

食品饮料

报告日期：2025 年 04 月 05 日

重视内需配置价值，关注一季报表现

——食品饮料行业周报（2025 年 4 月第 1 期）

投资要点

食品饮料观点：当前关税等外部不确定性加剧，内需配置价值彰显。我们维持此前强调的“极致的爽不如稳稳地涨”观点，并强调该阶段应该重点布局行业龙头个股；白酒板块 2025 年或为新旧周期转换年，关注基本面业绩较好或公司改革有望见成效的龙头标的；大众品短期关注啤酒饮料备货旺季和业绩期带来的机会，首推青岛啤酒，中长期关注高景气和成本周期两条主线，同时关注 25 年零售变革大年有望带来的食品饮料投资机会。

白酒板块：白酒板块当前仍处低位，当前位置持续推荐，优选基本面强、一季度业绩确定性高、估值相对较低的酒企。当前关税等外部不确定性加剧，以白酒为代表的内需配置价值彰显，政策及地产企稳催化下或迎白酒结构牛市，推荐攻守兼备两条主线。重视“势能延续”、“低基数修复”两条主线：①势能延续的确定性：高端酒推荐贵州茅台/五粮液，次高端及区域酒推荐古井贡酒/迎驾贡酒/今世缘/山西汾酒；②低基数修复的弹性：高端酒推荐泸州老窖，次高端及区域酒推荐水井坊/老白干酒。

大众品板块：大众品关注高景气和成本周期两条主线，同时关注 25 年零售变革大年有望带来的食品饮料投资机会，龙头个股优先。推荐标的：青岛啤酒（A+H）、伊利股份、仙乐健康、新乳业、盐津铺子、万辰集团、三只松鼠、东鹏饮料、巴比食品、海天味业、安井食品、颐海国际，关注燕京啤酒、农夫山泉、华润啤酒、卫龙美味、蜜雪集团。

3 月 28 日~4 月 3 日，4 个交易日沪深 300 指数下跌 1.80%，非乳饮料（+6.03%）、肉制品（+2.60%）涨幅居前，速冻食品（-2.02%）、白酒（-1.23%）跌幅居前。

【白酒板块】重视内需配置价值，看好白酒龙头个股布局机会

板块回顾：本周白酒板块有所回落

3 月 28 日~4 月 3 日，4 个交易日沪深 300 指数下跌 1.80%，白酒板块下跌 1.23%。具体来看，舍得酒业（+3.25%）、皇台酒业（+1.85%）、珍酒李渡（+1.80%）涨幅居前，白酒板块酒鬼酒（-3.80%）、迎驾贡酒（-3.54%）、水井坊（-3.45%）跌幅居前。

贵州茅台更新：圆满完成一季度各项销售指标，25 年目标积极

公司 24 年实现营业总收入 1741.44 亿元，同比+15.66%；实现营业收入 1708.99 亿元，同比+15.71%；实现归母净利润 862.28 亿元，同比+15.38%；

行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥
执业证书号：S1230522030003
yangji@stocke.com.cn

分析师：孙天一
执业证书号：S1230521070002
suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽
执业证书号：S1230521070001
17621373969
duwanze@stocke.com.cn

分析师：张家祯
执业证书号：S1230523080001
zhangjiazhen@stocke.com.cn

分析师：满静雅
执业证书号：S1230524100004
manjingya@stocke.com.cn

相关报告

- 《白酒关注绩优和改革，大众品首推青岛啤酒》 2025.03.29
- 《春糖反馈平稳，港股业绩密集发布》 2025.03.22
- 《大众品 2025 年十大预测》 2025.03.20

实现扣非归母净利润 862.41 亿元，同比+15.37%。24 年收入符合业绩预告，归母净利润略高于业绩预告。

公司 24Q4 实现营业总收入 510.22 亿元，同比+12.77%；实现营业收入 501.23 亿元，同比+12.83%；实现归母净利润 254.01 亿元，同比+16.21%；实现扣非归母净利润 254.62 亿元，同比+16.07%。

2025 年度目标：实现营业总收入较上年度增长 9%左右，完成固定资产投资 47.11 亿元。

另据茅台官媒报道，3 月 28 日，茅台集团党委副书记、总经理王莉在河北石家庄主持召开京津冀茅台市场营销座谈会、京津冀晋酱香酒市场营销座谈会。会上透露，今年一季度，茅台酒和酱香系列酒在省市的动销增长，市场总体表现稳中有增，已圆满完成一季度各项销售指标，为全年目标实现奠定了坚实基础。

舍得酒业更新：提出“双引擎驱动”市场策略，明确核心战区布局

据微酒报道，3 月 31 日，舍得酒业营销公司副总经理殷秀功、何进率队赴豫考察交流，携手华北、东北、西北三大区域核心经销商代表及区域负责人莅临河南盛林商贸有限公司，并组织召开 2025 年舍得藏品战略合作研讨会。

会上，舍得酒业营销公司副总经理何进提出“双引擎驱动”市场策略：通过精准客户画像实现次高端与高端市场分层运营，构建差异化的渠道政策体系。着重强调将通过数字化工具赋能终端管理，建立动态价格监测机制，确保市场健康发展。

舍得酒业营销公司副总经理殷秀功表示，明确核心战区布局，以东三省、鲁西南及河南市场为战略支点，集中优势资源打造样板市场。同步提出精准市场投入、精细渠道管控、精诚厂商协作，建立“产品-渠道-终端”三维联动机制，确保市场良性发展。

老白干酒更新：深化本地区域市场建设，聚焦网点拓展

3 月 31 日，老白干酒在投资者关系平台上针对“当前多数酒企在针对糖酒会下沉市场争夺份额，该企业是否有同样的市场下沉措施，具体措施如何实施”相关提问表示：将不断的深化本地区域市场建设，聚焦网点拓展，实现全面布局，聚焦市场做深做透，聚焦核心动作；在品牌建设上运用新媒体、电商直播等多种方式为产品赋能，持续推进名酒进名企、会销等各种活动，加强与消费者互动。

数据更新：贵州茅台批价略有回落，茅五库存维持稳定

据“今日酒价”统计，贵州茅台：本周飞天茅台（散）批价约 2150 元，批价略有回落；五粮液：本周批价为 950 元，批价总体维持稳定；泸州老窖：本周批价为 860 元，批价总体稳定。

投资建议：重视内需配置价值，看好白酒龙头个股布局机会

白酒板块当前仍处低位，当前位置持续推荐，优选基本面强、一季度业绩确定性高、估值相对较低的酒企。当前关税等外部不确定性加剧，以白酒为代表的内需配置价值彰显，政策及地产企稳催化下或迎白酒结构牛市，推荐攻守兼备两条主线。重视“势能延续”、“低基数修复”两条主线：①势能延续的确定性：高端酒推荐贵州茅台/五粮液，次高端及区域酒推荐古井贡酒/迎驾贡酒/今世缘/山西汾酒；②低基数修复的弹性：高端酒推荐泸州老窖，次高端及区域酒推荐水井坊/老白干酒。

【大众品板块】布局高景气度子板块，关注潜在催化个股

板块回顾：本周大众品板块有所反弹

板块涨幅方面：非乳饮料（+6.03%）、肉制品（+2.60%）涨幅居前，速冻食品（-2.02%）、白酒（-1.23%）跌幅居前。

个股涨跌方面：盐津铺子（+22.83%）、会稽山（+14.66%）、青海春天（+10.26%）涨幅居前，皇氏集团（-21.86%）、海南椰岛（-8.50%）、星湖科技（-6.28%）跌幅居前。

青岛啤酒 2024 年年报

公司 24 年实现收入 321.38 亿元，同比-5.30%；实现归母净利润 43.45 亿元，同比+1.81%；实现扣非归母净利润 39.51 亿元，同比+6.19%。24 年收入利润符合预期。

公司 24Q4 实现收入 31.79 亿元，同比+7.44%；实现归母净利润-6.45 亿元（去年同期为-6.40 亿元）；实现扣非归母净利润-7.35 亿元（去年同期为-8.76 亿元）。

2024 年度利润分配预案：每股派发现金红利人民币 2.20 元（含税），本年度公司现金分红占归母净利润的比率为 69.07%。

重庆啤酒 2024 年年报

公司 24 年实现收入 146.45 亿元，同比-1.15%；实现归母净利润 11.15 亿元，同比-16.61%；实现扣非归母净利润 12.22 亿元，同比-7.03%。24 年收入及扣非归母净利润与此前业绩预告一致，归母净利润略低于此前预告。

公司 24Q4 实现收入 15.82 亿元，同比-11.45%；实现归母净利润-2.17 亿元（去年同期为-0.07 亿元）；实现扣非归母净利润-0.84 亿元（去年同期为-0.13 亿元）。

2024 年度利润分配预案：每股派发现金红利人民币 0.90 元（含税），本年度公司现金分红占归母净利润的比率为 104.21%。

海天味业 2024 年年报

24 全年公司实现营业收入 269.0 亿元 (+9.5%)；归母净利润 63.4 亿元 (+12.8%)；扣非归母净利润 60.7 亿元 (+12.5%)。

24Q4 公司实现营业收入 65.0 亿元(+10.0%)；归母净利润 15.3 亿元 (+17.8%)；扣非归母净利润 14.5 亿元 (+17.1%)。

会稽山 2024 年年报

24 全年公司实现营业收入 16.3 亿元 (+15.6%)；归母净利润 2.0 亿元 (+17.7%)；扣非归母净利润 1.8 亿元 (+14.8%)。

24Q4 公司实现营业收入 5.7 亿元(+19.7%)；归母净利润 0.8 亿元 (+32.1%)；扣非归母净利润 0.8 亿元 (+35.4%)。

泉阳泉 2024 年年报

24 全年公司实现营业收入 12.0 亿元 (+6.8%)；归母净利润 0.1 亿元 (+101.3%)；扣非归母净利润-0.7 亿元。

24Q4 公司实现营业收入 3.0 亿元(+69.8%)；归母净利润-0.15 亿元；扣非归母净利润-0.6 亿元。

燕塘乳业 2024 年年报

24 全年公司实现营业收入 17.3 亿元 (-11.2%)；归母净利润 1.0 亿元 (-43.0%)；扣非归母净利润 1.05 亿元 (-30.2%)。

24Q4 公司实现营业收入 4.3 亿元(-8.5%)；归母净利润 0.2 亿元 (-42.2%)；扣非归母净利润 0.25 亿元 (+244.0%)。

投资建议：

大众品关注高景气和成本周期两条主线，同时关注 25 年零售变革大年有望带来的饮食投资机会，龙头个股优先。推荐标的：青岛啤酒（A+H）、伊利股份、仙乐健康、新乳业、盐津铺子、万辰集团、三只松鼠、东鹏饮料、巴比食品、海天味业、安井食品、颐海国际，关注燕京啤酒、农夫山泉、华润啤酒、卫龙美味、蜜雪集团。

风险提示：白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1 本周行情回顾	7
2 重要数据跟踪	9
2.1 重点白酒价格数据跟踪	9
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪	10
2.3 重点啤酒价格数据跟踪	10
3 重要公司公告	10
4 重要行业动态	11
5 近期重大事件备忘录	13
6 风险提示	14

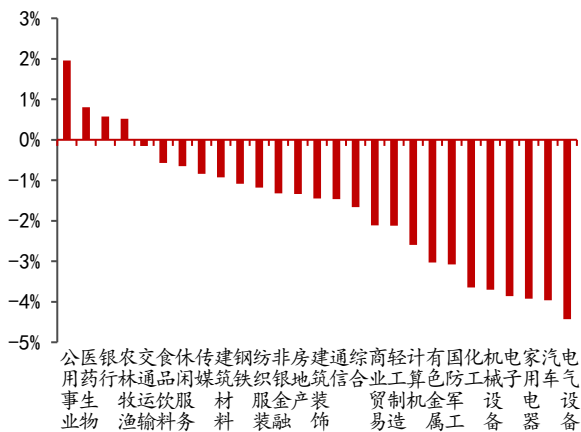
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	7
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨跌幅.....	7
图 3: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	8
图 4: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	8
图 5: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 6: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 7: 洋河梦之蓝 (M3) 批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 8: 白酒月度产量及同比增速走势 (万千升, %)	9
图 9: Liv-ex100 红酒指数走势.....	10
图 10: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	10
图 11: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	10
图 12: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	10
表 1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况.....	7
表 2: 本周主要大众品公司涨跌幅情况.....	7
表 3: 本周高端酒批价环比变化 (单位: 元)	9
表 4: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	10
表 5: 本周饮料行业重要动态.....	11
表 6: 食品饮料板块最近重大事件备忘录.....	13

1 本周行情回顾

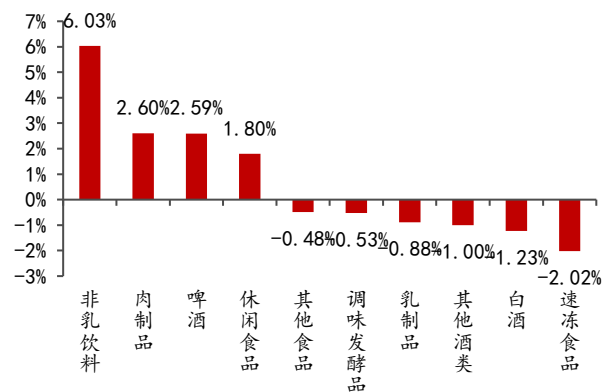
3月28日~4月3日，4个交易日沪深300指数下跌1.80%，非乳饮料(+6.03%)、肉制品(+2.60%)涨幅居前，速冻食品(-2.02%)、白酒(-1.23%)跌幅居前。具体来看，舍得酒业(+3.25%)、皇台酒业(+1.85%)、珍酒李渡(+1.80%)涨幅居前，白酒板块酒鬼酒(-3.80%)、迎驾贡酒(-3.54%)、水井坊(-3.45%)跌幅居前。大众品板块中盐津铺子(+22.83%)、会稽山(+14.66%)、青海春天(+10.26%)涨幅居前，皇氏集团(-21.86%)、海南椰岛(-8.50%)、星湖科技(-6.28%)跌幅居前。

图1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：本周食品饮料行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表1：本周主要白酒公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
600702.SH	舍得酒业	58.82	3.25%	600559.SH	老白干酒	18.60	-1.80%
000995.SZ	皇台酒业	13.20	1.85%	603369.SH	今世缘	52.52	-2.56%
6979.HK	珍酒李渡	7.37	1.80%	600779.SH	水井坊	49.25	-3.45%
603919.SH	金徽酒	19.34	1.26%	603198.SH	迎驾贡酒	54.26	-3.54%
600809.SH	山西汾酒	218.15	0.22%	000799.SZ	酒鬼酒	47.54	-3.80%

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为2025年4月3日

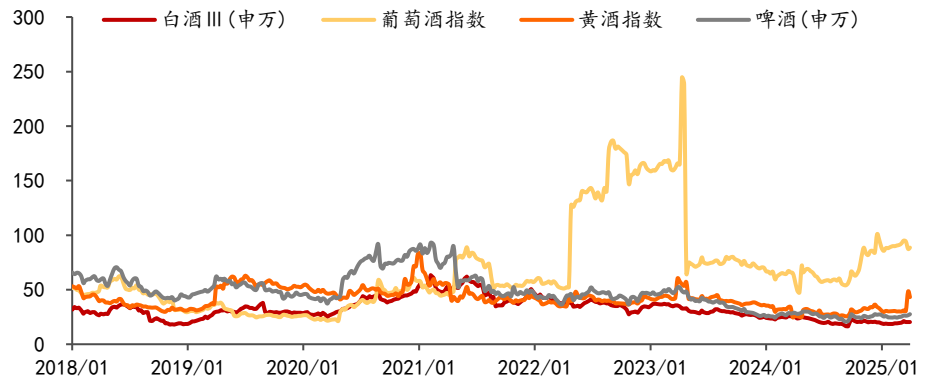
表2：本周主要大众品公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
002847.SZ	盐津铺子	72.80	22.83%	605179.SH	一鸣食品	19.63	-5.81%
601579.SH	会稽山	12.2	14.66%	300898.SZ	熊猫乳品	29.45	-5.97%
600381.SH	青海春天	4.73	10.26%	600866.SH	星湖科技	6.57	-6.28%
003000.SZ	劲仔食品	12.92	7.76%	600238.SH	海南椰岛	6.03	-8.50%
003030.SZ	祖名股份	18.05	7.63%	002329.SZ	皇氏集团	3.11	-21.86%

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为2025年4月3日

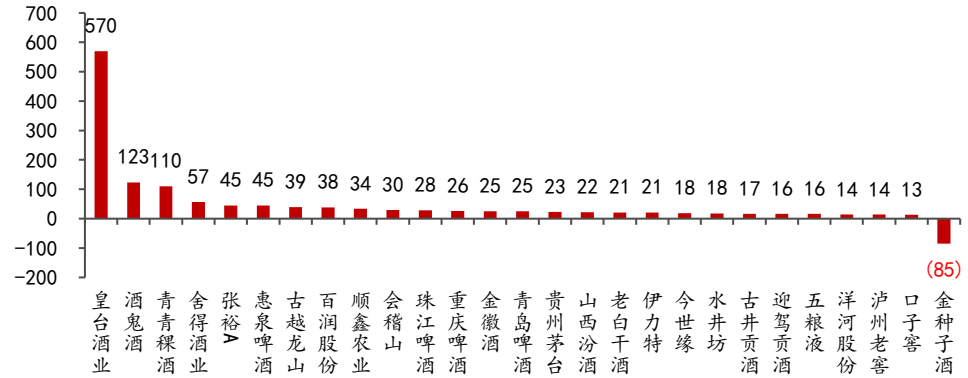
估值方面,食品饮料行业估值水平有所调整。2025年4月3日,食品饮料行业 20.99 倍,白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 20.30、27.54、88.59、43.19 倍。其中黄酒板块(-10.54%)本周估值跌幅最大。

图3: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况(单位,倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览(单位,倍)

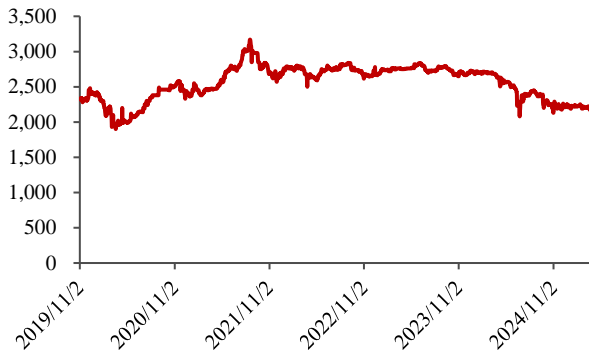


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重要数据跟踪

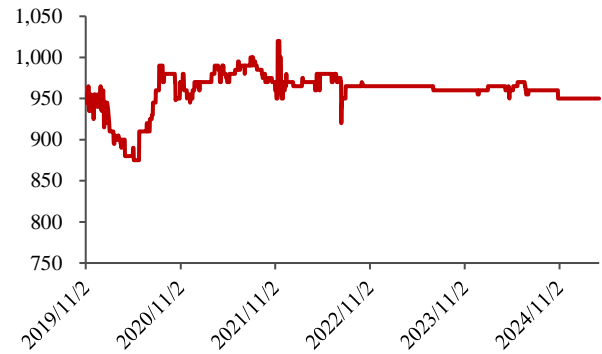
2.1 重点白酒价格数据跟踪

图5: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)



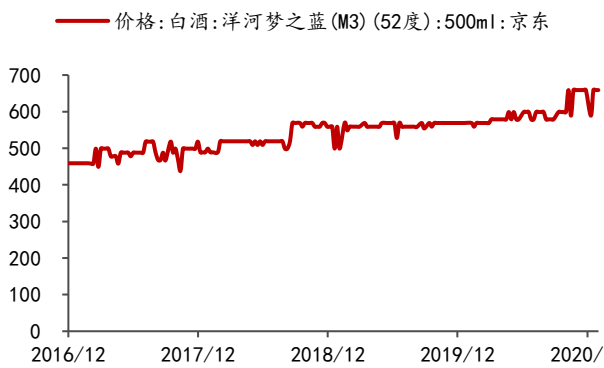
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图6: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)



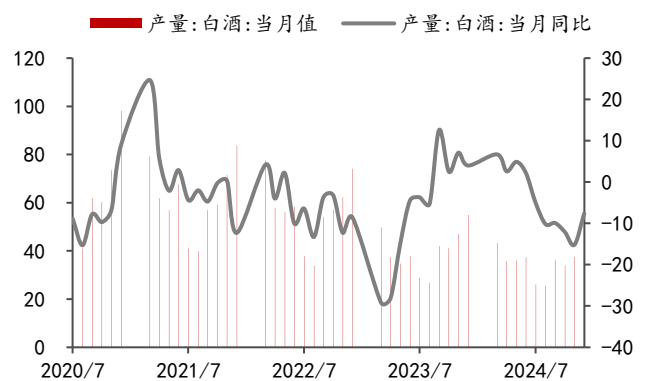
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图7: 洋河梦之蓝 (M3) 批价走势 (单位, 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 白酒月度产量及同比增速走势 (万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

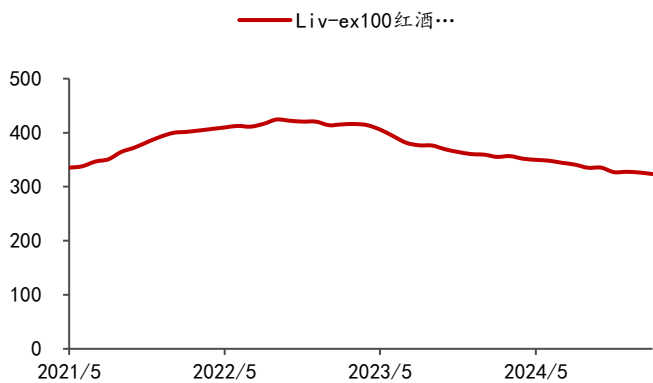
表3: 本周高端酒批价环比变化 (单位: 元)

品牌	产品	规格	3月7日 批价	3月14日 批价	3月21日 批价	3月28日 批价	4月3日 批价	环比3月 28日变动
贵州茅台	24年飞天(原) 53°	500ml	2255	2230	2230	2200	2165	-35
	24年飞天(散) 53°	500ml	2210	2215	2200	2170	2150	-20
五粮液	普五(八代) 52°	500ml	950	950	950	950	950	/
	1618 52°	500ml	950	950	950	950	950	/
	国窖 1573 52°	500ml	870	870	870	870	860	-10
泸州老窖	特曲(老字号) 52°	500ml	245	245	245	245	245	/
	特曲(60版) 52°	500ml	450	450	450	450	450	/

资料来源: 今日酒价, 浙商证券研究所

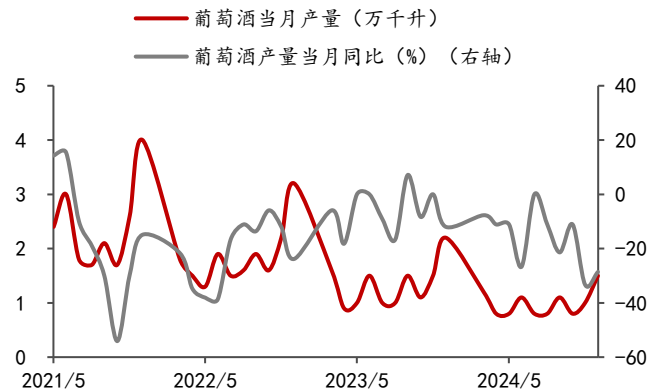
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图9: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

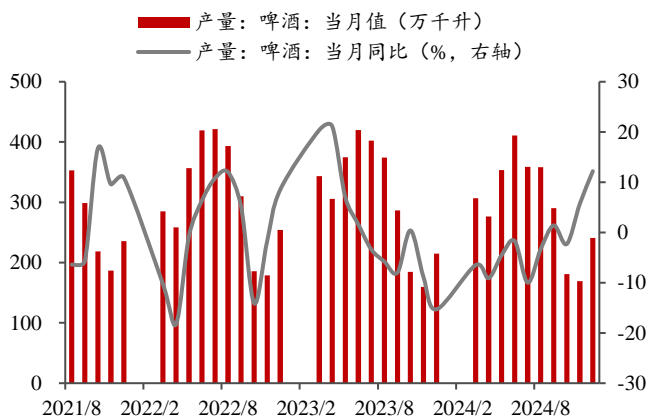
图10: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

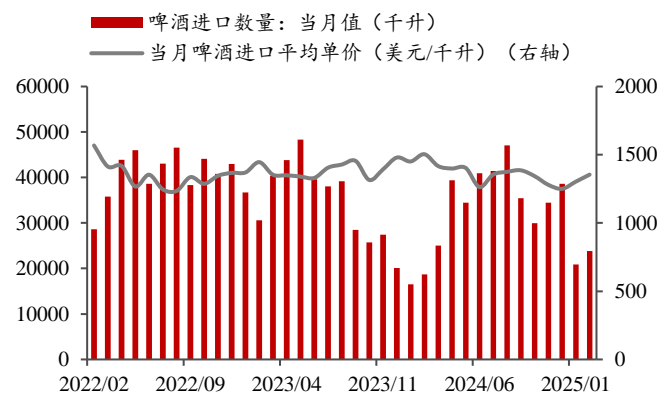
2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图11: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表4: 本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
舍得酒业累计回购约158万股	舍得酒业4月2日晚间发布公告称,截至2025年3月31日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份约158万股,占公司目前总股本约3.33亿股的比例为0.47%,回购成交的最高价为81.23元/股,最低价为52.41元/股,支付的资金总额为人民币约9442万元。
天佑德酒控股股东质押4300万股	4月3日,天佑德酒(002646)发布公告,控股股东天佑德集团近期办理了部分股份质押业务。此次质押数量为4300万股,占其所持股份的21.56%及公司总股本的8.92%。质押起始日为2025年4月2日,质押到期日为2028年4月1日,质权人为青海银行股份有限公司城西支行,质押用途为补充流动资金
重庆啤酒应对3.53亿元合同纠纷提起上诉	4月3日,重庆啤酒(600132)发布公告,公司已向重庆市高级人民法院提起上诉,并缴纳了上诉费。此次诉讼源于与重庆嘉威啤酒有限公司合同纠纷,原审判决要求公司在判决生效之日起十日内向嘉威支付3.53亿元,同时驳回嘉威其他诉讼请求及公司的反诉请求。

重啤营收 146.45 亿	4月2日，重庆啤酒（600132.SH）发布2024年年报，报告期内公司实现营业收入146.45亿元，同比减少1.15%；净利润11.15亿元，同比减少16.61%。
贵州茅台（600519.SH）发布2024年年报	4月2日晚间，贵州茅台（sh.600519）发布2024年年度报告显示，2024年，茅台实现营业总收入1741.44亿，同比增长15.66%，实现营收1708.99亿，同比增长15.71%，实现净利润862.28亿，同比增长15.38%。其中，茅台酱香酒在2024年实现营收246.84亿，同比增长19.65%。此外，茅台在年报中还披露2025年的增速目标为9%，即实现营业总收入1898.17亿。

资料来源：Wind、微酒、酒业家等，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表5：本周饮料行业重要动态

标题	行业动态
张德芹到访珍酒	3月28日，茅台集团党委书记、董事长张德芹率队到贵州珍酒考察指导生产工艺、品牌建设和珍酒庄园酒旅项目等。珍酒李渡集团副总裁、贵州珍酒酒业总经理郭亮表示，感谢茅台长期以来给予珍酒的关心和支持，珍酒将坚决维护茅台的品牌形象和行业地位。张德芹表示，茅台与珍酒是兄弟企业，同为贵州白酒产区建设者，茅台愿与珍酒等企业共同推进“卖酒向卖生活方式转变”，提升贵州白酒消费体验，把贵州白酒名片擦得更亮，为地方经济发展贡献更大力量。
汾酒杏花节开幕	3月28日，第八届汾酒杏花节开幕。汾酒集团党委委员、副总经理刘卫华表示，近年来，汾酒文旅在汾酒文化的表达形式上不断推陈出新，推出了太原观汾店、汾酒文化酒旅融合路线，开发了“汾享时刻”系列文创IP等深度体验酒文化的项目。本届杏花节，采用戏剧的形式深入挖掘汾酒历史文化脉络，设置了让年轻一代喜欢上汾酒的“老味道”与“新表达”的新颖玩法，并发布“杏花村酒盛世典藏”系列新品。
第四届古粉节开幕	3月29日，古井贡酒·年份原浆2025第八届桃花春曲节暨第四届古粉节在古井酒神广场开幕。活动现场，2025日本大阪世博会中国馆官方合作伙伴纪念酒发布，古井健康科技产品欣肝保倍2.0版、B420益生菌酵素、梦保倍三款产品也同时亮相。据悉，这是古井集团连续八届举办桃花春曲节，也是古井集团讲好“古井故事”、创新“白酒+文化旅游”的实践拓展，书写宣传千年古城亳州、弘扬中华酿酒文化的重要举措。
白酒知识产权保护交流会召开	3月28日，四川省法学会白酒产业法治研究会第二届“白酒产业知识产权保护学术交流会”召开。会议提出，要深化理论研究，推动立法完善，深入研究酿造工艺专利保护、老字号品牌维权、地理标志标准化等前沿问题，为完善相关法律法规提供智力支持；要强化执法司法协同，筑牢保护屏障，探索惩罚性赔偿制度在白酒领域的精准适用；要提升企业法治意识，构建行业自律，通过技术加密、区块链存证等手段增强自我保护能力，同时发挥行业协会的监督协调作用，形成“行业自治+法律他律”的双重防线。
李国强已任中粮集团党组书记、董事长	3月28日，有媒体报道，李国强已任中粮集团党组书记、董事长。公开资料显示，李国强，男，汉族，1967年9月生，吉林省农安县人，研究生学历、经济学博士，他曾任吉林省通化市委书记、吉林省粮食局局长、吉林省粮食和物资储备局局长、吉林省人民政府副秘书长（正厅长级）等职，2021年任吉林省发展改革委主任。2023年1月，李国强升任吉林省副省长，直至此次履新中粮集团。稍早前，原任中粮集团党组书记、董事长的吕军，已调任中国大唐集团有限公司党组书记、董事长
华涛调研海南市场	近日，五粮液股份公司党委副书记、副董事长、总经理华涛带队前往海南省海口市、琼海市进行市场调研。华涛表示，做好海南市场，首先需要转变思维、加强创新，采取创新的营销方式和市场举措，构建更加公平公正透明的市场环境，确保商家盈利和品牌价值双提升；要主动帮助商家从‘经销商’向‘服务商’‘培育商’转型，携手商家共同为消费者提供优质服务。
洋河新区推动酒产业“三链融合”	3月29日，洋河新区召开酒业高质量发展大会，号召全区酒企携手共筑“中国酒都核心区”发展新优势。会上，宿迁市人大常委会副主任、市洋河新区党工委书记冯如意表示，要深化产业转型，推动“传统酿造”向“专精特新”跃升；构建酒企梯队，不断壮大酒业发展的“腰部力量”；打造平台短

阵，提升创新中心、孵化中心、展销中心等各类平台的支撑保障能力；深化融合发展，鼓励特色酒庄、精品酒庄建设，不断丰富新业态新模式；健全产业链条，推动产业链、供应链、价值链“三链融合”。

老白干：深化本地区域市场建设，聚焦网点拓展

3月31日，老白干酒在投资者关系平台上针对“当前多数酒企在针对糖酒会下沉市场争夺份额，该企业是否有同样的市场下沉措施，具体措施如何实施”相关提问表示，将不断的深化本地区域市场建设，聚焦网点拓展，实现全面布局，聚焦市场做深做透，聚焦核心动作；在品牌建设上运用新媒体、电商直播等多种方式为产品赋能，持续推进名酒进名企、会销等各种活动，加强与消费者互动。

古井贡酒“本草发酵营养”品类取得新进展

3月29日，2025首届本草发酵营养高峰论坛在古井集团举办。论坛期间，安徽古井健康科技有限公司联合中国食品发酵工业研究院、江南大学、日本万田发酵株式会社共同成立“本草发酵国际研发中心”，并启动了《药食同源草本发酵饮》团体标准制定工作。此外，在古粉节开幕式上，古井健康“本草发酵营养”新品类的三款战略单品：欣肝保倍100ml小蓝瓶2.0版、B420爱顺益生菌、梦保倍小梦瓶亮相发布。

白酒申遗相关会议召开

3月29日，中国非物质文化遗产保护协会白酒酿制技艺专业委员会2025年理事会（扩大）会议在泸州召开。会议围绕“白酒申遗”、白酒酿制技艺的保护传承、申遗路径探索及国际化发展展开深度交流。

习酒人事变动

4月1日，贵州省人民政府发布关于万波等职务调整的通知。通知称：推荐万波为贵州习酒投资控股集团有限责任公司董事、副董事长、总经理人选，建议不再担任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理职务；推荐刘安勇为贵州习酒投资控股集团有限责任公司副总经理人选。建议汪地强不再担任贵州习酒投资控股集团有限责任公司总经理职务。

泸州老窖携手《三体》推出联名白酒

3月31日，泸州老窖与科幻巨作《三体》联袂打造的“泸州老窖|三体”与“国窖1573|三体”全球发布会启幕。此次发布会发布了两款产品，“泸州老窖|三体”，以解构主义手法重塑金字塔造型，悬浮式塔尖设计突破物理界限，暗合《三体》中多维宇宙的恢弘想象；“国窖1573|三体”，通过三球联动装置构建时空矩阵，透明材质与光影折射营造出“酒液星河”的视觉奇观，致敬人类文明在宇宙尺度下的永恒追问。泸州老窖股份有限公司党委委员、副总经理、首席质量官、食品安全总监何诚表示，此次与《三体》的跨界合作是泸州老窖在文创领域的重要战略布局，也是品牌年轻化战略的关键落子，旨在通过科幻这一极具未来感的元素吸引更多年轻消费者，为传统白酒文化注入新的活力。

i茅台“老友小酒 真情相伴”活动上线

3月31日-4月6日，i茅台开启“老友小酒 真情相伴”线上活动。活动期间，在i茅台APP购买53%vol 100ml 贵州茅台酒（i茅台）及53%vol 100ml×6 贵州茅台酒（i茅台）礼盒套装（2025）达指定数量并在4月13日18:00前确认收货，可参与抽奖活动。

汾酒三项科技项目通过鉴定

日前，中国轻工业联合会组织召开汾酒与江南大学合作项目科技成果鉴定会。鉴定委员会专家听取了汾酒股份公司与江南大学合作的《清香型白酒酿造微生物驱动机制及生态调控关键技术》《清香型汾酒风味特征剖析及品质表达体系的构建》《陈年清香型汾酒风味品质特征解析及品质控制研究》三项科技项目的汇报，审阅了相关技术资料。经质询、答疑和讨论，结合各项技术成果的技术特点和创新点，鉴定委员会认为，三项科技成果均取得了重要突破，经济和社会效益显著，对白酒行业的技术进步和科学发展具有推动作用，全部通过鉴定。

张德芹到访泸州老窖

近日，茅台集团党委书记、董事长张德芹率队到访泸州老窖。张德芹一行先后参观了1573国宝窖池群、泸州老窖博物馆、泸州老窖党群服务中心以及泸州老窖数字档案馆等地，通过听讲解、看展览、聊经验，全面了解泸州老窖在推进文化挖掘展示和酒旅融合发展中的创新实践，并就白酒文化传承、非遗技艺保护等议题展开深入交流。

珍酒获 IGC 双金奖

3月30日，2025 IGC 国际烈酒（香港）大赛第一批参赛产品获奖名单公布，珍酒·珍三十荣获本次大赛最高奖——双金奖。

五粮春信阳销售额破亿

3月29日，以“迎新春·五粮春”为主题的信阳市五粮春核心客户春季答谢会圆满举行。会上提到，2024年，五粮春在信阳市场实现销售额突破亿元大关，终端网点数量增至5000家，市场铺货率与品牌开瓶数均创历史新高，宴席场次达3945场，稳居全国市场前列。

老白干：深化本地区域市场建设，聚焦网点拓展	3月31日，老白干酒在投资者关系平台上针对“当前多数酒企在针对糖酒会下沉市场争夺份额，该企业是否有同样的市场下沉措施，具体措施如何实施”相关提问表示：将不断的深化本地区域市场建设，聚焦网点拓展，实现全面布局，聚焦市场做深做透，聚焦核心动作；在品牌建设上运用新媒体、电商直播等多种方式为产品赋能，持续推进名酒进名企、会销等各种活动，加强与消费者互动。
国井发布两款战略新品	据山东省白酒协会微信公众号消息，4月1日，国井集团举办国井儒商会暨战略新品（济南站）发布会，正式推出战略新品国7和国10，进一步深化品牌高端化布局。国井集团总裁助理张忠强表示，国7、国10是对国3、国6产品矩阵的重要补充，旨在满足高端市场需求。新品将通过终端形象升级、数字化营销等举措，助力山东高端白酒生态圈建设。
赋比兴25万吨项目公示	近日，雅安赋比兴酒业有限公司年产20万吨精酿啤酒和5万吨果酒项目环境影响评价第一次公示发布。资料显示，该项目为投资年产20万吨精酿啤酒和5万吨果酒项目，占地约140亩，主要建设生产厂房及相关配套设施，建筑面积约21500平方米，采购全自动灌装机、全自动打包机、压滤机、压盖机、设备清洗机、粉碎机、制冷系统等设备，生产果酒、梅酒、米酒、米露、气泡米酒、利口酒、西打、精酿啤酒等多矩阵系列酒类。
新国标提升白酒样品检测效率	近日，GB12456-2021《食品安全国家标准食品中总酸的测定》批准发布，自2025年9月16日起实施。此次修改与原GB/T10345-2007《白酒分析方法》国家标准规定的方法基本保持一致，即白酒样品无需再进行过滤后测定，提升了检测效率和便捷性，减少检测误差。同时增加了“当计算结果以mL/100mL表示时”的计算方法，与GB/T4928-2008《啤酒分析方法》国家标准规定的方法基本保持一致，即啤酒样品无需系数换算，推荐性国家标准和食品安全国家标准有效衔接和协调，保障行业有序发展和监管有效实施。
三得利利口酒上新	三得利将于4月1日在日本全国的便利店发售“和乐怡之源（Horoyoi no Moto）”利口酒，有两种口味：“梨与苹果”和“荔枝与白葡萄”。两种口味的和乐怡之源，容量均为250毫升瓶，酒精含量均为14%，建议零售价为390日元。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，啤酒板，浙商证券研究所

5 近期重大事件备忘录

表6：食品饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
会稽山	2025-04-08	业绩发布会
珠江啤酒	2025-04-08	业绩发布会
金枫酒业	2025-04-09	业绩发布会
怡亚通	2025-04-09	股东大会现场会议登记起始
怡亚通	2025-04-10	年报预计披露日期
永顺泰	2025-04-10	年报预计披露日期
中信尼雅	2025-04-11	股东大会现场会议登记起始
巴比食品	2025-04-11	股东大会现场会议登记起始
怡亚通	2025-04-14	股东大会召开
怡亚通	2025-04-14	股东大会互联网投票起始
中信尼雅	2025-04-15	股东大会召开
金徽酒	2025-04-15	一季报预计披露日期
泉阳泉	2025-04-15	业绩发布会
中信尼雅	2025-04-15	股东大会互联网投票起始
惠泉啤酒	2025-04-16	年报预计披露日期
路德环境	2025-04-18	一季报预计披露日期

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6 风险提示

白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>