



## ❖ 事件

FBIF2021 食品饮料创新论坛上，益普索中国发布报告《零食新风口，健康化零食的崛起之路》，提到近年来我国的休闲零食市场一直成稳定增长态势，近几年更是突破了万亿大关。但相比国外来说，我国休闲零食人均消费量较低，未来有着较大成长空间。

## ❖ 点评

**零食健康化趋势显著。**随着大众消费水平的提升以及对健康的日益重视，消费者开始注重休闲零食对健康的影响。低糖低卡、优质的原料、健康的加工工艺、健康的功能性等要求，推动着零食产业健康化趋势发展。消费者对零食的健康程度以及健康的花销均有所提升，在购买时，消费者也更加考虑产品的成分、功效、食材等方面。特别是一线城市、90后、中等收入群体等消费者对健康化的追求持续提高。

**功能化主导健康零食的发展方向。**自从疫情以来，消费者更加注重零食的功能性，根据调查，37%的消费者会在意食品中的功能性，较去年同比增加23%。功能性方面，主要分为代餐塑形、蛋白补充、美颜护肤、养神助眠、燃脂塑形、舒活肠道助消化等。2021年出现各种类型的功能性的食品品牌，比如无糖每日黑巧、代餐塑形的 WonderLab、添加优质蛋白和益生菌的 ffit8、软糖产品 Buffx 等。随着法律法规政策的进步，粉剂、糖果纳入保健食品备案成为新的增长点，益生菌和 GABA 的运用也成为潜力方向。

**消费者开始认同零食功效，并关注提高免疫力、提神、改善睡眠等功效。**厂商加大消费者培育，互联网广告、电梯广告和交通类广告是功能零食厂商们主要宣传渠道。消费者开始认同食品的功能性，在含碳水、含糖量较高的传统零食消费比例有所下降，非油炸零食消费有所提升，提高免疫力、提神、改善睡眠等功效的产品受到更多的关注。在购买渠道上，线上渠道增长显著，占比提升至43%，大部分集中于传统电商，新零售和社交电商等还有待提高。线下渠道则以大卖场和中小型超市为主，占比达57%。

**投资建议：**我国休闲食品市场规模广阔，人均消费量较低，未来有着较大成长空间。近年来休闲食品功能化和健康化趋势显著，功能性的休闲食品成为行业新的增长点。建议关注在功能性保健品代工企业以及相关休闲食品的头部企业，相关标的：仙乐健康、洽洽食品等。

**❖ 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；食品安全问题。

## 📄 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 | 2021/07/20

## 👤 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，必要时应聘请法律、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