

食品饮料行业专题报告

爱折扣省钱超市探访（嘉兴）：折扣化浪潮来临，看好折扣超市发展

方正证券研究所证券研究报告

分析师

王泽华

登记编号：S1220523060002

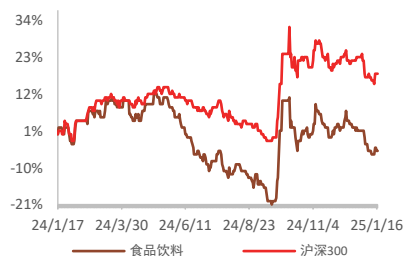
联系人 毛学东

行业评级：推荐

行业信息

上市公司总数家数	159
总股本(亿股)	2,558.63
销售收入(亿元)	15,948.68
利润总额(亿元)	4,155.82
行业平均 PE	74.49
平均股价(元)	30.56

行业相对指数表现



数据来源：wind 方正证券研究所

相关研究

《供需格局改善，探寻增长新态》2025.01.15

《来优品省钱超市探访：社区“新基建”，自有品牌崭露头角》2025.01.12

《河南&安徽市场调研：商务礼赠需求渐起，大众带动销待节前集中起量，品牌集中化演绎》2025.01.11

《爱折扣省钱超市探访：见证折扣化浪潮下超市业态的“重塑新生”》2025.01.09

25年1月11日三只松鼠旗下爱折扣省钱超市在浙江嘉兴开业，销售火爆，我们前往走访，反馈如下：

开业情况：该门店位于宝嘉丽苑小区主要出入口，附近有一家传统超市，开业当天爱折扣省钱超市在门口陈列高性价比三只松鼠礼盒、低价水果（粳粳柑 4.99 元/斤、砂糖桔 1.99 元/斤）和设置消费抽奖活动（满 59 元可抽奖）引流，出现排队结账情况。

门店货盘介绍：门店陈列风格及货盘与安徽宁国爱折扣门店大体一致（仓储陈列风格，冻品区有所升级 SKU 更加丰富，日化米面粮油区精选 SKU），详见此前报告《爱折扣省钱超市探访：见证折扣化浪潮下超市业态的“重塑新生”》。但因临近春节，该门店设有专区陈列三只松鼠礼盒产品。

日化水饮精选 SKU，单品陈列面积较大。水饮区均采用简单割箱陈列，单品 SKU 陈列面积较大。如瓶装水主要陈列农夫山泉、百岁山、怡宝、今麦郎，日化产品中卫生巾 8 款 SKU，3 个品牌（苏菲，高洁丝，护舒宝），卷纸 7 款 SKU，5 个品牌（森宝，心相印，清风，维达、洁柔），抽纸 4 款 SKU，4 个品牌（森宝、清风，心相印，维达），湿巾 4 款 SKU，4 品牌（清风、洁柔，青蛙王子，好孩子），洁面巾 1 款（心相印），小包纸 3 款 SKU，2 个品牌（心相印，清风），洗发水 4 款 SKU、4 个品牌（海飞丝，清扬，潘婷，fino），牙膏 3 款 sku，3 品牌（云南白药，冷酸灵，高露洁），牙刷 3 款 SKU，2 个品牌（贝乐乐，冷酸灵）。洗衣液 2 款，2 个品牌（fashion，好孩子）。

投资建议：折扣超市的价格水平更低，品类更加丰富，可满足消费者一站式购物需求，发展空间较大，在三只松鼠支持下资金实力较强，有望实现快速扩张，三只松鼠有望借助爱折扣销售渠道触达更广泛的消费者，同时通过终端零售数据的分析更好洞察消费者趋势并开发产品，看好三只松鼠线下分销拓展。

风险提示：折扣超市发展不及预期；食品安全问题；草根调研存在误差。

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

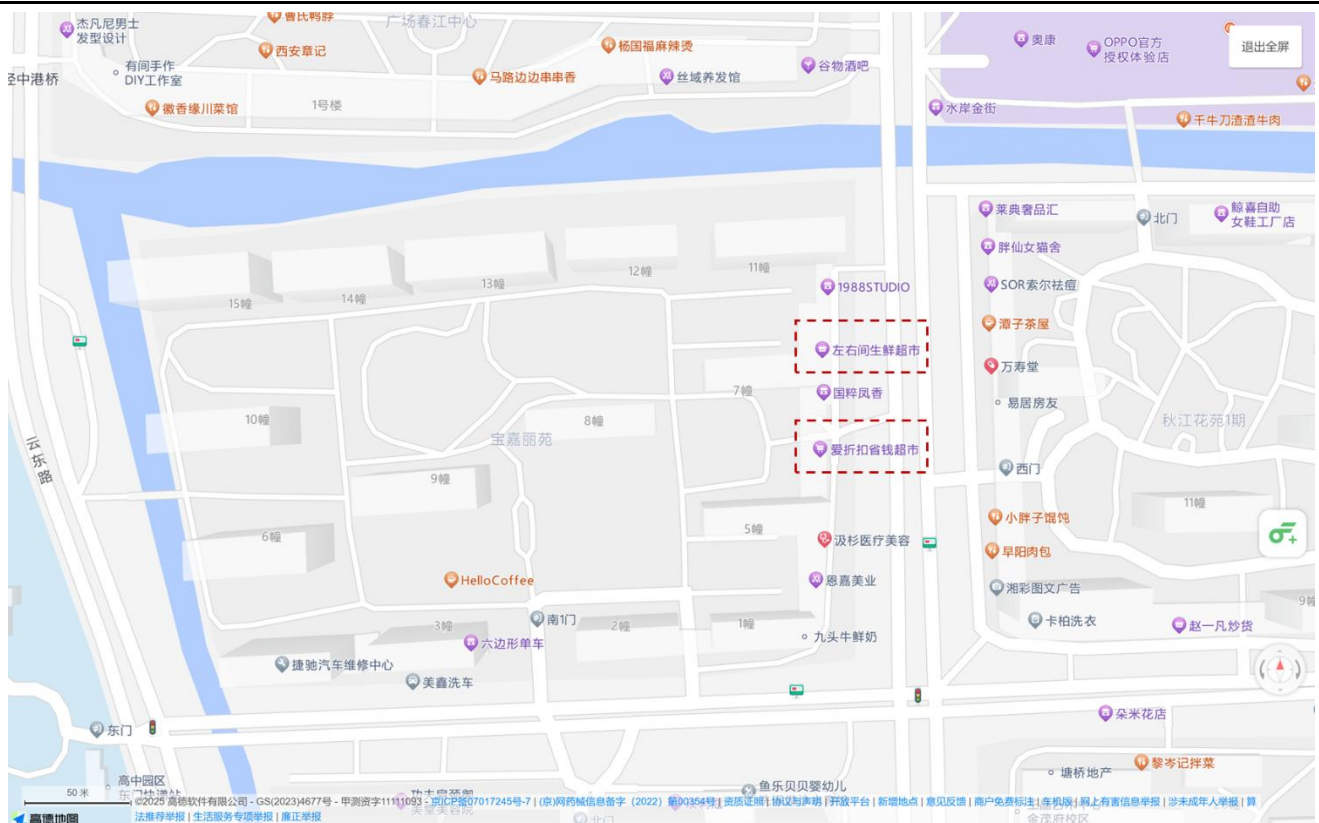
1 爱折扣省钱超市介绍

25年1月11日三只松鼠旗下爱折扣省钱超市在浙江嘉兴开业，销售火爆，我们前往走访，反馈如下：

1.1 门店位置及周边环境

该门店位于宝嘉丽苑小区主要出入口，附近有一家传统超市，开业当天爱折扣省钱超市在门口陈列高性价比三只松鼠礼盒、低价水果（耙耙柑 4.99 元/斤、砂糖桔 1.99 元/斤）和设置消费抽奖活动（满 59 元可抽奖）引流，出现排队结账情况。

图表1:爱折扣省钱超市(嘉兴宝嘉丽苑店)周边环境



资料来源：高德地图，方正证券研究所

图表2:爱折扣省钱超市开业情况



资料来源：爱折扣省钱超市，方正证券研究所

1.2 门店货盘分析

门店陈列风格及货盘与安徽宁国爱折扣门店大体一致（仓储陈列风格，冻品区有所升级 SKU 更加丰富，日化米面粮油区精选 SKU），详见此前报告《爱折扣省钱超市探访：见证折扣化浪潮下超市业态的“重塑新生”》。但因临近春节，该门店设有专区陈列三只松鼠礼盒产品。

图表3:爱折扣省钱超市专区陈列三只松鼠礼盒产品



资料来源：爱折扣省钱超市，方正证券研究所

日化水饮精选 SKU，单品陈列面积较大。水饮区均采用简单割箱陈列，单品 SKU 陈列面积较大。如瓶装水主要陈列农夫山泉、百岁山、怡宝、今麦郎，日化产品中卫生巾 8 款 SKU，3 个品牌（苏菲，高洁丝，护舒宝），卷纸 7 款 SKU，5 个品牌（森宝，心相印，清风，维达、洁柔），抽纸 4 款 SKU，4 个品牌（森宝、清风，心相印，维达），湿巾 4 款 SKU，4 品牌（清风、洁柔，青蛙王子，好孩子），洁面巾 1 款（心相印），小包纸 3 款 SKU，2 个品牌（心相印，清风），洗发水 4 款 SKU、4 个品牌（海飞丝，清扬，潘婷，fino），牙膏 3 款 sku，3 品牌（云南白药，冷酸灵，高露洁），牙刷 3 款 SKU，2 个品牌（贝乐乐，冷酸灵）。洗衣液 2 款，2 个品牌（fashion，好孩子）。

图表4: 爱折扣省钱超市专区陈列三只松鼠礼盒产品



资料来源：爱折扣省钱超市，方正证券研究所

图表5: 爱折扣省钱超市专区陈列三只松鼠礼盒产品



资料来源: 爱折扣省钱超市, 方正证券研究所

冻品区较为丰富, 共有 108 款 SKU, 包括小笼包, 奶黄包, 肉包, 馒头, 小笼包, 饺子, 发糕, 手抓饼, 汤圆, 馄饨, 鸡腿, 鸡米花, 鸡翅, 肉丸, 鱼丸, 披萨, 牛排, 意面, 薯条, 牛羊肉卷等, 属于三全, 飞天羊, 锅老三, 双汇, 惠之园, 京鲁远洋, 潮香村, 圣农, 安井, 知味观, 泰森, 夏星, 民仁, 思念, 必品阁, 馅皇, 阿裕, 舒汇, 光明, 笼门小将, 湾仔, 良邦 22 个品牌。

图表6: 爱折扣省钱超市冻品区域产品丰富度较高



资料来源：爱折扣省钱超市，方正证券研究所

图表7: 水饮区部分产品价格

产品名称	价格
今麦郎瓶装水	8.4 元 12 瓶
宝矿力水特	9 元 2 瓶
依能苏打水	15 元 15 瓶
东方树叶 335ml*6	12 元
百岁山瓶装水	5 元 4 瓶
可口可乐罐装	5 元 3 瓶
依云矿泉水	7 元 2 瓶
海之言	10 元 3 瓶
加多宝 12 罐	30 元 1 箱
望山楂	13 元 2 瓶
东鹏饮料	7 元 2 瓶
香飘飘 Meco	7 元 2 瓶
汇源 1L	9 元 2 瓶
安慕希 12 盒	46.9 元 1 箱 (市场价 52 元)
简醇 12 盒	43.9 元 1 箱 (市场价 49.9 元)
特仑苏有机纯牛奶 10 盒	59.9 元 1 箱 (63 元市场价)
特仑苏纯牛奶	42.9 元 1 箱 (市场价 58 元)

资料来源：爱折扣省钱超市，方正证券研究所

图表8: 酒水区部分产品价格

产品名称	价格
燕京啤酒纯生	15 元 6 罐
雪勒白熊啤酒	2.9 元/瓶
R10 强爽	9.9 元/罐
燕京啤酒	10 元 3 瓶
信阳毛尖	15 元 2 罐
古井大曲	9.9 元/瓶
牛栏山 42 度	13.9 元/瓶
汾酒 53 度黄盖	45.8 元
汾酒红盖	42.9 元

资料来源：爱折扣省钱超市，方正证券研究所

图表9:日用品区部分产品价格

产品名称	价格
森宝卷纸	15.9 元 1800g
高洁丝夜用卫生巾	15 元 2 包
高洁丝日用卫生巾	13.9 元 1 包
苏菲裸感卫生巾	12.9 元 1 包
海飞丝洗发水	21.9 元
云南白药益优冰柠	17.5 元
冷酸灵牙膏	5.9 元

资料来源:爱折扣省钱超市,方正证券研究所

图表10:调味品区部分产品价格

产品名称	价格
恒顺陈醋	15 元 2 瓶
千禾 0 添加陈醋	11 元 2 瓶
海天蚝油	13 元 2 瓶
千禾味极鲜	8.5 元 1 瓶
千禾 0 添加生抽	8.9 元 1 瓶
海天金标生抽	7.5 元 1 瓶
海天味极鲜	9.9 元 1 瓶
鲁花花生油 5L	149 元
福临门珍珠香米 5kg	29.9 元 (31 元市场价)
泰玉香 5kg	29.9 元 (31 元市场价)

资料来源:爱折扣省钱超市,方正证券研究所

2 投资建议

折扣超市的价格水平更低,品类更加丰富,可满足消费者一站式购物需求,发展空间较大,在三只松鼠支持下资金实力较强,有望实现快速扩张,三只松鼠有望借助爱折扣销售渠道触达更广泛的消费者,同时通过终端零售数据的分析更好洞察消费者趋势并开发产品,看好三只松鼠线下分销拓展。

3 风险提示

折扣超市发展不及预期:折扣超市为新兴业态,目前仍处于探索实践阶段,受其他业态竞争及居民消费习惯影响,发展可能不及预期;

食品安全问题:如果出现食品安全问题,可能会影响消费者对门店及品牌的信任,导致行业规模出现下滑。

草根调研存在误差:单次探访得到的数据可能不具有代表性,与实际情况可能存在误差。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 A 座 17 层

上海：静安区延平路71号延平大厦2楼

深圳：福田区竹子林紫竹七道光银行大厦31层

广州：天河区兴盛路12号楼隼峰苑2期3层方正证券

长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

网址：<https://www.foundersc.com>

E-mail：yjzx@foundersc.com