

超配（维持）

消费活力增强

2025 年国庆中秋双节食品饮料行业动态点评

2025 年 10 月 8 日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎（SAC 执业证书编号：S0340523020001）

电话：0769-22119410 邮箱：huangdongyi@dgzq.com.cn

事件：

2025 年 10 月 1 日至 2025 年 10 月 8 日，我国迎来了 2025 年中秋国庆小长假。

点评：

- **国庆中秋假期期间，我国消费活力增强。**今年国庆中秋假期较长，各地区各部门通过多项政策支持和创新举措，并与金融机构协同发力，全国消费市场活力不断增强。根据商务部商务大数据监测显示，今年国庆中秋假期前四天，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长3.3%。根据央视网，今年国庆中秋假期，县域消费增势良好。商品消费中，绿色化、智能化新产品备受青睐。
- **白酒板块：动销同比仍偏弱，环比改善。**在政商务宴请、送礼等消费场景尚未完全恢复的背景下，今年国庆中秋假期白酒动销同比仍偏弱，但环比改善。根据今日酒价微信公众号，25年53度/500ml飞天（原）10月8日批发参考价为1785元，较节前9月30日回升5元。
- **大众品板块：餐饮等消费场景实现较快增长。**国庆中秋假期期间，在居民出游、聚餐等带动下，餐饮等消费场景同比实现较快增长。根据央视网，平台数据显示，今年中秋节，餐厅上座率同比显著增长，其中，主打家庭团圆场景的3至4人包间上座率同比增长超过了90%。根据高德扫街榜数据显示，假期首日，烟火小店流量环比增长300%，高德本地生活餐饮行业订单量同比增长150%。根据10月8日抖音生活服务发布的国庆假期消费数据显示，地方菜抖音团购销售额同比增长76%，秋季饮品增长57%，假期亲子餐抖音团购销售额环比增长99%，多人餐团购销售额环比增长51%。餐饮等消费场景较快增长，对啤酒、调味品等与餐饮链相关的产品需求具有一定的提振。
- **投资策略：**在政商务宴请、送礼等消费场景尚未完全恢复的背景下，今年国庆中秋假期白酒动销同比仍偏弱，但环比改善。标的方面，建议关注确定性强的高端白酒贵州茅台（600519）等，次高端白酒与区域白酒可以关注山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）、古井贡酒（000596）等。大众品由于各子板块的影响因素不同，经营节奏亦存在差异，内部业绩延续分化态势。与餐饮供应链相关、高景气、受益于政策催化等板块可重点关注。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、东鹏饮料（605499）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济波动风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn