

## 整体预盈率下降，静待政策发力与需求回暖

强于大市 (维持)

——食品饮料行业 2025 年业绩预告综述

2026 年 03 月 11 日

### 核心观点:

截至2026年3月10日，食品饮料行业已有60家发布业绩预告，行业披露率为47%。在所有已发布业绩预告的公司中，2025年食品饮料行业预盈率52%，较2024年的69%有所下降，在消费八大行业中排行第五。分具体业绩预告类型来看，与2024年相比，亏损状况加剧，2025年食品饮料板块扭亏为盈的公司占比由24%大幅下降至5%，首亏和续亏占比分别由2024年的13%/22%增加至18%/30%。业绩预增的公司占比由17%下滑至13%，略增的公司占比由4%下滑至3%，预减公司占比由20%上升至28%。从二级子行业来看，2025年食饮各子板块中，除了非白酒和调味发酵品板块预增占比提升外，其他多数板块预增和略增占比均较2024年持平或下滑，同时白酒、休闲食品和食品加工板块预减占比较2024年显著提升，表明2025年食饮部分赛道业绩依然承压。此外，绝大多数板块扭亏占比下降，续亏占比普遍上升，表明行业整体亏损情况有所加剧。预计2026年食品饮料行业以筑底修复为主线，同时还可能存在结构性的投资机会。

### 投资要点:

**食品饮料行业业绩增速放缓，全年预盈率52%:** 截至2026年3月10日，食品饮料行业共计128家A股公司，已有60家发布业绩预告，行业披露率为47%，在消费八大行业中位列第六。在所有已发布业绩预告的公司中，2025年食品饮料行业预计盈利的公司数量为31家，行业预盈率52%，较2024年的69%有所下降，在消费八大行业中排行第五。分具体业绩预告类型来看，与2024年相比，行业亏损状况加剧，2025年食品饮料板块扭亏为盈的公司占比由24%大幅下降至5%，首亏和续亏占比分别由2024年的13%/22%增加至18%/30%。同时，受消费市场增速放缓以及竞争加剧因素影响，部分公司业绩增速有所放缓，业绩预增的公司占比由17%下滑至13%，略增的公司占比由4%下滑至3%，预减公司占比由20%上升至28%。

**休闲食品预盈率领先，业绩预告类型分化:** 从披露率来看，休闲零食、饮料乳品板块披露率过半，分别为61%/56%，食品加工、白酒、非白酒板块披露率分别为48%/45%/44%，调味发酵品板块披露率仅有13%。从预盈率来看：休闲食品、白酒、饮料乳品板块预盈率过半，分别为57%/56%/53%，调味发酵品板块预盈率为50%，食品加工、非白酒板块预盈率未过半，分别为46%/43%。从二级子板块预告类型占比来看，白酒板块业绩严重承压且亏损面扩大，预减占比大幅提升至56%，首亏与续亏占比均翻倍至22%；非白酒板块业绩呈现两极分化态势，预增由13%显著提升至29%，预减降至14%，但亏损情况有所加重，首亏升至14%，续亏增至43%；饮料乳品板块整体增长动能减弱且盈利修复承压，预增占比由25%下滑至13%，扭亏由17%降至7%，续亏与首亏分别增至27%和20%；

### 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

### 相关研究

食饮重仓比例持续下降，除酒类外的细分板块重仓比例回升

筑底修复为主线，结构分化藏良机

食饮重仓比例大幅下降，其中白酒重仓比例持续萎缩

### 分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

休闲食品板块业绩增速明显放缓且下行压力增加，预增占比由33%大幅下滑至14%，预减占比由11%上升至29%，扭亏占比降至7%；调味发酵品板块表现出两极分化，预增占比大幅提升至50%，续亏占比由25%飙升至50%；食品加工板块盈利改善进程显著受阻，预增维持在8%的水平，但预减激增至31%，扭亏占比由42%降至8%，同时续亏占比增至38%。

**投资建议：**预计2026年食品饮料行业以筑底修复为主线，同时由于需求复苏、成本改善和行业分化，存在结构性的投资机会，建议关注：①渠道库存有望在2026年完成去化、低估值+高股息的白酒龙头；②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头；③价格战趋缓、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头；④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。

**风险因素：**宏观经济恢复不及预期风险、原材料价格大幅波动风险、行业竞争加剧风险、政策风险、食品安全风险。

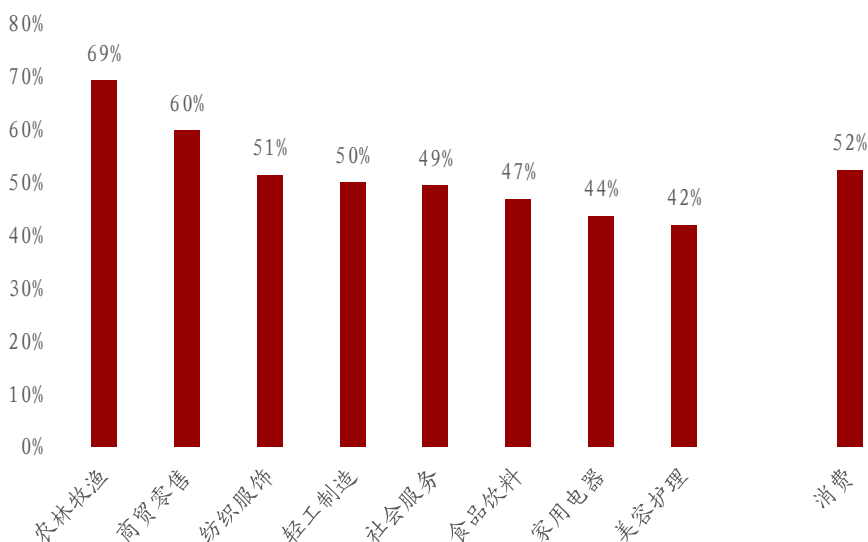
正文目录

1 食品饮料行业业绩增速放缓，全年预盈率 52%.....	4
2 休闲食品预盈率领先，业绩预告类型分化.....	5
3 食品饮料个股业绩披露情况.....	7
4 投资建议及风险提示.....	8
4.1 投资建议.....	8
4.2 风险因素.....	9
图表 1: 消费行业披露率.....	4
图表 2: 消费行业预盈率.....	4
图表 3: 食品饮料行业业绩预告类型占比.....	4
图表 4: 食品饮料行业子板块披露率.....	5
图表 5: 食品饮料行业子板块预盈率.....	5
图表 6: 白酒板块业绩预告类型占比.....	6
图表 7: 非白酒板块业绩预告类型占比.....	6
图表 8: 饮料乳品板块业绩预告类型占比.....	6
图表 9: 休闲食品板块业绩预告类型占比.....	6
图表 10: 调味发酵品板块业绩预告类型占比.....	6
图表 11: 食品加工板块业绩预告类型占比.....	6
图表 12: 食品饮料行业 2025 年业绩预告披露情况汇总（按业绩增速排序）.....	7

## 1 食品饮料行业业绩增速放缓，全年预盈率 52%

截至2026年3月10日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有436家上市公司发布了2025年度业绩预告，整体披露率为52%。食品饮料行业共计128家A股公司，已有60家发布业绩预告，行业披露率为47%，在消费八大行业中位列第六。

图表1: 消费行业披露率

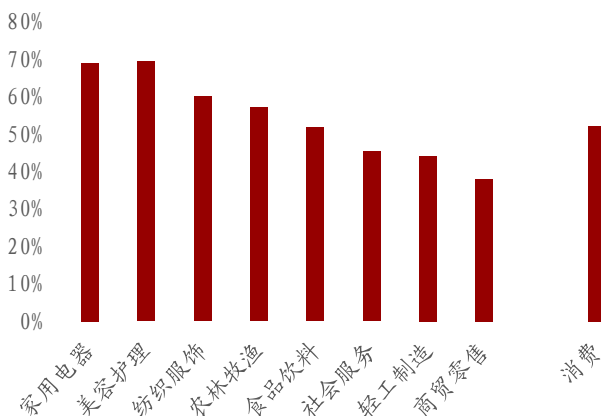


资料来源：同花顺，万联证券研究所

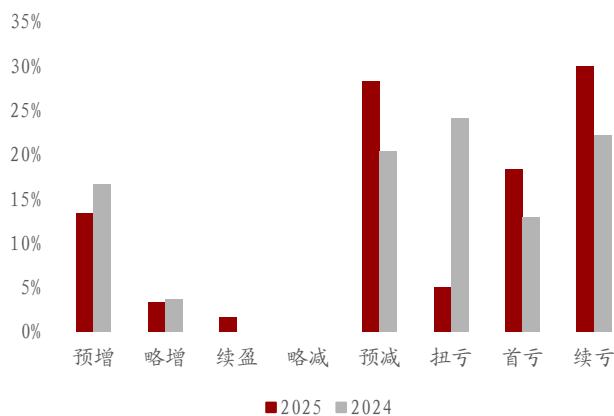
注：数据截至2026年3月10日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2025年食品饮料行业预计盈利的公司数量为31家，行业预盈率52%，较2024年的69%有所下降，在消费八大行业中排行第五。分具体业绩预告类型来看，与2024年相比，行业亏损状况加剧，2025年食品饮料板块扭亏为盈的公司占比由24%大幅下降至5%，首亏和续亏占比分别由2024年的13%/22%增加至18%/30%。同时，受消费市场增速放缓以及竞争加剧因素影响，部分公司业绩增速有所放缓，业绩预增的公司占比由17%下滑至13%，略增的公司占比由4%下滑至3%，预减公司占比由20%上升至28%。

图表2: 消费行业预盈率



图表3: 食品饮料行业业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

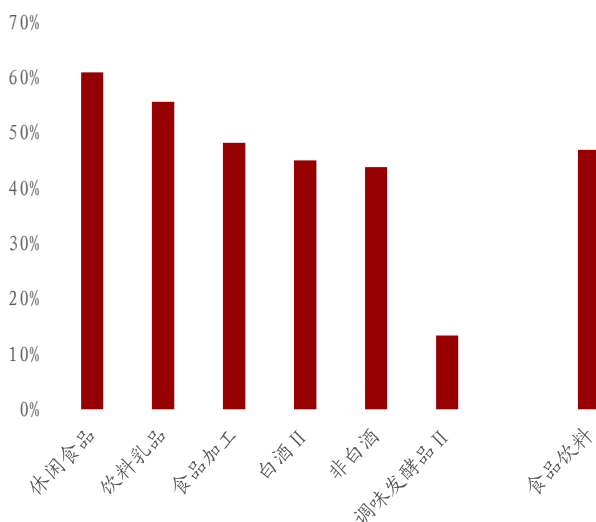
注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

资料来源：同花顺，万联证券研究所

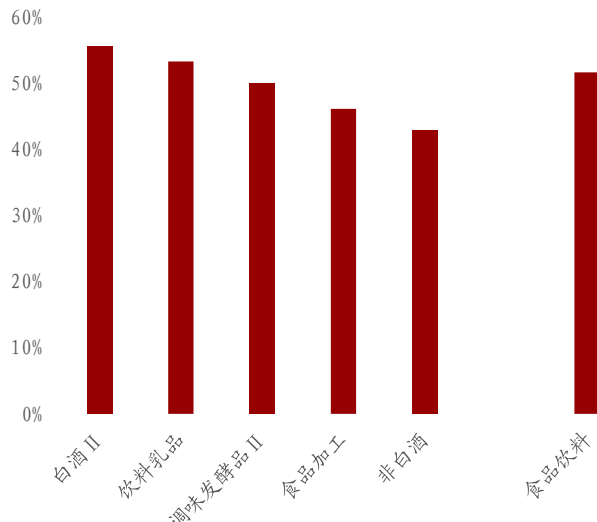
## 2 休闲食品预盈率领先，业绩预告类型分化

按申万二级标准进一步细分观察食品饮料行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：休闲零食、饮料乳品板块披露率过半，分别为61%/56%，食品加工、白酒、非白酒板块披露率分别为48%/45%/44%，调味发酵品板块披露率仅有13%。从预盈率来看：休闲食品、白酒、饮料乳品板块预盈率过半，分别为57%/56%/53%，调味发酵品板块预盈率为50%，食品加工、非白酒板块预盈率未过半，分别为46%/43%。

图表4：食品饮料行业子板块披露率



图表5：食品饮料行业子板块预盈率

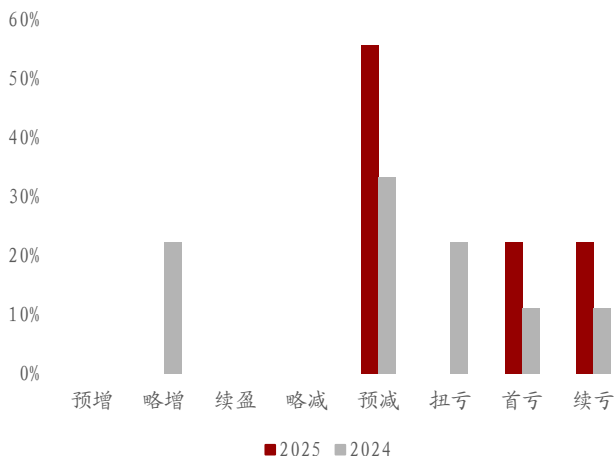


资料来源：同花顺，万联证券研究所

资料来源：同花顺，万联证券研究所

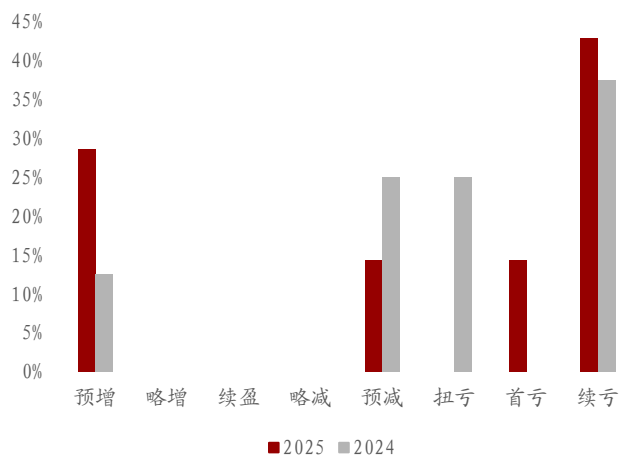
从子板块预告类型占比来看：2025年食饮各子板块中，除了非白酒和调味发酵品板块预增占比提升外，其他多数板块预增和略增占比均较2024年持平或下滑，同时白酒、休闲食品和食品加工板块预减占比较2024年显著提升，表明2025年食饮部分赛道业绩依然承压。此外，绝大多数板块扭亏占比下降，续亏占比普遍上升，表明行业整体亏损情况有所加剧。具体来看：**白酒板块**业绩严重承压且亏损面扩大，预减占比大幅提升至56%，首亏与续亏占比均翻倍至22%，扭亏、预增、略增占比均为0%；**非白酒板块**业绩呈现两极分化态势，预增占比由13%显著提升至29%，预减占比降至14%，但亏损情况有所加重，首亏占比升至14%，续亏占比增至43%，且扭亏降至0%；**饮料乳品板块**整体增长动能减弱且盈利修复承压，预增占比由25%下滑至13%，虽然略增和续盈均升至7%，预减占比降至20%，但扭亏占比由17%降至7%，续亏与首亏分别增至27%和20%；**休闲食品板块**业绩增速明显放缓且下行压力增加，预增占比由33%大幅下滑至14%，预减占比由11%上升至29%，扭亏占比降至7%，首亏与续亏占比微降但仍处于21%的高位；**调味发酵品板块**表现出两极分化，预增占比大幅提升至50%，未出现预减、扭亏及首亏，但续亏占比由25%飙升至50%；**食品加工板块**盈利改善进程显著受阻，预增维持在8%的水平，但预减占比由8%激增至31%，扭亏占比由42%降至8%，同时续亏占比增至38%。

图表6: 白酒板块业绩预告类型占比



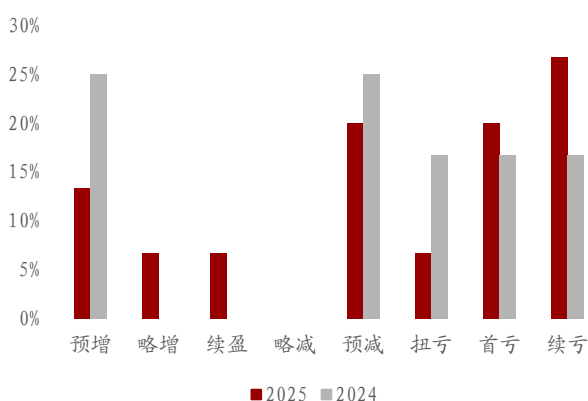
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 非白酒板块业绩预告类型占比



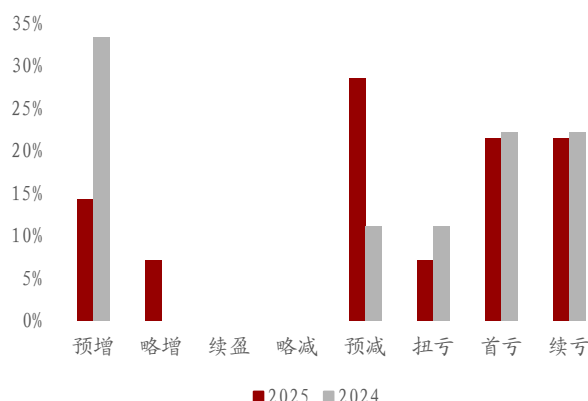
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表8: 饮料乳品板块业绩预告类型占比



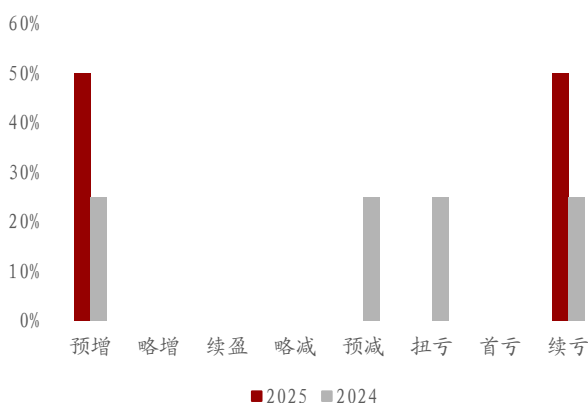
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 休闲食品板块业绩预告类型占比



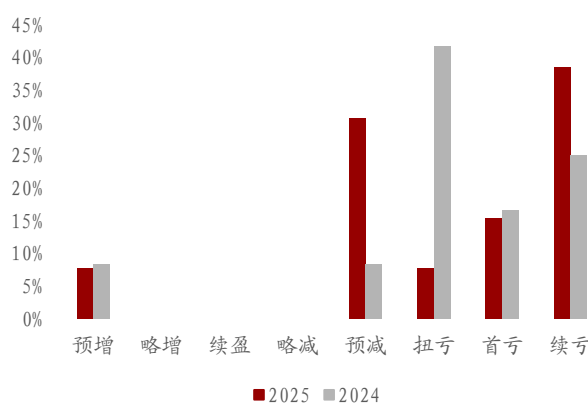
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表10: 调味发酵品板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表11: 食品加工板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 食品饮料个股业绩披露情况

图表12: 食品饮料行业2025年业绩预告披露情况汇总 (按业绩增速排序)

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限(百万元)	预告净利润上限(百万元)	预告净利润变动幅度下限(%)	预告净利润变动幅度上限(%)	2024年归属于母公司所有者的净利润(百万元)	预告净利润均值(百万元)	预告净利润变动幅度均值(%)
白酒 II	金种子酒	续亏	-190.00	-150.00	26.24	41.77	-257.59	-170.00	34.00
	*ST 岩石	续亏	-250.00	-180.00	-15.02	17.19	-217.35	-215.00	1.08
	皇台酒业	预减	10.00	15.00	-63.90	-45.85	27.70	12.50	-54.87
	口子窖	预减	662.10	827.60	-60.00	-50.00	1655.27	744.85	-55.00
	洋河股份	预减	2115.78	2523.56	-68.30	-62.18	6673.39	2319.67	-65.24
	水井坊	预减	391.85	391.85	-71.00	-71.00	1341.03	391.85	-70.78
	天佑德酒	预减	4.21	6.32	-90.00	-85.00	42.14	5.27	-87.50
	顺鑫农业	首亏	-188.00	-116.00	-181.33	-150.18	231.17	-152.00	-165.75
	酒鬼酒	首亏	-49.00	-33.00	-492.20	-364.10	12.49	-41.00	-428.18
非白酒	ST 西发	预增	110.00	160.00	319.91	510.77	26.20	135.00	415.34
	*ST 椰岛	续亏	-29.00	-29.00	78.70	78.70	-136.14	-29.00	78.70
	燕京啤酒	预增	1583.52	1741.87	50.00	65.00	1055.68	1662.70	57.50
	*ST 兰黄	续亏	-90.00	-62.00	9.88	37.92	-99.87	-76.00	23.90
	张裕 A	预减	55.00	75.00	-81.98	-75.43	305.21	65.00	-78.70
	莫高股份	续亏	-120.00	-100.00	-130.44	-92.03	-52.08	-110.00	-111.23
	威龙股份	首亏	-66.11	-40.92	-744.25	-498.77	10.26	-53.52	-621.51
饮料乳品	骑士乳业	扭亏	41.00	53.00	632.81	788.75	-7.70	47.00	710.78
	泉阳泉	预增	15.22	15.22	147.89	147.89	6.14	15.22	147.89
	一鸣食品	预增	47.00	55.00	62.38	90.02	28.94	51.00	76.20
	皇氏集团	续亏	-280.00	-190.00	58.86	72.09	-680.67	-235.00	65.48
	庄园牧场	续亏	-75.00	-53.00	54.88	68.11	-166.21	-64.00	61.49
	西部牧业	续亏	-56.00	-43.00	52.86	63.81	-118.81	-49.50	58.34
	东鹏饮料	略增	4340.00	4590.00	30.46	37.97	3326.71	4465.00	34.22
	熊猫乳品	续盈	97.00	112.00	-5.36	9.27	102.50	104.50	1.95
	香飘飘	预减	102.00	125.00	-59.68	-50.59	253.19	113.50	-55.17
	佳禾食品	预减	30.01	45.01	-64.25	-46.38	83.94	37.51	-55.32
	欢乐家	预减	35.00	50.00	-76.25	-66.07	147.38	42.50	-71.16
	海融科技	首亏	-21.00	-15.00	-118.95	-113.54	110.79	-18.00	-116.25
	光明乳业	首亏	-180.00	-120.00	-124.93	-116.62	722.04	-150.00	-120.77
均瑶健康	续亏	-216.25	-144.17	-642.71	-395.14	-29.12	-180.21	-518.93	
三元股份	首亏	-356.00	-178.00	-749.52	-424.76	54.81	-267.00	-587.12	
休闲食品	好想你	扭亏	750.00	950.00	1142.28	1420.22	-71.96	850.00	1281.25
	万辰集团	预增	1230.00	1400.00	222.38	266.94	293.52	1315.00	348.01
	煌上煌	预增	70.00	90.00	73.57	123.16	40.33	80.00	98.36

	麦趣尔	续亏	-79.00	-66.00	65.72	71.36	-230.48	-72.50	68.54
	立高食品	略增	311.00	331.00	16.06	23.52	267.97	321.00	19.79
	元祖股份	预减	119.00	142.80	-52.00	-43.00	248.76	130.90	-47.38
	三只松鼠	预减	135.00	175.00	-66.89	-57.08	407.74	155.00	-61.99
	洽洽食品	预减	300.00	320.00	-64.68	-62.33	849.48	310.00	-63.51
	南侨食品	预减	36.26	43.52	-81.99	-78.39	201.39	39.89	-80.19
	来伊份	续亏	-170.00	-170.00	-125.86	-125.86	-75.27	-170.00	-125.86
	黑芝麻	首亏	-52.00	-35.00	-166.89	-145.02	77.74	-43.50	-155.96
	ST 绝味	首亏	-220.00	-160.00	-196.87	-170.45	227.11	-190.00	-183.66
	桂发祥	首亏	-26.00	-23.00	-196.04	-184.96	27.07	-24.50	-190.50
	良品铺子	续亏	-160.00	-120.00	-247.04	-160.28	-46.10	-140.00	-203.66
调味发酵	莲花控股	预增	290.00	330.00	43.15	62.90	202.58	310.00	53.02
品 II	ST 加加	续亏	-200.00	-110.00	17.65	54.71	-242.87	-155.00	36.18
	春雪食品	预增	36.00	43.00	340.90	426.63	8.17	39.50	383.76
	得利斯	扭亏	4.00	6.00	111.88	117.82	-33.67	5.00	114.85
	*ST 春天	续亏	-59.50	-44.00	70.07	77.86	-198.77	-51.75	73.96
	海欣食品	续亏	-52.00	-37.00	-40.76	-0.15	-36.94	-44.50	-20.45
	康比特	预减	32.00	40.00	-64.17	-55.21	89.31	36.00	-59.69
	仙乐健康	预减	101.24	151.36	-69.00	-53.00	325.06	126.30	-61.15
食品加工	金字火腿	预减	20.00	25.00	-67.83	-59.79	62.17	22.50	-63.81
	交大昂立	预减	4.50	4.50	-85.00	-85.00	30.48	4.50	-85.24
	西王食品	续亏	-1320.00	-880.00	-197.59	-98.39	-443.57	-1100.00	-147.99
	光明肉业	首亏	-171.00	-116.00	-179.17	-153.70	216.06	-143.50	-166.42
	华统股份	首亏	-120.00	-80.00	-264.30	-209.53	73.04	-100.00	-236.91
	惠发食品	续亏	-75.00	-62.00	-352.19	-273.81	-16.59	-68.50	-313.00
	龙大美食	续亏	-760.00	-620.00	-42996.12	-35057.36	-1.76	-690.00	-39025.69

资料来源：同花顺，万联证券研究所

## 4 投资建议及风险提示

### 4.1 投资建议

截至2026年3月10日，食品饮料行业已有60家发布业绩预告，行业披露率为47%。在所有已发布业绩预告的公司中，2025年食品饮料行业预盈率52%，较2024年的69%有所下降，在消费八大行业中排行第五。分具体业绩预告类型来看，与2024年相比，亏损状况加剧，2025年食品饮料板块扭亏为盈的公司占比由24%大幅下降至5%，首亏和续亏占比分别由2024年的13%/22%增加至18%/30%。业绩预增的公司占比由17%下滑至13%，略增的公司占比由4%下滑至3%，预减公司占比由20%上升至28%。从二级子行业来看，2025年食品饮料各子板块中，除了非白酒和调味发酵品板块预增占比提升外，其他多数板块预增和略增占比均较2024年持平或下滑，同时白酒、休闲食品和食品加工板块预减占比较2024年显著提升，表明2025年食品饮料部分赛道业绩依然承压。此外，绝大多数板块扭亏占比下降，续亏占比普遍上升，表明行业整体亏损情况有所加剧。

预计2026年食品饮料行业以筑底修复为主线，同时由于需求复苏、成本改善和行业分化，存在结构性的投资机会，建议关注：①渠道库存有望在2026年完成去化、低估值+高股息白酒龙头；②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头；③价格

战趋缓、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头；④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。

## 4.2 风险因素

宏观经济恢复不及预期风险、原材料价格大幅波动风险、行业竞争加剧风险、政策风险、食品安全风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场