

微信小店送礼上线，加码年节旺季催化

2024年12月20日

核心观点

- 事件：**12月18日，微信小店正式开启“送礼物”功能的灰度测试。除珠宝、教培类目，商品款式原价不高于1万元的商品将默认支持“送礼物”功能。
- 微信红包后再迎创新，有望赋能食品饮料板块。**微信小店是微信平台的电商生态，背靠庞大的社交关系链；此次推出“送礼物”功能，整体流程与“发红包”功能异曲同工，有望打造出渠道特性：赠送方在微信小店选择支持“送礼物”的商品，完成支付后将自动发送给指定的微信好友，接收方在聊天界面中收到类似红包的礼物“蓝包”消息，填写收货地址并确认收下礼物。相较于先前在传统渠道购买、通过寄送或者拜访送礼，微信小店的社交属性与情感价值更强，互动更加即时、便捷。落地到板块视角，我们认为两类标的有望受益：1) 具备礼赠属性的品类，如零食、保健品、节令产品、乳品与饮料，2) 线上占比较高的企业，能够更快适应并借助微信流量扩张。
- 研判一：新功能将促进部分食品饮料板块收入增长。**相较于存量迁移，我们认为微信“送礼物”放量后能够直接提升消费体量，带动板块收入增长，主要系节日礼赠是必要需求，而发红包与送礼品为两种可选方式，微信送礼有望将部分红包礼金直接转化为礼品形式。**短期来看**，12月下旬起将迎来节日高峰，圣诞、元旦、春节和情人节均为人情往来与亲密关系联络的经典节日；零食、乳制品、部分饮料为送礼首选品类，微信“送礼物”功能有望进一步催化旺季需求。**长期来看**，年轻人逐渐将送礼作为日常分享和情感交流的方式，微信“送礼物”有望通过更丰富的产品选择，共享微信红包在日常场景的社交功能。
- 研判二：品牌力较强的头部企业更有望受益。**品牌价值更强的头部企业受益或更加显著，得益于品质和档次是礼赠场景中考虑较多的因素，知名品牌被选择的概率更高。同时，微信小店有望赋能品牌推广，在日常社交中提升产品的口碑和渗透率；伴随流量外溢到品牌自有的公众号、小程序、视频直播号等，有望转化为企业内部增长动能。
- 投资建议：**年节高峰将近，微信新功能推出有望形成更强催化，建议关注1) 布局品类具备礼赠属性的企业，如三只松鼠、洽洽食品、劲仔食品、东鹏饮料、欢乐家、伊利股份、新乳业等；2) 线上占比较高的企业，如三只松鼠。
- 风险提示：**渠道放量不及预期的风险，竞争加剧的风险，食品安全的风险。

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300783.SZ	三只松鼠	1.0	1.4	1.9	39	28	21	谨慎推荐
002557.SZ	洽洽食品	2.0	2.3	2.6	16	14	12	推荐
003000.SZ	劲仔食品	0.6	0.8	0.9	21	17	14	推荐
605499.SH	东鹏饮料	6.3	8.2	10.2	38	29	24	推荐
300997.SZ	欢乐家	0.4	0.5	0.6	43	33	29	谨慎推荐
600887.SH	伊利股份	1.9	1.8	1.9	16	16	15	推荐
002946.SZ	新乳业	0.6	0.8	0.9	23	19	16	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院。注：数据截至2024年12月20日。

食品饮料行业

推荐 维持

分析师

刘光意

☎：021-20252650

✉：liuguangyi_yj@chinastock.com.cn

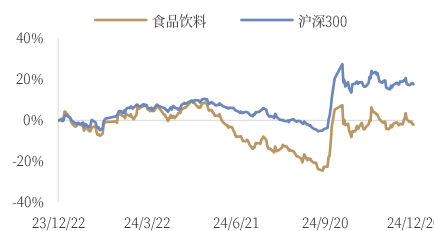
分析师登记编码：S0130522070002

研究助理 彭潇颖

✉：pengxiaoying_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-12-20



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河食饮】零食行业深度报告（系列一）：万亿零食赛道全图谱：品类、渠道与竞争
- 【银河食饮】公司深度_劲仔食品_铸造冠军单品，劲拓多元渠道

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

刘光意，经济学硕士，2022 年加入中国银河证券研究院，5 年食品饮料研究经验，重点覆盖非酒类板块（餐饮供应链、调味品、速冻与预制菜、软饮料、乳制品、零食等），擅长通过历史复盘与海外比较视角深度挖掘行业投资价值。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn