



❖ 事件

世界方便面协会最新公布数据：全球方便面消费量不断增加，2019 年全球方便面消费量为 1064.2 亿份，较上年同比增长 2.70%；2020 年全球方便面消费量为 1165.6 亿份，较上年同比增长 9.53%。

❖ 点评

中国是全球方便面第一消费大国。2020 年中国市场的方便面总需求为 463.5 亿份，占全球总量的 39.76%，是全球方便面第一消费大国。2020 年中国方便面累计产量为 556.8 万吨，同比增长 1.02%，我国方便面市场规模增长显著，从 2016 年的 815.3 亿元增长至 2020 年的 1053.6 亿元。我国虽是方便面消费总量最大的国家，但人均消费量仅排全球第七，且均价较低。日本、台湾、韩国的方便面均价分别约是中国的 13 倍、5 倍、2.5 倍。

生产企业众多，市场集中度较高。我国方便生产企业较多，集中度高。从产品、价格、品牌来看，我国方便面市场可以分为三个梯队：第一梯队是全国性企业康师傅、统一；第二梯队是今麦郎、白象等中等规模企业，其产品销售集中在部分区域；第三梯队是以日清、拉面说等为代表的高端导向型企业，产品价格较高。2020 年康师傅和统一的零售额占市场总销售额比重分别为 43.2%、14.7%，行业 CR5 达到 77%。

方便面消费开始向高端化发展。2020 年我国方便面销售均价增长至 2.38 元/份，在产业结构调整以及消费升级的双重推动下，我国方便面销售均价将维持增长态势。方便面行业不断向高端化发展。以康师傅为例，2020 年康师傅高价袋面营业额为 130.66 亿元，同比增长达 28.12%，增速远高于中价袋面。同时，一些新锐品牌比如拉面说、主打火鸡面的媛媛娘、鲜面传等，定位瞄准当代的年轻人，打破消费者“方便食品就是不健康”的固有思维，建立与其他品牌的差异化，主打健康的高端产品路线。

投资建议：方便面作为较为成熟的产品，其市场规模仍有提升空间。随着我国经济水平的发展，消费者收入和支出的持续增长，方便面逐渐开始摆脱便宜、不健康的产品形象，高端化趋势明显加快。建议关注在相关产业链有所布局的企业，相关标的：康师傅、克明面业等。

❖ **风险提示：**外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期。



证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业动态
所属行业 | 食品饮料
报告时间 | 2021/06/22



分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com



联系人

何宇航
证书编号：S1100120090004
heyuhang@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 32 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

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，与本公司无直接业务协议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的范围内，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，需在允许的范围内使用，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：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004