

促消费仍是经济工作主要抓手， 关注食品饮料底部机会

2025年3月11日

看好/维持

食品饮料

行业报告

在今年政府工作报告中，2025年要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求等政策方向成为今年政策的重心之一。政策的乐观表态为后续消费复苏奠定了基础，建议关注食品饮料底部机会。

今年政府工作报告提出，促进消费和投资更好结合，加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。政策围绕制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施等三个方向延伸，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。同时，计划安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。

政策的乐观表态为后续消费复苏奠定了坚实基础，我们认为今年政府工作报告在消费方面的刺激政策全面且到位，推动收入增长特别是中低收入群体的减负，对基础消费有较为显著的作用。改善消费环境的措施对于改善居民消费预期有较大的帮助。同时直接部署消费基金落实消费补贴也将对消费形成直接的促进。

虽然从基本面角度食品饮料整体消费环境仍处于低迷状态，但是随着刺激政策的不断落地经济复苏趋势确定，食品饮料消费有望追随经济复苏而复苏。建议关注宏观数据向好和政策催化下的顺周期板块消费复苏机会，继续推荐贵州茅台、盐津铺子、涪陵榨菜等标的。

市场回顾：上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他食品1.99%，其他酒类1.01%，肉制品0.80%，调味发酵品0.13%，啤酒-0.07%，白酒III-0.17%，黄酒（长江）-0.67%，软饮料-0.99%，乳品-5.17%。

上周**酒类**行业公司中，涨幅前四的公司为：华润啤酒7.63%，威龙股份5.99%，百威亚太5.88%，古井贡酒4.97%；表现后五位的公司为：金种子酒-2.36%，舍得酒业-2.75%，酒鬼酒-3.22%，兰州黄河-4.89%，皇台酒业-5.35%。

港股市场回顾：上周港股必需性消费指数1.14%，其中关键公司涨跌幅为：康师傅控股12.90%，颐海国际8.04%，农夫山泉7.64%，华润啤酒7.63%，百威亚太5.88%，中国旺旺3.84%，中国飞鹤3.74%，周黑鸭2.20%。

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：

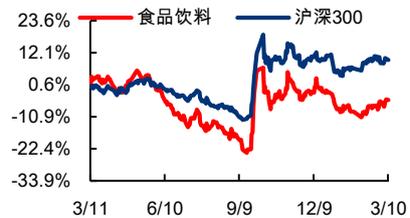
2025-03-12 绝味食品：股东大会召开
 2025-03-13 陈克明食品：股东大会召开
 2025-03-20 有友食品：预计披露日期
 2025-03-21 桃李面包：预计披露日期
 2025-03-22 金徽酒：预计披露日期
 2025-03-22 妙可蓝多：预计披露日期
 2025-03-22 汤臣倍健：预计披露日期
 2025-03-22 陈克明食品：预计披露日期
 2025-03-22 舍得酒业：预计披露日期
 资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比

股票家数	126	2.78%
行业市值(亿元)	48014.33	4.95%
流通市值(亿元)	46486.73	5.88%
行业平均市盈率	21.5	/

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

1. 促消费仍是经济工作主要抓手，关注食品饮料底部机会

在今年政府工作报告中，2025 年要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求等政策方向成为今年政策的重心之一。政策的乐观表态为后续消费复苏奠定了基础，建议关注食品饮料底部机会。

今年政府工作报告提出，促进消费和投资更好结合，加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。政策围绕制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施等三个方向延伸，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。同时，计划安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新。

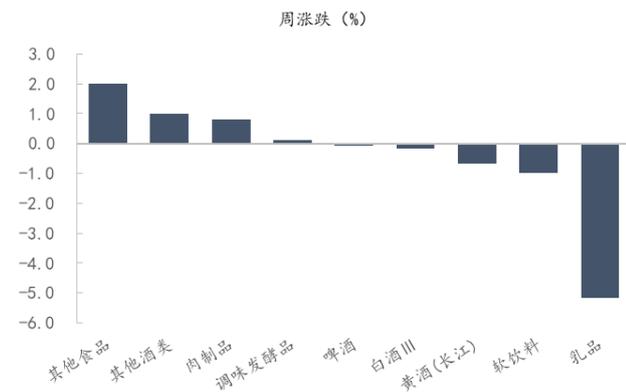
政策的乐观表态为后续消费复苏奠定了坚实基础，我们认为今年政府工作报告在消费方面的刺激政策全面且到位，推动收入增长特别是中低收入群体的减负，对基础消费有较为显著的作用。改善消费环境的措施对于改善居民消费预期有较大的帮助。同时直接部署消费基金落实消费补贴也将对消费形成直接的促进。

虽然从基本面角度食品饮料整体消费环境仍处于低迷状态，但是随着刺激政策的不断落地经济复苏趋势确定，食品饮料消费有望追随经济复苏而复苏。建议关注宏观数据向好和政策催化下的顺周期板块消费复苏机会，继续推荐贵州茅台、盐津铺子、涪陵榨菜等标的。

2. 市场表现

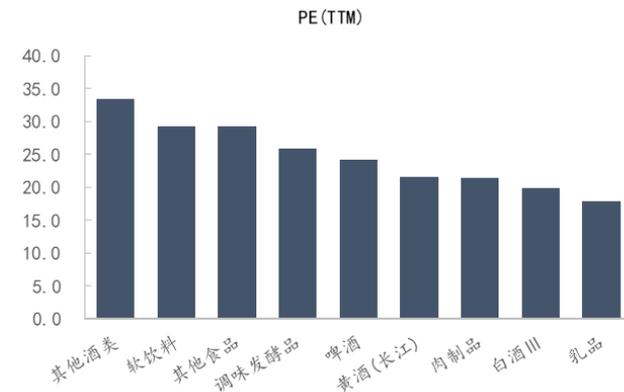
上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他食品 1.99%，其他酒类 1.01%，肉制品 0.80%，调味发酵品 0.13%，啤酒-0.07%，白酒Ⅲ-0.17%，黄酒（长江）-0.67%，软饮料-0.99%，乳品-5.17%。

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

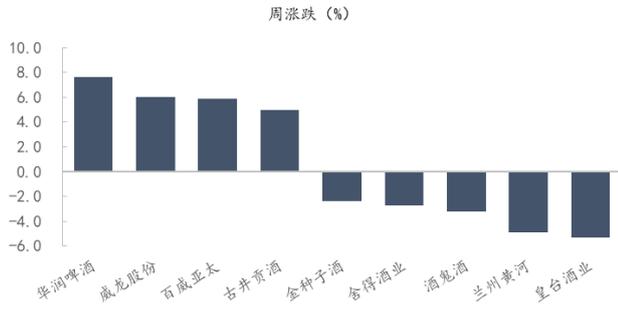


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周酒类行业公司中，涨幅前四的公司为：华润啤酒 7.63%，威龙股份 5.99%，百威亚太 5.88%，古井贡酒 4.97%；表现后五位的公司为：金种子酒-2.36%，舍得酒业-2.75%，酒鬼酒-3.22%，兰州黄河-4.89%，皇台酒业-5.35%。

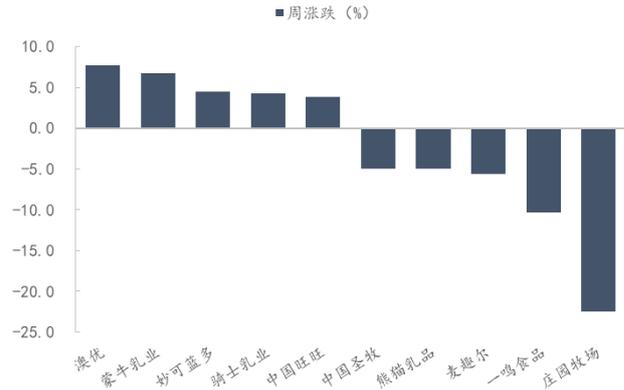
上周乳制品公司表现前五位：澳优7.69%，蒙牛乳业6.76%，妙可蓝多4.52%，骑士乳业4.30%，中国旺旺3.84%；表现后五位：中国圣牧-4.93%，熊猫乳品-4.94%，麦趣尔-5.63%，一鸣食品-10.36%，庄园牧场-22.51%。

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

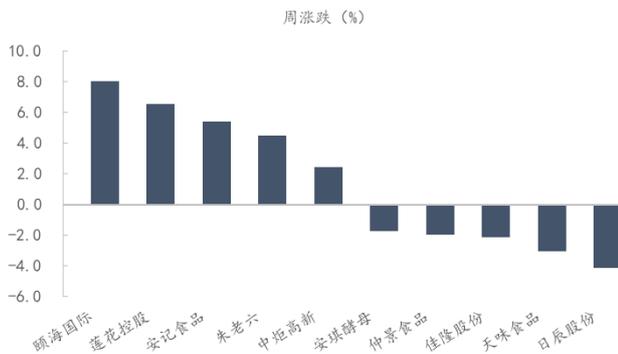


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周调味品行业子板块表现前五的公司为：颐海国际8.04%，莲花控股6.58%，安记食品5.40%，朱老六4.51%，中炬高新2.43%；表现后五位的公司为：安琪酵母-1.73%，仲景食品-1.97%，佳隆股份-2.13%，天味食品-3.03%，日辰股份-4.14%。

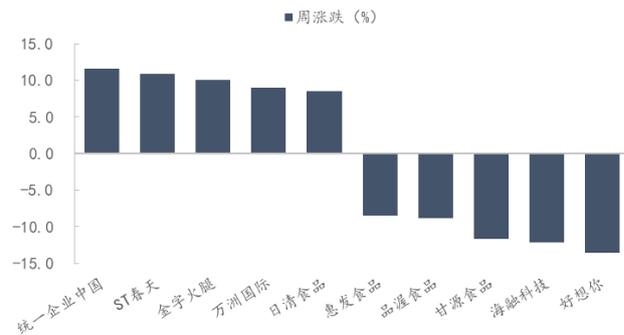
上周食品子板块涨幅前五的公司为：统一企业中国11.61%，ST春天10.84%，金字火腿10.02%，万洲国际8.99%，日清食品8.51%；表现后五位的公司为：惠发食品-8.53%，品渥食品-8.82%，甘源食品-11.63%，海融科技-12.14%，好想你-13.56%。

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

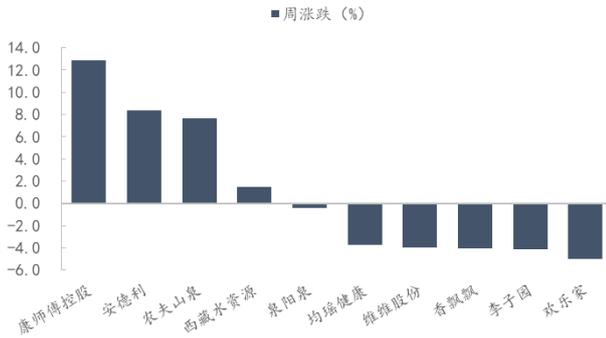
图6：食品板块涨跌前五的公司



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12.90%，安德利8.36%，农夫山泉7.64%，西藏水资源1.52%，泉阳泉-0.43%；表现后五位的公司为：均瑶健康-3.76%，维维股份-3.94%，香飘飘-4.02%，李子园-4.10%，欢乐家-4.99%。

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

【东鹏饮料|年报】报告期内，公司营业收入为 158.39 亿元，同比增加 40.63%；归属于上市公司股东的净利润 33.27 亿元，同比增长 63.09%，主要是报告期内公司的销售规模和效益保持高速发展。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额 57.89 亿元，同比增长 76.44%，主要是报告期内销售商品的现金大幅增加所致。报告期末，归属于上市公司股东的净资产 76.88 亿元，同比增长 21.57%，主要是报告期内实现净利润增加未分配利润所致。报告期内，公司基本每股收益 6.3974 元/股、稀释每股收益 6.3974 元/股、扣除非经常性损益后的基本每股收益 6.2734 元/股，同比增长分别为 63.09%、63.09%及 74.48%，主要是报告期内净利润增加所致。

【克明食品|生猪销售简报】陈克明食品股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司阿克苏兴疆牧歌食品股份有限公司（以下简称“兴疆牧歌”）经营范围包括畜禽养殖业务，现公司就每月畜禽销售情况进行披露，具体内容如下：疆牧歌 2025 年 2 月份销售生猪 3.31 万头，销量环比下降 11.65%，同比增长 27.87%；销售收入 3,961.11 万元，销售收入环比下降 1.97%，同比增长 45.41%。2025 年 1-2 月，公司累计销售生猪 7.05 万头，较去年同期增长 2.96%；累计销售收入 8,001.77 万元，较去年同期增长 5.80%。

【兰州黄河|设立子公司】兰州黄河企业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 5 日召开第十二届董事会第八次会议，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《关于设立子公司的议案》，此议案无需提交股东大会审议。为满足业务发展需要，公司拟在湖南省设立全资子公司湖南黄河啤酒有限公司（暂定名），注册资本为人民币 1,000 万元。本次对外投资事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【妙可蓝多|政府补助】近日，公司达到相关政府规定的获得 2024 年度政府补助的条件，本次获得的政府补助金额为 13,728,388.76 元，占公司最近一期经审计归属于母公司股东净利润的比例为 21.64%。

【佳隆股份|获得高新技术企业证书】广东佳隆食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 6 日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202444002149，发证日期：2024 年 11 月 19 日，有效期：三年。根据《高新技术企业认定管理办法》等相关规定，公司将在高新技术企业资格有效期内（2024 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日）享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即所得税按 15%的税率征收。

3.2 上周重点新闻

【同仁堂|与伊利开展战略合作】日前，同仁堂集团与伊利集团宣布战略合作，并发布双方联手打造 7 款健康养生产品。据介绍，同仁堂集团与伊利集团均为长期致力于人民健康事业的民族领军企业，围绕“药食同源”养生理念，合作研发、生产、销售功能性乳制品、中式养生饮品、益生菌类产品等药食同源健康产品，更好地服务人民健康需求、为消费者提供更优质的健康产品和解决方案。

【得利斯|高度关注宠物行业】3月6日，围绕公司是否考虑利用现有的肉类加工技术和供应链优势，布局宠物食品业务的提问，得利斯在投资者互动平台回应称，得利斯高度关注宠物行业，已注册山东宠得利食品科技有限公司，但暂未开展具体业务。得利斯表示，山东宠得利食品科技有限公司于2022年10月20日全资注册，经营范围为生物饲料研发；宠物食品及用品零售；宠物食品及用品批发；食品生产；食品销售；饲料生产。截至目前，公司暂未开展具体业务，正积极关注市场趋势和行业动态，评估和探索宠物食品行业机会，仍需进一步进行市场调研和审慎决策。

【贵州茅台|“蛇茅”批发参考价跌破 2600 元】“蛇茅”批发价又创新低了！第三方平台“今日酒价”披露的最新批发参考价显示，3月7日，“蛇茅”报 2590 元/瓶，较上一日下跌 10 元。投资快报记者注意到，自正式上市以来，“蛇茅”批发参考价持续走低，是否会跌破 2499 元/瓶的市场指导价引人关注。

【永安药业|子公司凌安科技获得特殊膳食食品生产许可证】永安药业3月6日晚间公告，近日，公司控股子公司湖北凌安科技有限公司(以下简称“凌安科技”)收到潜江市市场监督管理局颁发的《食品生产许可证》，食品类型为特殊膳食食品。永安药业表示，此前，凌安科技主要生产和销售聚羧酸系减水剂单体和减水剂。近年来，为了走出困境，凌安科技积极进行新产品开发和业务转型，新上了一条“一水肌酸”生产线。目前，该生产线已投料试车，即将进入项目验收阶段。本次《食品生产许可证》的取得，表明凌安科技已具备特殊膳食食品的生产资质，进一步拓宽了凌安科技的业务领域，有助于增强凌安科技的市场竞争力和整体抗风险能力，为凌安科技的可持续发展奠定坚实基础。

【霸王茶姬|获赴美上市备案】3月6日，证监会发布关于 Chagee Holdings Limited（茶姬控股有限公司）境外发行上市备案通知书，公司拟发行不超过 6473.19 万股普通股并在美国纳斯达克证券交易所或纽约证券交易所上市。霸王茶姬成立于 2017 年，以“东方新茶饮”为定位，主打原叶鲜奶茶和果茶系列，短短几年内便实现了快速扩张。截至 2024 年 11 月底，霸王茶姬在全球已经拥有超过 6000 家门店。

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	中央1号文件提出要对奶牛产业纾困	2025-02-26
行业普通报告	关注经济复苏带来的白酒消费复苏	2025-02-18
行业普通报告	春节错位影响CPI数据，静待物价走出低谷	2025-02-12
行业普通报告	食品饮料周报：五粮液暂停供货，春节旺季逐渐开启	2025-01-14
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
公司普通报告	绝味食品（603517.SH）：全面布局AI应用，引领零售启新章	2025-02-19
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：24年顺利收官，看好25年公司经营稳定增长	2025-02-07
公司深度报告	盐津铺子（002847.SZ）：多品类大单品不断打造增长曲线—从产品的角度解析公司增长潜力	2025-01-24
公司深度报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：改革逐渐落地，公司进入发展新时期	2025-01-21
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

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