



2025年05月11日

五一餐饮活跃，带动饮食消费持续回暖

——食品饮料行业双周报

● 行情回顾

- 1) 4月21日-5月9日，A股食品饮料行业(SW)下跌0.16%，跑输上证指数2.15pct，跑输深证成指3.69pct，跑输沪深300指数2.11pct。
- 2) 细分行业方面，在A股食品饮料各细分行业(SW)中，4月21日-5月9日，其他酒类(+4.20%)、零食(+3.95%)、软饮料(+3.21%)涨幅居前，肉制品(-5.17%)、预加工食品(-2.73%)、啤酒(-1.51%)跌幅居前。
- 3) 个股方面，在A股食品饮料行业(SW)所有个股中，4月21日-5月9日，ST加加(+43.06%)、万辰集团(+35.53%)、西麦食品(+20.67%)涨幅居前，岩石股份(-26.47%)、康比特(-18.25%)、天味食品(-17.54%)跌幅居前。

● 食饮行业重点数据跟踪

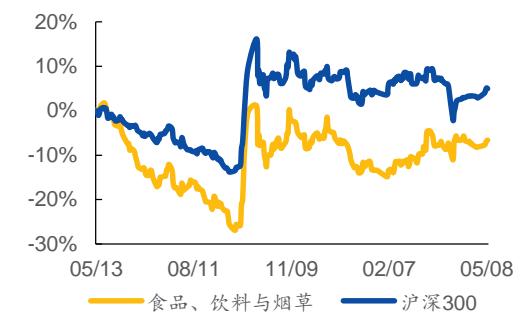
- 1) **白酒：**根据同花顺Ifind数据，5月9日飞天茅台原箱/散装批价分别为2,190元/2,120元，较4月18日+50元/持平；八代普五批价950元，国窖1573批价860元，均与4月18日持平。
- 2) **大众品：**原材料方面，根据农业农村部数据，最新(5月2日)生鲜乳主产区平均价3.08元/公斤，同比-9.7%，较前一周环比+0.3%，最新(4月30日)猪肉全国市场价26.02元/公斤，同比+4.3%，较前一周环比-0.3%；根据博亚和讯数据，最新(5月9日)毛鸭主产区平均价7.98元/公斤，同比-7.0%，较前一周环比+1.4%；根据大连商品交易所数据，最新(5月9日)黄大豆1号期货结算价(活跃合约)4,175元/吨，同比-10.6%。包材方面，根据同花顺Ifind数据，最新(5月9日)水瓶级PET国内市场价(浙江万凯)6,070元/吨，同比-14.9%；根据国家统计局数据，最新(4月30日)瓦楞纸(AA级120g)生产资料价格2,538.3元/吨，同比-4.6%。

● 食饮行业重点事件跟踪

- 1) **五一消费市场活跃，带动饮食消费。**根据商务部监测数据，2025年“五一”假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长6.3%，其中重点监测餐饮企业销售额同比增长8.7%。各类促消费政策拉动下，五一假期消费市场表现活跃，餐饮业较好恢复，有望带动食品饮料消费的持续复苏。
- 2) **一季度我国乳制品进口额同比增长22.9%。**根据中国奶业协会数据，2025年一季度，我国累计进口各类乳制品72.36万吨，同比增长11.0%；进口额31.67亿美元，同比增长22.9%。其中，干乳制品56.52万吨，同比增长16.0%，进口额28.17亿美元，同比增长26.2%；液态奶15.83万吨，同比下降3.9%，进口额3.50亿美元，同比增长1.7%。

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：3月社零超预期，饮食消费持续回暖》2025.04.21

《国元证券行业研究-食品饮料行业点评：关税对饮食成本影响可控，重视扩大内需》2025.04.12

报告作者

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

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

3) 鸣鸣很忙拟赴港上市。4月28日，鸣鸣很忙向香港联交所递交材料，申请港股上市，拟将募集资金用于有选择性地寻求与其业务互补的战略投资和收购机会。

● 投资建议

白酒方面，去库存、稳渠道、促消费是白酒行业主线，当前主要酒企渠道库存已降至合理水平，随着政策的不断发力和消费场景的改善，白酒需求有望温和恢复，建议关注护城河宽阔，品牌、渠道力领先，韧性强的高端酒企，如贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及竞争格局较好、势能向上的区域领先酒企。大众品方面，乳业上游供给端产能去化有望加速，原奶价格后续有望企稳回升，龙头乳企韧性较强；休闲零食、能量饮料等细分赛道景气度高；餐饮供应链逐渐修复；啤酒消费旺季将至。建议关注伊利股份、新乳业、青岛啤酒、重庆啤酒、东鹏饮料、三只松鼠、海天味业等。

● 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。

目 录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 行情回顾 | 4 |
| 2. 食饮行业重点数据跟踪 | 6 |
| 3. 食饮行业重点政策及新闻跟踪 | 10 |
| 4. 重要公司公告 | 10 |
| 5. 投资建议 | 10 |
| 6. 风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|---|---|
| 图 1: A 股各行业 (SW) 4.21-5.9 涨跌幅情况 (%) | 4 |
| 图 2: A 股各行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况 (%) | 4 |
| 图 3: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 4.21-5.9 涨跌幅情况 | 5 |
| 图 4: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况 | 5 |
| 图 5: 4.21-5.9 A 股食品饮料行业 (SW) 涨幅前五个股 | 5 |
| 图 6: 4.21-5.9 A 股食品饮料行业 (SW) 跌幅前五个股 | 5 |
| 图 7: 飞天茅台批价情况 (元) | 6 |
| 图 8: 其他重点白酒单品批价情况 (元) | 6 |
| 图 9: 我国白酒产量情况 (万千升, %) | 6 |
| 图 10: 我国啤酒产量情况 (万千升, %) | 7 |
| 图 11: 大麦现货价格走势 (元/吨) | 7 |
| 图 12: 大麦进口价格走势 (美元/吨) | 7 |
| 图 13: 我国生鲜乳主产区平均价 (元/公斤) | 8 |
| 图 14: 生猪价格走势 (元/公斤) | 8 |
| 图 15: 猪肉价格走势 (元/公斤) | 8 |
| 图 16: 毛鸭价格走势 (元/公斤) | 9 |
| 图 17: 大豆价格走势 (元/吨) | 9 |
| 图 18: 豆粕价格走势 (元/公斤) | 9 |
| 图 19: 白糖价格走势 (元/吨) | 9 |
| 图 20: PET (水瓶级) 价格走势 (元/吨) | 9 |
| 图 21: 瓦楞纸价格走势 (元/吨) | 9 |

1. 行情回顾

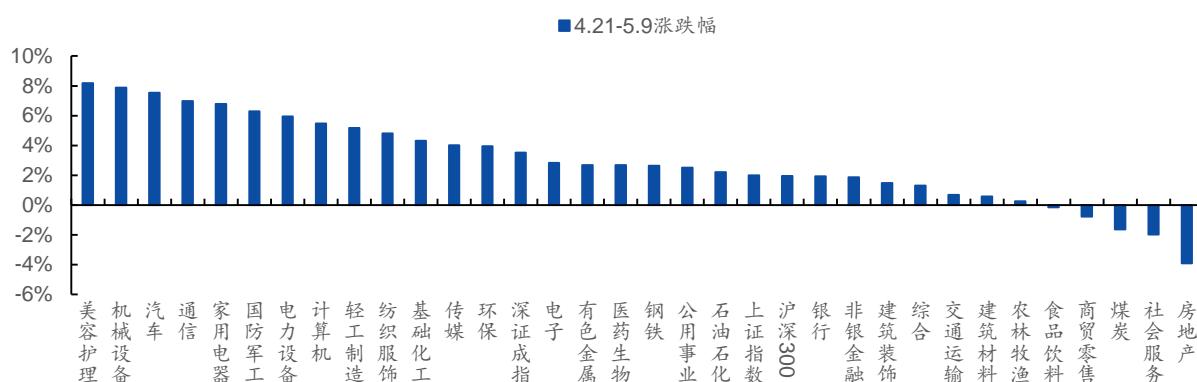
4月21日-5月9日,A股食品饮料行业(SW)下跌0.16%,跑输上证指数2.15pct,跑输深证成指3.69pct,跑输沪深300指数2.11pct。

年初至今(1月2日-5月9日),A股食品饮料行业(SW)上涨0.34%,跑赢上证指数0.63pct,跑赢深证成指3.10pct,跑赢沪深300指数2.60pct。

细分行业方面,在A股食品饮料各细分行业(SW)中,4月21日-5月9日,其他酒类(+4.20%)、零食(+3.95%)、软饮料(+3.21%)涨幅居前,肉制品(-5.17%)、预加工食品(-2.73%)、啤酒(-1.51%)跌幅居前。

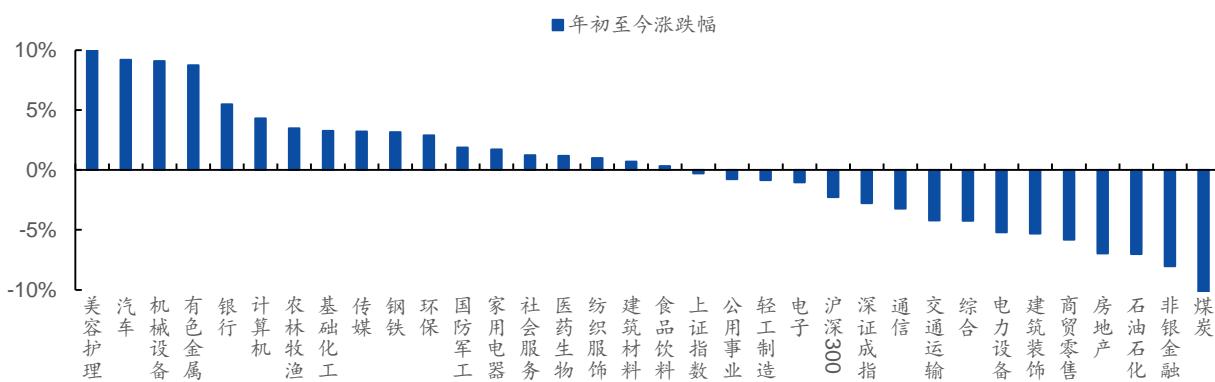
个股方面,在A股食品饮料行业(SW)所有个股中,4月21日-5月9日,ST加加(+43.06%)、万辰集团(+35.53%)、西麦食品(+20.67%)涨幅居前,岩石股份(-26.47%)、康比特(-18.25%)、天味食品(-17.54%)跌幅居前。

图1: A股各行业(SW)4.21-5.9涨跌幅情况(%)



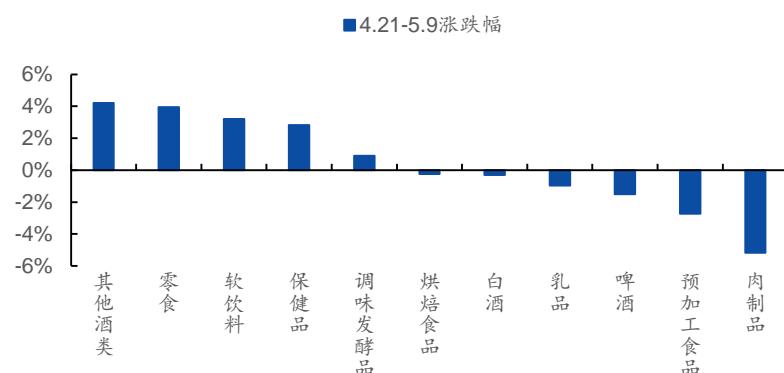
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图2: A股各行业(SW)年初至今涨跌幅情况(%)



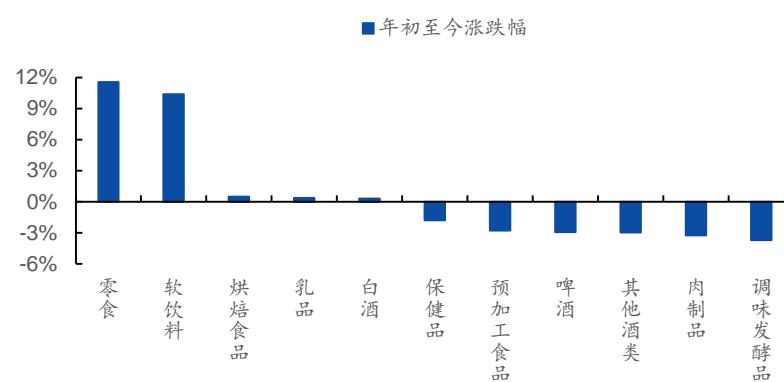
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 3: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 4.21-5.9 涨跌幅情况



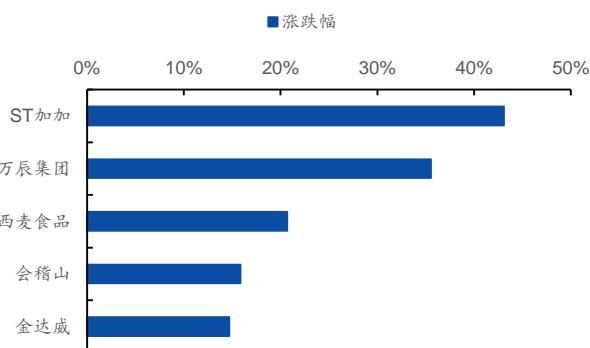
资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

图 4: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况



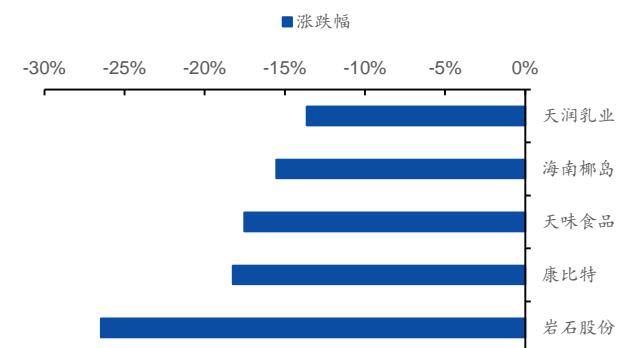
资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

图 5: 4.21-5.9 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: 4.21-5.9 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. 食饮行业重点数据跟踪

1) 白酒:

根据同花顺 Ifind 数据, 5月9日飞天茅台原箱/散装批价分别为2,190元/2,120元, 较4月18日+50元/持平; 八代普五批价950元, 国窖1573批价860元, 洋河M6+批价550元, 古井贡酒年份原浆古8批价210元, 均与4月18日持平; 汾酒青花20批价370元, 较4月18日+7元。

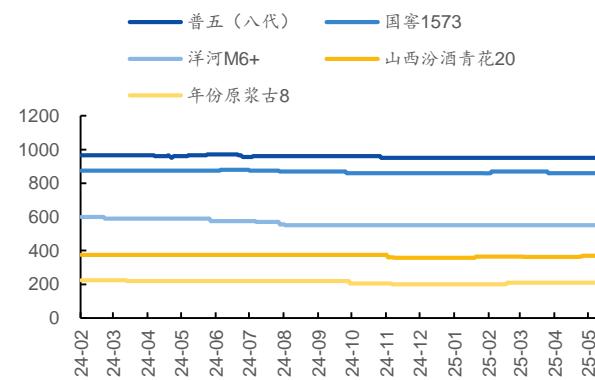
根据国家统计局数据, 2025年1-3月我国白酒产量103.2万千升, 同比-7.3%。

图 7: 飞天茅台批价情况 (元)



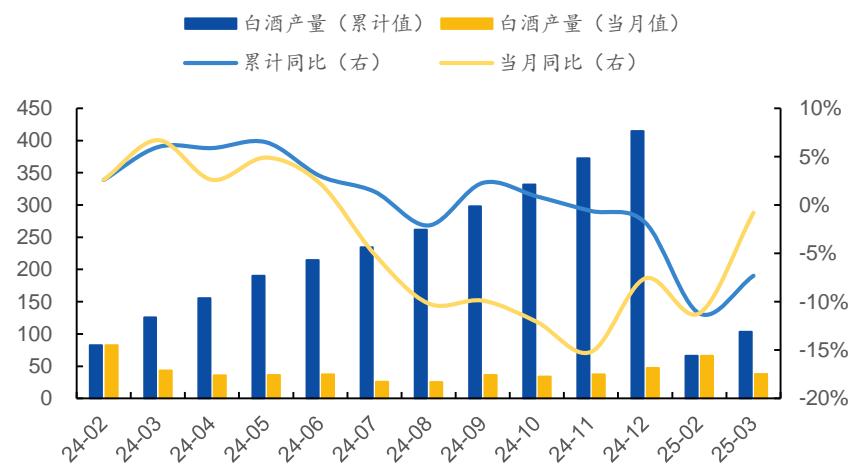
资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

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

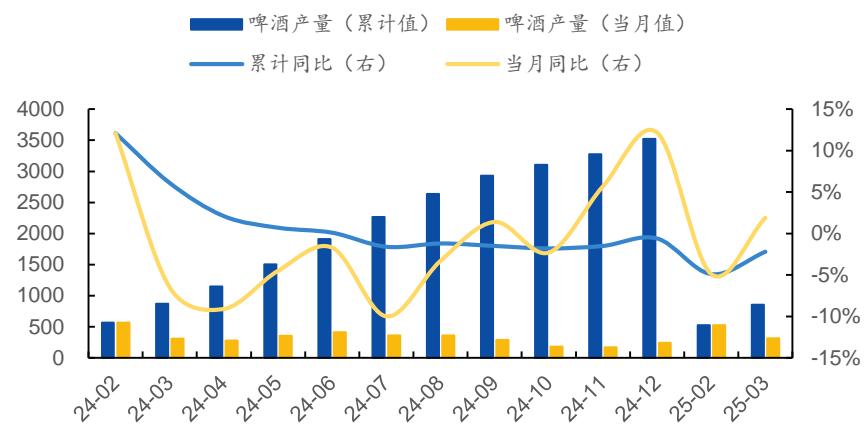
注: 2月份当月值为1-2月累计数据。

2) 啤酒:

根据国家统计局数据，2025年1-3月我国啤酒产量854.1万千升，同比-2.2%。

根据汇易网数据，最新（5月9日）大麦现货价2,232.5元/吨，同比+0.3%；最新（2025年3月）当月大麦进口均价248.92美元/吨，同比-9.9%。

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（5月2日）生鲜乳主产区平均价3.08元/公斤，同比-9.7%，较前一周环比+0.3%。

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（4月30日）猪肉全国市场价26.02元/公斤，同比+4.3%，较前一周环比-0.3%；根据博亚和讯数据，最新（5月9日）毛鸭主产区平均价7.98元/公斤，同比-7.0%，较前一周环比+1.4%；根据大连商品交易所数据，最新（5月9日）黄大豆1号期货结算价（活跃合约）4,175元/吨，同比-10.6%。

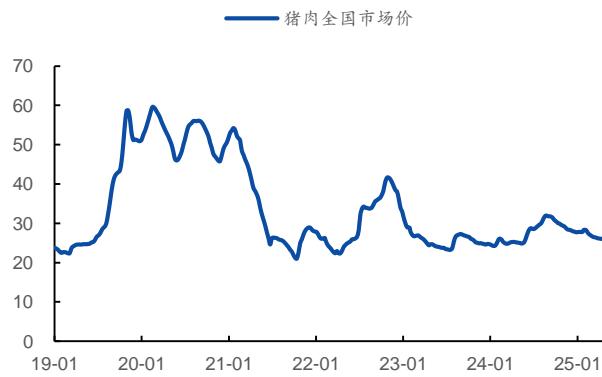
包材方面，根据同花顺Ifind数据，最新（5月9日）水瓶级PET国内市场价（浙江万凯）6,070元/吨，同比-14.9%；根据国家统计局数据，最新（4月30日）瓦楞纸（AA级120g）生产资料价格2,538.3元/吨，同比-4.6%。

图 14：生猪价格走势（元/公斤）

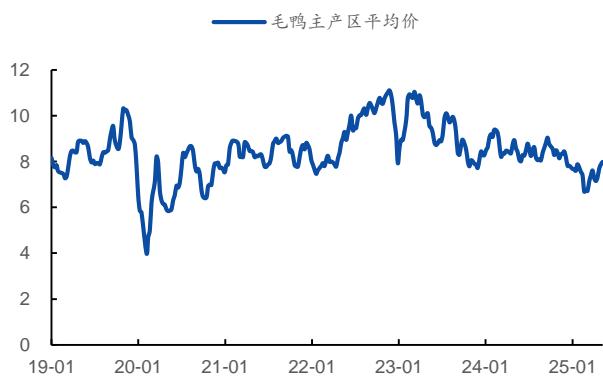


资料来源：Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

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. 食饮行业重点政策及新闻跟踪

- 1) **五一消费市场活跃，带动食饮消费。**根据商务部监测数据，2025年“五一”假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长6.3%，其中重点监测餐饮企业销售额同比增长8.7%。各类促消费政策拉动下，五一假期消费市场表现活跃，餐饮业较好恢复，有望带动食品饮料消费的持续复苏。（来源：商务部）
- 2) **一季度我国乳制品进口额同比增长22.9%。**根据中国奶业协会数据，2025年一季度，我国累计进口各类乳制品72.36万吨，同比增长11.0%；进口额31.67亿美元，同比增长22.9%。其中，干乳制品56.52万吨，同比增长16.0%，进口额28.17亿美元，同比增长26.2%；液态奶15.83万吨，同比下降3.9%，进口额3.50亿美元，同比增长1.7%。（来源：中国奶业协会）
- 3) **鸣鸣很忙拟赴港上市。**4月28日，鸣鸣很忙向香港联交所递交材料，申请港股上市，拟将募集资金用于有选择性地寻求与其业务互补的战略投资和收购机会。（来源：同花顺）

4. 重要公司公告

- 1) **青岛啤酒收购山东即墨黄酒厂有限公司100%股权。**即墨黄酒是中国传统黄酒的重要代表之一，即墨黄酒厂2024年实现主营业务收入1.66亿元，同比+13.5%，实现净利润0.30亿元，同比+38.0%，截至2024年末，净资产2.03亿元。本次收购的相关对价为6.65亿元及价格调整期损益金额之和。（公告日：5月8日）
- 2) **海天味业H股发行上市事项获证监会备案。**海天味业拟发行不超过710,521,100股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。（公告日：5月1日）
- 3) **百龙创园拟设立上海子公司开拓海外市场。**百龙创园拟设立全资子公司上海百龙创园生物科技有限公司，注册资金1,000万元，主要目的为加强海外销售团队建设，积极开拓国际市场。（公告日：4月30日）
- 4) **味知香拟实施股票期权激励计划。**该激励计划拟授予期权270万份，占公告日总股本的1.96%，行权价格19.22元/份，首次授予的激励对象共93人。（公告日：4月29日）
- 5) **三只松鼠拟发行H股并在港交所上市。**三只松鼠向香港联交所递交材料申请上市，拟将募集资金用于加强供应链、加强销售网络及品牌知名度、拓展产品组合及品牌矩阵、行业价值链中的战略联盟和收购等用途。（公告日：4月28日）

5. 投资建议

白酒方面，去库存、稳渠道、促消费是白酒行业主线，当前主要酒企渠道库存已降至合理水平，随着政策的不断发力和消费场景的改善，白酒需求有望温和恢复，建议关

注护城河宽阔，品牌、渠道力领先，韧性强的高端酒企，如贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及竞争格局较好、势能向上的区域领先酒企。大众品方面，乳业上游供给端产能去化有望加速，原奶价格后续有望企稳回升，龙头乳企韧性较强；休闲零食、能量饮料等细分赛道景气度高；餐饮供应链逐渐修复；啤酒消费旺季将至。建议关注伊利股份、新乳业、青岛啤酒、重庆啤酒、东鹏饮料、三只松鼠、海天味业等。

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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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

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