



❖ 事件

近期越来越多品牌推出“0糖气泡水”，比如喜茶推出喜茶气泡水，KellyOne推出生气啵啵，百事则将气泡水品牌bubly微笑趣泡引入中国，褚橙旗下“我de橙”推出橙花味苏打气泡水和橙花蜜瓜苏打气泡水。

❖ 点评

无糖成为饮料行业的新趋势。无糖化已成为是消费者所关注的话题，根据Canadean数据调查显示，全球有51%的消费者认为过度摄入糖分对身体健康有消极影响。2019年国务院印发《国务院关于实施健康中国行动的意见》，鼓励全社会参与减盐、减油、减糖，研究完善盐、油、糖包装标准。目前果汁、中式茶、凉茶、包装水等细分行业在整个饮料的份额呈下滑趋势，饮料企业纷纷通过“气泡感”和“0糖”进行产品升级。根据前瞻产业研究院的报告，预计2025年国内气泡水整体市场规模将达到320亿。

口味迭代迅速以满足不同消费者需求。消费者在购买新品时会着重考虑口味的因素。凯度消费者洞察的调研中显示，“有消费者喜欢的口味”位于购买新品的核心决策因子第二位。消费者对口味的需求不止于单一的“好喝”，还需要有口味的迭代。油柑作为一种小众水果，自奈雪从3月推出霸气玉油柑起，油柑类饮品持续火爆，喜茶、乐乐茶等相继推出油柑类产品。黄皮、椰子等口味也相继被开发成为当季热门品类。品牌在推出新品时也不止考虑单一的咸味或者甜味，而是选择推出“咸甜混合”等各种类型混搭的复合口味。

推出不同种类的产品以满足不同场景需求。基于不同的场景，饮料企业也推出相应细分的产品以占领市场，提高品牌渗透率。例如针对外出场景，推出自冷饮料或自热饮料，农夫山泉的炭久咖啡便能自加热咖啡；针对工作场景推出健康养生的饮料；针对运动场景推出无负担饮料，元气森林的外星人品牌就主打高效提神、减糖，同时含有人参枸杞成分。针对多种不同的场景，品牌针对消费者需求，抓住对于温度、营养、无负担相关的机会点打造创新饮品。

投资建议：饮料行业的新趋势下，相关企业可以选择一个大赛道加以一个细分亮点切入，获取增量市场。同时通过口味迭代、复合口味、增加饮料功能性等方式进行创新。建议关注拥有多样性产品，同时在供应链和渠道覆盖有较强竞争力的头部企业，相关标的：东鹏饮料、养元饮品、农夫山泉等。

❖ **风险提示：**外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期；食品安全问题。



证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业动态
所属行业 | 食品饮料
报告时间 | 2021/07/22



分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com



联系人

何宇航
证书编号：S1100120090004
heyuhang@cczq.com



川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004