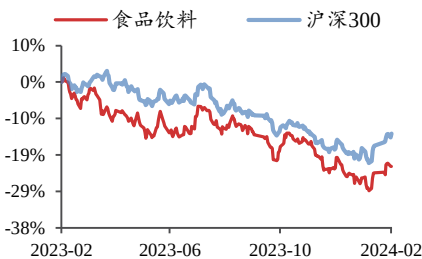


食品饮料

2024 年 02 月 28 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《白酒韧性突显，调味品持续改善—行业周报》-2024.2.25
- 《春节动销回暖，大众消费更优—行业周报》-2024.2.18
- 《五粮液提价稳定信心，白酒进入动销高峰期—行业周报》-2024.2.4

1 月电商数据分析：白酒线上销售高增，大众品表现分化

——行业点评报告

张宇光（分析师）

zhangyuguang@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

叶松霖（分析师）

yesonglin@kysec.cn

证书编号：S0790521060001

张恒玮（分析师）

zhanghengwei@kysec.cn

证书编号：S0790524010001

● 酒类：线上销售额增长，白酒和啤酒集中度提升

2024 年 1 月阿里系酒类行业线上销售额达 32.9 亿元，同比增 56.1%，销售量同比增 27.8%，销售均价同比增 22.1%。1 月子行业国产白酒销售额表现相对较好，同比增 84.8%。国产白酒类线上销售额占比最高达 84.18%，白酒行业头部品牌集中度环比+32.3pct 至 57.7%，啤酒行业头部品牌集中度环比+6.6pct 至 28.7%。

● 食品：线上销售额下降，休闲食品行业集中度提升

（1）**休闲食品**：2024 年 1 月阿里系休闲食品行业线上销售额达 40.0 亿元，同比降 18.9%。拆分量价来看，销售量同比增 10.9%，销售均价同比降 26.9%。分子行业来看，2024 年 1 月子行业中糖果冰淇淋表现相对较好，同比减少 2.0%，休闲食品行业头部品牌集中度环比+4.2pct 至 15.9%。

（2）**粮油速食**：2024 年 1 月阿里系粮油速食行业线上销售额达 25.1 亿元，同比降 11.3%。销售量同比增长 17.3%，销售均价同比降 24.6%。1 月调味品类表现较好，同比增长 14.4%。粮油速食行业头部品牌市占率环比-1.1pct 至 11.7%。

● 饮料冲调：乳制品、包装饮料线上销售额下降，冲饮麦片线上销售额增长

（1）**乳制品**：2024 年 1 月阿里系乳制品行业线上销售额达 8.8 亿元，同比降 18.0%。销售量同比升 3.6%，销售均价同比降 20.8%。2024 年 1 月耗牛奶类表现较好，同比增 40.53%；低温奶增速次之，同比增 36.24%。常温牛奶线上销售额占比较高，达 35.3%。乳制品行业头部品牌集中度环比+2.7pct 至 52.7%。

（2）**冲饮麦片**：2024 年 1 月阿里系冲饮麦片行业线上销售额达 0.9 亿元，同比增 4.7%。拆分量价来看，销量同比增长 29.5%，均价同比下降 19.3%。冲饮麦片行业头部品牌集中度环比-17.79pct 至 39.3%。

（3）**包装饮料**：2024 年 1 月阿里系包装饮料行业线上销售额达 4.0 亿元，同比降 29.9%。其中，销售量同比降 9.2%，销售均价同比降 22.7%。分子行业来看，2024 年 1 月即饮茶类表现较好，同比增 3.6%；果蔬汁类增速次之，同比降 13.2%。果蔬汁类线上销售额占比较高，达 22.9%。

● 投资建议：春节消费需求平稳，白酒和大众品好于预期

2024 年春节消费氛围好于预期，主要受益于返乡人数增加后，走亲访友、宴请聚会、旅游出行等节日消费持续释放，白酒及大众品均有较好表现。白酒企业表现分化，名优酒企基本按节奏回款实现开门红，高端和 100-300 元大众地产酒动销较好，次高端有所承压，建议布局高端白酒与头部地产酒企。大众品方面，具备送礼属性和餐饮消费的大众品相对更好，调味品、休闲零食、乳制品、饮料等均有较好增长，建议关注甘源食品、中炬高新、涪陵榨菜等。

● **风险提示**：宏观经济表现低于预期、食品安全风险、行业竞争力加剧。

目 录

1、 酒类：线上销售额增长，白酒和啤酒集中度提升.....	4
2、 休闲食品：线上销售额下降，糖果冰淇淋类表现相对较好.....	8
3、 粮油速食：线上销售额下降，调味品表现相对较好.....	10
4、 乳制品：线上销售额下降，耗牛奶增速较快.....	12
5、 冲饮麦片：线上销售额增长，行业集中度下降.....	15
6、 包装饮料：线上销售额下降，即饮茶类增长较快.....	16
7、 投资建议：春节消费需求平稳，白酒和大众品好于预期.....	18
8、 风险提示.....	18

图表目录

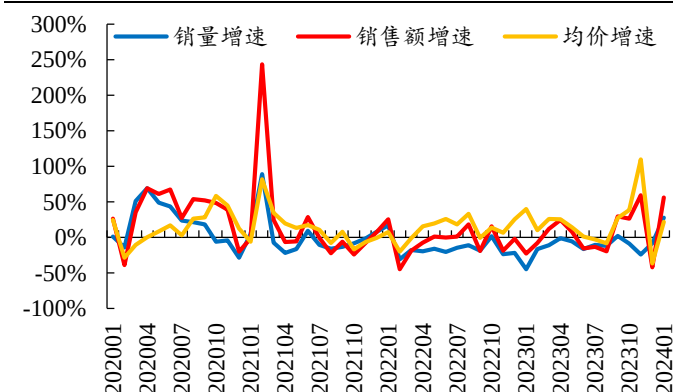
图 1： 2024 年 1 月阿里系酒类行业销售额同比增长 56.1%	4
图 2： 2024 年 1 月酒类子行业中国产白酒销售额增幅较大.....	4
图 3： 2024 年 1 月阿里系国产白酒类线上销售额占比较高.....	4
图 4： 2024 年 1 月阿里系贵州茅台销售额同比增 878.5%	5
图 5： 2024 年 1 月阿里系五粮液销售额同比增 4.0%	5
图 6： 2024 年 1 月阿里系山西汾酒销售额同比增 22.1%	5
图 7： 2024 年 1 月阿里系白酒行业头部品牌集中度环比提升.....	5
图 8： 2024 年 1 月阿里系白酒品牌贵州茅台市场份额领先.....	6
图 9： 2024 年 1 月阿里系青岛啤酒销售额同比降 31.3%	6
图 10： 2024 年 1 月阿里系百威销售额同比降 18.2%	6
图 11： 2024 年 1 月阿里系雪花销售额同比增 22.3%	7
图 12： 2024 年 1 月阿里系啤酒行业头部品牌集中度环比提升.....	7
图 13： 2024 年 1 月阿里系啤酒青岛啤酒品牌市场份额领先.....	7
图 14： 2024 年 1 月阿里系预调酒行业销售额同比降 62.1%	8
图 15： 2024 年 1 月阿里系锐澳品牌销售额同比降 66.6%	8
图 16： 2024 年 1 月阿里系休闲食品行业销售额同比降 18.9%	8
图 17： 2024 年 1 月休闲食品子行业中糖果冰淇淋表现相对较好.....	8
图 18： 2024 年 1 月阿里系坚果类线上销售额占比较高.....	9
图 19： 2024 年 1 月阿里系三只松鼠销售额同比降 2.5%	9
图 20： 2024 年 1 月阿里系百草味销售额同比降 53.8%	9
图 21： 2024 年 1 月阿里系良品铺子销售额同比降 56.5%	10
图 22： 2024 年 1 月阿里系休闲食品行业头部品牌集中度环比提升.....	10
图 23： 2024 年 1 月阿里系休闲食品行业三只松鼠市占率最高.....	10
图 24： 2024 年 1 月阿里系粮油速食行业销售额同比降 11.3%.....	11
图 25： 2024 年 1 月粮油速食行业调味品表现相对较好.....	11
图 26： 2024 年 1 月阿里系方便速食类线上销售额占比较高.....	11
图 27： 2024 年 1 月阿里系海天味业销售额同比升 17.1%	12
图 28： 2024 年 1 月阿里系千禾味业销售额同比降 15.4%	12
图 29： 2024 年 1 月阿里系李锦记销售额同比降 1.1%	12
图 30： 2024 年 1 月阿里系粮油速食行业头部品牌集中度环比下降.....	12
图 31： 2024 年 1 月阿里系乳制品行业销售额同比降 18.0%	13

图 32: 2024 年 1 月阿里系乳制品子行业耗牛奶销售额增速最快.....	13
图 33: 2024 年 1 月阿里系常温牛奶品类线上销售额占比较高.....	13
图 34: 2024 年 1 月阿里系伊利股份销售额同比降 1.2%	14
图 35: 2024 年 1 月阿里系蒙牛乳业销售额同比降 29.4%	14
图 36: 2024 年 1 月阿里系认养一头奶牛销售额同比降 13.4%	14
图 37: 2024 年 1 月阿里系乳制品行业集中度提升.....	14
图 38: 2024 年 1 月阿里系乳制品品牌蒙牛市场份额领先.....	14
图 39: 2024 年 1 月阿里系冲饮麦片行业销售额同比升 4.7%	15
图 40: 2024 年 1 月阿里系冲饮麦片西麦销售额占比最高.....	15
图 41: 2024 年 1 月阿里系桂格销售额同比降 3.1%	15
图 42: 2024 年 1 月阿里系西麦食品销售额同比降 5.1%	15
图 43: 2024 年 1 月阿里系王饱饱销售额同比降 17.8%	16
图 44: 2024 年 1 月阿里系冲饮麦片行业头部品牌集中度下降.....	16
图 45: 2024 年 1 月阿里系包装饮料行业销售额同比降 29.9%	16
图 46: 2024 年 1 月包装饮料行业含乳饮料类销售额增速最快.....	16
图 47: 2024 年 1 月阿里系果蔬汁类线上销售额占比较高.....	17
图 48: 2024 年 1 月阿里系东鹏饮料销售额同比增 56.4%	17
图 49: 2024 年 1 月阿里系六个核桃销售额同比降 77.9%	17
图 50: 2024 年 1 月阿里系露露销售额同比增 13.1%	17
图 51: 2024 年 1 月阿里系香飘飘销售额同比增 29.6%	17

1、酒类：线上销售额增长，白酒和啤酒集中度提升

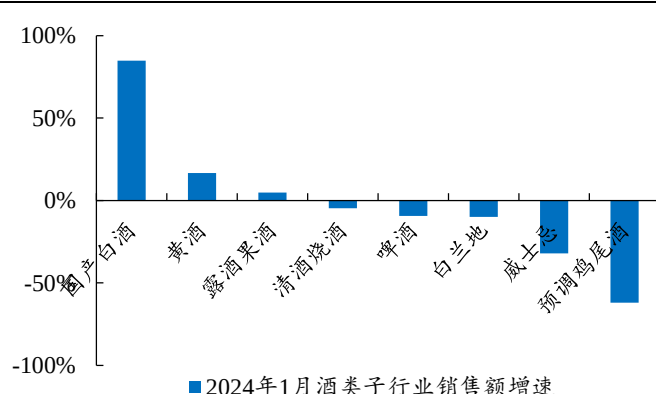
2024年1月酒类销售额增长，国产白酒类表现相对较好。根据久谦数据，2024年1月阿里系酒类行业线上销售额达32.9亿元，同比增56.1%。拆分量价来看，销售量同比增27.8%，销售均价同比增22.1%。分子行业来看，2024年1月子行业国产白酒销售额表现相对较好，同比增84.8%。国产白酒类线上销售额占比最高达84.2%。

图1：2024年1月阿里系酒类行业销售额同比增长56.1%



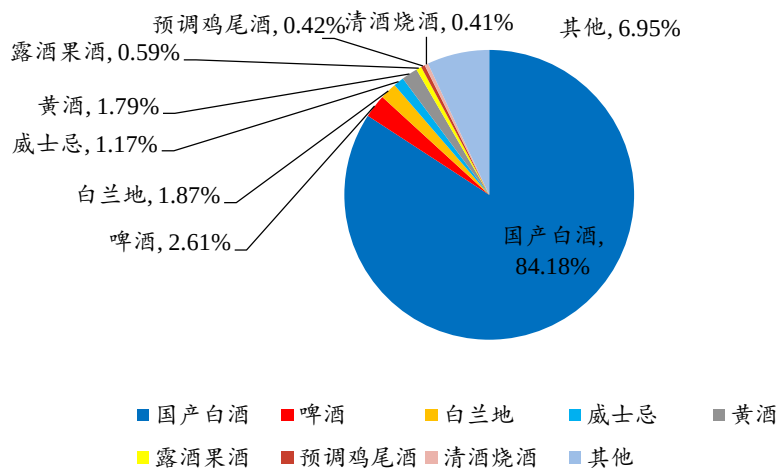
数据来源：久谦、开源证券研究所

图2：2024年1月酒类子行业中国产白酒销售额增幅较大



数据来源：久谦、开源证券研究所

图3：2024年1月阿里系国产白酒类线上销售额占比较高

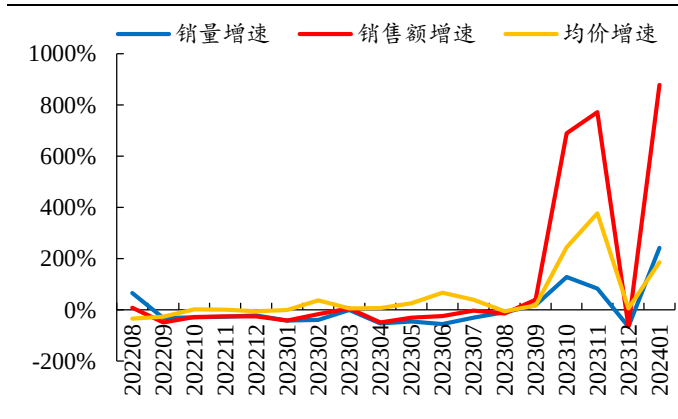


数据来源：久谦、开源证券研究所

白酒行业龙头企业线上销售额增长。根据久谦数据，2024年1月贵州茅台销售额达12.3亿元，同比增878.5%，其中销量同比增242.0%，均价同比增186.2%；五粮液销售额达2.5亿元，同比增4.0%，其中销量同比增6.5%，均价同比降2.4%；山西汾酒销售额达1.2亿元，同比增22.1%，其中销量同比增17.2%，均价同比增4.2%。2024年1月白酒龙头中，贵州茅台和山西汾酒销售额增长由量价共同贡献，五粮液销售额增长主要由销量贡献。

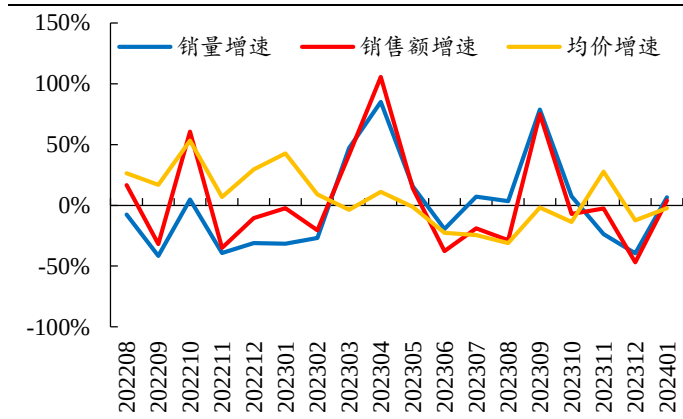
白酒行业集中度环比提升。根据久谦数据，2024年1月贵州茅台、五粮液、山西汾酒的市占率环比分别+38.1pct、-1.6pct、-4.2pct至44.5%、8.9%、4.2%。白酒行业头部品牌集中度环比+32.3pct至57.7%。

图4：2024年1月阿里系贵州茅台销售额同比增878.5%



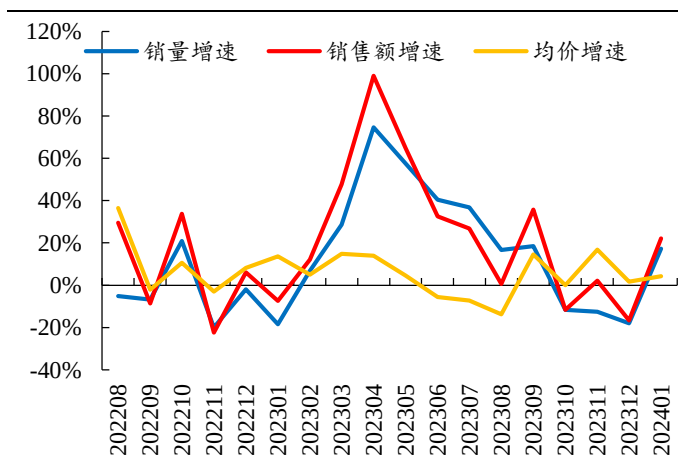
数据来源：久谦、开源证券研究所

图5：2024年1月阿里系五粮液销售额同比增4.0%



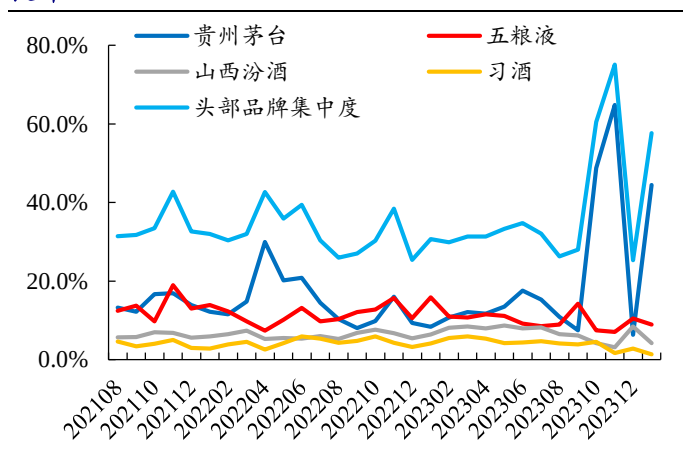
数据来源：久谦、开源证券研究所

图6：2024年1月阿里系山西汾酒销售额同比增22.1%

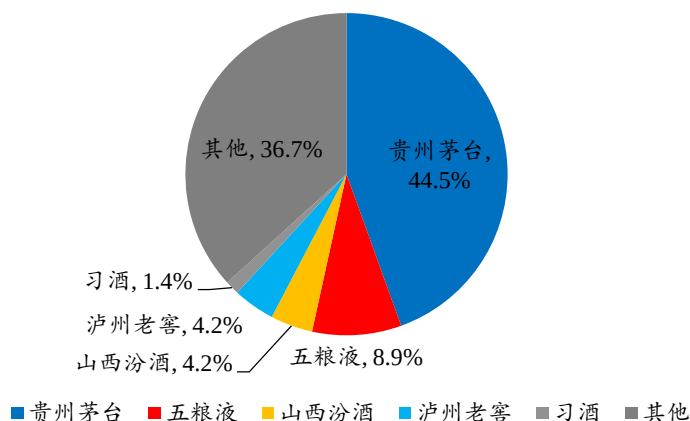


数据来源：久谦、开源证券研究所

图7：2024年1月阿里系白酒行业头部品牌集中度环比提升



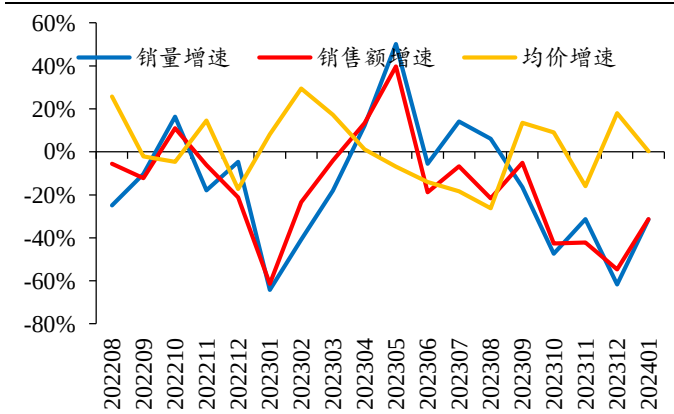
数据来源：久谦、开源证券研究所

图8：2024年1月阿里系白酒品牌贵州茅台市场份额领先


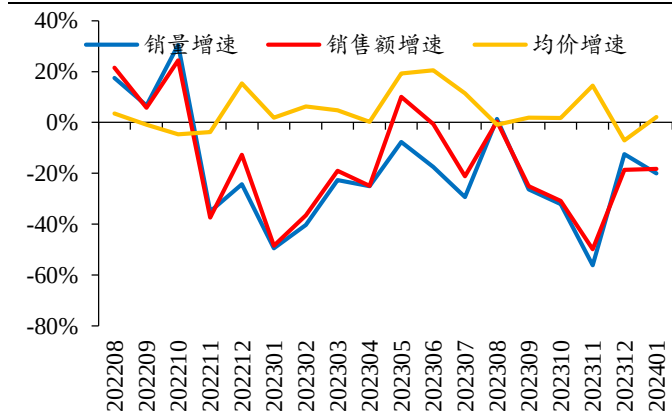
数据来源：久谦、开源证券研究所

啤酒行业龙头品牌青岛啤酒、百威线上销售额下降，雪花线上销售额增长。根据久谦数据，2024年1月青岛啤酒销售额达1043.1万元，同比降31.3%，其中销量同比降31.5%，均价同比增长0.2%；百威销售额达806.6万元，同比降18.2%，其中销量同比降20.0%，均价同比增长2.1%；雪花销售额达617.5万元，同比增长22.3%，其中销量同比增长59.5%，均价同比降23.3%。2024年1月啤酒品牌中，青岛啤酒和百威下滑主要由销量下降导致，雪花啤酒销售额增长主要由销量贡献。

啤酒行业集中度环比提升。根据久谦数据，2024年1月啤酒行业青岛啤酒、百威、雪花市占率环比分别+4.7pct、-1.3pct、+3.2pct至12.2%、9.4%、7.2%。啤酒行业头部品牌集中度环比+6.6pct至28.7%。

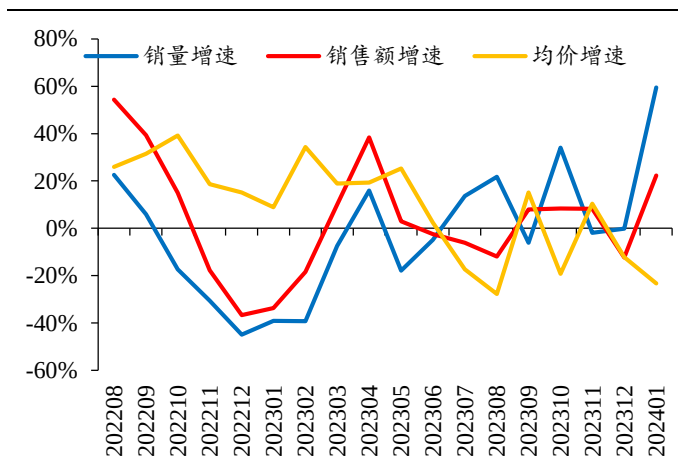
图9：2024年1月阿里系青岛啤酒销售额同比降31.3%


数据来源：久谦、开源证券研究所

图10：2024年1月阿里系百威销售额同比降18.2%


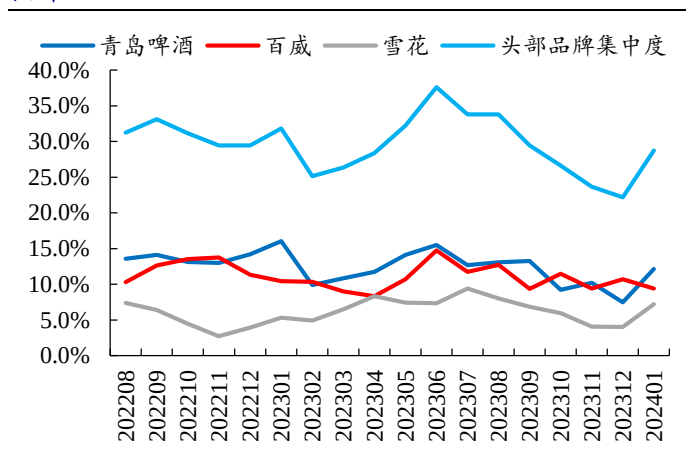
数据来源：久谦、开源证券研究所

图11：2024年1月阿里系雪花销售额同比增22.3%



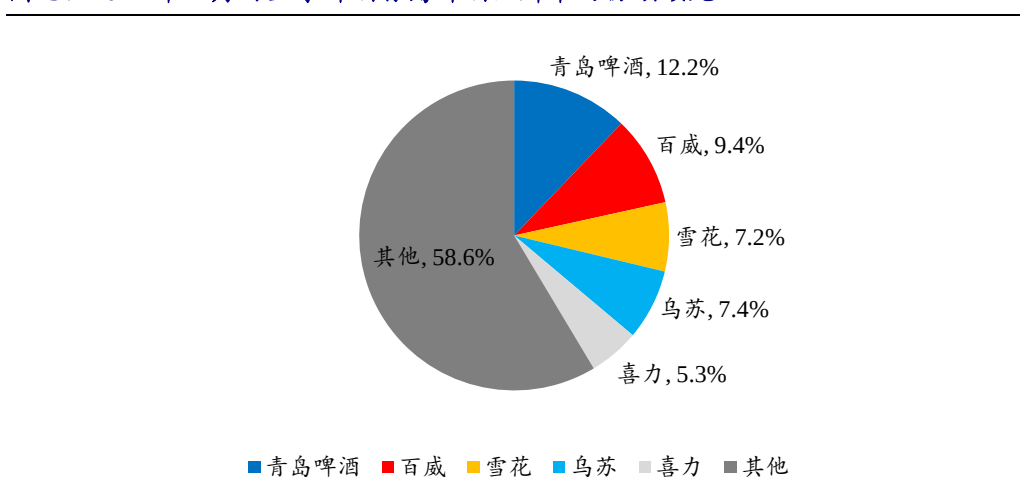
数据来源：久谦、开源证券研究所

图12：2024年1月阿里系啤酒行业头部品牌集中度环比提升



数据来源：久谦、开源证券研究所

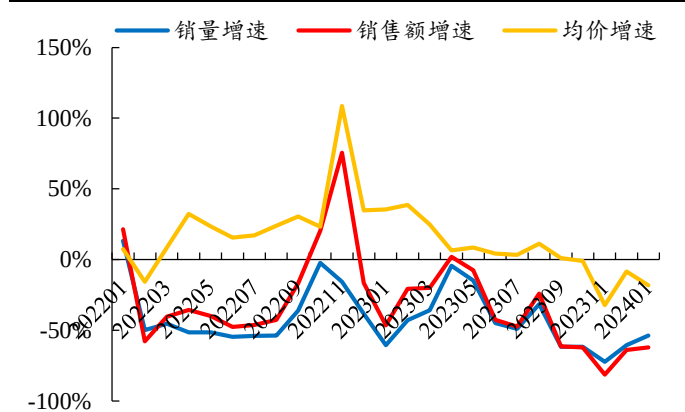
图13：2024年1月阿里系啤酒青岛啤酒品牌市场份额领先



数据来源：久谦、开源证券研究所

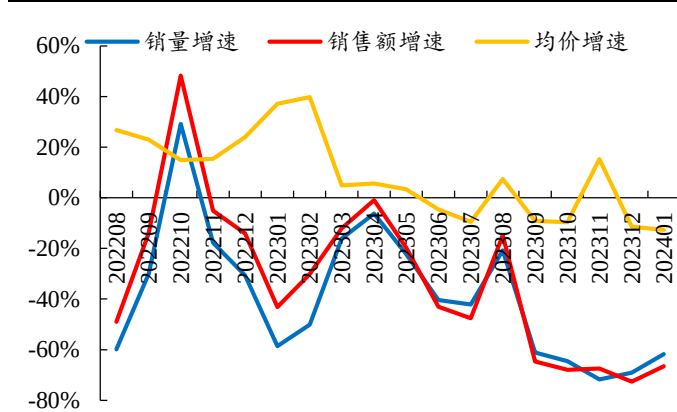
2024年1月预调酒线上销售额下滑。根据久谦数据，2024年1月阿里系预调酒行业线上销售额达1393.3万元，同比降62.1%。拆分量价来看，销售量同比降53.7%，销售均价同比降18.1%。分品牌来看，2024年1月锐澳品牌线上销售额达1073.0万元，同比下滑66.6%，拆分量价来看，销量同比下降61.7%，均价同比下降12.6%，销售额下降由销量和均价共同下降导致。

图14：2024 年 1 月阿里系预调酒行业销售额同比降 62.1%



数据来源：久谦、开源证券研究所

图15：2024 年 1 月阿里系锐澳品牌销售额同比降 66.6%

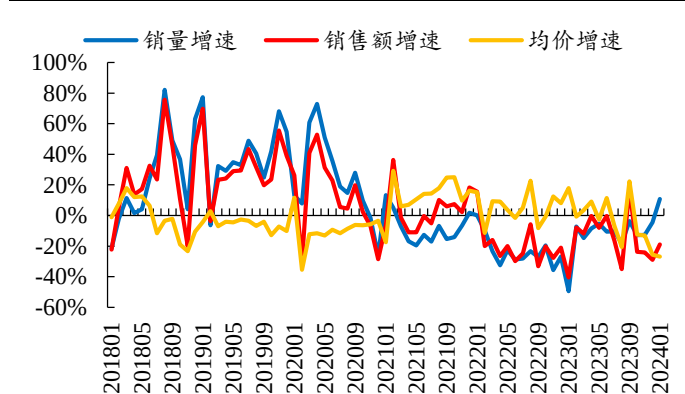


数据来源：久谦、开源证券研究所

2、休闲食品：线上销售额下降，糖果冰淇淋类表现相对较好

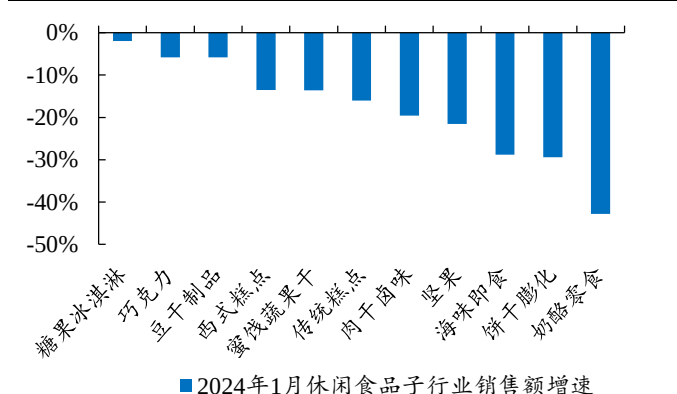
2024 年 1 月休闲食品销售额下降，糖果冰淇淋类表现相对较好。根据久谦数据，2024 年 1 月阿里系休闲食品行业线上销售额达 40.0 亿元，同比降 18.9%。拆分量价来看，销售量同比增 10.9%，销售均价同比降 26.9%，销售额下降主要由均价下降导致。分子行业来看，2024 年 1 月子行业中糖果冰淇淋表现相对较好，同比减少 2.0%。坚果类线上销售额占比最高达 29.2%。

图16：2024 年 1 月阿里系休闲食品行业销售额同比降 18.9%



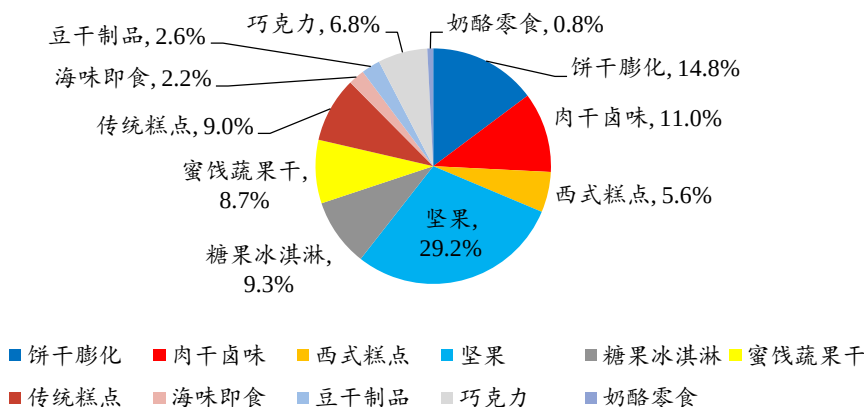
数据来源：久谦、开源证券研究所

图17：2024 年 1 月休闲食品子行业中糖果冰淇淋表现相对较好



数据来源：久谦、开源证券研究所

图18：2024年1月阿里系坚果类线上销售额占比较高

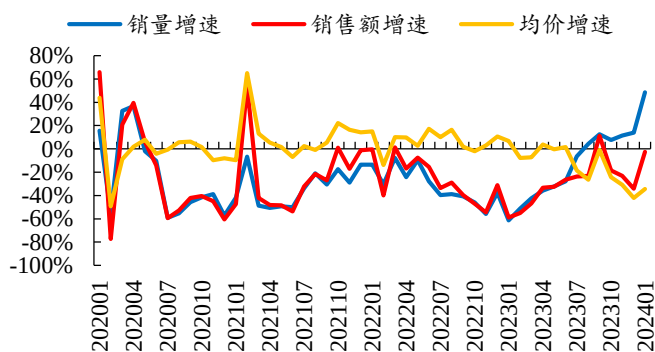


数据来源：久谦、开源证券研究所

休闲食品行业龙头企业线上销售额下降。根据久谦数据，2024年1月三只松鼠销售额达3.2亿元，同比降2.5%，其中销量同比增加48.6%，均价同比降34.4%；百草味销售额达1.8亿元，同比降53.8%，其中销量同比降41.2%，均价同比降21.4%；良品铺子销售额达1.4亿元，同比降56.5%，其中销量同比降28.2%，均价同比降39.5%。2024年1月休闲食品龙头中，三只松鼠销售额下降由均价下降导致，百草味和良品铺子销售额下降由销量和均价共同下降导致。

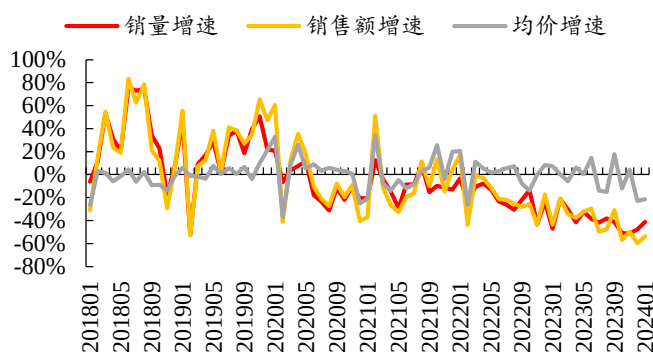
休闲食品行业集中度环比提升。根据久谦数据，2024年1月休闲食品行业三只松鼠、百草味、良品铺子，市占率环比分别+2.6pct、+1.3pct、+0.2pct至7.9%、4.6%、3.4%。休闲食品行业头部品牌集中度环比+4.2pct至15.9%。

图19：2024年1月阿里系三只松鼠销售额同比降2.5%

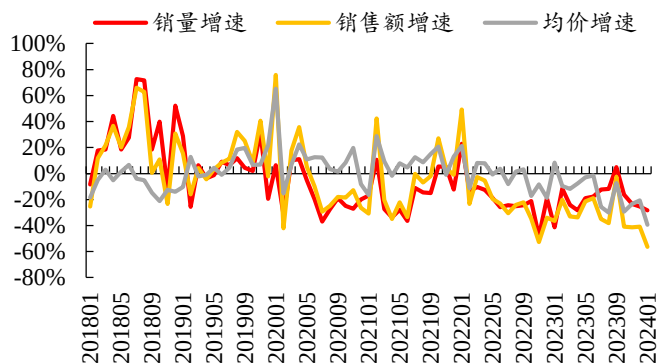


数据来源：久谦、开源证券研究所

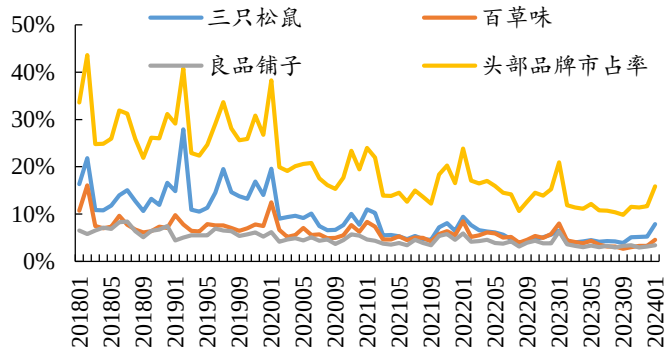
图20：2024年1月阿里系百草味销售额同比降53.8%



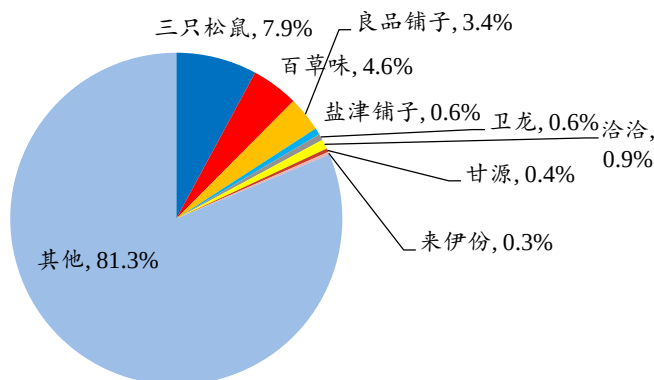
数据来源：久谦、开源证券研究所

图21：2024年1月阿里系良品铺子销售额同比降56.5%


数据来源：久谦、开源证券研究所

图22：2024年1月阿里系休闲食品行业头部品牌集中度环比提升


数据来源：久谦、开源证券研究所

图23：2024年1月阿里系休闲食品行业三只松鼠市占率最高


数据来源：久谦、开源证券研究所

3、粮油速食：线上销售额下降，调味品表现相对较好

2024年1月粮油速食行业销售额下降，调味品表现相对较好。根据久谦数据，2024年1月阿里系粮油速食行业线上销售额达25.1亿元，同比降11.3%。其中，销售量同比增长17.3%，销售均价同比降24.6%，销售额下降主要由均价下降导致。分子行业来看，2024年1月调味品类表现较好，同比增长14.4%。方便速食类线上销售额占比较高，达33.9%。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/455224332010011121>