

大股东高位套现 19 亿，解禁两年减持 74 亿！东鹏饮料：股价创新高，但一季报暴露两大不利信号

导语：两个先行指标值得关注。

作者：市值风云 App：木鱼

2025 年 5 月 21 日盘后，东鹏饮料（605499.SH）披露一则减持结果公告，显示第三大股东鲲鹏投资在今年 3 月 14 日-5 月 21 日期间，合计减持了 716.78 万股，减持金额高达 19.08 亿。

股东名称	鲲鹏投资
减持数量	7,167,800 股
减持期间	2025 年 3 月 14 日~2025 年 5 月 21 日
减持方式及对应减持数量	集中竞价减持，1,968,000 股 大宗交易减持，5,199,800 股
减持价格区间	254.28~293 元/股
减持总金额	1,907,883,386.20 元
减持完成情况	未完成：1144 股
减持比例	1.3784%

（来源：上市公司公告 20250522）

这前后不过才两个月时间，就能轻松到手 19 个小目标，果然上市才是最大的造富机器。没错，风云君这次是真的酸了！

废话不多说，赶紧看看怎么回事。



一、大股东减持潮：两年套现 74 亿

从减持细节来看，根据公告，鲲鹏投资此次的减持方式主要是大宗交易，共减持了 519.98 万股，占比 72.5%。

近日公司收到股东鲲鹏投资发来的《关于减持东鹏饮料（集团）股份有限公司股份的结果告知函》，鲲鹏投资在自 2025 年 3 月 14 日至 2025 年 5 月 14 日期间内通过集中竞价方式共计减持公司股份 1,968,000 股，占公司股份总数的 0.3785%；通过大宗交易方式共计减持公司股份 5,199,800 股，占公司股份总数的 0.9999%。

(来源：上市公司公告 20250522)

再来看 Choice 给出的数据，2025 年 5 月 6 日-21 日期间，共有 111 笔大宗交易，成交数量共计 519.98 万股，完美对应这次减持。

交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	折扣率(% 相对收盘)	折扣率(% 相对前收)	成交数量(万股)	占流通股比(%)	占总股本比(%)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
2025-05-21	265.50	286.71	-7.40	-5.52	20.00	0.0385	0.0385	5,310.00	机构专用	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-21	265.50	286.71	-7.40	-5.52	0.80	0.0015	0.0015	212.40	机构专用	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-21	265.50	286.71	-7.40	-5.52	2.28	0.0044	0.0044	605.34	机构专用	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-20	261.65	281.00	-6.89	-6.00	5.00	0.0096	0.0096	1,308.25	瑞银证券有限责任公司上海...	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-20	261.65	281.00	-6.89	-6.00	50.00	0.0962	0.0962	13,082.50	机构专用	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-06	260.66	280.25	-6.99	-8.86	3.50	0.0067	0.0067	912.31	国泰君安证券股份有限公司...	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-06	260.66	280.25	-6.99	-8.86	0.80	0.0015	0.0015	208.53	机构专用	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-06	260.66	280.25	-6.99	-8.86	8.00	0.0154	0.0154	2,085.28	机构专用	华泰证券股份有限公司深圳...
2025-05-06	260.66	280.25	-6.99	-8.86	0.80	0.0015	0.0015	208.53	长城证券股份有限公司总部	华泰证券股份有限公司深圳...

(来源：Choice 数据，只截取部分数据)

再看一眼东鹏的股价，自 2024 年初开始不停涨，并在半个多月前（2025 年 4 月 30 日）再一次创新高，5 月 22 日收盘回调至 286.88 元/股，市值逼近 1500 亿。



(来源：市值风云 APP)

换句话说，5 月 6 日-21 日的大宗交易减持期间，恰好是东鹏股价此次创新高之后。

而鲲鹏投资也不只是第三大股东这么简单。

序号	合伙人	性质	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	庄建恩	普通合伙人	15.00	2.70
2	林煜鹏	有限合伙人	实控人之子 300.00	54.05
3	林木勤	有限合伙人	实控人 50.00	9.01

序号	合伙人	性质	出资额 (万元)	出资比例 (%)
4	蔡顺源	有限合伙人 重要经销商实控人之子	25.00	4.50
5	林景照	有限合伙人 重要经销商实控人	25.00	4.50
6	杨健群	有限合伙人 重要经销商实控人	25.00	4.50
7	陈赛贤	有限合伙人 重要经销商实控人	25.00	4.50
8	刘伯春	有限合伙人	20.00	3.60
9	林方策	有限合伙人	10.00	1.80
10	郑细强	有限合伙人 重要经销商实控人	10.00	1.80
11	王焕杨	有限合伙人 重要经销商实控人	10.00	1.80
12	宋近山	有限合伙人	10.00	1.80
13	林建锋	有限合伙人 重要经销商实控人	5.00	0.90
14	王立文	有限合伙人	5.00	0.90
15	陈焕明	有限合伙人 实控人配偶之兄弟	5.00	0.90
16	林永森	有限合伙人	5.00	0.90
17	胡海娥	有限合伙人 核心技术人员	5.00	0.90
18	梁洪源	有限合伙人	5.00	0.90
合计			555.00	100.00

(来源：东鹏饮料招股书)

虽然实控人林木勤及其子林煜鹏明确表示不参与鲲鹏投资的减持计划，但股东名单里的那些核心技术人员、实控人配偶之兄弟、重要经销商们呢？这些人的选择，同样不容忽视。

- 减持计划的主要内容

鲲鹏投资因自身资金需求，计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过 7,168,944 股股份，即不超过公司总股本的 1.3786%（若计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，拟减持股份数量和减持价格将相应进行调整），本次减持将在本减持计划公告之日起十五个交易日后的 3 个月内进行，其中通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 0.3786%，通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的 1.00%。

- 其他说明

鲲鹏投资合伙人林木勤先生及林煜鹏先生不参与本次鲲鹏投资的减持计划，本次减持主体亦不涉及控股股东、董事、监事和高级管理人员。

(来源：上市公司公告 20250221)

重要大股东高位减持不免引人猜忌，东鹏饮料的走势要到头了？

股东名称	减持金额	减持期间	备注
君正投资（有限合伙）	43.45 亿元	20240226-20241024 20221019-20230816	战投
东鹏致诚、东鹏致远、东鹏远道	10.53 亿元	20230620-20231217	员工持股平台
刘丽华、刘美丽、蔡云生等人	1.09 亿元	20230926-20231127	董监高
合计	55.07 亿元	-	-

(来源：Choice 数据)

而自 2023 年首发限售股解禁以来，东鹏饮料的董监高、员工持股平台、战投等重要股东，一直在陆续减持，合计金额高达 55 亿。

外加鲲鹏投资的此次减持，东鹏饮料的重要股东，在解禁后的短短两年多时间里，已经套现超 74 亿，数量相当惊人。



二、一季报暴露两大不利信号：合同负债与现金流双降

以上这些终归都是猜测，风云君下面的发现，才是重中之重。

对于一家公司来说，实现业绩增长并不难，难的是连续多年的高增长，特别是在业绩达到一定体量后还能保持、甚至超越之前的增速，就更少见了，而东鹏就是其中之一。有一说一，在这一点上，东鹏绝对没的说。

东鹏的营收在 2023 年破百亿之后，2024 年又大增了 40.6% 至 158.4 亿，2025 年一季度继续增长近 40%，实现 48.5 亿。是的，单一个季度的营业额就将近 50 亿了。



(来源：市值风云 APP)

利润增速比营收还猛，其在 2024 年实现归母净利润 33.3 亿，同比大增 63.1%，2025 年一季度实现 9.8 亿，同比大增 47.6%。



(来源：市值风云 APP)

参考 2024 年以来的消费大环境，整个零售行业的增速整体都不算亮眼。

翻看整个食品饮料行业（参考申万行业分类 2021），体量与东鹏相当、且 2024 年营收增速超过东鹏的上市公司，只有三只松鼠（300783.SZ）一家，其他大多是个位数增速，甚至是负增长。

序号	证券代码	证券名称	☒	营业总收入 [报告期]2024年... [报告类型]合并报表 [单位]亿元	营业总收入同比增... [报告期]2024年年报 [单位]%
1	600519.SH	贵州茅台	☒	1,741.4407	15.6640
2	600887.SH	伊利股份	☒	1,157.7955	-8.2422
3	000858.SZ	五 粮 液	☒	891.7518	7.0889
4	000895.SZ	双汇发展	☒	597.1525	-0.6358
5	600809.SH	山西汾酒	☒	360.1099	12.7864
6	600600.SH	青岛啤酒	☒	321.3783	-5.3002
7	000568.SZ	泸州老窖	☒	311.9625	3.1851
8	002304.SZ	洋河股份	☒	288.7630	-12.8296
9	603288.SH	海天味业	☒	269.0098	9.5347
10	600597.SH	光明乳业	☒	242.7778	-8.3345
11	000596.SZ	古井贡酒	☒	235.7793	16.4139
12	600073.SH	光明肉业	☒	219.8689	-1.7002
13	605499.SH	东鹏饮料	☒	158.3885	40.6299
14	600298.SH	安琪酵母	☒	151.9691	11.8630
15	603345.SH	安井食品	☒	151.2665	7.6995
16	000729.SZ	燕京啤酒	☒	146.6702	3.1954
17	600132.SH	重庆啤酒	☒	146.4460	-1.1491
18	603369.SH	今世缘	☒	115.4571	14.3096
19	002726.SZ	龙大美食	☒	109.8967	-17.4855
20	002946.SZ	新乳业	☒	106.6542	-2.9295
21	300783.SZ	三只松鼠	☒	106.2205	49.2999
22	000860.SZ	顺鑫农业	☒	91.2583	-13.8467
23	002840.SZ	华统股份	☒	90.9169	5.9824
24	603198.SH	迎驾贡酒	☒	73.4377	8.4602
25	603719.SH	良品铺子	☒	71.5920	-11.0204
26	002557.SZ	洽洽食品	☒	71.3136	4.7863
27	600429.SH	三元股份	☒	70.1238	-10.7281
28	300146.SZ	汤臣倍健	☒	68.3839	-27.3038
29	002216.SZ	三全食品	☒	66.3246	-6.0016
30	603517.SH	绝味食品	☒	62.5665	-13.8360
31	603866.SH	桃李面包	☒	60.8716	-9.9343
32	603156.SH	养元饮品	☒	60.5754	-1.6889

(来源：Choice 数据)

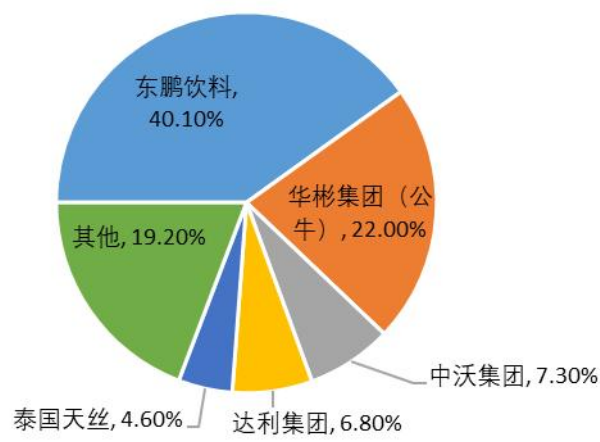
2025 年一季度，东鹏就更没有对手了。

序号	证券代码	证券名称	☒	营业总收入 [报告期]2025年... [报告类型]合并报表 [单位]亿元	营业总收入同比增... [报告期]2025年一季 [单位]%
1	600519.SH	贵州茅台	☒	514.4345	10.6674
2	000858.SZ	五 粮 液	☒	369.4036	6.0502
3	600887.SH	伊利股份	☒	330.1824	1.3536
4	600809.SH	山西汾酒	☒	165.2265	7.7229
5	000895.SZ	双汇发展	☒	142.9525	-0.0886
6	002304.SZ	洋河股份	☒	110.6620	-31.9208
7	600600.SH	青岛啤酒	☒	104.4554	2.9115
8	000568.SZ	泸州老窖	☒	93.5217	1.7823
9	000596.SZ	古井贡酒	☒	91.4606	10.3755
10	603288.SH	海天味业	☒	83.1540	8.0785
11	600597.SH	光明乳业	☒	63.6823	-0.7611
12	600073.SH	光明肉业	☒	61.5427	8.4589
13	603369.SH	今世缘	☒	50.9928	9.1741
14	605499.SH	东鹏饮料	☒	48.4807	39.2257
15	600132.SH	重庆啤酒	☒	43.5531	1.4622
16	000729.SZ	燕京啤酒	☒	38.2683	6.6874
17	600298.SH	安琪酵母	☒	37.9418	8.9489
18	300783.SZ	三只松鼠	☒	37.2319	2.1283
19	603345.SH	安井食品	☒	35.9986	-4.1252
20	000860.SZ	顺鑫农业	☒	32.5830	-19.6853
21	002946.SZ	新乳业	☒	26.2484	0.4225
22	002726.SZ	龙大美食	☒	25.4863	1.0089

(来源：Choice 数据)

作为东鹏的代表产品，东鹏特饮也已经成为国内能量饮料行业的绝对龙头，2024 年的市占率超 40%（按销量计）。

2024年中国能量饮料市场格局（按销量计）



(制图：市值风云 APP)

至于成功的原因，市面上的分析随处可见，大到下沉市场、低价竞争、小到包装，甚至还有对手公牛的不给力。但比起以上这些，想必大家更关心，东鹏的高增长还能持续多久？

翻开 2025 年一季报，风云君找到两个不利信号。

第一个信号来自合同负债，相当于预收款，可以视作营收的先行数据。

但东鹏的这个数据并不乐观，2025 年一季度末，东鹏的合同负债共计 38.70 亿，同比实现增长，但再看环比数据，较 2024 年末的 47.61 亿减少了 18.7%。

合同负债	(亿元)
2025 年一季度末	38.70
2024 年末	47.61
2024 年一季度末	26.88

(制表：市值风云 APP)

第二个信号是现金情况。

2025 年一季度，东鹏经营活动净现金流共计 6.3 亿，同比下滑了 26.53%。换句话说，今年一季度虽然货卖的更多了，但卖货收到的钱并没有随之增加。

单位：元 币种：人民币			
2025年一季报数据			
项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	4,848,071,704.63	3,482,167,762.79	39.23
归属于上市公司股东的净利润	980,009,530.26	663,880,398.30	47.62
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	958,792,530.13	624,426,053.36	53.55
经营活动产生的现金流量净额	631,493,112.47	859,544,401.77	-26.53

(来源：上市公司 2025 年一季报)

这一数据又进一步引起两个变化，一个是净现比直接创新低，2025 年一季度降至 0.64。而自 2021 年上市以来，只有 2022 年有两个季度略小于 1，其余季度都是明显大于 1。

	2023年中报	2023年三季报	2023年年报	2024年一季报	2024年中报	2024年三季报	2024年年报	2025年一季报
经营活动产生的现金流量净额/营业收入(%)	23.77	23.30	29.13	24.68	28.80	24.17	36.55	13.03
销售商品提供劳务收到的现金/营业收入(%)	118.99	118.14	123.42	117.62	112.84	111.41	128.99	100.32
经营活动产生的现金流量净额/营业收入(%)	23.77	23.30	29.13	24.68	28.80	24.17	36.55	13.03
经营活动产生的现金流量净额/营业利润(TTM)(%)	113.99	106.96	126.77	122.81	127.39	111.30	139.68	-
经营活动产生的现金流量净额/经营活动净收益(%)	104.09	106.95	139.68	109.10	108.80	93.39	146.25	53.45
经营活动产生的现金流量净额/净利润(%)	117.13	121.61	160.86	129.47	131.01	112.12	174.04	64.44

(来源：Choice 数据)

另一个变化是自由现金流转负，这也是上市以来的第一次，以往年份拿出任何一个季度来，这项数据基本都很可观。

报告日期	2025年第一季度	2024年第四季度	2024年第三季度	2024年第二季度	2024年第一季度	2023年第四季度	2023年第三季度	2023年第二季度
支付其他与经营活动有关...	4.72	4.50	4.77	3.34	4.07	4.34	2.62	2.78
经营活动现金流出小计(...)	42.57	37.93	43.65	33.93	33.16	24.87	30.41	30.02
经营活动产生的现金流量...	6.31	27.54	7.68	14.08	8.60	12.68	7.15	5.74
二、投资活动产生的现金流量:								
收回投资收到的现金(亿元)	55.69	53.93	33.38	50.32	4.10	19.01	16.13	30.69
取得投资收益收到的现金...	0.99	0.07	0.47	0.92	0.46	0.49	0.40	1.00
处置固定资产、无形资产...	0.00	0.00	-0.23	0.21	0.05	-0.01	0.02	0.01
收到的其他与投资活动有...	-	-	-	-	-	-0.30	-	-
投资活动现金流入小计(...)	56.68	53.99	33.63	51.45	4.61	19.19	16.86	31.83
购建固定资产、无形资产...	6.32	6.81	5.07	2.46	2.53	3.03	2.23	1.82
投资支付的现金(亿元)	51.76	65.50	53.12	72.96	3.98	25.10	7.19	25.19

(来源：Choice 数据)

作为一家公司，从无人问津，到打败对手，进而家喻户晓，只用了短短几年时间，东鹏足够优秀。

作为一家上市公司，特别是在业绩高增长基础上、股价持续走高的上市公司，就要多问一句，市场会不会接受业绩增速的放缓？

这时候若再回头看重要大股东在披露一季报、股价创新高两个关键节点之后的大手笔减持，很难不让人多想。