



# 食品饮料行业中央经济工作会议解读：提振消费是亮点，明年政策将继续落地

2024年12月13日

看好/维持

食品饮料

行业报告

**部署九大重点任务，“大力提振消费”排在第一位。**中央经济工作会议 12 月 12 日召开，对明年宏观经济政策目标与方向上都有了更进一步的明确，会议对明年宏观经济部署了九大重点任务，其中将“大力提振消费，提高投资效益，全方位扩大国内需求”排在了第一位，消费是明年的重要政策抓手。经济动能切换和外部压力的冲击下，消费在经济中的重要性被动提升。

**扩内需的三大政策方向。**在扩大内需方面，中央经济工作会议提出三大方向，一是实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准。二是加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。三是加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”项目。适度增加中央预算内投资。加强财政与金融的配合，以政府投资有效带动社会投资。及早谋划“十五五”重大项目。大力实施城市更新。

**细化政策或进一步落地，消费复苏可期。**在“扩内需”的大方向下，我们预期明年各地具体的执行政策或出台，消费复苏的趋势整体可期，特别是针对保就业、增收减负的政策，对推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级上将有明显带动，特别是对食品饮料的消费，将有明显的改善。此外，明年政策将会加力扩围实施“两新”政策，预期 2025 年规模会有 3000 亿以上，且进一步扩围至家居、家装、家纺、消费电子等方面。我们预期“餐饮消费券”等政策也将会在全国范围内得到推广。而在消费基础设施投入上，财政与金融的配合，对旅游、冰雪经济等消费方向上会有所带动，届时也会带动餐饮、食品的消费增加。

**投资策略：**消费需求的复苏，全方位扩大国内需求，分解开来就是消费预期和收入改善两个维度的变化，不排除后续有更多的长效政策以及超常规逆周期调节措施出台的可能。预期在国家整体刺激政策下，食品饮料消费会随着内需复苏而恢复，特别是与经济繁荣度相关性强的白酒、调味品等子板块，或率先恢复。我们建议从中长维度看待食品饮料板块的复苏趋势，建议关注市场占有率持续提升的公司，我们重点推荐：贵州茅台、安井食品、三只松鼠等公司。

**风险提示：**经济复苏不及预期，政策发布不及预期，食品安全问题等。

## 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE		PB	评级
	23A	23E	24E	22A	23E		
贵州茅台	59.49	68.58	76.83	26.32	22.83	20.38	推荐评级
五粮液	7.78	8.53	9.32	19.51	17.81	16.29	无评级
海天味业	1.01	1.12	1.24	47.95	43.16	38.94	无评级
三只松鼠	0.55	1.00	1.39	68.80	37.79	27.32	推荐评级
安井食品	5.04	5.03	5.71	18.71	18.77	16.53	推荐评级

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

未来 3-6 个月行业大事：  
无

资料来源：同花顺

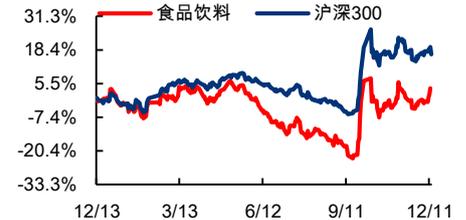
### 行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.78%
行业市值(亿元)	52179.23	5.28%
流通市值(亿元)	50488.86	6.29%
行业平均市盈率	23.38	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

### 分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

未评级企业盈利预测为同花顺一致预期

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：中共中央经济工作会议召开，消费提振成为亮点之一	2024-12-11
行业普通报告	食品饮料行业：白酒龙头企业强调分红，提振市场信心	2024-12-04
行业普通报告	食品饮料行业：名酒批价涨跌互现，地产酒价格更平稳	2024-11-25
行业深度报告	食品饮料行业：经济复苏多久能传导到食品饮料—可选是否添加副标题	2024-11-22
行业普通报告	食品饮料行业：餐饮呈现平稳增长，餐饮产业链有望持续复苏	2024-11-20
行业普通报告	食品饮料行业：白酒三季报承压，复苏趋势静待春节旺季验证	2024-11-08
行业普通报告	食品饮料行业：调味品景气度逐步改善，估值存在修复空间	2024-10-25
行业普通报告	食品饮料行业：增量政策持续发力推动市场信心回暖，关注需求改善	2024-10-22
行业普通报告	食品饮料行业：一揽子政策，如何影响食品饮料消费？	2024-09-25
行业深度报告	食品饮料行业：从利率角度观察食品饮料资产定价	2024-09-12
公司普通报告	三只松鼠 (300783.SZ)：Q3 业绩超预期，改革效果进一步释放	2024-10-11
公司普通报告	三只松鼠 (300783.SZ)：业绩符合预期，改革成效逐步显现	2024-09-02
公司普通报告	安井食品 (603345.SH)：小龙虾及水产短期承压，主业依旧稳健	2024-08-22
公司普通报告	贵州茅台 (600519.SH)：业绩势能不减，高分红稳定市场信心	2024-08-13
公司普通报告	贵州茅台 (600519.SH)：业绩表现优异，24 年势能不减	2024-04-10

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

### 王洁婷

普渡大学硕士，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526