

预制菜行业政策或将利好龙头企业

——食品行业周报

核心观点

- 板块周度表现:** 本周 (2024.03.16-2024.03.22) 食品饮料 (中信) 指数/食品 (中信) 指数/沪深300 指数涨跌幅分别-0.87%/-1.71%/-0.70%; 本周涨幅前五的个股为华统股份 (+18.98%) / 金字火腿 (+7.79%) / 甘化科工 (+7.01%) / 嘉必优 (+6.51%) / 得利斯 (+5.71%), 跌幅前五个股分别为青海春天 (-16.29%) / 盐津铺子 (-7.71%) / 有友食品 (-7.22%) / 安琪酵母 (-7.21%) / 桃李面包 (-6.75%)。
- 休闲食品:** 1) 盐津铺子: 3月16日以“天生高品质, 蛋源可生食”为主题举行蛋类零食品牌「蛋皇」鹌鹑蛋的品牌发布会, “蛋皇”为盐津多品牌战略布局中全力孵化的第二个品类品牌, 专注于鹌鹑蛋零食细分赛道, 在行业首次获得“可生食”鹌鹑蛋标准认证。根据公司公众号, 当前新中式零食的市场规模在 4000-5000 亿, 但行业仍较为分散, 公司在 2023 年率先提出把新中式零食战略作为公司核心战略, 聚焦辣卤零食、健康蛋制品、海味零食、坚果果干炒货、烘焙、薯片、蒟蒻七大核心品类, 希望通过两个三年战略做到品类里的数一数二, 包括辣卤品类的大魔王, 健康蛋类的蛋皇, 海味零食中的 31° 鲜。2) 零食很忙: 3月19日, 零食很忙×赵一鸣零食 2024 年度伙伴大会在北京召开, 本次大会以“万物生长”为主题, 是双方战略合并后的首次公开亮相。当前公司全国门店数破 7500 家, 总营收超 200 亿, 共计接待消费者超 6 亿人次, 加盟商及员工超 12000 人。
- 调味品:** 1) 安琪酵母: 公司发布 2023 年年度报告, 公司 23 年实现营收 135.81 亿元 /yoy+5.74%, 归母净利润 12.70 亿元/yoy-3.86%, 扣非归母净利润 11.04 亿元/yoy-0.87%。2024 年公司目标收入 156.69 亿元/yoy+15.37%, 目标归母净利润 13.69 亿元/yoy+7.80%。2) 涪陵榨菜: 公司旗下品牌“乌江”参加糖酒会, 参展产品包括轻盐榨菜、小脆口、乌江榨菜酱等, 乌江蜀留香豆瓣酱二次亮相糖酒会, 未来, 乌江将围绕“豆瓣酱+”将向川菜烹饪酱、川渝味复调等方向, 拓展推出更多实力单品, 形成极具市场竞争力的产品矩阵。
- 保健品:** 1) 汤臣倍健: 公司发布 2023 年年度报告, 公司 23 年实现营收 94.07 亿元 /yoy+19.66%, 归母净利润 17.46 亿元/yoy+26.01%。2) 百合股份: 根据公司公众号, 百合股份 2023 年确认“大单品战略”以来, 目前已与全国知名连锁开展战略合作, 如重庆万和, 贵州一树等。通过大单品战略, 重庆万和日均可达近百万主流消费人群, 实现的客流量增长 21%; 消费者进店的成交率高达 63.5%以上, 增长 310%。2024 年, 百合股份定位为“服务年”, 将加大“大单品战略”的投入和服务支持。除了万和一树两大头部连锁, 百合股份与众多中型、小型连锁的大单品合作也进入紧锣密鼓的洽谈期。
- 速冻食品:** 市场监管总局等六部委联合发布《关于加强预制菜食品安全监管 促进产业高质量发展的通知》, 首次从国家层面明确了预制菜范围, 而净菜、速冻米面方便食品等主食类产品、中央厨房制作的菜肴不属于预制菜, 并明确预制菜不得添加防腐剂, 以及严格食品添加剂使用、大力推广餐饮环节使用预制菜明示、研究制定预制菜食品安全国家标准等。我们认为政策有利于促进预制菜行业规范发展, 在一定程度上将提高行业门槛, 安井、千味等龙头企业有望更加受益。
- 烘焙及茶饮原料:** 今年 3 月, 瑞幸在云南保山建成首个咖啡鲜果处理加工厂, 并在云南建立了高标准的咖啡鲜果采购体系, 实现更为标准化、精细化的咖啡生豆处理流程, 目前保山鲜果加工厂已进入试运营阶段。工厂计划总投资 6000 万资金, 年处理鲜果量可达 5000 吨。现制茶饮咖啡品牌化、头部化趋势愈发明显, 对原料质量要求提升, 利好上游头部供应商。

投资建议与投资标的

- 投资建议: 短期维度,** 1) 成长性维度: 预制菜行业政策利好预制菜龙头味知香(605089, 买入)、千味央厨(001215, 增持)、安井食品(603345, 增持), 持续关注休闲食品板块的估值切换/一季报催化/高景气度机会, 业绩确定性角度推荐劲仔食品(003000, 买入)、盐津铺子(002847, 买入); 建议关注甘源食品(002991, 增持)、三只松鼠(300783, 未评级)、好想你(002582, 未评级)。2) 稳健+低估值高股息率标的: 推荐元祖股份(603886, 买入)。**中长期维度,** 建议关注龙头个股的基本面企稳及估值修复机会, 关注海天味业(603288, 买入)、涪陵榨菜(002507, 买入)。

风险提示

- 原料成本上涨、行业竞争加剧、突发性食品安全事件等

行业评级

看好 (维持)

国家/地区

中国

行业

食品饮料行业

报告发布日期

2024 年 03 月 24 日



证券分析师

谢宁铃

xieningling@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860520070001

彭博

pengbo3@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860522100001

张玉洁

zhangyujie@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860523080010

联系人

蔡子廷

caiziting@orientsec.com.cn

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，好想你(002582) 资产管理、私募业务合计持有占发行量 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 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在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。