

食品饮料行业：618 数据体现消费弱复苏，部分食品饮料公司线上表现不俗

2024 年 6 月 27 日

看好/维持

食品饮料

行业报告

618 不同统计口径总量数据分歧较大，易观数据体现消费弱复苏。据易观分析数据显示，主流电商平台（淘宝天猫、京东、拼多多、抖音、快手）今年 618 全周期 GMV 同比增长 13.6%（5 月 20-6 月 18 日数据）。然而，根据星图的数据显示，618 期间综合电商平台、直播平台累积销售额为 7428 亿元，直观来看今年 618 销售额同比下降 7.02%。但是今年 618 开始时间较早，如果从 5 月 31 日开始算，今年 618 同比下跌更多。由于易观的数据前后口径更统一，且根据京东微信公众号披露：截至 6 月 18 日 23:59，2024 年京东 618 成交额、订单量齐创新高，京东直播订单量同比增长超 200%。我们认为，易观的总量和增速数据和京东的数据更契合，参考易观数据我们认为 618 整体消费并不冷，随着经济的回暖消费有望逐步复苏，食品饮料与大消费环境直接挂钩，亦有望随之复苏。

活动期拉长，简化规则，低价竞争加剧。自 23 年起各大平台就不再公布 618 数据，618 也不像往年那般火热，一方面是因为消费者消费回归理性，另一方面是各品牌并不将促销互动集中于特定期，分散在年中不同时段更有利于物流效率的提升并能降低退货率。从活动时长来看，平台取消了预售期，开卖时间也基本提前了不少，整个 618 大促的周期拉得更长。从活动机制来看，平台简化降价流程、直接补贴，保持住流量成为今年电商的主要任务。从活动价格来看，平台间竞争加剧，天猫京东除了减少套路性的低价，更将重心转向提供优质的客户服务和客户体验。抖音和拼多多上线自动跟价系统，在商家设置的价格范围内自动改价。

线上白酒销售表现亮眼。京东酒类板块老酒自营成交额同比增长 5 倍，自营白酒成交额增长 30%，其中茅台自营成交额增长 30%，汾酒增长 30%，金沙增长 190%。天猫 618 全周期（5 月 20 日-6 月 20 日）品牌成交排行榜显示，酒类官方旗舰店销量前十的品牌有汾酒、五粮液、茅台王子酒、泸州老窖、洋河、青岛啤酒和习酒（按排名先后）。会稽山创新的气泡黄酒“一日一熏”在本次 618 受到好评，抖音官方直播间 72 小时卖出 1000 多万元。

海天味业、盐津铺子排名进步，三只松鼠表现不俗。调味品中海天在天猫平台粮油调味品销售额中排名第 5，均价 18 元/件，而去年同期海天并未进入排名。休闲零食中三只松鼠在天猫和京东平台上均为休闲零食类销售额第一，且在京东平台上超越了去年排名第一、第二的百草味和良品铺子，两平台均价均为 38 元/件。三只松鼠传统电商渠道同比微增，增幅较大的渠道主要为拼多多渠道、私域店群新业务和抖音短视频渠道。以抖音渠道为例，5 月 24 日至 6 月 18 日抖音渠道 GMV1.4 亿，同比去年 618 期间增加约 75%。此外，盐津铺子也进入京东平台前三，较以往排名明显靠前。在今年价格竞争较激烈的环境下，休闲零食品牌愈发重视线上平台的发展，尤其是以抖音为主的社交电商平台是多数品牌的必争之地。

购物节拉动消费能力减弱。今年消费整体依然处于弱复苏阶段，存量竞争背景下价格战明显。5 月社会消费品零售总额当月同比 3.7%，累计同比 4.1%，依然处于较低水平，一方面是因为消费弱复苏，另一方面是因为去年为疫情后开

未来 3-6 个月行业大事：

2024-06-26 来伊份：股份回购预案
 2024-06-27 伊力特：股东大会召开
 2024-06-27 泸州老窖：股东大会召开
 2024-06-28 青岛啤酒：股东大会召开

资料来源：同花顺

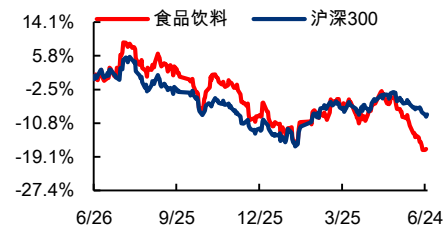
行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.75%
行业市值(亿元)	46514.33	5.67%
流通市值(亿元)	44926.52	6.83%
行业平均市盈率	21.39	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、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

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

放第一年整体基数较高，因此今年社零增速有所降低。网上消费好于整体消费，2024 年 5 月社会消费品零售总额实物商品网上零售额累计同比+11.50%，拉动了整体消费。相比之下，618 的 13.6% 的增长并不算高，证明购物节拉动消费的效果在弱化。虽然总体线上增速不算高，但食品饮料企业需要制定更加有针对性、适应自身发展需求的线上策略，未来可能表现更加分化，部分企业线上业绩有望逆势提升。

投资建议：我们认为，目前消费依然处于弱复苏状态，消费整体的明显复苏仍需一段时间。能够观察到食品饮料品牌更加重视线上尤其是以抖音为主的内容社交平台。此外，同样走低价路线的量贩零食店亦契合当下消费需求，拓店仍有较大空间，我们看好在社交电商平台和量贩零食渠道快速发展的食品饮料公司，建议关注：三只松鼠，其他受益标的包括盐津铺子、劲仔食品等。

风险提示：经济及消费恢复不及预期，价格战愈演愈烈。

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：茅台稳定批价组合拳出击，将稳定市场预期	2024-06-25
行业普通报告	食品饮料行业：关注价格回升对酒类价格影响	2024-06-13
行业普通报告	食品饮料行业：美降息预期加强，利好白酒资产定价	2024-05-08
行业深度报告	食品饮料行业：茅台批价还会跌吗？	2024-04-12
行业普通报告	食品饮料行业：糖酒会酒企反馈积极，悲观预期修复	2024-03-25
行业普通报告	食品饮料行业：食品饮料视角看政府工作报告	2024-03-13
行业深度报告	食品饮料行业：两宏观因素推动企业现金流好转—2020 年复盘和 2024 年展望	2024-02-23
行业普通报告	食品饮料行业：物价温和回升预期增强，食品饮料企业盈利有望进一步增强	2024-01-31
行业普通报告	食品饮料行业：建议关注长期基本面扎实个股	2024-01-23
行业普通报告	食品饮料行业：食品饮料行业高分红个股梳理	2024-01-08
公司深度报告	三只松鼠 (300783.SZ)：企业改革成效凸显，业绩拐点出现	2024-05-27
公司普通报告	贵州茅台 (600519.SH)：业绩表现优异，24 年势能不减	2024-04-10
公司深度报告	食品饮料行业 2024 年投资展望：顺周期优先	2023-11-29
公司普通报告	安井食品 (603345)：增长稳健，盈利能力持续提升	2023-08-04

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，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

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 23 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