

## 食品饮料周报 (25年第16周)

需求仍在磨底，酒企聚焦C端，关注一季报业绩兑现

优于大市

## 核心观点

本周(2025年4月14日至2025年4月18日)食品饮料板块上涨0.25%，跑输上证指数0.94pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为安记食品(50.00%)、麦趣尔(24.09%)、一鸣食品(15.46%)、桂发祥(14.58%)和惠发食品(11.39%)。

**白酒：需求仍在磨底，酒企聚焦C端，关注一季报业绩兑现。**根据国家统计局，1-3月规模以上企业累计白酒产量103.2万千升，同比-7.3%；1-3月社会消费品零售总额同比+4.6%。金徽酒发布2025年一季报，2025Q1公司实现营业收入11.08亿元/同比+3.0%，归母净利润2.34亿元/同比+5.8%。贵州茅台于4月18日在茅台APP首发53度375ml茅台1935，消费者可进入云购专场活动页面参与。本周(4/14-4/18)白酒SW下跌0.27%，金徽酒、泸州老窖、五粮液、天佑德酒涨幅领先。情绪面看，外部环境不确定性扰动，淡季白酒消费需求回落，市场对一季报预期谨慎，关注后续提振内需消费政策情况。基本面看，需求仍处于磨底阶段，年内公司仍将以梳理渠道、去库存工作重心；本轮周期需求的下降更多在于人口和产业结构调整，要求酒企拥抱渠道变革和消费者培育，优质公司在品牌、组织、渠道、产品等方面积极优化，强化自身长期发展逻辑。个股推荐方面，把握三条投资主线：1)抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头贵州茅台、五粮液、山西汾酒；2)数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的泸州老窖；3)基地市场仍有份额提升逻辑的今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；也建议关注渠道风险加速释放的洋河股份、口子窖、酒鬼酒等。

**大众品：关注一季报密集披露，板块需求持续修复。**啤酒：2025年3月餐饮需求现回暖迹象，关注啤酒旺季动销提速对于板块的催化。零食：魔芋品类继续受到市场高度关注，零食个股第二季度基数压力显著缓解，继续挖掘成长性突出的alpha型个股。调味品：进入年报密集公布期间，关注餐饮预期修复。速冻食品：巴比食品公布2024年业绩，提高分红率回馈股东。乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局2025年供需改善带来的向上弹性。饮料：即将迎来旺季检验，龙头目标积极预计景气延续。

**投资建议：**本周推荐组合为贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、燕京啤酒、卫龙美味、颐海国际等。

**风险提示：**需求恢复较弱；原材料价格大幅上涨；市场竞争加剧。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,565.9	1,967,130	59.49	68.36	26.3	22.9
600809.SH	山西汾酒	优于大市	220.1	268,502	8.56	10.20	25.7	21.6
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	131.8	194,003	9.02	9.64	14.6	13.7
603345.SH	安井食品	优于大市	80.9	23,722	5.04	4.97	16.0	16.3
002847.SZ	盐津铺子	优于大市	83.6	22,808	2.65	2.37	31.5	35.2
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	268.9	139,821	6.40	8.43	42.0	31.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究·行业周报

## 食品饮料

优于大市·维持

证券分析师：张向伟

证券分析师：杨苑

021-60933124

zhangxiangwei@guosen.com.cn

yangyuan4@guosen.com.cn

S0980523090001

S0980523090003

证券分析师：柴苏苏

联系人：张未艾

021-61761064

021-61761031

chaisusu@guosen.com.cn

zhangweiai@guosen.com.cn

S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135

wangxinyu8@guosen.com.cn

## 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 相关研究报告

- 《食品饮料周报(25年第15周) - 白酒板块展现防御属性，关注后续提振内需增量政策》——2025-04-14
- 《白酒板块4月投资策略及第二季度展望：淡季需求回落，提振内需预期加强》——2025-04-10
- 《大众品行业2025年第二季度投资策略报告：提振内需政策持续发力，优质公司已有复苏迹象》——2025-04-10
- 《食品饮料周报(25年第11周)：复苏预期改善，优质公司浮出水面，关注春季糖酒会反馈》——2025-03-17
- 《白酒板块3月投资策略及25Q1前瞻：板块进入估值修复阶段，优质公司已浮出水面》——2025-03-14

## 内容目录

1 周度观点：需求仍在磨底，酒企聚焦 C 端，关注一季报业绩兑现 .....	4
1.1 白酒：需求仍在磨底，酒企聚焦 C 端，关注一季报业绩兑现 .....	4
1.2 大众品：关注一季报密集披露，板块需求持续修复 .....	4
2 周度重点数据跟踪 .....	7
2.1 行情回顾：本周（2025 年 4 月 14 日至 2025 年 4 月 18 日）食品饮料板块上涨 0.25%，跑输上证指数 0.94pct。 .....	7
2.2 白酒：本周飞天茅台批价延续下跌，普五、国窖持平 .....	9
2.3 大众品：肉鸭、鸭苗、毛鸭上升，其余原材料不变 .....	10
2.4 本周重要事件 .....	13
2.5 下周大事提醒 .....	15
风险提示 .....	18

## 图表目录

图1: A股各行业本周涨跌幅 .....	7
图2: A股各行业年初至今涨跌幅 .....	7
图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅 .....	7
图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅 .....	7
图5: 食品饮料板块本周涨幅前五 .....	8
图6: 食品饮料板块本周跌幅前五 .....	8
图7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五 .....	8
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五 .....	8
图9: 箱装飞天茅台批价 .....	9
图10: 散装飞天茅台批价 .....	9
图11: 五粮液批价 .....	9
图12: 高度国窖 1573 批价 .....	9
图13: 白酒单月产量及同比 .....	9
图14: 白酒累计产量及同比 .....	9
图15: 啤酒单月产量及同比变化 .....	10
图16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格 .....	10
图17: 软饮料单月产量及同比变化 .....	10
图18: 乳制品单月产量及同比变化 .....	10
图19: 生鲜乳平均价格 .....	10
图20: 牛奶零售价格 .....	10
图21: 进口大麦均价 .....	11
图22: 24 度棕榈油价格 .....	11
图23: 猪肉平均批发价 .....	11
图24: 大豆平均价格 .....	11
图25: 瓦楞纸 (玖龙) 出厂平均价 .....	11
图26: PET 现货价 .....	11
图27: 水禽价格 .....	12
图28: 鸭副冻品价格 .....	12
图29: 卤制品品牌门店数 .....	12
图30: 休闲零食品牌门店数 .....	12
表1: 本周重要事件 .....	13
表2: 下周大事提醒 .....	15

# 1 周度观点：需求仍在磨底，酒企聚焦 C 端，关注一季报业绩兑现

## 1.1 白酒：需求仍在磨底，酒企聚焦 C 端，关注一季报业绩兑现

**本周酒企工作更新：**根据国家统计局，1-3 月规模以上企业累计白酒产量 103.2 万千升，同比-7.3%；1-3 月社会消费品零售总额同比+4.6%，其中限额以上烟酒类商品零售额同比+6.3%，预计烟销售表现好于酒。**金徽酒**发布 2025 年一季报，2025Q1 公司实现营业总收入 11.08 亿元/同比+3.0%，归母净利润 2.34 亿元/同比+5.8%。收入端看，公司延续产品结构升级趋势，低端产品下滑 31.7% 主因 2024 年产品提价、经销商集中回款导致基数较高，同时春节部分备货活动前置于 2024Q4；预计 Q2 及以后大众价位产品销售节奏加快。利润端看，春节后公司收缩促销力度，叠加咨询费用下降，Q1 净利率提升 0.52pcts；全年公司仍以规模为先，保持积极的市场费用投入扩大消费者基础，同时费投也进一步加强精益化。**贵州茅台**于 4 月 18 日在 i 茅台 APP 首发 53 度 375ml 茅台 1935，消费者可进入云购专场活动页面参与，每日限量投放 1935 瓶，每位用户每日限购 12 瓶，定价 818 元，通过不同规格产品满足不同场景消费需求；茅台酒方面通过和美景融合探索新生活方式，公司已在贵州举办首场“黄小西吃饭晚”品鉴活动，旨在逐步串联贵州省 6 个著名景点，丰富文创酒产品矩阵，推动公司从“卖酒”向“卖生活方式”转变。

**本周飞天茅台批价延续下跌，普五、国窖持平。**据公众号“今日酒价”，2025 年 4 月 20 日原箱茅台批价 2105 元/瓶，较上周下跌 25 元；散瓶茅台批价 2050 元/瓶，较上周下跌 70 元；淡季需求进一步走弱，叠加公司 4 月回款、发货进行，批价延续压力。本周普五批价 930 元/瓶，较上周持平；高度国窖 1573 批价 860 元/瓶，较上周持平。

**本周白酒指数下跌 0.3%，行业需求较淡，关注增量政策。**本周（4/14-4/18）白酒 SW 下跌 0.27%，金徽酒、泸州老窖、五粮液、天佑德酒涨幅领先。**情绪面看**，外部环境不确定性扰动，淡季白酒消费需求回落，市场对一季报预期谨慎，关注后续提振内需消费政策情况。**基本面看**，需求仍处于磨底阶段，年内公司仍将以梳理渠道、去库存工作重心；本轮周期需求的下降更多在于人口和产业结构调整，要求酒企拥抱渠道变革和消费者培育，优质公司在品牌、组织、渠道、产品等方面积极优化，强化自身长期发展逻辑。**个股推荐方面，把握三条投资主线：**1) 抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头**贵州茅台、山西汾酒、五粮液**；2) 数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的**泸州老窖**；3) 基地市场仍有份额提升逻辑的**今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒**；也建议关注渠道风险加速释放的**洋河股份、口子窖、酒鬼酒**等。

## 1.2 大众品：关注一季报密集披露，板块需求持续修复

**啤酒：**2025 年 3 月餐饮需求现回暖迹象，关注啤酒旺季动销提速对于板块的催化。据国家统计局数据，2025 年 3 月社会消费品零售增速 5.9%，增速环比上行，餐饮收入当月同比增速 6.8%，同样环比大幅上行（2025 年 1-2 月增速 4.3%），均显示春节后餐饮需求企稳回升，预计主要原因有：1) 社会经济活动回归常态，商务宴请、家庭聚餐等需求显著回升；2) 3 月适逢春季旅游旺季，各地踏青、赏花等文旅活动热度高涨，带动景区及周边餐饮消费激增；3) 北京、上海等重点区域受益于餐饮消费政策刺激。展望后续，当下政策托底消费需求的意愿依然强烈，各地餐饮消费刺激政策持续落地，啤酒销量将受益。此外，多数啤酒龙头已于 2024

年下半年出清库存风险，2025年以来进入补库存与需求企稳回升共振的阶段。即将进入旺季，天气良好或需求复苏均可帮助啤酒销量在去年低基数上实现良好表现。综上我们判断2025年第二季度啤酒板块胜率偏高，建议保持优质啤酒龙头的配置仓位，推荐燕京啤酒、华润啤酒，同时关注基本面或流动性环境边际好转带来估值中枢进一步上升的机会，推荐青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒。

**零食：魔芋品类继续受到市场高度关注，零食个股第二季度基数压力显著缓解，继续挖掘成长性突出的alpha型个股。**本周零食板块继续强势，绝大多数个股收红，桂发祥(+13.1%)、盐津铺子(+7.7%)、万辰集团(+5.5%)领涨，魔芋零食板块情绪高涨，并蔓延至上游端种植标的。市场对于多数零食公司第一季度面临的高基数压力已有充分预期，进入第二季度，零食公司基数回归正常，资金将继续追逐有成长确定性的零食个股。展望年内，预计零食行业内部分化亦较为明显，龙头公司在渠道建设方面仍然明显领先，一方面，他们对于当前消费理念与消费习惯有清晰认知，通过更有性价比的规格加速渠道扩张，另一方面，龙头公司在与主流渠道均有布局之后，开始在一些特殊渠道如校园渠道、药超渠道、交通枢纽渠道率先占位，积极寻求增量。我们预计零食行业仍将展现分化态势，建议当优选竞争优势突出或短期有新品类、新渠道突破的个股，例如近期火爆出圈的魔芋类零食，继续重点推荐具备品类优势、掌握发展主动权的卫龙美味，推荐供应链及市场需求响应能力领先的盐津铺子，重点关注积极挖掘渠道增量的甘源食品、关注洽洽食品推出新品类以及与新兴渠道的合作进展。

**调味品：进入年报密集公布期间，关注餐饮预期修复。**颐海国际、天味食品、涪陵榨菜发布2024年年报。天味食品2024年实现营业总收入34.76亿元，同比增长10.41%；实现归母净利润6.25亿元，同比增长36.77%；实现扣非归母净利润5.66亿元，同比增长40.00%；主因线上食萃持续放量，运营管理效率提高，盈利能力显著改善。颐海国际2024年实现收入65.4亿元，同比增长6.4%，实现归母净利润7.4亿元，同比减少13.3%；关联方火锅调味料量价受到扰动，公司第三方业务B、C端产品调整和渠道激励并行，成功在较弱的环境中实现双位数增长。涪陵榨菜2024年实现营业总收入23.87亿元，同比减少2.56%；实现归母净利润7.99亿元，同比减少3.29%；实现扣非归母净利润7.32亿元，同比减少3.13%，榨菜收入略有承压，2024年平稳收官。短期来看餐饮链修复与经济环境关联度较大，建议关注复调行业在餐饮行业预期上升后的估值修复，推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。

**速冻食品：巴比食品公布2024年业绩，提高分红率回馈股东。**巴比食品2024年公司实现营业总收入16.71亿元，同比增长2.53%；实现归母净利润2.77亿元，同比增长29.42%，特许加盟/直营门店/团餐渠道收入同比-0.4%/-22.8%/+15.3%，年末门店净增加100家至5143家，受人口流动变化及早餐赛道竞争加剧影响，2024年展店节奏有所放缓，闭店率阶段性上行，2024年关店率约18%。2024年公司单店营收（特许加盟门店平均收入）承压但是逐步改善，短期扰动因素有所弱化。另外，公司拟2024年度现金分红预计约1.9亿元，分红比例约69%（2023年约47%），反映管理层长期发展信心。2024年末推进的“青露”品牌项目已完成供应链整合及股权收购，预计2025年3月实现并表，组织架构上投资并购部门引进人员亦体现公司的积极态度。继续推荐关注经营稳定的餐饮供应链龙头安井食品、千味央厨。

**乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局2025年供需改善带来的向上弹性。**受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1乳制品板块收入&盈利普遍承压。但2024H2以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3液奶降幅缩小，2024Q4备货平稳以

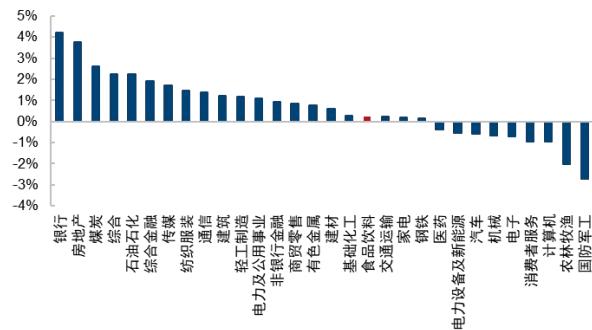
去库为主，2025年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局2025年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

**饮料：即将迎来旺季检验，龙头目标积极预计景气延续。**展望25年，饮料行业景气度或仍将延续，无糖茶、能量饮料、大包装的成长红利依然存在，且格局边际改善的确定性较高，4月饮料消费旺季，龙头相继加大付费陈列、增投冰柜提前布局，有望进一步抢占份额，成本端白砂糖、PET仍有红利。我们推荐持续加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水、茶饮龙头。

## 2 周度重点数据跟踪

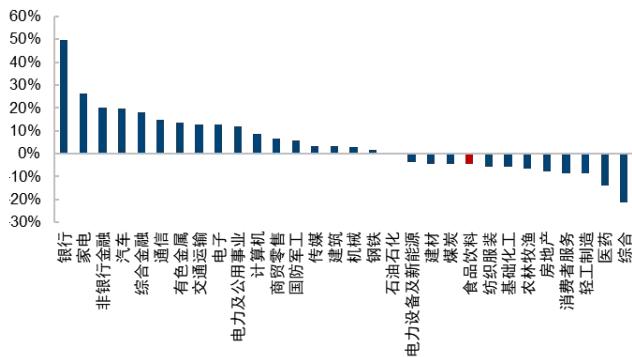
**2.1 行情回顾：本周（2025年4月14日至2025年4月18日）  
食品饮料板块上涨0.25%，跑输上证指数0.94pct。**

图1: A股各行业本周涨跌幅



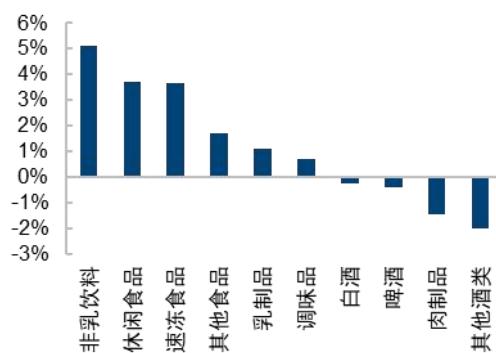
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2: A股各行业年初至今涨跌幅



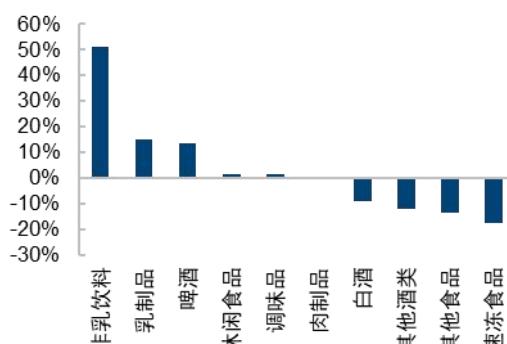
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅

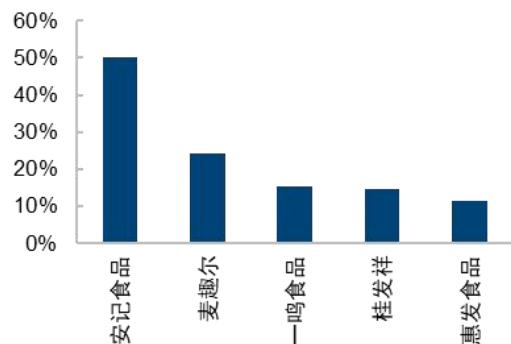


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

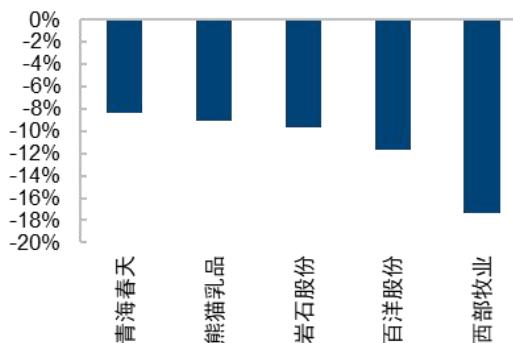
图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



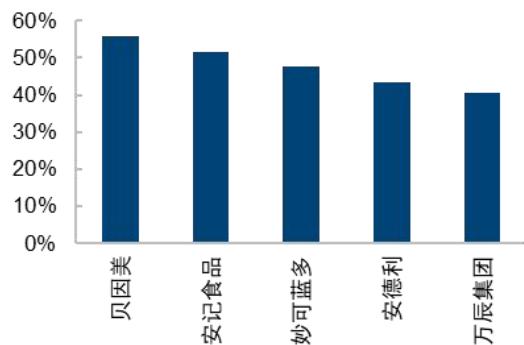
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**图5: 食品饮料板块本周涨幅前五**


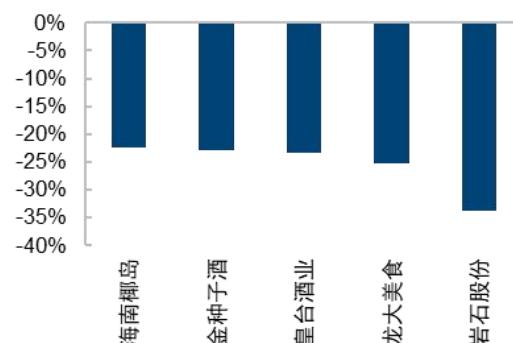
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图6: 食品饮料板块本周跌幅前五**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五**


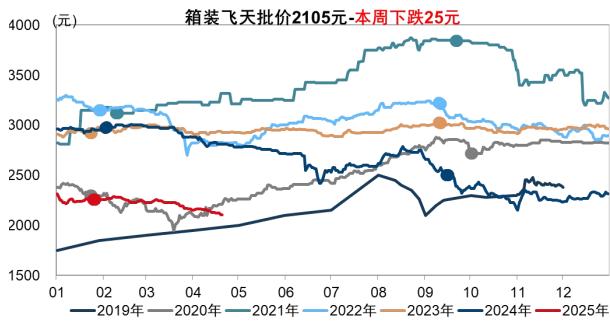
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

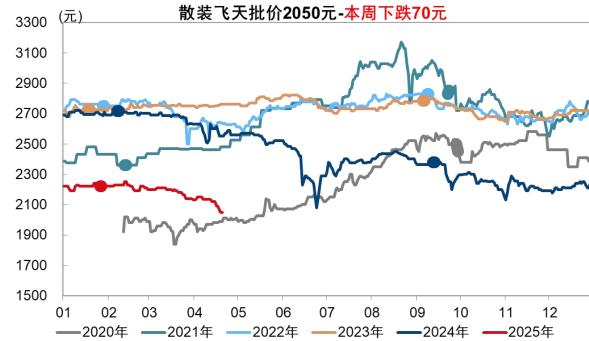
## 2.2 白酒：本周飞天茅台批价延续下跌，普五、国窖持平

图9：箱装飞天茅台批价



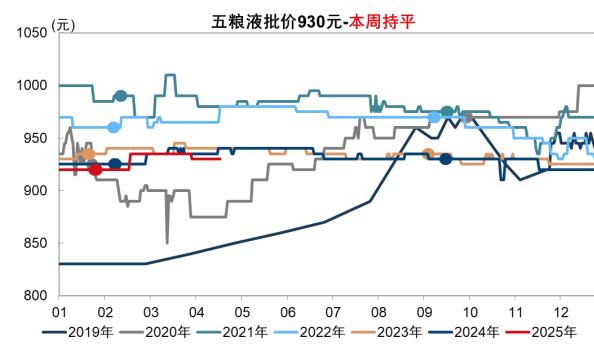
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年04月20日

图10：散装飞天茅台批价



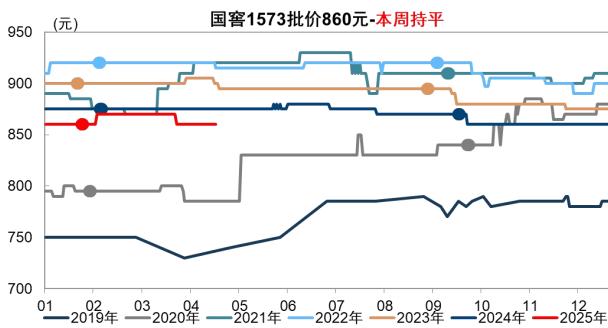
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年04月20日

图11：五粮液批价



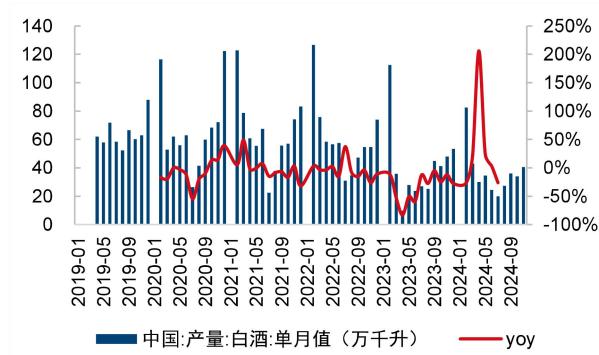
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年04月20日

图12：高度国窖 1573 批价



资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年04月20日

图13：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2.3 大众品：肉鸭、鸭苗、毛鸭上升，其余原材料不变

图15: 啤酒单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17: 软饮料单月产量及同比变化



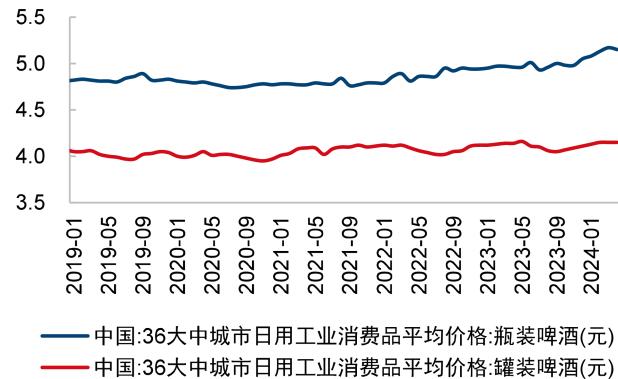
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19: 生鲜乳平均价格



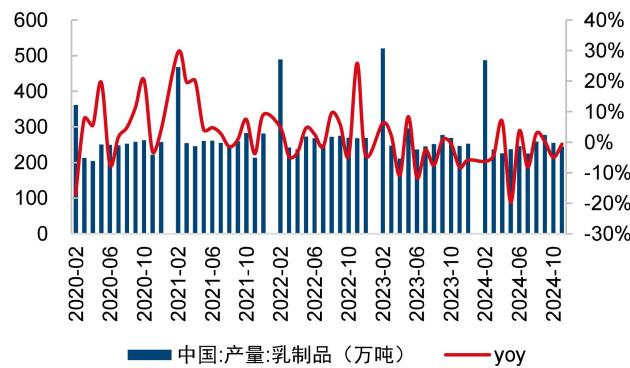
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18: 乳制品单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20: 牛奶零售价格



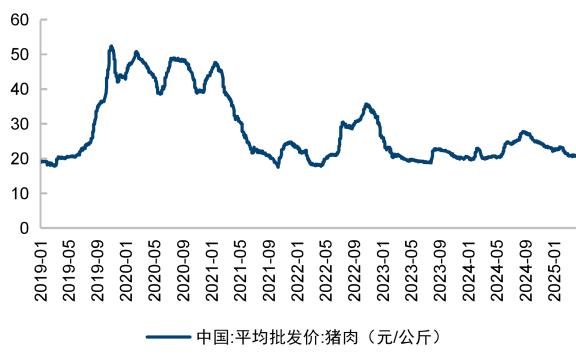
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**图21: 进口大麦均价**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图22: 24 度棕榈油价格**

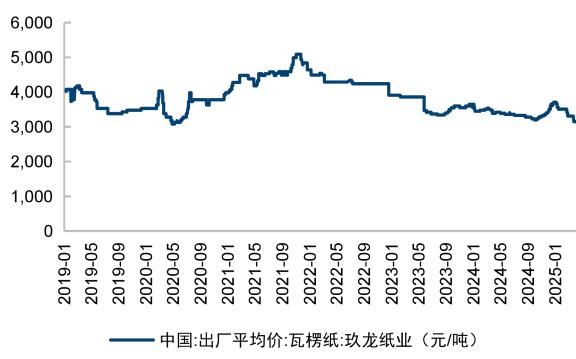

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图23: 猪肉平均批发价**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图24: 大豆平均价格**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图25: 瓦楞纸 (玖龙) 出厂平均价**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图26: PET 现货价**

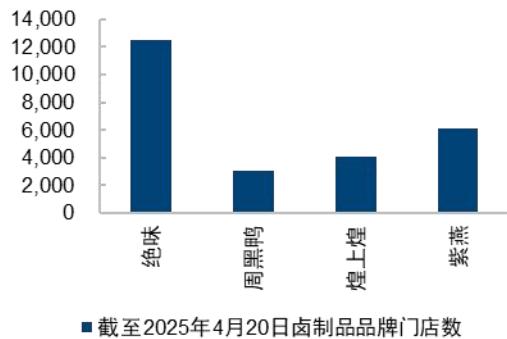

资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

**图27: 水禽价格**

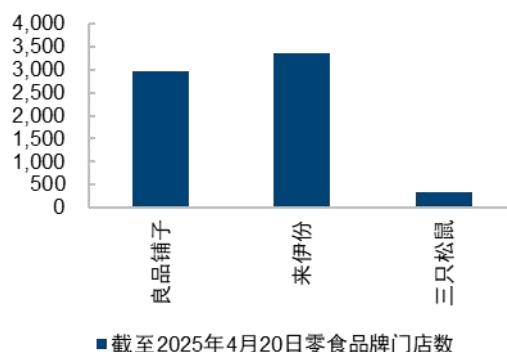

资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

**图28: 鸭副冻品价格**


资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

**图29: 卤制品品牌门店数**


资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

**图30: 休闲零食品牌门店数**


资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

## 2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
4月14日	天味食品(603317.SH):2025-04-14董事于志勇通过二级市场买卖方式减持股份5000股,成交均价为CNY14.444元;此次减持后持股数为198.05万股。
4月15日	青岛啤酒(600600.SH):2024年年报业绩发布会:网上路演时间:2025-04-15 15:00-16:00;地点:投资者关系互动平台(ir.p5w.net)
4月15日	百合股份(603102.SH):2024年年报正式披露,营业总收入8.01亿元,同比去年下跌8.02%,归母净利润为1.39亿元,同比去年下跌17.60%,基本EPS为2.18元,平均ROE为8.93%
4月15日	百合股份(603102.SH):公司拟使用自有资金1,624万新西兰元(折合人民币约6,700万元)于香港新设一家全资子公司用于收购NZ Healthy Wealthy Limited持有的Oranutrition Limited(以下简称“Ora”或“标的公司”)56%股权。
4月15日	百合股份(603102.SH):2025年一季报正式披露,营业总收入2.07亿元,同比去年增长9.75%,归母净利润为3520.58万元,同比去年增长1.02%,基本EPS为0.55元,平均ROE为2.17%
4月15日	天味食品(603317.SH):董事于志勇通过二级市场买卖方式减持股份5万股,成交均价为CNY14.565元;此次减持后持股数为193.05万股。
4月15日	金徽酒(603919.SH):2025年一季报正式披露,营业总收入11.08亿元,同比去年增长3.04%,归母净利润为2.34亿元,同比去年增长5.77%,基本EPS为0.47元,平均ROE为6.79%
4月15日	嘉必优(688089.SH):第1次2025年一季报业绩预告,公司业绩:预增。 预测业绩:净利润约4,350.00万元~4,800.00万元。较去年同期净利润2,431.25万元,变化约为78.92%~97.43%
4月16日	双汇发展(000895.SZ):2024年年报业绩发布会:网上路演时间:2025-04-16 16:00-18:00;地点:投资者关系互动平台(ir.p5w.net)
4月16日	得利斯(002330.SZ):2024年年报正式披露,营业总收入29.65亿元,同比去年下跌4.10%,归母净利润为-3367.23万元,同比去年增长0.96%,基本EPS为-0.05元,平均ROE为-1.44%
4月16日	仙乐健康(300791.SZ):刘若阳由于接替原因开始担任董事会秘书 郑丽群由于个人原因不再担任董事会秘书
4月16日	欢乐家(300997.SZ):广东豪兴投资有限公司于2025-04-16将持有的2,350.00万股流通股股票质押给云南国际信托有限公司。广东豪兴投资有限公司持股总数为22,942.84万股,本次质押后累积质押共13,450.00万股,占其持有总股份的58.62%
4月16日	惠泉啤酒(600573.SH):2024年年报正式披露,营业总收入6.47亿元,同比去年增长5.44%,归母净利润为6483.02万元,同比去年增长33.58%,基本EPS为0.26元,平均ROE为5.09%
4月16日	舍得酒业(600702.SH):2024年年报业绩发布会:网上路演时间:2025-04-16 15:00-16:00;地点:上证路演中心(roadshow.sseinfo.com)
4月16日	千禾味业(603027.SH):2024年年报正式披露,营业总收入30.73亿元,同比去年下跌4.16%,归母净利润为5.14亿元,同比去年下跌3.07%,基本EPS为0.50元,平均ROE为14.09%
4月16日	千禾味业(603027.SH):2025年一季报正式披露,营业总收入8.31亿元,同比去年下跌7.15%,归母净利润为1.61亿元,同比去年增长3.67%,基本EPS为0.16元,平均ROE为4.31%
4月16日	五芳斋(603237.SH):2024年年报正式披露,营业总收入22.51亿元,同比去年下跌14.57%,归母净利润为1.42亿元,同比去年下跌14.24%,基本EPS为0.73元,平均ROE为8.16%
4月16日	五芳斋(603237.SH):20250416:浙江五芳斋实业股份有限公司(以下简称“公司”或“五芳斋”)拟以自有现金方式向嘉兴市节伴企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“节伴合伙企业”)收购其持有的五芳斋(浙江)食品供应链有限公司(以下简称“五芳斋供应链公司”或“目标公司”)20%股权(以下简称“本次交易”),本次交易总额为917,100.00元。
4月16日	天味食品(603317.SH):2025-04-16董事沈松林通过二级市场买卖方式减持股份4800股,成交均价为CNY14.28元;此次减持后持股数为39.59万股。
4月16日	东鹏饮料(605499.SH):2025年一季报正式披露,营业总收入48.48亿元,同比去年增长39.23%,归母净利润为9.80亿元,同比去年增长47.62%,基本EPS为1.88元,平均ROE为11.99%

- 4月17日 青岛食品（001219.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入5.26亿元，同比去年增长7.47%，归母净利润为9747.70万元，同比去年增长13.20%，基本EPS为0.50元，平均ROE为9.74%
- 4月17日 天味食品（603317.SH）：2025-04-17董事于志勇通过二级市场买卖方式减持股份5000股，成交均价为CNY14.63元；此次减持后持股数为192.55万股。
- 4月18日 张裕A（000869.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入32.77亿元，同比去年下跌25.26%，归母净利润为3.05亿元，同比去年下跌42.68%，基本EPS为0.45元，平均ROE为2.84%
- 4月18日 阳光乳业（001318.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入5.19亿元，同比去年下跌8.86%，归母净利润为1.15亿元，同比去年下跌1.09%，基本EPS为0.41元，平均ROE为8.36%
- 4月18日 阳光乳业（001318.SZ）：2025年一季报正式披露，营业总收入1.05亿元，同比去年下跌3.62%，归母净利润为2205.96万元，同比去年增长2.58%，基本EPS为0.08元，平均ROE为1.56%
- 4月18日 桂发祥（002820.SZ）：第1次2025年一季报业绩预告，公司业绩：预减。  
预测业绩：净利润约600.00万元~700.00万元。较去年同期净利润1,869.86万元，变化约为-67.91%~-62.56%
- 4月18日 仙乐健康（300791.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入42.11亿元，同比去年增长17.56%，归母净利润为3.25亿元，同比去年增长15.66%，基本EPS为1.39元，平均ROE为13.28%
- 4月18日 品渥食品（300892.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入8.76亿元，同比去年下跌21.98%，归母净利润为698.84万元，同比去年增长109.52%，基本EPS为0.07元，平均ROE为0.66%
- 4月18日 熊猫乳品（300898.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入7.64亿元，同比去年下跌19.29%，归母净利润为1.02亿元，同比去年下跌5.98%，基本EPS为0.83元，平均ROE为10.63%
- 4月18日 天润乳业（600419.SH）：2024年年报正式披露，营业总收入28.04亿元，同比去年增长3.33%，归母净利润为4365.94万元，同比去年下跌69.26%，基本EPS为0.14元，平均ROE为1.82%
- 4月18日 紫燕食品（603057.SH）：2024年年报正式披露，营业总收入33.63亿元，同比去年下跌5.28%，归母净利润为3.46亿元，同比去年增长4.50%，基本EPS为0.84元，平均ROE为16.98%
- 4月18日 紫燕食品（603057.SH）：2025年一季报正式披露，营业总收入5.64亿元，同比去年下跌18.86%，归母净利润为1521.82万元，同比去年下跌71.80%，基本EPS为0.04元，平均ROE为0.76%
- 4月19日 甘化科工（000576.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入3.96亿元，同比去年增长22.58%，归母净利润为2051.46万元，同比去年增长108.80%，基本EPS为0.05元，平均ROE为1.27%
- 4月19日 金字火腿（002515.SZ）：20250419：金字火腿股份有限公司正在筹划股份转让事项，该事项可能涉及公司控制权变更。公司股票（证券简称：金字火腿，证券代码：002515）自2025年4月21日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。
- 4月19日 甘源食品（002991.SZ）：2025年一季报正式披露，营业总收入5.04亿元，同比去年下跌13.99%，归母净利润为5275.79万元，同比去年下跌42.21%，基本EPS为0.58元，平均ROE为3.03%
- 4月19日 甘源食品（002991.SZ）：2024年年报正式披露，营业总收入22.57亿元，同比去年增长22.18%，归母净利润为3.76亿元，同比去年增长14.32%，基本EPS为4.14元，平均ROE为22.13%
- 4月19日 维维股份（600300.SH）：2024年年报正式披露，营业总收入36.56亿元，同比去年下跌9.40%，归母净利润为4.11亿元，同比去年增长96.26%，基本EPS为0.25元，平均ROE为12.36%

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

## 2.5 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期	事件
<b>年报预计披露日期</b>	
4月22日(周二)	燕京啤酒 (000729.SH)
4月22日(周二)	三全食品 (002216.SZ)
4月22日(周二)	麦趣尔 (002719.SZ)
4月22日(周二)	恒顺醋业 (600305.SH)
4月22日(周二)	岩石股份 (600696.SH)
4月22日(周二)	安记食品 (603696.SH)
4月23日(周三)	顺鑫农业 (000860.SZ)
4月23日(周三)	天佑德酒 (002646.SZ)
4月23日(周三)	盐津铺子 (002847.SZ)
4月23日(周三)	科拓生物 (300858.SZ)
4月24日(周四)	承德露露 (000848.SZ)
4月24日(周四)	洽洽食品 (002557.SZ)
4月24日(周四)	好想你 (002582.SZ)
4月24日(周四)	海融科技 (300915.SZ)
4月25日(周五)	黑芝麻 (000716.SZ)
4月25日(周五)	ST西发 (000752.SZ)
4月25日(周五)	皇氏集团 (002329.SZ)
4月25日(周五)	佳隆股份 (002495.SZ)
4月25日(周五)	华统股份 (002840.SZ)
4月25日(周五)	庄园牧场 (002910.SZ)
4月25日(周五)	新乳业 (002946.SZ)
4月25日(周五)	爱普股份 (603020.SH)
4月26日(周六)	五粮液 (000858.SZ)
4月26日(周六)	千味央厨 (001215.SZ)
4月26日(周六)	百洋股份 (002696.SZ)
4月26日(周六)	海欣食品 (002702.SZ)
4月26日(周六)	龙大美食 (002726.SZ)
4月26日(周六)	西麦食品 (002956.SZ)
4月26日(周六)	西部牧业 (300106.SZ)
4月26日(周六)	老白干酒 (600559.SH)
4月26日(周六)	养元饮品 (603156.SH)
4月26日(周六)	宝立食品 (603170.SH)
4月26日(周六)	香飘飘 (603711.SH)
4月26日(周六)	日辰股份 (603755.SH)
4月26日(周六)	佳禾食品 (605300.SH)
<b>分红</b>	
4月22日(周二)	汤臣倍健 (300146.SZ)
4月24日(周四)	有友食品 (603697.SH)
<b>业绩发布会</b>	
4月21日(周一)	安琪酵母 (600298.SH)
4月21日(周一)	甘源食品 (002991.SZ)
4月23日(周三)	惠泉啤酒 (600573.SH)
4月23日(周三)	嘉必优 (688089.SH)
4月24日(周三)	阳光乳业 (001318.SZ)
4月25日(周四)	得利斯 (002330.SZ)
<b>股东大会召开</b>	

4月21日(周一)	三只松鼠	(300783. SZ)
4月22日(周二)	广州酒家	(603043. SH)
4月22日(周二)	泉阳泉	(600189. SH)
4月22日(周二)	天味食品	(603317. SH)
4月22日(周二)	金字火腿	(002515. SZ)
4月22日(周二)	惠发食品	(603536. SH)
4月23日(周三)	珠江啤酒	(002461. SZ)
4月23日(周三)	元祖股份	(603886. SH)
4月25日(周五)	涪陵榨菜	(002507. SZ)
4月25日(周五)	会稽山	(601579. SH)
4月25日(周五)	金徽酒	(603919. SH)

**股东大会现场会议登记起始**

4月21日(周一)	广州酒家	(603043. SH)
4月21日(周一)	会稽山	(601579. SH)
4月21日(周一)	泉阳泉	(600189. SH)
4月21日(周一)	天味食品	(603317. SH)
4月22日(周二)	涪陵榨菜	(002507. SZ)
4月23日(周三)	舍得酒业	(600702. SH)
4月24日(周四)	西王食品	(000639. SZ)
4月25日(周五)	安琪酵母	(600298. SH)
4月25日(周五)	燕塘乳业	(002732. SZ)

**停牌**

4月21日(周一)	金字火腿
-----------	------

**一季报预计披露日期**

4月22日(周二)	三全食品	(002216. SZ)
4月22日(周二)	惠泉啤酒	(600573. SH)
4月22日(周二)	妙可蓝多	(600882. SH)
4月23日(周三)	顺鑫农业	(000860. SZ)
4月23日(周三)	金字火腿	(002515. SZ)
4月23日(周三)	天佑德酒	(002646. SZ)
4月23日(周三)	盐津铺子	(002847. SZ)
4月23日(周三)	科拓生物	(300858. SZ)
4月23日(周三)	安德利	(605198. SH)
4月24日(周四)	承德露露	(000848. SZ)
4月24日(周四)	洽洽食品	(002557. SZ)
4月24日(周四)	好想你	(002582. SZ)
4月24日(周四)	仙乐健康	(300791. SZ)
4月24日(周四)	熊猫乳品	(300898. SZ)
4月24日(周四)	仲景食品	(300908. SZ)
4月25日(周五)	西王食品	(000639. SZ)
4月25日(周五)	燕京啤酒	(000729. SZ)
4月25日(周五)	ST 西发	(000752. SZ)
4月25日(周五)	张裕 A	(000869. SZ)
4月25日(周五)	珠江啤酒	(002461. SZ)
4月25日(周五)	佳隆股份	(002495. SZ)
4月25日(周五)	庄园牧场	(002910. SZ)
4月25日(周五)	新乳业	(002946. SZ)
4月25日(周五)	欢乐家	(300997. SZ)
4月25日(周五)	古越龙山	(600059. SH)
4月26日(周六)	巴比食品	(605338. SH)
4月26日(周六)	五粮液	(000858. SZ)

4月 26 日 (周六)	千味央厨	(001215. SZ)
4月 26 日 (周六)	涪陵榨菜	(002507. SZ)
4月 26 日 (周六)	百洋股份	(002696. SZ)
4月 26 日 (周六)	海欣食品	(002702. SZ)
4月 26 日 (周六)	龙大美食	(002726. SZ)
4月 26 日 (周六)	西麦食品	(002956. SZ)
4月 26 日 (周六)	西部牧业	(300106. SZ)
4月 26 日 (周六)	晨光生物	(300138. SZ)
4月 26 日 (周六)	汤臣倍健	(300146. SZ)
4月 26 日 (周六)	华宝股份	(300741. SZ)
4月 26 日 (周六)	泉阳泉	(600189. SH)
4月 26 日 (周六)	安琪酵母	(600298. SH)
4月 26 日 (周六)	维维股份	(600300. SH)
4月 26 日 (周六)	老白干酒	(600559. SH)
4月 26 日 (周六)	金枫酒业	(600616. SH)
4月 26 日 (周六)	舍得酒业	(600702. SH)
4月 26 日 (周六)	养元饮品	(603156. SH)
4月 26 日 (周六)	宝立食品	(603170. SH)
4月 26 日 (周六)	有友食品	(603697. SH)
4月 26 日 (周六)	香飘飘	(603711. SH)
4月 26 日 (周六)	日辰股份	(603755. SH)
4月 26 日 (周六)	元祖股份	(603886. SH)
4月 26 日 (周六)	佳禾食品	(605300. SH)
<b>停牌</b>		
4月 21 日 (周一)	金字火腿	(002515. SZ)
<b>分红股权登记</b>		
4月 21 日 (周一)	汤臣倍健	(300146. SZ)
4月 23 日 (周三)	有友食品	(603697. SH)
<b>股东大会互联网投票起始</b>		
4月 21 日 (周一)	三只松鼠	(300783. SZ)
4月 22 日 (周二)	金字火腿	(002515. SZ)
4月 22 日 (周二)	泉阳泉	(600189. SH)
4月 22 日 (周二)	广州酒家	(603043. SH)
4月 22 日 (周二)	天味食品	(603317. SH)
4月 22 日 (周二)	惠发食品	(603536. SH)
4月 23 日 (周三)	珠江啤酒	(002461. SZ)
4月 23 日 (周三)	元祖股份	(603886. SH)
4月 25 日 (周五)	涪陵榨菜	(002507. SZ)
4月 25 日 (周五)	会稽山	(601579. SH)
4月 25 日 (周五)	金徽酒	(603919. SH)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 风险提示

- 需求恢复较弱。
- 原材料价格大幅上涨。
- 市场竞争加剧。

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032