

食品饮料

渠道库存清理中，促销力度加大——安徽调味品草根调研反馈

近日我们走访了合肥麦德龙、永辉、家乐福、苏果等五家大型商超，对基础调味品（酱油、食醋）、复合调味品、佐餐类调味品及休闲零食的终端销售情况进行跟踪，并与去年5月调研情况进行对比，总结来看：

酱油：平均货龄较去年5月拉长1-2个月，海天、李锦记促销力度最大，500ml产品促销增多。相较于去年5月，酱油各品牌货龄延长约1-2个月，其中千禾的货龄最短（平均货龄3.8个月），海天次之（约4.5个月），厨邦和李锦记平均货龄分别约5个月、5.5个月（去年5月合肥地区海天各酱油产品平均货龄约2-3个月，竞品厨邦、李锦记货龄多集中于3-5个月）。从最新产品来看，在我们所调研的商超中，海天最新产品生产日期为2021年8月初，千禾最新产品生产日期为2021年6月底，厨邦及李锦记的最新产品生产日期分别为2021年6月中旬、2021年6月底。促销角度来看，整体较去年5月略有加大，海天、李锦记促销力度最大。

食醋：平均货龄较去年5月延长约1个多月，恒顺促销力度明显加大。此次调研的商超中，恒顺平均货龄约为4个月，其他品牌平均货龄在3个月到5个月不等（去年5月恒顺货龄多处于2个半月以内，其他竞品货龄约4个月）。促销力度上来看，恒顺多采用2瓶捆绑销售+堆头销售，促销力度明显优于其他品牌且较去年5月明显加大。部分超市对恒顺产品进行大面积堆头陈列促销，部分超市对恒顺部分产品采取降价优惠（优惠力度20%-40%不等），其他品牌如海天、千禾、李锦记亦对食醋产品亦有一定程度的优惠，但是优惠的力度及范围相对较小，促销产品的平均优惠力度分别约为25%、15%、17%。

榨菜：涪陵榨菜促销力度最大，涪陵榨菜平均货龄约5个月。涪陵榨菜平均货龄约5个月，吉香居平均货龄约2.7个月（去年五月合肥地区部分商超涪陵榨菜80g主力榨菜产品货龄约1个月，其他非主力产品货龄较长，部分达8个月）。整体来看，涪陵榨菜促销力度最大，部分超市对涪陵榨菜主力产品进行折扣优惠，优惠力度在16%-30%不等（优惠产品平均降价幅度约20%），其他品牌如吉香居亦有一定程度的优惠（永辉超市站西路店对榨菜组合、清脆双笋泡菜分别优惠30%、19%），其他品牌未见明显优惠。

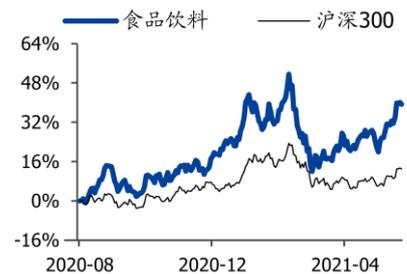
火锅底料：好人家铺货面积明显加大，且促销力度最大。去年5月，合肥地区海底捞各口味火锅底料货龄在1-2个月不等，好人家铺货较少，且不同品种动销情况差异较大，大红袍货龄约2-3个月。此次调研的商超中，海底捞、好人家、德庄平均货龄分别约4.8个月、5.9个月、6.6个月，大红袍平均货龄约9个月。从促销力度上看，好人家的平均优惠幅度也显著大于海底捞，在所调研的部分超市中，好人家、海底捞对促销产品平均优惠力度分别约45%、35%。

小食品：洽洽优惠力度加大，瓜子货龄较去年5月延长约1个月，坚果货龄大体持平。洽洽产品平均货龄约2-3个月（其中瓜子约2个月，坚果约3个月），瓜子的货龄相较于去年5月份延长1个月，坚果平均货龄大体持平。其他竞品如沃隆、三只松鼠、华味亨平均货龄分别约为5个月、4个月、1.5个月。促销方面，洽洽的优惠幅度约为15%-25%，部分超市对每日坚果优惠力度亦有30%，加上堆头销售和满赠活动，促销力度显著优于其他品牌，相较于去年5月份促销力度略有加大（去年5月部分商超对瓜子品类优惠力度约12-16%）。

风险提示：调研样本数量有限；去年同期所选样本不完全一致；行业竞争加剧。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 符蓉

执业证书编号：S0680519070001

邮箱：furong@gszq.com

研究助理 方一苇

邮箱：fangyiwei@gszq.com

1、《食品饮料：本周专题：啤酒行业利润率提升空间探讨》2021-07-24

2、《食品饮料：2020H1基金持仓分析：占比稳居第一，次高端与啤酒备受青睐》2021-07-23

3、《食品饮料：食饮板块2021中报前瞻》2021-07-04

内容目录

1、酱油：平均货龄拉长 1-2 月，海天、李锦记促销力度最大.....	3
2、食醋：平均货龄较去年 5 月延长约 1 个多月，恒顺促销力度明显加大.....	4
3、榨菜：涪陵榨菜促销力度最大，涪陵榨菜平均货龄约 5 个月.....	6
4、复合调味料：好人家铺货面积明显加大，且促销力度最大.....	7
5、小食品：洽洽优惠力度加大，瓜子货龄延长，坚果货龄大体持平.....	8
6、风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 合肥地区部分超市酱油产品终端情况梳理.....	3
图表 2: 合肥地区各品牌酱油终端产品平均货龄对比（月）.....	4
图表 3: 合肥地区某商超酱油堆头及促销情况.....	4
图表 4: 合肥地区地区某商超酱油堆头及促销情况.....	4
图表 5: 合肥地区某商超千禾酱油堆头及促销情况.....	4
图表 6: 合肥地区部分超市食醋产品终端情况梳理.....	5
图表 7: 合肥地区各品牌食醋终端产品平均货龄对比（月）.....	5
图表 8: 合肥地区某商超恒顺食醋终端陈列及促销情况.....	5
图表 9: 合肥地区部分超市榨菜产品终端情况梳理.....	6
图表 10: 合肥地区各品牌榨菜终端产品平均货龄对比（月）.....	7
图表 11: 合肥地区某商超榨菜终端陈列及促销情况.....	7
图表 12: 合肥地区部分超市复合调味料产品终端情况梳理.....	8
图表 13: 合肥地区各品牌火锅底料终端产品平均货龄对比（月）.....	8
图表 14: 合肥地区某商超各火锅底料终端陈列及促销情况.....	8
图表 15: 合肥地区部分超市小食品产品终端情况梳理.....	9
图表 16: 合肥地区各品牌瓜子坚果终端产品平均货龄对比（月）.....	9
图表 17: 合肥地区某商超各品牌终端陈列及促销情况.....	9

近日我们走访了合肥麦德龙、永辉、家乐福、苏果等五家大型商超，对基础调味品（酱油、食醋）、复合调味品、佐餐类调味品及休闲零食的终端销售情况进行跟踪，并与去年5月调研情况进行对比，整体结论如下：

1、酱油：平均货龄拉长1-2月，海天、李锦记促销力度最大

1) 平均货龄：较去年5月拉长1-2个月，千禾、海天货龄相对最短。相较于去年5月，酱油各品牌货龄延长约1-2个月，其中千禾的货龄最短（平均货龄3.8个月），海天次之（约4.5个月），厨邦和李锦记平均货龄分别约5个月、5.5个月（去年5月合肥地区海天各酱油产品平均货龄约2-3个月，竞品厨邦、李锦记货龄多集中于3-5个月）。从最新产品来看，在我们所调研的商超中，海天最新产品生产日期为2021年8月初，千禾最新产品生产日期为2021年6月底，厨邦及李锦记的最新产品生产日期分别为2021年6月中旬、2021年6月底。

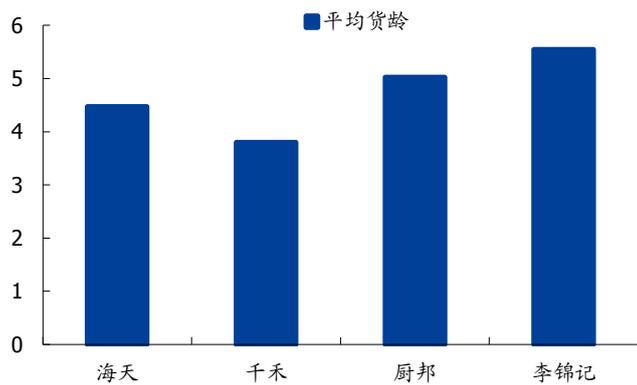
2) 促销力度：整体较去年5月略有加大，海天、李锦记促销力度最大。去年5月我们对合肥地区商超进行调研，酱油品类中，部分超市对极个别产品采取直接降价手段（降幅约15%-30%不等），且促销多集中于大规格产品的捆绑及搭赠，整体促销力度及范围较为可控。今年来看，尽管合肥地区不同超市的优惠力度有所差异，但整体促销力度及促销范围略有加大，综合来看李锦记促销力度最大，部分超市针对李锦记品牌所有产品进行全场7折优惠，其他超市对李锦记的部分产品优惠幅度也在10%-48%不等（促销产品平均优惠力度近30%）。海天则多采用2瓶捆绑销售和堆头销售，部分产品优惠力度在12%-47%不等（促销产品平均优惠幅度约为24%）。

图表1：合肥地区部分超市酱油产品终端情况梳理

超市	品牌	产品	平均货龄(月)	促销手段	其他
麦德龙(包河商场店)	海天	金标生抽、草菇老抽等	3.4		铺货大
	厨邦	美味鲜	1.8	同一商品3件95折	铺货小
	千禾	零添加180天、380天、有机酱油	3.1		导购推销
	李锦记	草菇老抽、锦珍老抽等 薄盐生抽等	6.9	同一商品3件95折 捆绑销售(薄盐生抽+纯酿米醋)	
永辉超市(桐城路店)	海天	金标生抽、老抽王等	4.8	促销价(6.9元500ml)	
		鲜味生抽		促销价(9.9元500ml)	
		一品鲜酱油		促销价(12.9元500ml)	
		特级草菇老抽		促销价(12.9元500ml)	
	厨邦	厨邦酱油、草菇老抽、红烧酱油	3		铺货少
		千禾	零添加180天、有机酱油等 零添加180天、有机酱油等 东坡红特级老抽	3.1	促销价(500ml24.9元) 促销价(500ml13.9元)
	李锦记	草菇老抽		促销价(4.9元500ml)	
		精选生抽		促销价(7.9元500ml)	
家乐福(长江西路店)	海天	金标生抽、草菇老抽等	5	2瓶捆绑销售	铺货量最大
		金标生抽		促销价,约8.8折	
		特级一品鲜		促销价,约7.7折	
		特级草菇老抽		促销价,约7.9折	
	厨邦	淡盐酱油、金品生抽	4.9		铺货量最小
		千禾	零添加酱油、有机酱油等	3.8	
	李锦记	精选生抽、味极鲜等	4.8		
		金标生抽		500ml促销价6.9元 500ml促销价,9折	
苏果超市(合肥源发店)	海天	金标生抽、草菇老抽等	4.6	捆绑销售(480ml2瓶27.59元)	堆头陈列
		老字号365高鲜头道		捆绑销售	
	厨邦	草菇老抽、味极鲜酱油等	5.8		铺货量与海天接近
		美味鲜特级酿造酱油		1.68L促销价,约6.5折	
	千禾	零添加180天、380天等	4.8		铺货量与海天、厨邦接近
		有机酱油		促销价(500ml23.99元) 促销价(1.28L22.55元)	
	李锦记	草菇老抽、金标生抽等	5.8		铺货量最小
		零添加180天、有机酱油		促销价(1.28L22.55元)	
永辉超市(站西路店)	海天	草菇老抽	3.3	500ml促销价,6折	铺货力度一般
		特级草菇老抽		500ml促销价,5.7折	
		鲜味生抽		500ml促销价,7.7折	
		金标生抽		捆绑销售(2瓶1.28L,5.3折)	
		生抽酱油		1.9L促销价,4.8折	
		味极鲜		1.9L促销价,6.4折	
	厨邦	金品生抽	6.2	1.25L促销价,5折	铺货只有一格
		千禾	味极鲜特级生抽 零添加180天酱油	3.1	1L促销价,7.9折 500ml促销价,7折
	李锦记	精选生抽	4.3		
		薄盐生抽		500ml促销价,6.3折;1.75L促销价,6.9折	
		草菇老抽		1.75L促销价,8折	
		金标生抽		1.28L促销价,5.2折	

资料来源：草根调研，国盛证券研究所（注：所选样本为所调研的合肥地区五家商超）

图表 2: 合肥地区各品牌酱油终端产品平均货龄对比 (月)



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表 3: 合肥地区某商超酱油堆头及促销情况



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表 4: 合肥地区地区某商超酱油堆头及促销情况



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表 5: 合肥地区某商超千禾酱油堆头及促销情况



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

2、食醋: 平均货龄较去年 5 月延长约 1 个多月, 恒顺促销力度明显加大

1) 平均货龄: 此次调研的商超中, 恒顺平均货龄约为 4 个月, 其他品牌平均货龄在 3 个月到 5 个月不等 (去年 5 月恒顺货龄多处于 2 个半月以内, 其他竞品货龄约 4 个月)。恒顺的铺货力度相较于其他品牌具有压倒性的优势, 其他品牌相对均衡。

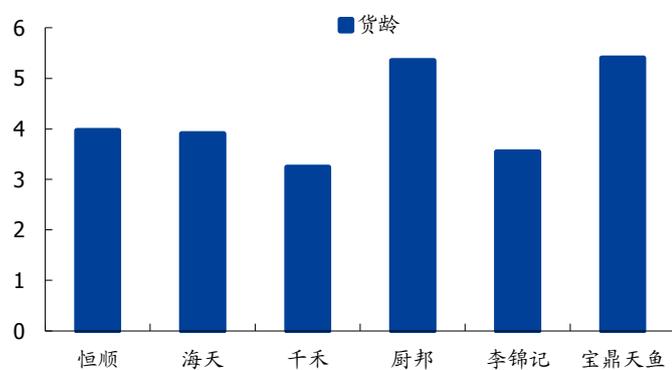
2) 促销力度: 在促销力度上, 恒顺多采用 2 瓶捆绑销售+堆头销售, 促销力度明显优于其他品牌且较去年 5 月明显加大。部分超市对恒顺产品进行大面积堆头陈列促销, 部分超市对恒顺部分产品采取降价优惠 (优惠力度 20%-40% 不等), 其他品牌如海天、千禾、李锦记亦对食醋产品亦有一定程度的优惠, 但是优惠的力度及范围相对较小, 促销产品的平均优惠力度分别约为 25%、15%、17%。

图表6: 合肥地区部分超市食醋产品终端情况梳理

超市	品牌	产品	平均货龄(月)	促销手段	其他
麦德龙 (包河商场店)	恒顺	恒顺镇江香醋(三年陈)等	4.5	捆绑销售(2瓶,500ml 128.8元) 捆绑销售(2瓶,580ml 128.9元) 捆绑销售(2瓶,580ml 156.9元) 捆绑销售(2瓶,500ml 17.9元) 会员价2瓶,500ml 13.9元	恒顺辅货约80%
		镇江香醋三年陈、9度米醋等			3件同商品95折
		镇江香醋(珍品)			
		五年老陈醋			
		恒顺香醋六年陈			
		6度白醋			
李锦记	纯酿陈醋	4.2			
宝鼎天鱼	宝鼎康乐醋	5.4			
永辉超市 (桐城绿苑店)	恒顺	恒顺香醋(六年陈)等	4.3		恒顺辅货最大
	海天	海天白米醋	2.6		
	千禾	零添加白醋、零添加糯米香醋	2.1		
	李锦记	纯酿陈醋	2.7	促销价(6.9元,500ml)	
家乐福 (长江西路店)	恒顺	恒顺香醋(六年陈)等	3.7		
	海天	海天白米醋、陈醋、香醋	7.6		
	千禾	糯米白醋、糯米香醋	2.7		
苏果超市 (合肥滩溪店)	恒顺	镇江香醋、恒顺香醋等	4	促销价(9.5元,550ml) 促销价(22.5元,580ml) 促销价(10.55元,500ml) 捆绑销售(2瓶,580ml 125.99元) 捆绑销售(2瓶,550ml 121元) 500ml会员价,6.8折	铺货最大
		镇江K型香醋			
		金优香醋			
		恒顺香醋			
		三年陈香醋			
		镇江K型香醋			
海天	零添加金标米醋	4.1			
厨邦	9度米醋王、纯米醋	5.4			
千禾	糯米香醋、有机糯米香醋	4.7		铺货较小	
永辉超市 (站西路店)	恒顺	恒顺陈醋4.5度、恒顺香醋等	3.3	500ml促销价,6.6折 580ml促销价,8折 500ml促销价,5.9折 500ml促销价,7.9折 500ml促销价,6.3折 500ml促销价,7.2折 800ml促销价,8.1折	铺货最大
		金恒顺香醋			
		恒顺香醋六年陈			
		恒顺香醋B香			
		恒顺特供香醋			
		恒顺镇江香醋			
		恒顺镇江陈醋			
	海天	白米醋	1.3	450ml促销价,6.1折 445ml促销价,8.9折	
	千禾	零添加3年零醋	3.4	500ml促销价,8.4折 500ml促销价,8.7折	
		零添加糯米香醋			
李锦记	纯酿香醋	3.7	500ml促销价,6.6折		
	纯酿陈醋				

资料来源:草根调研,国盛证券研究所(注:所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表7: 合肥地区各品牌食醋终端产品平均货龄对比(月)



资料来源:草根调研,国盛证券研究所(注:所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表8: 合肥地区某商超恒顺食醋终端陈列及促销情况



资料来源:草根调研,国盛证券研究所(注:所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

3、榨菜：涪陵榨菜促销力度最大，涪陵榨菜平均货龄约5个月

1) 平均货龄：涪陵榨菜平均货龄约5个月，吉香居平均货龄约2.7个月（去年五月合肥地区部分商超涪陵榨菜80g主力榨菜丝产品货龄约1个月，其他非主力产品货龄较长，部分达8个月）。

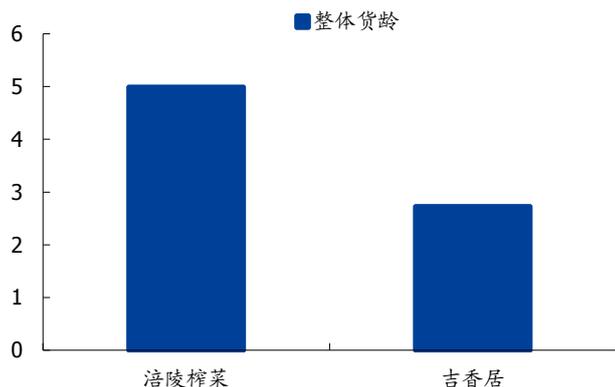
2) 促销力度：涪陵榨菜铺货力度最大，除此之外，吉香居的铺货力度相对较大。促销方面，在我们走访的5家超市中有2家超市对“乌江榨菜”进行循环广播宣传，多家超市对涪陵榨菜堆头销售并设有独立展台。整体来看，涪陵榨菜促销力度最大，部分超市对涪陵榨菜主力产品进行折扣优惠，优惠力度在16%-30%不等（优惠产品平均降价幅度约20%），其他品牌如吉香居亦有一定程度的优惠（永辉超市站西路店对榨菜组合、清脆双笋泡菜分别优惠30%、19%），其他品牌未见明显优惠。

图表9：合肥地区部分超市榨菜产品终端情况梳理

超市	品牌	产品	平均货龄（月）	促销手段	其他
麦德龙（包河商场店）	涪陵榨菜	脆口萝卜、原味菜片等	2.8	3件同商品95折	铺货最大，只有大包装
	小字辈	脆爽榨菜片	0.5		
永辉超市（桐城绿苑店）	涪陵榨菜	鲜香萝卜干、麻辣萝卜干等	3.4		铺货面积略大
	吉香居	真芯原味、辣味居萝卜干	4.2	促销价（80g2.9元）	品类不只局限榨菜
		泡椒豇豆		促销价（180g5.5元）	
		下饭菜			
家乐福（长江西路店）	涪陵榨菜	乌江脆口榨菜、乌江榨菜片等	5.9		堆头陈列
	吉香居	鲜榨菜片罐装	2.8		
苏果超市（合肥濉溪店）	涪陵榨菜	鲜香萝卜、乌江开味榨菜罐装等	6.7	80g会员价，7.7折	
		清淡榨菜		80g会员价，6.2折	
		微辣榨菜		130g会员价，6.7折	
	吉香居	榨菜真芯香辣	5.3		铺货少 摆放位置偏下层
永辉超市（站西路店）	涪陵榨菜	全形榨菜丝	4.4		袋装铺货大于罐装
		鲜榨菜片		80g促销价，7.7折	
		微辣榨菜丝		80g促销价，6.9折	
		微辣榨菜丝		80g促销价，6.9折	
		鲜脆榨菜丝		70g促销价，8折	
		红油榨菜丝		80g促销价，8折	
		乌江脆口萝卜		150g促销价，8.1折	
		乌江脆口榨菜		130g促销价，9折	
		乌江开味榨菜 罐装		300g促销价，8折	
	乌江红油榨菜罐装	300g促销价，8.4折			
吉香居	榨菜组合	2.5	5×80g促销价，7折	铺货少	
清脆双笋泡菜		106g促销价，8.1折			

资料来源：草根调研，国盛证券研究所（注：所选样本为所调研的合肥地区五家商超）

图表 10: 合肥地区各品牌榨菜终端产品平均货龄对比 (月)



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表 11: 合肥地区某商超榨菜终端陈列及促销情况



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

4、复合调味料: 好人家铺货面积明显加大, 且促销力度最大

1) 平均货龄: 去年 5 月, 合肥地区海底捞各口味火锅底料货龄在 1-2 个月不等, 好人家铺货较少, 且不同品种动销情况差异较大, 大红袍货龄约 2-3 个月。此次调研的商超中, 海底捞、好人家、德庄平均货龄分别约 4.8 个月、5.9 个月、6.6 个月, 大红袍平均货龄约 9 个月。

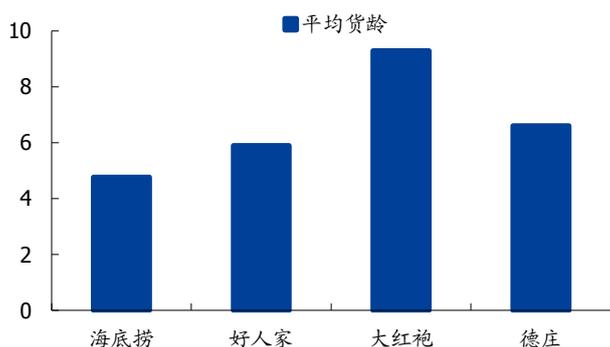
2) 促销力度: 大红袍目前主要聚焦流通渠道, 商超渠道铺货面积减小, 海底捞与好人家的铺货力度相当, 在走访的 5 家超市有 3 家对好人家产品进行堆头销售 (堆头产品为小龙虾和酸菜鱼调味料), 而海底捞未见堆头陈列, 其他如磁器口、友加等小品牌亦纷纷加大铺货力度。从促销力度上看, 好人家的平均优惠幅度也显著大于海底捞, 在所调研的部分超市中, 好人家、海底捞对促销产品平均优惠力度分别约 45%、35%。

图表 12: 合肥地区部分超市复合调味料产品终端情况梳理

超市	品牌	产品	平均货龄 (月)	促销手段	其他
麦德龙 (包河商场店)	好人家	手工老火锅、手工牛油老火锅	6.2	2袋捆绑销售	铺货面积最大, 3件同商品95折
		醇香牛油火锅底料、蒜蓉小龙虾调料等			
	大红袍	中国红火锅底料	5.3		3件同商品95折
	海底捞	清油底料	3.7	2袋捆绑销售	铺货小, 3件95折
番茄火锅底料		2袋200g会员价, 8.3折			
德庄	老火锅底料	6.6		3件同商品95折	
永辉超市 (桐城绿苑店)	好人家	老坛酸菜鱼调料、老坛酸菜鱼调料	4.4	促销	堆头陈列
		菌汤火锅底料、手工老火锅底料等			
	大红袍	麻辣牛油老火锅底料 牛油手工火锅底料 (小方块)	10.5	促销价 (360g22.9元)	
海底捞	菌汤火锅底料、上汤三鲜火锅底料等	2.1		铺货较大	
家乐福 (长江西路店)	好人家	阳光番茄、醇香牛油火锅底料	9.3		
	海底捞	番茄火锅底料、醇香牛油火锅底料等	7.8		
苏果超市 (合肥津溪店)	好人家	靓汤酸菜鱼调料、麻辣小龙虾调料等	8.1	促销价, 9.4折	堆头陈列, 调味料比火锅底料铺货大
		骨汤火锅底料、三鲜火锅底料等			
	大红袍	四川功夫火锅底料	10.8		
海底捞	清汤火锅底料鲜香味、红咖喱牛油火锅底料	5.9		铺货面积与好人家相当	
永辉超市 (站西路店)	好人家	老火锅底料	3.2	500g促销价, 7.7折	堆头陈列
		老坛酸菜鱼原味		300g促销价, 3.3折	
		酸萝卜老鸭汤炖料		350g促销价, 8.3折	
	十三香小龙虾调料、蒜蓉小龙虾调料等	平均促销折扣5.5折			
海底捞	番茄火锅底料、上汤三鲜火锅底料等	3.4	平均促销折扣6.6折	铺货略大于好人家	

资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表 13: 合肥地区各品牌火锅底料终端产品平均货龄对比 (月)



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超)

图表 14: 合肥地区某商超各火锅底料终端陈列及促销情况



资料来源: 草根调研, 国盛证券研究所 (注: 所选样本为所调研的合肥地区五家商超, 好人家、大红袍、海底捞、磁器口、德庄、友加等品牌陈列其间)

5、小食品: 洽洽优惠力度加大, 瓜子货龄延长, 坚果货龄大

体持平

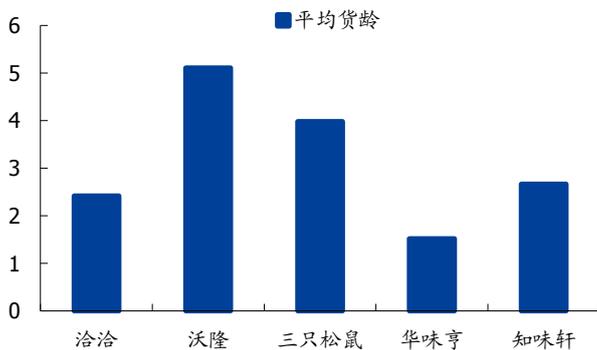
洽洽产品平均货龄约 2-3 个月（其中瓜子约 2 个月，坚果约 3 个月），瓜子的货龄相较于去年 5 月份延长 1 个月，坚果平均货龄大体持平。其他竞品如沃隆、三只松鼠、华味亨平均货龄分别约为 5 个月、4 个月、1.5 个月。促销方面，洽洽的优惠幅度约为 15%-25%，部分超市对每日坚果优惠力度亦有 30%，加上堆头销售和满赠活动，促销力度显著优于其他品牌，相较于去年 5 月份促销力度略有加大（去年 5 月部分商超对瓜子品类优惠力度约 12-16%）。

图表 15: 合肥地区部分超市小食品产品终端情况梳理

超市	品牌	产品	平均货龄（月）	促销手段	其他
麦德龙（包河商场店）	洽洽	原香瓜子、香瓜子	3.7	3件同商品95折	瓜子铺货面积较大，坚果较小
		每日坚果			
	沃隆	每日坚果A款	2.5		
	知味轩	每日坚果7日	2.7	3件同商品95折	
永辉超市（桐城绿苑店）	洽洽	奶香瓜子、原香瓜子	3	促销，堆头	铺货显著多于其他品牌
		每日坚果酸奶水果燕麦片等			
	三只松鼠	碧根果、蟹黄瓜子仁	2		
家乐福（长江西路店）	洽洽	香瓜子、奶香香瓜子等	1.7		堆头陈列，铺货面积较大
		小黄袋			
	沃隆	每日坚果	1.5		
	华味亨	每日坚果	1.5		
		五香味瓜子等			
苏果超市（合肥津溪店）	洽洽	香瓜子、原香瓜子等	1.7	平均销售折扣8.5折	铺货略多于其他品牌
		每日坚果（礼盒装）			
	沃隆	每日坚果	10		
	三只松鼠	碧根果、炭烧腰果、蟹黄味瓜子仁	4.6		
永辉超市（站西路店）	洽洽	原香瓜子、香瓜子等	1.5	平均销售折扣7.5折	
		每日坚果			
	饽大师	每日坚果	1.8	390g促销价，7.1折	
				平均销售折扣5.8折	

资料来源：草根调研，国盛证券研究所（注：所选样本为所调研的合肥地区五家商超）

图表 16: 合肥地区各品牌瓜子坚果终端产品平均货龄对比（月）



资料来源：草根调研，国盛证券研究所（注：所选样本为所调研的合肥地区五家商超）

图表 17: 合肥地区某商超各品牌终端陈列及促销情况



资料来源：草根调研，国盛证券研究所（注：所选样本为所调研的合肥地区五家商超，好人家、大红袍、海底捞、磁器口、德庄、友加等品牌陈列其间）

6、风险提示

调研样本数量有限；去年同期所选样本不完全一致；行业竞争加剧。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用
 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com