

# 食品饮料行业：平价新零售业态渠道红利，带来休闲食品企业新增长

2023年3月8日

看好/维持

食品饮料 行业报告

零食很忙、零食有鸣等平价新零售业态在 22 年快速成长，渠道的扁平化和垂直化带来了巨大的流量红利，也令很多休闲食品企业参与其中，并在渠道红利中快速获利。

2020—2022 年，商超等业态被分流，向外释放市场份额，量贩零食店凭借效率异军突起。这些零食折扣店以低价为流量导入口，快速的在下线市场成长起来。以零食很忙为例，全年新增门店 1200 家，全国门店总数突破 2000 家，全国门店零售营业额达 64.45 亿。

零食企业也纷纷参与到平价新零售业态的增长中来，盐津铺子与当下热门零食量贩品牌零食很忙、零食有鸣、戴永红、零食优选等深度合作；甘源食品将产品导入到平价零食销售中来；良品铺子与投资机构黑蚁资本联合投资量贩零食企业赵一鸣零食，通过股权布局平价零食赛道。我们认为休闲零食赛道渠道的红利，会给零食企业也带来增长，成为企业新的增长点。

## 市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：啤酒 1.90%，软饮料 1.13%，白酒 0.09%，黄酒（长江）-0.06%，乳品-0.39%，其他酒类-0.87%，其他食品-0.99%，肉制品-1.43%，调味发酵品-1.57%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：青岛啤酒股份 10.03%，青岛啤酒 9.57%，华润啤酒 7.13%，舍得酒业 3.19%，珠江啤酒 2.73%；表现后五的公司为：金徽酒-2.59%，天佑德酒-2.70%，百润股份-3.06%，\*ST 西发-3.43%，威龙股份-3.84%。

## 港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数 2.98%，其中关键公司涨跌幅为：颐海国际 8.77%，华润啤酒 7.13%，周黑鸭 4.33%，百威亚太 2.59%，中国飞鹤 1.87%，康师傅控股 0.63%，农夫山泉 0.11%，中国旺旺-0.20%。

**风险提示：**疫情后期消费复苏不及预期，宏观经济复苏不及预期，公司经营不及预期。

## 未来 3-6 个月行业大事：

2023/03/16 天佑德酒：股东大会召开

2023/03/20 海欣食品：股东大会召开

2023/03/22 天味食品：股东大会召开

2023/03/30 天邦食品：股东大会召开

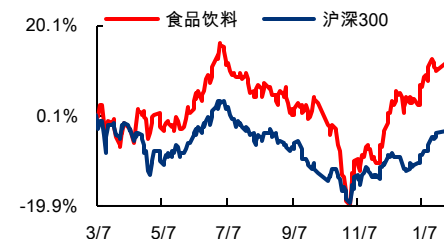
2023/05/16 漯河食博会召开

## 行业基本资料

占比%

股票家数	127	2.67%
行业市值(亿元)	65128.63	7.06%
流通市值(亿元)	61858.15	8.71%
行业平均市盈率	37.72	/

## 行业指数走势图



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

## 分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

## 分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

## 1. 平价新零售业态渠道红利，带来休闲食品企业新增长

零食很忙、零食有鸣等平价新零售业态在 22 年快速成长，渠道的扁平化和垂直化带来了巨大的流量红利，也令很多休闲食品企业参与其中，并在渠道红利中快速获利。

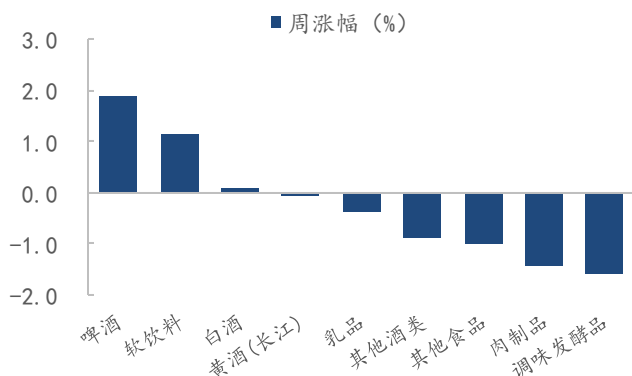
2020—2022 年，商超等业态被分流，向外释放市场份额，量贩零食店凭借效率异军突起。这些零食折扣店以低价为流量导入口，快速的在下线市场成长起来。以零食很忙为例，全年新增门店 1200 家，全国门店总数突破 2000 家，全国门店零售营业额达 64.45 亿。

零食企业也纷纷参与到平价新零售业态的增长中来，盐津铺子与当下热门零食量贩品牌零食很忙、零食有鸣、戴永红、零食优选等深度合作；甘源食品将产品导入到平价零食销售中来；良品铺子与投资机构黑蚁资本联合投资量贩零食企业赵一鸣零食，通过股权布局平价零食赛道。我们认为休闲零食赛道渠道的红利，会给零食企业也带来增长，成为企业新的增长点。

## 2. 市场表现

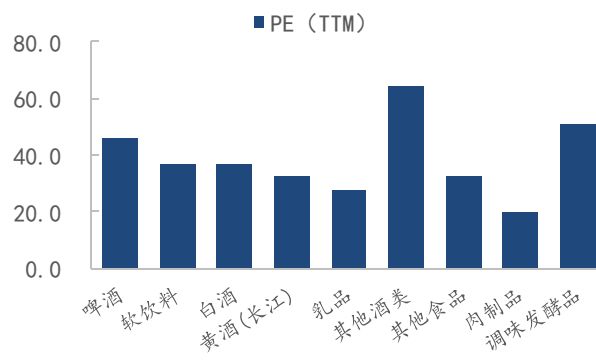
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：啤酒 1.90%，软饮料 1.13%，白酒 0.09%，黄酒（长江）-0.06%，乳品-0.39%，其他酒类-0.87%，其他食品-0.99%，肉制品-1.43%，调味发酵品-1.57%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率



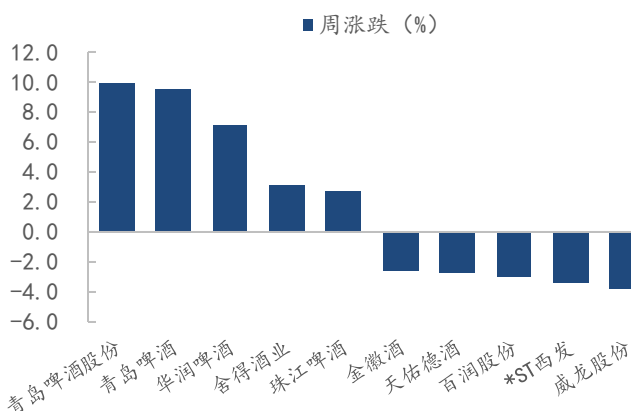
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：青岛啤酒股份 10.03%，青岛啤酒 9.57%，华润啤酒 7.13%，舍得酒业 3.19%，珠江啤酒 2.73%；表现后五的公司为：金徽酒-2.59%，天佑德酒-2.70%，百润股份-3.06%，\*ST 西发-3.43%，威龙股份-3.84%。

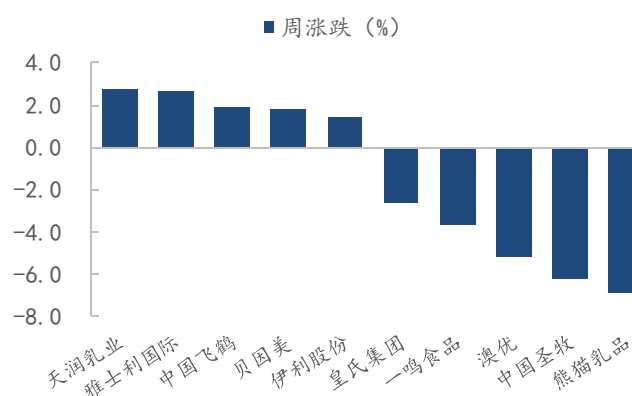
本周乳制品公司表现前五位：天润乳业 2.80%、雅士利国际 2.63%、中国飞鹤 1.87%、贝因美 1.84%、伊利股份 1.47%；表现后五位的公司为：皇氏集团-2.63%、一鸣食品-3.63%、澳优-5.13%、中国圣牧-6.25%、熊猫乳品-6.91%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司

图4：乳制品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

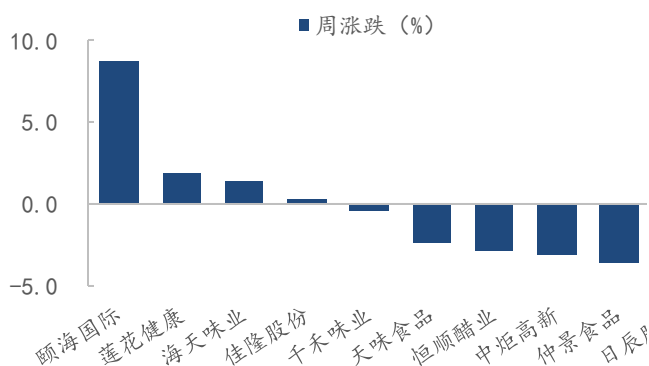


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块表现前五的公司为：颐海国际 8.77%、莲花健康 1.86%、海天味业 1.42%、佳隆股份 0.35%、千禾味业-0.40%；表现后五位的公司为：天味食品-2.43%、恒顺醋业-2.93%、中炬高新-3.15%、仲景食品-3.67%、日辰股份-4.17%。

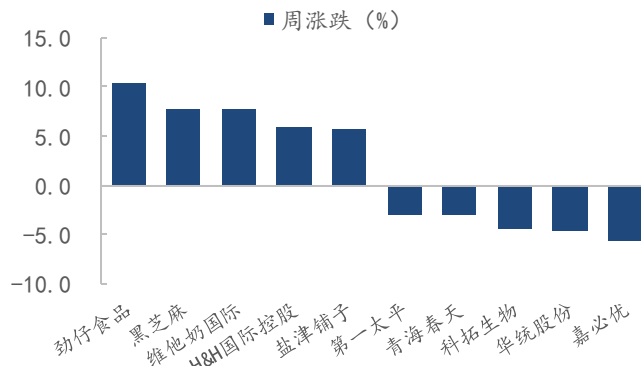
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：劲仔食品 10.44%、黑芝麻 7.71%、维他奶国际 7.69%、H&H 国际控股 5.88%、盐津铺子 5.68%；表现后五位的公司为：第一太平-3.02%、青海春天-3.08%、科拓生物-4.41%、华统股份-4.74%、嘉必优-5.75%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

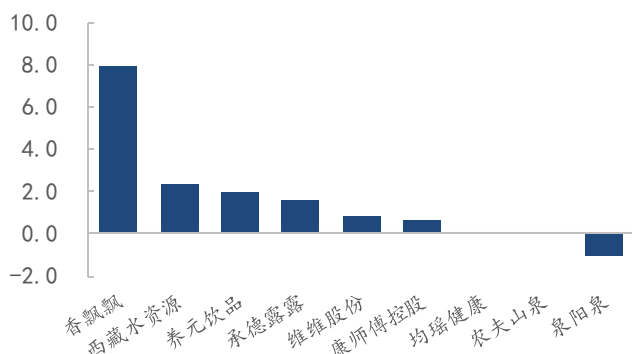
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：香飘飘 7.98%、西藏水资源 2.38%、养元饮品 1.99%、承德露露 1.65%、维维股份 0.88%；表现后四位的公司为：康师傅控股 0.63%、均瑶健康 0.13%、农夫山泉 0.11%、泉阳泉-1.00%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

### 3. 行业&重点公司追踪

#### 3.1 本周重点公告

【百合股份|股份减持】截至 3 月 4 日，广发信德通过大宗交易方式累计减持公司股份 1,216,000 股，占公司总股本的 1.90%，减持计划的减持数量已过半，广发信德本次减持计划尚未实施完毕。

【承德露露|股份回购】截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份 23,864,926 股，占总股本比例 2.22%，最高成交价为人民币 9.31 元/股，最低成交价为人民币 7.98 元/股，支付总金额 200,000,379.43 元。

【龙大美食|股份回购】截至 2023 年 2 月 28 日，公司本次累计已回购股份 5,400,383.00 股，占公司总股本的比例为 0.50%，成交总金额为人民币 49,994,184.80 元（不含交易费用），最高成交价为人民币 9.47 元/股，最低成交价为人民币 8.949 元/股。

【贝因美|股份回购】截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 20,125,991 股，占公司总股本的 1.86%，最高成交价为 5.59 元/股，最低成交价为 4.69 元/股，成交总金额为 103,261,024.86 元（不含交易费用）。

【莲花健康|股份回购】截至 2023 年 2 月 28 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 19,381,400 股，占公司总股本的比例为 1.08%，回购成交的最高价为 2.80 元/股，最低价为 2.42 元/股，支付总金额为人民币 50,003,357.98 元（不含交易费用）。

【香飘飘|股权质押】蒋建斌先生持有公司股份数量为 36,000,000 股，占公司总股本 41,074.58 万股的比例为 8.76%。本次股份质押后，蒋建斌先生持有的公司股份中累计质押数量为 1,830 万股，占其持股数量比例为 50.83%，占公司总股本比例为 4.46%。

【伊利股份|股份回购】截至 2023 年 2 月底，公司已累计回购股份 19,180,517 股，占公司总股本的比例为 0.2997%，购买的最高价为 32.42 元/股、最低价为 30.41 元/股，已支付的总金额为 602,908,451.59 元人民币（不含交易费用）。

【良品铺子|股份减持】公司股东珠海高瓴、香港高瓴、宁波高瓴为减持大股东。本次减持计划实施前，减持大股东合计持有公司股份 22,290,021 股，占公司总股本的 5.56%。截至 2023 年 3 月 2 日，本次减持时间已过半，减持大股东仍持有公司股份 22,290,021 股，未实施减持。本次减持计划尚未实施完毕。

【会稽山|股份回购】公司于 2023 年 3 月 3 日注销存放于公司回购专用证券账户中的回购股份 17,896,591 股，占注销前公司总股本的 3.60%。本次股份注销后，公司股份总数将由目前 497,360,000 股变更为 479,463,409 股。

【洽洽食品|股权激励】截至 2023 年 2 月 28 日，公司第八期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式购买公司股票共计 723,300 股，占公司总股本的 0.14%，成交金额 34,096,454.00 元，成交均价约为 47.14 元/股。目前公司回购股份非交易过户手续正在办理中。

### 3.2 本周重点新闻

【行业追踪|食品市场】胡润研究院发布《2023 胡润中国预制菜生产企业百强榜》，安井食品（603345）、百胜中国、聪厨、福成股份（600965）、国联水产（300094）、好得睐、绝味食品（603517）、眉州东坡、千味央厨（001215）、味知香（605089）进入“最具实力中国预制菜生产企业 10 强”。

【光明乳业】凭借持续打造数字化供应链，赋能引领行业高质量发展的各项举措，上海百年乳企品牌光明乳业（600597）被授予“2022 年全国供应链创新与应用示范企业”称号。

【熊猫乳品】公司荣获 2022 年温州市市长质量奖。熊猫乳品将持续推进卓越绩效管理模式，构建全价值链品质保障体系，夯实核心竞争力，不断追求卓越，为客户、员工、股东和社会创造更大的价值，为实现“为世界贡献营养和美味”的企业使命而不断努力。

【张裕 A】张裕在 Mundus Vini 世界葡萄酒大赛中不仅荣获“中国最佳葡萄酒生产商”，旗下产品还一举获得 21 枚金奖在内的 26 枚奖牌，成为大赛中备受关注的品牌之一。

【均瑶健康】“两歧双歧杆菌 CCFM1166”产业化签约标志着江南大学与均瑶健康联合研究院推出全新 YPEPRO 益生菌，用民族专利菌株替代进口专利菌株，为民族益生菌产业带来革命性突破。

【天味食品】公司 2022 年实现营业收入 26.91 亿元，同比增长 32.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.42 亿元，同比增长 85.11%；扣非后净利润为 2.91 亿元，同比增速达到 138.83%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.2 元（含税），合计派发现金红利 2.42 亿元（含税），同时还将以资本公积金转增股本，每 10 股转增 4 股。

【盐津铺子】当期公司实现营收 28.94 亿元，同比增长 26.83%；归母净利润为 3.01 亿元，同比增长 99.86%；扣非净利润为 2.75 亿元，同比暴增 201.23%。

【伊利股份】截至 2023 年 2 月底，公司已累计回购股份 19,180,517 股，已支付的总金额为 602,908,451.59 元人民币（不含交易费用）

【五粮液】由中国轻工业联合会和中国酒业协会联合主办的第三届“中国酿酒大师”颁证大会在北京举行。五粮液（000858）股份公司监事会主席刘明，506 勾调车间、酒体设计中心主任曹鸿英获评“中国酿酒大师”。

#### 4. 风险提示：

疫情后期消费复苏不及预期，宏观经济复苏不及预期，公司经营不及预期。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业报告：“新国标”有望加速婴配粉行业的筑底回升	2023-02-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：婴配粉新国标正式实施，将加速行业集中度提升	2023-02-27
行业普通报告	食品饮料行业报告：预制菜首次写入中央一号文件	2023-02-21
行业普通报告	食品饮料行业报告：上下游价格剪刀差持续扩大，利润有望回流向食品制造企业	2023-02-14
行业普通报告	食品饮料行业报告：春节消费趋势回暖，次高端白酒显著复苏	2023-02-06
行业普通报告	食品饮料行业报告：春节消费回暖，消费趋势分析	2023-01-31
行业普通报告	食品饮料行业报告：春节返乡热将带动下线城市和乡镇消费	2023-01-16
行业普通报告	食品饮料行业：从香港疫后消费复苏看国内消费复苏	2022-12-30
行业普通报告	食品饮料：乳制品行业：国内外乳制品价格存在下行压力	2022-12-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：短期疫情扰动，不改变长期复苏趋势	2022-12-27
公司普通报告	千味央厨（001215）：直营恢复迅速，经销快速发展	2022-10-26
公司普通报告	千味央厨（001215）：Q2 受疫情影响业绩偏弱，下半年有望显著改善	2022-08-27
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：下半年高增确定性强，产品多元化初现成效	2022-08-02
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：业绩弹性逐步释放，量价提升推动业绩长期增长	2022-03-21

资料来源：东兴证券研究所



## 分析师简介

### 孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

### 王洁婷

普渡大学硕士，5 年证券研究经验，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。



## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526