

食品饮料

2025年04月08日

# 食品饮料行业周报

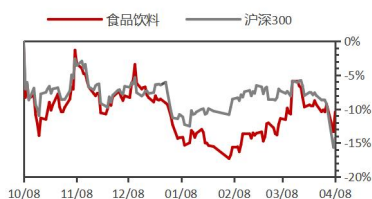
## ——关税波动加剧，重视内需主线

### 标配 (维持)

#### 研报摘要：

- 二级市场表现：**上周食品饮料板块下降0.01%，跑赢沪深300指数1.36个百分点，食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第9位。子板块方面，上周其他酒表现较好，上涨6.74%。个股方面，上周涨幅前五为盐津铺子、会稽山、祖名股份、青海春天、甘源食品，分别为+19.64%、+15.42%、+9.66%、+9.49%、+8.96%，跌幅前五为皇氏集团、佳禾食品、海南椰岛、煌上煌、水井坊，分别为-18.16%、-3.58%、-3.37%、-3.17%、-3.15%。
- 行业动态：**1) 美国将对所有进口啤酒征25%关税。2) 财报季来临，多加酒企发布2024年财报。3) 2024年仁怀酱酒出口52.36亿元。4) 青岛啤酒集团与青岛饮料集团将重组。**公司动态：**1) 青岛啤酒：2024年年报正式披露，营业总收入321.38亿元，同比去年下跌5.30%，归母净利润为43.45亿元，同比去年增长1.81%，基本EPS为3.19元，平均ROE为15.38%。2) 盐津铺子：张学文于2025-03-31将持有的260.00万股流通股股票质押给国泰君安证券股份有限公司。张学文持股总数为4,196.52万股，本次质押后累积质押共1,291.50万股，占其持有总股份的30.78%。3) 劲仔食品：截至2025年3月31日公司股东户数为2.56万户，较3月20日增加325.0户，增幅为1.29%。户均持股数量由上期的1.79万股减少至1.76万股，户均持股市值为20.86万元。
- 投资建议：**近期关税等外部风险加剧，食品饮料行业作为典型的内需板块，其配置价值逐步凸显。加之此前两会提出要大力提振消费，使内需成为拉动经济增长的主要动力。1) 大力振兴消费背景下，重视白酒及餐饮链机会，另外主流酒企调整红包扫码政策，减少低价恶性竞争，有助于行业筑底，当前白酒估值处于历史低位，其配置的绝对价值凸显，具备长期投资价值。2) 大众品方面：性价比趋势仍处于强势阶段，必选消费成为稳固基石，预计啤酒、饮料、调味品率先企稳，维持食品饮料行业“标配”投资评级。
- 风险提示：**宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

#### 一年内行业与大盘对比走势：



#### 证券分析师

马燕 15901097973  
S0400524090001  
mayan@cdzq.com

## 目录

<b>1. 二级市场表现 .....</b>	<b>5</b>
1.1 板块及个股表现 .....	5
1.2 估值情况 .....	6
<b>2. 宏观数据跟踪 .....</b>	<b>6</b>
2.1 宏观流动性数据 .....	6
2.2 社零及餐饮数据 .....	7
<b>3. 主要消费品及原材料量价数据 .....</b>	<b>7</b>
3.1 白酒价格 .....	7
3.1.1 高端白酒价格 .....	7
3.1.2 次高端白酒价格 .....	8
3.2 白酒、啤酒和葡萄酒产量 .....	9
3.3 上游原材料数据 .....	10
<b>4. 行业动态 .....</b>	<b>14</b>
<b>5. 核心公司动态及公告 .....</b>	<b>15</b>
<b>6. 风险提示 .....</b>	<b>15</b>

## 图表目录

图 1 : 申万一级各板块周涨跌幅 .....	5
图 2 : 食品饮料子板块周涨跌幅 .....	5
图 3 : 食品饮料板块个股周涨幅前 5 .....	5
图 4 : 子板块估值 (截至 2025 年 4 月 4 日) .....	6
图 5 : M2 当月值同比变化趋势 .....	6
图 6 : 社融规模当月值和存量值同比变化 .....	6
图 7 : 社零总额和餐饮收入当月值同比变化 .....	7
图 8 : 烟酒类和饮料类零售额当月值同比变化 .....	7
图 9 : 原箱和散瓶飞天茅台批价走势 .....	7
图 10 : 普五批价走势 .....	8
图 11 : 国窖 1573 批价走势 .....	8
图 12 : 青花 20 批价走势 .....	8
图 13 : 洋河梦 6+批价走势 .....	8
图 14 : 水晶剑批价走势 .....	9
图 15 : 品味舍得批价走势 .....	9
图 16 : 水井坊井台批价走势 .....	9
图 17 : 老白干古法 20 批价走势 .....	9
图 18 : 白酒产量及同比增速 .....	9
图 19 : 啤酒产量及同比增速 .....	10
图 20 : 葡萄酒产量及同比增速 .....	10
图 21 : 生鲜乳均价变化趋势 .....	10
图 22 : 恒天然原奶价格变化趋势 .....	10
图 23 : 酸奶零售价变化趋势 .....	10
图 24 : 国产婴幼儿奶粉零售价变化趋势 .....	10
图 25 : 猪肉平均批发价变化趋势 .....	11
图 26 : 牛肉平均批发价变化趋势 .....	11
图 27 : 白羽鸡平均批发价变化趋势 .....	11
图 28 : 冻鸡爪进口平均单价变化趋势 .....	11
图 29 : 山东潍坊毛鸭均价变化趋势 .....	11
图 30 : 黄玉米 (二等) 市场价变化趋势 .....	12
图 31 : 大麦到港价变化趋势 .....	12
图 32 : 国标 (三等) 小麦市场价变化趋势 .....	12
图 33 : 大豆现货价格变化趋势 .....	12
图 34 : PET 切片现货价格变化趋势 .....	13
图 35 : 瓦楞纸市场价格变化趋势 .....	13

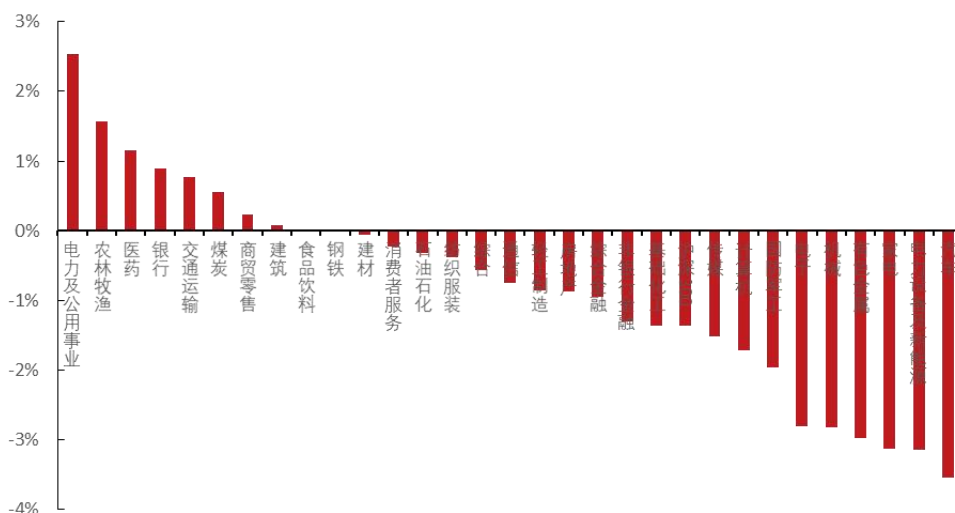
图 36 : 铝锭市场价变化趋势 .....	13
图 37 : 浮法平板玻璃市场价变化趋势 .....	13
图 38 : 白砂糖现货价格变化趋势 .....	14
图 39 : 糖蜜现货价格变化趋势 .....	14
图 40 : 豆油进口均价变化趋势 .....	14
图 41 : 棕榈油期货收盘价变化趋势 .....	14
表 1 : 重点高端酒批价变化 (元) .....	7
表 2 : 重点高次端酒批价变化 (元) .....	8
表 3 : 核心公司动态 .....	15

## 1. 二级市场表现

### 1.1 板块及个股表现

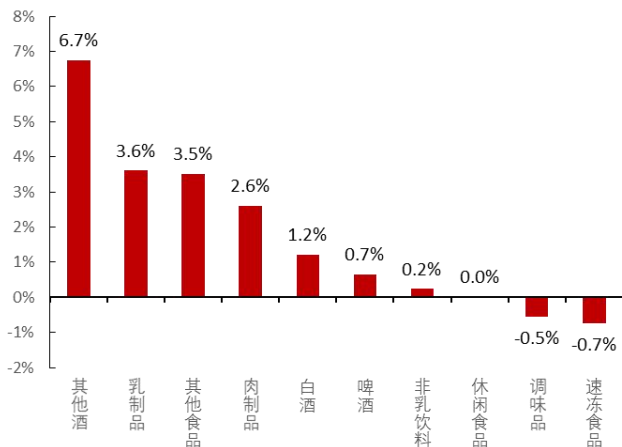
上周食品饮料板块下降 0.01%，跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 9 位。子板块方面，上周其他酒表现较好，上涨 6.74%。个股方面，上周涨幅前五为盐津铺子、会稽山、祖名股份、青海春天、甘源食品，分别为+19.64%、+15.42%、+9.66%、+9.49%、+8.96%，跌幅前五为皇氏集团、佳禾食品、海南椰岛、煌上煌、水井坊，分别为-18.16%、-3.58%、-3.37%、-3.17%、-3.15%。

图 1：申万一级各板块周涨跌幅



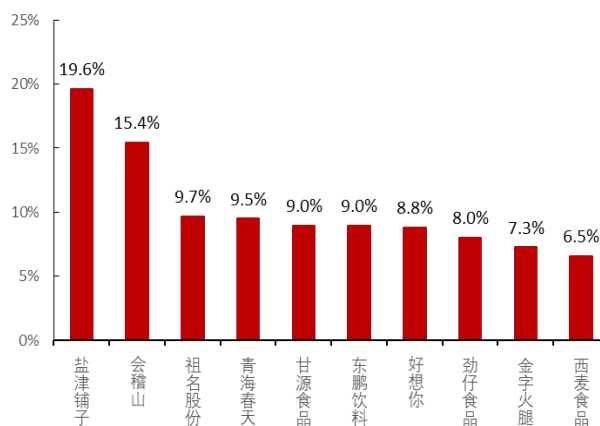
资料来源：WIND，财达研究

图 2：食品饮料子板块周涨跌幅



资料来源：WIND，财达研究

图 3：食品饮料板块个股周涨幅前五



资料来源：WIND，财达研究

## 1.2 估值情况

图 4：子板块估值（截至 2025 年 4 月 4 日）



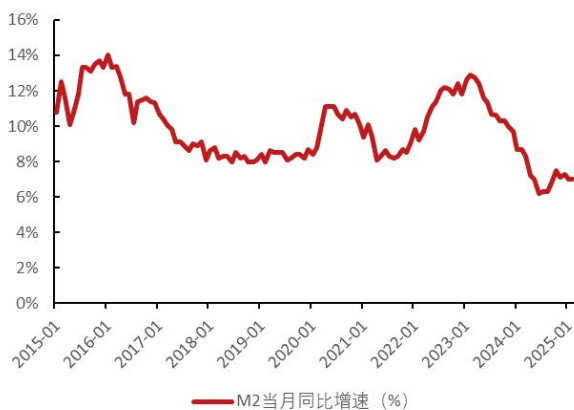
资料来源：WIND，财达研究

## 2. 宏观数据跟踪

### 2.1 宏观流动性数据

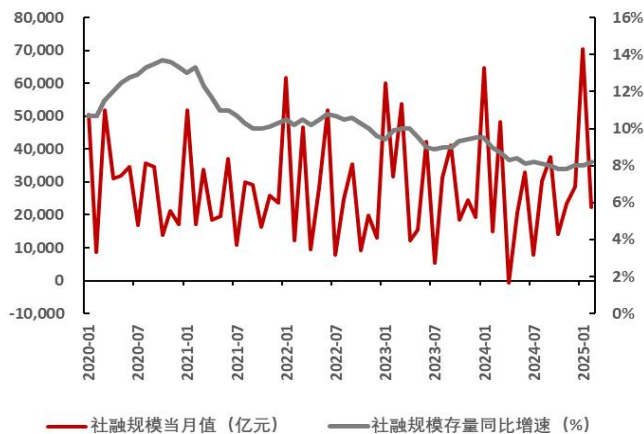
2025 年 2 月，中国 M2 当月同比增速为 7.0%，新增社会融资规模当月值为 22375 亿元，社会融资规模存量同比增长 8.20%。

图 5：M2 当月值同比变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

图 6：社融规模当月值和存量值同比变化

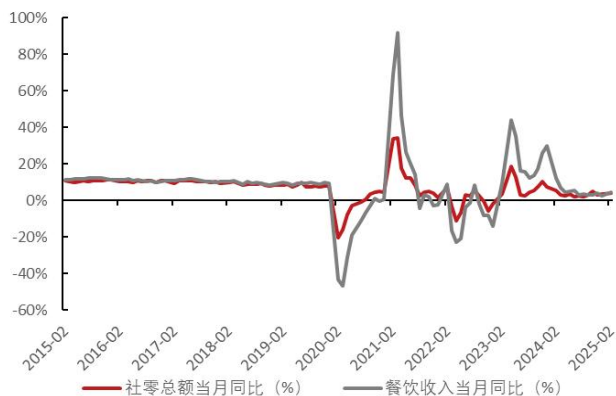


资料来源：WIND，财达研究

## 2.2 社零及餐饮数据

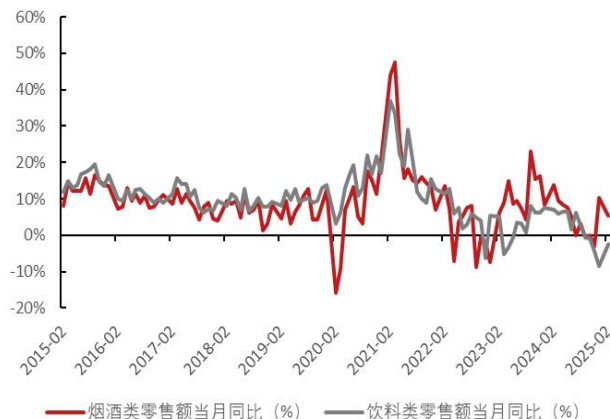
2025年2月，社会消费品零售总额同比增长4%，餐饮收入同比增长4.30%；限额以上烟酒类商品零售额同比增长5.50%，限额以上饮料类商品零售额同比下降2.60%。

图7：社零总额和餐饮收入当月值同比变化



资料来源：WIND，财达研究

图8：烟酒类和饮料类零售额当月值同比变化



资料来源：WIND，财达研究

## 3. 主要消费品及原材料量价数据

### 3.1 白酒价格

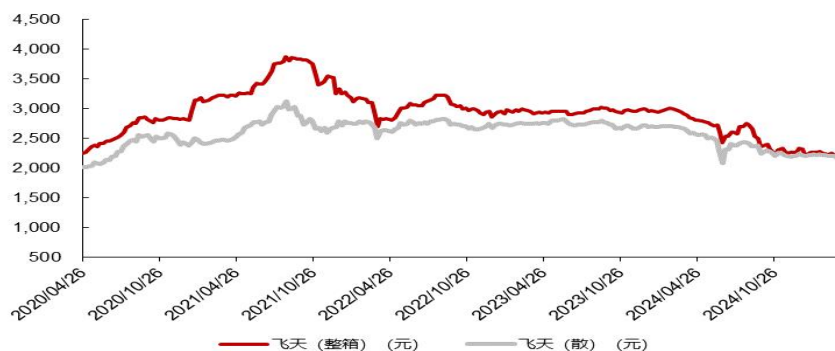
#### 3.1.1 高端白酒价格

表1：重点高端酒批价变化（元）

	规格	4月7日批价	上周同期批价	上月同期批价	月度变化
2025 飞天（整箱）	53度/500ml	2160	2150	2230	-70
2025 飞天（散瓶）	53度/500ml	2135	2130	2200	-65
普五（八代）	52度/500ml	950	950	950	0
国窖 1573	52度/500ml	860	860	870	-10

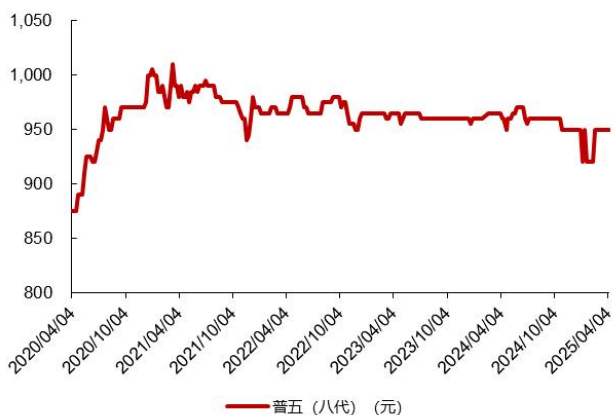
资料来源：今日酒价，财达研究

图9：原箱和散瓶飞天茅台批价走势



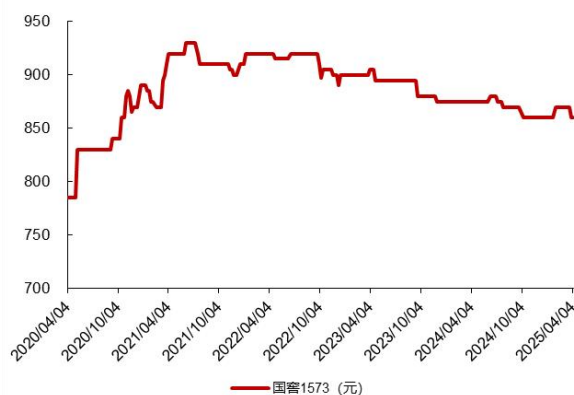
资料来源：今日酒价，财达研究

图 10：普五批价走势



资料来源：今日酒价，财达研究

图 11：国窖 1573 批价走势



资料来源：今日酒价，财达研究

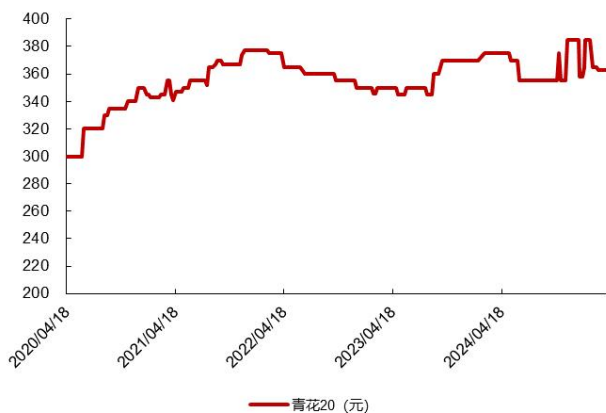
### 3.1.2 次高端白酒价格

表 2：重点高次端酒批价变化（元）

	规格	4 月 7 日批价	上周同期批价	上月同期批价	月度变化
青花 20	53 度/500ml	363	363	365	-2
洋河梦 6+	52 度/550ml	550	550	550	0
水晶剑	52 度/500ml	400	400	410	-10
品味舍得	52 度/500ml	360	360	360	0
水井坊井台	52 度/500ml	415	455	455	-40
老白千古法 20	67 度/500ml	400	400	400	0

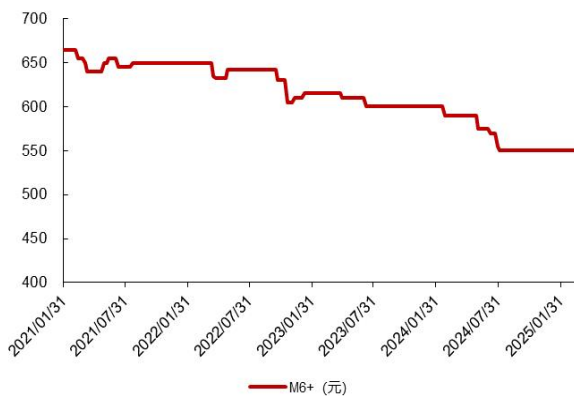
资料来源：百荣酒价，今日酒价，财达研究

图 12：青花 20 批价走势



资料来源：百荣酒价，财达研究

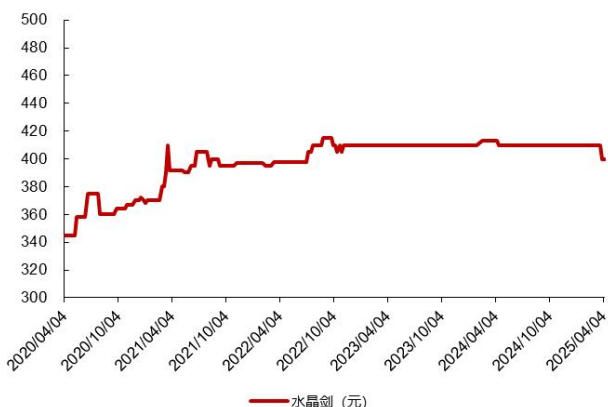
图 13：洋河梦 6+批价走势



资料来源：今日酒价，财达研究

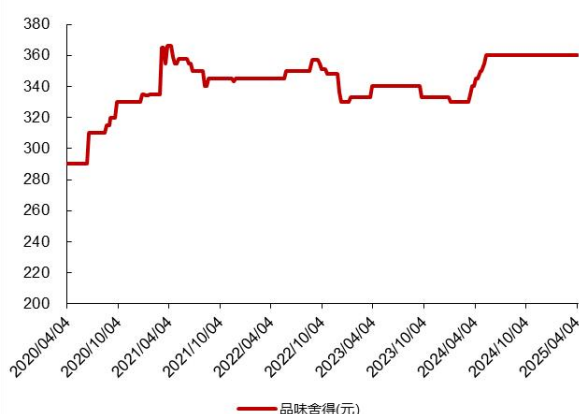


图 14：水晶剑批价走势



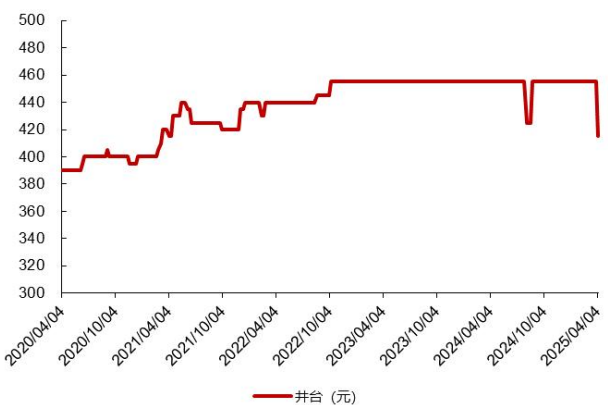
资料来源：今日酒价，财达研究

图 15：品味舍得批价走势



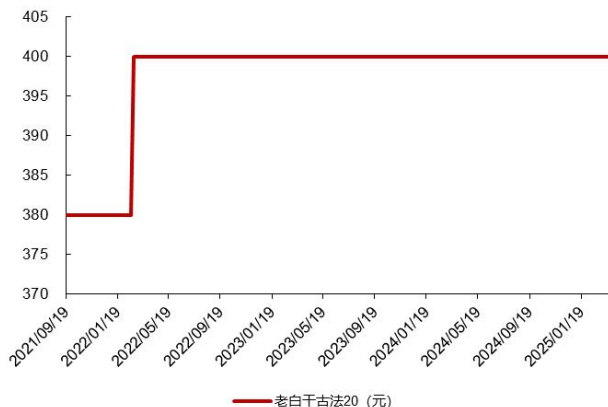
资料来源：今日酒价，财达研究

图 16：水井坊井台批价走势



资料来源：今日酒价，财达研究

图 17：老白干古法 20 批价走势

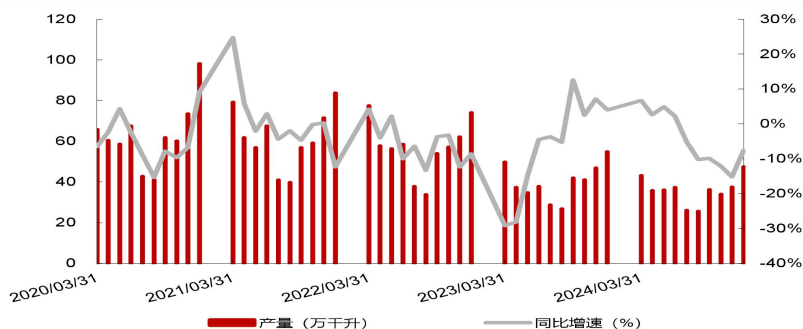


资料来源：今日酒价，财达研究

### 3.2 白酒、啤酒和葡萄酒产量

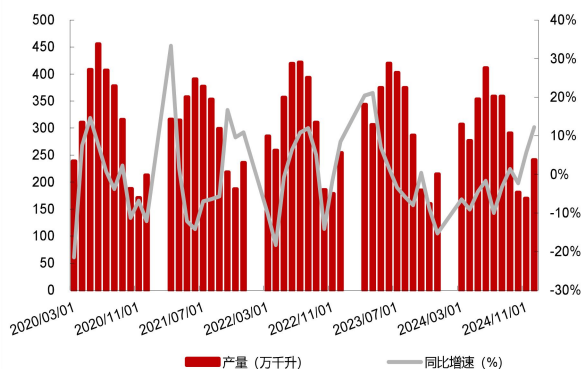
白酒 2024 年 12 月产量 47.40 万千升，同比下降 7.60%。啤酒 2024 年 12 月产量 241.10 万千升，同比上升 12.20%。葡萄酒 2024 年 12 月产量 1.50 万千升，同比下降 28.60%。

图 18：白酒产量及同比增速



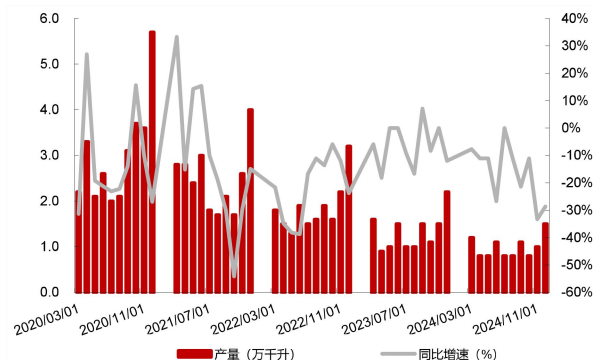
资料来源：WIND，财达研究

图 19：啤酒产量及同比增速



资料来源：WIND，财达研究

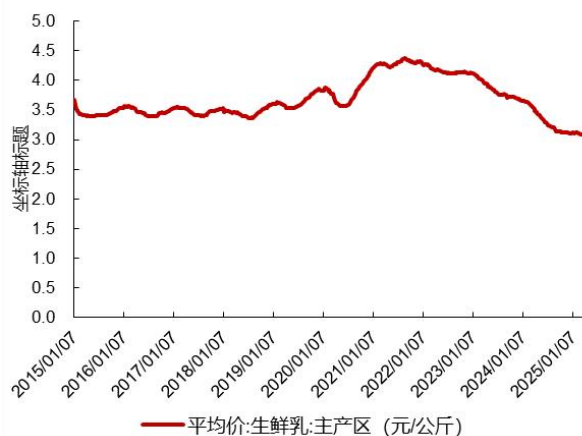
图 20：葡萄酒产量及同比增速



资料来源：WIND，财达研究

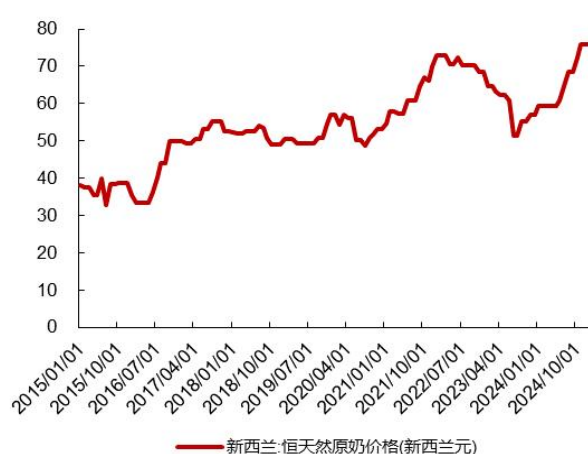
### 3.3 上游原材料数据

图 21：生鲜乳平均价变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

图 22：恒天然原奶价格变化趋势

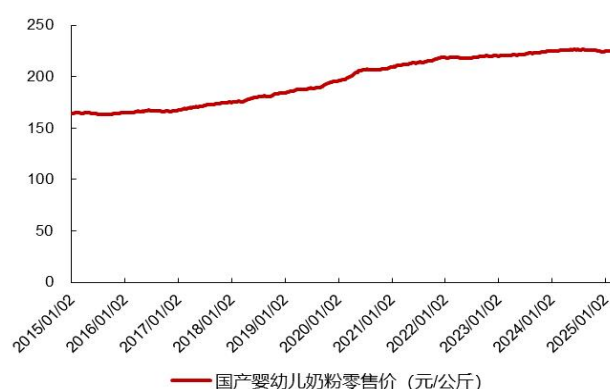


资料来源：WIND，财达研究

图 23：酸奶零售价变化趋势



图 24：国产婴幼儿奶粉零售价变化趋势



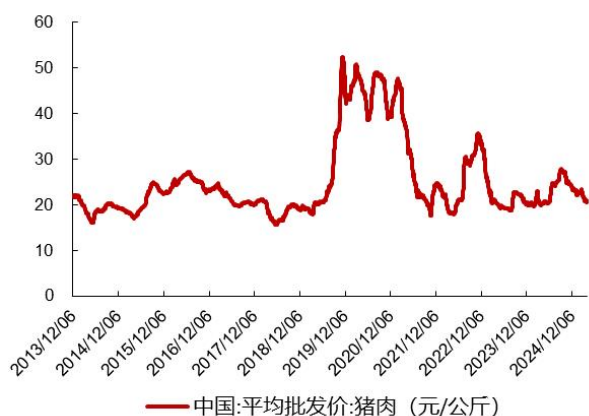
资料来源：WIND，财达研究

资料来源：WIND，财达研究

**乳制品价格：**截至 2025 年 4 月 7 日，生鲜乳价格 3.08 元/公斤，周环比-0.32%，同比-12.75%；恒天然原奶价格 76.01 新西兰元/百公斤，月环比+0.01%，同比+28.22%；中国酸奶零售价格 15.82 元/公斤，周环比+0.19%，同比-1.62%；国产婴幼儿奶粉零售价格 225.34 元/公斤，周环比-0.01%，同比-0.46%。

**畜禽价格：**截至 2025 年 4 月 7 日，猪肉价格 20.98 元/公斤，周环比+1.16%，同比+2.64%；牛肉价格 61.16 元/公斤，周环比+2.02%，同比-7.68%；白羽鸡价格 7.36 元/公斤，周环比-1.60%，同比-4.42%；冻鸡爪进口平均价格 3.70 美元/公斤，月环比-1.57%，同比 3.02%；山东潍坊毛鸭价格 3.55 元/500 克，周环比持平，同比-8.97%。

图 25：猪肉平均批发价变化趋势



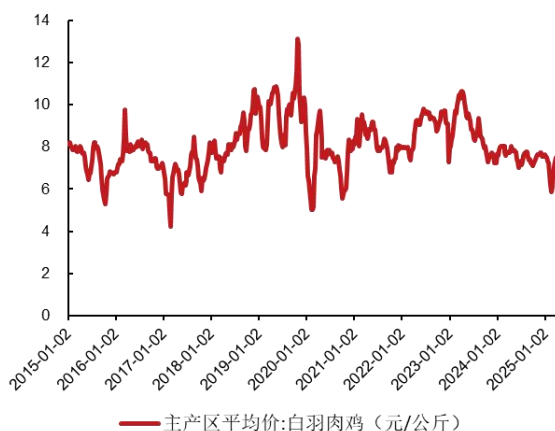
资料来源：WIND，财达研究

图 26：牛肉平均批发价变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

图 27：白羽鸡平均批发价变化趋势



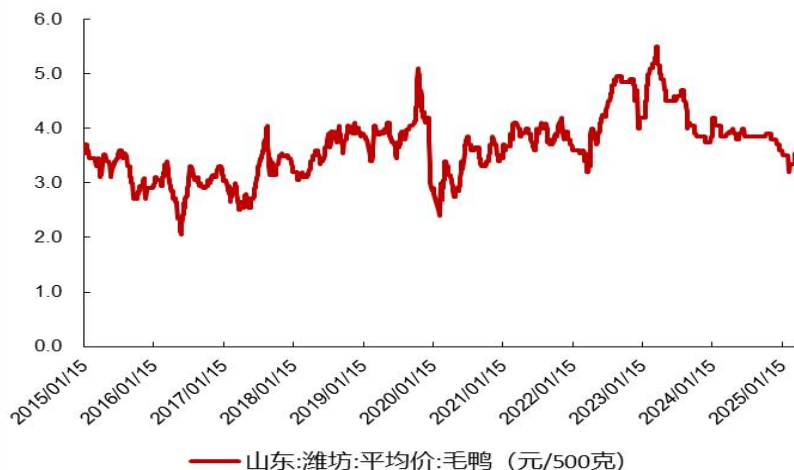
资料来源：WIND，财达研究

图 28：冻鸡爪进口平均单价变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

图 29：山东潍坊毛鸭平均价变化趋势



资料来源: WIND, 财达研究

**农产品价格:**截至 2025 年 4 月 7 日,黄玉米(二等)场价格 2189.70 元/吨,周环比-0.18%,同比-5.52%;大麦到港价格 270.00 美元/吨,周环比持平,同比+1.89%;小麦市场价格 2393.80 元/吨,周环比-0.29%,同比-12.42%;大豆现货价格 3873.63 元/吨,周环比持平,同比-10.85%。

图 30: 黄玉米(二等)市场价变化趋势



资料来源: WIND, 财达研究

图 31: 大麦到港价变化趋势

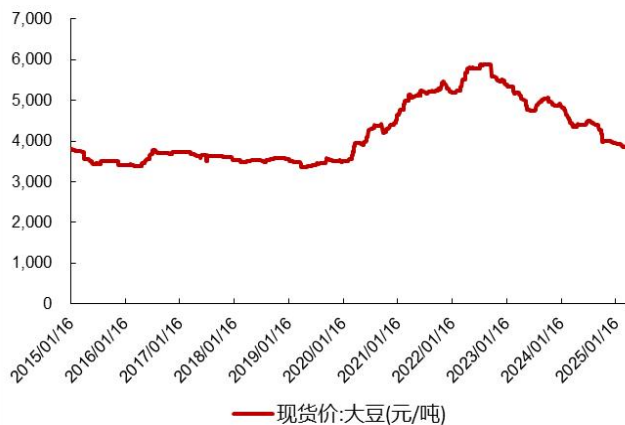


资料来源: WIND, 财达研究

图 32: 国标(三等)小麦市场价变化趋势



图 33: 大豆现货价格变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

资料来源：WIND，财达研究

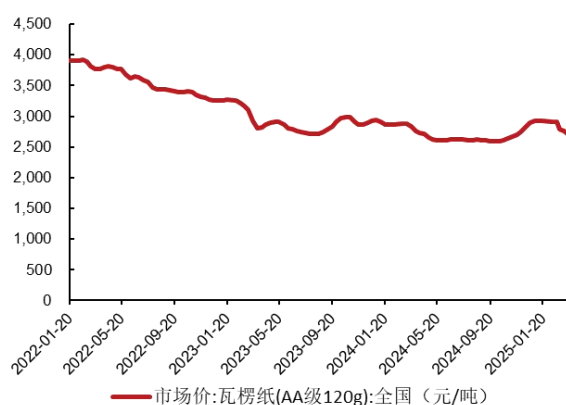
**包材价格：**截至 2025 年 4 月 7 日，PET 切片现货价格 6,000.00 元/吨，周环比-2.60%，同比-18.26%；瓦楞纸市场价格 2606.30 元/吨，周环比-3.28%，同比-5.78%；铝锭市场价格 20675.70 元/吨，周环比-0.59%，同比+4.12%；玻璃市场价格 1308.30 元/吨，周环比-0.19%，同比-27.67%。

图 34：PET 切片现货价格变化趋势



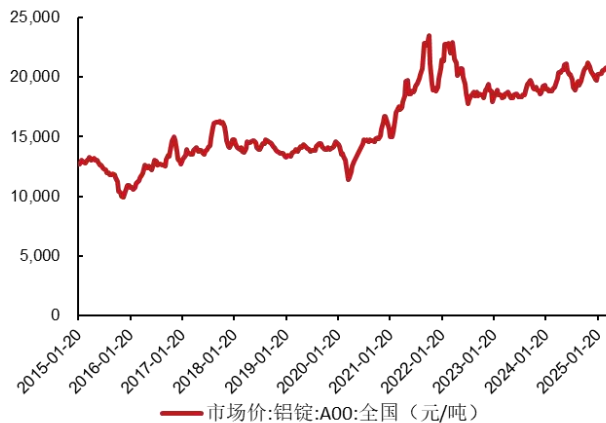
资料来源：WIND，财达研究

图 35：瓦楞纸市场价格变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

图 36：铝锭市场价变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

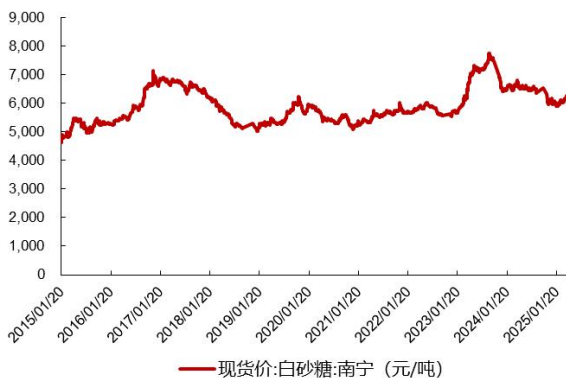
图 37：浮法平板玻璃市场价变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

**其他原材料价格：**截至 2025 年 4 月 7 日，白砂糖现货价格 6220.00 元/吨，周环比+0.81%，同比-7.99%；糖蜜现货价格 1,110.75 元/吨，月环比持平，同比-20.83%；豆油进口均价 781.60 美元/吨，月环比+42.89%，同比-12.94%；棕榈油价格为 8740.00 元/吨，周环比-3.83%，同比+6.35%。

图 38：白砂糖现货价格变化趋势



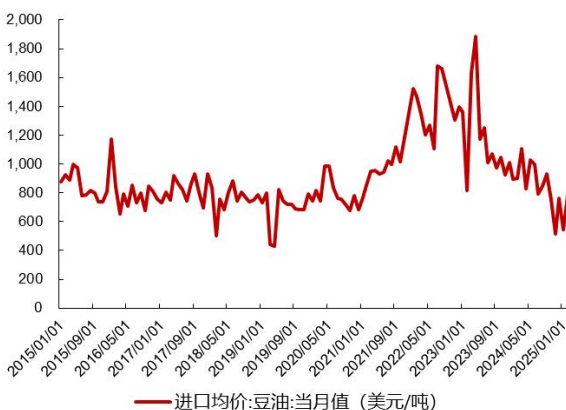
资料来源：WIND，财达研究

图 39：糖蜜现货价格变化趋势



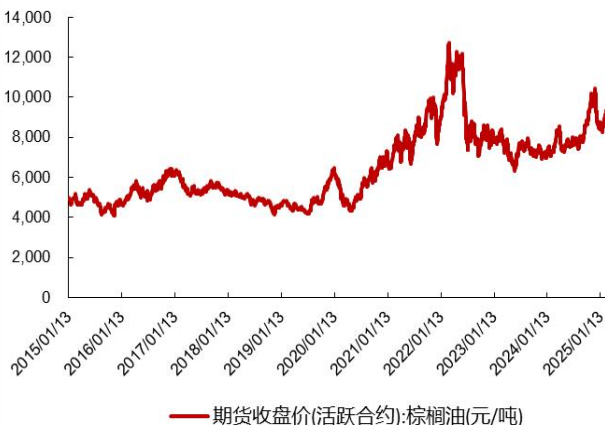
资料来源：WIND，泛糖科技，财达研究

图 40：豆油进口均价变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

图 41：棕榈油期货收盘价变化趋势



资料来源：WIND，财达研究

## 4. 行业动态

### 美国将对所有进口啤酒征 25% 关税

据路透报道，特朗普政府 4 月 3 日表示，将对所有进口啤酒征收 25% 的关税，并将啤酒和空铝罐列入征收铝关税的衍生产品清单。美国商务部在《联邦公报》上发布通知称，将从美国东部时间 4 月 4 日星期五凌晨 0:01 开始对啤酒和空铝罐征收关税。（信息来源：财联社）

### 财报季来临，多加酒企发布 2024 年财报

2024 年，金徽酒期内实现营收 30.21 亿元，同比增长 18.59%，实现净利润 3.88 亿元，同比增长 18.03%。珍酒李渡发布的 2024 年财报显示，珍酒李渡期内实现营收 70.67 亿元，同比增长仅有 0.5%；实现净利润 16.76 亿元，同比增长 3.3%；但其股东应占净利润为 13.24 亿元，同比大跌 43.1%。2024 年，舍得酒业营业收入为 53.57 亿元，同比下降

24.41%；归母净利润为 3.46 亿元，同比下降 80.46%；扣非归母净利润为 4.01 亿元，同比下降 76.64%。（信息来源：Wind、中国白酒网）

### 2024 年仁怀酱酒出口 52.36 亿元

2024 年，仁怀酱酒外贸出口达 52.36 亿元，茅台酒独占鳌头，出口营收突破 50 亿元，出口销量超 2100 吨，创历史新高。（信息来源：中国白酒网）

### 青岛啤酒集团与青岛饮料集团将重组

根据青岛市国资委发布的消息，青岛啤酒集团与青岛饮料集团将实施战略性重组整合。据了解，此次重组旨在深化国企改革，推动食品饮料产业提质升级，构建“10+1”创新型产业体系的重要布局。（信息来源：中国国际啤酒网）

## 5. 核心公司动态及公告

表 3：核心公司动态

日期	公司新闻
3 月 31 日	【青岛啤酒】2024 年年报正式披露，营业总收入 321.38 亿元，同比去年下跌 5.30%，归母净利润为 43.45 亿元，同比去年增长 1.81%，基本 EPS 为 3.19 元，平均 ROE 为 15.38%。
4 月 1 日	【盐津铺子】张学文于 2025-03-31 将持有的 260.00 万股流通股股票质押给国泰君安证券股份有限公司。张学文持股总数为 4,196.52 万股，本次质押后累积质押共 1,291.50 万股，占其持有总股份的 30.78%。
4 月 7 日	【劲仔食品】截至 2025 年 3 月 31 日公司股东户数为 2.56 万户，较 3 月 20 日增加 325.0 户，增幅为 1.29%。户均持股数量由上期的 1.79 万股减少至 1.76 万股，户均持股市值为 20.86 万元。

资料来源：WIND，中国白酒网，财达研究

## 6. 风险提示

**(1) 宏观经济增长不及预期：**消费受宏观经济发展水平影响较大，若经济增长不及预期，将影响企业生产经营和居民收入水平，最终导致消费力减弱。

**(2) 竞争加剧的影响：**在消费弱复苏背景下，消费者更注重质价比，消费市场竞争愈发激烈，若企业未能及时捕捉行业变化及制定相应发展策略，满足客户需求变化，最终业绩可能出现波动。

**(3) 食品安全的影响：**食品饮料行业安全对公司甚至行业影响较大，如果部分公司食品安全出现问题，可能对估值及长期基本面带来影响。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

### 股票投资评级说明

#### 【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

#### 【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

#### 【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

### 法律声明和免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。