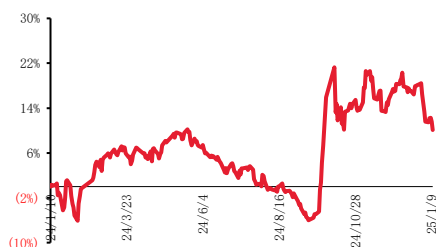


微信小店注入消费新动力，零食乳饮春节礼赠有望迎来新催化

■ 上证综合指数走势（近三年）



相关研究报告

<<1 月金股>>—2024-12-31

<<2025 年度投资策略报告——分蛋糕与做蛋糕>>—2024-12-13

<<12 月金股>>—2024-11-29

证券分析师：郭梦婕

电话：

E-MAIL: guomj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523080002

证券分析师：肖依琳

电话：

E-MAIL: xiaoyl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100003

微信小店“送礼物”激发消费新动力，打开社交送礼新场景。2024 年 8 月腾讯对微信小店进行全面升级，旨在进一步整合微信生态内的流量和资源，将店铺及商品信息在公众号、视频号、小程序、搜一搜等多个微信场景内流转，商家可触达更广泛的用户群体，提升流量利用率和转化效率。2024 年 12 月微信开启“送礼物”功能灰度测试，除珠宝、教育培训两大类和超过 1 万元的商品外，其余类型的商品均已开启“送礼物”功能，近期据悉已结束灰测状态，开始正式放量。从使用效果来看，微信官方数据显示 2024/12/19-2025/1/1 期间，微信小店商品交易总额约 15 亿元，日均交易额约为 1 亿元，覆盖了 8000 万用户，其中 780 万用户下单，转化率接近 10%，订单量超过 800 万，客单价在 150-200 元之间。热门品牌数据来看，瑞幸咖啡开启测试后取得单日送礼超 1 万单的业绩；三只松鼠在微信小店内测期间，单日成交量和新用户增长环比均提升 500%+，矩阵账号涨幅均值超 10%，位居微信小店全品类第一。微信在春节前推出送礼功能迎合春节送礼的庞大需求，助力商家实现用户裂变和增长。微信借助自身社交平台优势，增加礼赠、社交消费场景，激发更多基于情感驱动的消费，同时也为商家打开品牌传播的新路径。

零食、乳品、饮料等食品饮料子板块有望受益，看好积极拥抱渠道变化的头部品牌。微信小店送礼功能主要受益的板块包括：1) 日常走亲访友送礼常见的零食、乳品饮料、保健品；2) 社交送礼、提供情绪价值的美妆个护；3) 线上占比较高的品牌，可快速适应微信流量规则扩张。食品饮料板块中零食、乳品、饮料有望率先享受流量红利。短期来看，线上作为零食行业重要的渠道之一，零食品牌多拥有较丰富的线上运营经验，且零食礼盒装占比较大，适合送礼、社交场景，积极拥抱微信小店渠道的企业有望充分受益于春节催化，贡献业绩增长。中长期来看，微信小店的出现拓宽消费场景、贡献新增量的同时，再次加深了渠道多元裂变的程度，消费渠道多元化将是未来主旋律，主动拥抱变化的品牌享受更多红利，看好品牌力强、渠道调整能力优秀的食品饮料龙头。

春节零食礼赠需求旺盛，厂家积极布局礼盒备战春节，微信送礼有望带来催化。临近春节零食下游备货渐起，12 月以来终端动销改善，近期渠道积极备货，多家品牌推出多 sku 和价格带的礼盒产品。品牌方均上线微信小店，其中三只松鼠、盐津铺子和良品铺子微信小店销量排名靠前，截至 2025 年 1 月 9 日销量分别为 389.9/111/66.2 万件，后续春节微信送礼有望带动零食礼盒销售。三只松鼠积极拥抱微信小店，开展“好友助力赢零食大礼包”等互动活动，活动期间分享链接曝光量超过 5000 万次，独立访问量达 1000 万次。2024 年 12 月 19 日至 2025 年 1 月 9 日，三只松鼠微信小店销量为 44.4 万件。松鼠年货节线上线下齐发力，7 款礼盒提价 10%，线下分销有望带来较大增量。甘源春节期间备货同比去年增长较多，新品黑巧坚果系列、竹盐三色豆系列等导入礼盒矩阵扩充产品线。盐津礼盒备战积极，鹤鹑蛋和魔芋大单品持续高增，山姆蛋皇新品表现亮眼。洽洽积极推出性价比多价位组合，年货节目标积极。劲仔近期七个博士鹤鹑蛋新品上市，目前在线上试销，后续有望向线下推广，期待鹤鹑蛋新品表现。香飘飘新年礼盒装换新，Meco 果茶、新品原叶奶茶联名 IP 萌

芦兄弟”推出蛇年礼盒，上线微信小店。此外，饮料品牌农夫、统一等均有布局微信小店。

投资建议：微信小店“送礼物”功能于春节前开启，测试功能持续完善，覆盖用户攀升明显，品牌方也在积极布局，有望利好具备送礼属性的零食、乳品、软饮料板块，头部品牌有望充分受益。1) 我们重点首推甘源食品，2025 年有望较 2024 年提速，出海空间广阔，零食量贩仍高歌猛进。近期系列新品口感惊艳独具创新，新一轮新品周期值得期待。2) 建议关注盐津铺子、三只松鼠，关注劲仔食品、洽洽食品。

风险提示：微信小店竞争加剧风险；食品安全风险；微信小店送礼功能普及不及预期；春节消费恢复不及预期。

目录

1、春节零食礼赠需求旺盛，厂家积极布局礼盒备战春节，微信送礼有望带来催化.....	5
---	---

图表目录

图表 1： 食品饮料“微信小店”销售量对比.....	5
----------------------------	---

1、春节零食礼赠需求旺盛，厂家积极布局礼盒备战春节，微信送礼有望带来催化

临近春节零食下游备货渐起，12月以来终端动销改善，近期渠道积极备货，多家品牌推出多sku和价格带的礼盒产品。品牌方均上线微信小店，其中三只松鼠、盐津铺子和良品铺子微信小店销量排名靠前，2025年1月9日销量分别为389.9/111/66.2万件，后续春节微信送礼有望带动零食礼盒销售。三只松鼠积极拥抱微信小店，开展“好友助力赢零食大礼包”等互动活动，活动期间分享链接曝光量超过5000万次，独立访问量达1000万次。2024年12月19日至2025年1月9日，三只松鼠微信小店销量为44.4万件。松鼠年货节线上线下齐发力，7款礼盒提价10%，线下分销有望带来较大增量。甘源春节期间备货同比去年增长较多，新品黑巧坚果系列、竹盐三色豆系列等导入礼盒矩阵扩充产品线。盐津礼盒备战积极，鹌鹑蛋和魔芋大单品持续高增，山姆蛋皇新品表现亮眼。洽洽积极推出性价比多价位组合，年货节目标积极。劲仔近期七个博士鹌鹑蛋新品上市，目前在线上试销，后续有望向线下推广，期待鹌鹑蛋新品表现。香飘飘新年礼盒装换新，Meco果茶、新品原叶奶茶联名IP“葫芦兄弟”推出蛇年礼盒，上线微信小店。此外，饮料品牌农夫、统一等均有布局微信小店。

图表1：食品饮料“微信小店”销售量对比

板块	公司	至24/12/19销量(万)	至25/1/3销量(万)	至25/1/9销量(万)	24/12/19-25/1/9销量(万)
白酒	新华都	0.06	0.06	0.06	0
	三只松鼠	345.5	376.1	389.9	44.4
	盐津铺子	108.3	108.4	111	2.7
	甘源食品	14.1	14.1	14.3	0.2
零食	劲仔食品	1.3	1.4	1.4	0.1
	好想你	51.9	53.4	54.2	2.3
	良品铺子	63	65.2	66.2	3.2
	来伊份	3.8	4.3	0.5	-3.3
	洽洽食品	12.5	13.6	1.1	-11.4
	海天味业	120+	120+	134	14
调味品	千禾味业	28.6	29.6	30	0.4
	安井食品	5.2	6.1	6.1	0
速冻	三全食品	7.5	7.9	8.1	0.2
	伊利	37.9	38.1	38.3	0.2
乳制品	蒙牛(奶粉)	25.2	30.1	30.2	0.1
	维维股份	11.2	11.2	11.7	0.5
软饮料	农夫			3.4	
	统一			1.4	
	元气森林			0.14	
	香飘飘			0.02	

资料来源：各品牌微信小店，太平洋证券整理

投资建议：微信小店“送礼物”功能于春节前开启，测试功能持续完善，覆盖用户攀升明显，品牌方也在积极布局，有望利好具备送礼属性的零食、乳品、软饮料板块，头部品牌有望充分受益。1) 我们重点首推甘源食品，2025年有望较2024年提速，出海空间广阔，零食量贩仍高歌猛进。近期系列新品口感惊艳独具创新，新一轮新品周期值得期待。2) 建议关注盐津铺子、三只松鼠，关注劲仔食品、洽洽食品。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/01/09
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002847	盐津铺子	买入	1.9	2.3	2.9	3.7	31.6	25.5	20.1	16.1	59.00
002991	甘源食品	买入	3.5	4.4	5.3	6.0	24.2	19.5	16.3	14.2	85.59
003000	劲仔食品	买入	0.5	0.7	0.9	1.1	27.7	18.6	14.5	11.8	12.89
002557	洽洽食品	买入	1.6	1.9	2.3	2.8	17.8	14.8	12.3	10.2	28.20
300783	三只松鼠	买入	0.5	1.0	1.4	1.9	64.0	35.2	24.3	18.5	35.11

资料来源：ifind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。