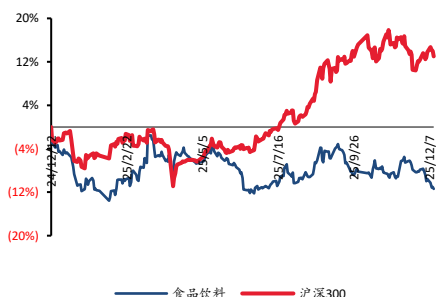


中央经济工作会议解读：内需主导放在首位，关注消费布局机会

■ 走势比较



■ 子行业评级

酒类	无评级
饮料	无评级
食品	无评级

■ 推荐公司及评级

贵州茅台	买入
山西汾酒	增持
古茗	买入
蜜雪集团	增持
西麦食品	买入
东鹏饮料	买入
万辰集团	买入
泡泡玛特	买入
燕京啤酒	增持
达势股份	买入

相关研究报告

<<白酒批价承压，关注年底估值切换机会（2025.12.1-2025.12.7）>>—2025-12-09

<<高端消费企稳回升，关注景气改善个股（2025.11.17-2025.11.23）>>—2025-11-24

<<重庆啤酒：结构升级延续，费用及税率拖累盈利>>—2025-11-14

证券分析师：郭梦婕

报告摘要

事件：中央经济工作会议于 2025 年 12 月 10 日至 11 日在北京举行，12 月 11 日下午发布会议通稿。

部署明年八大重点任务，坚持内需主导放在首位。会议提出明年抓好八个重点任务，将提振内需放到第一位，坚持内需主导，建设强大国内市场。深入实施提振消费专项行动，制定实施城乡居民增收计划。扩大优质商品和服务供给。优化“两新”政策实施。清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。对于消费相关表述从 2023 年的“激发潜能”到 2024 年的“实施消费专项行动”再到 2025 年的“增收计划”，今年最主要突破是提出“制定实施城乡居民增收计划”，将从单纯刺激消费转向“收入分配改革”，预示着收入分配制度改革有望出台实质性动作，来解决消费根本的居民收入问题，促消费和保民生共同结合。“扩大优质商品和服务供给”，“优化‘两新’政策实施”，推动大规模设备更新和消费品以旧换新仍是明年重点，预计国补力度不会断档，但补贴结构将更具针对性，潜在方向有望从家电、汽车、消费电子延伸至线下服务业。“清理消费领域不合理的消费限制”是近年来在中央层面第一次明确提出，政策指向十分清晰，预计会对公务员系统在实际执行中过严的禁止聚餐、禁止饮酒等约束进行纠偏，白酒行业需求有望边际改善。“倡导积极婚育观、努力稳定出生人口”人口刺激政策首次被明确纳入中央经济会议，长期利好食品饮料板块。

食品饮料投资策略：重视预期差下的布局机会，把握高成长个股和政策利好方向。市场此前普遍认为今年对消费的政策刺激空间有限，但本次中央经济工作会议关于消费的表述上在多个维度释放出偏积极的信号，在经济结构切换期背景下，消费有望成为明年稳增长的重要抓手之一，2026 年消费板块有望带来结构性机会。建议关注三条主线：1、高景气成长主线：行业景气度较高，自身具备 alpha 机会，中长期推荐具备较好成长的优质公司，持续看好泡泡玛特、东鹏饮料、万辰集团、古茗、蜜雪集团、西麦食品。2、政策纠偏修复主线（白酒）：重点关注具备强品牌力、且受商务场景压制较多的高端白酒龙头。随着“不合理限制”的清理，其需求有望边际改善，推荐贵州茅台、山西汾酒。3、服务消费扩散主线（餐饮）：若补贴向服务业蔓延，餐饮链板块将直接受益于需求回升，推荐餐饮链和餐饮板块个股，看好燕京啤酒、达势股份。

风险提示：政策出台和实施效果不及预期，消费复苏不及预期。

电话：

E-MAIL: guomj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523080002

证券分析师：林叙希

电话：

E-MAIL: linxx@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190525030001

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/12/12
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
600519	贵州茅台	买入	68.64	72.89	76.93	80.79	21	19	18	17	1,411.99
600809	山西汾酒	买入	10.04	10.03	10.76	11.66	18	18	17	15	179.13
01364	古茗	买入	0.65	0.94	1.17	1.44	35	24	19	16	24.74
02097	蜜雪集团	买入	12.32	15.98	18.75	21.86	30	23	20	17	402.80
002956	西麦食品	买入	0.6	0.84	1.06	1.28	39	28	22	18	23.45
605499	东鹏饮料	买入	6.40	8.75	11.27	13.49	41	30	23	19	259.87
300972	万辰集团	买入	1.71	6.7	9.09	11.84	105	27	20	15	178.87
09992	泡泡玛特	买入	2.36	10.78	14.66	18.6	75	17	12	10	193.40
000729	燕京啤酒	买入	0.38	0.54	0.64	0.73	32	23	19	17	12.31
01405	达势股份	买入	0.42	1.01	1.58	2.36	163	68	43	29	74.50

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。