

## 茅台再推联名新品，关注酒业品牌势能

——食品饮料行业点评



### 增持(维持)

行业：食品饮料

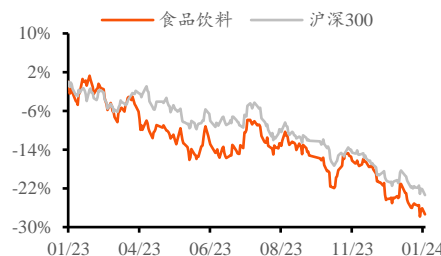
日期：2024年01月24日

分析师：夏明达

E-mail: xiamingda@yongxingsc.com

SAC 编号: S1760523080004

#### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 相关报告:

《零食景气度亮眼，大众品关注需求提升》

——2024年01月19日

《静待信心修复，关注春节回款》

——2024年01月12日

《白酒经销商大会召开，关注24年规划》

——2023年12月16日

### 事件概述

据财联社，1月22日贵州茅台与瑞幸联名推出的新品“酱香巧克力”上市。

### 核心观点

#### 茅台联名新品上市，有望增强品牌曝光

1) 前一款联名产品酱香拿铁表现亮眼，首日销量/销售额分别超542万杯/1亿元，并刷新2023年单品纪录，考虑新品与酱香拿铁或具有相似产品属性，我们看好新品延续亮眼表现。

2) 瑞幸咖啡具备较大规模和较强品牌影响力，截至23Q3瑞幸门店已达13273家，营收规模达178亿元，终端数量也保障了相关新品能够快速铺市，我们认为，联名瑞幸有望增强茅台品牌曝光，拓宽新消费场景，提高消费者触达。建议关注管理团队锐意进取，衍生产品不断上新的龙头酒企贵州茅台。

#### 酒企跨界营销持续，助力品牌年轻化建设

当前，酒企跨界营销主要集中在产品创新和品牌声量提升两个维度。我们认为酒业年轻化营销尝试，具备正向且积极的意义。

1) 产品层面，泸州老窖2020年与茶百道推出“醉步上道”奶茶产品，上线后销售可观；据华夏酒报，五粮液2023年与永璞咖啡跨界合作，打造了“五两一咖酒馆”，推出联名酒咖，贵州茅台2022年与蒙牛推出茅台冰淇淋，累计销量近1000万杯。我们认为，白酒+高频消费品有望帮助酒企快速引流，实现圈层突破。逻辑在于，高频消费品如奶茶、咖啡、巧克力及冰激凌等在年轻群体中渗透率较高，新品引流宣传具备良好基础，同时酒企尤其其高端酒与大众消费品的联名更具话题性。

2) 品牌层面，泸州老窖2020年联名国漫《姜子牙》；岩石股份2023年合作芒果TV《乘风2023》；2023年，郎酒、国台等白酒企业，通过演唱会形式进行品牌露出。我们认为，白酒+线上影视/线下演出有望加强品牌声势，实现精准触达。逻辑在于，演唱会、音乐节、综艺节目等具备年轻粉丝基础，酒企营销活动针对性较强。

### 投资建议

当前进入春节备货季，建议关注渠道数据验证动销情况，建议关注具备韧性较强的高端酒、区域性优势酒企和顺周期下高弹性酒企，标的方面建议关注泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒、金徽酒等。

### 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；消费意愿低于预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。