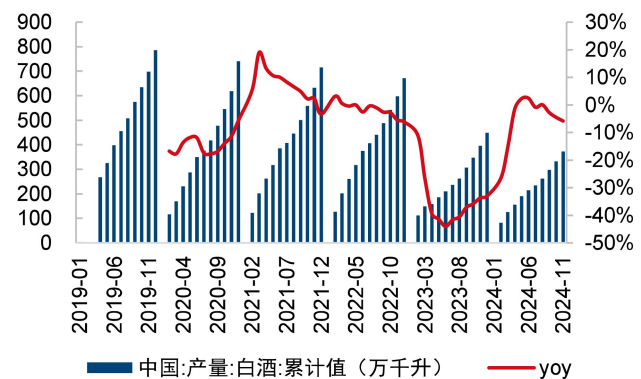
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年06月08日

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

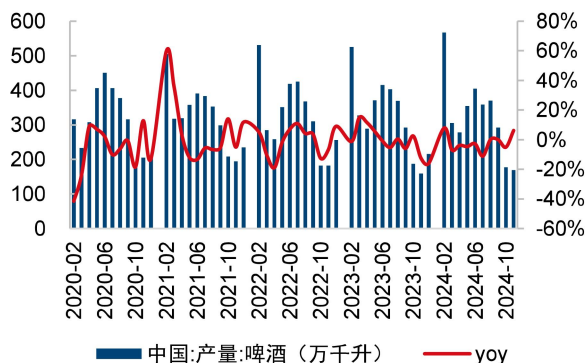
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

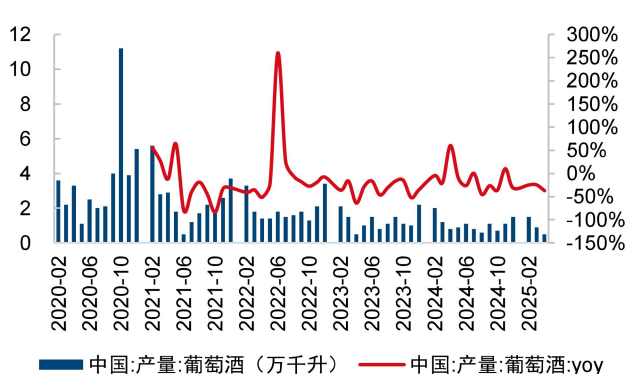
2.3 大众品：棕榈油、猪肉、毛鸭、鸭苗、PET 下降，瓦楞纸、肉鸭上升，其余原材料不变

图15: 啤酒单月产量及同比变化



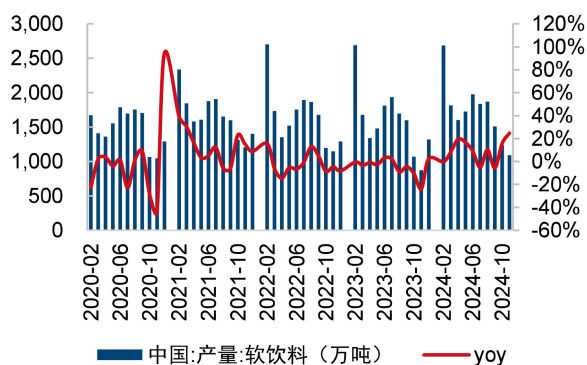
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16: 葡萄酒单月产量及同比变化



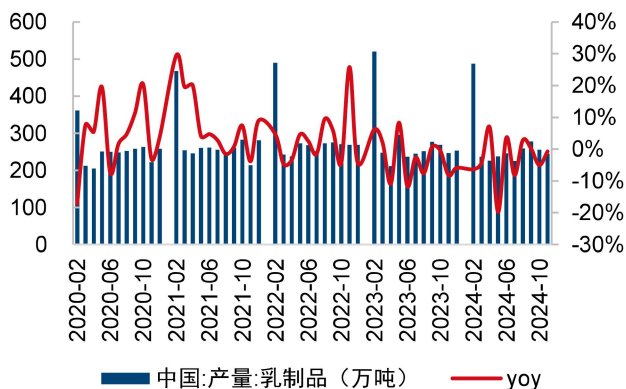
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17: 软饮料单月产量及同比变化



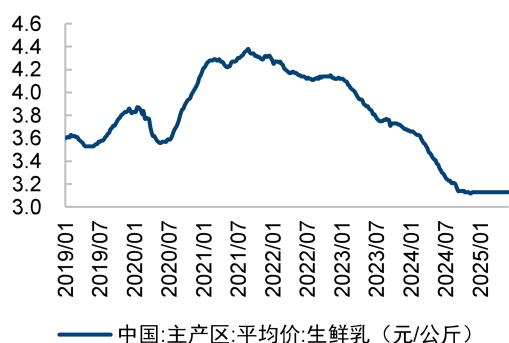
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18: 乳制品单月产量及同比变化



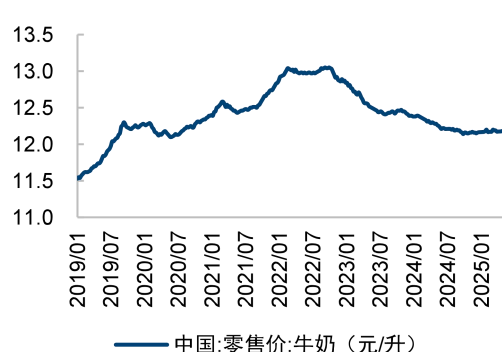
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19: 生鲜乳平均价格



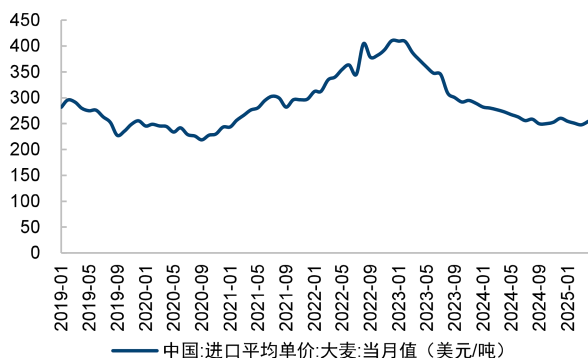
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



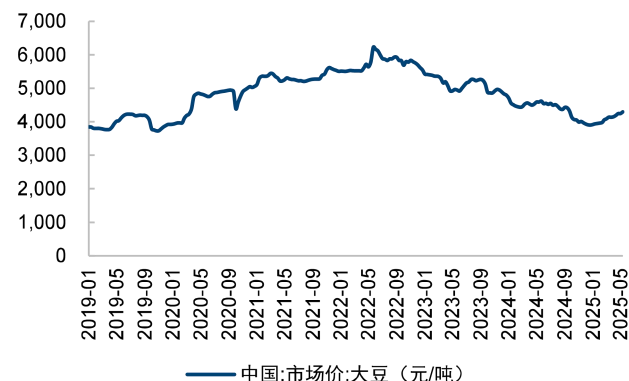
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



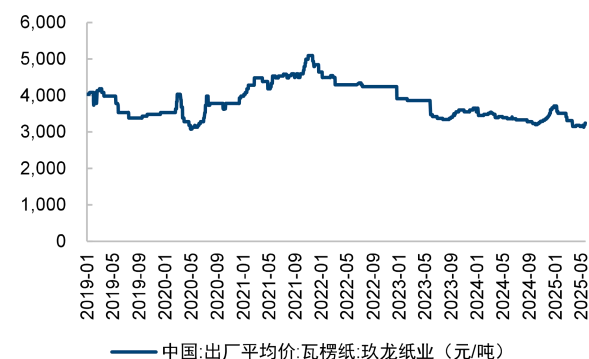
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



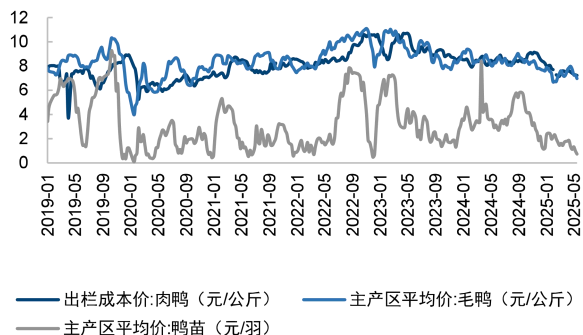
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



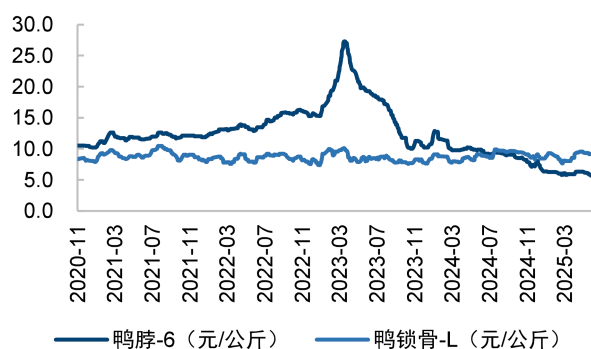
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



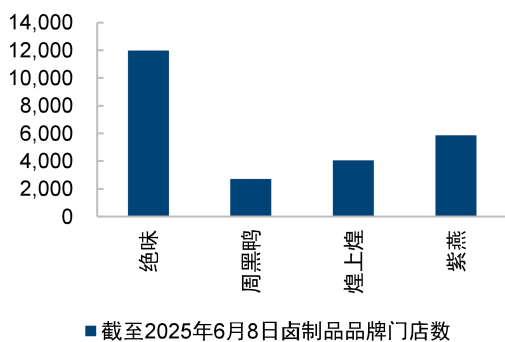
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



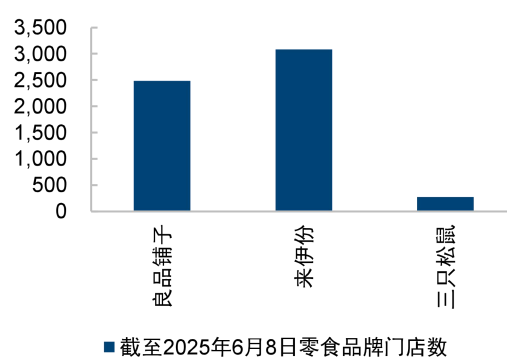
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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3日	双塔食品(002481.SZ): 控股股东君兴农业解除质押股份 10,500,000 股, 占其所持股份比例 2.60%, 占公司总股本比例 0.85%。君兴农业再次质押 10,500,000 股, 占其所持股份比例 0.87%, 占公司总股本比例 0.28%。
6月3日	华统股份(002840.SZ): 华统股份为进一步优化资本结构、提升资金运作效率及效益, 拟与银河创新资本管理有限公司、北京京亚资本管理有限公司、安徽省绿色食品产业主题投资基金合伙企业(有限合伙)、安徽金扁担股权投资有限公司、黄山市歙州农文旅发展集团有限公司、黟县国有投资集团有限公司签署《黄山供赢华统股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》, 共同投资黄山供赢华统股权投资合伙企业(有限合伙)。
6月3日	汤臣倍健(300146.SZ): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司累计通过回购专用账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1,107,800 股, 占公司总股本的 0.0651%, 最高成交价为 11.28 元/股, 最低成交价为 10.78 元/股, 支付总金额为人民币 12,377,307.00 元(不含交易费用)。
6月3日	佳隆股份(002495.SZ): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 18,000,000 股, 占总股本的 1.92%, 回购价格区间为 1.39 元/股至 1.86 元/股, 累计成交金额为 26,686,627 元(不含交易费用)。
6月3日	万辰集团(300972.SZ): 控股股东福建农开发、漳州金万辰与彭德建签署的《股份转让协议》约定的协议转让股份于 2025 年 5 月 30 日完成过户, 彭德建持股增至 20,238,855 股(占总股本 11.2444%), 成为第四大股东, 但表决权归零。
6月3日	龙大美食(002726.SZ): 蓝润发展控股集团有限公司(公司控股股东)于 2025 年 5 月 30 日将其持有的 7,300,000 股公司股份解除质押, 占其所持股份的 2.48%, 占公司总股本的 0.68%。截至公告披露日, 蓝润发展共持有公司 293,885,800 股, 占公司总股本的 27.23%。累计质押股份数量为 100,885,800 股, 占其所持股份的 34.33%, 占公司总股本的 9.35%。
6月4日	百合股份(603102.SH): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司已累计回购 92,400 股, 占总股本的 0.14%。回购价格区间为 34.64 元/股至 35.00 元/股, 累计支付金额为 3,218,092 元(不含交易费用)。
6月4日	来伊份(603777.SH): 截至 2025 年 05 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 270.54 万股, 占公司总股本比例为 0.81%, 购买的最低价为 7.87 元/股、最高价为 13.26 元/股, 已支付的总金额为人民币 2,726.07544 万元(不含交易费用)。
6月4日	华统股份(002840.SZ): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 4,557,300 股, 约占公司总股本的 0.57%。回购最高成交价为 11.44 元/股, 最低成交价为 10.36 元/股, 成交总金额为 49,998,857.04 元(不含交易费用)。
6月4日	天味食品(603317.SH): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司累计回购股份 999,920 股, 占总股本 0.0939%, 成交价区间为 11.47 元/股至 11.9 元/股, 总金额 11,679,490.80 元(不含交易费用)。
6月4日	安德利(605198.SH): 截至 2025 年 6 月 3 日, 兴安投资在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,620,000 股, 占公司总股本的 0.77%, 本次减持计划已完成。
6月4日	承德露露(000848.SZ): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司通过集中竞价方式累计回购 3,000,000 股, 占总股本 0.29%, 成交价区间为 8.23 元/股至 8.9596 元/股, 总金额 25,828,944 元(不含交易费用)。
6月4日	金字火腿(002515.SZ): 任贵龙与郑庆昇签署的《股份转让协议》约定的协议转让股份于 2025 年 5 月 30 日完成过户登记, 郑庆昇成为第一大股东, 公司控制权由任贵龙变更为郑庆昇。
6月4日	莲花控股(600186.SH): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 21,072,000 股, 占公司总股本的 1.17%, 回购价格区间为 4.29 元/股至 5.30 元/股, 支付总金额为 101,986,752.63 元(不含交易费用)。
6月4日	恰恰食品(002557.SZ): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司累计回购股份 944,592 股, 占总股本的 0.187%, 回购价格区间为 23.70 元/股至 29.53 元/股, 成交总金额 25,281,402 元(不含交易费用)。
6月4日	佳隆股份(002495.SZ): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司已累计回购股份 18,000,000 股, 占目前总股本的 1.92%。回购价格区间为 1.39 元/股至 1.86 元/股, 累计成交金额为 26,686,627 元(不含交易费用)。由于近期公司股票价格持续高于原定回购价格上限 2.20 元/股, 为保障回购方案顺利实施, 公司决定将价格上限调整为 3.50 元/股。
6月5日	广州酒家(603043.SH): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司已首次回购股份 50 万股, 占公司总股本的 0.088%。回购价格区间为 16.09 元/股至 16.44 元/股, 累计支付金额为 810.35 万元(不含交易费用)。
6月5日	得利斯(002330.SZ): 截至 2025 年 5 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 8,000,000 股。回购股份占公司总股本的 1.2592%, 最高成交价为 4.55 元/股, 最低成交价为 4.17 元/股。成交金额为 35,013,591.00 元(不含交易费用)。

- 6月5日 贵州茅台（600519.SH）：截至2025年5月31日，公司已累计回购股份3,310,085股，占公司总股本的比例为0.2635%，购买的最高价为1,639.99元/股、最低价为1,417.01元/股，已支付的总金额为5,099,947,291.83元（不含交易费用）。
- 6月5日 海欣食品（002702.SZ）：截至2025年5月31日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式累计回购股份7,450,000股，占公司总股本的1.34%。成交总金额为24,856,960元（不含交易费用），回购价格区间为3.03元/股至3.72元/股。
- 6月5日 佳禾食品（605300.SH）：宁波和理作为员工持股平台出于自身经营发展需要，拟通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有的公司股票，减持数量不超过5,208,028股，即不超过公司总股本的1.15%。
- 6月5日 泸州老窖（000568.SZ）：根据业务需要，公司决定注销子公司泸州老窖电子商务股份有限公司，相关职能与业务由子公司泸州老窖新零售有限公司承接。
- 6月5日 熊猫乳品（300898.SZ）：公司实际控制人的一致行动人陈秀芝于2025年5月29日至2025年6月3日期间，通过集中交易方式累计减持公司股份381,500股。
- 6月5日 品渥食品（300892.SZ）：吴柏康先生于2025年6月4日通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份711,300股，占公司总股本的0.72%。减持后，其持股比例由13.60%降至12.88%。
- 6月5日 欢乐家（300997.SZ）：豪兴投资解除质押2,700,000股，占其所持股份1.18%，占公司总股本0.62%；朱文湛解除质押2,000,000股，占其所持股份5.25%，占公司总股本0.46%。合计解除质押4,700,000股，占公司总股本1.07%。
- 6月5日 西麦食品（002956.SZ）：张志雄先生股份减持计划已实施完毕，张志雄先生通过集中竞价方式累计减持公司股份7,500股，占公司总股本的0.0034%。
- 6月6日 良品铺子（603719.SH）：2025年3月5日至2025年6月4日期间，股东达永有限通过集中竞价交易方式合计减持公司股份4,010,000股，占公司总股本的1%。本次减持后，达永有限仍为公司持股5%以上股东。
- 6月6日 天润乳业（600419.SH）：公司拟将原用于“员工持股计划或股权激励”的4,799,955股回购股份（占总股本1.50%）变更为“注销并减少注册资本”。该股份来源于2022年3月3日至6月6日实施的回购计划，回购均价为12.776元/股，总金额61,325,190.82元（不含交易费用）。
- 6月6日 天佑德酒（002646.SZ）：天佑德集团本次质押股份14,500,000股，占其持股比例7.27%，占公司总股本比例3.01%。
- 6月7日 有友食品（603697.SH）：肖传志先生被聘任为公司副总经理及董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

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9日(星期一)	佳禾食品 (605300. SH)
6月11日(星期三)	光明肉业 (600073. SH)
6月12日(星期四)	仙乐健康 (300791. SZ)
6月12日(星期四)	洋河股份 (002304. SZ)
分红	
6月10日(星期二)	南侨食品 (605339. SH)
6月11日(星期三)	三全食品 (002216. SZ)
6月12日(星期四)	味知香 (605089. SH)
6月13日(星期五)	顺鑫农业 (000860. SZ)
业绩发布会	
6月9日(星期一)	中炬高新 (600872. SH)
6月12日(星期四)	来伊份 (603777. 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