

# 速冻食品行业正加速转型



——产业研究部周报 (20180722)

本周川财证券邀请到食品饮料行业专家就速冻食品市场情况进行深入交流，整理结果如下：

- ❖ 本周调研热门关键词：速冻米面制品、速冻肉及鱼糜制品。
- ❖ 食品饮料行业：速冻食品行业正加速转型。

## ➤ 专家观点

产能密集投放，同质化竞争严重。速冻食品行业的迅速发展使得入局者众多，安井、海霸王等企业产能逐步释放，行业同质化竞争严重。由于消费者品牌意识较为薄弱，小企业凭借稳定的客户关系、高性价比的产品抢占市场，而大企业则通过加大研发力度、推出差异化产品等方式逐渐占领连锁餐饮企业市场。速冻食品的定价取决于原料成本、市场竞争情况以及产品定位情况。在原料成本上升以及环保政策趋严的背景下，大企业借助规模优势来保持售价，而小企业则面临淘汰风险，市场集中度有望进一步提升。专家预计成本竞争将逐渐转换为产品差异化以及营销体系的竞争，而速冻食品高端化为速冻食品发展的另一重要方向，行业正加速转型升级。

**速冻米面制品成熟度较高，市场集中度高。**速冻米面制品市场规模较大，2016年以及2017年市场供给量分别为571.2万吨以及620.5万吨，需求量为569.1万吨以及618.5万吨，产销较为平衡。需求结构中，速冻汤圆以及速冻水饺占比最大，分别为31.6%以及30.8%，而粽子、面点以及馄饨占比分别为11.7%、14.7%、11.1%。我国速冻米面制品成熟度较高，市场格局稳定。三全在收购龙凤后市占率达34%，成为速冻米面制品企业中的龙头，三全、思念以及湾仔码头以其接近70%的市占率总和奠定了三足鼎立的市场格局。其他入局者可通过在细分市场中打造差异化产品抢占市场。

**速冻肉以及鱼糜制品市场集中度较低。**速冻肉以及速冻鱼糜制品均属于初级农产品的下游深加工制品，行业集中程度较低，未来龙头企业有望脱颖而出。此外，区别于速冻肉、速冻米面制品与冰淇淋，我国速冻鱼糜制品人均消费量反超在冷藏方面获得技术性突破的日本。受我国居民收入增加、消费升级以及火锅行业的迅速发展影响，丰富且方便卫生的速冻肉及鱼糜制品需求将不断增长，预计未来十年市场规模将与速冻米面制品相近。

**相关标的：**三全食品[002216.SZ]、惠发股份[603536.SH]。

## ❖ 食品饮料行业动态

1. 为确保冷藏冷冻食品安全，福建省福州市连江市场监督管理局在全县范围内开展冷藏冷冻食品专项整治工作，坚决查处违规经营商家。近一个月来，

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 产业研究部  
报告类别 | 产业周报  
所属行业 | 食品饮料行业  
报告时间 | 2018.7.22

## 👤 分析师

冯钦远  
证书编号：S1100513040002  
021-68595186  
fengqinyuan@cczq.com

## 👤 联系人

张潇倩  
证书编号：S1100118060009  
021-68595150  
zhangxiaolian@cczq.com

## 📍 川财研究所

**北京** 西城区平安里西大街28号  
中海国际中心15楼，  
100034

**上海** 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

**深圳** 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

已有 2 家冷冻食品经营企业因违规经营被查处。(连江金凤网)

2. 2018 年 7 月 18 日, 江苏省食品药品监督管理局官网通告近期执行原国家食品药品监管总局食品安全监督抽检相关信息。本次通告的监督抽检信息共涉及 11 类食品 909 批次样品, 抽样检验项目合格样品 889 批次, 不合格样品 20 批次。其中速冻食品 51 批次, 不合格 1 批次。根据食品安全国家标准, 个别项目不合格, 其产品即判定为不合格产品。(中国质量新闻网)

### 下周调研热点

轻工制造行业 (相关企业: 大亚圣象[000910.SZ]、兔宝宝[002043.SZ]。)

**风险提示:** 专家观点不代表川财研究观点及投资建议, 其系统性与时效性将随市场环境变化, 仅供参考。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857