

食品饮料：五一假期消费市场活跃，带动餐饮市场恢复

根据商务部 5 日发布的数据显示，“五一”假期全国消费市场繁荣活跃。据商务部商务大数据监测，假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 6.3%。其中餐饮文旅市场红火，假期全国重点监测餐饮企业销售额同比增长 8.7%，显示出较强的恢复趋势。

今年五一整体呈现文旅消费双旺的局面，根据去哪儿统计数据，“五一”假期县城成为“反向旅游”最火目的地。平台上酒店预订遍布 1230 个县，县城酒店预订量同比增长 30%。从客源地看，一线和新一线城市居民占比超过六成。旅游消费的旺盛直接推动餐饮市场的恢复，根据商务部统计，假期全国重点监测餐饮企业销售额同比增长 8.7%，较 2025 年春节全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 4.1% 的增速快 4.6 个百分点，显示出强劲的恢复。

五一假期呈现的消费市场活跃，我们认为与各地落实中央促进消费内需政策加大对内需的刺激力度有关，餐饮受到旅游带动呈现较好的恢复。我们认为随着促内需政策的进一步落实，消费会有进一步的恢复。特别是跟旅游、文化产业相关的餐饮行业，将受到这些产业的带动，食品饮料整体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白酒和调味品板块消费复苏机会，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：啤酒-0.85%，其他酒类-1.31%，调味发酵品-1.81%，肉制品-2.06%，黄酒（长江）-2.36%，其他食品-2.58%，白酒-1.11-2.61%，软饮料-2.62%，乳品-4.36%。

上周酒类行业公司中，涨幅前四的公司为：百润股份 10.36%，百威亚太 3.43%，皇台酒业 2.10%，重庆啤酒 2.03%；表现后五位的公司为：青岛啤酒-3.89%，金枫酒业-4.86%，洋河股份-5.30%，迎驾贡酒-12.11%，*ST 椰岛-15.26%。

港股市场回顾：上周港股必需性消费指数+1.53%，其中关键公司涨跌幅为：周黑鸭 7.69%，华润啤酒 1.64%，中国旺旺 2.02%，康师傅控股 1.30%，颐海国际 2.56%，农夫山泉-1.50%，百威亚太 3.43%，中国飞鹤-6.55%。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，行业需求复苏不及预期，关税变化对行业的影响超预期，食品安全问题等。

2025 年 5 月 9 日

看好/维持

食品饮料

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

2025-05-15：安琪酵母 股东大会召开
 2025-05-16：洽洽食品 股东大会召开
 2025-05-20：青岛啤酒 股东大会召开
 2025-05-20：伊利股份 股东大会召开
 2025-05-21：安井食品 股东大会召开
 2025-05-22：劲仔食品 股东大会召开

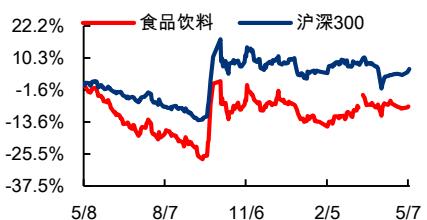
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.79%
行业市值(亿元)	49150.91	5.12%
流通市值(亿元)	47556.95	6.1%
行业平均市盈率	22.63	/

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. 五一假期消费市场活跃，带动餐饮市场恢复

根据商务部5日发布的数据显示，“五一”假期全国消费市场繁荣活跃。据商务部商务大数据监测，假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长6.3%。其中餐饮文旅市场红火，假期全国重点监测餐饮企业销售额同比增长8.7%，显示出较强的恢复趋势。

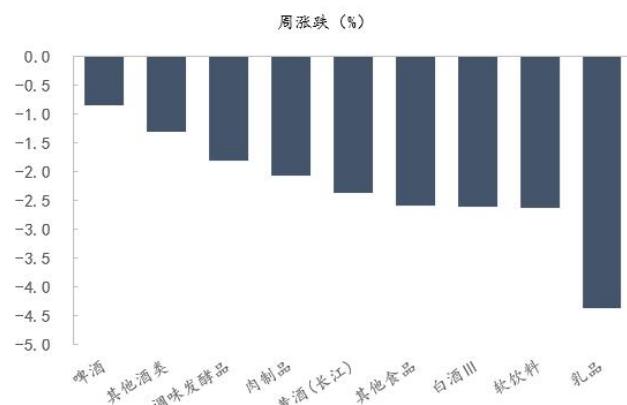
今年五一整体呈现文旅消费双旺的局面，根据去哪儿统计数据，“五一假期”县城成为“反向旅游”最火目的地。平台上酒店预订遍布1230个县，县城酒店预订量同比增长30%。从客源地看，一线和新一线城市居民占比超过六成。旅游消费的旺盛直接推动餐饮市场的恢复，根据商务部统计，假期全国重点监测餐饮企业销售额同比增长8.7%，较2025年春节全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长4.1%的增速快4.6个百分点，显示出强劲的恢复。

五一假期呈现的消费市场活跃，我们认为与各地落实中央促进消费内需政策加大对内需的刺激力度有关，餐饮受到旅游带动呈现较好的恢复。我们认为随着促内需政策的进一步落实，消费会有进一步的恢复。特别是跟旅游、文化产业相关的餐饮行业，将受到这些产业的带动，食品饮料整体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白酒和调味品板块消费复苏机会，继续推荐贵州茅台、盐津铺子、涪陵榨菜等标的。

2. 市场表现

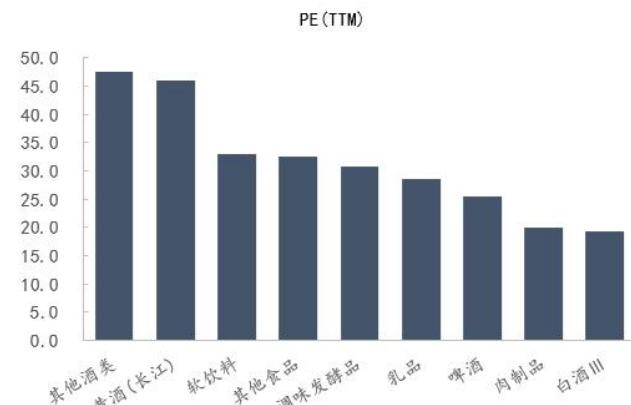
上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：啤酒-0.85%，其他酒类-1.31%，调味发酵品-1.81%，肉制品-2.06%，黄酒（长江）-2.36%，其他食品-2.58%，白酒川-2.61%，软饮料-2.62%，乳品-4.36%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

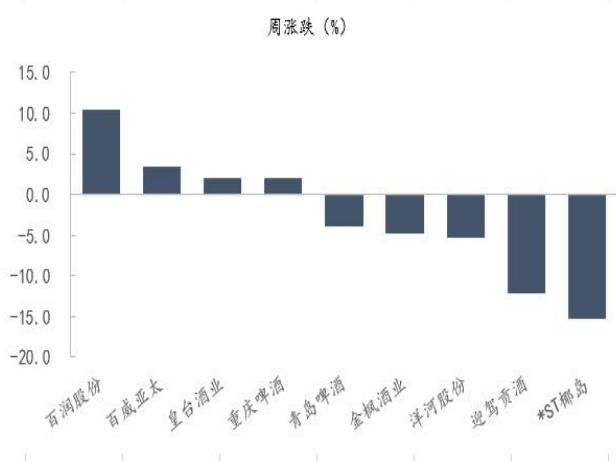
图2：食品饮料子行业市盈率



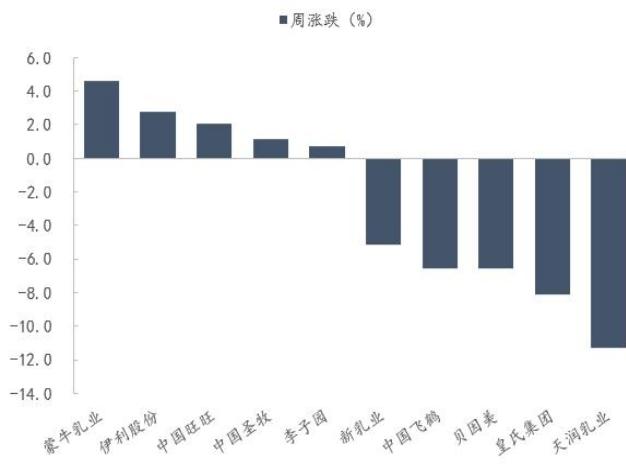
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周酒类行业公司中，涨幅前四的公司为：百润股份10.36%，百威亚太3.43%，皇台酒业2.10%，重庆啤酒2.03%；表现后五位的公司为：青岛啤酒-3.89%，金枫酒业-4.86%，洋河股份-5.30%，迎驾贡酒-12.11%，*ST椰岛-15.26%。

上周乳制品公司表现前五位：蒙牛乳业 4.62%，伊利股份 2.73%，中国旺旺 2.02%，中国圣牧 1.14%，李子园 0.73%；表现后五位：新乳业-5.18%，中国飞鹤-6.55%，贝因美-6.57%，皇氏集团-8.11%，天润乳业-11.28%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司


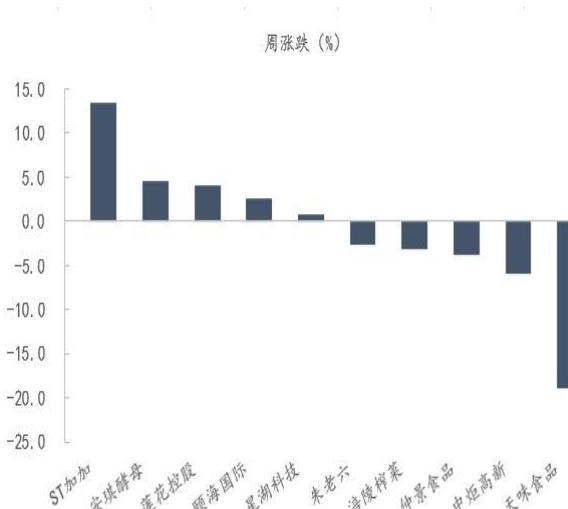
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司


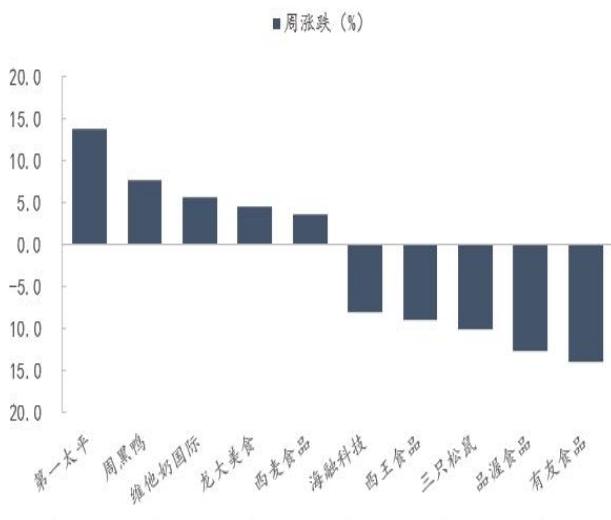
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周调味品行业子板块涨幅前四的公司依次为：安琪酵母 4.60%，莲花控股 4.11%，颐海国际 2.56%，星湖科技 0.80%；表现后五位的公司为：朱老六-2.74%，涪陵榨菜-3.10%，仲景食品-3.80%，中炬高新-5.99%，天味食品-18.93%。

上周食品子板块涨幅前五的公司为：第一太平 13.69%，周黑鸭 7.69%，维他奶国际 5.58%，龙大美食 4.53%，西麦食品 3.55%；表现后五位的公司为：海融科技-8.12%，西王食品-8.94%，三只松鼠-10.22%，品渥食品-12.68%，有友食品-13.93%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司


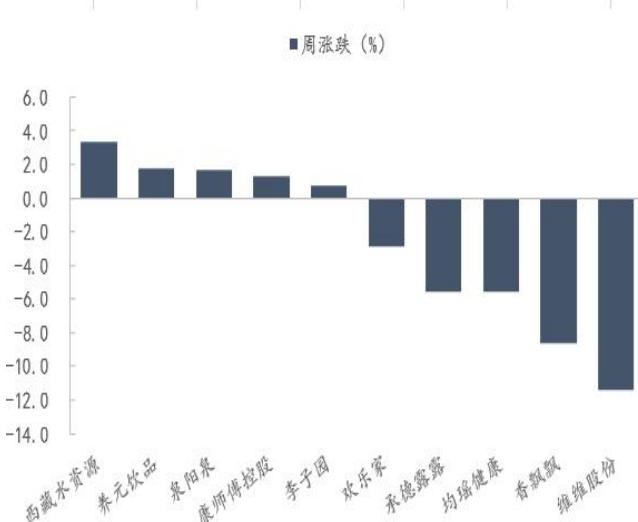
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

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：西藏水资源 3.33%，养元饮品 1.76%，泉阳泉 1.65%，康师傅控股 1.30%，李子园 0.73%；表现后五位的公司为：欢乐家-2.84%，承德露露-5.54%，均瑶健康-5.56%，香飘飘-8.63%，维维股份-11.36%。

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

【伊利股份|2024年年报和2025年一季报发布】近日，伊利股份发布2024年年报和2025年一季报。2024年，公司实现营业总收入1157.80亿元；剔除商誉减值后净利润115.39亿元，同比增长12.2%。2025年第一季度，公司实现营业总收入330.18亿元，同比增长1.35%；扣非归母净利润46.29亿元，同比增长24.19%。

【光明乳业|2024年年报和2025年一季报发布】光明乳业4月30日披露2024年年度报告和2025年第一季度报告。2024年，公司实现营业总收入242.78亿元，同比下降8.33%；归母净利润7.22亿元，同比下降25.36%；扣非净利润1.7亿元，同比下降67.48%；经营活动产生的现金流量净额为12.55亿元，同比下降14.33%；2025年一季度，公司营业总收入63.68亿元，同比下降0.76%，归母净利润1.41亿元，同比下降18.16%。

【酒鬼酒|2024年年报和2025年一季报发布】酒鬼酒4月29日披露2024年年报和2025年第一季度报告。酒鬼酒发布的2024年年报中，公司营业总收入为14.23亿元，同比下降49.70%；归属净利润为0.12亿元，同比大幅下降97.72%；扣非净利润为670.36万元，同比减少98.75%。2025年一季度报中，公司营业总收入3.44亿元，同比下降30.34%；归母净利润3171.33万元，同比下降56.78%；扣非净利润3144.58万元，同比下降54.76%；经营活动产生的现金流量净额为-1.27亿元，上年同期为-2.65亿元。

【山西汾酒|2024年年报和2025年一季报发布】山西汾酒发布2024年年报暨2025年一季报。2024年公司营业收入达360.11亿元，同比增长12.79%；归属于上市公司股东的净利润122.43亿元，同比增长17.29%。2025年一季度，营业收入165.22亿元，同比增长7.72%，净利润66.48亿元，同比增长6.15%。

【安井食品|2024年年报和2025年一季报发布】安井食品4月29日披露2024年年度报告和2025年一季度报。2024年，公司实现营业总收入151.27亿元，同比增长7.70%；归母净利润14.85亿元，同比增长0.46%；

扣非净利润 13.6 亿元，同比下降 0.45%；经营活动产生的现金流量净额为 21.04 亿元，同比增长 7.58%；2025 年第一季度，安井食品营业收入为 35.9986 亿元，较上年同期的 37.5475 亿元减少 4.13%。归属于上市公司股东的净利润为 3.9452 亿元，较上年同期的 4.3841 亿元减少 10.01%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.4303 亿元，较上年同期的 4.1976 亿元减少 18.28%。

【今世缘|2025 年一季报发布】近日，今世缘发布 2025 年一季报。今世缘在 2025 年一季度的营业总收入达到了 50.99 亿元，同比增长 9.17%；归母净利润为 16.44 亿元，同比增长 7.27%。毛利率/净利率分别为 73.63%/32.24%。今世缘的销售费用、管理费用和财务费用总计为 7.58 亿元，占营收的比例为 14.86%，同比减少了 4.69%。此外，每股净资产达到了 13.71 元，同比增加 16.07%，每股经营性现金流为 1.14 元，同比大幅增加 43.38%。

【贵州茅台|2025 年一季报发布】贵州茅台 4 月 30 日披露 2025 年第一季度报告。公司实现营业总收入 514.43 亿元，同比增长 10.67%；归母净利润 268.47 亿元，同比增长 11.56%；扣非净利润 268.5 亿元，同比增长 11.64%；经营活动产生的现金流量净额为 88.09 亿元，同比下降 4.12%；报告期内，贵州茅台基本每股收益为 21.38 元，加权平均净资产收益率为 10.92%。

【重庆啤酒|2025 年一季报发布】4 月 29 日，重庆啤酒股份有限公司发布 2025 年第一季度报告。报告显示，2025 年 1-3 月，公司实现啤酒销量 88.35 万千升，同比增长 1.93%；实现营业收入 43.55 亿元，同比增长 1.46%；实现归母净利润 4.73 亿元，同比增长 4.59%；实现扣非归母净利润 4.67 亿，同比增长 4.74%。

3.2 上周重点新闻

【食品添加剂滥用？|六部门出手治理】近日，国务院食安办近日联合工业和信息化部、农业农村部、国家卫生健康委、海关总署、市场监管总局印发《食品添加剂滥用问题综合治理方案》（以下简称方案），在全国范围内部署开展食品添加剂滥用问题综合治理行动。方案聚焦人民群众关心的超范围、超限量滥用食品添加剂等问题，要求全面加强食用农产品生产、食品和食品添加剂进口检验等源头治理，强化食品添加剂生产、销售以及在食品生产加工、餐饮服务环节使用监管，严厉打击化工产品冒充食品添加剂违法行为，开展从农田到餐桌全过程食品添加剂滥用问题综合治理。

【青岛啤酒|进军黄酒赛道】近日，5 月 7 日晚，青岛啤酒发布公告称，公司与新华锦集团有限公司、山东鲁锦进出口集团有限公司及山东即墨黄酒厂有限公司签署《股权转让协议》，拟以 6.65 亿元及价格调整期损益金额之和的对价，收购新华锦集团与鲁锦集团合计持有的即墨黄酒 100% 股权。交易完成后，即墨黄酒将成为青岛啤酒全资子公司，标志着这家啤酒龙头企业跨入黄酒赛道。

【安井食品|冲刺港股 IPO】4 月 28 日晚，安井食品披露 2024 年年报。公司 2024 年实现营业收入 151.27 亿元，同比增长 7.70%；归母净利润为 14.85 亿元，同比增长 0.46%；扣非净利润为 13.6 亿元，同比下降 0.45%。安井食品 2024 年年报显示，公司在国内市场稳健经营的基础上，加快“走出去”“引进来”的步伐，正积极推进、循序开展 H 股发行上市相关工作。1 月 20 日，安井食品（603345）向香港联交所递交上市申请材料，IPO 募资拟用于扩大销售及经销网络等方面。截至 5 月 6 日收盘，安井食品股价报 77.2 元/股，总市值约 226 亿元。

【海天味业|启动香港 NDR】近日，海天味业今日启动香港上市管理层第二轮 NDR（非交易路演），预期交易规模约为 10 亿至 20 亿美元（视市场反馈和条件而定）。此前，海天味业已完成港股上市备案，或很快在港交所进行上市聆讯，中金公司、高盛、摩根士丹利为联席保荐人。截至 5 月 6 日收盘，海天味业（603288.SH）报 41.78 元/股，市值 2323.22 亿元。

【太古股份|拟分拆 TCPCL 饮料业务在泰国上市】5月6日，太古股份有限公司A公告称，计划分拆 THAINAMTHIP CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED 在泰国证券交易所独立上市。资料显示，TCPCL 为公司一家间接非全资附属公司。TCPCL 集团主要在泰国 77 个府中的 63 个府及老挝从事配制、包装、分销及出售无酒精即饮饮料的业务，该等饮料带有的商标由可口可乐公司拥有。TCPCL 由 SCCSEA 拥有约 55.59%，而 SCCSEA 则由太古可口可乐全资拥有，太古可口可乐则由公司的全资附属公司太古饮料控股全资拥有。

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，关税变化对行业的影响超预期，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	食品饮料行业：复盘 2018 年贸易战对食品饮料行业资产定价的影响	2025-04-16
行业普通报告	食品饮料行业：预期内需政策或进一步加码，关注食品饮料防守配置	2025-04-09
行业普通报告	糖酒会反馈基本符合预期，平稳中有亮点	2025-04-03
行业普通报告	食品饮料行业周报：生育政策加码，利好国产婴配粉龙头企业	2025-03-18
行业普通报告	食品饮料行业：生育政策加码，利好国产婴配粉龙头企业	2025-03-18
行业普通报告	食品饮料行业：市场预期逐渐改变，关注短期估值修复行情	2025-03-17
行业普通报告	促消费仍是经济工作主要抓手，关注食品饮料底部机会	2025-03-11
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
公司普通报告	贵州茅台 (600519.SH)：24 年完满收官，25 年迎接新挑战	2025-04-09
公司普通报告	三只松鼠 (300783.SZ)：抖音+分销带动业绩大幅提升，25 年分销将进一步发力	2025-04-01
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	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 资料来源：东兴证券研究所	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

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不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