

食品饮料5月线上数据分析专题

乳制品需求稳健，保健品增速短期承压

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、保健品及休闲食品等子行业线上销售情况进行分析。

□ **白酒：线上销售较快增长，茅、五表现亮眼。**5月阿里渠道酒类总计销售额6.38亿元，同增26.31%，均价119.26元，同增3.43%。国产白酒线上销售额2.05亿元，同增48.21%，均价162.44元，同降5.44%。从销售额排名来看，茅台、五粮液、洋河占据前三。从品牌看，茅台销售额同增81.52%，五粮液销售额同增76.49%，洋河销售额同增49.77%，老窖销售额同增84.54%，汾酒销售额同增82.66%，牛栏山销售额同增2.52%。

□ **乳制品：线上销售维持高增，龙头线上份额提升。**5月阿里渠道液奶行业销售额5.68亿元，同比增长36.21%，销售量1035.33万件，同比增长23.25%，平均价格54.84元，同比增长10.51%。伊利销售额1.44亿元，同比增长48.95%，销量254.52万件，同比增长32.91%，均价56.73元，同比增长12.07%；蒙牛销售额1.27亿元，同比增长43.42%，销量241.24万件，同比增长35.39%，均价52.70元，同比增长5.93%；伊利5月线上份额为25.43%，同比提升2.18pcts，蒙牛线上份额为22.39%，同比提升1.13pcts。

□ **调味品：行业维持平稳，厨邦表现较好。**5月阿里渠道日常调味品子行业销售额1.34亿元，同比增长5.5%。分品牌来看，海天、七彩之谜、千禾销售额位居前三，分别占比10%、5%、4%。从主要调味品牌来看，海天销售额为1316.91万元，同比增长7.62%，厨邦销售额为264.35万元，同比增长33.00%，千禾销售额为557.45万元，同比下降40.60%，欣和销售额为279.61万元，同比下降23.03%。从5月热销产品来看，在酱油热销产品前10名中，海天占6位，表现依旧处于强势地位。千禾产品分别位列第1位、第4位，李锦记和味事达亦上榜。

□ **保健品：海外保健品有所下滑，品牌店占比持续提升。**5月阿里渠道保健品销售额15.5亿元，同比下降7.31%，增速环比持续下降，销售均价140.77元，同比增长3.7%。海外保健品5月销售额7.15亿元，同比下降2.1%，环比增长13.3%，海外保健品销售下降或短期受电商实施法打击跨境代购影响。分渠道看，天猫渠道销售额达4.83亿元，同比增长28.0%，淘宝渠道实现销售额2.32亿元，同比下降34.3%；天猫渠道销售占比67.5%，同比提升15.9pcts，品牌店占比持续提升。分品牌看，汤臣倍健、Swisse、Muscletech分别位列保健品阿里系线上销售额前三名，其中汤臣倍健5月线上销售额1.17亿元，位居第一，同比下降13.9%；Swisse销售额8682.19万元，同比下降8.4%；Muscletech销售额4825.19万元，同比增长44.0%。

□ **休闲食品：行业销售稳步增长，线上集中度有所提升。**5月阿里系休闲食品线上销售额42.54亿元，同比增长14.02%；销量为1.64亿件，同比增长2.20%，均价26.00元，同比增长11.56%。分行业看，饼干类销售额9.09亿元，位居行业第一；糕点类销售额8.58亿元，位居行业第二；坚果类销售额5.77亿元，位居行业第三。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5月销售额4.91亿元，同比增长41.2%，销量1374.69万件，同比增长0.53%，均价35.74元，同比增长40.50%；百草味5月销售额3.03亿元，同比增长36.99%，销量1076.91万件，同比增长13.4%，均价28.14元，同比增长20.81%；良品铺子5月销售额2.33亿元，同比增长15.35%，销量814.90万件，同比下降7.12%，均价28.58元，同比增长24.19%；休闲食品行业线上集中度有所提升，CR3为24.15%，同比提升3.48pcts。

□ **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：方振

邮箱：fangzhen@hcyjs.com
执业编号：S0360518090003

证券分析师：董广阳

电话：021-20572598
邮箱：dongguangyang@hcyjs.com
执业编号：S0360518040001

联系人：程航

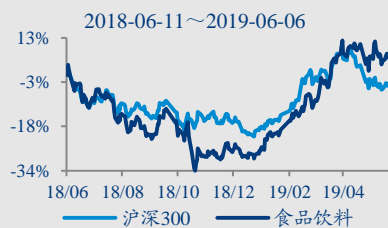
电话：021-20572565
邮箱：chenghang@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	91	2.51
总市值(亿元)	32,041.83	5.6
流通市值(亿元)	29,584.54	7.05

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		1.2	38.77	8.51
相对表现		0.9	25.28	12.98



相关研究报告

《食品饮料行业周报（20190520-20190526）：淡季名酒控货提价，结构升级仍是主流趋势》

2019-05-26

《食品饮料行业周报（20190527-20190602）：茅台股东会凝聚共识，高端酒价格继续上行》

2019-06-03

《食品饮料行业周报（20190603-20190609）：淡季价表现强于量，名酒策略凸显稳健》

2019-06-09

目录

一、白酒：行业高速增长，茅五表现亮眼.....	5
二、乳制品：线上销售维持高增，龙头线上份额提升.....	6
三、调味品：行业维持平稳，厨邦表现较好.....	8
四、保健品：海外保健品有所下滑，品牌店占比持续提升.....	10
五、休闲食品：行业销售稳步增长，线上集中度有所提升.....	13
六、风险提示.....	15

图表目录

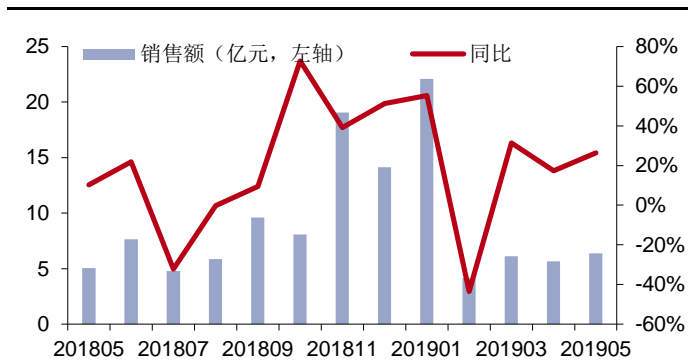
图表 1	阿里渠道酒类销售额及增速（亿元，%）	5
图表 2	阿里渠道国产白酒销售额及增速（亿元，%）	5
图表 3	5 月热销品牌排行榜	5
图表 4	贵州茅台销售额及增速（万元，%）	6
图表 5	五粮液销售额及增速（万元，%）	6
图表 6	洋河股份销售额及增速（万元，%）	6
图表 7	泸州老窖销售额及增速（万元，%）	6
图表 8	阿里渠道乳制品销售额及增速（亿元，%）	7
图表 9	阿里渠道白奶及酸奶占比变化（%）	7
图表 10	白奶销售额及增速（亿元，%）	7
图表 11	酸奶销售额及增速（亿元，%）	7
图表 12	伊利、蒙牛、光明线上销售额（万元）	7
图表 13	伊利、蒙牛、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	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	调味品子行业销售额占比	9
图表 19	海天味业销售额及增速（万元，%）	9
图表 20	厨邦销售额及增速（万元，%）	9
图表 21	千禾销售额及增速（万元，%）	9
图表 22	欣和销售额及增速（万元，%）	9
图表 23	酱油品类热销产品前 10 名	10
图表 24	保健品行业销售额及增速（亿元，%）	10
图表 25	保健品行业当月销售量及增速（万件，%）	10
图表 26	海外保健品销售额及增速（亿元，%）	11
图表 27	海外保健品渠道占比（亿元，%）	11
图表 28	汤臣倍健、Swisse、Muscletech 销售额增速（%）	11
图表 29	5 月保健品线上格局	11
图表 30	Swisse 天猫与淘宝销售占比（%）	12
图表 31	Muscletech 天猫与淘宝销售占比（%）	12
图表 32	5 月汤臣倍健、Swisse 热销 Top3 产品	12

图表 33	Lifespace 海外销售额及增速	12
图表 34	Lifespace 国内销售额及增速	12
图表 35	休闲零食行业销售情况 (亿元, %)	13
图表 36	子品类销售情况.....	13
图表 37	坚果炒货行业销售额及增速 (亿元)	13
图表 38	坚果炒货行业销售均价 (元)	13
图表 39	三只松鼠阿里平台销售额 (亿元, %)	14
图表 40	百草味阿里平台销售额 (亿元, %)	14
图表 41	良品铺子阿里平台销售额 (亿元, %)	14
图表 42	5 月阿里平台行业竞争格局.....	14
图表 43	阿里线上平台热销榜单.....	14
图表 44	5 月三只松鼠、百草味、良品铺子热销 Top3.....	15

一、白酒：行业高速增长，茅五表现亮眼

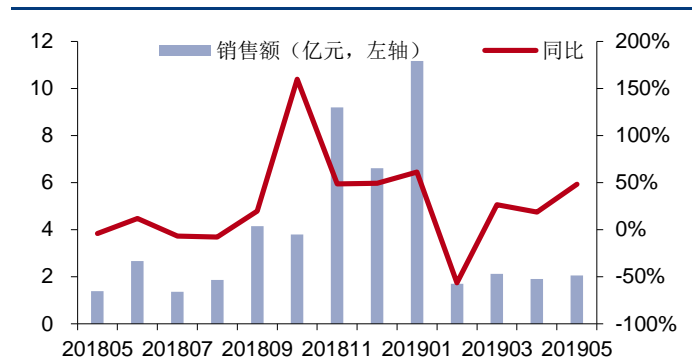
线上销售较快增长，茅五表现亮眼。5 月阿里渠道酒类总计销售额 6.38 亿元，同增 26.31%，销量 535.14 万件，同增 22.12%，均价 119.26 元，同增 3.43%。国产白酒线上销售额 2.05 亿元，同增 48.21%，销售量 126.14 万件，同增 56.75%，均价 162.44 元，同降 5.44%。从销售额排名来看，茅台五粮液洋河占据前三。从品牌看，茅台销售额同增 81.52%，五粮液销售额同增 76.49%，洋河销售额同增 49.77%，老窖销售额同增 84.54%，汾酒销售额同增 82.66%，牛栏山销售额同比增长 2.52%。

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

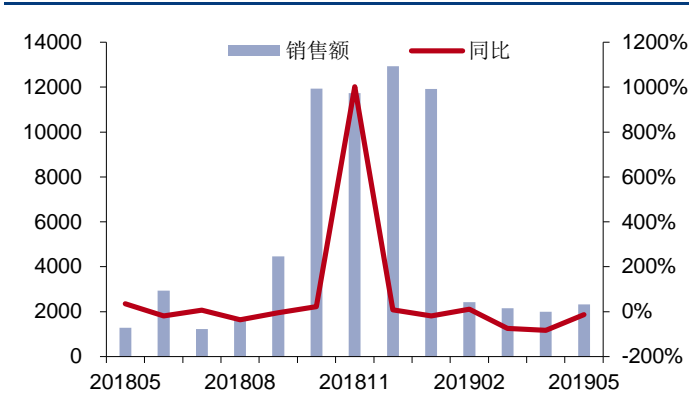
图表 3 5 月热销品牌排行榜

排名	2019 年 4 月			2019 年 5 月		
	品牌	销售额(万元)	占比	品牌	销售额(万元)	占比
1	茅台	1992.12	10%	茅台	2317.41	11%
2	五粮液	1553.24	8%	五粮液	1911.94	9%
3	洋河	1535.43	8%	洋河	1329.78	6%
4	泸州老窖	1061.54	6%	汾酒	1121.92	5%
5	汾酒	991.66	5%	泸州老窖	1097.03	5%
6	牛栏山	690.34	4%	郎酒	882.31	4%
7	西凤	558.74	3%	牛栏山	689.90	3%
8	古井贡	476.60	2%	西凤	545.89	3%
9	水井坊	451.54	2%	古井贡	522.72	3%
10	郎酒	443.46	2%	水井坊	448.48	2%

资料来源：阿里平台数据、华创证券

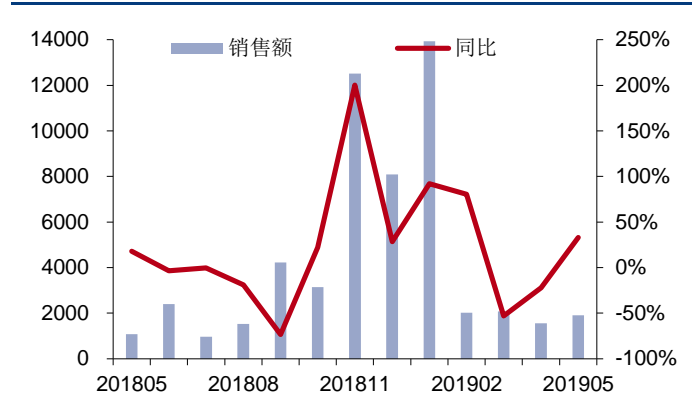
茅台销售额位居榜首，老窖价格有所提升。分品牌来看，5 月茅台销售额 2317.41 万元，位居行业首位，同比增长 81.52%，均价 829.75 元，同比增长 16.99%；五粮液销售额 1911.94 万元，同比增长 76.49%，均价 434.98 元，同比增长 17.25%；洋河销售额 1329.78 万元，同比增长 49.77%，均价 439.87 元，同比增长 19.39%；泸州老窖销售额 1097.03 万元，同比增长 84.54%，均价 339.05 元，同比增长 53.4%。

图表 4 贵州茅台销售额及增速 (万元, %)



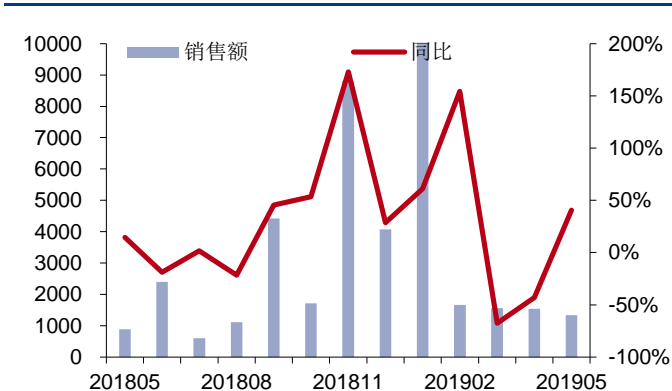
资料来源: 阿里平台数据、华创证券

图表 5 五粮液销售额及增速 (万元, %)



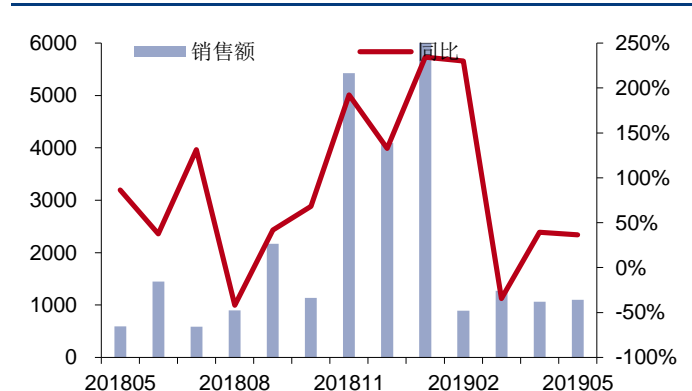
资料来源: 阿里平台数据、华创证券

图表 6 洋河股份销售额及增速 (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, %)

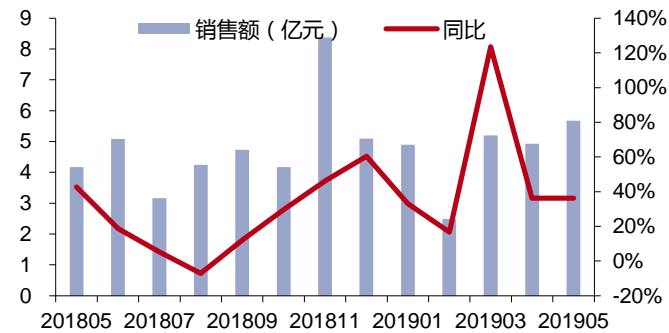


资料来源: 阿里平台数据、华创证券

二、乳制品: 线上销售维持高增, 龙头线上份额提升

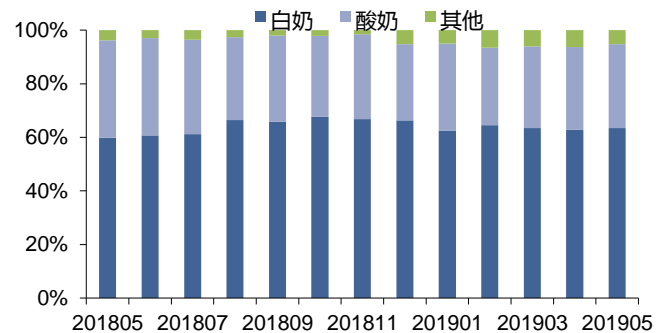
线上销售额维持高增, 白奶占比有所提升。5 月阿里渠道液奶行业销售额 5.68 亿元, 同比增长 36.21%, 销售量 1035.33 万件, 同比增长 23.25%, 平均产品价格 54.84 元, 同比增长 10.51%。分子品类来看, 白奶占比 63.46%, 同比提升 3.61pcts, 酸奶占比 31.36%, 同比下降 4.99pcts。其中 5 月白奶销售额为 3.60 亿元, 同比增长 44.43%, 均价 60.24 元, 同比增长 15.30%; 5 月酸奶销售额 1.78 亿元, 同比增长 17.50%, 均价 58.27 元, 同比增长 13.76%。

图表 8 阿里渠道乳制品销售额及增速 (亿元, %)



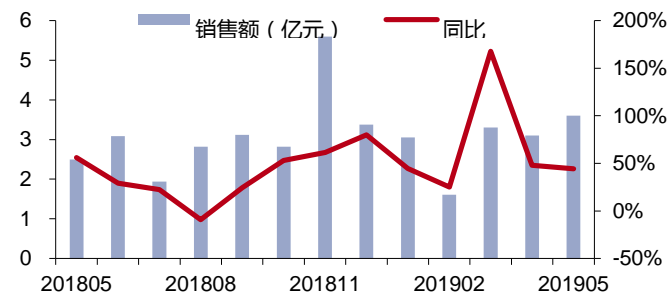
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 9 阿里渠道白奶及酸奶占比变化 (%)



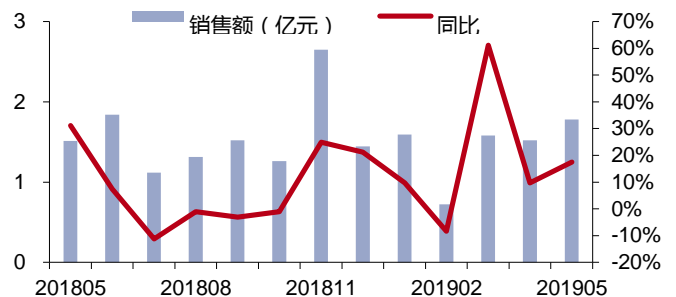
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

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

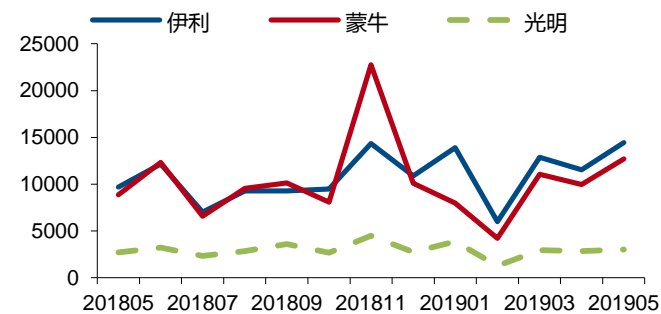
图表 11 酸奶销售额及增速 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

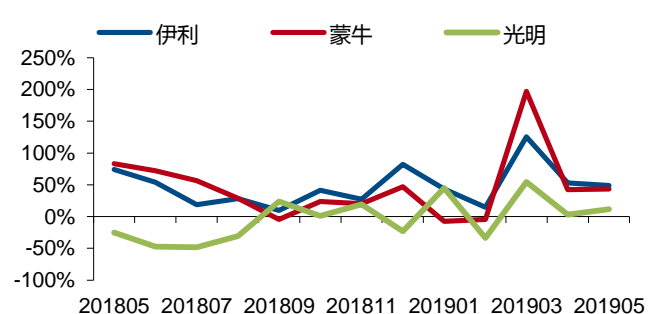
伊利、蒙牛增速较快, 线上份额持续提升。5 月阿里渠道伊利销售额 1.44 亿元, 同比增长 48.95%, 销量 254.52 万件, 同比增长 32.91%, 均价 56.73 元, 同比增长 12.07%; 蒙牛销售额 1.27 亿元, 同比增长 43.42%, 销量 241.24 万件, 同比增长 35.39%, 均价 52.70 元, 同比增长 5.93%; 光明销售额 3003.11 万元, 同比增长 11.47%, 销量 52.74 万件, 同比增长 21.65%, 均价 56.94 元, 同比下降 8.37%。伊利 5 月线上份额为 25.43%, 同比提升 2.18pcts, 蒙牛线上份额为 22.39%, 同比提升 1.13pcts。

图表 12 伊利、蒙牛、光明线上销售额 (万元)



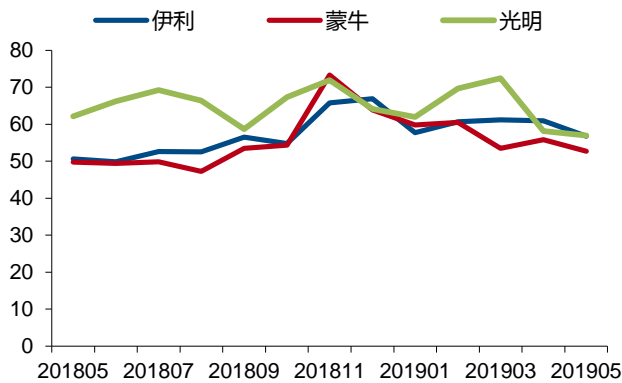
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 13 伊利、蒙牛、光明线上销售额增速 (%)



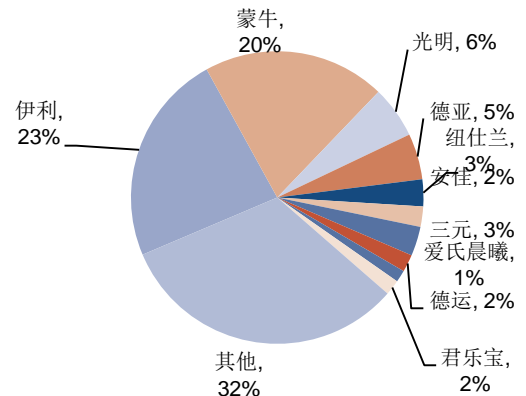
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

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 5月各品牌份额占比（%）



资料来源：阿里平台数据，华创证券

蒙牛特仑苏较为热销，伊利亚慕希位列酸奶榜首。酸奶方面，伊利亚慕希（12+4 盒装）销售额 2594.63 万元，位居酸奶品类榜首，蒙牛纯甄（24 盒装）销售额 1523.38 万元，位居酸奶榜单第二位。白奶方面，蒙牛特仑苏纯牛奶（16 盒装）销售额 2205.40 万元，位居白奶榜首，伊利纯牛奶（24 盒装）销售额 1362.34 万元，位居白奶榜单第四位。

图表 16 乳制品类主要热销产品

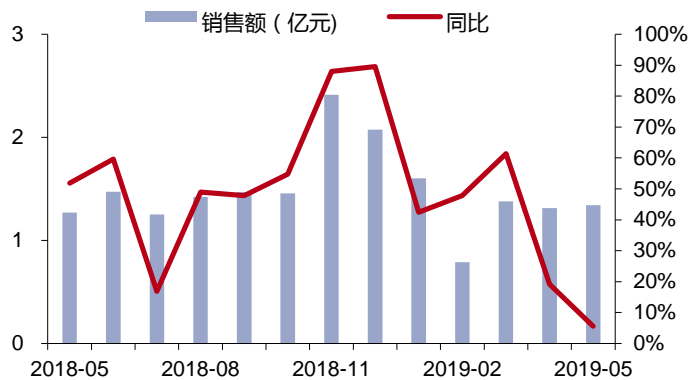
产品	201904		201905	
	价格（元）	销售额（万元）	价格（元）	销售额（万元）
伊利 安慕希原味酸奶 205g*12+4 盒	66	1527	61	2595
蒙牛特仑苏纯牛奶 250ml*16 盒	70	1752	68	2205
蒙牛低脂高钙纯牛奶 250ml*16 盒	42	803	42	1705
蒙牛纯牛奶 PURE MILK250ml*16 盒	37	876	39	1643
蒙牛纯甄常温酸奶 200g*24	90	1425	86	1523
伊利 无菌砖纯牛奶 250ml*24 盒	58	1133	62	1362
伊利 高钙低脂奶 250ml*24 盒/箱	67	697	67	1173
光明纯奶 250mL*24 盒	51	712	50	1127

资料来源：阿里平台数据，华创证券

三、调味品：行业维持平稳，厨邦表现较好

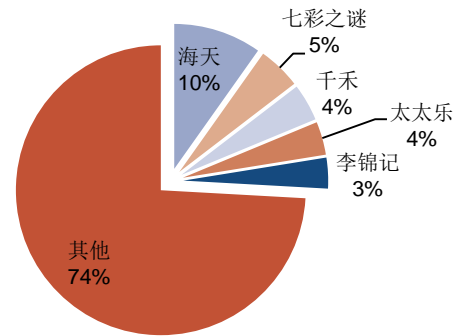
行业维持平稳，厨邦表现较好。5月阿里渠道日常调味品子行业销售额 1.34 亿元，同比增长 5.5%。分品牌来看，海天、七彩之谜、千禾销售额位居前 3 名，分别占比 10%、5%、4%。从主要调味品牌来看，海天销售额为 1316.91 万元，同比增长 7.62%，厨邦销售额为 264.35 万元，同比增长 33.00%，千禾销售额为 557.45 万元，同比下降 40.60%，欣和销售额为 279.61 万元，同比下降 23.03%。

图表 17 调味品销售额及增速 (亿元, %)



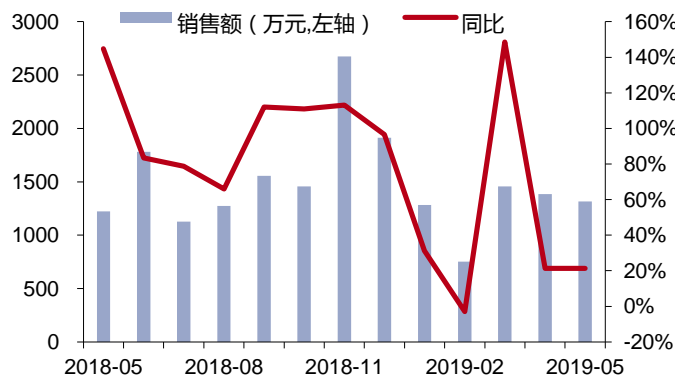
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 18 调味品子行业销售额占比



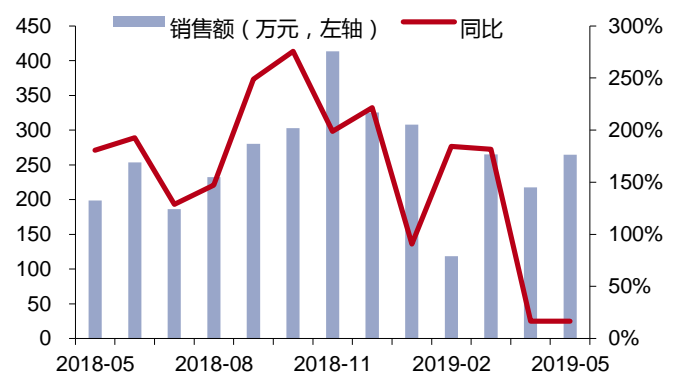
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 19 海天味业销售额及增速 (万元, %)



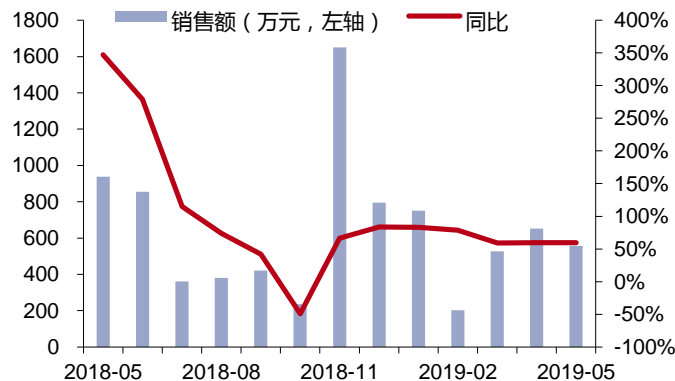
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 20 厨邦销售额及增速 (万元, %)



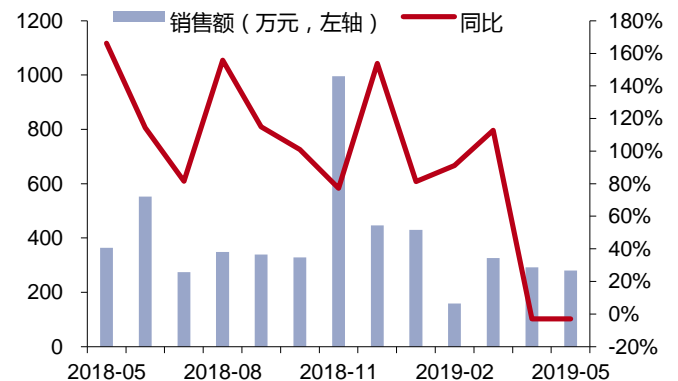
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 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 欣和销售额及增速 (万元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

海天产品依旧强势，千禾表现亮眼。从5月热销产品来看，在酱油热销产品前10名中，海天占6位，表现依旧处于强势地位。千禾产品分别位列第1位、第4位，李锦记和味事达亦上榜。

图表 23 酱油品类热销产品前 10 名

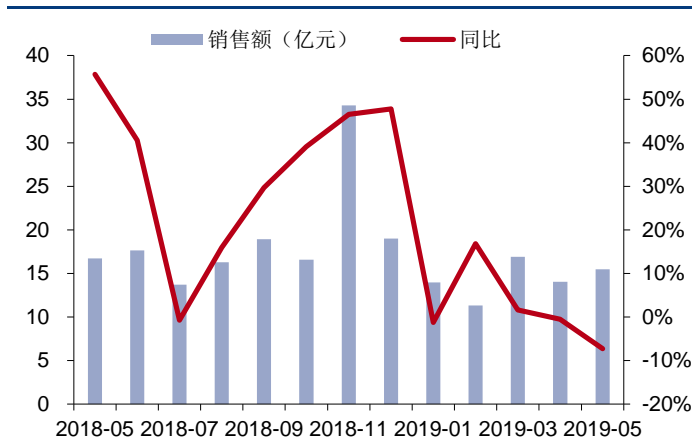
产品名称	销售量 (万件)	销售金额 (万元)	平均价格
【千禾_零添加】御藏本酿 180 天酱油 1L*2	2.64	119.95	45.38
海天金标生抽 1280ml*2+上等蚝油 520g	2.58	88.11	34.16
海天招牌味极鲜 2.25kg*2+蚝油 700g*2 酱油箱装	1.35	79.73	59.14
【千禾_零添加】酱油 180 天 1.8L*2 生抽+窖醋 3 年 500ml	0.96	72.25	75.09
海天特级金标生抽 500ml 酱油 炒菜凉拌火锅	6.54	67.97	10.39
海天招牌味极鲜 2.25KG*2 生抽促销装	1.61	67.52	41.99
海天招牌味极鲜 2.25KG*2+上等蚝油 520g	1.41	59.73	42.22
李锦记锦珍生抽 1650ml 酿造酱油	3.72	49.12	13.21
味事达淳味生抽酱油 1600ml 黄豆酿造调味品	1.59	47.51	29.90
海天 生抽酱油 1900ml 非转基因黄豆酿造	2.32	42.68	18.37

资料来源：阿里平台数据，华创证券

四、保健品：海外保健品有所下滑，品牌店占比持续提升

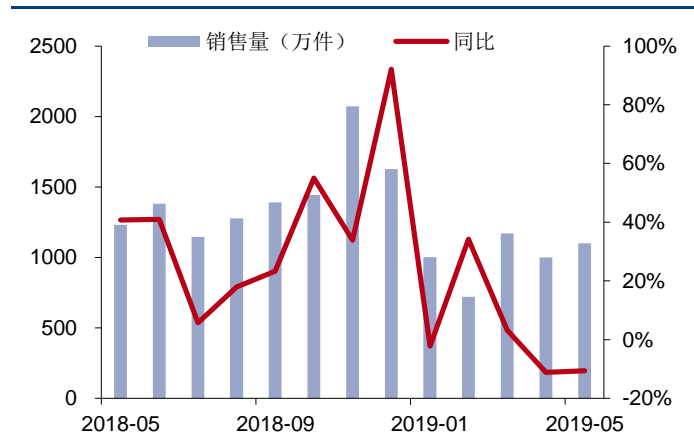
海外保健品有所下滑，品牌店占比平稳提升。5月阿里渠道保健品销售额15.5亿元，同比下降7.31%，增速环比持续下降，销售均价140.77元，同比增长3.7%。海外保健品5月销售额7.15亿元，同比下降2.1%，环比增长13.3%，海外保健品销售下降或受电商实施法打击跨境代购影响。分渠道看，天猫渠道销售额达4.83亿元，同比增长28.0%，淘宝渠道实现销售额2.32亿元，同比下降34.3%；天猫渠道销售占比67.5%，同比提升15.9pcts，品牌店占比持续提升。

图表 24 保健品行业销售额及增速 (亿元, %)



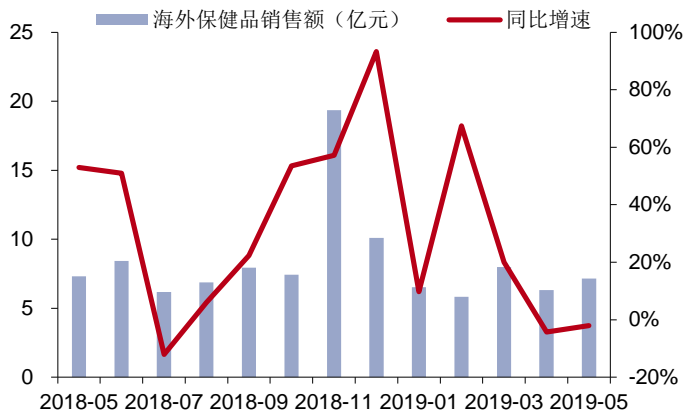
资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 25 保健品行业当月销售量及增速 (万件, %)



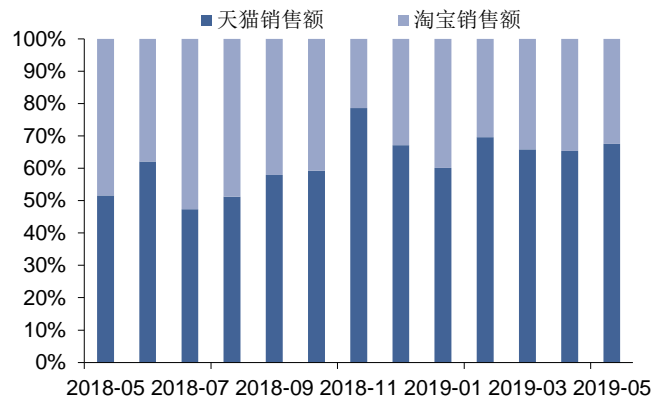
资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 26 海外保健品销售额及增速 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

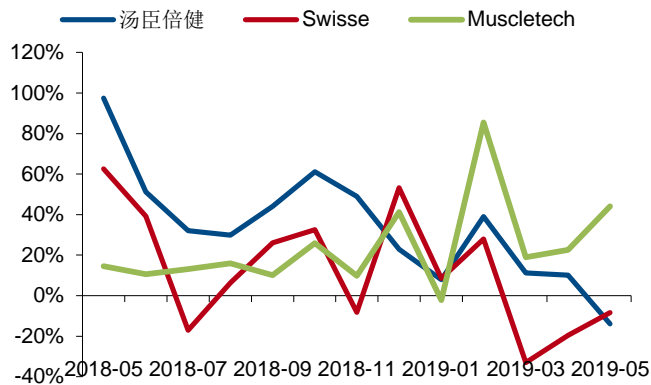
图表 27 海外保健品渠道占比 (亿元, %)



资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

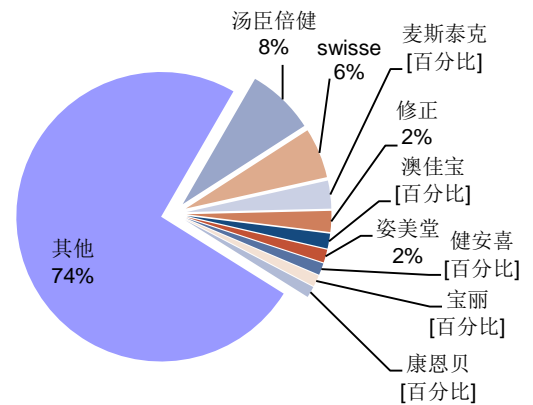
Muscletech 销售较快增长, 汤臣倍健有所下滑。5月汤臣倍健、Swisse、Muscletech 分别位列保健品阿里系线上销售额前三名, 其中汤臣倍健5月线上销售额 1.17 亿元, 位居第一, 同比下降 13.9%; Swisse 销售额 8682.19 万元, 同比下降 8.4%; Muscletech 销售额 4825.19 万元, 同比增长 44.0%; 修正销售额 3626.07 万元, 同比下降 1.4%, 排名第四。集中度来看, 线上 CR5 占比为 20.3%, 同比提升 0.6pct。Swisse 天猫销售占 83.5%, 同比提升 18.2pcts, Muscletech 天猫销售占比 87.9%, 同比提升 8.6pcts。

图表 28 汤臣倍健、Swisse、Muscletech 销售额增速 (%)



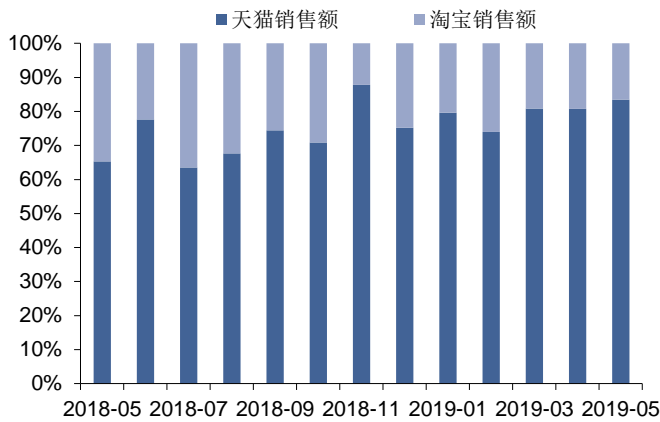
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 29 5月保健品线上格局



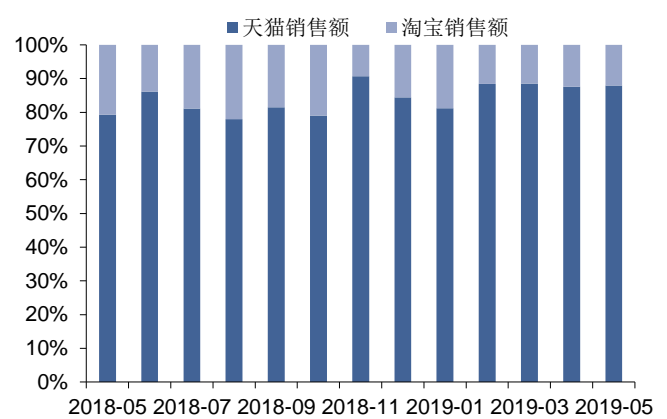
资料来源: 阿里平台数据, 华创证券

图表 30 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 31 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，液体钙新晋热销 top3 产品。保健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，汤臣倍健维 C 咀嚼片，液体钙较为热销；Swisse 葡萄籽，钙片产品较为热销。

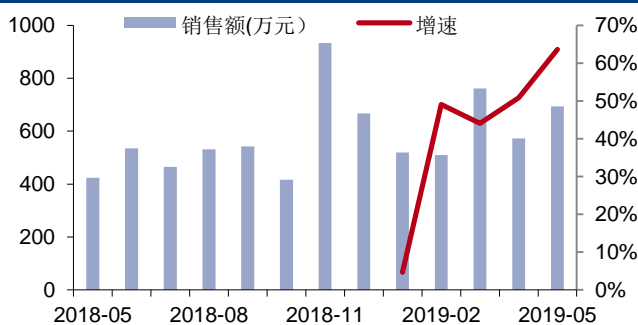
图表 32 5 月汤臣倍健、Swisse 热销 Top3 产品

排名	产品	销量 (万件)	销售额 (万元)	均价 (元)
汤臣倍健				
1	汤臣倍健维生素 c 咀嚼片 240 片	7.67	1000.52	130.43
2	汤臣倍健液体钙	4.00	376.44	94.12
3	汤臣倍健蛋白粉营养蛋白粉	1.15	357.49	310.35
Swisse				
1	swisse 葡萄籽 180 粒	1.98	411.29	208.01
2	Swisse 钙片+维生素 D150 片	2.45	299.3	121.84
3	swisse 奶蓟草片 120 粒	1.2	229.72	191.00

资料来源：阿里平台数据，华创证券

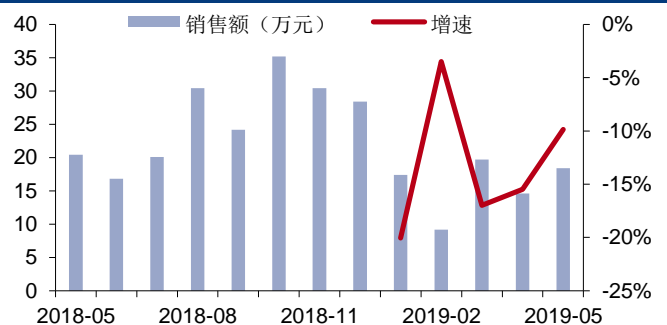
Lifespac 海外销售持续高速增长，未来发展潜力大。5 月 Lifespac 海外益生菌销售额 693.78 万元，同比增长 63.6%，销量 4.48 万件，同比增长 64.9%，均价为 154.91 元，同比下降 0.78%。

图表 33 Lifespac 海外销售额及增速



资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 34 Lifespac 国内销售额及增速

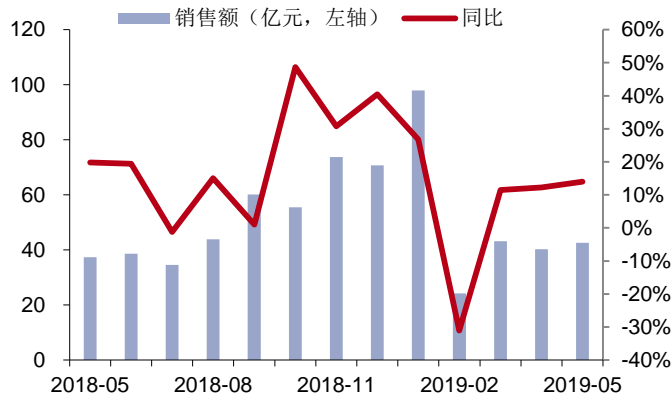


资料来源：阿里平台数据，华创证券

五、休闲食品：行业销售稳步增长，线上集中度有所提升

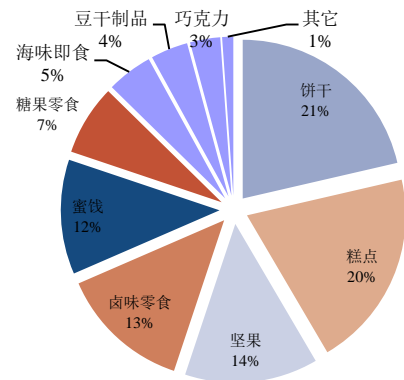
行业销售额稳步增长，销售均价有所提升。5 月阿里系休闲食品线上销售额 42.54 亿元，同比增长 14.02%；销量为 1.64 亿件，同比增长 2.20%，均价 26.00 元，同比增长 11.56%。分子行业看，饼干类销售额 9.09 亿元，位居行业第一；糕点类销售额 8.58 亿元，位居行业第二；坚果类销售额 5.77 亿元，位居行业第三。

图表 35 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

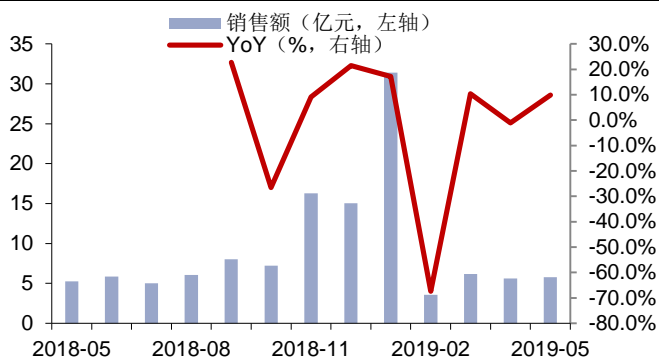
图表 36 子品类销售情况



资料来源：阿里平台数据、华创证券

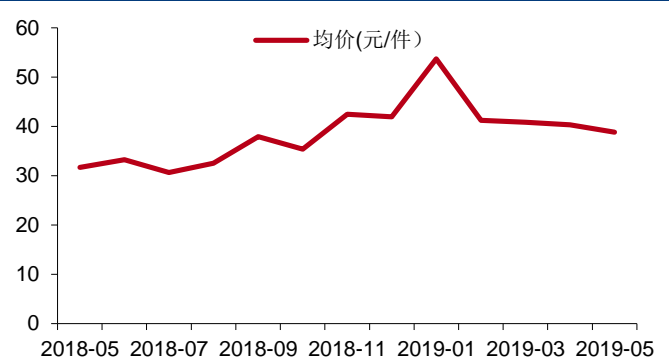
坚果销售稳步增长，购买均价有所提升。2019 年 5 月坚果线上销售额 5.77 亿元，同比增长 9.8%，销售量 1487.33 万件，同比下降 10.4%，均价为 38.82 元/件，同比增长 22.6%，销量下滑或与价格提升有关。

图表 37 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

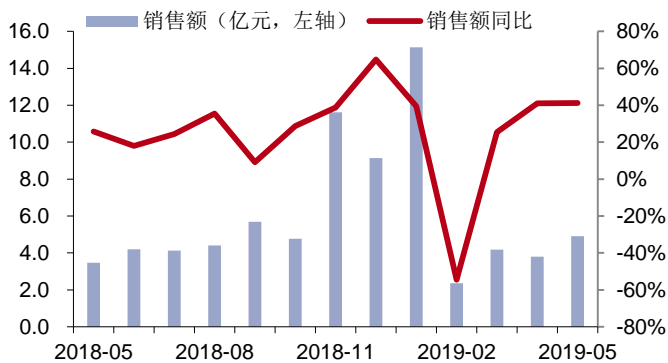
图表 38 坚果炒货行业销售均价（元）



资料来源：阿里平台数据、华创证券

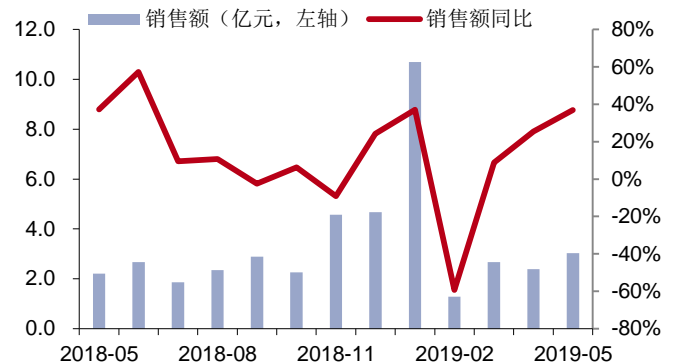
线上集中度有所提升，三只松鼠均价提升明显。5 月阿里系休闲食品销售额 Top3 仍为三只松鼠、百草味和良品铺子，其中三只松鼠 5 月销售额 4.91 亿元，同比增长 41.2%，销量 1374.69 万件，同比增长 0.53%，均价 35.74 元，同比增长 40.50%；百草味 5 月销售额 3.03 亿元，同比增长 36.99%，销量 1076.91 万件，同比增长 13.4%，均价 28.14 元，同比增长 20.81%；良品铺子 5 月销售额 2.33 亿元，同比增长 15.35%，销量 814.90 万件，同比下降 7.12%，均价 28.58 元，同比增长 24.19%；休闲食品行业线上集中度有所提升，CR3 为 24.15%，同比提升 3.48pcts。

图表 39 三只松鼠阿里平台销售额（亿元，%）



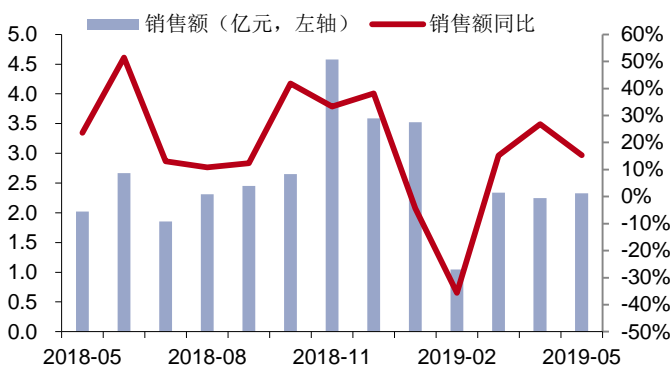
资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 40 百草味阿里平台销售额（亿元，%）



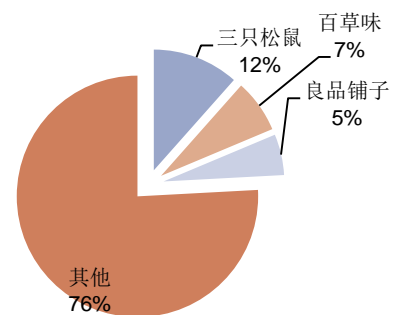
资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 41 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 42 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

坚果大礼包销售火爆，零食礼包产品热销。5月阿里系休闲食品热销榜 Top3 皆为三只松鼠产品。三只松鼠热销榜单 Top3 为三只松鼠零食大礼包、每日坚果混合果仁和零食大礼包，销售额分别为 5370.43 万元、3472.04 万元、2921.45 万元。百草味热销 Top3 为零食大礼包、零食大礼包和每日坚果，销售额分别为 1954.57 万元、1757.23 万元、1236.26 万元。良品铺子热销 Top3 为每日坚果、零食大礼包及手撕面包，销售额分别为 1490.60 万元、866.86 万元、778.72 万元。

图表 43 阿里线上平台热销榜单

排名	产品	销售额 (万元)
1	【三只松鼠_零食大礼包】休闲食品零食小吃整箱六一儿童节礼物	5370.43
2	【三只松鼠_每日坚果 750g/30 天装】混合果仁零食大礼包组合送礼	3472.04
3	【三只松鼠_零食大礼包】网红坚果组合休闲小吃	2921.45
4	千丝蒸蛋糕整箱营养早餐手撕软面包糕点小吃网红零食	2160.44
5	三只松鼠 每日坚果 750g/30 天装混合坚果礼盒网红坚果零食大礼包	2103.75
6	百草味-零食大礼包 休闲食品网红小吃坚果一整箱宿舍散装	1954.57

	产品	销售额 (万元)
7	【三只松鼠_手撕面包 1kg/整箱】网红早餐营养食品小零食蛋糕点心	1760.00
8	【百草味-零食大礼包】坚果休闲食品小吃 网红一箱六一儿童节礼物	1757.23
9	【良品铺子每日坚果 30 包】混合干果孕妇零食大礼包综合果仁	1490.60
10	【三只松鼠_巨型零食大礼包 3520g/30 包】网红创意	1482.31

资料来源：阿里平台数据，华创证券

图表 44 5 月三只松鼠、百草味、良品铺子热销 Top3

	产品	均价 (元)	销售额 (万元)
三只松鼠			
1	休闲食品零食小吃整箱六一儿童节礼物	79.53	5370.4
2	混合果仁零食大礼包组合送礼	139.02	3472.0
3	网红坚果组合休闲小吃	53.27	2921.5
百草味			
1	百草味-零食大礼包	57.83	1954.6
2	百草味-零食大礼包	88.54	1757.2
3	零食混合装 30 袋小包干果组合大礼包	139.13	1236.3
良品铺子			
1	混合干果零食大礼包综合果仁 750g 装	128.46	1490.6
2	良品铺子零食大礼包女网红小吃一箱	59.90	866.9
3	良品铺子手撕面包整箱网红小零食早餐	29.92	778.7

资料来源：阿里平台数据，华创证券

六、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。

华创证券团队介绍

组长、高级分析师：方振

CFA，复旦大学经济学硕士，3年食品饮料研究经验，曾就职于中信证券、安信证券，2018年加入华创证券研究所。

研究员：于芝欢

厦门大学管理学硕士，1.5年消费行业研究经验，曾就职于中金公司。

助理研究员：杨传忻

帝国理工学院硕士，2018年加入华创证券研究所。

助理研究员：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。

研究所所长、首席分析师：董广阳

上海财经大学经济学硕士。10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，为多家大型食品饮料企业和创投企业提供行业顾问咨询。

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	销售助理	010-66500867	liuyi@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
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500