



食品饮料行业：微信拟开启送礼功能，或可成为新风口

2024年12月30日

看好/维持

食品饮料

行业报告

2024年12月19日微信小店启动“送礼物”功能的灰度测试。从社交切入购物需求，叠加礼赠的娱乐属性，我们认为此功能迎合礼赠需求，在当下网络竞争激烈的环境下，微信送礼物功能有望成为新的消费渠道，在接下来的春节、情人节等重要节日，作为礼赠需求的高峰时刻，这一功能有望实现馈赠交易的暴增。特别是对有礼赠属性的食品饮料企业销售或将有积极的帮助。

食品饮料中酒类、休闲食品、乳制品等与送礼场景契合度较高，目前看到休闲食品企业均在积极布局这一赛道，我们认为这些企业将有望通过“送礼物”功能提升用户的消费频率，增强微信店铺的用户粘性，有望形成线上销售的增量。

快速反应企业有望实现弯道超车。我们认为微信小店“送礼物”功能将会增加微信小店在消费者网购中的使用粘性，带来线上新的消费增量，积极拥抱这一渠道的企业有望率先获益。在食品饮料赛道中休闲食品企业更加快速反应。休闲食品企业往年微信小店上的投入并不高，销售占比也较低，微信此次创新有望大幅提升微信小店的流量，能够快速抓住这次机遇的零食品牌将率先占据新的销售渠道，部分厂家有望在这个赛道上实现弯道超车。

相关上市公司：

来伊份：

1. 腾讯战略合作伙伴。公司不仅是首批“送礼物”白名单企业，也是品牌零食领域唯一的腾讯智慧零售一对一单独签约战略合作伙伴，双方在全域营销、全域增长、腾讯云基建、商品数字化等方面已经展开深度合作。

2023年上半年来伊份携手腾讯共同搭建并运营全域消费者运营平台，利用公司的私域数据资源挖掘全域用户价值和商业模式潜力，以提升企业运营能力与业务增长。2024年上半年公司进一步携手腾讯共同启动搭建单店 CRM 项目，基于公司会员的庞大数据库，公司将采用企业微信作为重要的营销工具，旨在通过精准的会员分配至门店策略，实现精准和个性化的会员营销和管理。目前来伊份全渠道会员总人数超 9000 万，企微会员突破 1000 万。

2. 来伊份作为休闲食品头部品牌之一，在消费者尤其是上海及周边地区的消费者中拥有较高的品牌心智，产品偏中高端，为送礼佳品，因此礼盒占比较高。公司经常与各大 IP 进行联名，例如 2023 年末公司携手腾讯大 IP 热门手游《元梦之星》，正式开启跨界战略合作联动，不仅上线伊仔元梦之星新皮肤，还联袂推出中秋 IP 限定联名礼盒及专属周边。公司产品及宣传好玩且极具创新，具备娱乐、社交及话题属性，契合微信送礼场景。

三只松鼠：

1.线上起家快速成为百亿销量休闲零食品牌，深谙线上营销之道，品牌为消费者所熟知。23 年公司在发布“高端性价比”战略后迎来经营拐点，24 年一季度抖音社交平台春节礼盒快速放量带动公司销售高速增长，公司产品为高性价比礼盒之代表，在以微信送礼这种更具备娱乐属性的社交场景下，为用户所熟悉且单价更低的礼盒产品同样有望获得青睐。

2.通过自建工厂，深度及创新合作原材料供应商重塑供应链体系，降低成本，

未来 3-6 个月行业大事：

2024-12-30 千禾味业：限售股份上市流通

2024-12-30 千味央厨：限售股份上市流通

2025-01-02 盖世食品：限售股份上市流通

2025-01-02 华统股份：股东大会召开

2025-01-03 洽洽食品：股东大会召开

资料来源：同花顺

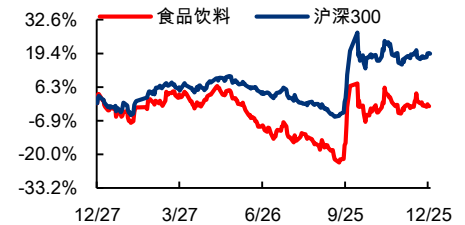
行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.78%
行业市值(亿元)	49462.88	5.12%
流通市值(亿元)	47857.32	6.13%
行业平均市盈率	22.17	/

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

以高端的性价比产品做大销量并获得规模优势，从而进一步降低供应链成本，获得良性循环。目前公司传统电商渠道稳定，抖音渠道快速增长，线下分销渠道逐步取得突破，公司重获高增长动能。

良品铺子：

1. 线上线下均衡发展，线上占比约 40%，具备庞大的用户基础。公司全渠道总体可触达会员 1.5 亿，重点维护会员超过 7,569 万人，其中门店会员 4,192 万，电商会员 1,398 万，微信会员 1,977 万，支付宝会员 439 万，APP 会员 221 万。

2. 今年以来公司礼盒类产品增长迅速。公司 2024 年年货礼盒销售额同比增长达 25%，其中，罐装坚果礼盒以其高质价比在市场上的领先地位得到了进一步巩固，实现了 158% 的同比增长。2024 年中秋，良品铺子首次与黄鹤楼跨界合作，共同推出“良辰系列”中秋联名礼盒，良品铺子团购中秋节月饼礼盒盒数整体增长 50%。今年，良品铺子以“更大更潮更健康”的产品礼盒形态讲述中国节令祝福故事，打造国潮 IP，具备话题属性，以中国京剧 IP 联名载体的良品铺子年货礼盒，再次引发订购热潮。

风险提示：经济恢复不及预期；礼增需求不及预期；微信送礼功能依然处于测试阶段，仍有不确定性；对于线下占比较高的品牌来说，如果没有把握好这次风口，可能造成不利影响。

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：微信小店增加“送礼物”功能，关注休闲食品节假日送礼投资机会	2024-12-24
行业普通报告	食品饮料行业：中央经济工作会议解读：提振消费是亮点，明年政策将继续落地	2024-12-17
行业普通报告	食品饮料行业中央经济工作会议解读：提振消费是亮点，明年政策将继续落地	2024-12-13
行业普通报告	食品饮料行业：中共中央经济工作会议召开，消费提振成为亮点之一	2024-12-11
行业普通报告	食品饮料行业：白酒龙头企业强调分红，提振市场信心	2024-12-04
行业普通报告	食品饮料行业：名酒批价涨跌互现，地产酒价格更平稳	2024-11-25
行业深度报告	食品饮料行业：经济复苏多久能传导到食品饮料—可选是否添加副标题	2024-11-22
行业普通报告	食品饮料行业：餐饮呈现平稳增长，餐饮产业链有望持续复苏	2024-11-20
行业普通报告	食品饮料行业：白酒季报承压，复苏趋势静待春节旺季验证	2024-11-08
行业普通报告	食品饮料行业：调味品景气度逐步改善，估值存在修复空间	2024-10-25
公司深度报告	盐津铺子（002847.SZ）：多渠道驱动，增长势能强劲—从渠道的角度解析公司增长潜力	2024-12-25
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：Q3业绩超预期，改革效果进一步释放	2024-10-11
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：业绩符合预期，改革成效逐步显现	2024-09-02
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：小龙虾及水产短期承压，主业依旧稳健	2024-08-22
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：业绩势能不减，高分红稳定市场信心	2024-08-13
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

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