

食品饮料

旺季动销良好，促销力度正常—上海乳制品草根调研反馈

常温奶：旺季正常促销，新鲜度保持良好。总体来看，旺季常温奶动销良性，高端常温奶旺季促销力度环比正常加大，同比基本持平，常温白奶提价终端也有所反应，价格环比有所提升，龙头伊利积极发力高端新品。从价格来看，旺季商超渠道正常促销，伊利和蒙牛的主要常温产品价格环比此前有所下降，其中，伊利金典纯牛奶、利乐包安慕希均为49.5元/提，较原价分别优惠了16.5元/15.5元，伊利新品安慕希AMX终端售价稳定在65元/提以上；蒙牛纯甄原味最低价为33元/提，特仑苏纯牛奶为49.9元/提。此外，伊利蒙牛的白奶价格环比不降反升。从新鲜度来看，伊利蒙牛产品新鲜度较优，其中金典生产日期多集中在7-8月，部分商超也有9月初的货，安慕希的生产日期集中在7月底，蒙牛特仑苏纯牛奶的生产日期集中在7月底，纯甄原味的生产日期主要集中在8月份，光明新鲜度弱于伊利蒙牛，优加和莫斯利安的生产日期均在6月底。从陈列来看，伊利蒙牛的常温产品的堆头相当，均配有促销员，此外伊利新品安慕希AMX也基本拥有独立堆头，标识醒目，促销员推荐积极性较高。

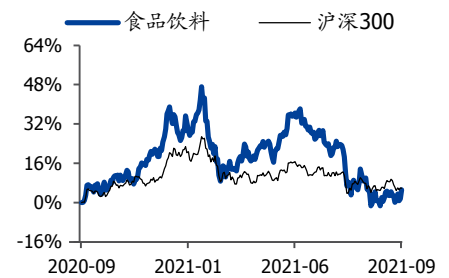
低温奶：巴氏奶伊利蒙牛正发力，低温酸买赠维持。巴氏奶：从价格来看，伊利促销力度较大，主打产品金典鲜牛奶价格为20元/瓶左右，蒙牛每日鲜语价格25元左右，促销力度小于伊利金典鲜牛奶，其他如君乐宝、光明等品牌普遍促销力度在8-9折左右。从动销来看，光明在上海主要大型商超表现最优，货龄基本在2天以内，蒙牛其次，每日鲜语货龄大多在5天以内，伊利金典动销略弱，货龄较光明蒙牛略高，亦存在部分临期产品。陈列方面，根据大润发超市导购介绍，巴氏奶的产品陈列去年以来显著增长，目前光明伊利蒙牛君乐宝陈列较优，总体呈现地方强势品牌和全国化品牌竞争的局面。低温酸奶：伊利、蒙牛的促销力度维持较高水平，买赠力度相当。此外，根据促销员得知，由于临近国庆，部分送礼大单品并不参与额外的满减活动，而一些其他口味的产品会有买二赠一的促销。蒙牛、伊利的产品生产日期均集中在9月初，新鲜度较优。

奶酪：竞争较为激烈，妙可蓝多保持领先。总体来看，奶酪棒产品竞争较为激烈，品牌林立SKU众多，妙可蓝多在商超渠道凭借先发优势取得领先低位。从价格来看，妙可蓝多价格优势明显，原味挂牌价14.9元（大润发系统有折扣13元），其他口味也15元左右，而伊利奶酪棒挂牌价20元，百吉福挂牌价19元，吉士丁挂牌价20元，均高于妙可蓝多低温奶酪棒产品。从动销来看，妙可蓝多产品的动销较好，出厂日期基本在8月中旬，货龄约1个月左右，百吉福次之，货龄2个月左右，其余品牌货龄均在2个月以上。从陈列来看，上海地区妙可陈列领先，根据我们草根调研，走访的几家商超，低温奶酪冷柜基本一半陈列的是妙可蓝多产品，包含奶酪棒、马苏里拉、芝士片等等，SKU丰富，其余冷柜则是多家品牌共享，主要为伊利百吉福吉士丁等品牌，妙飞陈列不明显。

风险提示：所选样本数量存在局限性，疫情影响存在不确定性。

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

分析师 杨传忻

执业证书编号：S0680520080003

邮箱：yangchuanxin@gszq.com

相关研究

- 1、《食品饮料：高端化提速，盈利改善兑现——2021中报总结啤酒篇》2021-09-04
- 2、《食品饮料：酒类行业研究笔记》2021-08-23
- 3、《食品饮料：消费升级明显，静待淡旺季切换—安徽白酒草根调研反馈》2021-08-07

内容目录

1、常温奶：旺季正常促销，新鲜度保持良好	3
2、低温奶：巴氏奶伊利蒙牛正发力，低温酸买赠维持	3
3、奶酪：竞争较为激烈，妙可蓝多保持领先	4

图表目录

图表 1: 伊利蒙牛旺季正常促销	3
图表 2: 伊利亚慕希 AMX 产品陈列	3
图表 3: 主要品牌价格信息	4
图表 4: 上海某家乐福奶酪冷柜陈列	5
图表 5: 上海某大润发妙可蓝多奶酪棒产品标牌及出厂日期	5

随着乳制品行业年内消费旺季的来临，本周我们走访上海地区多家大型商超，对常温奶、低温奶和奶酪三大品类进行草根调研，对终端变化情况进行更新。

1、常温奶：旺季正常促销，新鲜度保持良好

总体来看，旺季常温奶动销良性，高端常温奶旺季促销力度环比正常加大，同比基本持平，常温白奶提价终端也有所反应，价格环比有所提升，龙头伊利积极发力高端新品。

从价格来看，旺季商超渠道正常促销，伊利和蒙牛的主要常温产品价格环比此前有所下降，其中，伊利金典纯牛奶、利乐包安慕希均为 49.5 元/提，较原价分别优惠了 16.5 元/15.5 元，伊利新品安慕希 AMX 终端售价稳定在 65 元/提以上；蒙牛纯甄原味最低价为 33 元/提，特仑苏纯牛奶为 49.9 元/提。此外，伊利蒙牛的白奶价格环比不降反升。

从新鲜度来看，伊利蒙牛产品新鲜度较优，其中金典生产日期多集中在 7-8 月，部分商超也有 9 月初的货，安慕希的生产日期集中在 7 月底，蒙牛特仑苏纯牛奶的生产日期集中在 7 月底，纯甄原味的生产日期主要集中在 8 月份，光明新鲜度弱于伊利蒙牛，优加和莫斯利安的生产日期均在 6 月底。

从陈列来看，伊利蒙牛的常温产品的堆头相当，均配有促销员，此外伊利新品安慕希 AMX 也基本拥有独立堆头，标识醒目，促销员推荐积极性较高。

图表 1：伊利蒙牛旺季正常促销



资料来源：草根调研。国盛证券研究所

图表 2：伊利安慕希 AMX 产品陈列



资料来源：草根调研、国盛证券研究所

2、低温奶：巴氏奶伊利蒙牛正发力，低温酸买赠维持

巴氏奶：从价格来看，伊利促销力度较大，主打产品金典鲜牛奶价格为 20 元左右，蒙牛每日鲜语价格 25 元左右，促销力度小于伊利金典鲜牛奶，其他如君乐宝、光明等品牌普遍促销力度在 8-9 折左右。从动销来看，光明在上海主要大型商超表现最优，货龄基本在 2 天以内，蒙牛其次，每日鲜语货龄大多在 5 天以内，伊利金典动销略弱，货龄较光明蒙牛略高，亦存在部分临期产品。陈列方面，根据大润发超市导购介绍，巴氏奶的产品陈列去年以来显著增长，目前光明伊利蒙牛君乐宝陈列较优，总体呈现地方强势品牌和全国化品牌竞争的局面。

低温酸奶：伊利、蒙牛的促销力度维持较高水平，买赠力度相当。此外，根据促销员得知，由于临近国庆，部分送礼大单品并不参与额外的满减活动，而一些其他口味的产品会有买二赠一的促销。蒙牛、伊利的产品生产日期均集中在9月初，新鲜度较优。

图表3：主要品牌价格信息

品牌	名称	原价/规格	家乐福 (2家)	买赠促销	沃尔玛 (2家)	买赠促销	大润发 (2家)	买赠促销	麦德龙	买赠促销	世纪联华	买赠促销
伊利	常温 安慕希	66元 205g*12	49.9元	香草味 买二送一	49.5元	送三瓶伊 然	49.9元	-	49.9元	买三件99折	49.9元	-
	常温 安慕希 PET瓶	78元 230g*10	原味66元 其他88元	其他口味 满99减少 25; 买二赠 一	原味66元; 芒果百香果70.3 元; 其他88元	送三瓶伊 然 乳矿奶茶 芒果百香 果和原味 满100减 25; 其他每箱 送三瓶 乳矿奶茶	原味78元; 芒果 百香果58.5元 其他88元	芒果百香果限 购20瓶; 其他 口味满99减25 元	原味68元	买三件99折		
	低温 金典纯牛奶	65元 250mL*12	49.5元	-	49.5元	-	49.9元	送5瓶安慕希 AMX	49.5元	-	49.5元	送4包金典 低脂纯牛奶
低温 畅轻	8.9元 250g	8.9元	2瓶10.9元	8.9元	-	8.9元	2瓶10.8元	8.9元	买三件99折	-	-	
蒙牛	常温 纯甄原味	53元 200g*10	39.9元	-	39.9元	-	33元	-	38	买三件99折	39.9元	-
	常温 特仑苏 纯牛奶	65元 250mL*12	49.9元	-	49.9元	-	49.9元	-	49.9元	买三件99折	49.9元	-
	低温 冠益乳	8.5元 250g	8.5元	买二赠一	8.5元	买二赠一	8.5元	买二赠一	8.5元	买二赠一	8.5元	-
光明	常温 莫斯利安	56.8元 200g*12	39.9元	-	39.9元	-	37.9元	-	39.9元	-	39.9元	-

资料来源：草根调研、国盛证券研究所

3、奶酪：竞争较为激烈，妙可蓝多保持领先

总体来看，奶酪棒产品竞争较为激烈，品牌林立 SKU 众多，妙可蓝多在商超渠道凭借先发优势取得领先低位。

从价格来看，妙可蓝多价格优势明显，原味挂牌价 14.9 元（大润发系统有折扣 13 元），其他口味也 15 元左右，而伊利奶酪棒挂牌价 20 元，百吉福挂牌价 19 元，吉士丁挂牌价 20 元，均高于妙可蓝多低温奶酪棒产品。

从动销来看，妙可蓝多产品的动销较好，出厂日期基本在8月中旬，货龄约1个月左右，百吉福次之，货龄2个月左右，其余品牌货龄均在2个月以上。

从陈列来看，上海地区妙可蓝多陈列领先，根据我们草根调研，走访的几家商超，低温奶酪冷柜基本一半陈列的是妙可蓝多产品，包含奶酪棒、马苏里拉、芝士片等等，SKU 丰富，其余冷柜则是多家品牌共享，主要为伊利百吉福吉士丁等品牌，妙飞陈列不明显。

图表 4: 上海某家乐福奶酪冷柜陈列



资料来源: 草根调研、国盛证券研究所

图表 5: 上海某大润发妙可蓝多奶酪棒产品标牌及出厂日期



资料来源: 草根调研、国盛证券研究所

4、风险提示

所选样本数量存在局限性，疫情影响存在不确定性。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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