

食品饮料周报（25 年第 15 周）

白酒板块展现防御属性，关注后续提振内需增量政策

优于大市

核心观点

本周（2025 年 4 月 7 日至 2025 年 4 月 11 日）食品饮料板块上涨 0.20%，跑赢上证指数 3.30pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为贝因美（41.43%）、西部牧业（39.50%）、品渥食品（35.23%）、熊猫乳品（17.25%）和新乳业（12.66%）。

白酒：板块展现防御属性，关注后续提振内需增量政策。古井贡酒发布业绩快报，经初步核算，2024 年公司实现营业总收入 235.8 亿元/同比+16.4%，归母净利润 55.1 亿元/同比+20.2%。贵州茅台截至 4 月 7 日已累计回购股份 131.59 万股，支付总金额 19.48 亿元，公司将尽快完成剩余约 40.5 亿元的回购及股份注销程序，并已着手起草新一轮回购股份方案，提振市场信心。

五粮液集团计划自 4 月 9 日起的 6 个月之内增持股份公司股票，拟增持金额 5-10 亿元（含两端），展现对公司未来持续稳定发展的信心和对公司长期价值的认可。本周白酒 SW 下跌 0.43%，舍得酒业、山西汾酒、古井贡酒、金徽酒、贵州茅台录得上涨。情绪面看，特朗普对等关税政策冲击，板块系统性下跌，但对比大盘展现出更强的防御属性；关税冲击背景下提振内需是后续政策发力重点，白酒作为消费类核心资产配置价值凸显。基本面看，消费需求仍处于磨底阶段，我们认为本轮周期的需求收缩主因产业结构及人口结构转型，对比 2018-2019 年周期或需要更长的需求复苏时间。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、五粮液、山西汾酒；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：关注一季报密集披露，板块需求持续修复。啤酒：燕京 U8 延续 30% 以上销量增速，叠加改革深化促进效率提升，燕京啤酒进入利润快速释放阶段。零食：第二季度基数压力显著缓解，继续挖掘成长性突出的 alpha 型个股，重点关注魔芋品类成长红利。调味品：进入年报密集公布期间，关注餐饮预期修复。速冻食品：巴比食品公布 2024 年业绩，提高分红率回馈股东。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：即将迎来旺季检验，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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,569.0	1,970,949	59.49	68.36	26.4	23.0
600809.SH	山西汾酒	优于大市	221.0	269,600	8.56	10.20	25.8	21.7
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	130.2	191,604	9.02	9.64	14.4	13.5
603345.SH	安井食品	优于大市	77.8	22,815	5.04	4.97	15.4	15.6
002847.SZ	盐津铺子	优于大市	75.6	20,625	2.65	2.37	28.5	31.8
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	255.2	132,718	6.40	8.43	39.9	30.3

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

《白酒板块 4 月投资策略及第二季度展望：淡季需求回落，提振内需预期加强》——2025-04-10

《大众品行业 2025 年第二季度投资策略报告：提振内需政策持续发力，优质公司已有复苏迹象》——2025-04-10

《食品饮料周报（25 年第 11 周）：复苏预期改善，优质公司浮出水面，关注春季糖酒会反馈》——2025-03-17

《白酒板块 3 月投资策略及 25Q1 前瞻：板块进入估值修复阶段，优质公司已浮出水面》——2025-03-14

《食品饮料周报（25 年第 10 周）：两会强调提振消费，板块估值持续修复》——2025-03-11

内容目录

1 周度观点：白酒板块展现防御属性，关注后续提振内需增量政策	4
1.1 白酒：板块展现防御属性，关注后续提振内需增量政策	4
1.2 大众品：关注一季报密集披露，板块需求持续修复	4
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周（2025 年 4 月 7 日至 2025 年 4 月 11 日）食品饮料板块上涨 0.20%，跑赢上证指数 3.30pct。	7
2.2 白酒：本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平	9
2.3 大众品：瓦楞纸、肉鸭、鸭苗上升，毛鸭、PET 下降，其余原材料不变	10
2.4 本周重要事件	13
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	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: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格	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）出厂平均价	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	14

1 周度观点：白酒板块展现防御属性，关注后续提振内需增量政策

1.1 白酒：板块展现防御属性，关注后续提振内需增量政策

本周酒企工作更新：第十四届中国白酒 T9 峰会于 4 月 10 日在南京召开，茅台、五粮液、洋河、汾酒、老窖、古井、习酒、郎酒、剑南春等酒企企业家参会，围绕“强基 重构 立新”主题开展对话，当前行业深度调整背景下，坚守品质与文化是构筑长期竞争力的核心，同时生态将从过去以生产为导向转向以消费者为重心。**古井贡酒**发布业绩快报，经初步核算，2024 年公司实现营业总收入 235.8 亿元/同比+16.4%，归母净利润 55.1 亿元/同比+20.2%；其中 2024Q4 实现营业总收入 45.1 亿元/同比+4.8%，归母净利润 7.7 亿元/同比-1.2%；2024 年经营整体平稳落地，预计产品结构端仍延续升级趋势；我们认为公司第四季度主动调整经营节奏，为渠道纾压，预计 2025Q1 仍能实现稳健增长。**贵州茅台**截至 4 月 7 日已累计回购股份 131.59 万股，支付总金额 19.48 亿元，公司将尽快完成剩余约 40.5 亿元的回购及股份注销程序，并已着手起草新一轮回购股份方案，提振市场信心。**五粮液**集团计划自 4 月 9 日起的 6 个月之内增持股份公司股票，拟增持金额 5-10 亿元（含两端），展现对公司未来持续稳定发展的信心和对公司长期价值的认可。

本周飞天茅台批价延续下跌，普五、国窖持平。据公众号“今日酒价”，2025 年 4 月 13 日原箱茅台批价 2130 元/瓶，较上周下跌 35 元；散瓶茅台批价 2120 元/瓶，较上周下跌 30 元；批价延续下跌主因淡季需求疲弱，扰动渠道信心。本周普五批价 930 元/瓶，较上周持平；高度国窖 1573 批价 860 元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数下跌 0.4%，板块体现防御属性，关注后续增量政策。本周（4/7-4/11）白酒 SW 下跌 0.43%，舍得酒业、山西汾酒、古井贡酒、金徽酒、贵州茅台录得上涨。**情绪面看**，特朗普对等关税政策冲击，板块系统性下跌，但对比大盘展现出更强的防御属性；关税冲击背景下提振内需是后续政策发力重点，白酒作为消费类核心资产配置价值凸显，若下半年经济活跃度有所改善，估值端或先于基本面触底。**基本面看**，消费需求仍处于磨底阶段，我们认为本轮周期的需求收缩主因产业结构及人口结构转型，对比 2018-2019 年周期或需要更长的需求复苏时间；4 月淡季以来白酒消费需求进一步走弱，酒企对稳价的诉求提升，预计今年后半段仍将以去库存、促动销、培育消费者为核心。**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、五粮液、山西汾酒**；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：关注一季报密集披露，板块需求持续修复

啤酒：燕京 U8 延续 30%以上销量增速，叠加改革深化促进效率提升，燕京啤酒进入利润快速释放阶段。关注啤酒旺季动销提速对于板块的催化。燕京啤酒发布 2024 年度业绩快报及 2025 年第一季度业绩预告，2024 年营业总收入 146.7 亿元，同比+3.2%，归母净利润 10.6 亿元，同比+63.7%，扣非归母净利润 10.4 亿元，同比+108.0%。2024 年归母净利率 7.2%，同比+2.7pct，盈利大幅改善主要系中高档大单品燕京 U8 快速增长（2024 年燕京 U8 销量同比+31.4%至 69.6 万千升），以及系统性推进改革举措、降低运营成本。2025 年第一季度，燕京啤酒延续 2024 年发展势头，燕京 U8 继续保持 30%以上的高增速，预计归母净利润 1.6-1.7 亿元，同比增长 56.0%-67.7%，利润快速释放。行业层面，2025 年第一季度餐饮需求及

啤酒消费需求有所企稳，且政策托底消费需求的意愿强烈，后续需求有望逐步改善。此外，多数啤酒龙头已于 2024 年下半年出清库存风险，2025 年以来进入补库存与需求企稳回升共振的阶段。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 2025 年第二季度啤酒板块胜率偏高，建议保持优质啤酒龙头的配置仓位，推荐华润啤酒，同时关注基本面或流动性环境边际好转带来估值中枢进一步上升的机会，推荐青岛啤酒、燕京啤酒，关注珠江啤酒、重庆啤酒。

零食：第二季度基数压力显著缓解，继续挖掘成长性突出的 alpha 型个股，重点关注魔芋品类成长红利。本周零食个股涨多跌少，此前累计跌幅较大的三只松鼠、甘源食品本周涨幅居前，分别+6.6%、+6.2%。市场对于多数零食公司第一季度面临的高基数压力已有充分预期，进入第二季度，零食公司基数回归正常，资金将继续追逐有成长确定性的零食个股。展望年内，预计零食行业内部分化亦较为明显，龙头公司在渠道建设方面仍然明显领先，一方面，他们对于当前消费理念与消费习惯有清晰认知，通过更有性价比的规格加速渠道扩张，另一方面，龙头公司在与主流渠道均有布局之后，开始在一些特殊渠道如校园渠道、药超渠道、交通枢纽渠道率先占位，积极寻求增量。我们预计零食行业仍将展现分化态势，建议当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，推荐积极挖掘渠道增量的甘源食品。关注洽洽食品与新兴渠道的合作进展。

调味品：进入年报密集公布期间，关注餐饮预期修复。颐海国际、天味食品、涪陵榨菜发布 2024 年年报。天味食品 2024 年实现营业总收入 34.76 亿元，同比增长 10.41%；实现归母净利润 6.25 亿元，同比增长 36.77%；实现扣非归母净利润 5.66 亿元，同比增长 40.00%；主因线上食萃持续放量，运营管理效率提高，盈利能力显著改善。颐海国际 2024 年实现收入 65.4 亿元，同比增长 6.4%，实现归母净利润 7.4 亿元，同比减少 13.3%；关联方火锅调味料量价受到扰动，公司第三方业务 B、C 端产品调整和渠道激励并行，成功在较弱的环境中实现双位数增长。涪陵榨菜 2024 年实现营业总收入 23.87 亿元，同比减少 2.56%；实现归母净利润 7.99 亿元，同比减少 3.29%；实现扣非归母净利润 7.32 亿元，同比减少 3.13%，榨菜收入略有承压，2024 年平稳收官。短期来看餐饮链修复与经济环境关联度较大，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：巴比食品公布 2024 年业绩，提高分红率回馈股东。巴比食品 2024 年公司实现营业总收入 16.71 亿元，同比增长 2.53%；实现归母净利润 2.77 亿元，同比增长 29.42%，特许加盟/直营门店/团餐渠道收入同比-0.4%/-22.8%/+15.3%，年末门店净增加 100 家至 5143 家，受人口流动变化及早餐赛道竞争加剧影响，2024 年展店节奏有所放缓，闭店率阶段性上行，2024 年关店率约 18%。2024 年公司单店营收（特许加盟门店平均收入）承压但是逐步改善，短期扰动因素有所弱化。另外，公司拟 2024 年度现金分红预计约 1.9 亿元，分红比例约 69%（2023 年约 47%），反映管理层长期发展信心。2024 年末推进的“青露”品牌项目已完成供应链整合及股权收购，预计 2025 年 3 月实现并表，组织架构上投资并购部门引进人员亦体现公司的积极态度。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

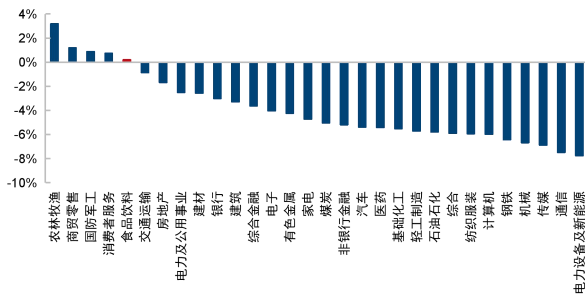
存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2 龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

饮料：即将迎来旺季检验，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，4 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，成本端白砂糖、PET 仍有红利。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

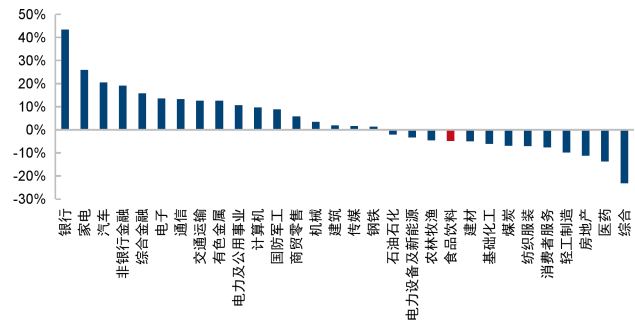
2.1 行情回顾：本周（2025 年 4 月 7 日至 2025 年 4 月 11 日）食品饮料板块上涨 0.20%，跑赢上证指数 3.30pct。

图1：A 股各行业本周涨跌幅



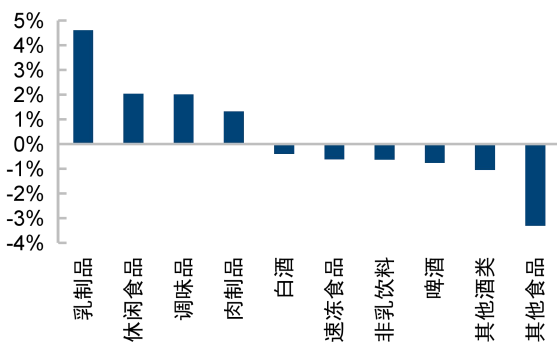
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A 股各行业年初至今涨跌幅



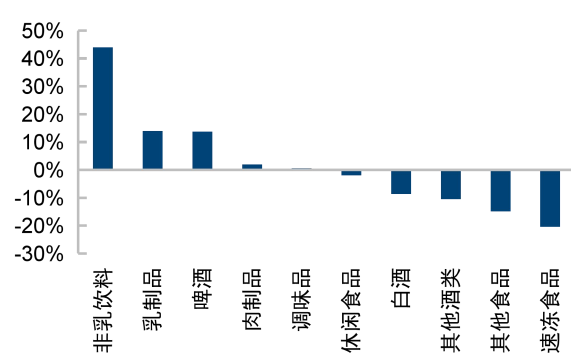
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



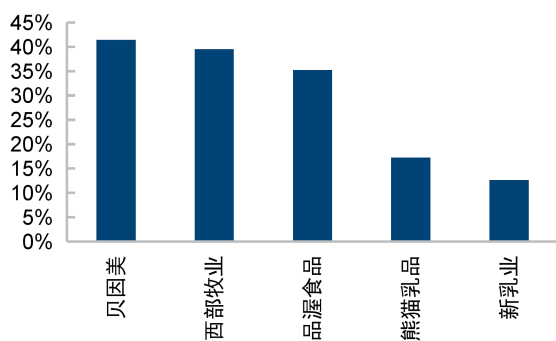
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



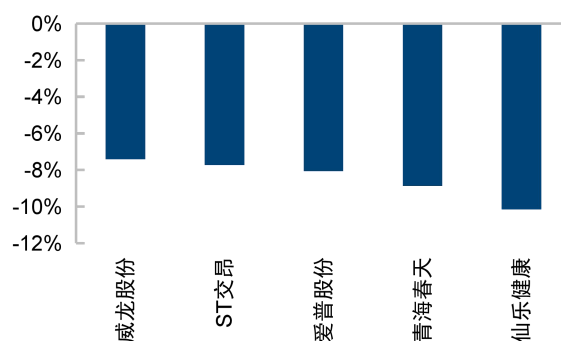
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



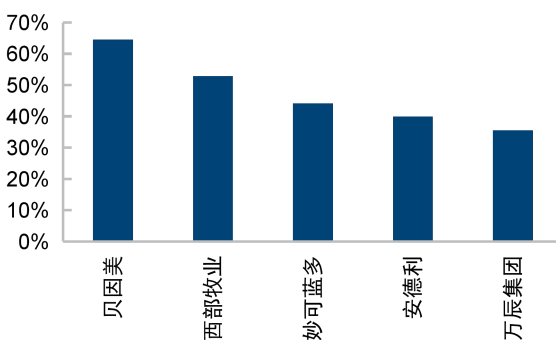
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



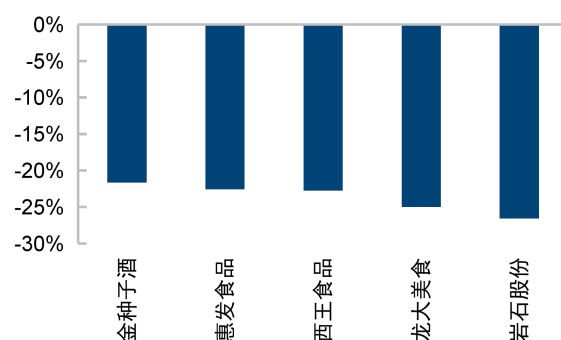
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

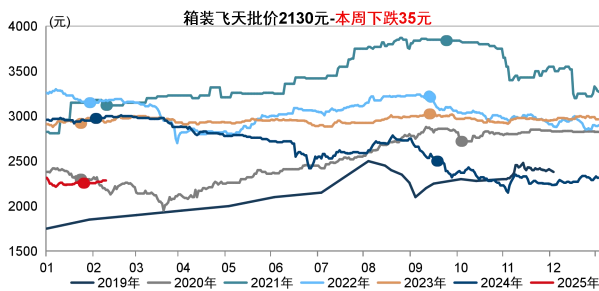
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.2 白酒：本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平

图9：箱装飞天茅台批价



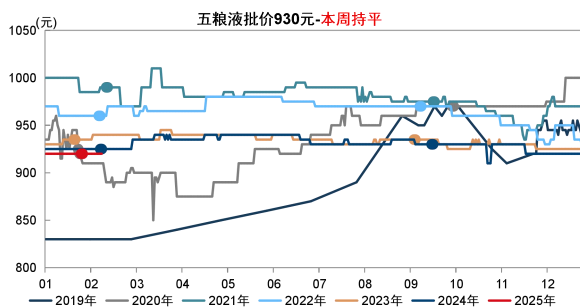
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 04 月 13 日

图10：散装飞天茅台批价



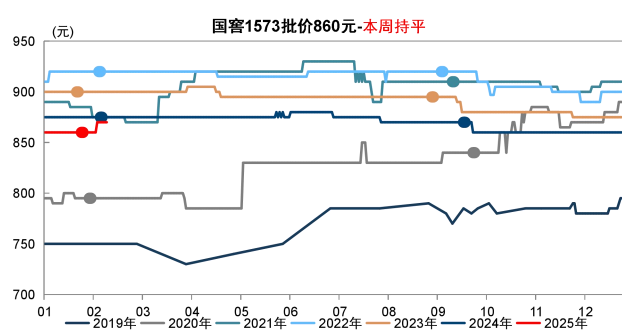
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 04 月 13 日

图11：五粮液批价



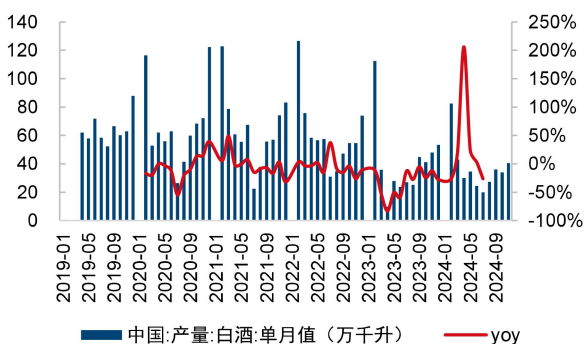
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 04 月 13 日

图12：高度国窖 1573 批价



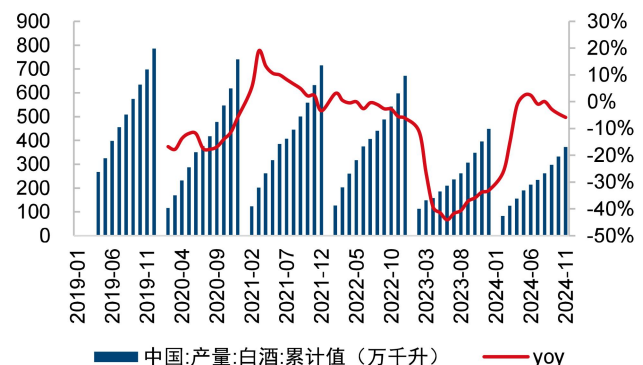
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 04 月 13 日

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

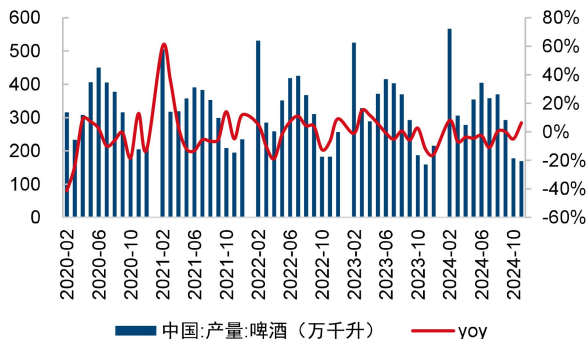
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

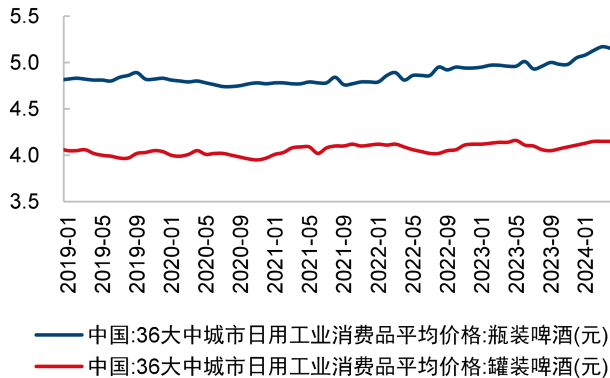
2.3 大众品：瓦楞纸、肉鸭、鸭苗上升，毛鸭、PET 下降，其余原材料不变

图15: 啤酒单月产量及同比变化



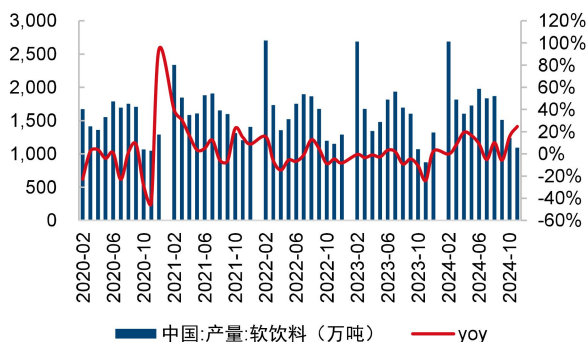
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



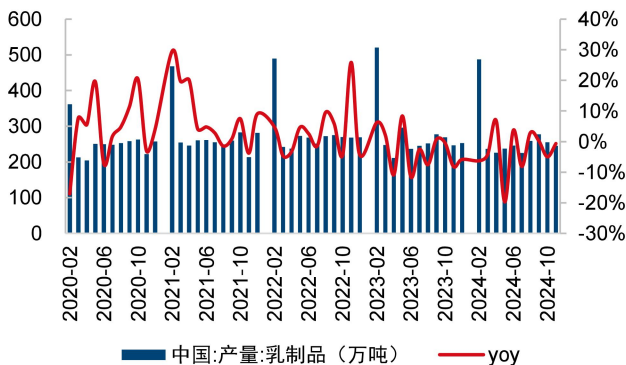
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17: 软饮料单月产量及同比变化



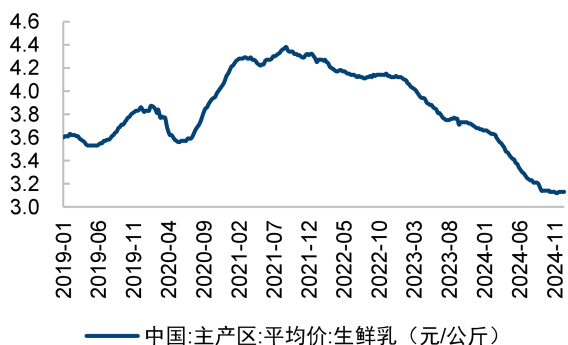
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18: 乳制品单月产量及同比变化



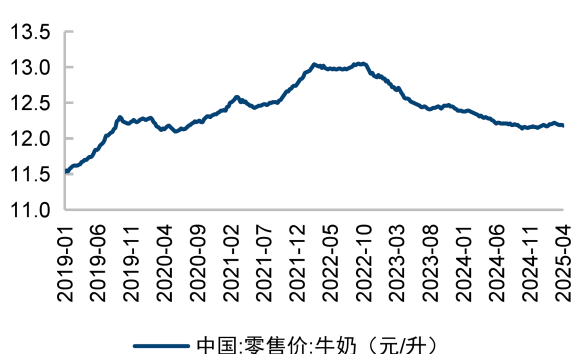
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19: 生鲜乳平均价格



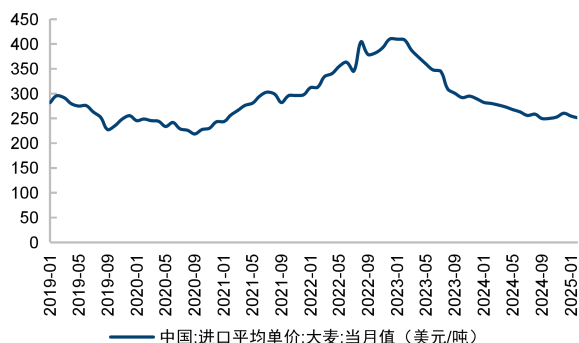
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



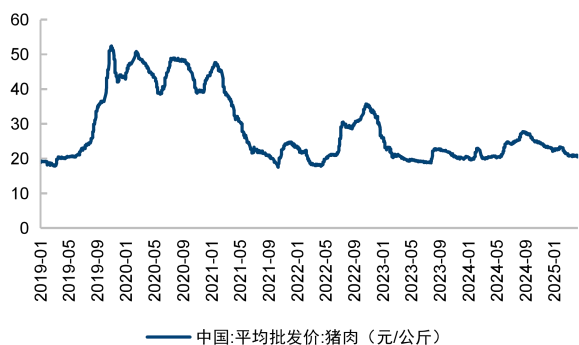
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 24 度棕榈油价格



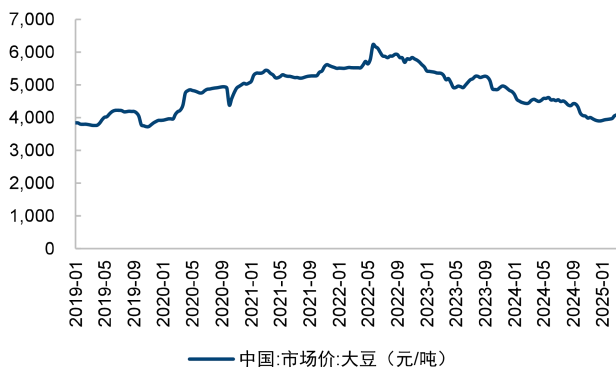
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



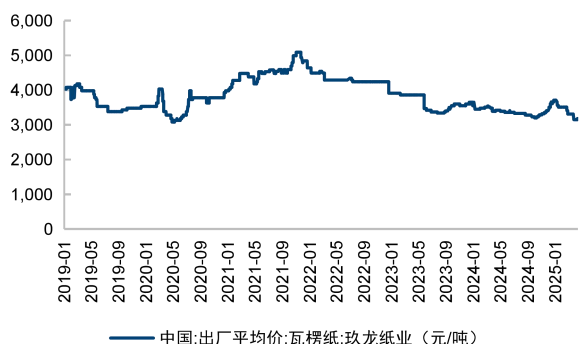
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



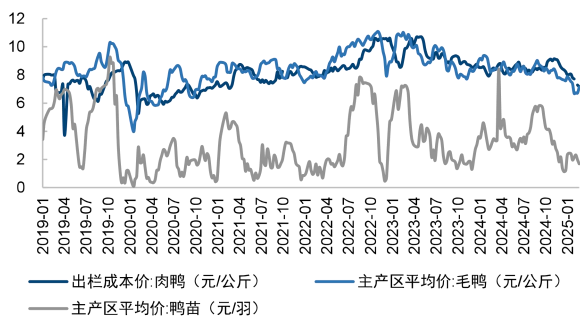
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



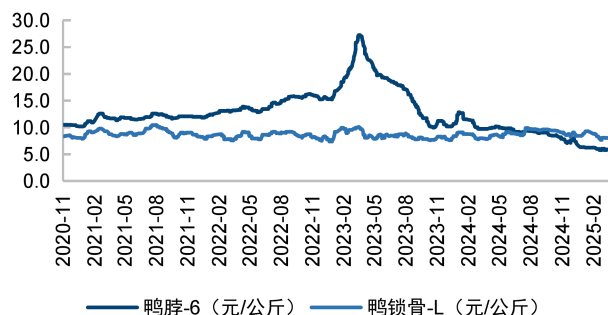
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



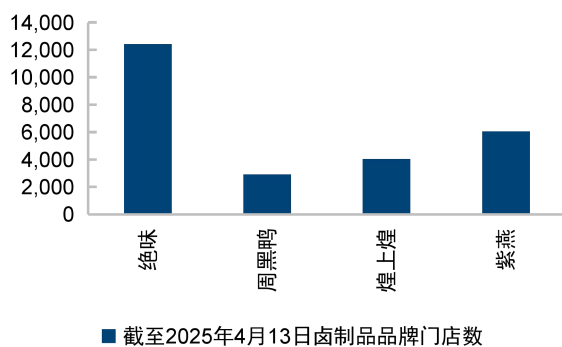
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



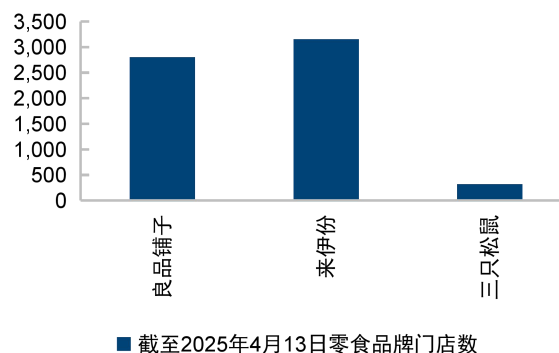
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
4月7日	金字火腿（002515.SZ）：施延军将 2024-08-05 质押给财通证券股份有限公司的 230.00 万股股票解押
4月8日	天佑德酒（002646.SZ）：青海天佑德科技投资管理集团有限公司将 2024-05-24 质押给上海海通证券资产管理有限公司的 1,037.50 万股股票解押。
4月8日	莲花控股（600186.SH）：芜湖市莲泰投资管理中心(有限合伙)将 2024-04-24 质押给无锡市润元科技小额贷款有限公司的 14,351.00 万股股票解押。
4月8日	来伊份（603777.SH）：上海爱屋企业管理有限公司将 2023-06-19 质押给云南国际信托有限公司的 1,230.00 万股股票解押。
4月9日	古井贡酒（000596.SZ）：公司已于 2025-04-09 披露 2024 年年报业绩快报：营业总收入 235.78 亿元，同比增长 16.41%，净利润 55.14 亿元，同比增长 20.15%，基本 EPS 为 10.43 元，加权平均 ROE 为 23.88%
4月9日	中炬高新（600872.SH）：2024 年年报正式披露，营业总收入 55.19 亿元，同比增长 7.39%，归母净利润为 8.93 亿元，同比去年下跌 47.37%，基本 EPS 为 1.14 元，平均 ROE 为 17.31%
4月9日	天佑德酒（002646.SZ）：青海华实科技投资管理有限公司将 2020-05-21 质押给青海银行股份有限公司城西支行的 1,800.00 万股股票解押。
4月10日	安琪酵母（600298.SH）：2024 年年报正式披露，营业总收入 151.97 亿元，同比增长 11.86%，归母净利润为 13.25 亿元，同比增长 4.07%，基本 EPS 为 1.55 元，平均 ROE 为 12.67%
4月10日	三只松鼠（300783.SZ）：三只松鼠拟合计出资 114,160,793 元通过对未来已来(天津)企业管理有限公司增资及受让李悦、王致凯、张磊所持松鼠爱折扣股权的方式合计取得松鼠爱折扣 60%股权；拟出资 12,956,589.57 元对安徽三只松鼠甄养饮品有限公司进行增资，从而取得松鼠甄养 20%股权。
4月10日	来伊份（603777.SH）：上海爱屋企业管理有限公司将 2024-07-26 质押给云南国际信托有限公司的 750.00 万股股票解押。
4月10日	绝味食品（603517.SH）：2025 年一季报正式披露，营业总收入 15.01 亿元，同比去年下跌 11.47%，归母净利润为 1.20 亿元，同比去年下跌 27.29%，基本 EPS 为 0.19 元，平均 ROE 为 1.90%。
4月10日	绝味食品（603517.SH）：2024 年年报正式披露，营业总收入 62.57 亿元，同比去年下跌 13.84%，归母净利润为 2.27 亿元，同比去年下跌 34.04%，基本 EPS 为 0.36 元，平均 ROE 为 3.45%。
4月10日	金达威（002626.SZ）：2024 年年报正式披露，营业总收入 32.40 亿元，同比增长 4.43%，归母净利润为 3.42 亿元，同比增长 23.59%，基本 EPS 为 0.56 元，平均 ROE 为 8.34%。
4月11日	涪陵榨菜（002507.SZ）：2024 年年报业绩发布会：网上路演时间：2025-04-11 15:00-17:00；地点：微信投资者关系管理平台(涪陵榨菜投资者关系小程序)。
4月11日	安德利（605198.SH）：发布第 1 次 2025 年一季报业绩预告，公司预测业绩净利润约 8007-9087 万元。较去年同期净利润 5,335.67 万元，变化约为 50.00%-70.00%。本期业绩增加主要是由于客户订单需求增加，浓缩果汁的销售数量同比大幅增长所致。
4月12日	煌上煌（002695.SZ）：2024 年年报正式披露，营业总收入 17.39 亿元，同比去年下跌 9.44%，归母净利润为 4032.99 万元，同比去年下跌 42.86%，基本 EPS 为 0.07 元，平均 ROE 为 1.45%

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
年报预计披露日期	
4月15日(周二)	百合股份 (603102. SH)
4月16日(周三)	得利斯 (002330. SZ)
4月16日(周三)	五芳斋 (603237. SH)
4月16日(周三)	千禾味业 (603027. SH)
4月16日(周三)	惠泉啤酒 (600573. SH)
4月17日(周四)	青岛食品 (001219. SZ)
4月18日(周五)	紫燕食品 (603057. SH)
4月18日(周五)	阳光乳业 (001318. SZ)
4月18日(周五)	仙乐健康 (300791. SZ)
4月18日(周五)	天润乳业 (600419. SH)
4月18日(周五)	品渥食品 (300892. SZ)
4月18日(周五)	熊猫乳品 (300898. SZ)
4月18日(周五)	张裕 A (000869. SZ)
4月19日(周六)	甘源食品 (002991. SZ)
分红	
4月18日(周五)	东鹏饮料 (605499. SH)
业绩发布会	
4月15日(周二)	双汇发展 (000895. SZ)
4月15日(周二)	金达威 (002626. SZ)
4月15日(周二)	青岛啤酒 (600600. SH)
4月15日(周二)	泉阳泉 (600189. SH)
4月16日(周三)	舍得酒业 (600702. SH)
4月18日(周五)	晨光生物 (300138. SZ)
股东大会召开	
4月15日(周二)	中信尼雅 (600084. SH)
4月15日(周二)	劲仔食品 (003000. SZ)
4月17日(周四)	双汇发展 (000895. SZ)
4月18日(周五)	巴比食品 (605338. SH)
4月18日(周五)	克明食品 (002661. SZ)
股东大会现场会议登记起始	
4月15日(周二)	双汇发展 (000895. SZ)
4月16日(周三)	克明食品 (002661. SZ)
4月17日(周四)	元祖股份 (603886. SH)
4月17日(周四)	三只松鼠 (300783. SZ)
4月17日(周四)	欢乐家 (300997. SZ)
4月17日(周四)	华宝股份 (300741. SZ)
4月18日(周五)	珠江啤酒 (002461. SZ)
4月18日(周五)	金字火腿 (002515. 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