

食品饮料

行业专题报告

回乡见闻之二：潜心耕耘，也无风雨也无晴

投资评级

同步大市-A维持

投资要点

◆ 春节期间，我们团队成员返乡，记录了全国六省七市春节的观察和感受，分别为浙江湖州、四川成都、河北唐山、河南商丘睢县、山东菏泽、山东泰安新泰、新疆乌鲁木齐，样本以北方城市、三四五线城市居多，通过我们的回乡观察，希望给投资者提供更全面更真实的视角。我们从收入及预期、渠道变迁、送礼趋势、商超调研等维度记录了多省的变化，并总结为宏观、微观两篇报告。本文主要为微观层面的相关见闻，虽然过去一年消费企业经营面临需求疲软、成本压力、竞争加剧等问题，但是终端调研中依旧发现了很多亮点，如海天库存压力已逐步缓解、rio强爽势头正浓、三只松鼠布局商超进展迅速、零食量贩遍地开花。2024年我们认为要保持谨慎乐观的态度，积极挖掘个股机会。春节行业微观观察具体如下：

◆ (1) **白酒**：无论经济发达还是欠发达地区，商务送礼场景以高端酒为主，尚未感受到降级趋势；聚饮场景中高端酒比例下降明显，走亲访友送礼价位段多在300元以下。此外，全国低度酒偏好多于高度酒，本地品牌在各地销售势头不减。

◆ (2) **调味品**：海天味业龙头地位稳固，在各地均为销售头牌，生产日期新鲜货龄较轻，普遍来看，海天产品货龄在1-2个月左右。千禾品牌在南北七市中均看到布局，味极鲜凭借低价普及度高。厨邦虽在各地均有产品销售，但主力产品较少、货龄各地不均，未来仍有较大提升空间。

◆ (3) **乳饮制品**：乳制品中伊利、蒙牛竞争激烈，折扣力度大，春节送礼下高端产品线销售良好，货龄新鲜；部分地区出现常温酸奶销售好于高端白奶的情况。非乳饮品中，rio强爽势头强劲，多地布局、堆头亮眼。

◆ (4) **小食品**：三只松鼠今年在线下商超布局迅速，年货礼盒堆头显眼；甘源进军北方，多地出现铺货，货架堆头显眼。洽洽依旧是商超最亮的仔，瓜子中的翘楚。线下零食量贩渠道遍地开花，大部分城市零食折扣店均有看到。

投资建议：

(1) **估值面**：截至24/2/23食品饮料(申万)PE-ttm为24.73x，处于2010年1月以来的16%分位，处于超跌状态，其中白酒(申万)为24.97x，处于2010年1月以来的37%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

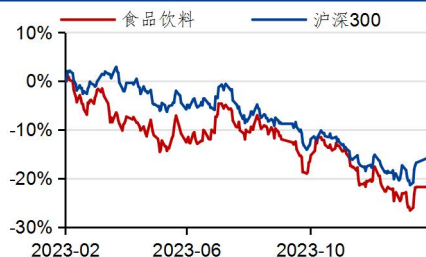
(2) **基本面**：**白酒**：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1)短期来看，目前酒企春节旺季基本结束，后续即将进入节后淡季，春节销售略超预期，但是否具有持续性还需要关注两个重要节点，一是春糖酒企策略及经销商进货意愿，二是端午真实动销情况。2)中长期来看，继续关注行业下行期龙头企业的政策，建议从长远时间来看，有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。**食品**：中长期来看，一方面关注具有估值优势和分红预期的赛道和公司，如伊利股份、双汇发展；另一方面关注符合当下消费趋势，长期逻辑顺短期有催化的赛道，如预制菜、零食、宠物等。短期来看，大众品公司春节旺季已接近尾声，各公司将结合春节销售情况制定24年目标和战略，建议积极关注公司层面打法。

◆ **关注标的**：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒、口子窖；伊利股份、双汇发展等。

◆ **风险提示**：食品安全问题；业绩不及预期；宏观经济增长不及预期；居民消费意愿下滑等；草根调研数据或因调研样本不足或数据获取方法存在缺陷等问题

首选股票	评级
600519.SH 贵州茅台	买入-A
603369.SH 今世缘	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.21	-5.39	-4.35
绝对收益	6.7	-6.75	-18.42

分析师

李鑫鑫

 SAC 执业证书编号：S0910523120001
 lixinxin@huajinsec.com

相关报告

食品饮料：回乡见闻之一：收入消费小有变化，闲看庭前花开花落-食品饮料行业专题 2024.2.22

食品饮料：春节：白酒量价齐升，库存高位略降-食品饮料行业周报 2024.2.20

食品饮料：节前销售倒计时，名优酒批价上行-食品饮料行业周报 2024.2.5

今世缘：步入百亿阵营行列，新阶段再攀新高峰-华金证券-食品饮料-今世缘-公司快报 2024.2.2

贵州茅台：23年圆满收官，24年四端齐驱-贵州茅台公司分析 2024.2.1

食品饮料：白酒进入动销旺季，多家披露业绩预告-食品饮料行业周报 2024.1.29

食品饮料：23Q4持仓分析：白酒小幅减仓，大众品加仓，高股息受青睐-食品饮料专题研究 2024.1.23



导致结果与实际情况存在偏差；草根调研有较强主观性，仅代表访谈人员个人感受，对地区及行业认知可能存在偏差；微观调研结果仅供参考，不构成投资建议。

内容目录

前言	5
一、河北唐山	5
1、白酒：主流价位 100-300 元，聚餐高端酒水减少	5
2、调味品：主流品牌销售较好，酱油蚝油货龄新鲜	6
3、乳饮制品：露露畅销，蒙牛次之，货龄新鲜，折扣力度大	7
4、小食品：三只松鼠线下拓展强	8
二、浙江湖州	9
1、白酒：高端酒消费占主流，非高端老窖优势明显	9
2、调味品：主流品牌销售好，小店动销优于商超	10
3、乳饮制品：伊利蒙牛销售火，日期新鲜折扣大	11
4、小食品：三只松鼠堆头明显，零食量贩店崛起	12
三、四川成都	12
1、白酒：特曲 60 版畅销，川酒贵酒占优	12
2、调味品：千禾销售强折扣大，各品牌货龄均较轻	13
3、乳饮制品：蒙牛伊利动销好、货龄新鲜、部分折扣搭赠	15
4、小食品：零食量贩店满足采购年货需求	16
四、河南商丘	17
1、白酒：主流价位 50-200 元，偏好低度白酒	17
2、调味品：海天畅销、货龄新鲜，加加德庄低价走货	17
3、乳饮制品：伊利蒙牛竞争激烈，非乳中强爽堆头醒目	19
4、小食品：三只松鼠有堆头，散称坚果更畅销	19
五、山东菏泽	20
1、白酒：送礼价位 200-300 元，洋河花冠畅销	20
2、调味品：海天销量绝对占优，千禾厨邦亦有铺货	20
3、乳饮制品：蒙牛伊利畅销，货龄新鲜有折扣	21
4、小食品：散称零食为主，优势品牌较少	21
六、山东泰安	21
1、白酒：主流价位 100-300 元，洋河及本地酒占优	21
2、调味品：海天动销旺，千禾小有布局	22
3、乳饮制品：蒙牛伊利势均力敌，常温酸奶动销好于高端白奶	24
4、小食品：甘源、洽洽铺货显著	24
七、新疆乌鲁木齐	25
1、白酒：销售热度不及往年，本地伊力特占优	25
2、调味品：本土品牌占优，海天恒顺受欢迎，鸡肉调料深受喜爱	25
3、乳饮制品：地理位置原因，本土品牌铺货高	26
4、小食品：本地特色零食销售为主，甘源已有布局	26
八、风险提示	27

图表目录

图 1：河北唐山商超调研白酒	6
图 2：河北唐山商超调研白酒	6
图 3：河北唐山商超调研调味品	7
图 4：河北唐山商超调研调味品	7
图 5：河北唐山商超调研乳制品	8

图 6: 河北唐山商超调研乳制品	8
图 7: 河北唐山商超调研零食	9
图 8: 河北唐山商超调研零食	9
图 9: 湖州商超白酒货架	10
图 10: 湖州春节期间畅销白酒	10
图 11: 湖州商超调味品货架	11
图 12: 湖州畅销蚝油	11
图 13: 湖州商超三只松鼠坚果	12
图 14: 湖州商超安井货柜	12
图 15: 四川成都商超调研白酒	13
图 16: 四川成都商超调研白酒	13
图 17: 四川成都乳制品堆头	16
图 18: 四川成都零食量贩店调研 1	17
图 19: 四川成都零食量贩店调研 2	17
图 20: 河南商丘睢县商超乳制品货架	19
图 21: 河南商丘睢县强爽堆头	19
图 22: 山东泰安新泰商超复合调味汁	24
图 23: 山东泰安新泰商超复合调味料包	24
图 24: 山东泰安新泰商超速冻食品	25
图 25: 山东泰安新泰商超瓜子	25
表 1: 河北唐山白酒调研	5
表 2: 河北唐山调味品调研	6
表 3: 河北唐山乳制品调研	8
表 4: 河北唐山小食品调研	9
表 5: 湖州地区白酒售价	10
表 6: 湖州地区乳制品售价	11
表 7: 四川成都调味品调研	13
表 8: 四川成都乳制品调研	15
表 9: 河南商丘睢县白酒调研	17
表 10: 河南商丘睢县调味品调研	18
表 11: 山东菏泽白酒售价	20
表 12: 山东菏泽调味品售价	20
表 13: 山东菏泽乳制品售价	21
表 14: 山东泰安新泰白酒售价	21
表 15: 山东泰安新泰调味品调研	22
表 16: 山东泰安新泰乳制品调研	24
表 17: 新疆乌鲁木齐白酒调研	25
表 18: 新疆乌鲁木齐调味品调研	25
表 19: 新疆乌鲁木齐乳制品调研	26
表 20: 新疆乌鲁木齐小食品调研	27

前言

春节期间，我们团队成员返乡，记录了全国六省七市春节的观察和感受，分别为浙江湖州、四川成都、河北唐山、河南商丘睢县、山东菏泽、山东泰安新泰、新疆乌鲁木齐，样本以北方城市、三四五线城市居多，通过我们的回乡观察，希望给投资者提供更全面更真实的视角。我们从收入及预期、渠道变迁、送礼趋势、商超调研等维度记录了多省的变化，并总结为宏观、微观两篇报告。本文主要为微观层面的相关见闻，虽然过去一年消费企业经营面临需求疲软、成本压力、竞争加剧等问题，但是终端调研中依旧发现了很多亮点，如海天库存压力已逐步缓解、rio 强爽势头正浓、三只松鼠布局商超进展迅速、零食量贩店遍地开花。2024 年我们认为要继续保持谨慎乐观的态度，积极挖掘个股机会。春节行业微观观察具体如下：

(1) 白酒：无论经济发达还是欠发达地区，商务送礼场景以高端酒为主，尚未感受到降级趋势；聚饮场景中高端酒比例下降明显，走亲访友送礼价位段多在 300 元以下。此外，全国低度酒偏好多于高度酒，本地品牌在各地销售势头不减。

(2) 调味品：海天龙头地位稳固，在各地均为销售头牌，生产日期新鲜货龄较轻，普遍来看，海天产品货龄在 1-2 个月左右。千禾在南北七市中均看到布局，味极鲜凭借低价普及度高。厨邦虽在各地均有产品销售，但主力产品较少、货龄各地不均，未来仍有较大提升空间。

(3) 乳饮制品：乳制品中伊利、蒙牛竞争激烈，折扣力度大，春节送礼下高端产品线销售良好，货龄新鲜；部分地区出现常温酸奶销售好于高端白奶的情况。非乳饮品中，rio 强爽势头强劲，多地布局、堆头亮眼。

(4) 小食品：三只松鼠今年在线下商超布局迅速，年货礼盒堆头显眼；甘源进军北方，多地出现铺货，货架堆头显眼。洽洽依旧是商超最亮的仔，瓜子中的翘楚。线下零食量贩渠道遍地开花，大部分城市零食折扣店均有看到。

一、河北唐山

1、白酒：主流价位 100-300 元，聚餐高端酒水减少

白酒送礼规格 100-300 元左右，聚餐宴席中高端酒水减少。唐山酒风豪迈，当地人在社交场合追求饮酒量大，因此消费度数偏低，以 38 度、42 度为主；唐山 GDP 处于全省前列，白酒消费水平也高于省份平均，宴席主流价位在 100-300 元，送礼规格相同。

品牌偏好上，低端酒水主要以省内品牌为主，金六福今年因其较大的折扣力度在商超、烟酒店场景都表现较好，是最畅销的品牌；本地品牌的山庄老酒、板城销售也较为不错。

高端酒水消费方面有所减少，商超内最高档次为八代普五，家庭聚餐中茅台飞天被千元价位产品取代，其中国窖 1573 因其低度口感较受本地人欢迎。

表 1：河北唐山白酒调研

调研场所	品牌	产品	原价 (元)	现价 (元)	折扣	生产日期	是否最畅销品牌	最畅销产品	备注
商超	贵州茅台	飞天	-	-	-				无产品
	五粮液	普五	1399	-	-				

调研场所	品牌	产品	原价 (元)	现价 (元)	折扣	生产日期	是否最畅销品牌	最畅销产品	备注
		低度五粮液	799	-	-				
	泸州老窖	国窖 1573	698	-	-				
	洋河	海之蓝	178	158	89%			是	
		天之蓝	398	388	97%				
		梦之蓝	-	-	-				无产品
	金六福	花开福到	99	59	60%	240103	是	是	
		酒福运	188	109	58%				
		双福盈门	178	138	78%				
	浏阳河	九州王	99	59	60%				
	山庄	皇家窖藏	168	99	59%	231205		是	
	板城	板城和顺 1975	238	128	54%			是	
楼盘底商	金六福		120	70	58%		是	是	
烟酒店	洋河	海之蓝		100+					
	山庄老酒			80					

资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 1：河北唐山商超调研白酒



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 2：河北唐山商超调研白酒



资料来源：草根调研，华金证券研究所

2、调味品：主流品牌销售较好，酱油蚝油货龄新鲜

酱油：千禾、海天堆头最多，千禾销售情况最好，千禾味极鲜以低价取胜；酱油各大品牌货龄都很新鲜，其中海天、厨邦、千禾大多为23年11月后生产，货龄平均在一个月左右，李锦记货龄相对较长，在四个月左右。

食醋：品牌差异不明显，恒顺、紫林有堆头和折扣，其他品牌存在度较低；紫林货龄新鲜，恒顺货龄较长。

蚝油：东古蚝油凭借低价最为畅销；海天、东古货龄都很新鲜，货龄在一个月左右。

火锅底料：海底捞知名度最高、销售最好；本地品牌杂牌众多，价格更低廉，红太阳陈列最多；海底捞相对货龄新鲜，在两个月左右，草原红太阳货龄较长，在三四个月。

表 2：河北唐山调味品调研

类别	调研场所	品牌	产品	原 价 (元)	现 价 (元)	折扣	生产日期	是否最畅销品牌	最畅销产品
----	------	----	----	---------	---------	----	------	---------	-------

类别	调研场所	品牌	产品	原 价 (元)	现 价 (元)	折扣	生产日期	是否最畅 销品牌	最畅销产 品		
酱油	商超	海天	海天生抽	14.9	9.9	66%	231119				
			酱油								
			味极鲜		9.9		231223		是		
				厨邦	草菇老抽	24.9	9.9	40%	231114		
		酱油									
		酱酒	27.9		9.9	35%	240110		是		
				千禾	鲜味生抽	13.9	9.9	71%	231221		
		上色老抽	14.9		9.9	66%	240101				
		味极鲜生	23.9		8.9	37%	240115	是	是		
				李锦记	抽酱油	9.9	8.9	90%	231027		
零添加老	9.9	8.9	90%		231213						
抽											
			金标生抽		16.9		230807				
食醋	商超	恒顺	镇江香醋	17.8	14.9	84%	230928				
		2L									
		紫林	山西陈醋	13.9	7.9	57%	231224	是			
蚝油	商超	海天	上等蚝油	9.8	6.9	70%	231125				
		700g									
		东古	上等蚝油	7.5	4.9	65%	231217	是			
火锅底料	商超	海底捞	清汤	16.8	12.9	77%	231216		是		
			清油	16.5	12.9	78%	231124				
			菌汤	15.8	12.9	82%	230924				
		草原红太阳	三线骨汤		12.5	-	230913				
		清汤		6.9	-	231024					
		菌汤		8.9	-	230913					
		番茄		12.5	-	231109		是			

资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 3：河北唐山商超调研调味品



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 4：河北唐山商超调研调味品



资料来源：草根调研，华金证券研究所

3、乳饮制品：露露畅销，蒙牛次之，货龄新鲜，折扣力度大

乳制品中，蒙牛、伊利竞争激烈。蒙牛、伊利在商超中各个品牌都可见到单独堆头并伴随折扣，乳制品产品在所有类别中竞争最为激烈，由生产日期结合调研来看，蒙牛是最受欢迎的品牌，蒙牛臻享纯牛奶最为畅销。

非乳饮料中，本土品牌承德露露最受欢迎，强爽受年轻人欢迎。承德露露作为河北省上市

公司在几代人心中有着坚实的品牌基础，是过年送礼几乎必备的产品。此外，强爽近年来较受年轻人欢迎。

表 3：河北唐山乳制品调研

调研场所	品牌	产品	原 价 (元)	现 价 (元)	折扣	生产日期	是否最畅销 品牌	最畅销产品
商超	蒙牛	精选牧场纯牛奶	58.8	39.6	67%	240131	是	是
		低乳纯牛奶	50.5	39.6	78%	240113		
		梦幻盖精选牧场高钙奶	68	49.9	73%	231116		
		蓝莓果粒风味酸奶	68	49	72%	231228		
	蒙牛特仑苏	特仑苏环球精选纯牛奶		59		231116		
		特仑苏有机奶	76	68	89%	231201		
		特仑苏低脂奶	76	68.4	90%	231225		
	伊利金典	伊利金典有机纯牛奶	65	48	74%	240128		是
		伊利金典高钙纯牛奶	48.9	29.9	61%	231029		
		伊利金典梦幻盖纯牛奶	75	39.9	53%	240126		
伊利	QQ星纯牛奶		68		240108			
	有机竖版纯牛奶		59.9		231129			
伊利安慕希	低脂纯牛奶		44.9		231016			
	希腊风味 原味	66	49.8	75%	231223			
	希腊风味 芒果味		68		231118			

资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 5：河北唐山商超调研乳制品



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 6：河北唐山商超调研乳制品



资料来源：草根调研，华金证券研究所

4、小食品：三只松鼠线下拓展强

零食送礼较为少见，商超内坚果品类较受欢迎、堆头最多。零食在送礼场景中较为少见，多用于家庭内部购买，调研商超发现：

- 1) **坚果**：三只松鼠有堆头，每日坚果最为畅销，不见百草味等其他品牌身影；洽洽的每日坚果也较受欢迎；本地品牌凤凰人家堆头最多，促销明显，但其热销产品是迁西板栗，消费者对于坚果更加倾向全国知名的大品牌。
- 2) **面包**：优势品牌不突出，达利园、盼盼是较为常见的品牌。
- 3) **速冻**：商超里安井产品占据优势，有亲戚年夜饭购买安井预制菜进行制作。

表 4：河北唐山小食品调研

调研场所	品牌	产品	原价 (元)	现价 (元)	折扣	生产日期	是否最畅销品牌	最畅销产品
商超	三只松鼠	750g 每日坚果元气款		228		231216		
		洽洽 每日坚果		168		240101	√	√
		特选坚果		199		231201		
		优选坚果		139		231210		
	凤凰人家	干果礼盒	168	99	59%	231212		
		迁西板栗	128	99	77%	240116		√

资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 7：河北唐山商超调研零食



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 8：河北唐山商超调研零食



资料来源：草根调研，华金证券研究所

二、浙江湖州

1、白酒：高端酒消费占主流，非高端老窖优势明显

产品品牌上，湖州地区白酒消费以贵州茅台、五粮液、泸州老窖为主，除高端酒外泸州老窖占据绝对份额。当地送礼以飞天茅台 53 度、八代五粮液 52 度、国窖 1573 38 度为主；婚宴等以飞天茅台 53 度、八代五粮液 52 度、国窖 1573 38 度、剑南春水晶剑、泸州老窖窖龄 60 年为主，主要视家庭条件选择，其中水井坊在湖州地区婚宴曾占据一定比例，但近年来逐年减少。

价格带来看，春节聚餐视聚餐对象不同和家庭条件不同存在不同白酒选择，上限可至飞天茅台 53 度和八代五粮液 52 度，但多以 100-300 元的泸州老窖产品如头曲、窖龄 30 年为主。日常消费乡镇地区多为泸州老窖头曲等百元价格带泸州老窖产品，城市地区多为泸州老窖窖龄 30 年、泸州老窖香溢等 100-200 元价格带泸州老窖产品。2023 年经济下行，虽聚餐需求无明显

显减少，但送礼需求有所下降。根据草根调研，2023 湖州地区高端白酒消费显著减少，较 2022 年减少约 20%。

渠道方面，湖州地区白酒消费主要以烟酒批发商为主，商超、小店终端价格相比烟酒批发商溢价严重，低端酒至高端酒相差可达十几至上百元。

表 5：湖州地区白酒售价

品牌	品类	价格（500ml 装，元）	
贵州茅台	飞天茅台	2700-2800	
	五粮液	970	
	泸州老窖	国窖 1573 38 度	660
		窖龄 30 年	200
		窖龄 60 年	300
	洋河	香溢	260/150
		头曲	83
梦之蓝 M3（水晶版）52 度		638（商超）	
梦之蓝 M3（水晶版）40.8 度		598（商超）	
天之蓝 52 度		458（商超）	
	天之蓝 38 度	438（商超）	
	海之蓝 22 版 38 度	188（商超）	

资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 9：湖州商超白酒货架



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 10：湖州春节期间畅销白酒



资料来源：草根调研，华金证券研究所

2、调味品：主流品牌销售好，小店动销优于商超

1) 酱油：湖州地区酱油消费主要以海天、千禾、老恒和、李锦记为主。各商超中酱油基本均拥有整个货架，其中海天基本占据整个酱油货架的一半，品类最多，千禾、老恒和、李锦记占据剩余部分几乎全部。从销售份额来看，据售货员介绍，虽然老恒和为湖州本土品牌，占据本土地域优势，海天酱油仍占据约 70% 的份额，最畅销品类为金标生抽、味极鲜、草菇老抽。

生产日期方面，分品牌来看，海天、千禾、老恒和、李锦记多生产于 2023 年 8 月之后，当地小品牌湖羊日期较远，存在部分 22 年末、23 年初的情况。分渠道来看，同品类小店酱油生产日期比商超更新鲜，小店酱油生产日期多为 2023 年 12 月、2024 年 1 月，原因可能为小店库存少流转快，以及存在价格优势。

2) 食醋：湖州地区食醋消费主要以老恒和、恒顺为主。各商超食醋整体基本仅占据半个货架，品牌包括老恒和、恒顺、海天、千禾、鲁花等。据售货员介绍，**销售份额来看，湖州食醋60%被本土品牌老恒和占据，其玫瑰米醋在当地极畅销。**生产日期方面，各品牌多生产于2023年8月之后。分渠道来看，同品类小店食醋生产日期比商超更新鲜，小店食醋生产日期多为2023年12月、2024年1月，原因可能为小店库存少流转快，以及存在价格优势。

3) 蚝油：湖州地区蚝油消费主要以海天为主。各商超蚝油仅占据货架小部分，品类远少于酱油和食醋，铺货品牌包括海天、千禾、李锦记、老恒和等，其中海天品类最多。从销售份额来看，海天蚝油占据大头，最畅销品类为海天上等蚝油。生产日期方面，商超生产日期多在2023年下半年，不同小店差别较大，一些小店蚝油生产日期较老，在2023年4月，另一些小店生产日期较新鲜，在2023年12月。

4) 火锅底料：湖州地区火锅底料消费主要为海底捞和好人家。各商超火锅底料品类较少，仅占据货架约四分之一，其中基本由海底捞和好人家产品组成，其余品牌包括呷哺呷哺、百味斋等，其中牛油辣味和番茄味产品最为畅销。

图 11：湖州商超调味品货架



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 12：湖州畅销蚝油



资料来源：草根调研，华金证券研究所

3、乳饮制品：伊利蒙牛销售火，日期新鲜折扣大

湖州地区常温奶消费以伊利、蒙牛为主，低温奶光明占比较大。其中常温奶最畅销的品类为安慕希黄桃燕麦、安慕希原味、金典以及特仑苏，春节期间常温奶送礼需求大，重点品类常温奶生产日期基本都在2024年1月以后，其中安慕希黄桃燕麦销售最为火热，生产日期为2024年2月。此外，春节各家折扣力度均较大。

表 6：湖州地区乳制品售价

品牌	品类	优惠价（元）	原价（元）	折扣
伊利	安慕希黄桃燕麦	58.0	68.0	85%
	安慕希原味	53.9	66.0	82%
	安慕希哈密瓜	88.0	88.0	
	金典	49.9	65.0	77%
	纯牛奶	52.4	80.0	66%
蒙牛	纯牛奶	59.9	72.0	83%
	特仑苏（10月）	34.9	65.0	54%
	特仑苏	49.9	65.0	77%

品牌	品类	优惠价(元)	原价(元)	折扣
光明	莫斯利安	49.9	63.0	79%

资料来源：草根调研，华金证券研究所

4、小食品：三只松鼠堆头明显，零食量贩店崛起

1) 零食：百草味、三只松鼠、良品铺子、盐津铺子均在湖州地区大型商超有所铺货，三只松鼠线下堆头明显，盐津铺子铺货较少，良品铺子有专卖店，一些小型超市里良品铺子和盐津铺子存在无铺货的情况。

近年来湖州零食专卖店、量贩店数量增加明显，多数店铺于 2022 年和 2023 年新开。此外还有通过换取游戏币抓取零食的店铺，通过新颖的方式吸引顾客。

2) 瓜子：湖州地区瓜子品牌主要有洽洽、姚生记、恒康食品、大好大等，瓜子品类较多，几乎占据整个货架，其中洽洽香瓜子、核桃味瓜子销量较好。

3) 速冻：速冻食品中，速冻火锅料中安井铺货较大，其次为桂冠、唯新和澳门豆捞，其中澳门豆捞定价高，为浙江杭州当地品牌；速冻馒头、包子、水饺主要以三全、安井、湾仔码头、龙凤、五丰为主；速冻汤圆以湾仔码头、龙凤为主。

图 13：湖州商超三只松鼠坚果



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 14：湖州商超安井货柜



资料来源：草根调研，华金证券研究所

三、四川成都

1、白酒：特曲 60 版畅销，川酒贵酒占优

商务送礼价格带在 500 元左右，泸州老窖特曲 60 畅销。草根调研显示，部分超市春节期间销售最好的产品是泸州老窖 60 版特曲，销售价格在 500-600 元左右，价格对于自饮消费和礼赠都合适，店员反馈表示这款产品更多以礼赠形式为主，也有少量自饮情况。

高端酒价格平稳，茅台缺货、五粮液及国窖 1573 货品充足。**1) 茅台：**超市缺货，价格普遍在 3000-4000 元，反馈显示销售表现比较好。烟酒店茅台产品有货，价格在 3200 元出头。**2) 五粮液：**零售价格从 969-1399 元不等，货物充足，春节期间购买的人不多，主要是在年前购买比较多。**3) 泸州老窖：**1573 零售价格从 985-1098 元不等，货物充足，销售表现平稳，较往年没有明显增加。

口粮酒以本地酒为主，洋河认可度略低。1) 郎酒：零售价歪嘴 18.8 元（100ml 口粮酒）、红十 399 元，红十五 599 元。2) 丰谷：丰谷特曲 118 元，丰谷酒王 398 元。3) 洋河：海天梦在四川销售表现不好，消费者对于川酒和贵酒的接受程度比较高，对于苏酒不认可，口感难以接受。零售价格，海之蓝 208 元、天之蓝 398 元、M3 600 元、M6+ 800 元。

图 15: 四川成都商超调研白酒



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 16: 四川成都商超调研白酒



资料来源：草根调研，华金证券研究所

2、调味品：千禾销售强折扣大，各品牌货龄均较轻

1) **酱油**：根据调研显示，酱油货架成列上千禾、海天产品为主，基本有 8-10 个 SKU，其次是李锦记 3-5 个 SKU，厨邦等品牌 SKU 比较少，货架陈列相对在角落和下层。从生产日期来看，基本产品都是 2023 年 12 月及以后生产的产品，其中千禾部分产品在 1 月以后生产，货龄比较新。

2) **食醋**：根据调研显示，货架陈列上主要以千禾、保宁、恒顺产品为主，产品 SKU 在 10 个以上，货架主要占据中层和上层位置，分品牌进行陈列，品牌数较酱油更丰富。从生产日期来看，保宁、千禾、恒顺产品基本以 2024 年 1 月生产产品为主，货龄较新；其他品牌中有去年 12 月上旬生产的产品。

3) **蚝油**：根据调研显示，货架陈列主要以海天、李锦记、太太乐为主。其中李锦记 SKU 超过 10 个，海天和太太乐的 SKU 在 4-6 个，厨邦、加加和千禾的 SKU 普遍在 1-3 个。从生产日期来看，蚝油产品基本与于 2023 年 12 月生产，其中李锦记部分 SKU 生产日期在 2024 年 1 月。

4) **火锅底料**：根据调研显示，产品有名扬、海底捞、抄、桥头、好人家、大红袍等品牌，其中海底捞、名扬和抄的 SKU 在 5-6 个，好人家、桥头和大红袍的 SKU 在 2-3 个。从产品生产日期来看，火锅底料产品的生产日期基本在 2023 年 11 月以后。

5) **复合调味料**：产品有海底捞筷手小厨、太太乐、好人家等品牌，产品 SKU 基本在 6-8 个，涵盖了水煮鱼、小龙虾、黄焖鸡等调料。从产品生产日期来看，基本在 2024 年以后生产。

表 7: 四川成都调味品调研

类别	产品	原价 (元)	现价 (元)	折扣	规格	生产日期
酱油	千禾有机酱油	49.8	38.9	78%	500ml	20231202
	千禾鲜字生抽	7.5	6.9	92%	500ml	20231217
	千禾鲜字老抽	7.5	7.5		500ml	20231207
	千禾味极鲜特级生	12.9	12.5	97%	1L	20231205

类别	产品	原价（元）	现价（元）	折扣	规格	生产日期
	抽酱油					
	千禾头道金标特级生抽酱油	25.9	19.5	75%	1.8L	20231205
	千禾零添加特级生抽	12.9	12.9		1L	20240105
	千禾零添加生抽酱油	16.8	10.9	65%	1L	20231219
	千禾零添加酱油特级生抽	22.8	20.9	92%	1.8L	20240112
	千禾零添加酱油380天	29.9	20.9	70%	500ml	20231206
	千禾零添加酱油280天	49.9	29.9	60%	1.8L	20231115
	千禾零添加酱油180天	16.8	14.9	89%	500ml	20240115
	千禾零添加酱油180天	45.8	26.9	59%	1.8L	20231115
	千禾零添加酱油	9.9	9.9		500ml	20231227
	李锦记生抽	6.9	6.9		500ml	20231218
	李锦记精选生抽	10.9	9.5	87%	500ml	20231209
	李锦记锦珍生抽	19.9	19.9		1.75L	20240116
	加加面条鲜酱油	12.9	12.8	99%	500ml	20240118
	海天鲜味生抽王	16	12.9	81%	1.28L	20231217
	海天味极鲜酱油	16.8	13.9	83%	750ml	20231218
	海天味极鲜酱油	9.8	9.8		380ml	20231219
	海天特级金标生抽	11.9	9.9	83%	500ml	20231108
	海天零添加生抽特原本味	10.8	10.8		1L	20231219
	海天零添加金标生抽	9.9	9.9		500ml	20231224
	海天酱油鲜味生抽	26.8/2瓶	15.4		1.28L	20231213
	海天海鲜酱油	13.5	12.5	93%	500ml	20231219
	海天0金标生抽	25.8	14.9	58%	1.28L	20231109
	厨邦味极鲜酱油	17.9	10.9	61%	760ml	20231203
食醋	中坝白醋	-	7.4		500ml	20240105
	一级（金标）保宁醋	6.9	6.8	99%	430ml	20231218
	千禾有机醋	49.8元	30.9	62%	500ml	20231217
	千禾有机醋	-	29.9		500ml	20240114
	千禾一醋	15.9元	14.9	94%	1.8L	20240104
	千禾清香米醋	-	13.8		1.28L	20240118
	千禾零添加糯米香醋	-	8.5		500ml	20240111
	千禾零添加5年窖醋	15.8元	15.7	99%	500ml	20240110
	千禾窖醋5年	-	15.3		500ml	20240108
	千禾窖醋3年	11.8	10.9	92%	500ml	20240121
	千禾窖醋2年	-	19.2		1.8L	20240107
	千禾窖醋10年	-	29		500ml	20240129
	千禾姜蒜香醋	-	8.5		500ml	20240104
	千禾白醋	5.9	3.9	66%	500ml	20231216
	恒顺镇江香醋	9.9	7.9	80%	500ml	20240116
	恒顺牌零添加老陈	-	11.9		500ml	20231219

类别	产品	原价（元）	现价（元）	折扣	规格	生产日期
	醋（3年）					
	恒顺牌零添加老陈醋	-	10.9		500ml	20231227
	醋（2年）					
	恒顺金优香醋	13.9	9.9	71%	550ml	20231204
	海天陈醋	-	8.7		800ml	20231219
	海天白米醋	5.8	5.5	95%	450ml	20231216
	海天0金标米醋	-	9.9		450ml	20240119
	保宁特级醋	10.9	9.9	91%	440ml	20240119
	保宁手工特制醋	19.8	15.9	80%	500ml	20231219
	保宁三年陈酿醋	13.8	10.9	79%	480ml	20231229
	保宁三年陈醋	-	13.8		480ml	20231227
	保宁凉拌醋	-	8.9元		480ml	20240117
	保宁姜蒜醋	-	6.4元		480ml	20240119
	保宁醋	-	7.8元		430ml	20240104
蚝油	太太乐宴会双贝蚝油	13.9元	两瓶 23.8元		545g	20240104
	太太乐宴会鲍汁蚝油	16.9元	-		396g	20240129
	太太乐减盐蚝油	10.9元	-		232g	20231219
	太太乐宴会双菇蚝油	10.9元	-		232g	20231204
	千禾金标蚝油	8.9元	-		510g	20231219
	鲁花生鲜蚝油	8.9元	-		218g	20231119
	李锦记味蚝鲜蚝油	7.9元	满 20 元减 4		680g	20231218
	李锦记味蚝鲜蚝油	6.9元	满 20 元减 4		480g	20231208
	李锦记旧庄蚝油	19.9元	-		510g	20231224
	李锦记锦珍鲜味蚝油	10.1元	两瓶 16.2元		705g	20240109
	李锦记金蚝油	9.9元	-		700g	20240119
	李锦记财神蚝油挤挤装	12.9元	两瓶 21.8元		320g	20240121
	李锦记财神蚝油	13.5元	两瓶 23元		510g	20240106
	李锦记财神蚝油	7.9元	满 20 元减 4		255g	20240119
	李锦记薄盐蚝油挤挤装	12.9元	两瓶 21.8元		300g	20240121
	加加上等蚝油	6.9元	原价 11.9元，约 5.8折		715g	20240118
	海天上等蚝油	5元	-		260g	20240113
	海天上等蚝油	9.8元	-		700g	20240111
	海天金标蚝油	11.2元	两瓶 18.4元		715g	20231219
	海天0金标蚝油挤挤装	17.8元	-		625g	20231119

资料来源：草根调研，华金证券研究所

3、乳饮制品：蒙牛伊利用销好、货龄新鲜、部分折扣搭赠

成都常温奶以伊利、蒙牛为主，生产日期普遍在 2024 年 1 月以后生产，部分货龄较长的产品普遍采取了更多的优惠政策，如搭赠、折扣等。

表 8：四川成都乳制品调研

品牌	产品	价格	规格	生产日期
----	----	----	----	------

品牌	产品	价格	规格	生产日期
伊利	金典纯牛奶	49.9 元/箱	250ml x 12	20240113
	金典有机	65 元/箱 (原价 75 元)	250ml x 12	20231217
	金典新西兰原支进口	99 元/箱	250ml x 24	20231110
	安慕希原味	66 元/箱	205g x 12	20240202
	安慕希 AMX 草莓风味酸奶	88 元/箱	230g x 10	20240213
	安慕希气泡风味发酵乳	78 元/箱	215g x 12	20240203
	伊利纯牛奶	44.8 元/箱 (搭赠 3 个)	250ml x 16	20231027
	伊利臻浓	56 元/箱	250ml x 16	20240207
	伊利脱脂牛奶	56 元/箱	250ml x 16	20240113
蒙牛	特仑苏纯牛奶	49.9 元/箱	250ml x 12	20240112
	特仑苏有机	59.9 元/箱	250ml x 12	20231015
	特仑苏梦幻盖	78 元/箱	250ml x 10	20231106
	纯甄香草风味酸奶	39.9 元/箱	200g x 10	20231110
	蒙牛纯牛奶	44.8 元/箱	250ml x 16	20231024
	蒙牛低脂高钙	52.8 元/箱	250ml x 16	20240110
	蒙牛精选牧场纯牛奶	39.9 元/箱	250ml x 10	20231101

资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 17：四川成都乳制品堆头



资料来源：草根调研，华金证券研究所

4、小食品：零食量贩店满足采购年货需求

2023 年成都地区出现了很多零食量贩店，主要以在人流密集的小区店为主，只有部分门店开设在商场，2024 年春节期间消费也有增加，消费主要以散称的年货产品为主，大年三十和大年初一零食有鸣门店也有开门，主要消费以小朋友为主。

零食量贩店中注意看到有主流品牌售卖，如洽洽产品有坚果、瓜子等，包括小包装焦糖瓜子、原味瓜子、香瓜子和每日坚果等；有友有散称泡凤爪产品等；甘源有豌豆等小包装产品，且特别注明仅供零食渠道。

图 18: 四川成都零食量贩店调研 1



资料来源: 草根调研, 华金证券研究所

图 19: 四川成都零食量贩店调研 2



资料来源: 草根调研, 华金证券研究所

四、河南商丘

1、白酒：主流价位 50-200 元，偏好低度白酒

送礼规格 50-200 元左右, 如杜康 N20 宴酒、老凤酒、五粮液、洋河海之蓝等, 也有本地品牌睢酒, 80 元/500ml。睢县消费水平较低, 宴席主流价位在 50-200 元, 消费度数偏低, 送礼规格相同。过年聚餐宴席几乎没有高端酒水。商务送礼一般由整箱洋河海之蓝等构成。

表 9: 河南商丘睢县白酒调研

品牌	品类	价格 (元)
郎酒	郎酒 53 度 500ml	230 (商超)
茅台	茅台醇浆 53 度 500ml	98 (商超)
	茅台国珍 20 年 53 度 500ml	135 (商超)
五粮液	五粮醇大淡雅 50 度 500ml	62 (商超)
赊店老酒	赊店元青花浓香型白酒 46 度 500ml	130 (商超)
洋河	洋河大曲蓝瓷浓香型 480ml	79 (商超)
	海之蓝浓香型 46 度 480ml	145 (商超)
	洋河成就 1989 浓香型 52 度 500ml	98 (商超)
泸州老窖	泸州品鉴和之礼 500ml	49.9 (商超)

资料来源: 草根调研, 华金证券研究所

2、调味品：海天畅销、货龄新鲜，加加德庄低价走货

1) 酱油：海天堆头最多，加加堆头数量较海天少，但是品类较多，价格低销量可观。此外，千禾、厨邦、李锦记也均有铺货。海天、加加货龄较小，均为 2024 年 1 月以后，其余品牌堆头较少，货龄也较大。

2) 食醋：海天堆头最多，销量最好，生产日期均为 2024 年 1 月，紫林生产日期为 2023 年 6 月, 未见其他品牌，食醋品牌偏好明显。

3) 蚝油：蚝油消费主要以海天为主。各商超蚝油仅占据货架小部分，品类远少于酱油和食醋，铺货品牌包括海天、李锦记、厨邦等，其中海天品类最多。

4) 火锅底料：好人家、海底捞和德庄堆头最多，可能因为德庄已在睢县开店，销量有明显优势。

表 10: 河南商丘睢县调味品调研

类别	品牌	品类	价格 (元)	
酱油	海天	生抽酱油 500ml	4.90	
		鲜味生抽 1l	11.90	
		银标生抽 500ml	6.90	
		金标生抽 800ml	8.90	
		特级味极鲜 500ml	10.00	
		味极鲜 750ml	12.90	
		黑豆 0 金标生抽 500ml	11.90	
		零添加酱油 1l	13.90	
		厨邦	美味鲜酱油 760ml	12.90
	厨邦酱油 410ml		8.90	
	金标生抽 500ml		7.90	
	金品生抽 410ml		7.90	
	特级味极鲜 760ml		10.90	
	千禾	有机酱油 500ml	33.80	
		有机酱油 210ml	14.90	
		生抽酱油 1l	12.90	
		味极鲜 1l	12.90	
	李锦记	味极鲜 500ml	11.60	
		锦珍生抽 500ml	7.90	
薄盐生抽 500ml		9.90		
金标生抽 500ml		8.90		
零添加金标生抽 500ml		10.90		
精选生抽 500ml		8.90		
加加	金标生抽 500ml	9.90		
	特级金标生抽 500ml	12.50		
	珍鲜生抽 500ml	6.80		
	凉拌生抽 500ml	7.00		
	特级凉拌生抽 500ml	10.90		
	味极鲜 500ml	7.90		
	特级味极鲜 500ml	12.90		
食醋	海天	白米醋 500ml	6.90	
		清香米醋 800ml	7.90	
		醋精酿白醋 1.75l	9.90	
		9 度 500ml	5.90	
	紫林	白醋 500ml	4.90	
		白米醋 820ml	6.90	
	蚝油	海天	蚝油 700g	7.90
			0 金标蚝油 740ml	13.00
拌馅蚝油 590g			9.90	
金标蚝油 715g			10.90	
一品鲜蚝油 715g			12.90	
蚝油皇			9.90	
海天有机蚝油鲜露 600g			13.90	
李锦记		味蚝鲜 600g	6.90	
		鲜味蚝油 705g	12.00	
厨邦		炒菜鲜蚝油 700g	8.90	
		渔女蚝油	6.50	

类别	品牌	品类	价格(元)
火锅底料	海底捞	番茄火锅底料	13.90
		三鲜火锅底料	13.00
		清油火锅底料	13.90
火锅底料	好人家	三鲜火锅底料	13.90
		菌汤火锅底料	13.90
		骨汤火锅底料	13.90
		手工牛油火锅底料	25.90
		老火锅	13.90
	德庄		

资料来源：草根调研，华金证券研究所

3、乳饮制品：伊利蒙牛竞争激烈，非乳中强爽堆头醒目

乳制品是过年送礼几乎必备的产品，商丘睢县市场中，蒙牛、伊利、君乐宝等品牌竞争激烈。非乳饮料中，AD钙奶和旺仔牛奶也多为送礼选择。此外，强爽近年来较受年轻人欢迎，堆头醒目。

图 20：河南商丘睢县商超乳制品货架



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 21：河南商丘睢县强爽堆头



资料来源：草根调研，华金证券研究所

4、小食品：三只松鼠有堆头，散称坚果更畅销

1) **坚果**：三只松鼠有堆头，不见沃隆每日坚果、百草味等其他品牌身影，而散称坚果较受欢迎。

2) **瓜子**：品牌主要有沙土、洽洽瓜子，散称瓜子较畅销。

3) **速冻**：商超里思念、三全优势明显，但销售不佳。日常速冻火锅丸子散称销量较好，节假日三全的水饺、思念汤圆销量较好。

五、山东菏泽

1、白酒：送礼价位 200-300 元，洋河花冠畅销

洋河天之蓝、海之蓝产品在本地口碑很好；五粮液的尖庄、泸州老窖和本地品牌花之冠销量也可观，价位基本在 200-300 元之间，高端酒少见。

表 11：山东菏泽白酒售价

品牌	品类	价格（元）
洋河	海之蓝 42 度 480ml 两瓶装礼盒版	289
	天之蓝 52 度 480ml	268
花冠	53 度仙女浓香礼盒	220
	42.8 度 6 瓶箱	300
	冠群芳	295
五粮液	红盖尖庄 588ml	240
	尖庄高光礼盒	148

资料来源：草根调研，华金证券研究所

2、调味品：海天销量绝对占优，千禾厨邦亦有铺货

1) **酱油**：海天销量最好，基本占据货架一半以上，剩余品牌有厨邦、千禾。生产日期基本都在 2024 年 1 月以后。

2) **食醋**：海天货架占比最多销量最好，恒顺销量可观，海天货龄 1 个月，恒顺 2-3 个月。

3) **蚝油**：海天堆头最多销量最好，货龄两周以内，李锦记、厨邦货龄在 1-2 个月。

4) **火锅底料**：大红袍堆头最多，海底捞销量也可观。货龄都在 2 个月左右。

表 12：山东菏泽调味品售价

类别	品牌	品类	价格（元）	
酱油	海天	生抽酱油	5.0	
		海鲜酱油	14.9	
		金标生抽	8.9	
		味极鲜	12	
	厨邦	美味鲜	14.9	
		厨邦酱油	6.9	
	千禾	纯酿红烧	10.9	
		减盐生抽	12.9	
		生抽酱油	12.6	
		味极鲜	10.9	
食醋	海天	陈酿醋	8.5	
		香醋	5.9	
		金标香醋	9.9	
		清香米醋	8.9	
	恒顺	米醋 500ml	7.5	
		零添加醋	9.9	
	蚝油	海天	上等蚝油挤挤装	9.90
			上等蚝油 700g	5.90
渔女蚝油			6.50	

类别	品牌	品类	价格(元)
		金标蚝油	10.90
	李锦记	财神蚝油	15.90
		味蚝鲜 680g	7.90
	厨邦	炒菜鲜蚝油 700g	8.90
		渔女蚝油	6.50
火锅底料	大红袍	三鲜火锅底料	6.80
		红汤火锅底料	6.90
		牛油火锅底料	6.99
	海底捞	牛油火锅底料	7.90
		三鲜火锅底料	7.90
		清油火锅底料	4.90

资料来源：草根调研，华金证券研究所

3、乳饮制品：蒙牛伊利畅销，货龄新鲜有折扣

蒙牛、伊利超市货架堆头最多，养元次之，其余品牌少见，部分超市买两箱优惠 10-20 元，乳制品货龄基本在两周以内。

表 13：山东菏泽乳制品售价

品牌	品类	价格(元)
伊利	臻浓纯牛奶	32.90
	高钙低脂	39.90
	安慕希原味	49.90
	纯牛奶	45.90
蒙牛	纯牛奶	33.9
	特仑苏	45.90
	低脂高钙	39.9
养元	六个核桃	59.90

资料来源：草根调研，华金证券研究所

4、小食品：散称零食为主，优势品牌较少

- 1) 坚果：货品较少，优势品牌未见铺货。
- 2) 瓜子：散称瓜子为主，袋装主要是洽洽，货龄较新。
- 3) 速冻：安井、三全速冻食品销量较好，货龄在 1 个月以内。

六、山东泰安

1、白酒：主流价位 100-300 元，洋河及本地酒占优

周围亲友聚餐用酒为泸州老窖 1573、贵州习酒、洋河海之蓝等。整体偏向价位在 100~300 元/瓶。周围不太接触高端白酒。

表 14：山东泰安新泰白酒售价

品牌	品类	价格(元/瓶)	原价(元/瓶)	折扣
贵州茅台	茅台飞天	1099		

品牌	品类	价格 (元/瓶)	原价 (元/瓶)	折扣
五粮液	八代五粮液	1099		
泸州老窖	精品头曲	288		
洋河	梦之蓝水晶版	528		
	梦之蓝 M6	748	848	88%
	天之蓝 52 度	388	448	87%
	天之蓝 42 度	368	428	86%
	海之蓝	178	238	75%
扳倒井	扳倒井 52 度	118		
	扳倒井 34 度	108		
景阳春	景阳春 52 度原浆 90	88	158 元/2 瓶	
	景阳春 52 度富贵吉祥	76	128 元/2 瓶	

资料来源：草根调研，华金证券研究所

2、调味品：海天动销旺，千禾小有布局

1) 酱油：主要品牌有海天、千禾、鲁花、巧媳妇、厨邦、欣和，其中海天和千禾货架占比最大，海天、千禾、鲁花的生产日期更新货龄较轻。

2) 食醋：主要品牌有紫林、海天、千禾和巧媳妇。紫林品类最多，常用产品日期很新，比如饺子醋、陈醋、白醋，日期在 2023 年 12 月左右，不常用的品类如葡萄醋、凉拌醋生产日期在 2023 年一季度。海天的陈醋、米醋日期多在 2023 年四季度及以后。巧媳妇的几种米醋日期都在 2023 年 12 月和 2024 年 01 月，日期很新。

3) 蚝油：海天蚝油动销最快，生产日期多为 2023 年年底或者 2024 年 1 月份，千禾蚝油和本地品牌鲁花蚝油动销也较好，日期在 2023 年 10 月、11 月。欣和和厨邦蚝油生产日期较旧，2023 年 3 月、4 月生产，占货架较少。

4) 火锅底料：好人家、海底捞占比最大，品类多，草原阿妈和草原红太阳其次，还有大红袍、小龙坎有一两个品类。各家货龄也相对新鲜，生产日期基本在 2023 年 12 月左右。

5) 复合调味料：好人家占比最大，家乐其次。还有川至美、草原红太阳、欣和味达美等一两个品类。各家生产日期基本在 2023 年 12 月左右，货龄较轻。

表 15：山东泰安新泰调味品调研

类别	品牌	品类	生产日期 (年月)
酱油	海天	金标生抽	2023.11、2023.12
		味极鲜	2023.11、2023.12
	千禾	味极鲜	2023.11、2023.12
		纯酿老抽	2023.11、2023.12
	鲁花	自然鲜	2023.11、2023.12
	巧媳妇	特级生抽	2023.10
	厨邦	味极鲜	2023.11
	欣和	味达美	2022.12
食醋	紫林	紫林陈醋	2023.03
		山西陈醋	2023.12
		凉拌醋	2023.01
		山西老陈醋	2023.08
		白醋	2024.01
		饺子醋	2023.12

类别	品牌	品类	生产日期 (年月)	
	海天	原酿陈醋	2023.12	
		葡萄醋	2023.02	
		酿造白醋	2023.12	
		金标米醋	2022.11	
		金标陈醋	2023.10	
	千禾	糯米香醋	2023.11	
		白米醋	2023.12	
		苹果醋	2023.12	
		糯米香醋	2023.11	
		有机醋	2023.02	
	巧媳妇	糯米白醋	2023.12	
		五谷陈醋	2023.11	
		3年窖醋	2023.11	
		小米醋	2023.12	
		小米香醋	2024.01	
蚝油		米醋	2024.01	
		清香米醋	2023.12	
		海天	蚝油	2024.01
		李锦记	财神蚝油	2023.10
		鲁花	薄盐蚝油	2023.03
		欣和	鲁花蚝油	2023.10
		厨邦	臻品蚝油	2023.03
千禾	蚝油	2023.04		
火锅底料	海底捞	蚝油	2023.10	
		番茄火锅底料	2023.12	
		三鲜火锅底料	2023.12	
		清油火锅底料	2023.12	
		牛油火锅底料	2023.12	
		菌汤火锅底料	2023.12	
	小龙坎	鸳鸯火锅底料	2023.10	
		川式火锅底料	2024.01	
		老火锅	2023.11	
	德庄	骨汤火锅底料	2023.12	
		三鲜火锅底料	2023.10	
	好人家	番茄火锅底料	2023.11	
		菌汤火锅底料	2024.01	
	草原红太阳	骨汤火锅底料	2023.12	
		番茄火锅底料	2024.01	
		菌汤火锅底料	2024.01	
	草原阿妈	骨汤火锅底料	2023.12	
		轻油醇汤	2023.12	
枸杞红枣		2023.12		
轻辣舒汤		2024.01		

资料来源: 草根调研, 华金证券研究所

图 22：山东泰安新泰商超复合调味汁



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 23：山东泰安新泰商超复合调味料包



资料来源：草根调研，华金证券研究所

3、乳饮制品：蒙牛伊利势均力敌，常温酸奶动销好于高端白奶

送礼购入的整箱牛奶仍以蒙牛伊利为主，这两个品牌的各类箱装常温牛奶在一片区域内形成堆头，其他品牌多在冰柜中散装出售。两大品牌货龄均很新鲜，大部分为 2024 年 1 月牛奶总体日期较新，存在某些品类部分商品生产日期较旧的情况。

表 16：山东泰安新泰乳制品调研

品牌	品类	生产日期（年月）
蒙牛	纯甄	2024.01
	纯牛奶	2023.11
	特仑苏	2023.09~2024.01
伊利	安慕希	2023.11
	纯牛奶	2024.02
	金典	2023.10~2024.01

资料来源：草根调研，华金证券研究所

4、小食品：甘源、洽洽铺货显著

1) 坚果零食：百草味、三只松鼠、良品铺子、盐津铺子：超市中只发现三只松鼠巴旦木和百草味果干，产品种类很少，占货架比例也很小。无店中岛模式，出现街边零食专卖店、量贩店，但没有品牌专卖店。袋装坚果中，甘源的腰果、花生等多个品类上架，占货架比例大。生产日期为 2023 年 11 月~2024 年 01 月。

2) 瓜子：洽洽占货架比例较大，传统香瓜子日期比较新，多为 2023 年 12 月或者 2024 年 01 月生产，蓝袋瓜子日期为 2023 年 11 月、12 月。毛嗑瓜子也有四个口味上架，日期比较新，多为 2023 年 12 月生产。

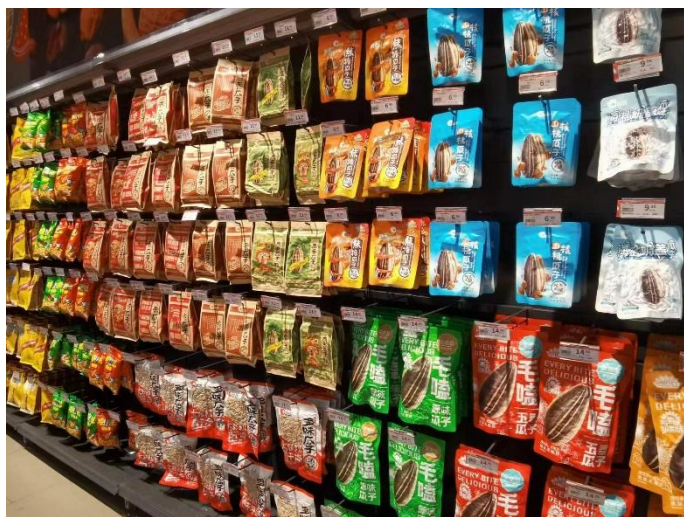
3) 速冻：火锅丸子品类不多，品牌主要是安井、蒙来顺，安井有鱼蛋、芝士包、蟹棒，存货都不多了，日期为 2023 年 11 月、12 月，蒙来顺有蟹棒、芝士年糕，日期比安井旧一些。汤圆元宵中，三全、思念的汤圆品种多占比大，日期都为 2023 年 11 月~2024 年 01 月，总体来说三全的日期更新一些；湾仔码头也有几个品类，日期为 2023 年 12 月。

图 24：山东泰安新泰商超速冻食品



资料来源：草根调研，华金证券研究所

图 25：山东泰安新泰商超瓜子



资料来源：草根调研，华金证券研究所

七、新疆乌鲁木齐

1、白酒：销售热度不及往年，本地伊力特占优

白酒调研地点为友好超市，因为不允许记录价格所以凭记忆填写价格表。可以感受到今年线下白酒销售热度不及之前两年，顾客稀少。家人反馈习酒比较受欢迎，一瓶的价格约为 850 元。本土品牌伊力老窖在平时的聚会宴请中比较受欢迎，价格更亲民。

表 17：新疆乌鲁木齐白酒调研

品类	品牌	产品	调研地点	价格（元）
白酒	贵州茅台	茅台飞天	友好超市	7999
白酒	洋河	天之蓝	友好超市	498
白酒	伊力酒厂	伊力老窖	友好超市	78

资料来源：草根调研，华金证券研究所

2、调味品：本土品牌占优，海天恒顺受欢迎，鸡肉调料深受喜爱

乌鲁木齐一直没有沃尔玛或者大润发类的连锁超市，老牌连锁超市家乐福现在难觅踪影。友好集团目前在乌鲁木齐有多个城市综合体，其负一层的友好超市算乌鲁木齐的连锁超市。

从货龄来看，最受欢迎的调味品是本土品牌笑厨和七一酱园，便宜大碗，而且受到本地少数民族的认可。其次受欢迎的是海天味业的酱油生抽以及恒顺香醋。复合调味品方面，新疆人民喜爱的椒麻鸡和大盘鸡调料货龄非常短，销售良好。

表 18：新疆乌鲁木齐调味品调研

品牌	产品	价格（元/规格）	生产日期	货龄（月）	其他说明
笑厨	椒麻鸡调料	7.50/150g	2024/2/1	0.40	生产日期被包装遮挡
	酱油	2.00/350ml	2024/1/22	0.73	
	大盘鸡调料	11.50/195g	2024/1/2	1.40	
	香醋	6.80/500ml			

品牌	产品	价格(元/规格)	生产日期	货龄(月)	其他说明
七一酱园	特制香醋	4.90/500ml	2023/12/16	1.97	
	五粮香醋	7.00/500ml	2023/8/16	6.03	
海天	鲜味生抽	8.20/500ml	2023/12/1	2.47	
	上等蚝油	5.50/260ml	2023/11/26	2.63	
	零添加头道酱油	22.00/480ml	2023/12/10	2.17	
	0金标蚝油	14.00/740ml	2023/10/20	3.87	
厨邦	味极鲜	10.90/750ml	2023/11/19	2.87	原价 12.50
	特级鲜生抽	9.90/410ml	2023/11/16	2.97	
恒顺	镇江香醋	11.90/550ml	2023/10/27	3.63	
水塔	三餐醋	9.50/160ml	2023/9/17	4.97	
千禾	零添加酱油	17.80/500ml	2023/10/23	3.77	1L装原价 25.90, 现价 10.90
李锦记	薄盐生抽	12.80/500ml	2023/10/21	3.83	
	财神蚝油	13.50/320ml	2023/10/24	3.73	
	草菇老抽	12.00/500ml	2023/10/12	4.13	
	味极鲜	9.90/500ml	2023/10/8	4.27	原价 12.80
	旧庄蚝油	58.50/510ml	2023/9/6	5.33	
好人家	手工牛油老火锅底料	35.90/500g	2023/9/26	4.67	原价 39.90
	麻辣小龙虾调料	17.80/200g	2023/12/3	2.40	
	老坛酸菜鱼调料	16.50/390g	2023/10/20	3.87	
	老坛酸菜鱼调料	16.50/390g	2023/10/20	3.87	
海底捞	牛油	17.90/380g	2023/9/16	5.00	
	七珍菌汤	19.90/240g	2024/1/12	1.07	
德庄	火锅底料	33.90/380g	2023/10/29	3.57	
小龙坎	火锅底料	31.00/450g	2023/10/25	3.70	

资料来源:草根调研,华金证券研究所

3、乳饮制品:地理位置原因,本土品牌铺货高

由于乌鲁木齐距离原产地近,且本土品牌性价比高、消费者接受度高,外地品牌在货架上的品类不及北上广等城市,大部分货架摆放本土品牌,如西域春、花园、麦趣尔等。

表 19:新疆乌鲁木齐乳制品调研

品类	品牌	产品	价格	生产日期	货龄(月)	其他说明
牛奶	西域春	纯牛奶	50/200g*20	2024/2/6	0.23	
	花园	军垦牧场纯牛奶	27.90/200g*20袋	2024/1/25	0.63	
	花园	黄金牧场纯牛奶	48/200ml*15	2024/1/16	0.93	
	瑞缘	有机纯牛奶	69.9/200ml*10	2024/1/13	1.03	
	麦趣尔	纯牛奶	48/200ml*20盒	2024/1/8	1.20	
	光明	纯牛奶	12.90/1L	2024/1/1	1.43	
	伊利	安慕希	58.0/200g*10	2023/11/19	2.87	原价 6.80
	伊利	金典	76.00/250ml*12	2023/11/16	2.97	

资料来源:草根调研,华金证券研究所

4、小食品:本地特色零食销售为主,甘源已有布局

百草味、三只松鼠、良品铺子、盐津铺子零食品牌终端铺货较少,铺货量大的是本土各种杂牌奶酪条、酸奶条等新疆特色小零食。甘源有一整个货架的小零食,但是销售情况并不乐观

（摆放得很满，没有顾客拿走过的痕迹）。原来有的店中岛这次没有见到，街边零食专卖店和量贩店数量没有明显增多。

冷冻食品品类较为丰富，除安井、三全和思念之外铺货较多的还有湾仔码头。部分产品有打折促销活动，但总体销售情况不乐观。冰柜很满，没有顾客拿取的痕迹，来往顾客也没有在这边停留的。（一个可能的猜测：听说北方人更喜欢自己在家包饺子而不是买速冻水饺）。

表 20：新疆乌鲁木齐小食品调研

品类	品牌	产品	价格（元/规格）	原价（元）	折扣
小食品	洽洽	传统香瓜子	9.50/160g		
小食品	洽洽	蓝袋瓜子	8.50/108g	9.50	89%
小食品	洽洽	小黄袋每日坚果	29.90/115g		
小食品	安井	微波馅饼（黑椒牛肉）	23.80/560g		
小食品	安井	酥皮馅饼（猪肉大葱）	12.90/300g		
小食品	安井	红糖发糕	11.30/400g		
小食品	安井	桂花糕	12.00/300g		
小食品	安井	袋装手抓饼	21.90/900g		
小食品	安井	灌汤小笼包	10.00/288g		
小食品	安井	奶白馒头	15.90/250g		
小食品	安井	红糖馒头	14.90/510g		
小食品	三全	私厨水饺荠菜罗汉笋	26.90/600g		
小食品	三全	私厨水饺素三鲜	28.90/600g		
小食品	三全	状元水饺荠菜猪肉	17.90/612g	19.90	90%
小食品	三全	状元地道北京牛肉大葱水饺	17.90/612g	24.90	72%
小食品	思念	虾仁三鲜水饺	36.90/480g	39.80	93%
小食品	思念	至臻虾皇水饺	35.90/480g	39.80	90%
小食品	思念	至臻虾皇金牌虾云吞	34.80/317g		
小食品	思念	虾仁三鲜金牌虾云吞	32.80/317g		
小食品	思念	三鲜小云吞	16.90/400g	18.00	94%
小食品	湾仔码头	韭菜鸡蛋水饺	31.00/720g		
小食品	湾仔码头	大白菜猪肉水饺	38.60/720g		
小食品	湾仔码头	虾仁三鲜水饺	38.90/400g	42.90	91%
小食品	湾仔码头	鲜美虾仁韭黄水饺	38.90/400g	42.90	91%
小食品	湾仔码头	香菇菜肉云吞	31.90/600g		
小食品	湾仔码头	鲜美虾仁三鲜小云吞	31.50/400g		

资料来源：草根调研，华金证券研究所

八、风险提示

- 1) 食品安全问题。
- 2) 业绩不及预期的风险。

- 3) 居民消费意愿下滑风险。
- 4) 宏观经济增长不及预期的风险。
- 5) 草根调研数据或因调研样本不足或数据获取方法存在缺陷等问题导致结果与行业实际情况存在偏差。
- 6) 草根调研有较强主观性，仅代表访谈人员个人感受，对地区及行业认知可能存在偏差。
- 7) 微观调研结果仅供参考，不构成投资建议。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李鑫鑫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com