

食品饮料

2025年02月21日

国务院常务会议消费点评

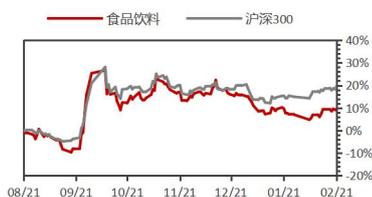
——提振消费相关政策出台，建议关注后续需求回暖

标配 (维持)

研报摘要:

- **国务院常务会议召开，强调提振消费的重要性。**近期国务院召开常务会议，研究提振消费有关工作。会议指出，提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。会议主要围绕提升消费能力、深挖消费潜力、营造放心消费环境等多方面作出部署。在提振消费相关政策不断出台背景下，我们预计2025年扩大内需在经济工作中的重要性有望进一步提升。
- **会议部署聚焦三方面，提出相关具体举措。**1) 提升消费能力：要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道，提升消费能力。收入有预期，消费才有底气。2) 深挖消费潜力：创新消费供给，聚焦热点消费领域，深挖服务消费、文体旅游等消费潜力，以满足消费者多元化、个性化需求。3) 营造放心消费环境：优化消费环境，建立健全质量标准、信用约束等制度，增强消费者信心。我们预计多项具体举措提出并在25年陆续实施后，居民工资收入和财产收入的提升、旅游消费和入境消费的发展，以及大宗消费品以旧换新等方面都将取得更为显著的效果。
- **春节期间白酒销售符合预期，零食礼盒动销氛围较好。**根据渠道反馈，25年春节期间白酒板块整体动销基本符合节前预期：1) 高端酒受益于礼赠场景，地产酒受益于春节返乡聚餐及宴席场景需求，均表现较好；次高端酒整体仍延续承压态势。总体表现地产酒>高端酒>次高端酒。批价方面，春节期间飞天茅台整箱批价在2230-2280元，环比+15元。普五批价在910-935元，环比+5-10元。国窖批价在850-870元，环比持平。价格整体保持平稳。相比2024年中秋，白酒整体动销环比有所改善。另外今年春节期间零食礼盒动销氛围较好，其他零食品类的需求整体平稳，新兴渠道优于传统渠道。
- **投资建议：**提振消费相关政策陆续出台，积极关注行业后续需求回暖情况。食品饮料行业作为必选消费品，其需求韧性十足，业绩稳健。具体来看：1) 白酒方面，预计25Q1公司报表端仍承压，同时目前行业估值基本调整至历史较低水平，具备长期投资价值。2) 大众品方面，24年底基数背景下，预计25年大众品收入和盈利端将迎来环比改善。在各项消费提振政策出台后，需求有望逐步回暖，行业或将迎来拐点。我们维持食品饮料行业“标配”投资评级。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；相关政策力度不及预期；消费复苏不及预期；食品安全问题等等。

一年内行业与大盘对比走势:



证券分析师

马燕 15901097973
S0400524090001
mayan@cdzq.com

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。