

## 食品饮料行业4-5月线上数据分析专题

## 疫情受控行业回温，名酒增速表现亮眼

推荐（维持）

- **事件：**5月阿里线上电商数据披露，我们重点对白酒、乳制品、调味品、保健食品、休闲食品及奶粉等子行业线上销售情况进行分析。4月起疫情开始得到控制，实体经济逐渐恢复，行业增速回温，从线上渠道来看，多数子行业保持良好增长，主要品牌销售增长更为确定。
- **白酒：销售增速冲高回落，名酒均价增速亮眼。**4-5月国产白酒线上销售额12.16亿元，同增207.82%，销售量441.64万件，同增80.99%，均价275.36元，同增70.07%。从销售额排名来看，茅台五粮液泸州老窖占据前三。茅台销售额5.42亿元，同比增长1158.23%，均价1877.84元，同比增长128.37%；五粮液销售额5335.34万元，同比增长53.97%，均价633.95元，同比增长54.16%；洋河销售额3425.59万元，同比增长19.56%，均价518.82元，同比增长9.97%；泸州老窖销售额5218.04万元，同比增长141.74%，均价530.14元，同比增长46.23%。
- **乳制品：线上销售稳定增长，伊利份额有所提升。**4-5月阿里渠道液奶行业销售额24.90亿元，同比增长134.76%，销售量4372.96万件，同比增长127.8%，平均产品价格56.94元，同比增长3.06%。分子品类来看，4-5月白奶占比43.85%，同比下降21.96pcts，酸奶占比22.47%，同比下降20.48pcts。其中白奶销售额为13.02亿元，同比增长90.23%，均价67.89元，同比增长9.26%；酸奶销售额5.69亿元，同比增长72.45%，均价57.93元，同比下降4.80%，4-5月白奶销售额增长趋势好于酸奶，酸奶均价同比下降。
- **调味品：行业销售稳步增长，主要品牌稳居前列。**4-5月份阿里渠道日常调味品子行业销售额3.24亿元，同比增长22.05%，销售量1388.83万件，同比上升29.84%。分品牌来看，海天、千禾、李锦记销售额稳居日常调味品子行业前三甲，分别占比10%、6%、3%。主要调味品品牌来看，海天销售额为6538.68万元，同比增长142.03%；厨邦销售额为1302.85万元，同比增长170.42%；千禾销售额为3739.98万元，同比增长209.33%；欣和销售额为706.52万元，同比增长23.61%；李锦记销售额为2089.13万元，同比增长129.46%。
- **保健食品：5月增速略有下降，汤臣Swisse稳居前二。**4-5月阿里渠道保健品销售额43.22亿元，同比增长55.09%，销售均价132.80元，同比下降5.58%；单5月销售额22.11亿元，同比增长42.85%，增速较4月略有下降，销售均价132.70元，同比下降5.74%。其中海外保健食品4-5月销售额18.97亿元，同比增长40.89%，单5月销售额9.50亿元，同比增长32.85%。分渠道看，天猫渠道销售额达12.90亿元，同比增长43.94%，淘宝渠道实现销售额6.07亿元，同比增长34.81%；天猫渠道销售占比67.99%，同比提升1.44pcts，品牌店占比持续提升。
- **休闲食品：均价略有回落，龙头增速降低。**4-5月阿里系休闲食品线上销售额117.98亿元，同比增长42.58%；销量为4.70亿件，同比增长49.66%；均价25.09元，同比降低4.73%。分子行业看，4-5月糕点类销售额24.18亿元，位居行业第一；饼干类销售额23.90亿元，位居行业第二；卤味食品销售额18.43亿元，位居行业第三。
- **奶粉：行业销售保持高增，龙头企业地位稳固。**4-5月阿里渠道婴幼儿奶粉子行业销售额19.07亿元，同增39.40%，销售量702.45万件，同增34.54%，均价271.44元/件，同增3.61%。分品牌来看，爱他美、飞鹤、君乐宝销售额位居前三名，分别占比22.69%、14.95%、11.12%，其中爱他美销售额为3.08亿元，同增36.27%，均价为295.63元/件，同增15.27%，销量为104.32万件，同增18.22%；飞鹤销售额为2.03亿元，同增142.13%，均价为284.85元/件，同降14.17%，销量为71.26万件，同增182.11%；君乐宝销售额为1.51亿元，同增91.06%，均价为152.48元/件，同降19.67%，销量为99.00万件，同增137.86%。
- **风险提示：**阿里数据代表性欠佳，食品安全风险，宏观经济下滑。

## 华创证券研究所

证券分析师：董广阳

电话：021-20572598

邮箱：dongguangyang@hcyjs.com

执业编号：S0360518040001

证券分析师：于芝欢

邮箱：yuzhihuan@hcyjs.com

执业编号：S0360519090001

证券分析师：程航

电话：021-20572565

邮箱：chenghang@hcyjs.com

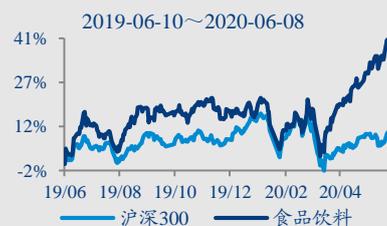
执业编号：S0360519100004

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	98	2.54
总市值(亿元)	47,171.62	6.94
流通市值(亿元)	42,959.72	8.61

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		7.98	18.92	42.86
相对表现		6.51	15.85	30.04



## 相关研究报告

《食品饮料行业周报（20200518-20200524）：当下的三个问题》

2020-05-25

《食品饮料行业周报（20200525-20200531）：低温/常温乳企表现为何分化？》

2020-06-01

《食品饮料行业周报（20200601-20200607）：涨价与降价》

2020-06-08

# 目录

一、白酒：销售增速冲高回落，名酒均价增速亮眼.....	5
二、乳制品：线上销售稳定增长，伊利份额有所提升.....	6
三、调味品：行业销售稳步增长，主要品牌稳居前列.....	8
四、保健食品：5月增速略有下降，汤臣 Swisse 稳居前二.....	11
五、休闲食品：均价略有回落，龙头增速降低.....	13
六、奶粉：行业销售保持高增，龙头企业地位稳固.....	16
七、风险提示.....	18

# 图表目录

图表 1	阿里渠道酒类销售额及增速（亿元，%）	5
图表 2	阿里渠道国产白酒销售额及增速（亿元，%）	5
图表 3	4-5 月热销品牌排行榜	5
图表 4	贵州茅台销售额及增速（万元，%）	6
图表 5	五粮液销售额及增速（万元，%）	6
图表 6	洋河销售额及增速（万元，%）	6
图表 7	泸州老窖销售额及增速（万元，%）	6
图表 8	阿里渠道乳制品销售额及增速（亿元，%）	7
图表 9	阿里渠道白奶及酸奶占比变化（%）	7
图表 10	白奶销售额及增速（亿元，%）	7
图表 11	酸奶销售额及增速（亿元，%）	7
图表 12	伊利、蒙牛、光明线上销售额（万元）	7
图表 13	伊利、蒙牛、光明线上销售额增速（%）	7
图表 14	伊利、蒙牛、光明线上均价（元）	8
图表 15	4-5 月各品牌份额占比（%）	8
图表 16	乳制品类主要热销产品	8
图表 17	调味品销售额及增速（亿元，%）	9
图表 18	日常调味品子行业销售额及增速（亿元，%）	9
图表 19	5 月调味品子行业销售额占比（%）	9
图表 20	海天销售额及增速（万元，%）	9
图表 21	千禾销售额及增速（万元，%）	9
图表 22	李锦记销售额及增速（万元，%）	9
图表 23	厨邦销售额及增速（万元，%）	10
图表 24	欣和销售额及增速（万元，%）	10
图表 25	4 月酱油品类热销产品前 10 名	10
图表 26	5 月酱油品类热销产品前 10 名	10
图表 27	保健食品行业销售额及增速（亿元，%）	11
图表 28	保健食品行业销售量及增速（万件，%）	11
图表 29	海外保健食品销售额及增速（亿元，%）	11
图表 30	海外保健食品渠道占比（亿元，%）	11
图表 31	汤臣倍健、Swisse、Muscletech 销售额（%）	12
图表 32	4-5 月保健食品线上格局	12
图表 33	Swisse 天猫与淘宝销售占比（%）	12

图表 34	Muscletech 天猫与淘宝销售占比 (%)	12
图表 35	4-5 月汤臣倍健、Swisse 热销 Top3 产品	12
图表 36	Lifespace 海外销售额及增速	13
图表 37	Lifespace 国内销售额及增速	13
图表 38	休闲零食行业销售情况 (亿元, %)	13
图表 39	4-5 月子品类销售情况	13
图表 40	坚果炒货行业销售额及增速 (亿元)	14
图表 41	坚果炒货行业销售均价 (元)	14
图表 42	三只松鼠阿里平台销售额 (亿元, %)	14
图表 43	百草味阿里平台销售额 (亿元, %)	14
图表 44	良品铺子阿里平台销售额 (亿元, %)	15
图表 45	4-5 月阿里平台行业竞争格局	15
图表 46	5 月阿里线上平台热销榜单	15
图表 47	5 月三只松鼠、百草味、良品铺子热销 Top3	15
图表 48	奶粉销售额及均价 (亿元, 元/件)	16
图表 49	4-5 月婴幼儿奶粉子行业销售额占比	16
图表 50	爱他美销售额及均价 (亿元, 元/件)	17
图表 51	飞鹤销售额及均价 (万元, 元/件)	17
图表 52	君乐宝销售额及均价 (万元, 元/件)	17
图表 53	美赞臣销售额及均价 (万元, 元/件)	17
图表 54	5 月婴幼儿奶粉热销产品前 10 名	17

## 一、白酒：销售增速冲高回落，名酒均价增速亮眼

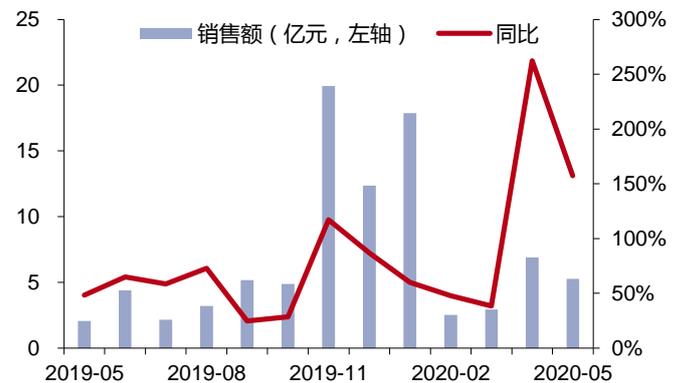
**销售增速冲高回落，高端品牌增速亮眼。**4-5 月阿里渠道酒类总计销售额 24.72 亿元，同增 105.46%，销量 1938.88 万件，同增 97.49%，均价 221.05 元，同增 4.04%；单 5 月阿里渠道酒类总计销售额 11.90 亿元，同增 86.39%，销量 1036.48 万件，同增 93.68%，均价 114.77 元，同减 3.77%。4-5 月国产白酒线上销售额 12.16 亿元，同增 207.82%，销售量 441.64 万件，同增 80.99%，均价 275.36 元，同增 70.07%；单 5 月国产白酒线上销售额 5.27 亿元，同增 157.25%，销售量 252.84 万件，同增 100.44%，均价 208.48 元，同增 28.34%。从销售额排名来看，4-5 月茅台五粮液泸州老窖占据前三。从品牌看，4-5 月茅台销售额同增 1158.23%，五粮液销售额同增 53.97%，洋河销售额同增 19.56%，泸州老窖销售额同增 141.74%。

图表 1 阿里渠道酒类销售额及增速（亿元，%）



资料来源：阿里平台数据、华创证券

图表 2 阿里渠道国产白酒销售额及增速（亿元，%）



资料来源：阿里平台数据、华创证券

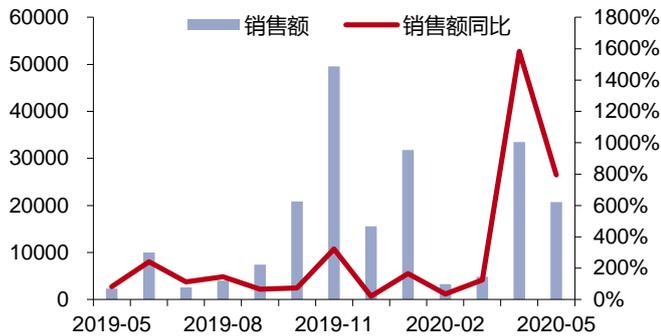
图表 3 4-5 月热销品牌排行榜

排名	2020 年 4-5 月			2019 年 4-5 月		
	品牌	销售额 (万元)	占比	品牌	销售额 (万元)	占比
1	茅台	54223.64	45%	茅台	4309.53	11%
2	五粮液	5335.34	4%	五粮液	3465.18	9%
3	泸州老窖	5218.04	4%	洋河	2865.21	7%
4	汾酒	3697.73	3%	汾酒	2113.58	5%
5	洋河	3425.59	3%	泸州老窖	2158.57	5%
6	牛栏山	2510.18	2%	郎	1325.78	3%
7	郎	2423.98	2%	牛栏山	1380.24	3%
8	古井贡	1803.99	1%	西凤	1104.63	3%
9	习酒	1696.41	1%	古井贡	999.32	3%
10	红星	1227.45	1%	水井坊	900.01	2%

资料来源：阿里平台数据、华创证券

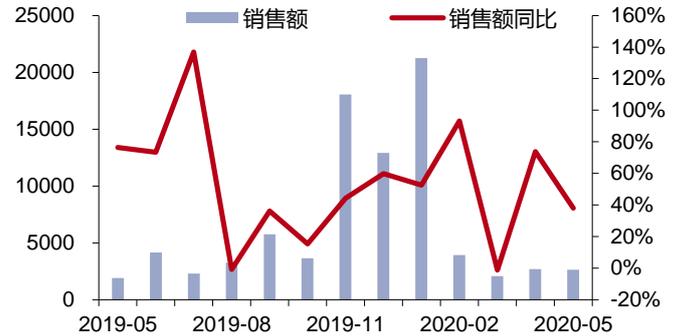
**名酒均价增速亮眼，茅台老窖增速领先。**分品牌来看，4-5 月茅台销售额 5.42 亿元，同比增长 1158.23%，位居行业首位，均价 1877.84 元，同比增长 128.37%；五粮液销售额 5335.34 万元，同比增长 53.97%，均价 633.95 元，同比增长 54.16%；洋河销售额 3425.59 万元，同比增长 19.56%，均价 518.82 元，同比增长 9.97%；泸州老窖销售额 5218.04 万元，同比增长 141.74%，均价 530.14，同比增长 46.23%。

图表 4 贵州茅台销售额及增速 (万元, %)



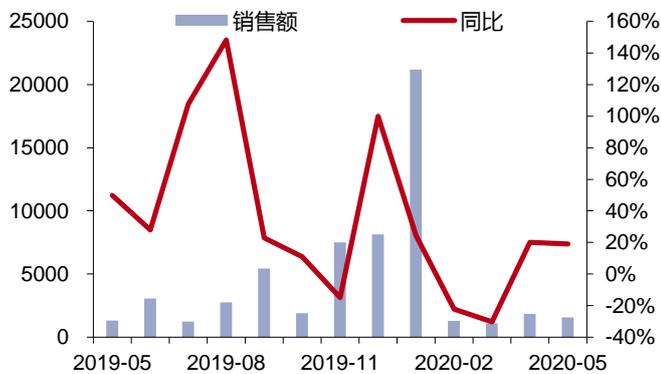
资料来源: 阿里平台数据、华创证券

图表 5 五粮液销售额及增速 (万元, %)



资料来源: 阿里平台数据、华创证券

图表 6 洋河销售额及增速 (万元, %)



资料来源: 阿里平台数据、华创证券

图表 7 泸州老窖销售额及增速 (万元, %)



资料来源: 阿里平台数据、华创证券

## 二、乳制品: 线上销售稳定增长, 伊利份额有所提升

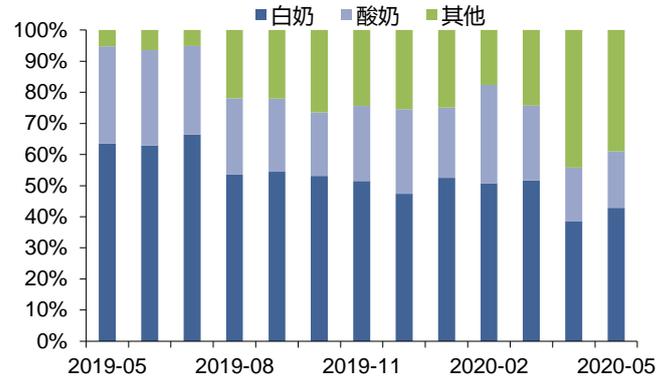
**线上销售稳定增长, 酸奶均价继续下降。**4-5月阿里渠道液奶行业销售额 24.90 亿元, 同比增长 134.76%, 销售量 4372.96 万件, 同比增长 127.8%, 平均产品价格 56.94 元, 同比增长 3.06%。单 5 月行业销售额 12.83 亿元, 同比增长 125.99%, 销售量 2299.49 万件, 同比增长 122.10%, 平均产品价格 55.79 元, 同比增长 1.75%, 环比下降 4%。2020 年月度均价处于稳步下降状态。分品类来看, 4-5 月白奶占比 43.85%, 同比下降 21.96pcts, 酸奶占比 22.47%, 同比下降 20.48pcts。其中白奶销售额为 13.02 亿元, 同比增长 90.23%, 均价 67.89 元, 同比增长 9.26%; 酸奶销售额 5.69 亿元, 同比增长 72.45%, 均价 57.93 元, 同比下降 4.80%, 4-5 月白奶销售额增长趋势好于酸奶, 酸奶均价同比下降。

图表 8 阿里渠道乳制品销售额及增速 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 9 阿里渠道白奶及酸奶占比变化 (%)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 10 白奶销售额及增速 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 11 酸奶销售额及增速 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

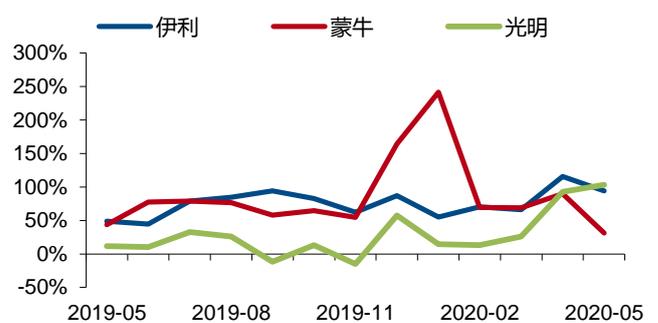
液奶线上稳步增长, 伊利份额有所提升。4-5 月阿里渠道伊利销售额为 5.29 亿元, 同比增长 103.77%, 销量 825.75 万件, 同比增长 86.12%, 均价 64.06 元, 同比增长 9.48%。4-5 月阿里渠道蒙牛销售额为 3.56 亿元, 同比增长 56.95%, 销量 644.48 万件, 同比增长 53.70%, 均价 55.18 元, 同比增长 2.11%。4-5 月光明销售额为 1.16 亿元, 同比增长 98.09%, 销量 188.26 万件, 同比增长 85.28%, 均价 61.51 元, 同比增长 6.91%。伊利 4-5 月线上份额为 21.24%, 同比下降 4.76pcts, 蒙牛线上份额为 14.28%, 同比下降 7.08pcts。

图表 12 伊利、蒙牛、光明线上销售额 (万元)



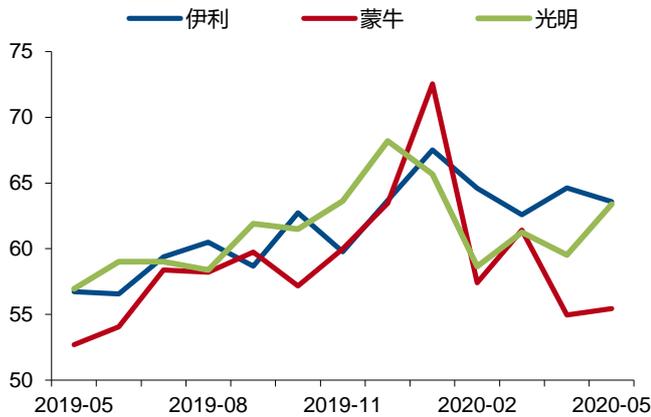
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 13 伊利、蒙牛、光明线上销售额增速 (%)



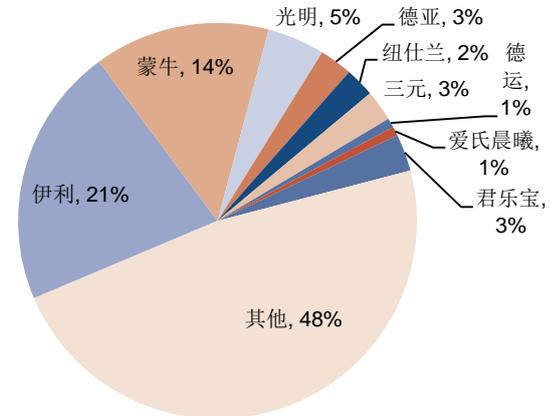
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 14 伊利、蒙牛、光明线上均价（元）



资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 15 4-5 月各品牌份额占比（%）



资料来源：阿里平台数据，华创证券

**盼盼花生牛奶热销，伊利亚慕希位居酸奶榜首。**4-5 月阿里渠道盼盼与伊利分别领跑白奶和酸奶品类，其中盼盼特浓花生牛奶（12 盒装）销售额 7557.39 万元，位居白奶榜首，4 月均价 39.9 元，5 月均价 59.9 元，提价力度较大；伊利金典纯牛奶（24 盒装）销售额 6327.53 万元，4 月均价 109.0 元，5 月均价 130.0 元，销售额位居白奶榜第二。酸奶方面，伊利亚慕希（12+4 盒装）销售额 6208.09 万元，4 月均价 69.9 元，5 月均价 69.8 元，位居酸奶榜首；认养一头牛常温原味酸奶（12 盒装）销售额 3815.76 万元，4 月均价 62.9 元，5 月均价 69.9 元，位居酸奶榜第二。

图表 16 乳制品类主要热销产品

产品	2020 年 4-5 月		
	销售额（万元）	4 月价格（元）	5 月价格（元）
盼盼特浓花生牛奶 250ml*12 盒	7557.39	39.9	59.0
伊利金典纯牛奶 250ml*24 盒/整箱	6327.53	109.0	130.0
伊利亚慕希风味酸牛奶原味 205g*12+4 盒/整箱	6208.09	69.9	69.8
蒙牛特仑苏纯牛奶 250ml*16 包/整箱	4513.58	76.0	85.0
光明纯奶 250mL*24 盒	4095.36	59.9	59.8
豆本豆唯甄豆奶 250ml*24 盒	4094.88	69.9	88.0
认养一头牛常温原味酸奶 200g*12 盒	3815.76	138.0	138.0
伊利无菌砖纯牛奶 250ml*20 盒/箱	3042.09	62.9	69.9

资料来源：阿里平台数据，华创证券

### 三、调味品：行业销售稳步增长，主要品牌稳居前列

**行业销售稳步增长，龙头增速稳居前列。**4-5 月份阿里渠道日常调味品子行业销售额 3.24 亿元，同比上升 22.05%，销售量 1388.83 万件，同比上升 29.84%。分品牌来看，海天、千禾、李锦记销售额稳居日常调味品子行业前三甲，分别占比 10%、6%、3%。主要调味品牌来看，海天销售额为 6538.68 万元，同比增长 142.03%；厨邦销售额为 1302.85 万元，同比增长 170.42%；千禾销售额为 3739.98 万元，同比增长 209.33%；欣和销售额为 706.52 万元，同比增长 23.61%；李锦记销售额为 2089.13 万元，同比增长 129.46%。龙头品牌增速明显，竞争格局较为稳定。

图表 17 调味品销售额及增速 (亿元, %)



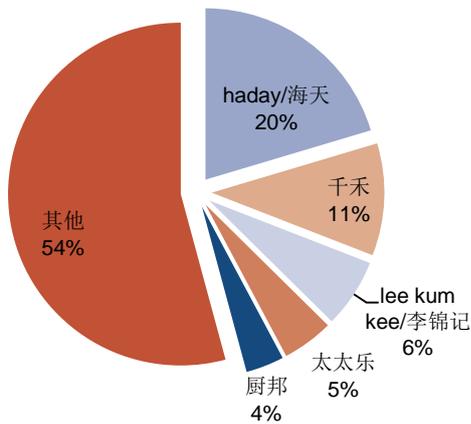
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 18 日常调味品子行业销售额及增速 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 19 5月调味品子行业销售额占比 (%)



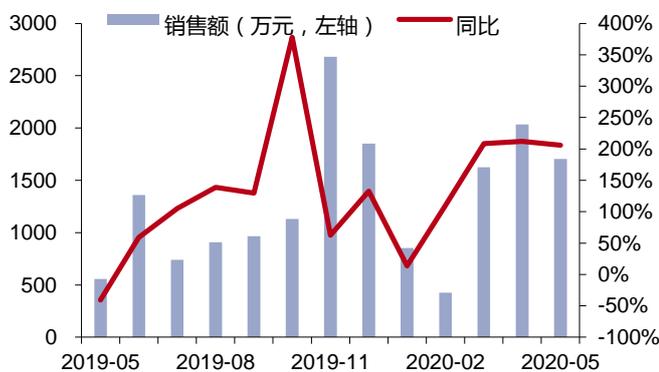
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 20 海天销售额及增速 (万元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 21 千禾销售额及增速 (万元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 22 李锦记销售额及增速 (万元, %)



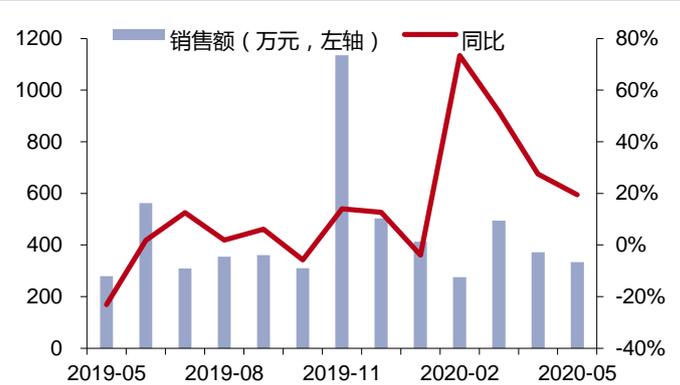
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 23 厨邦销售额及增速（万元，%）



资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 24 欣和销售额及增速（万元，%）



资料来源：阿里平台数据，华创证券

千禾位居第一，海天依旧强势。从 4 月热销产品来看，在酱油热销产品前十名中，千禾产品占据榜首；海天占据六名，分列二、三、五、六、八、九位；李锦记、沈荡酿造、厨邦分为位列第四、七、十名。前十榜单品牌处于“百家齐放”状态。从 5 月热销产品来看，千禾持续保持酱油热销产品第一位。酱油产品品牌集中度高，前十位除第一位以外由海天和李锦记包揽。其中海天在前十位中占据七名，分列第二、三、四、六、七、八、十位；李锦记产品占据第五位和第九位。

图表 25 4 月酱油品类热销产品前 10 名

产品名称	销售量 (万件)	销售金额 (万元)	平均价格
【千禾_零添加酱油】厨房调味御藏本酿 180 天 1.8L 特级生抽佐餐食用	13.45	616.17	45.8
海天金标生抽 1.28L*2+白米醋 450ml+蚝油 260g 厨房健康调味实惠调料	4.54	226.56	49.9
【惠民价】海天金标生抽 1.28L*2+上等蚝油 520g 酱油调料赠品组合	5.77	207.25	35.9
李锦记锦珍生抽 1650ml 酿造酱油凉拌炒菜精选原料凉拌炒菜家用调味	11.08	187.33	16.9
海天招牌红蚝油 685g 调味品 火锅蘸料 烧烤海鲜调味料上色 酱油	11.01	176.21	16
海天精选生抽 1750ml 酿造酱油 凉拌炒菜火锅调料凉拌炒菜家用调味	9.79	155.65	15.9
【薇娅推荐】沈荡酿造 0 添加特级白酱油 180ml*2 嘉兴古法黄豆酱油	1.85	144.47	78
海天零添加特级酱油 1.28L 上等蚝油 520g 古道料酒 450ml 家庭省心组合	1.77	114.80	64.9
【天猫 V 榜&薇娅推荐】海天特级金标生抽酱油 1.28L*2 送蚝油 520g	1.91	104.86	54.9
厨邦鲜酱油 900mlx2 特级生抽酿造蒸鱼豉油凉拌美味鲜调料调味品	2.48	99.08	39.9

资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 26 5 月酱油品类热销产品前 10 名

产品名称	销售量 (万件)	销售金额 (万元)	平均价格
【千禾_零添加酱油】厨房调味御藏本酿 180 天 1.8L 特级生抽佐餐食用	13.33	703.57	52.80
海天金标生抽 1.28L*2+白米醋 450ml+蚝油 260g 厨房健康调味实惠调料	5.91	294.94	49.90
新品上市 海天简盐酱油 1.28L 薄盐生抽减盐酱油凉拌炒菜火锅调味品	4.59	228.95	49.90
海天酱油金标生抽蚝油 古道料酒 家庭装省心礼盒锦鲤派调味品	5.01	199.71	39.90
李锦记薄盐生抽 1750ml*2+陈醋老陈醋 410ml*2 酱油调味品箱装	1.24	185.16	149.90
海天招牌红蚝油 685g 调味品 火锅蘸料 烧烤海鲜调味料上色 酱油	7.62	151.68	19.90
海天精选生抽 1750ml 酿造酱油 凉拌炒菜火锅调料凉拌炒菜家用调味	7.01	111.39	15.90

产品名称	销售量 (万件)	销售金额 (万元)	平均价格
海天简盐酱油 1.28L*2+招牌红蚝油 685g 薄盐生抽减盐酱油调味品调料	1.81	99.19	54.90
李锦记锦珍生抽 1650ml 酿造酱油凉拌炒菜精选原料凉拌炒菜家用调味	8.84	96.31	10.90
超定制-海天味极鲜 1.9L*2+蚝油 700g*2 酱油箱装升级款盐焗粉随机送	1.60	94.33	58.80

资料来源：阿里平台数据、华创证券

#### 四、保健食品：5月增速略有下降，汤臣 Swisse 稳居前二

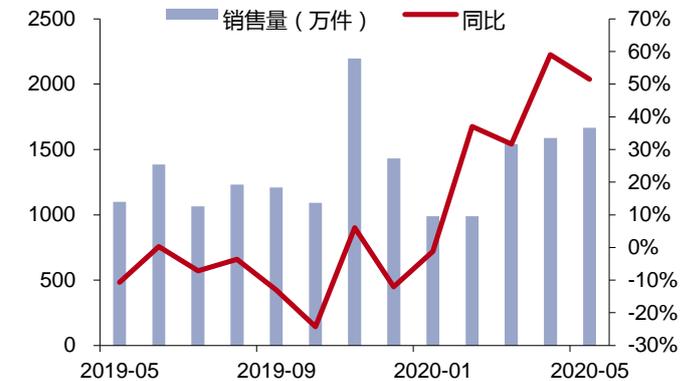
5月增速略有下降，品牌店占比持续提升。4-5月阿里渠道保健品销售额43.22亿元，同比增长46.44%，销售均价132.80元，同比下降5.58%；单5月销售额22.11亿元，同比增长42.85%，增速较4月略有下降，销售均价132.70元，同比下降5.74%。其中海外保健食品4-5月销售额18.97亿元，同比增长40.89%，单5月销售额9.50亿元，同比增长32.85%。分渠道看，4-5月天猫渠道销售额达12.90亿元，同比增长43.94%，淘宝渠道实现销售额6.07亿元，同比增长34.81%；天猫渠道销售占比67.99%，同比提升1.44pcts，品牌店占比持续提升。

图表 27 保健食品行业销售额及增速 (亿元, %)



资料来源：阿里平台数据、华创证券

图表 28 保健食品行业销售量及增速 (万件, %)



资料来源：阿里平台数据、华创证券

图表 29 海外保健食品销售额及增速 (亿元, %)



资料来源：阿里平台数据、华创证券

图表 30 海外保健食品渠道占比 (亿元, %)

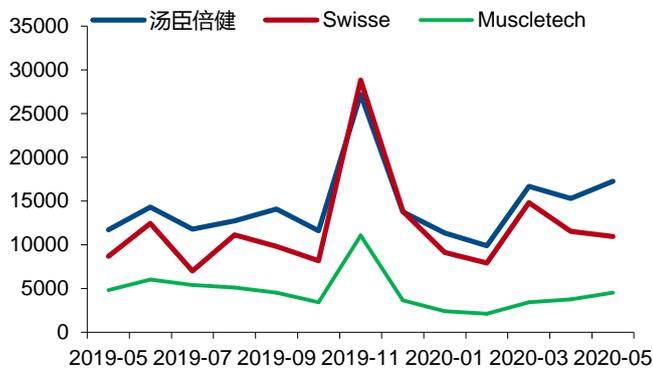


资料来源：阿里平台数据、华创证券

汤臣倍健 Swisse 稳居前二，线上集中度略有下降。4-5月汤臣倍健、Swisse、姿美堂分别位列保健食品阿里系线上销售额前三名，其中汤臣倍健销售额合计3.26亿元，位居第一，同比增长47.41%；Swisse销售额合计2.25亿元，同比增长43.29%，排名第二；姿美堂销售额9014.88万元，排名第三，同比增长94.64%。集中度来看，4-5月线上

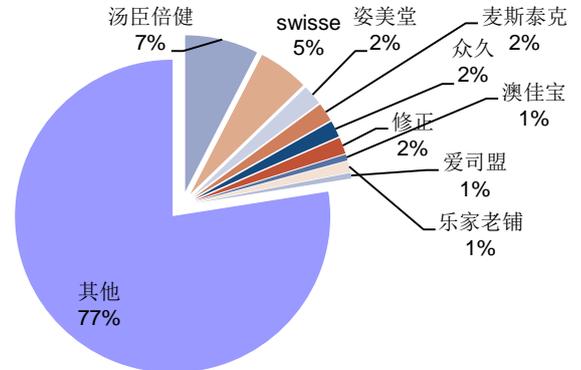
CR5 占比为 18.44%，同比下降 1.89pcts。Swisse 天猫销售占 85.38%，同比提升 3.10pcts，Muscletech 天猫销售占比 88.78%，同比提升 1.00pcts。

图表 31 汤臣倍健、Swisse、Muscletech 销售额 (%)



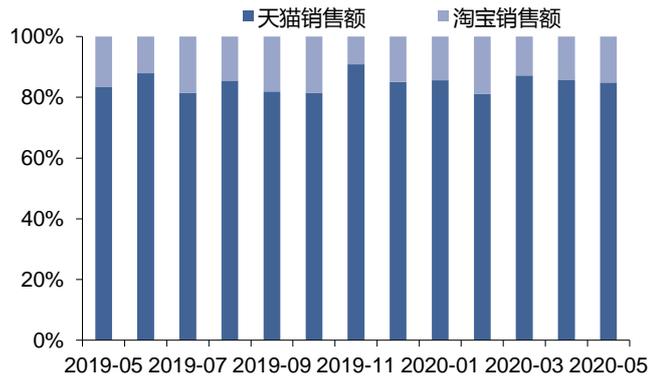
资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 32 4-5 月保健食品线上格局



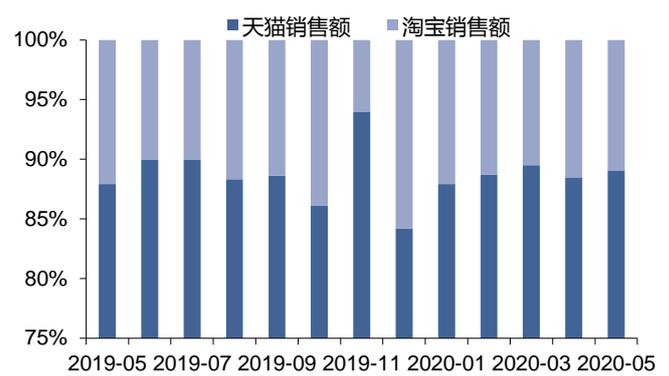
资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 33 Swisse 天猫与淘宝销售占比 (%)



资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 34 Muscletech 天猫与淘宝销售占比 (%)



资料来源：阿里平台数据，华创证券

维生素类产品较受欢迎，蛋白粉钙片销售良好。保健食品热销产品总榜中膳食补充剂类和营养类产品较受欢迎。分品牌看，汤臣倍健钙片、维生素咀嚼片和蛋白粉较为热销；Swisse 钙片、护肝片较为热销。

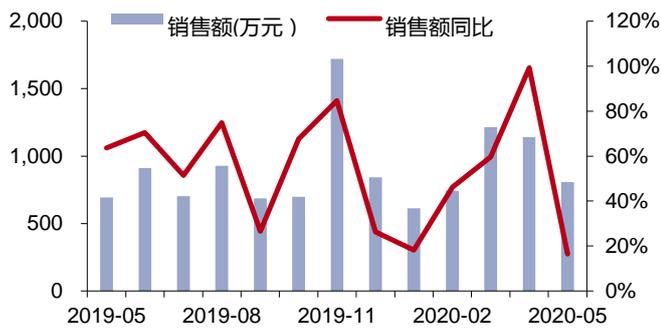
图表 35 4-5 月汤臣倍健、Swisse 热销 Top3 产品

排名	产品	销量(万件)	销售额(万元)	5月均价(元)	4月均价(元)
<b>汤臣倍健</b>					
1	汤臣倍健钙片 200 片	12.28	1615.78	131.57	134.80
2	汤臣倍健维生素 C 咀嚼片 120 片	9.38	1251.94	132.56	-
3	汤臣倍健乳清蛋白粉 1360g +小吧饮*2+运动水杯	2.55	628.52	246.57	-
<b>Swisse</b>					
1	Swisse 钙片维生素 D 片 150 片	10.79	1132.53	105.00	104.92
2	Swisse 钙片维生素 D 片 150 片	4.07	687.81	169.00	169.00
3	Swisse 奶蓟草片 120 粒	1.53	322.27	210.00	-

资料来源：阿里平台数据，华创证券

**Lifespace 海外销售回落,国内销售有所降低。**4-5 月 Lifespace 海外益生菌销售额合计 1950.05 万元,同比增长 53.97%,销量合计 11.39 万件,同比增长 39.87%,均价为 171.20 元,同比增长 10.08%;国内益生菌销售额合计 28.25 万元,同比下降 14.47%,销量合计 2323 件,同比下降 21.47%,均价为 121.59 元,同比增长 8.91%。单 5 月海外益生菌销售额 808.50 万元,同比增长 16.54%,销量 4.92 万件,同比增长 9.88%,均价为 164.29 元,同比增长 6.06%;国内益生菌销售额 12.87 万元,同比下降 30.04%,销量 976 件,同比下降 40.85%,均价为 131.86 元,同比增长 18.28%。

**图表 36 Lifespace 海外销售额及增速**



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 37 Lifespace 国内销售额及增速**



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**五、休闲食品: 均价略有回落, 龙头增速降低**

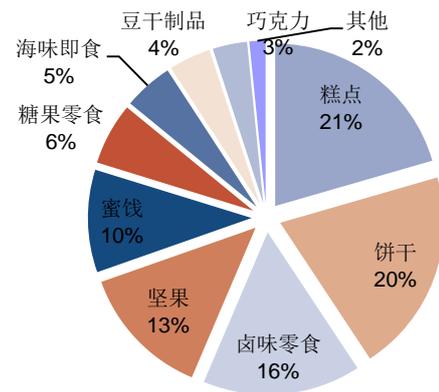
**均价略有回落, 饼干糕点卤味高增。**4-5 月阿里系休闲食品线上销售额 117.98 亿元, 同比增长 42.58%; 销量为 4.70 亿件, 同比增长 49.66%, 均价 25.09 元, 同比降低 4.73%; 单 5 月线上销售额 56.29 亿元, 同比增长 32.33%; 销量为 2.23 亿件, 同比增长 36.48%; 均价 25.21 元, 同比下降 3.04%。分子行业看, 4-5 月糕点类销售额 24.18 亿元, 位居行业第一; 饼干类销售额 23.90 亿元, 位居行业第二; 卤味食品销售额 18.43 亿元, 位居行业第三。单 5 月饼干类销售额 11.70 亿元, 同比增长 28.59%, 位居行业第一; 糕点类销售额 11.38 亿元, 同比增长 32.71%, 位居行业第二; 卤味零食类销售额 8.82 亿元, 同比增长 55.17%, 位居行业第三。

**图表 38 休闲零食行业销售情况 (亿元, %)**



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 39 4-5 月子品类销售情况**



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**坚果销售增长放缓, 均价有所降低。**4-5 月坚果线上销售额 15.59 亿元, 同比增长 36.97%, 销售量 4082.49 万件, 同比增长 41.83%, 均价为 38.19 元/件, 同比减少 3.43%。单 5 月坚果线上销售额 7.30 亿元, 同比增长 26.47%, 销售量 1919.35 万件, 同比增长 29.05%, 均价为 38.04 元/件, 同比下降 2.00%。

图表 40 坚果炒货行业销售额及增速 (亿元)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

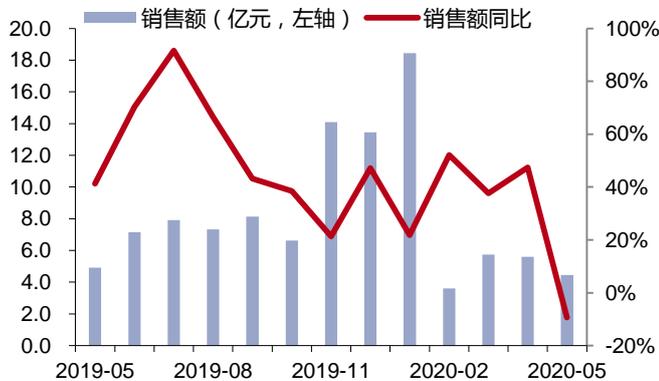
图表 41 坚果炒货行业销售均价 (元)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

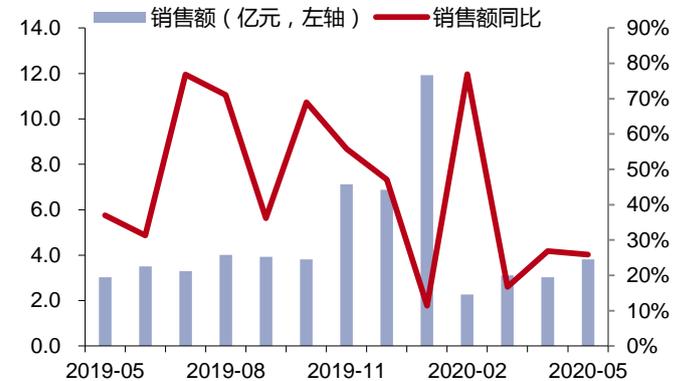
**百草味销售增长快速, 集中度有所下降。**4-5 月阿里系休闲食品销售额 Top3 仍为三只松鼠、百草味和良品铺子, 其中三只松鼠 4-5 月销售额合计 10.07 亿元, 同比增长 15.45%, 销量 2880.46 万件, 同比增长 15.43%, 均价 34.94 元, 同比增长 0.01%; 百草味 4-5 月销售额合计 6.84 亿元, 同比增长 26.34%, 销量 1999.24 万件, 同比增长 0.75%, 均价 34.24 元, 同比增长 25.40%; 良品铺子 4-5 月销售额合计 4.80 亿元, 同比增长 4.96%, 销量 1626.29 万件, 同比增长 1.80%, 均价 29.53 元, 同比增长 3.10%; 4-5 月休闲食品行业线上集中度有所降低, CR3 为 18.40%, 同比降低 4.01pcts。

图表 42 三只松鼠阿里平台销售额 (亿元, %)

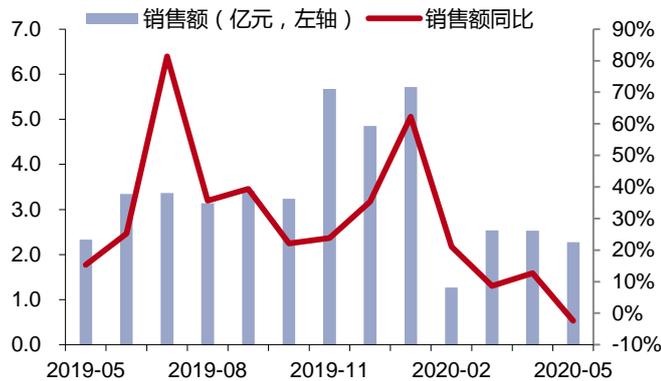


资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

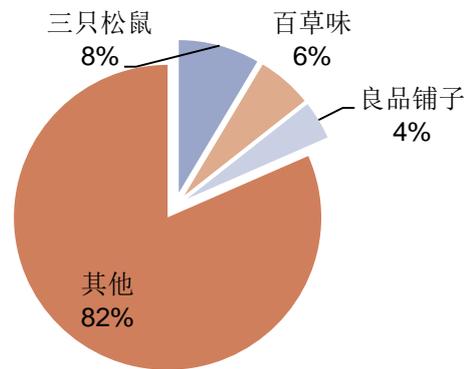
图表 43 百草味阿里平台销售额 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 44 良品铺子阿里平台销售额 (亿元, %)**


资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 45 4-5 月阿里平台行业竞争格局**


资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**零食礼包销售火爆, 坚果类礼盒受欢迎。**5月阿里系休闲食品热销榜榜首为百草味产品, Top10 热销产品里三只松鼠占据4位。三只松鼠5月热销 Top3 为零食大礼包、每日坚果大礼包礼盒和每日坚果小包装礼盒, 销售额分别为 3080.93 万元、2629.86 万元、2216.12 万元。百草味5月热销 Top3 为网红小吃大礼包、零食大礼包和每日坚果小包装礼盒, 销售额分别为 8134.06 万元、6463.44 万元、1170.75 万元。良品铺子5月热销 Top3 为麻辣零食大礼包、每日坚果混合小包装妈妈款和多肉零食大礼包, 销售额分别为 958.73 万元、623.61 万元、377.82 万元。

**图表 46 5 月阿里线上平台热销榜单**

排名	产品	销售额 (万元)
1	【百草味-零食组合】网红小吃大礼包休闲食品吃货散装	8134.06
2	百草味-零食大礼包网红爆款休闲充饥夜宵小吃饼干组合一整箱送礼	6463.44
3	【三只松鼠_零食大礼包】网红美味零食小吃休闲饼干散装充饥夜宵	3080.93
4	脆乐淘 每日坚果混合坚果仁大礼包 30 袋儿童孕妇特产零食礼盒装	2992.89
5	【三只松鼠_每日坚果 750g/30 包】零食吃货大礼包干果混合孕妇礼盒	2629.86
6	三只松鼠 每日坚果 750g/30 天装礼盒送礼网红零食大礼包腰果小包装	2216.12
7	卜珂麦丽素桶装怀旧黑巧克力夹心麦芽脆心球零食朱古力糖果送儿童	1376.81
8	【三只松鼠_零食大礼包】休闲食品零食小吃抖音爆款	1331.20
9	橘客肉松沙拉华夫饼干满格软夹心面包蛋糕早餐零食小吃休闲 400g	1250.96
10	【精武】鸭脖鸭锁骨鸭翅组合装甜麻辣味肉食熟食即食卤味鸭货零食	1213.99

资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 47 5 月三只松鼠、百草味、良品铺子热销 Top3**

排名	产品	均价 (元)	销售额 (万元)
<b>三只松鼠</b>			
1	【三只松鼠_零食大礼包】网红美味零食小吃休闲饼干散装充饥夜宵	80.00	3080.93
2	【三只松鼠_每日坚果 750g/30 包】零食吃货大礼包干果混合孕妇礼盒	310.00	2629.86
3	三只松鼠 每日坚果 750g/30 天装礼盒送礼网红零食大礼包腰果小包装	180.00	2216.12
<b>百草味</b>			
1	【百草味-零食组合】网红小吃大礼包休闲食品吃货散装	99.00	8134.06
2	百草味-零食大礼包网红爆款休闲充饥夜宵小吃饼干组合一整箱送礼	99.80	6463.44

产品	均价 (元)	销售额 (万元)
3 【百草味-每日坚果 750g/30 袋】 孕妇零食礼盒混合小包装干果大礼包	399.00	1170.75
<b>良品铺子</b>		
1 【良品铺子麻辣零食大礼包】 网红小吃整箱充饥夜宵休闲小食品一箱	55.00	958.73
2 良品铺子每日坚果混合坚果小包装综合果仁每日坚果 30 包 750g 妈妈款	206.00	623.61
3 【良品铺子多肉零食大礼包】 网红麻辣小吃儿童节女生整箱休闲食品	200.00	377.82

资料来源：阿里平台数据、华创证券

## 六、奶粉：行业销售保持高增，龙头企业地位稳固

行业同比保持高增，爱他美龙头地位稳固。4-5 月阿里渠道婴幼儿牛奶粉子行业销售额 19.07 亿元，同比增长 39.40%，销售量 702.45 万件，同比增长 34.54%，均价 271.44 元/件，同比增长 3.61%。单 5 月阿里渠道婴幼儿牛奶粉子行业销售额 9.03 亿元，同比增长 22.34%，销售量 338.05 万件，同比增长 24.69%，均价 267.12 元/件，同比下降 1.89%。

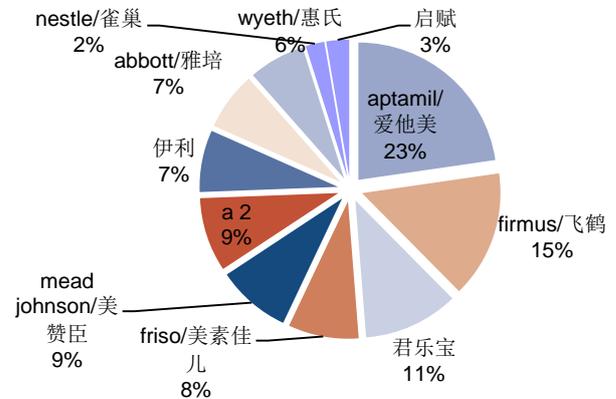
分品牌来看，爱他美、飞鹤、君乐宝销售额位居前 3 名，分别占比 22.69%、14.95%、11.12%，其中爱他美销售额为 3.08 亿元，同比增长 36.27%，均价为 295.63 元/件，同比增长 15.27%，销量为 104.32 万件，同比增长 18.22%；飞鹤销售额为 2.03 亿元，同比增长 142.13%，均价为 284.85 元/件，同比下降 14.17%，销量为 71.26 万件，同比增长 182.11%；君乐宝销售额为 1.51 亿元，同比增长 91.06%，均价为 152.48 元/件，同比下降 19.67%，销量为 99.00 万件，同比增长 137.86%；美赞臣销售额为 1.18 亿元，同比增长 25.12%，均价为 315.51 元/件，同比增长 8.09%，销量 37.30 万件，同比增长 15.76%。

图表 48 奶粉销售额及均价 (亿元, 元/件)



资料来源：阿里平台数据，华创证券

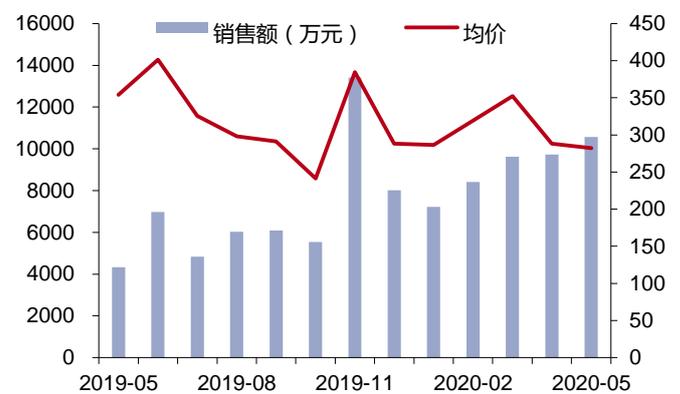
图表 49 4-5 月婴幼儿牛奶粉子行业销售额占比



资料来源：阿里平台数据，华创证券

**图表 50 爱他美销售额及均价 (亿元, 元/件)**

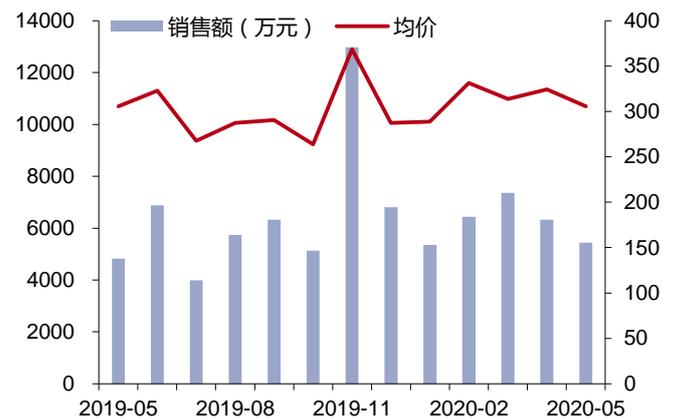

资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 51 飞鹤销售额及均价 (万元, 元/件)**


资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 52 君乐宝销售额及均价 (万元, 元/件)**


资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

**图表 53 美赞臣销售额及均价 (万元, 元/件)**


资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

飞鹤、美素佳儿表现亮眼。从 5 月热销产品来看, 在婴幼儿奶粉热销产品前 10 名中, 飞鹤星飞帆位列第一; 飞鹤占据三位, 分列第一、二、十位; 惠氏位列第三位; 美素佳儿占据两位, 分列第四、九位; 雅培位列第五位; 雀巢占据两位, 分列第六、七位; 美赞臣位列第八位。

**图表 54 5 月婴幼儿奶粉热销产品前 10 名**

产品名称	销售量 (件)	销售金额 (万元)	平均价格 (元/件)
飞鹤星飞帆 3 段 130g 适用于 1-3 岁	14398	1438.36	999.00
飞鹤星飞帆 3 段较大婴儿配方奶粉 700g 婴幼儿适用于 1-3 岁	38344	1031.45	269.00
惠氏启赋蓝钻亲和人体 3 段幼儿配方奶粉 900g 奶粉	23421	723.71	309.00
Friso/美素佳儿荷兰进口幼儿配方奶粉 3 段 900g 罐装婴幼儿金装	27458	626.04	228.00
雅培小安素全营养配方粉香草味 900g 新加坡进口奶粉罐装幼儿	30280	602.57	199.00
雀巢官方旗舰店超级超启能恩 3 段奶粉 800g*6 罐婴幼儿适度水解蛋白	3566	601.94	1688.00
雀巢德国进口超启超级能恩 3 段婴幼儿配方奶粉 800g 1-3 岁	15445	488.06	316.00
美赞臣荷兰版铂睿婴幼儿奶粉 3 段 850g 配方奶粉婴幼儿	20813	484.94	233.00

产品名称	销售量 (件)	销售金额 (万元)	平均价格 (元/件)
Friso 美素佳儿荷兰进口奶粉 3 段 900g*4 入会享好礼	5301	483.45	912.00
飞鹤星飞帆 3 段配方牛奶粉三段 700g*6 罐	2909	473.02	1626.06

资料来源：阿里平台数据、华创证券

## 七、风险提示

阿里数据代表性欠佳，食品安全风险，宏观经济下滑。

## 食品饮料组团队介绍

### 研究所所长、大消费组组长：董广阳

上海财经大学经济学硕士。11 年食品饮料研究经验。曾任职于瑞银证券、招商证券。2015-2017 连续三年新财富、水晶球、金牛奖等最佳分析师排名第一，2019 年获新财富、金麒麟、上证报等最佳分析师第一，金牛奖最具价值分析师等奖项。

### 分析师：于芝欢

厦门大学管理学硕士，2 年消费行业研究经验，曾就职于中金公司，2019 年加入华创证券研究所。

### 分析师：程航

美国约翰霍普金斯大学硕士，曾任职于招商证券，2018 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：杨传忻

英国帝国理工学院硕士，2018 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：沈昊

澳大利亚国立大学硕士，2019 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	高级销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500