

食品饮料周报：五粮液暂停供货，春节旺季逐渐开启

2025年1月14日

看好/维持

食品饮料

行业报告

上周五五粮液宣布暂停第八代供货，这给市场非常明确的挺价信号，预计下周开始春节终端动销氛围逐渐开启，作为一年中最重要的动销时刻，预计酒企会增加渠道和消费者的费用投入，头部名酒品牌有望通过品牌和规模优势进一步获得市场份额的提升。

除去五粮液外，珍酒的珍十五也明确表示1月10日后停货。从以往的经验来看，春节前酒企发布停货通知，是为了在春节期间能够把控市场供需关系平衡，保证核心单品价格稳定，是春节前稳价的常态化的一种操作手段。从需求上来看，今年商务宴席需求复苏有改善，婚宴等宴席市场有明显的恢复，预计25年春节需求宴席市场会有较好的表现，对应100-300价位带需求仍是主流需求。

近几年春节动销更加集中于春节前夕10天左右，终端烟酒店在备货上也更为谨慎。预计从下周开始，春节终端动销氛围将逐渐开启，终端烟酒店对渠道回款会增加，渠道整体库存有望降低。今年春节酒企在终端和消费者投入上均有加大，头部名酒品牌有望通过品牌和规模优势进一步获得市场份额的提升。

延续策略报告观点，我们认为白酒需求会随着宏观经济复苏而改善，建议关注市场份额有持续提升能力的龙头企业，在弱市场下保持稳定的地产龙头企业值得关注，继续推荐贵州茅台等酒企。

市场回顾：上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料-2.33%，乳品-2.35%，其他食品-3.47%，黄酒（长江）-4.25%，肉制品-4.75%，白酒III-4.79%，啤酒-4.86%，其他酒类-4.87%，调味发酵品-6.08%。

上周酒类行业公司中，涨幅前三的公司为：迎驾贡酒3.91%，张裕B -0.24%，中信尼雅 -1.40%；表现后五位的公司为：海南椰岛 -8.27%，天佑德酒 -8.38%，重庆啤酒 -8.49%，百润股份 -9.21%，顺鑫农业 -9.73%。

港股市场回顾：上周港股必需性消费指数-2.96%，其中关键公司涨跌幅为：康师傅控股9.82%，中国飞鹤0.59%，中国旺旺-1.99%，农夫山泉-2.67%，百威亚太-3.88%，周黑鸭-4.40%，华润啤酒-5.41%，颐海国际-7.78%。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，行业需求复苏不及预期，食品安全问题等。

未来3-6个月行业大事：

- 2025-01-15 李子园：股东大会召开
- 2025-01-20 益客食品：限售股份上市流通
- 2025-01-20 新希望：股东大会召开
- 2025-01-20 陈克明：股东大会召开
- 2025-01-21 国投中鲁果汁：股东大会召开
- 2025-01-22 中炬高新：股东大会召开
- 2025-01-27 百合股份：限售股份上市流通

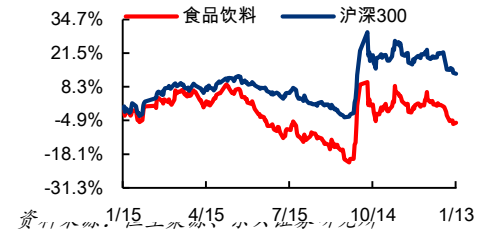
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.78%
行业市值(亿元)	46122.06	5.16%
流通市值(亿元)	44619.44	6.18%
行业平均市盈率	20.67	/

行业指数走势图



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

1. 五粮液市场暂停供货，春节销售旺季逐渐开启

上周五五粮液宣布暂停第八代供货，这给市场非常明确的挺价信号，预计下周开始春节终端动销氛围逐渐开启，作为一年中最重要的动销时刻，预计酒企会增加渠道和消费者的费用投入，头部名酒品牌有望通过品牌和规模优势进一步获得市场份额的提升。

除去五粮液外，珍酒的珍十五也明确表示 1 月 10 日后停货。从以往的经验来看，春节前酒企发布停货通知，是为了在春节期间能够把控市场供需关系平衡，保证核心单品价格稳定，是春节前稳价的常态化的一种操作手段。从需求上来看，今年商务宴席需求复苏有改善，婚宴等宴席市场有明显的恢复，预计 25 年春节需求宴席市场会有较好的表现，对应 100-300 价位带需求仍是主流需求。

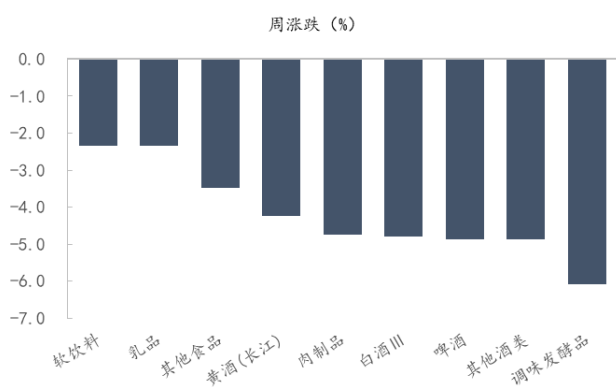
近几年春节动销更加集中于春节前夕 10 天左右，终端烟酒店在备货上也更为谨慎。预计从下周开始，春节终端动销氛围将逐渐开启，终端烟酒店对渠道回款会增加，渠道整体库存有望降低。今年春节酒企在终端和消费者投入上均有加大，头部名酒品牌有望通过品牌和规模优势进一步获得市场份额的提升。

延续策略报告观点，我们认为白酒需求会随着宏观经济复苏而改善，建议关注市场份额有持续提升能力的龙头企业，在弱市场下保持稳定的地产龙头酒企值得关注，继续推荐贵州茅台等酒企。

2. 市场表现

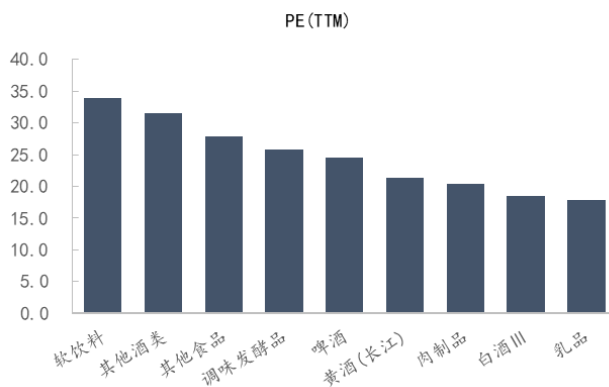
上周食品饮料各子行业中，上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料-2.33%，乳品-2.35%，其他食品-3.47%，黄酒（长江）-4.25%，肉制品-4.75%，白酒Ⅲ-4.79%，啤酒-4.86%，其他酒类-4.87%，调味发酵品-6.08%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

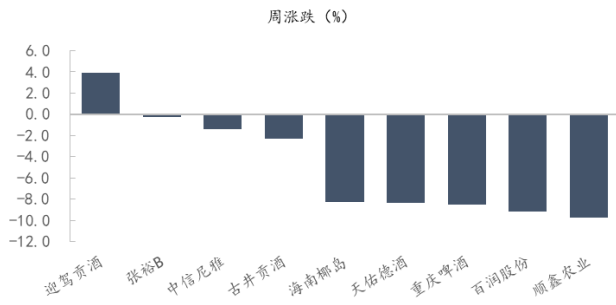


资料来源：iFind、东兴证券研究所

上周酒类行业公司中，涨幅前三的公司为：迎驾贡酒 3.91%，张裕 B -0.24%，中信尼雅 -1.40%；表现后五位的公司为：海南椰岛 -8.27%，天佑德酒 -8.38%，重庆啤酒 -8.49%，百润股份 -9.21%，顺鑫农业 -9.73%。

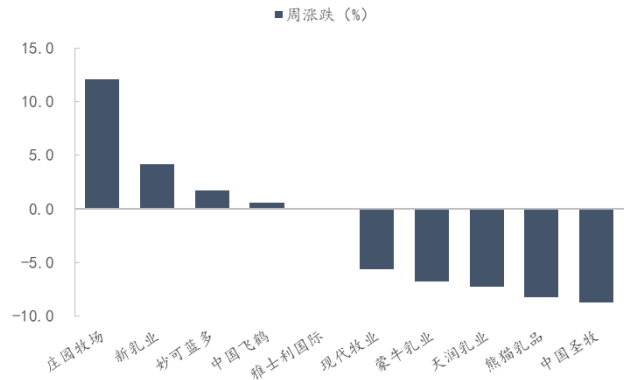
上周乳制品公司表现前五位：庄园牧场 12.12%，新乳业 4.17%，妙可蓝多 1.72%，中国飞鹤 0.59%，雅士利国际 0.00%；表现后五位的公司为：现代牧业 -5.68%，蒙牛乳业 -6.82%，天润乳业 -7.28%，熊猫乳品 -8.26%，中国圣牧 -8.77%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

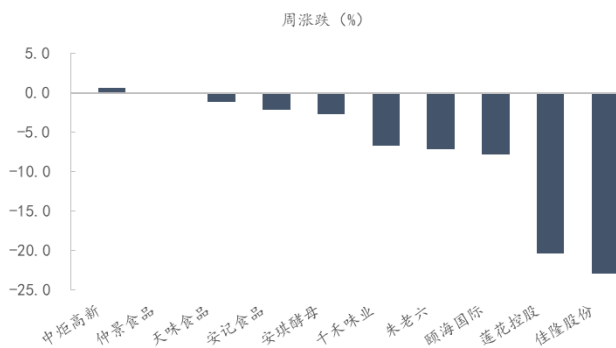


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周调味品行业子板块表现前五的公司为：中炬高新 0.61%，仲景食品 0.03%，天味食品-1.16%，安记食品-2.17%，安琪酵母-2.75%；表现后五位的公司为：千禾味业-6.67%，朱老六-7.21%，颐海国际-7.78%，莲花控股-20.39%，佳隆股份-22.86%。

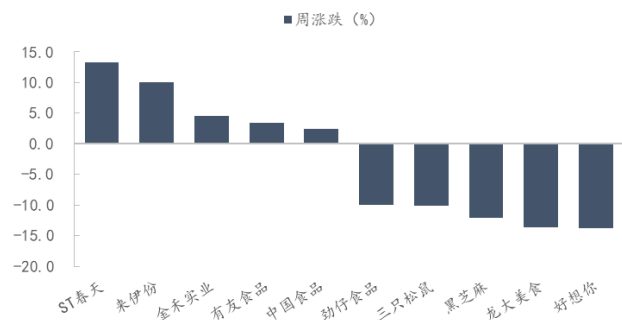
上周食品子板块涨幅前五的公司为：ST 春天 13.22%，来伊份 10.09%，金禾实业 4.60%，有友食品 3.41%，中国食品 2.46%；表现后五位的公司为：劲仔食品-9.91%，三只松鼠-10.08%，黑芝麻-12.01%，龙大美食-13.64%，好想你-13.77%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

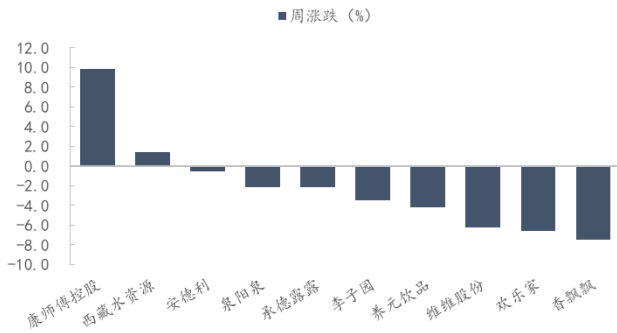
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周软饮料子板块涨幅前五的公司为：康师傅控股 9.82%，西藏水资源 1.45%，安德利-0.51%，泉阳泉-2.15%，承德露露-2.18%；表现后五位的公司为：李子园-3.51%，养元饮品-4.19%，维维股份-6.19%，欢乐家-6.62%，香飘飘-7.49%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 上周重点公告

【兰州黄河|成立分公司】兰州黄河企业股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年1月10日召开第十二届董事会第七次会议，根据《中华人民共和国公司法》及《公司章程》等有关规定，审议通过了《关于成立分公司的议案》，此议案无需提交股东大会审议。现将具体情况公告如下：为满足公司业务发展的需要，公司拟设立分支机构兰州黄河企业股份有限公司湖南分公司，分公司具体信息以市场监督管理部门最终核准情况为准。董事会授权公司管理层及办理人员结合实际情况，按照工商登记机关提出的审批意见或要求，办理工商登记相关手续。分公司成立后，公司组织结构相应进行调整。

【涪陵榨菜|全资子公司注销完成】重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第二十六次会议审议通过了《关于注销子公司的议案》，同意注销全资子公司重庆市邱家榨菜食品有限责任公司（以下简称“邱家公司”）、重庆市涪陵榨菜集团食品销售有限责任公司（以下简称“销售公司”）。

【金徽酒|控股股东首次增持】首次增持情况：2025年1月9日，金徽酒股份有限公司（简称“金徽酒”“公司”）控股股东甘肃亚特投资集团有限公司（简称“亚特集团”“增持主体”）通过集中竞价交易方式首次增持公司股份50,200股，占公司总股本的0.0099%，增持金额为人民币905,236.00元（不含交易费用）。

【贝因美|申请资产抵押贷款】贝因美股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2025年1月8日召开第九届董事会第六次会议和第九届监事会第六次会议，审议通过《关于向银行申请资产抵押贷款的议案》。现将具体事项公告如下：为满足公司日常生产经营的资金需求，公司拟使用本公司及子公司资产向银行申请抵押贷款，贷款期限不超过一年。自银行贷款划至公司银行账户之日起计算。申请贷款的银行、贷款利率等条款以公司及子公司最终与银行签订的合同为准。本次拟申请抵押贷款为公司本年度正常办理银行贷款所需，对公司生产经营不存在不利影响，公司董事会提请股东大会授权公司管理层办理本年度贷款事宜。

【ST西发|董事会换届选举】鉴于西藏发展股份有限公司（以下简称“公司”）第九届董事会任期已届满，根据《公司法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等法律法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，公司于2025年1月7日召开了第九届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于公司董事会换届选举暨提名第十届董事候选人的议案》。公司第十届董事会由9名董事组成，其中非独立董事6名，独立董事3名。经董事会提名委员会资格审查，公司第九届董事会同意选举罗希

先生、陈婷婷女士、唐逸先生、廖川先生、朱孝新先生、袁媛女士为公司第十届董事会非独立董事候选人，选举周佩先生、李天霖先生、奉兴先生为公司第十届董事会独立董事候选人。

3.2 上周重点新闻

【蜜雪冰城|赴港 IPO 新进展】1月7日，中国证监会披露《关于蜜雪冰城股份有限公司首次公开发行境外上市外资股（H股）及境内未上市股份“全流通”的备案通知书》，蜜雪冰城港股上市备案已获通过，公司拟发行不超过7305.88万股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。公司12名股东拟将所持合计1.31亿股境内未上市股份转为境外上市股份，并在香港联合交易所上市流通。

【盘龙药业|食品生产许可证】盘龙药业(002864.SZ)公告，公司收到商洛市行政审批服务局颁发的《食品生产许可证》，食品类别为：饮料。本次取得《食品生产许可证》，使公司具备了食品固体饮料的生产资质，有助于公司开展相关生产经营活动。

【东鹏饮料|跻身龙头】近期，各媒体发布了中国食品饮料公司2024年市值最新排名，东鹏饮料凭借在功能饮料细分赛道上的卓越表现迅速崛起，位列TOP10，这一成就不仅彰显了其强大的市场影响力和品牌实力，更预示着这家民族企业未来的无限可能。作为功能饮料领域的佼佼者，东鹏饮料如何在竞争激烈的市场中脱颖而出，其业务增长与盈利能力、市场认可度、技术创新与竞争力以及行业前景等方面的潜力优势值得深入探讨。

【中国长城|成立酒业公司】证券时报e公司讯，企查查APP显示，近日，贵州省仁怀市现代荣和酒业有限公司成立，法定代表人为谢俊，注册资本1000万元，经营范围含酒类经营；食品销售；食品互联网销售等。企查查股权穿透显示，该公司由中国长城计算机进出口公司等共同持股。

【美团|餐饮商家助力行动】上证报中国证券网讯（记者 宋薇萍）记者1月10日从美团获悉，此前美团发起的餐饮商家助力行动已经启动，各项现金支持已经陆续打入商家账户。首批到账的助力金预计覆盖1.5万家门店，包括特色餐饮小店、社区食堂、老字号等多种类型的餐饮商家。据了解，2024年11月下旬，美团外卖宣布投入10亿元助力金，真金白银支持餐饮优质商家创新发展，其中包括：5亿元助力优质中小商家提质增效、3亿元支持餐饮产品和模式升级、2亿元加速“中华老字号”数字化进程等。美团表示，后续将分批次为更多餐饮商家提供助力金支持，并持续加强产品迭代、服务优化、供应链改造，助力商家增长更稳健、行业发展更兴旺。。

4. 风险提示：

宏观经济复苏不及预期，行业需求复苏不及预期，食品安全问题等。

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：白酒经销商大会密集召开，酒企更加注重稳健发展	2024-12-31
行业普通报告	食品饮料行业：微信拟开启送礼功能，或可成为新风口	2024-12-30
行业普通报告	食品饮料行业：微信小店增加“送礼物”功能，关注休闲食品节假日送礼投资机会	2024-12-24
行业普通报告	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	2024-12-17
行业普通报告	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	2024-12-13
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
公司深度报告	盐津铺子（002847.SZ）：多渠道驱动，增长势能强劲—从渠道的角度解析公司增长潜力	2024-12-25
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

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：010-66554008

传真：021-25102881

传真：0755-23824526