

中国平安 PINGAN

专业·价值

食品饮料周报

大众品呈现结构性景气，老消费焕发新活力

证券研究报告

食品饮料行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 食品饮料团队

分析师：张晋溢 S1060521030001（证券投资咨询）

邮箱：ZHANGJINYI112@pingan.com.cn

分析师：王萌 S1060522030001（证券投资咨询）

邮箱：WANGMENG917@pingan.com.cn

分析师：王星云 S1060523100001（证券投资咨询）

邮箱：WANGXINGYUN937@pingan.com.cn

2025年6月9日

请务必阅读正文后免责条款

专业 让生活更简单

平安证券



食品饮料周报-观点



白酒行业

- 本周白酒指数（中信）累计涨跌幅-0.84%。涨跌幅前三的个股为：金徽酒（+6.25%）、皇台酒业（+5.03%）、洋河股份（+2.16%）；涨跌幅后三的个股为水井坊（-2.32%）、舍得酒业（-2.48%）、*ST岩石（-7.71%）。
- **观点：龙头持续回购，夯实市场信心。**本周茅台发布回购进展公告，截至2025年5月末，公司累计回购51.0亿元，占到公司总股本的0.2635%，其中2025年5月回购20.6亿元，占到总股本的0.1029%，龙头持续回购夯实市场信心。展望未来，我们期待政策助力下，消费环境回暖，标的上推荐三条主线，一是需求坚挺的高端白酒；二是全国化持续推进的次高端白酒；三是主力产品位于扩容价格带的地产酒。



食品行业

- 本周食品指数（中信）累计涨跌幅-0.34%。涨跌幅前三的个股为：*ST春天（+15.38%）、有友食品（+9.57%）、品渥食品（+7.92%）；涨跌幅后三的个股为南侨食品（-5.29%）、立高食品（-6.56%）、ST加加（-11.65%）。
- **观点：大众品呈现结构性景气，老消费焕发新活力。**当前在大众品领域，结构性景气线索正在清晰，消费者代际间意愿分化与消费品类支出意向分化，导致传统消费复苏乏力，催生满足情绪价值与健康需求的新消费品类。企业通过深度洞察消费者需求，推进产品、渠道、营销等持续创新，能够有效激发消费潜力。看好休闲零食、饮料等赛道的投资机会，推荐东鹏饮料、三只松鼠，建议关注盐津铺子、西麦食品、承德露露。
- **风险提示：1）宏观经济疲软的风险；2）行业竞争加剧风险；3）重大食品安全事件的风险。**



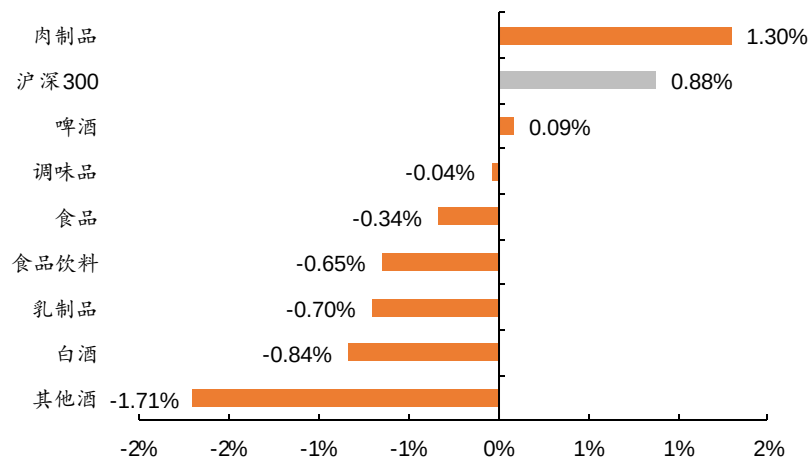
食品饮料周报-涨跌幅数据

➤ 本周食品饮料行业累计涨跌幅-0.65%。食品饮料跟踪标的中：

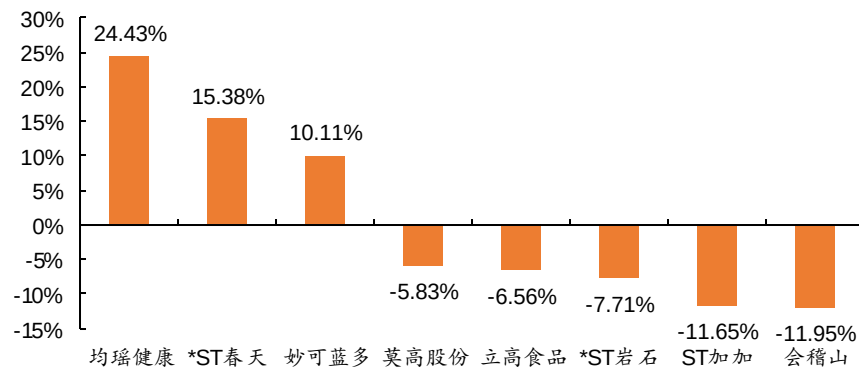
✓ 涨幅TOP3：均瑶健康（+24.43%）、*ST春天（+15.38%）、妙可蓝多（+10.11%）。

✓ 跌幅TOP5：莫高股份（-5.83%）、立高食品（-6.56%）、*ST岩石（-7.71%）、ST加加（-11.65%）、会稽山（-11.95%）。

食品饮料-本周涨跌幅



涨跌幅top-本周涨跌幅





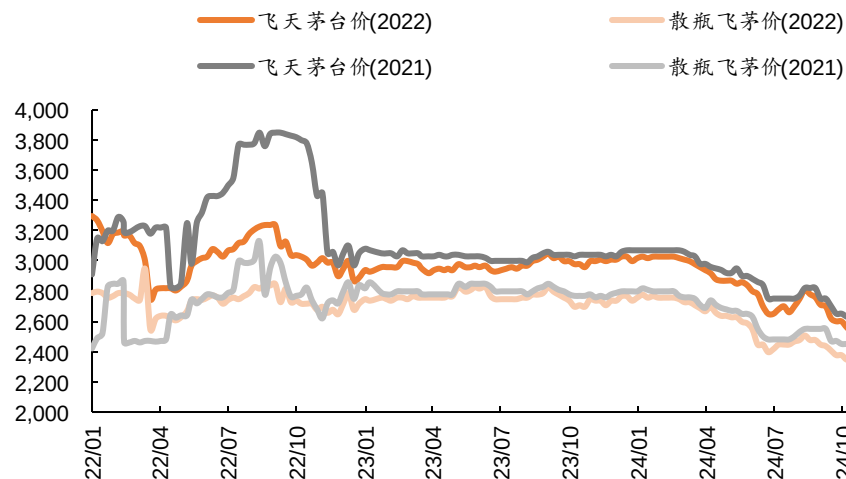
食品饮料周报-酒类数据跟踪



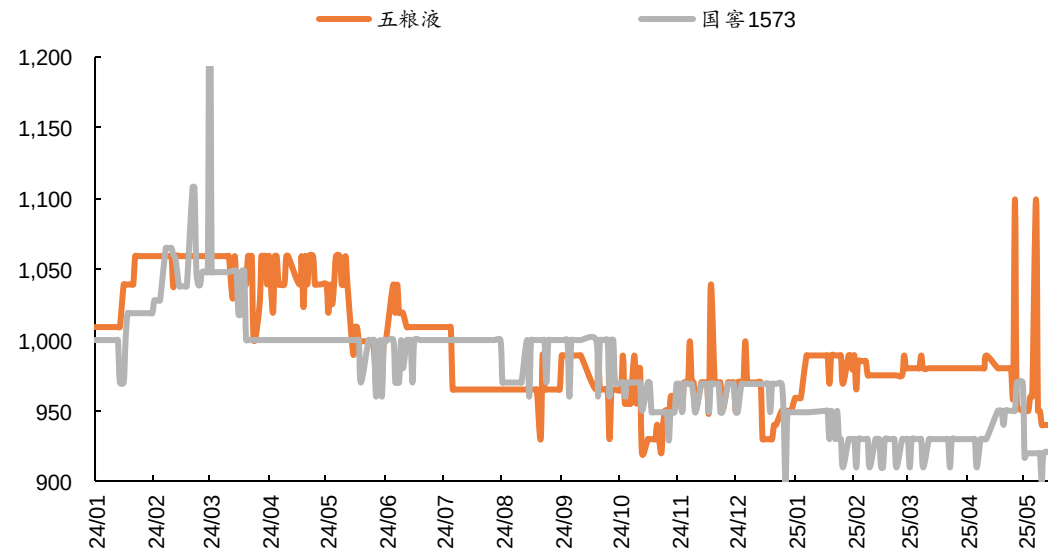
高端白酒批价

- 截至2025年6月6日，茅台22年整箱批价2280元/瓶，环比上周持平，22年散装批价2130元/瓶，环比上周持平；
- 截至2025年6月7日，五粮液京东价格930元/瓶，环比上周下降10元；国窖1573京东价格920元/瓶，环比上周持平。

◆ 飞天茅台（53度）行情价（元/瓶）



◆ 五粮液（52度）、国窖1573（52度）京东价（元/瓶）



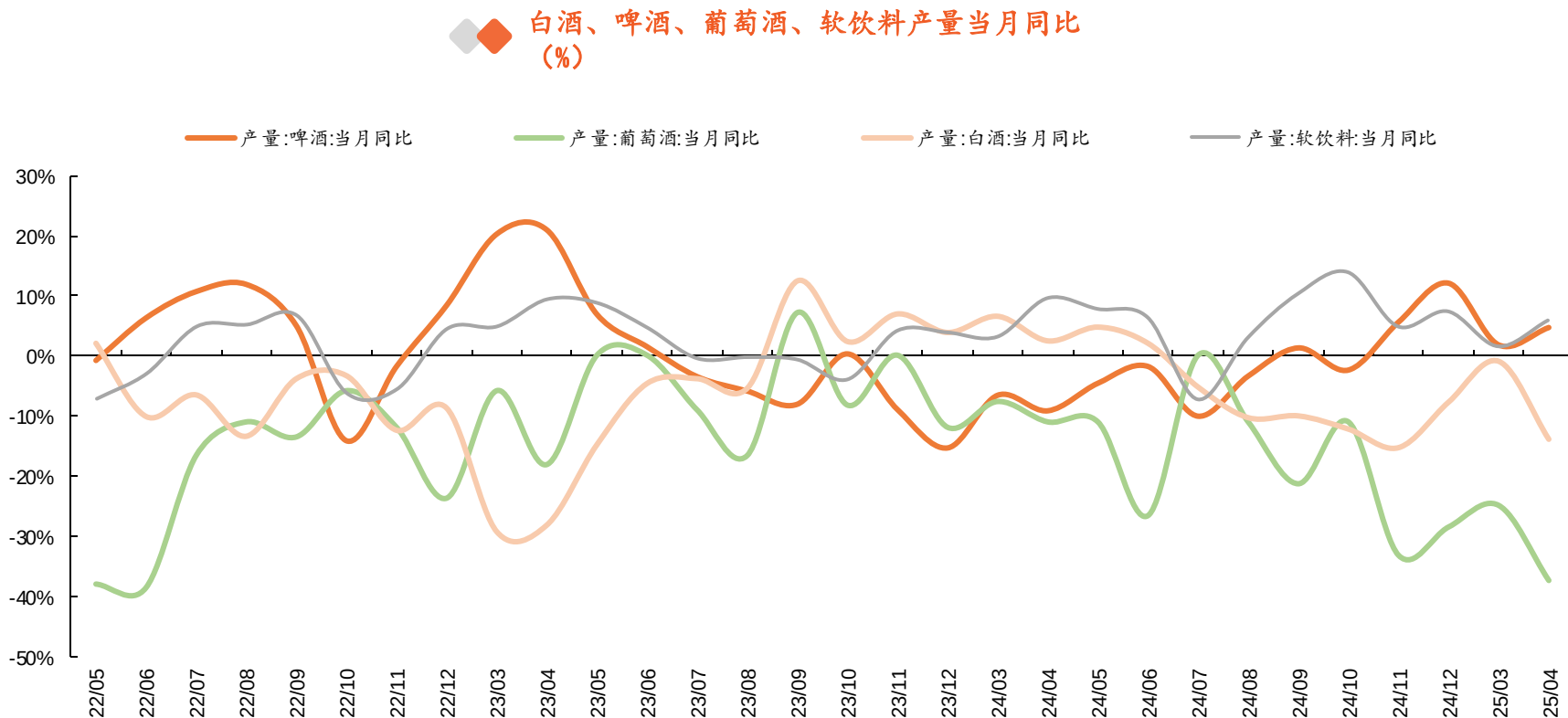


食品饮料周报-酒类数据跟踪



酒水饮料产量

➤ 2025年4月，我国白酒产量为28.10万千升，同比下滑13.80%；啤酒产量为289.60万千升，同比增长4.80%；软饮料产量1,548.90万千升，同比上涨6.00%；葡萄酒产量为0.50万千升，同比下滑37.50%。



资料来源：iFind，平安证券研究所（注：由于统计指标中1-2月产量合并计算，产量月度同比增速数据只包含3-12月数据）



食品饮料周报-原材料数据跟踪

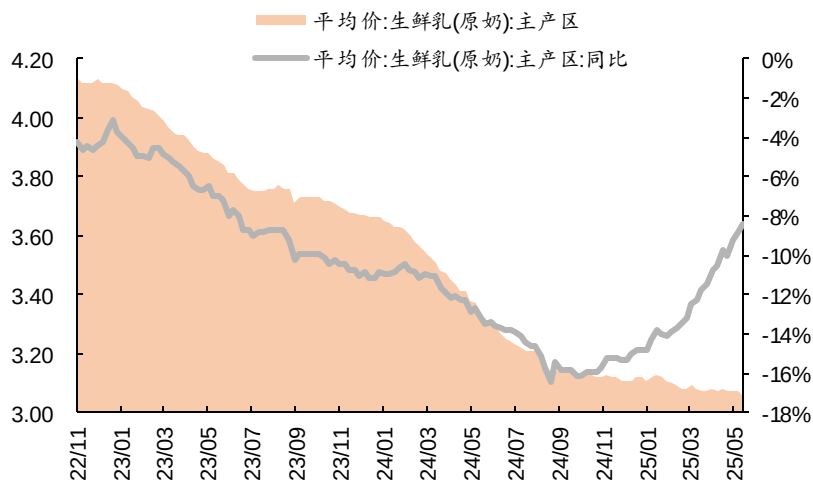


原材料数据跟踪

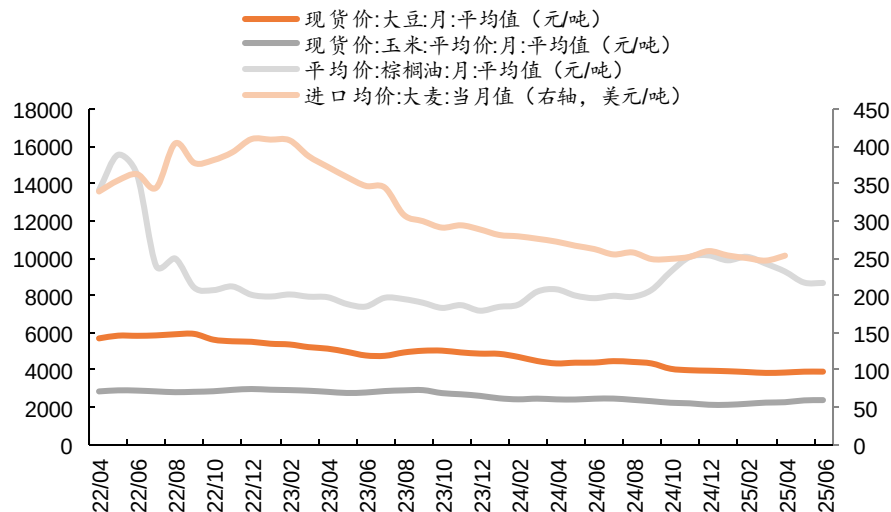
- **原奶价格：**自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。5月30日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.06元/公斤，同比下降8.40%，环比下降0.30%。当前我国原奶价格处于持续下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。
- **主要农产品价格：**主要农产品价格纷纷进入下行通道，食品饮料生产企业成本端有所缓解。2025年4月进口大麦平均价为254美元/吨，同比下跌6.9%，环比上涨2.7%。2025年6月棕榈油平均价格8,632元/吨，同比上涨10.4%，环比下降0.3%；大豆6月平均价格为3928元/吨，同比下跌10.7%，环比持平；玉米6月平均价格为2385元/吨，同比下跌3.0%，环比上涨0.6%。



我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



主要农产品价格





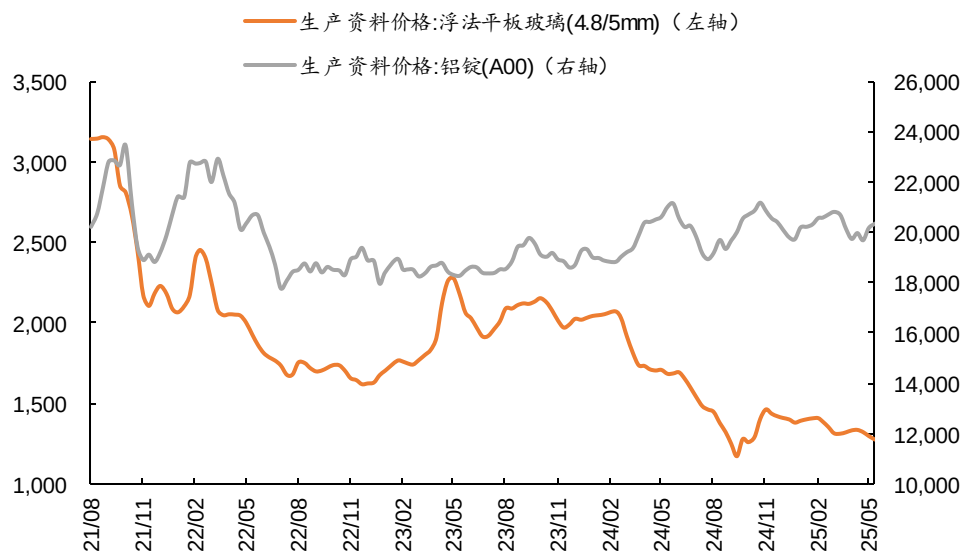
食品饮料周报-原材料数据跟踪



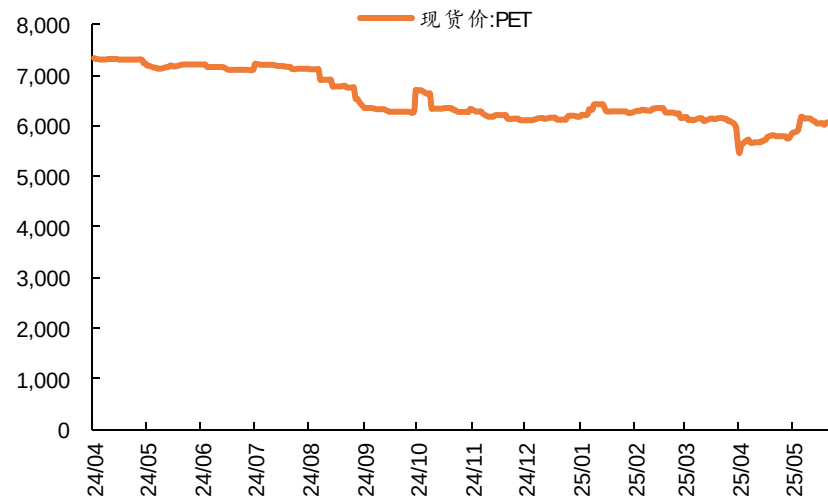
包材数据跟踪

- 最新数据截至2025年5月31日，我国浮法玻璃市场价为1271元/吨，同比下滑24.3%；铝锭价格为20330/吨，同比下降3.2%。截至2025年6月6日，PET价格为5965元/吨，同比下跌17.4%。

我国浮法玻璃与铝锭的市场价格（元/吨）



我国PET切片（纤维级）的现货价（元/吨）





食品饮料周报-重点公司盈利预测

股票简称	股票代码	6月6日	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
贵州茅台	600519.SH	1,506.39	68.64	75.49	82.30	88.84	21.9	20.0	18.3	17.0	推荐
五粮液	000858.SZ	125.09	8.21	8.69	9.41	10.18	15.2	14.4	13.3	12.3	推荐
山西汾酒	600809.SH	181.61	10.04	10.94	11.92	13.00	18.1	16.6	15.2	14.0	推荐
泸州老窖	000568.SZ	116.14	9.15	9.56	10.42	11.30	12.7	12.1	11.1	10.3	推荐
洋河股份	002304.SZ	67.12	4.43	4.44	4.58	4.70	15.2	15.1	14.7	14.3	推荐
古井贡酒	000596.SZ	149.80	10.44	11.71	12.93	14.11	14.4	12.8	11.6	10.6	推荐
今世缘	603369.SH	43.07	2.74	2.94	3.16	3.39	15.7	14.6	13.6	12.7	推荐
迎驾贡酒	603198.SH	40.93	3.24	3.31	3.64	3.96	12.6	12.4	11.2	10.3	推荐
舍得酒业	600702.SH	51.53	1.04	1.80	2.04	2.27	49.6	28.6	25.3	22.7	推荐
金徽酒	603919.SH	19.20	0.76	0.81	0.88	0.95	25.1	23.8	21.9	20.2	推荐
老白干酒	600559.SH	17.05	0.86	0.95	1.06	1.17	19.8	17.9	16.0	14.5	推荐
伊力特	600197.SH	14.82	0.60	0.61	0.66	0.70	24.5	24.4	22.6	21.2	推荐
重庆啤酒	600132.SH	57.95	2.30	2.63	2.74	2.86	25.2	22.0	21.1	20.2	推荐
燕京啤酒	000729.SZ	14.04	0.37	0.52	0.63	0.72	37.5	27.1	22.4	19.5	推荐
安井食品	603345.SH	81.61	5.06	5.39	5.91	6.45	16.1	15.1	13.8	12.7	推荐
千味央厨	001215.SZ	29.38	0.86	0.92	1.00	1.11	34.0	32.1	29.4	26.4	推荐
海天味业	603288.SH	42.83	1.14	1.26	1.39	1.52	37.5	34.0	30.8	28.1	推荐
伊利股份	600887.SH	28.66	1.34	1.70	1.84	2.01	21.4	16.9	15.6	14.3	推荐
三只松鼠	300783.SZ	27.89	0.55	1.14	1.45	1.82	50.8	24.4	19.2	15.3	推荐
东鹏饮料	605499.SH	328.73	3.92	8.44	10.65	13.03	83.8	38.9	30.9	25.2	推荐

资料来源：Wind，平安证券研究所

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。