

## 1-2月社零整体向好，政策持续提振

### ——食品饮料行业双周报

#### 报告要点：

##### ● 行情回顾

1) 近2周(3.10-3.21)，A股食品饮料行业(SW)上涨1.91%，跑赢上证指数2.14pct，跑赢深证成指3.35pct，跑赢沪深300指数2.66pct。

2) 细分行业方面，在A股食品饮料各细分行业(SW)中，近2周，啤酒(+3.53%)、保健品(+3.28%)、预加工食品(+3.14%)涨幅居前，零食(-0.50%)、调味发酵品(-0.40%)、肉制品(-0.27%)跌幅居前。

3) 个股方面，在A股食品饮料行业(SW)所有个股中，近2周，阳光乳业(+38.32%)、煌上煌(+17.91%)、紫燕食品(+14.47%)涨幅居前，来伊份(-9.58%)、万辰集团(-7.30%)、海南椰岛(-6.20%)跌幅居前。

##### ● 食品饮料行业重点数据跟踪

1) **白酒**：根据同花顺Ifind数据，3月21日飞天茅台原箱/散装批价分别为2,230元/2,200元，较两周前(3月7日)-25元/-20元；八代普五批价950元，国窖1573批价870元，均与两周前持平。

2) **大众品**：原材料方面，根据农业农村部数据，最新(3月14日)生鲜乳主产区均价3.08元/公斤，同比-13.2%，较前一周环比持平，最新(3月13日)猪肉全国市场价26.44元/公斤，同比+6.6%，较前一周环比-0.5%；根据博亚和讯数据，最新(3月21日)毛鸭主产区均价7.39元/公斤，同比-11.4%，较前一周环比+3.6%；根据大连商品交易所数据，最新(3月21日)黄大豆1号期货结算价(活跃合约)3,878元/吨，同比-18.1%。包材方面，根据同花顺Ifind数据，最新(3月21日)水瓶级PET国内市场价(浙江万凯)6,330元/吨，同比-12.1%；根据国家统计局数据，最新(3月10日)瓦楞纸(AA级120g)生产资料价格2,763.2元/吨，同比-3.9%。

##### ● 食品饮料行业重点事件跟踪

1) **2025年1-2月，我国粮油、食品、饮料、烟酒零售额累计同比增长8.7%**。3月17日，国家统计局公布1-2月社零数据，2025年1-2月我国社会消费品零售总额83,730.6亿元，累计同比增长4.0%，其中除汽车以外的消费品零售额同比增长4.8%，餐饮零售额同比增长4.3%，粮油、食品、饮料、烟酒零售额同比增长8.7%。

2) **2月CPI同比下降0.7%，主要为春节错月影响**。3月9日，国家统计局公布2月CPI数据，2月CPI环比下降0.2%，同比下降0.7%。其中食品同比下降3.3%，影响CPI同比下降约0.6个百分点，占CPI总降幅八成多，食品CPI同比下降主要是去年2月份受春节因素影响食品价格上涨较多抬高基数，以及今年2月较去年同期雨雪冰冻天气较少，利于鲜菜生长运输。扣除春节错月影响，2月CPI同比上涨0.1%。

3) **《提振消费专项行动方案》出台，关注“一老一小”、生活服务消费、文体旅游消费等领域**。3月16日，中共中央办公厅 国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，方案提出优化“一老一小”服务供给、促进生活服务消费、扩大文体旅游消费、推动冰雪消费、发展入境消费、稳步推进服务业扩大开放等举措。新一轮消费刺激政策下，食品饮料消费有望受益。

##### ● 投资建议

1) **白酒方面**，虽然行业整体处于库存消化期，但上市白酒企业群体已从过去多轮白酒周期中积累了丰富经验，控货挺价动作坚定，重点关注全国高端酒企：贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及区域高能酒企板块、边际有望改善标的。

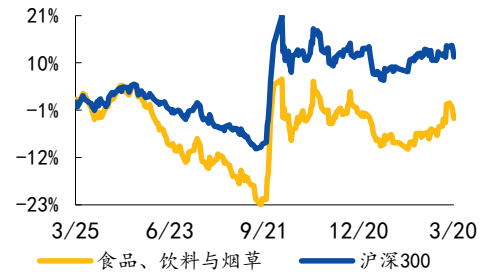
2) **大众品方面**，性价比趋势仍处于强势阶段，必选消费成为稳固基石，当前重点关注伊利股份、新乳业、东鹏饮料、海天味业、三只松鼠等，以及软饮料板块、乳制品板块、高股息低估值标的。

##### ● 风险提示

需求恢复不及预期风险、原材料价格波动风险、食品安全风险。

## 推荐|维持

#### 过去一年市场行情



资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-食品饮料行业双周报：政策呵护消费，茅台批价企稳》2025.03.10

《国元证券行业研究-食品饮料行业双周报：政策加码，消费基础持续夯实》2025.02.24

#### 报告作者

分析师 朱宇昊  
 执业证书编号 S0020522090001  
 电话 021-51097188  
 邮箱 zhuyuhao@gyzq.com.cn

分析师 单蕾  
 执业证书编号 S0020524100001  
 电话 021-51097188  
 邮箱 shanlei@gyzq.com.cn

## 目 录

1.行情回顾.....	3
2.食品饮料重点数据跟踪.....	5
3.食品饮料重点政策及新闻跟踪.....	9
4.重要公司公告.....	9
5.投资建议.....	10
6.风险提示.....	10

## 图表目录

图 1: A 股各行业 (SW) 近 2 周涨跌幅情况 (%) .....	3
图 2: A 股各行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况 (%) .....	3
图 3: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 近 2 周涨跌幅情况 .....	4
图 4: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况 .....	4
图 5: 近 2 周 A 股食品饮料行业 (SW) 涨幅前五个股 .....	4
图 6: 近 2 周 A 股食品饮料行业 (SW) 跌幅前五个股 .....	4
图 7: 飞天茅台批价情况 (元) .....	5
图 8: 其他重点白酒单品批价情况 (元) .....	5
图 9: 我国白酒产量情况 (万千升, %) .....	5
图 10: 我国啤酒产量情况 (万千升, %) .....	6
图 11: 大麦现货价格走势 (元/吨) .....	6
图 12: 大麦进口价格走势 (美元/吨) .....	6
图 13: 我国生鲜乳主产区平均价 (元/公斤) .....	7
图 14: 生猪价格走势 (元/公斤) .....	7
图 15: 猪肉价格走势 (元/公斤) .....	7
图 16: 毛鸭价格走势 (元/公斤) .....	8
图 17: 大豆价格走势 (元/吨) .....	8
图 18: 豆粕价格走势 (元/公斤) .....	8
图 19: 白糖价格走势 (元/吨) .....	8
图 20: PET (水瓶级) 价格走势 (元/吨) .....	8
图 21: 瓦楞纸价格走势 (元/吨) .....	8

## 1. 行情回顾

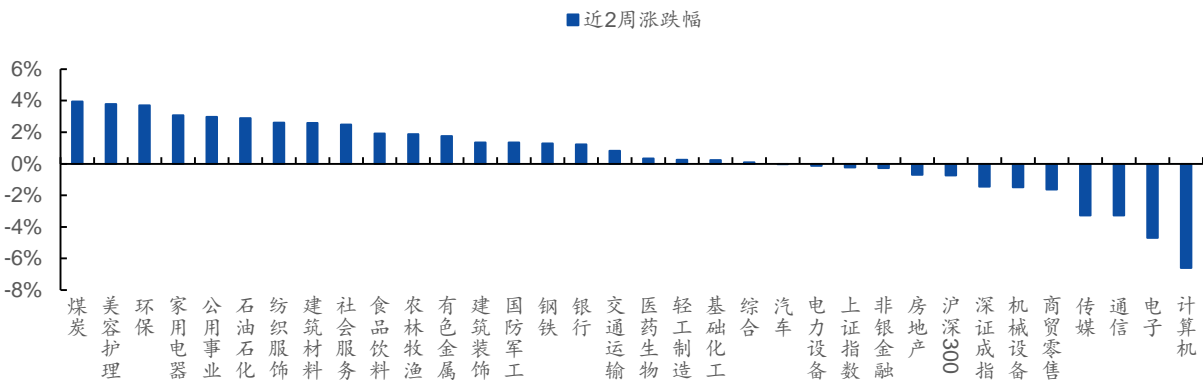
近 2 周 (3.10-3.21), A 股食品饮料行业 (SW) 上涨 1.91%, 跑赢上证指数 2.14pct, 跑赢深证成指 3.35pct, 跑赢沪深 300 指数 2.66pct。

年初至今 (1.2-3.21), A 股食品饮料行业 (SW) 下跌 0.40%, 跑输上证指数 0.79pct, 跑输深证成指 3.02pct, 跑赢沪深 300 指数 0.12pct。

细分行业方面, 在 A 股食品饮料各细分行业 (SW) 中, 近 2 周, 啤酒 (+3.53%)、保健品 (+3.28%)、预加工食品 (+3.14%) 涨幅居前, 零食 (-0.50%)、调味发酵品 (-0.40%)、肉制品 (-0.27%) 跌幅居前。

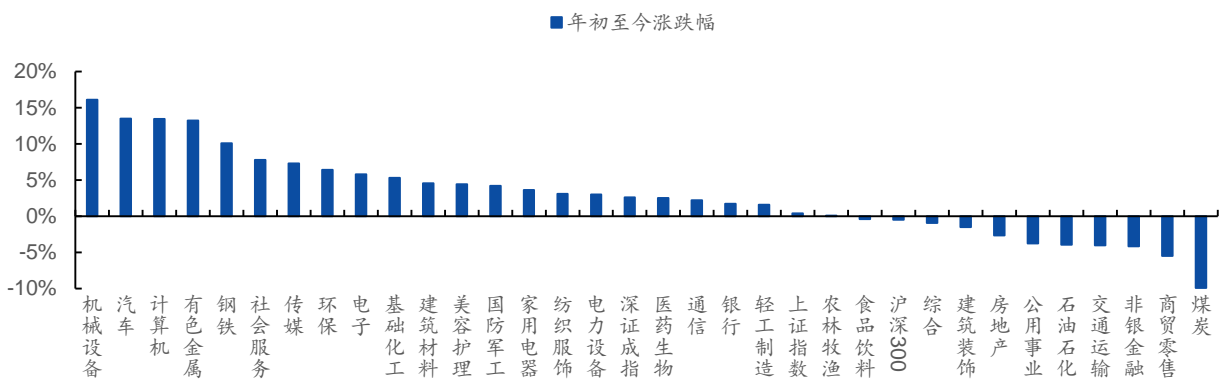
个股方面, 在 A 股食品饮料行业 (SW) 所有个股中, 近 2 周, 阳光乳业 (+38.32%)、煌上煌 (+17.91%)、紫燕食品 (+14.47%) 涨幅居前, 来伊份 (-9.58%)、万辰集团 (-7.30%)、海南椰岛 (-6.20%) 跌幅居前。

图 1: A 股各行业 (SW) 近 2 周涨跌幅情况 (%)



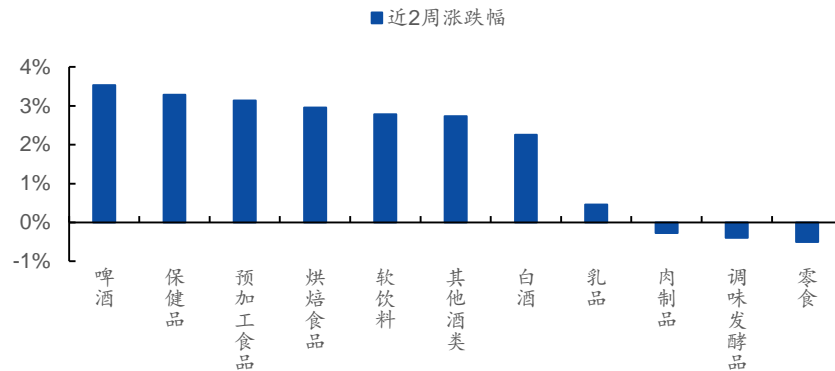
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 2: A 股各行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况 (%)



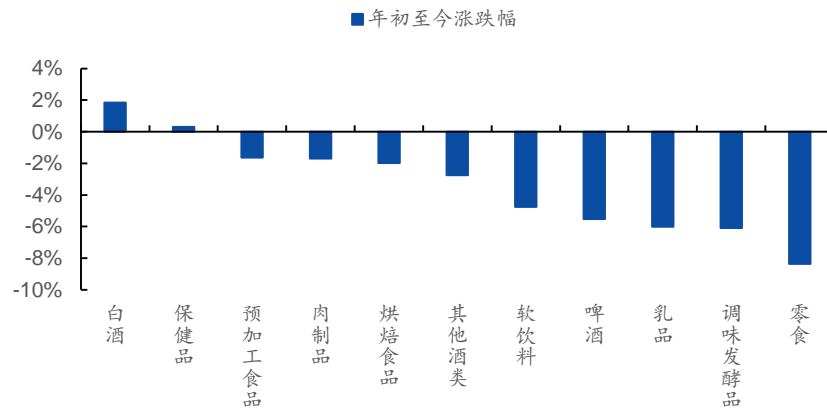
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 3: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 近 2 周涨跌幅情况



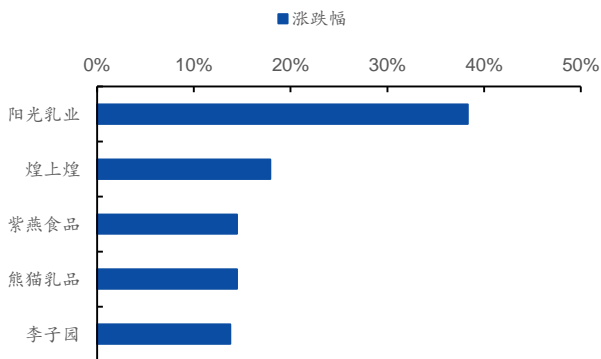
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 4: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况



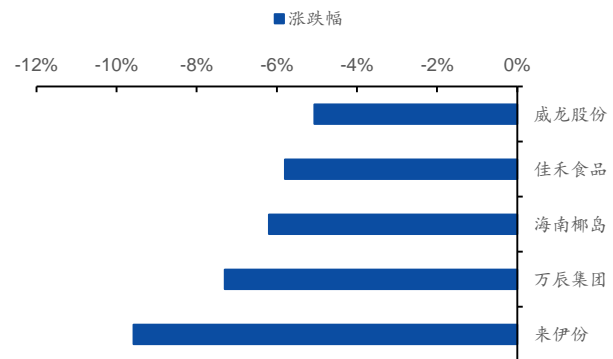
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 5: 近 2 周 A 股食品饮料行业 (SW) 涨幅前五个股



资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 6: 近 2 周 A 股食品饮料行业 (SW) 跌幅前五个股



资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

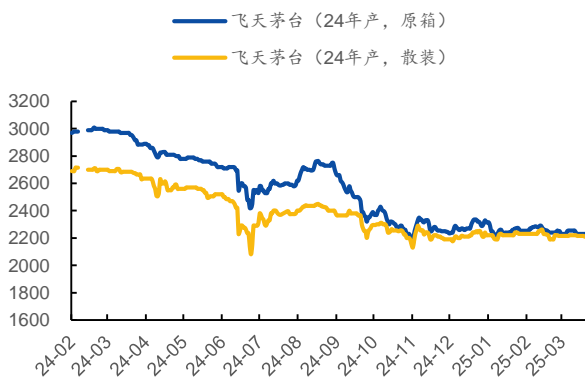
## 2. 食品饮料行业重点数据跟踪

### 1) 白酒:

根据同花顺 Ifind 数据,3月21日飞天茅台原箱/散装批价分别为 2,230 元/2,200 元,较两周前(3月7日)-25 元/-20 元;八代普五批价 950 元,国窖 1573 批价 870 元,洋河 M6+批价 550 元,汾酒青花 20 批价 363 元,古井贡酒年份原浆古 8 批价 210 元,均与两周前持平。

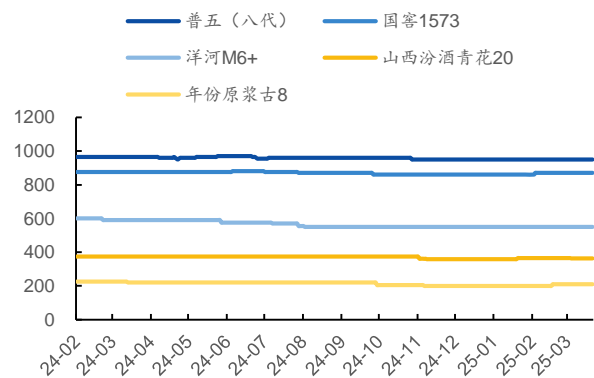
根据国家统计局数据,2025 年 1-2 月我国白酒产量 66.3 万千升,同比-11.2%。

图 7: 飞天茅台批价情况 (元)



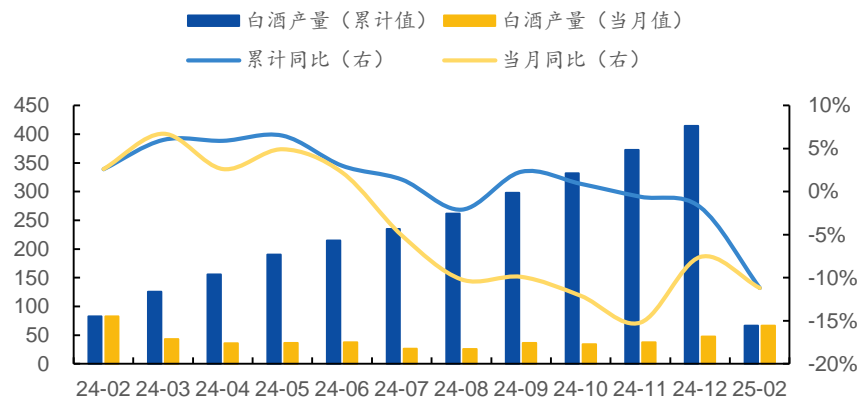
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 8: 其他重点白酒单品批价情况 (元)



资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 9: 我国白酒产量情况 (万千升, %)



资料来源: Ifind、国家统计局、国元证券研究所整理

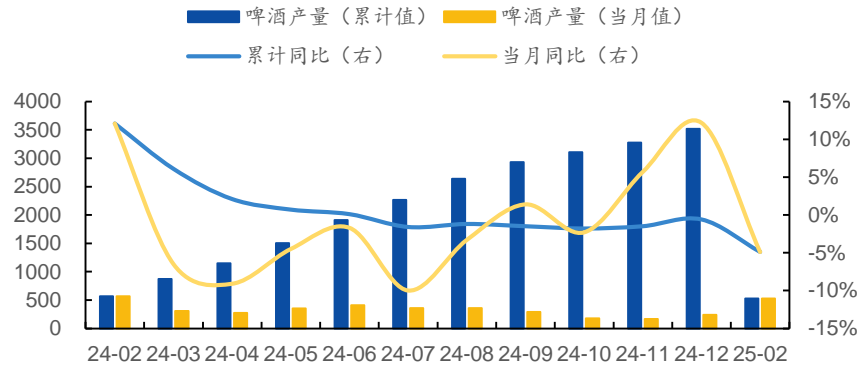
注: 2 月份当月值为 1-2 月累计数据。

## 2) 啤酒:

根据国家统计局数据, 2025 年 1-2 月我国啤酒产量 526.1 万千升, 同比-4.9%。

根据汇易网数据, 最新 (3 月 21 日) 大麦现货价 2,227.5 元/吨, 同比-1.9%; 最新 (2025 年 2 月) 当月大麦进口均价 252.19 美元/吨, 同比-9.8%。

图 10: 我国啤酒产量情况 (万千升, %)



资料来源: Ifind、国家统计局、国元证券研究所整理

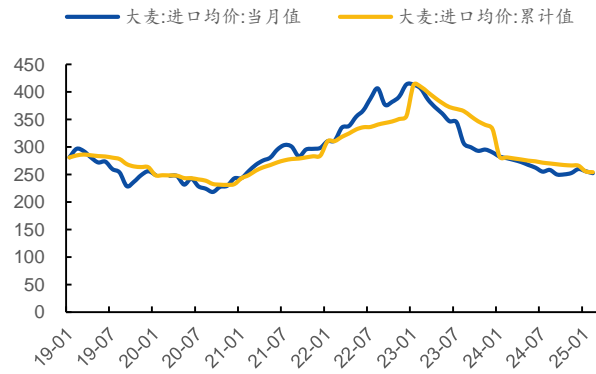
注: 2 月份当月值为 1-2 月累计数据。

图 11: 大麦现货价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、汇易网、国元证券研究所整理

图 12: 大麦进口价格走势 (美元/吨)

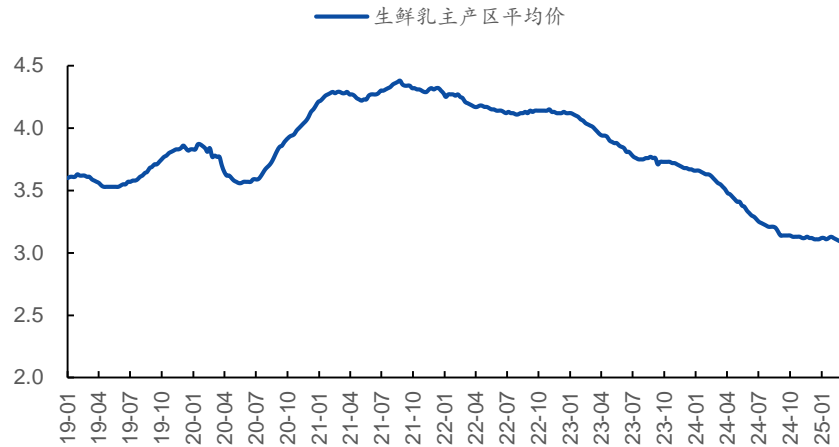


资料来源: Ifind、汇易网、国元证券研究所整理

## 3) 乳制品:

根据农业农村部数据, 最新 (3 月 14 日) 生鲜乳主产区平均价 3.08 元/公斤, 同比-13.2%, 较前一周环比持平。

图 13: 我国生鲜乳主产区平均价 (元/公斤)



资料来源: Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

#### 4) 其他重点原材料及包材价格:

原材料方面, 根据农业农村部数据, 最新 (3月13日) 猪肉全国市场价 26.44 元/公斤, 同比+6.6%, 较前一周环比-0.5%; 根据博亚和讯数据, 最新 (3月21日) 毛鸭主产区平均价 7.39 元/公斤, 同比-11.4%, 较前一周环比+3.6%; 根据大连商品交易所数据, 最新 (3月21日) 黄大豆 1 号期货结算价 (活跃合约) 3,878 元/吨, 同比-18.1%。

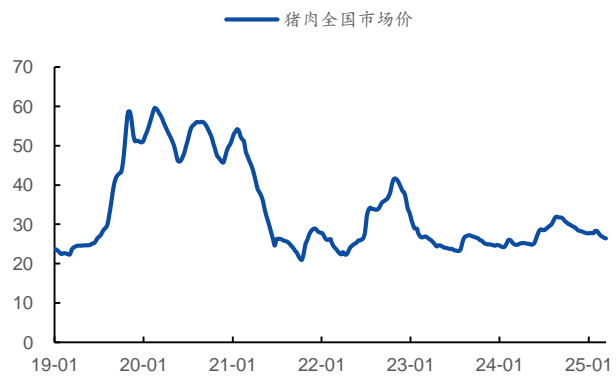
包材方面, 根据同花顺 Ifind 数据, 最新 (3月21日) 水瓶级 PET 国内市场价 (浙江万凯) 6,330 元/吨, 同比-12.1%; 根据国家统计局数据, 最新 (3月10日) 瓦楞纸 (AA 级 120g) 生产资料价格 2,763.2 元/吨, 同比-3.9%。

图 14: 生猪价格走势 (元/公斤)



资料来源: Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

图 15: 猪肉价格走势 (元/公斤)



资料来源: Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

图 16: 毛鸭价格走势 (元/公斤)



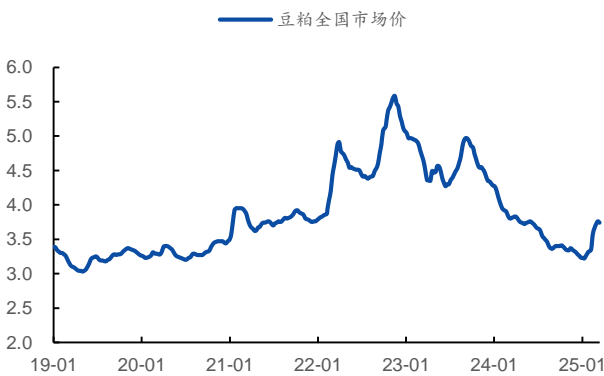
资料来源: Ifind、博亚和讯、国元证券研究所整理

图 17: 大豆价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、大连商品交易所、国元证券研究所整理

图 18: 豆粕价格走势 (元/公斤)



资料来源: Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

图 19: 白糖价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、郑州商品交易所、国元证券研究所整理

图 20: PET (水瓶级) 价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 21: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、国家统计局、国元证券研究所整理



### 3. 食品饮料行业重点政策及新闻跟踪

1) 2025年1-2月，我国粮油、食品、饮料、烟酒零售额累计同比增长8.7%。3月17日，国家统计局公布1-2月社零数据，2025年1-2月我国社会消费品零售总额83,730.6亿元，累计同比增长4.0%，其中除汽车以外的消费品零售额同比增长4.8%，餐饮零售额同比增长4.3%，粮油、食品、饮料、烟酒零售额同比增长8.7%。（来源：同花顺 lfind）

2) 2月CPI同比下降0.7%，主要为春节错月影响。3月9日，国家统计局公布2月CPI数据，2月CPI环比下降0.2%，同比下降0.7%。其中食品同比下降3.3%，影响CPI同比下降约0.6个百分点，占CPI总降幅八成多，食品CPI同比下降主要是去年2月份受春节因素影响食品价格上涨较多抬高基数，以及今年2月较去年同期雨雪冰冻天气较少，利于鲜菜生长运输。扣除春节错月影响，2月CPI同比上涨0.1%。（来源：中国政府网）

3) 《提振消费专项行动方案》出台，关注“一老一小”、生活服务消费、文体旅游消费等领域。3月16日，中共中央办公厅 国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，方案提出优化“一老一小”服务供给、促进生活服务消费、扩大文体旅游消费、推动冰雪消费、发展入境消费、稳步推进服务业扩大开放等举措。新一轮消费刺激政策下，食品饮料消费有望受益。（来源：中国政府网）

### 4. 重要公司公告

1) 金徽酒发布2024年年报。2024年公司营业收入30.21亿元，同比+18.59%，归母净利3.88亿元，同比+18.03%。（公告日：3月22日）

2) 金龙鱼发布2024年年报。2024年公司营业收入2,388.66亿元，同比-5.03%，归母净利25.02亿元，同比-12.14%。（公告日：3月22日）

3) 汤臣倍健发布2024年年报。2024年公司营业收入68.38亿元，同比-27.30%，归母净利6.53亿元，同比-62.62%。（公告日：3月22日）

4) 舍得酒业发布2024年年报。2024年公司营业收入53.57亿元，同比-24.41%，归母净利3.46亿元，同比-80.46%。（公告日：3月22日）

5) 妙可蓝多发布2024年年报。2024年公司营业收入48.44亿元，同比-8.99%，归母净利1.14亿元，同比+89.16%。（公告日：3月22日）

6) 克明食品发布2024年年报。2024年公司营业收入45.67亿元，同比-11.91%，归母净利1.46亿元，同比+322.30%。（公告日：3月22日）

7) 桃李面包发布2024年年报。2024年公司营业收入60.87亿元，同比-9.93%，归母净利5.22亿元，同比-9.05%。（公告日：3月21日）

## 5.投资建议

- 1) 白酒方面，虽然行业整体处于库存消化期，但上市白酒企业群体已从过去多轮白酒周期中积累了丰富经验，控货挺价动作坚定，重点关注全国高端酒企：贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及区域高势能酒企板块、边际有望改善标的。
- 2) 大众品方面，性价比趋势仍处于强势阶段，必选消费成为稳固基石，当前重点关注伊利股份、新乳业、东鹏饮料、海天味业、三只松鼠等，以及软饮料板块、乳制品板块、高股息低估值标的。

## 6.风险提示

需求恢复不及预期风险、原材料价格波动风险、食品安全风险。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027