

大众品2025年十大预测

---大众品2025Q2策略

行业评级：看好

2025年3月19日

分析师

杨骥

孙天一

杜宛泽

邮箱

yangji@stocke.com.cn

suntianyi@stocke.com.cn

duwanze@stocke.com.cn

电话

13911632184

18621835115

17621373969

证书编号

S1230522030003

S1230521070002

S1230521070001

投资建议：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餐饮投资机会，龙头个股优先



- 市场认为：25年餐饮投资机会来自于促消费政策驱动消费数据的修复。
- 与众不同的认知：我们觉得今年餐饮投资机会不仅来自于数据的触底改善，更需关注顺应产业趋势下有望长大的公司。例如：质价比/功能化消费趋势下能推出大单品的公司，零售/渠道变革收益标的，极致供应链模式铸就出的行业龙头，成本周期驱动盈利弹性释放的板块和通过出海突围打造第二成长曲线的标的。
 - 政策端 预测一：促消费政策有望加码，消费市场有望不断涌现新形态；
 - 产品端 预测二：健康化+功能化+时尚化仍是品类突围的核心动能；预测三：追求质价比和平替消费仍是主流消费趋势；
 - 渠道端 预测四：茶饮密集上市成为热点，中平价和下沉市场表现更优；预测五：2025年将成为折扣超市业态的发力元年；预测六：线上渠道零售变革将驱动企业形成第二增长极；
 - 供应链 预测七：供应链优势为未来的决战胜负手；
 - 成本端 预测八：成本下行板块，盈利弹性有望释放；
 - 出海 预测九：品牌出海或者制造出海或将成为企业未来第二增长曲线的核心驱动力。
- 投资建议 预测十：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餐饮投资机会，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、三只松鼠、东鹏饮料、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、甘源食品。

风险提示：食品安全风险、原材料价格上涨、终端需求疲软、行业数据存在主观分类和筛选，存在实际情况与数据结论不符的风险。

01

十大预测

预测一：政策端

促消费政策有望加码，消费市场有望不断涌现新形态

- 一道美食，一个赛事，一部电影，有望奔赴一个城市的新消费现象。从淄博烧烤的烟火升腾到冰雪赛事的银装盛景、从《哪吒》掀起的国漫情怀到Z世代追捧的潮玩风潮，一个个消费新势力为城市经济注入可持续增长动能，推动国货潮品崛起与新零售、电商业态持续升温。
- 2025年政府工作报告将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”作为首条，延续了“稳中求进”的总体导向。1、消费政策：今年将“安排超长期特别国债3,000 亿元支持消费品以旧换新”；2、就业民生政策：1) “多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制”；2) “制定促进生育政策，发放育儿补贴”、“城乡居民基础养老金最低标准再提高 20 元，适当提高退休人员基本养老金”；3、房地产政策：“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。
- 我们认为，2025年是科技消费双轮驱动的一年。政府会实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定。

会议/公告/机构	时间	内容
发改委、财政部《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	2024年7月	统筹安排 3000亿元 左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和 消费品以旧换新 。
中央经济工作会议	2024年12月	会议将“ 大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求 ”列为 2025年九项重点任务之首 。
十四届全国人大三次会议/《2025年政府工作报告》	2025年3月	政府工作报告提出：“ 大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求 。促进消费和投资更好结合，加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”。 1) 就业：“多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负， 完善劳动者工资正常增长机制 ”； 2) 消费：① “ 安排超长期特别国债3,000亿元支持消费品以旧换新 ”；②将服务消费作为扩大内需的关键抓手，“从放宽准入、减少限制、优化监管等方面入手，扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给”，同时“创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力”； 3) 民生：“城乡居民基础养老金最低标准再提高20元， 适当提高退休人员基本养老金 ”、“制定促进生育政策， 发放育儿补贴 ”等； 4) 房地产：“ 持续用力推动房地产市场止跌回稳 ”、“因城施策调减限制性措施”。
中共中央办公厅、国务院办公厅《提振消费专项行动方案》	2025年3月	行动方案部署了8方面30项重点任务，包括城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策。

02

十大预测

预测二：产品端

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/356030124133011100>