

分析师：刘冉  
登记编码：S0730516010001  
liuran@ccnew.com 021-50586281

## 提振消费政策有望持续催化板块行情

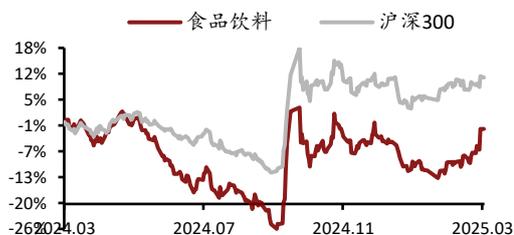
——食品饮料行业点评报告

### 证券研究报告-行业点评报告

同步大市(维持)

食品饮料相对沪深300指数表现

发布日期：2025年03月18日



资料来源：中原证券研究所，聚源

#### 相关报告

《食品饮料行业月报：餐饮行情回暖，部分要素价格节后回落》 2025-03-05

《食品饮料行业点评报告：供需正在趋于平衡，原奶价格有望企稳》 2025-03-03

《食品饮料行业点评报告：春江水暖，底部遍寻，餐饮或迎拐点》 2025-02-27

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

#### 投资要点：

- 中共中央办公厅、国务院办公厅于3月16日印发《提振消费专项行动方案》，方案部署了八个方面的30项重点任务。具体地，方案通过了就业支持计划、失业保险稳岗返还政策、技能培训，促进居民收入合理增长。方案鼓励拓宽财产性收入渠道，如稳定股市、推广多样化投资产品等。方案旨在加强育儿保障，如加强对育儿服务和教育资源的支持，为人口流入型城市提供更多的教育保障，减轻家庭负担，释放消费潜力。方案强化消费服务的重要性，如推动社区多层次消费场景的建设，提升餐饮、家政等服务领域的质量。方案鼓励大宗消费升级：倡导以旧换新，在家电、汽车等消费领域加速实现从“有”到“优”的消费升级。此外，从货币和财政支持方面：央行提出择机降准降息；金融监管总局要求金融机构加大消费信贷投放，覆盖批发零售、文旅、健康养老等领域，并开展个人消费贷款纾困续贷。

- 结合前期有关提振消费的政策精神，我们将国家提振消费的基本思路整理如下：

一，好商品、好服务。生产出更好、更有性价比的产品，提供更优质的服务。这意味着，企业需要适应市场乃至创造市场。二，有保障、敢花钱。解决老百姓花钱的后顾之忧，从教育、医疗、养老方面着手增强基本民生保障。三，真补贴、多补贴。推出特色消费活动，通过发放消费券、开展以旧换新消费补贴、提供免息分期服务等形式，以“真金白银”促消费。四，增报酬、添底气。“促进劳动报酬合理增长”（出自《中共中央国务院关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》），增加居民收入，增强消费底气。五，拓岗位、强就业。大力发展实体经济，培育新兴产业，提升传统产业竞争力，创造更多高质量就业岗位。

- 从地方响应上看，不少省和直辖市均推出了促消费的系列活动。上海：启动2025年“乐上海”消费券发放，券面额度再升级、折扣力度再加大。此次消费券发放，上海投入市级财政资金5亿元，

聚焦餐饮、旅游、电影、体育等四大领域，资金分配为：餐饮 3.6 亿元、旅游 9000 万元、电影 3000 万元、体育 2000 万元，用真金白银引领线下消费。北京：北京的多个消费季活动同步开启，活动将贯穿 2025 年全年。如通州区推出“欢乐通州欢乐购”品牌活动。湖北：开展消费季活动，联动美团、饿了么等本地生活服务平台投放千万消费券包，打造“吃住行游娱购”全覆盖的线上线下消费场景。山东：省政府印发《关于提振消费的实施方案》，围绕 6 个方面提出 20 条措施，引领支持全省提振消费。

- **投资建议：**消费板块经历了长期的调整，政策催化下市场资金有望向低估值的消费板块切换，为消费板块提供轮动机会。近期在港股上市的消费标的表现强劲，反映了外资动向及外资对政策的敏感。长期来看，传媒游戏、医疗服务、社区康养、银发经济、早教教培等消费领域具备长远的空间和活力。近期，食品饮料二级市场的表现趋于积极，兼顾板块估值位于近十年来的较低水平，我们认为食品饮料板块的积极行情有望延续。当前行业发展处于升级与降级共存的阶段：为了应对市场变化，厂商和品牌商调整了“升级”战略，致力于发展高性价比的产品和服务，加快各个领域的推陈出新，以更低的价格和更高的品质服务市场。此外，食品饮料行业也加快了商业模式创新，如零食量贩将门店设在社区旁，满足了“最后一公里”的即时消费需求。2025 年，推荐关注白酒、软饮料、保健品、复合调味品、零食和酵母等板块的投资机会，其中的新兴市场如复合调味品、预制菜和保健品等有望得到进一步的发展；关注乳制品及更细分的婴配粉板块，原奶价格回升及积极的养育政策有望抬升相关估值。

**风险提示：**板块前期的行情已经部分反映了相关政策利好，后期有调整的需求。居民收入和国内市场消费修复不及预期，国内消费市场持续低迷；海外市场面临政策调整的风险，出口关税的不确定性较大。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。