



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

春节表现平稳，聚焦高质量发展

——食品饮料行业周报 20250127-20250209

**增持（维持）**

行业：食品饮料  
日期：2025年02月09日

分析师：王慧林  
Tel: 15951919467  
E-mail: wanghuilin@shzq.com

SAC 编号: S0870524040001

分析师：赖思琪

Tel: 021-53686180

E-mail: laisiqi@shzq.com

SAC 编号: S0870524090001

分析师：袁家岗

Tel: 02153686249

E-mail: yuanjiagang@shzq.com

SAC 编号: S0870524090003

■ 投资要点:

**本周行业要闻：1) 贵州白酒 2025 年产值目标 1600 亿：**近日，贵州省第十四届人民代表大会第三次会议召开。会上，贵州省省长李炳军作《政府工作报告》。据《报告》，2025 年贵州将狠抓重大项目建设，锚定“3533”目标建设“六大产业基地”，白酒产业作为六大产业的重要组成部分，贵州省将推动白酒产业提质增效，推进重点酒企改造升级，持续优化产品结构，壮大优强白酒企业“舰队”，白酒产业完成产值 1600 亿元。

**2) 贵州省商务厅 2025 年全力助推白酒“出海”：**仁怀市酒文化研究院消息，2025 年贵州省商务厅拟带领贵州白酒企业深入东南亚、非洲、欧洲等地区组团参加国际知名展会并开展一系列“黔酒全球行”推介活动，重点地区包括意大利、新加坡、肯尼亚、日本、俄罗斯、马来西亚、中国香港等地，年内还将举办 4 场白酒出海专题培训会，帮助酒企熟悉白酒出海相关操作流程以及解答实操过程中的困难问题。

**3) 汾酒亿元以上市场达 38 个：**在日前汾酒发布的 2025 新春贺词中提到，2024 年，公司亿元以上市场达到 38 个，经销商数量与其营收规模均实现双位数以上增长。汾酒同时表示，2024 年公司营业收入跃居白酒行业上市公司前三，产品销售覆盖全国以及全球 66 个国家和地区。

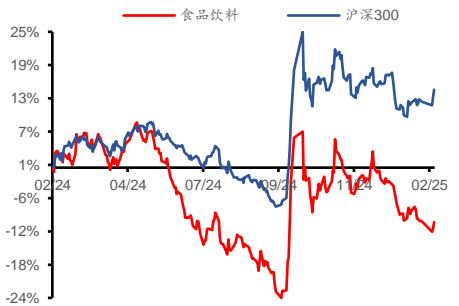
**4) 衡水老白干提“七项变革”：**2 月 5 日，2025 年衡水老白干营销动员大会在衡水举行。河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司总经理、河北衡水老白干酒业股份有限公司党委书记王占刚提出“七项变革”以应对行业挑战：以消费者核心、品牌线上化、控量保价、渠道变革、拥抱人工智能、制度变革、长期乐观主义精神，紧跟国家经济周期，积极变革，拥抱时代。

**5) 古井贡酒 2025 新春开酿：**2 月 5 日，古井贡酒·年份原浆春季开酿仪式在古井厂区举行。古井集团党委书记、董事长梁金辉宣布：2025 古井贡酒·年份原浆春酿开启。梁金辉表示，2025 年是古井的作风建设管理年，要转变作风，强化管理，全力营销，战胜困难，确保年度目标实现和稳健发展。一要以智提质，夯实品质根基。推深做实“1+1”生产方式和运营模式，一方面坚持传统古法固态酿造工艺，让传统的更原始；另一方面，积极推进“绿色酿造，智能制造”，让现代的更智能。二要聚才引智，激发人才活力。继续把“育人”战略摆在首位，狠抓基层管理者和基层党务工作者两条线，育人用人，聚才引智，进一步激活人才的活力和动力。三要练强内功，释放发展动能。要练强内功，提质增效，保持良好工作作风，打造生产系统“铁军”，进一步释放发展活力和动力。

**6) 迎驾贡酒将培育大单品矩阵：**2 月 5 日，迎驾酒业销售公司召开 2024 年度总结表彰大会。中国酿酒大师、安徽迎驾集团党委书记、董事长倪永培强调，2025 年是迎驾建厂 70 周年、贡酒股份上市 10 周年。销售公司要在新的一年聚焦核心产品，培育大单品矩阵；深耕核心市场，拓展机会性市场；创造终身客户，实现可持续发展；强化数智赋能，推进数字化营销。

**休闲零食：年货市场火热，礼包购买热潮带动销量。**京东消费及产业发展研究院发布的《腊八消费观察》显示，1 月 24 日-1 月 30 日，年

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《龙头公司业绩优异，关注春节表现 —— 食品饮料行业周报 20250120-20250126》  
——2025 年 01 月 26 日

《头部企业赴港上市助力全球化发展，关注国内需求表现 —— 食品饮料行业周报 20250113-20250119》  
——2025 年 01 月 19 日

《春节预热，关注动销表现 —— 食品饮料行业周报 20250106-20250112》  
——2025 年 01 月 12 日

货礼盒销量同比增长 5.5 倍，其中，坚果礼盒、膨化食品礼包、糕点礼盒伴手礼、肉类零食礼包、糖果礼盒、饼干礼盒、蜜饯果干大礼包等，成为更受欢迎的礼盒产品。我们认为，零食作为走亲访友的热门礼品，新春氛围带动下，销量有望受益。

**啤酒：重啤发布 2024 年度业绩快报，战略清晰稳健经营。**2月6日晚间，重庆啤酒发布 2024 年度业绩快报。公司预计 2024 年实现营业总收入 146.45 亿，同比下降 1.15%；实现归母净利润 12.45 亿，同比下降 6.84%。公司持续推进多元化品牌组合和高端化战略，尽管整体销量下滑 0.75%，全年高端啤酒销量占比依然实现提升。受啤酒消费场景和消费习惯转换的影响，啤酒行业在餐饮和娱乐渠道等现饮消费场景承压，公司营业总收入较上年同期有所下降。公司通过加速开拓非现饮渠道并提升罐化率，积极应对上述变化趋势。我们认为，公司积极应对日益激烈的市场竞争，在“扬帆 27”战略指引下，持续推动“大城市”计划，聚焦新的增长机会，静待消费场景恢复。

**软饮：2025 广东省高质量发展大会召开，东鹏饮料受邀参加并作主题分享。**2月5日，广东省委、省政府召开“新春第一会”——全省高质量发展大会，汇聚党委政府、行业专家、企业家代表等各方力量，共同为广东经济高质量发展描绘奋进蓝图。作为优秀企业代表，东鹏饮料集团董事、副总裁蒋薇薇在大会“推动传统产业转型升级，厚培产业发展优势”平行分论坛以《全力推进数转智改低碳发展 全情打造新时代民营企业》为主题作了发言，就东鹏饮料在数字化、智能化、绿色低碳化等方面的实践成果进行分享和汇报。从 1994 年成立至今，东鹏饮料以珠江水为源头、原料发展饮料产业，扎根于中国广阔的消费市场，从广东逐步走向全国，过去 5 年，东鹏饮料营收复合增长率超过 20%，2024 年销售回款达 200 亿，市值突破千亿，旗下产品东鹏特饮是唯一一个百亿级本土能量饮料品牌，连续三年占据国内能量饮料市场销量第一。东鹏饮料将始终秉持“简单、诚信、协作、拼搏”的企业价值观，以“长期主义”发挥民营企业的韧力、活力与潜力，全心“拼”出新机遇、新气象与新未来，为打造国家民生产业、经济高质量发展格局贡献能量。

**速冻：春节预制菜市场高增，年轻群体成消费主力军。**据媒体报道，2025 年春节预制菜市场迎来爆发式增长。数据统计，今年预制菜年销售额突破 200 亿元，同比增长超过 50%。从消费人群看，预制菜消费者集中在一、二线城市，占比高达 80%，22~31 岁人群为消费主力军，占比高达 43%。商家力推，消费者认可，从春节预制菜销售的爆火，可以看出预制菜市场的潜力，据艾媒咨询数据，预计 2026 年预制菜市场规模将达 10720 亿元。我们认为，随着标准逐渐完善市场规模逐渐扩大，年轻人对预制菜的认可与追捧，预制菜市场仍有望保持较高的增长速度。

**调味品：春节餐饮消费复苏，助力调味品行业奠定开门红。**2月5日，抖音生活服务发布春节消费数据报告，今年春节，“旅游过年”和“返乡探亲”成为热门选择，直接带动了购销两旺的火热局面。抖音平台的数据显示，农历除夕至正月初六，吃喝游玩团购订单量接近去年的 1.5 倍。春节期间，各地特色菜系团购订单量也有不同程度增长。徽菜团购订单量同比增长 263%，东北菜增长 143%，闽菜增长 115%，江浙菜增长 112%。我们认为，春节餐饮消费呈现复苏态势，有望助力调味品行业奠定开门红。

**冷冻烘焙：冷冻烘焙引领转型升级，推动行业高效发展。**冷冻烘焙产业的兴起正在全面推动烘焙行业的转型升级。该模式通过中央工厂集中化生产冷冻成品或半成品，依托冷链物流配送至终端门店，由门店复烤加工后可呈现近似“现烤出炉”的新鲜口感。这种模式既满足了消费者对烘焙产品高品质与稳定口感的需求，也有效降低了门店的运营复杂度和人工成本，从而提高了整体运营效率。冷冻烘焙的快速发展吸引了越来越多的生产商和烘焙品牌布局。企业通过新品研发、生产设备/技术升级、冷链物流网络优化，不断提升供应链效率和市场响应能力，推动整个行业向高效、标准化的方向升级，逐步形成以冷冻烘焙为核心的现代烘焙生态。

#### ■ 投资建议：

**白酒：**建议关注刚需需求与行业结构性机会：高端与地产酒把握消费需求的高低两端，确定性较强，建议关注：泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

**啤酒：**建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

**软饮预调：**建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

**调味品：**建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

**速冻食品：**建议关注BC端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

**冷冻烘焙：**建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

**休闲零食：**建议关注转型成效显著、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统KA合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

#### ■ 风险提示：

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

## 目 录

<b>1 本周周度观点及投资建议</b> .....	<b>6</b>
1.1 周度观点 .....	6
1.2 投资建议 .....	8
<b>2 本周市场表现回顾</b> .....	<b>10</b>
2.1 板块整体指数表现 .....	10
2.2 个股行情表现 .....	10
2.3 板块及子行业估值水平 .....	11
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>12</b>
3.1 白酒板块 .....	12
3.2 啤酒板块 .....	12
3.3 乳制品板块 .....	13
<b>4 成本及包材端重要数据跟踪</b> .....	<b>14</b>
4.1 肉制品板块 .....	14
4.2 大宗原材料及包材相关 .....	15
<b>5 上市公司重要公告整理</b> .....	<b>16</b>
<b>6 行业要闻</b> .....	<b>17</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 图

图 1: 本周(2月5日-2月7日)市场表现 (%) .....	10
图 2: 本周(2月5日-2月7日)食品饮料子行业表现 (%) .....	10
图 3: 本周(2月5日-2月7日)一级行业表现 (%) .....	10
图 4: 指数成分股涨幅 TOP10 (%) .....	11
图 5: 指数成分股涨跌幅靠后 TOP10 (%) .....	11
图 6: 截至 2 月 7 日收盘 PE_ttm (x) 前十大一级行业 .....	11
图 7: 截至 2 月 7 日收盘食品饮料子行业 PE_ttm (x) .....	11
图 8: 飞天茅台批价走势 .....	12
图 9: 五粮液批价走势 .....	12
图 10: 白酒产量月度跟踪 .....	12
图 11: 白酒价格月度跟踪 .....	12
图 12: 啤酒月度产量跟踪 .....	13
图 13: 进口啤酒月度量价跟踪 .....	13
图 14: 国内啤酒平均价格 .....	13
图 15: 生鲜乳价格指数跟踪 .....	13
图 16: 酸奶及牛奶零售价跟踪 .....	13
图 17: 婴幼儿奶粉价格跟踪 .....	14
图 18: 猪肉平均批发价 .....	14
图 19: 猪肉平均零售价 .....	14
图 20: 白羽肉鸡主产区平均价 .....	15
图 21: 鸡肉平均零售价 .....	15
图 22: 大豆价格跟踪 .....	15
图 23: 豆粕价格跟踪 .....	15

---

图 24: 布伦特原油价格跟踪 .....	15
图 25: 塑料价格指数跟踪 .....	15
图 26: 瓦楞纸价格跟踪 .....	16
图 27: 箱板纸价格跟踪 .....	16



## 1 本周周度观点及投资建议

### 1.1 周度观点

**本周行业要闻：1) 贵州白酒 2025 年产值目标 1600 亿：**近日，贵州省第十四届人民代表大会第三次会议召开。会上，贵州省省长李炳军作《政府工作报告》。据《报告》，2025 年贵州将狠抓重大项目建设，锚定“3533”目标建设“六大产业基地”，白酒产业作为六大产业的重要组成部分，贵州省将推动白酒产业提质增效，推进重点酒企改造升级，持续优化产品结构，壮大优强白酒企业“舰队”，白酒产业完成产值 1600 亿元。

**2) 贵州省商务厅 2025 年全力助推白酒“出海”：**仁怀市酒文化研究院消息，2025 年贵州省商务厅拟带领贵州白酒企业深入东南亚、非洲、欧洲等地区组团参加国际知名展会并开展一系列“黔酒全球行”推介活动，重点地区包括意大利、新加坡、肯尼亚、日本、俄罗斯、马来西亚、中国香港等地，年内还将举办 4 场白酒出海专题培训会，帮助酒企熟悉白酒出海相关操作流程以及解答实操过程中的困难问题。

**3) 汾酒亿元以上市场达 38 个：**在日前汾酒发布的 2025 新春贺词中提到，2024 年，公司亿元以上市场达到 38 个，经销商数量与其营收规模均实现双位数以上增长。汾酒同时表示，2024 年公司营业收入跃居白酒行业上市公司前三，产品销售覆盖全国以及全球 66 个国家和地区。

**4) 衡水老白干提“七项变革”：**2 月 5 日，2025 年衡水老白干营销动员大会在衡水举行。河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司总经理、河北衡水老白干酒业股份有限公司党委书记王占刚提出“七项变革”以应对行业挑战：以消费者核心、品牌线上化、控量保价、渠道变革、拥抱人工智能、制度变革、长期乐观主义精神，紧跟国家经济周期，积极变革，拥抱时代。

**5) 古井贡酒 2025 新春开酿：**2 月 5 日，古井贡酒·年份原浆春季开酿仪式在古井厂区举行。古井集团党委书记、董事长梁金辉宣布：2025 古井贡酒·年份原浆春酿开启。梁金辉表示，2025 年是古井的作风建设管理年，要转变作风，强化管理，全力营销，战胜困难，确保年度目标实现和稳健发展。一要以智提质，夯实品质根基。推深做实“1+1”生产方式和运营模式，一方面坚持传统古法固态酿造工艺，让传统的更原始；另一方面，积极推进“绿色酿造，智能制造”，让现代的更智能。二要聚才引智，激发人才活力。继续把“育人”战略摆在首位，狠抓基层管理者和基层党务工作者两条线，育人用人，聚才引智，进一步激活人才的活力和动力。三要练强内功，释放发展动能。要练强内功，提质增效，保持良好工作作风，打造生产系统“铁军”，进一步释放发展活力和动力。

**6) 迎驾贡酒将培育大单品矩阵：**2月5日，迎驾酒业销售公司召开2024年度总结表彰大会。中国酿酒大师、安徽迎驾集团党委书记、董事长倪永培强调，2025年是迎驾建厂70周年、贡酒股份上市10周年。销售公司要在新的一年聚焦核心产品，培育大单品矩阵；深耕核心市场，拓展机会性市场；创造终身客户，实现可持续发展；强化数智赋能，推进数字化营销。

**休闲零食：年货市场火热，礼包购买热潮带动销量。**京东消费及产业发展研究院发布的《腊八消费观察》显示，1月24日-1月30日，年货礼盒销量同比增长5.5倍，其中，坚果礼盒、膨化食品礼包、糕点礼盒伴手礼、肉类零食礼包、糖果礼盒、饼干礼盒、蜜饯果干大礼包等，成为更受欢迎的礼盒产品。我们认为，零食作为走亲访友的热门礼品，新春氛围带动下，销量有望受益。

**啤酒：重啤发布2024年度业绩快报，战略清晰稳健经营。**2月6日晚间，重庆啤酒发布2024年度业绩快报。公司预计2024年实现营业总收入146.45亿，同比下降1.15%；实现归母净利润12.45亿，同比下降6.84%。公司持续推进多元化品牌组合和高端化战略，尽管整体销量下滑0.75%，全年高端啤酒销量占比依然实现提升。受啤酒消费场景和消费习惯转换的影响，啤酒行业在餐饮和娱乐渠道等现饮消费场景承压，公司营业总收入较上年同期有所下降。公司通过加速开拓非现饮渠道并提升罐化率，积极应对上述变化趋势。我们认为，公司积极应对日益激烈的市场竞争，在“扬帆27”战略指引下，持续推动“大城市”计划，聚焦新的增长机会，静待消费场景恢复。

**软饮：2025广东省高质量发展大会召开，东鹏饮料受邀参加并作主题分享。**2月5日，广东省委、省政府召开“新春第一会”——全省高质量发展大会，汇聚党委政府、行业专家、企业家代表等各方力量，共同为广东经济高质量发展描绘奋进蓝图。作为优秀企业代表，东鹏饮料集团董事、副总裁蒋薇薇在大会“推动传统产业转型升级，厚培产业发展优势”平行分论坛以《全力推进数转智改低碳发展 全情打造新时代民营企业》为主题作了发言，就东鹏饮料在数字化、智能化、绿色低碳化等方面的实践成果进行分享和汇报。从1994年成立至今，东鹏饮料以珠江水为源头、原料发展饮料产业，扎根于中国广阔的消费市场，从广东逐步走向全国，过去5年，东鹏饮料营收复合增长率超过20%，2024年销售回款达200亿，市值突破千亿，旗下产品东鹏特饮是唯一一个百亿级本土能量饮料品牌，连续三年占据国内能量饮料市场销量第一。东鹏饮料将始终秉持“简单、诚信、协作、拼搏”的企业价值观，以“长期主义”发挥民营企业的韧力、活力与潜力，全心“拼”出新机遇、新气象与新未来，为打造国家民生产业、经济高质量发展格局贡献能量。

**速冻：春节预制菜市场高增，年轻群体成消费主力军。**据媒体报道，2025年春节预制菜市场迎来爆发式增长。数据统计，今年预制菜年销售额突破200亿元，同比增长超过50%。从消费人群看，预制菜消费者集中在一、二线城市，占比高达80%，22~31岁人群为消费主力军，占比高达43%。商家力推，消费者认可，从春节预制菜销售的爆火，可以看出预制菜市场的潜力，据艾媒咨询数据，预计2026年预制菜市场规模将达10720亿元。我们认为，随着标准逐渐完善市场规模逐渐扩大，年轻人对预制菜的认可与追捧，预制菜市场仍有望保持较高的增长速度。

**调味品：春节餐饮消费复苏，助力调味品行业奠定开门红。**2月5日，抖音生活服务发布春节消费数据报告，今年春节，“旅游过年”和“返乡探亲”成为热门选择，直接带动了购销两旺的火热局面。抖音平台的数据显示，农历除夕至正月初六，吃喝游玩团购订单量接近去年的1.5倍。春节期间，各地特色菜系团购订单量也有不同程度增长。徽菜团购订单量同比增长263%，东北菜增长143%，闽菜增长115%，江浙菜增长112%。我们认为，春节餐饮消费呈现复苏态势，有望助力调味品行业奠定开门红。

**冷冻烘焙：冷冻烘焙引领转型升级，推动行业高效发展。**冷冻烘焙产业的兴起正在全面推动烘焙行业的转型升级。该模式通过中央工厂集中化生产冷冻成品或半成品，依托冷链物流配送至终端门店，由门店复烤加工后可呈现近似“现烤出炉”的新鲜口感。这种模式既满足了消费者对烘焙产品高品质与稳定口感的需求，也有效降低了门店的运营复杂度和人工成本，从而提高了整体运营效率。冷冻烘焙的快速发展吸引了越来越多的生产商和烘焙品牌布局。企业通过新品研发、生产设备/技术升级、冷链物流网络优化，不断提升供应链效率和市场响应能力，推动整个行业向高效、标准化的方向升级，逐步形成以冷冻烘焙为核心的现代烘焙生态。

## 1.2 投资建议

**白酒：**建议关注刚需需求与行业结构性机会：高端与地产酒把握消费需求的高低两端，确定性较强，建议关注：泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

**啤酒：**建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

**软饮预调：**建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。



**调味品：**建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

**速冻食品：**建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

**冷冻烘焙：**建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

**休闲零食：**建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

## 2 本周市场表现回顾

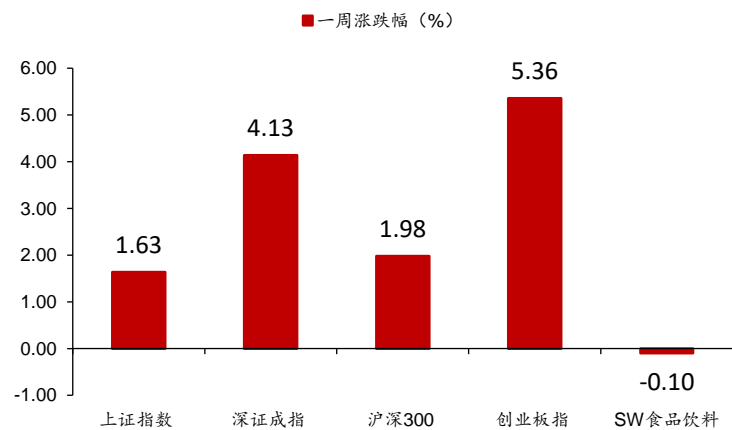
### 2.1 板块整体指数表现

本周(2月5日-2月7日) SW 食品饮料指数下跌 0.1%，相对沪深 300 跑输 2.08pct。沪深 300 上涨 1.98%，上证指数上涨 1.63%，深证成指上涨 4.13%，创业板指上涨 5.36%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 28。

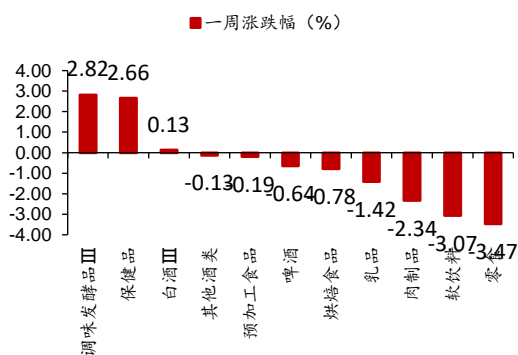
本周(2月5日-2月7日) SW 食品饮料各二级行业中，调味品 III 上涨 2.82%，保健品 III 上涨 2.66%，白酒 III 上涨 0.13%。

图 1: 本周(2月5日-2月7日)市场表现 (%)



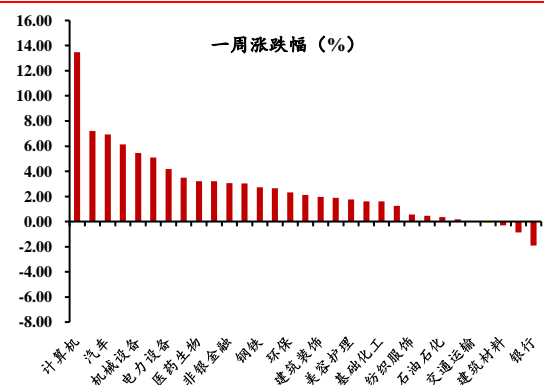
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 本周(2月5日-2月7日)食品饮料子行业表现 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 本周(2月5日-2月7日)一级行业表现 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

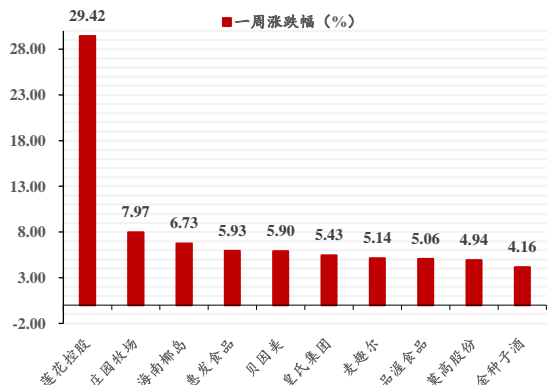
### 2.2 个股行情表现

本周(2月5日-2月7日) 食品饮料行业涨幅排名前五的个股为莲花控股上涨 29.42%、庄园牧场上涨 7.97%、海南椰岛上涨 7.97%、

请务必阅读尾页重要声明

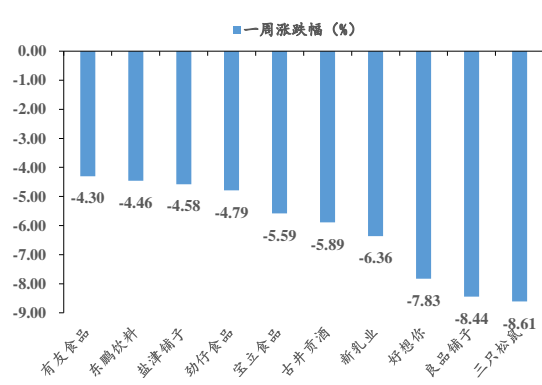
6.73%、惠发食品上涨 5.93%、贝因美上涨 5.90%；排名后五的个股为三只松鼠下跌 8.61%、良品铺子下跌 8.44%、好想你下跌 7.83%、新乳业下跌 6.36%、古井贡酒下跌 5.89%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：指数成分股涨跌幅靠后 TOP10 (%)



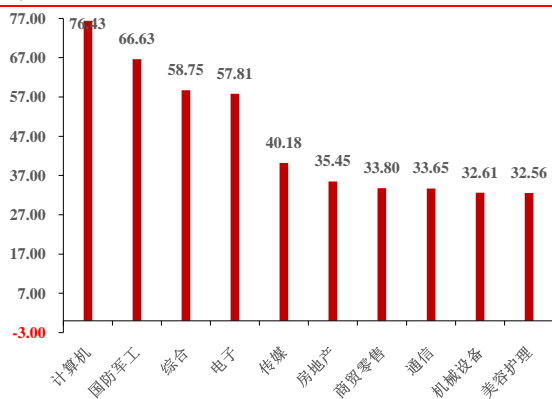
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 2.3 板块及子行业估值水平

截至 2 月 7 日收盘，食品饮料板块整体估值水平在 19.46x，位居 SW 一级行业第 23。

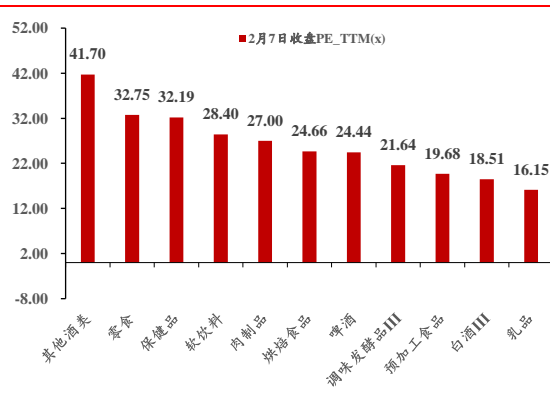
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 41.70x，零食 32.75x，保健品 32.19x。

图 6：截至 2 月 7 日收盘 PE\_ttm (x) 前十大一级行业



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：截至 2 月 7 日收盘食品饮料子行业 PE\_ttm (x)



资料来源：Wind，上海证券研究所

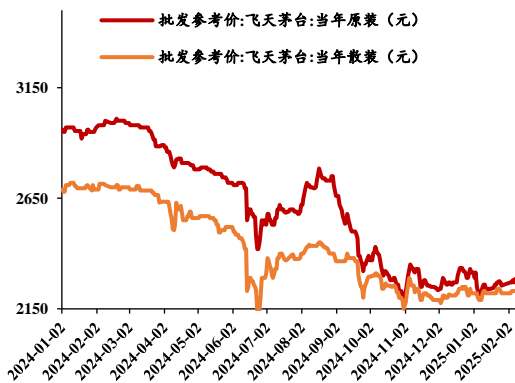
### 3 行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

根据wind信息整理，截至2025年2月8日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为2285元和2230元；截至2025年2月8日，五粮液普五（八代）批发参考价为950元。

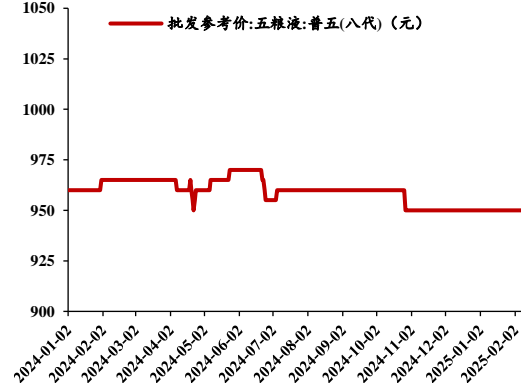
2024年12月，全国白酒产量47.40万千升，当月同比下降7.60%。2024年4月全国36大中城市日用工业消费品白酒500ml左右52度高档平均价格1218.13元/瓶，白酒500ml左右52度中低档平均价格178.30元/瓶。

图 8：飞天茅台批价走势



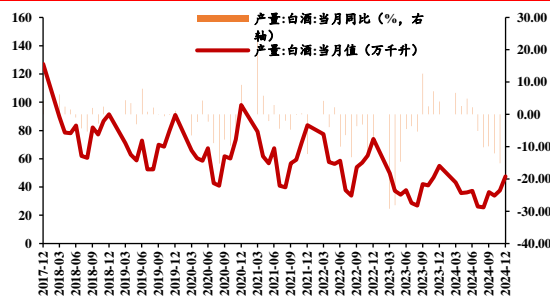
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：五粮液批价走势



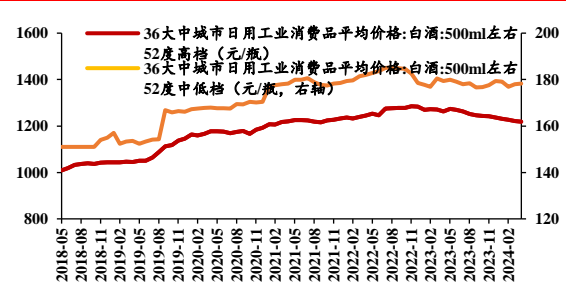
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：白酒产量月度跟踪



资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

图 11：白酒价格月度跟踪

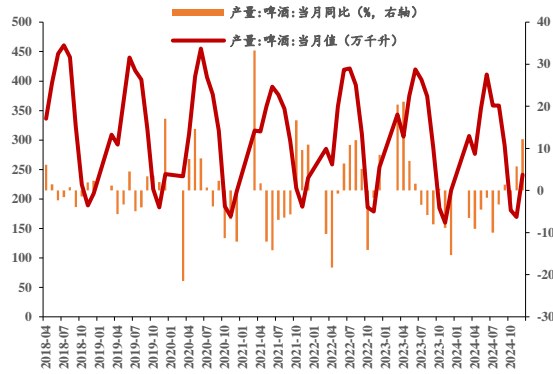


资料来源：Wind，国家发改委，上海证券研究所

#### 3.2 啤酒板块

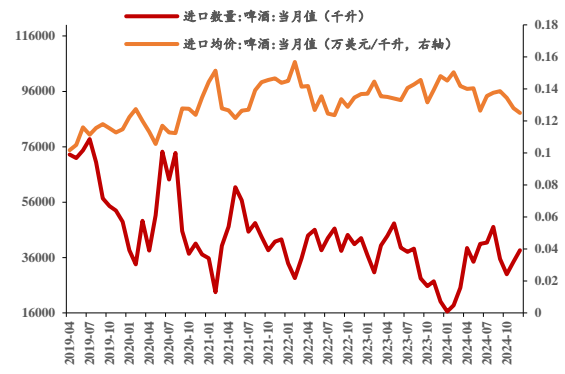
2024年12月，全国啤酒产量241.10万千升，同比增长12.20%。2024年12月全国啤酒进口数量3.86万千升。2024年4月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.15元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格5.15元/瓶。

图 12: 啤酒月度产量跟踪



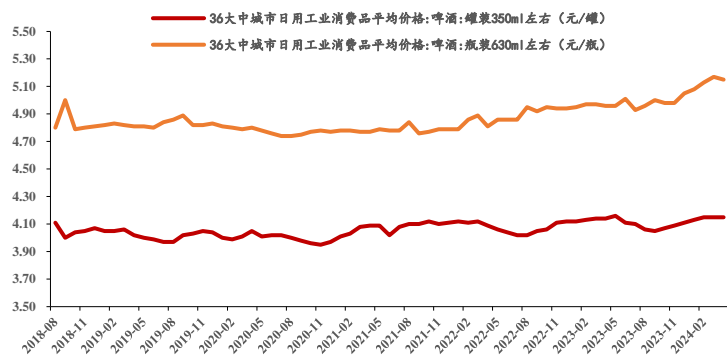
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 13: 进口啤酒月度量价跟踪



资料来源: Wind, 海关总署, 上海证券研究所

图 14: 国内啤酒平均价格

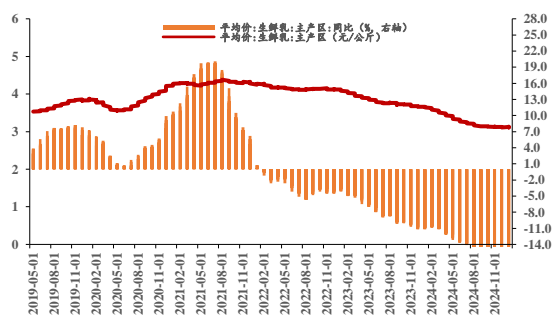


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

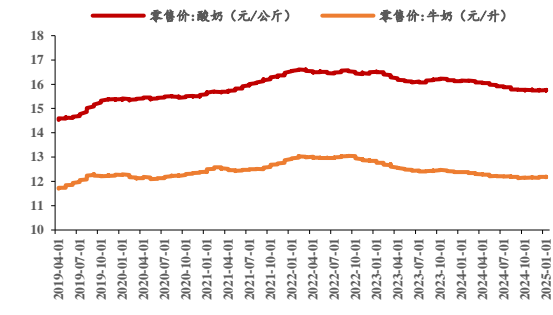
截至 2025 年 1 月 27 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.13 元/公斤。截至 2025 年 1 月 31 日, 全国酸奶零售价 15.75 元/公斤, 牛奶零售价 12.20 元/升。截至 2025 年 1 月 31 日, 国产品牌婴幼儿奶粉零售价格 225.04 元/公斤, 国外品牌婴幼儿奶粉零售价格 270.26 元/公斤。

图 15: 生鲜乳价格指数跟踪



资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

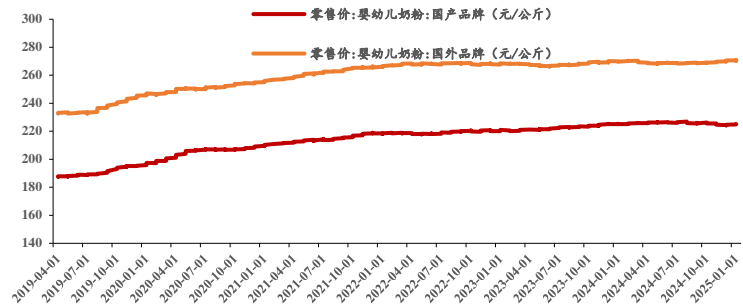
图 16: 酸奶及牛奶零售价跟踪



资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所



图 17: 婴幼儿奶粉价格跟踪



资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

## 4 成本及包材端重要数据跟踪

### 4.1 肉制品板块

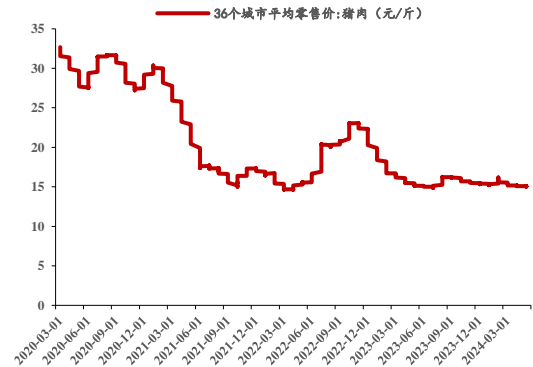
截至 2025 年 2 月 8 日, 全国猪肉平均批发价 22.81 元/公斤; 截至 2024 年 5 月 21 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.12 元/500 克。截至 2025 年 1 月 24 日, 全国主产区白羽肉鸡平均价 7.22 元/公斤; 截至 2024 年 5 月 21 日, 全国 36 个城市鸡肉平均零售价 12.55 元/500 克。

图 18: 猪肉平均批发价



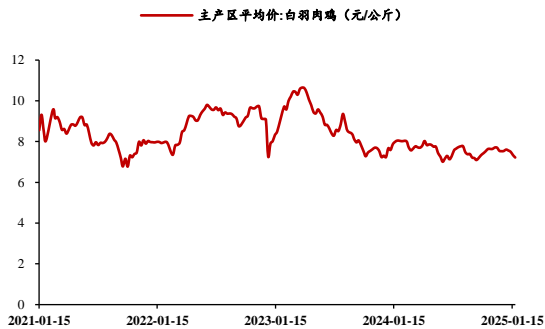
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 19: 猪肉平均零售价



资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

图 20: 白羽肉鸡主产区平均价



资料来源: Wind, 博亚和讯, 上海证券研究所

图 21: 鸡肉平均零售价

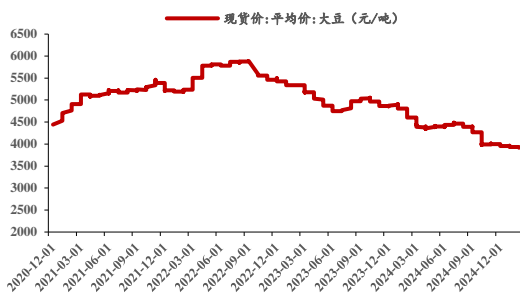


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

## 4.2 大宗原材料及包材相关

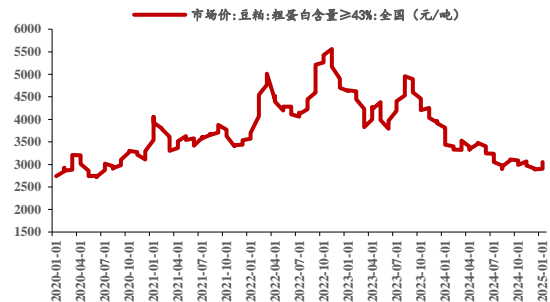
截至 2025 年 2 月 8 日, 全国大豆现货平均价格 3916.79 元/吨。截至 2025 年 1 月 20 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$ )市场价 3054.80 元/吨。截至 2025 年 2 月 7 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 74.58 美元/桶。截至 2025 年 2 月 8 日, 中国塑料城价格指数 870.38。截至 2025 年 1 月 20 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2918.10 元/吨。截至 2025 年 2 月 8 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3400.00 元/吨。

图 22: 大豆价格跟踪



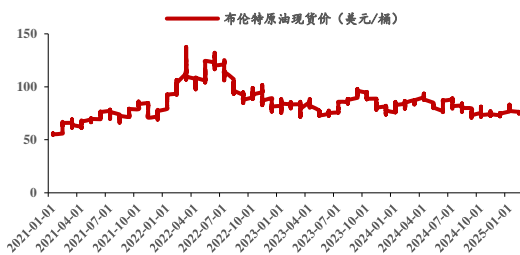
资料来源: Wind, 汇易网, 上海证券研究所

图 23: 豆粕价格跟踪



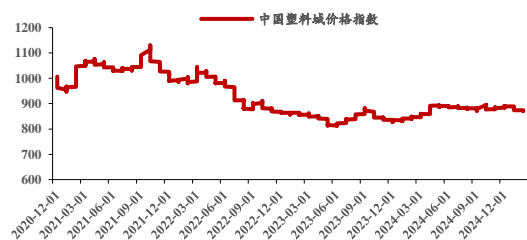
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 24: 布伦特原油价格跟踪



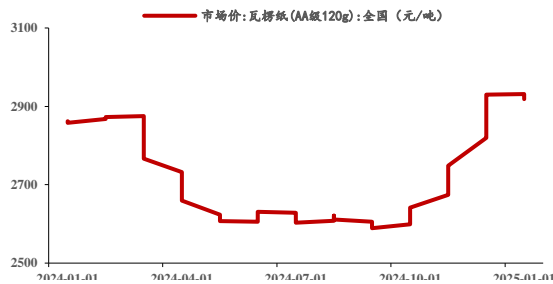
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 25: 塑料价格指数跟踪



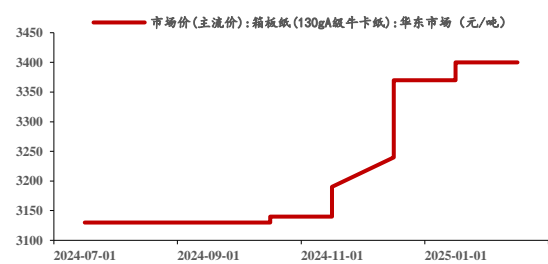
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

图 26: 瓦楞纸价格跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 27: 箱板纸价格跟踪



资料来源: Wind, 隆众资讯, 上海证券研究所

## 5 上市公司重要公告整理

**【华统股份】**浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行A股股票募集说明书(注册稿): 本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 160,000.00 万元(含本数), 募集资金扣除发行费用后将用于以下项目: 1) 生猪养殖建设项目; 2) 饲料加工建设项目; 3) 偿还银行贷款项目。

**【有友食品】**关于董事会秘书辞职的公告: 有友食品董事会近日收到董事会秘书梁余先生递交的书面辞职报告, 梁余先生因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务。辞职后, 梁余先生不再担任公司其他职务。

**【华统股份】**关于控股股东增持股份计划实施完成的公告: 增持计划完成情况: 截至 2025 年 2 月 5 日, 华统集团通过深圳证券交易所系统集中竞价交易方式累计增持公司股份 4,457,300 股, 占公司总股本的 0.69%, 增持股份的金额合计为 5,001.54 万元。本次增持后, 华统集团持有公司股份 191,503,705 股, 占公司总股本的比例为 29.62%。截止本公告披露日, 华统集团已完成本次增持计划。

**【重庆啤酒】**2024 年度业绩快报公告: 公司预计 2024 年实现营业总收入 146.45 亿元, 比上年同期减少 1.15%; 营业利润 31.85 亿元, 比上年同期减少 5.02%; 归母净利润 12.45 亿元, 比上年同期减少 6.84%; 扣非归母净利润 12.22 亿元, 比上年同期减少 7.04%。

**【西部牧业】**关于公司自产生鲜乳销售情况的公告: 2025 年 1 月公司自产生鲜乳生产量 3156.98 吨, 环比+7.63%, 同比-1.37%。

**【双汇发展】**关于公司高级管理人员辞职的公告: 河南双汇发展董事会于 2025 年 2 月 7 日收到公司副总裁郭云龙先生提交的书面辞职报告, 郭云龙先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务, 其离任后不再担任公司任何职务。

**【老白干酒】**董事、高级管理人员减持股份计划公告: 截止本公

请务必阅读尾页重要声明

告日，老白干公司副董事长张煜行先生持有公司股份 27 万股，占公司总股本的 0.0295%；副总经理李玉雷先生持有公司股份 27 万股，占公司总股本的 0.0295%；副总经理郑宝洪先生持有公司股份 27 万股，占公司总股本的 0.0295%；上述股份来源均为公司实施 2022 年限制性股票激励计划所获授的股份。因个人资金需求，张煜行先生、李玉雷先生、郑宝洪先生三人拟以集中竞价交易方式分别减持公司股份不超过 6.75 万股，即上述董事、高管减持公司股份合计不超过 20.25 万股，占公司总股本的 0.0222%。

## 6 行业要闻

1、贵州白酒 2025 年产值目标 1600 亿：1 月 19 日，贵州省第十四届人民代表大会第三次会议召开，会上，贵州省省长李炳军作《政府工作报告》。据《报告》，2025 年，贵州将狠抓重大项目建设，锚定“3533”目标建设“六大产业基地”，白酒产业作为六大产业的重要组成部分，贵州省将推动白酒产业提质增效，推进重点酒企改造升级，持续优化产品结构，壮大优强白酒企业“舰队”，白酒产业完成产值 1600 亿元。（酒业家）

2、汾酒亿元以上市场达 38 个：在日前汾酒发布的 2025 新春贺词中提到，2024 年，公司亿元以上市场达到 38 个，经销商数量与其营收规模均实现双位数以上增长。汾酒同时表示，2024 年公司营业收入跃居白酒行业上市公司前三，产品销售覆盖全国以及全球 66 个国家和地区。（酒说）

3、迎驾贡酒 2025 年聚焦培育大单品矩阵：据迎驾贡酒消息，2 月 5 日，迎驾酒业销售公司召开主题为《行稳致远 奋楫扬帆》的 2024 年度总结表彰大会。中国酿酒大师、安徽迎驾集团党委书记、董事长倪永培在会上作重要讲话。他表示，2024 年销售公司紧密围绕集团发展战略，担当作为、冲锋冲刺，在行业深度调整的背景下，仍然取得较好的市场业绩。他强调，2025 年是迎驾建厂 70 周年、贡酒股份上市 10 周年，也是销售公司行稳致远、奋楫扬帆的一年，销售公司要继续鼓足干劲、蓄势跃升、久久为功，在新的一年里聚焦核心产品，培育大单品矩阵；深耕核心市场，拓展机会性市场；创造终身客户，实现可持续发展；强化队伍建设，为人才厚植沃土；强化数智赋能，推进数字化营销，推动营销再上一个新台阶。（酒业家）

4、老白干锚定七项变革：据衡水老白干消息，2 月 5 日，2025 年衡水老白干营销动员大会在衡水举行。河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司总经理、河北衡水老白干酒业股份有限公司党委书记王占刚提出“七项变革”以应对行业挑战：以消费者核心、品牌线上化、控量保价、渠道变革、拥抱人工智能、制度变革、长期乐观主义精神，紧跟国家经济周期，积极变革，拥抱时代。（酒业家）

5、洋河 2025 发力六方面：2 月 4 日，洋河股份在宿迁召开年度工作大会。洋河股份党委副书记、总裁钟雨表示，2025 年要重点围绕“品牌提势、市场提能、产品提质、管理提档、文化提升、组织提优”六个方面拼尽全力，打赢转型攻坚之战。（云酒头条）

6、五粮液公司召开收心会：2 月 5 日，五粮液集团（股份）公司召开 2025 年收心会，集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦指出，2025 年是“十四五”规划收官之年、“十五五”规划谋划之年。当前时势利好，宏观经济回升向好，持续利好实体企业；产业政策加码发力，持续利好产业发展；白酒行业调整前行，持续利好头部企业。要正确认识经济形势、行业趋势，坚定信心、鼓足干劲，对接用好政策、抢抓发展机遇，努力把各方面的积极因素转换为高质量发展的生动实践。（酒业家）

7、“无高低”黄酒 2024 年销售 3000 余万：2 月 6 日，黄酒集团（古越龙山）召开“以变化见成效 以实绩论英雄”大会，会上提到，“无高低”黄酒去年销售超 200 万瓶，实现销售额 3000 余万元。此外，2024 年“只此青玉”销量连续三年保持两位数快速增长。（酒业家）

## 7 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。



### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。