头豹 LeadLeo
www.leadleo.com

# 2022年中国冷冻烘焙企业对比分析报告：立高食品、南侨食品、海融科技

## 2022 China Frozen Baking Enterprise Comparative Analysis Report：Ligao Foods、Namchow Food、Hiroad

## 2022年中国における冷凍ベーカリー企業の比較分析：Ligao Foods、Namchow Food、Hiroad

（摘要版）

概览标签：冷冻烘焙、中央工厂、冷链运输、立高食品、南侨食品

撰写人：梁飞

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

头豹 LeadLeo

# 观点摘要

近年来，受益于下游降本增效的需求，冷冻烘焙市场规模增长迅猛。从2013年的20亿元增长至2021年的111亿元，年复合增速为23.86%，已成为烘焙行业中增长最快的子赛道。与此同时，中国冷冻烘焙渗透率仅为10%，中国冷冻烘焙渗透率在全球范围内仍处于较低水平，长期可对标日本的发展水平（31%）。中国冷冻烘焙行业主要由烘焙店、商超及餐饮三大渠道构成；分渠道看，烘焙店、商超及餐饮渠道收入规模占比分别约为70%、20%及10%；其中，餐饮渠道处于起步阶段，渗透率低，增长潜力最大

✓ **疫情爆发初期，受烘焙门店等下游客户降本增效的需求推动，冷冻烘焙的需求异常火爆，成为烘焙行业中增长最快的子赛道**

近年来，中国烘焙行业市场规模实现快速增长，从2016年的1700亿元增长至2021年的2652亿元，CAGR达9.3%；其中，冷冻烘焙作为当中增长最快的子赛道，2021年市场规模已达111亿元

✓ **对标海外，中国人均烘焙食品消费额及消费量具有巨大增量空间；2020年中国冷冻烘焙渗透率仅为10%，同样具有较大的提升空间**

根据欧睿数据，2021年中国大陆人均烘焙食品消费额仅为25.2美元/人，远低于新加坡（65.5美元/人）、日本（222.9美元/人）；消费量上，中国大陆也同样低于饮食习惯相近的新加坡和日本

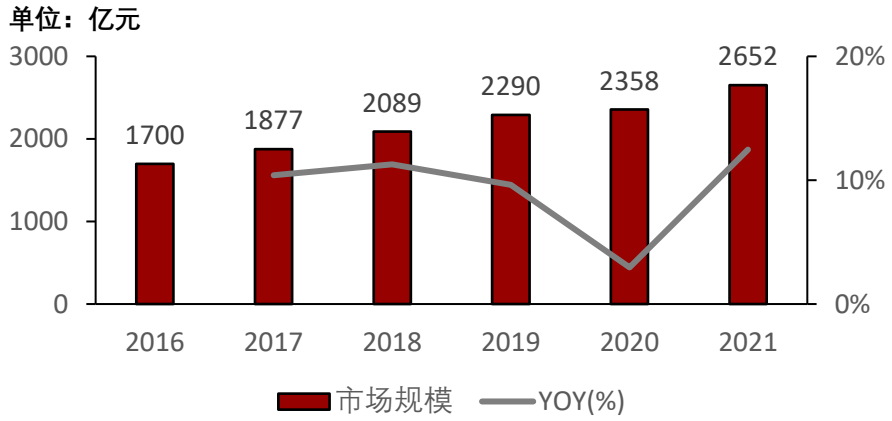
✓ **随着冷冻烘焙行业的火爆，2021年头部企业纷纷选择上市融资来扩大自己的生产规模，从而在行业发展红利期间提升自身市占率**

从冷冻烘焙收入维度上看，中国冷冻烘焙集中度较高，CR5约占39%；其中立高食品市占率为15.5%，领先优势明显。从地域维度上看，烘焙门店及冷冻烘焙业务多集中在沿海经济发达区域

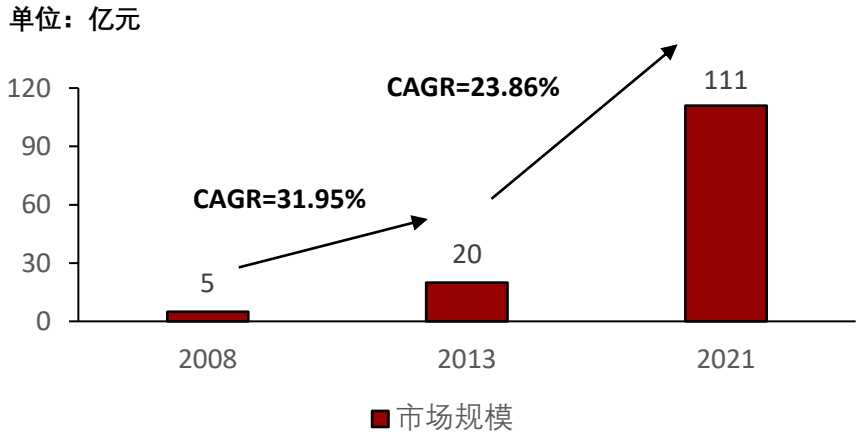
# ■ 中国冷冻烘焙行业市场综述——市场现状

近年来，中国烘焙行业市场规模实现快速增长，从2016年的1700亿元增长至2021年的2652亿元，CAGR达9.3%；其中，冷冻烘焙作为当中增长最快的子赛道，2021年市场规模已达111亿元

## 中国烘焙行业市场规模，2016-2021年



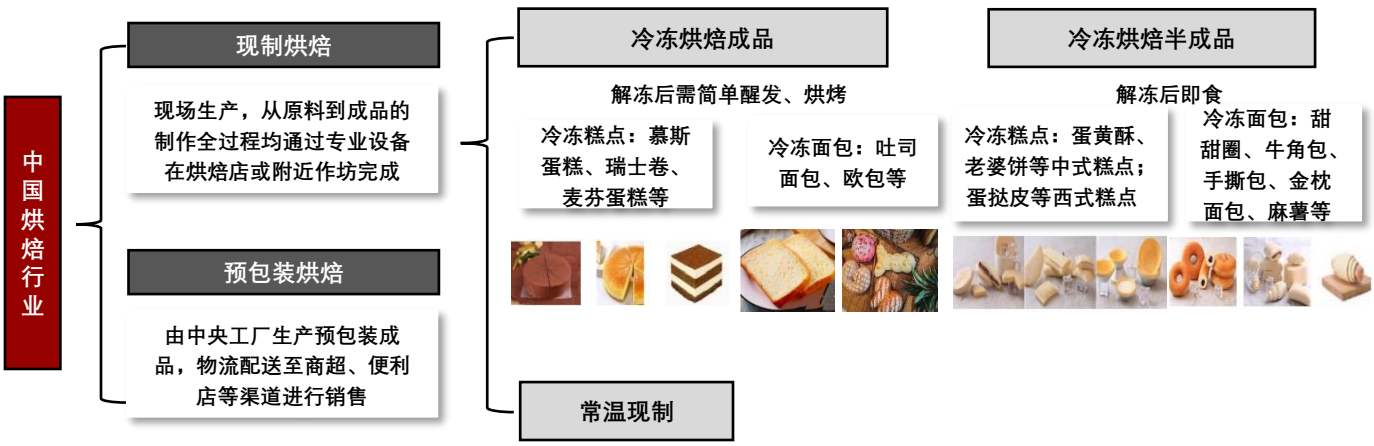

## 中国冷冻烘焙市场规模，2008-2021




## 分析师观点

- **在中国烘焙行业里，冷冻烘焙赛道增长迅猛：**近年来，受益于下游降本增效的需求，冷冻烘焙市场规模增长迅猛，从2013年的20亿元增长至2021年的111亿元，年复合增速为23.86%
- **冷冻烘焙食品是以冷冻形式进行储存和运输的烘焙半成品及成品：**中国烘焙行业可分为现制烘焙和预包装烘焙两大类。现制烘焙又可分为冷冻烘焙和常温现制两大类。从产品形态看，冷冻烘焙可分为冷冻半成品和成品；从产品种类看，冷冻烘焙可分为冷冻面包和冷冻糕点

## 中国烘焙行业各细分市场分类

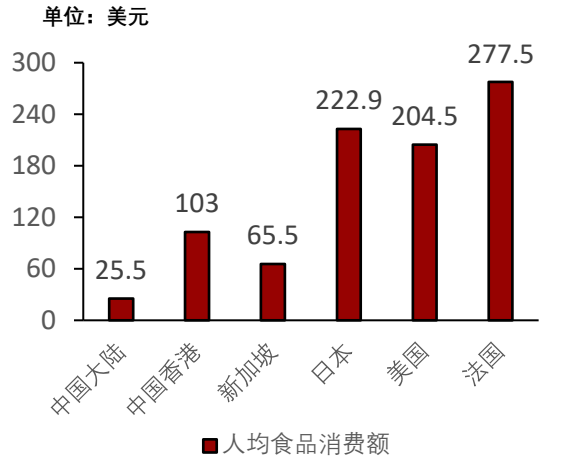



来源：欧睿，荷兰合作银行，安琪烘焙大讲堂，Wind，头豹研究院

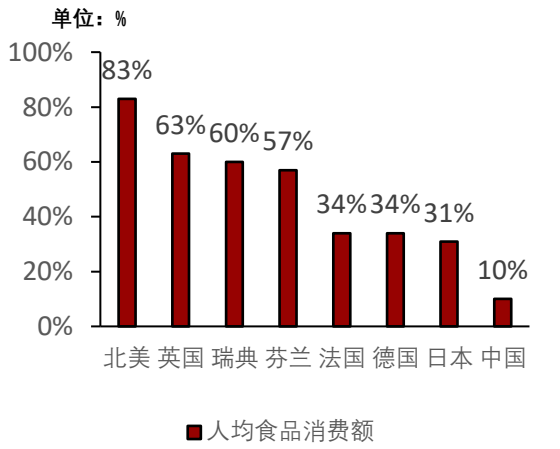
# ■ 中国冷冻烘焙行业市场综述——海外对比

对标海外，中国人均烘焙食品消费额及消费量具有巨大增量空间；作为其中增长迅猛的冷冻烘焙子赛道，2020年中国冷冻烘焙渗透率仅为10%，相较美国及日本的82%和31%，同样具有较大的提升空间

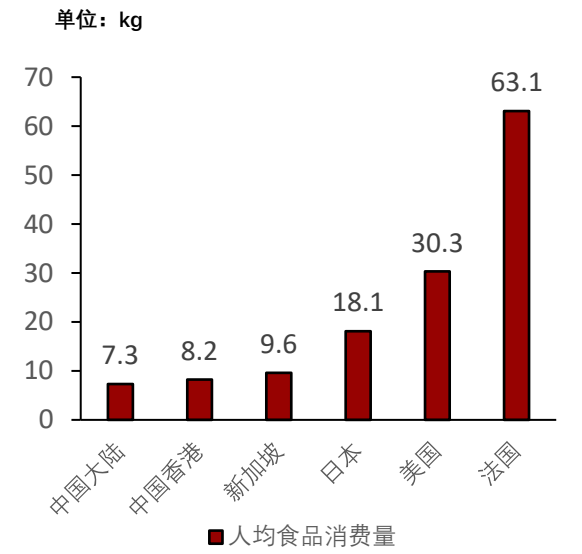
**主要国家/地区人均烘焙食品消费额，2021年**



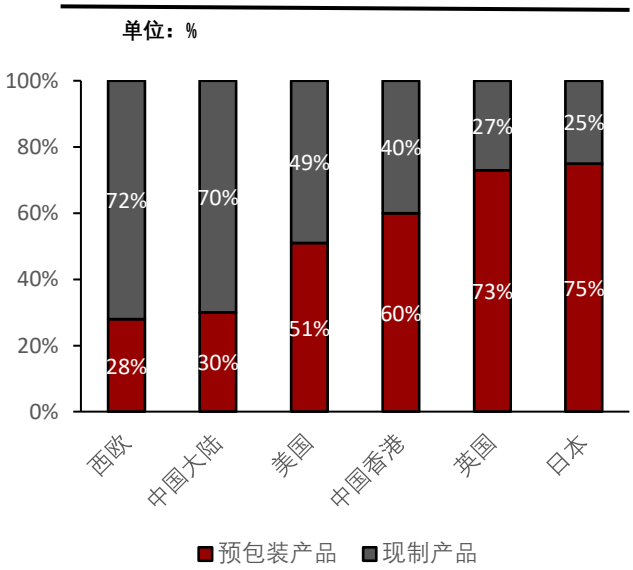

**各国冷冻烘焙渗透率对比，2018-2020年**




**主要国家/地区人均烘焙食品消费量，2020年**




**各国现制烘焙产品占比对比，2020年**




## 分析师观点

- **中国人均烘焙食品消费额及消费量增长潜力巨大。**根据欧睿数据，2021年中国大陆人均烘焙食品消费额仅为25.2美元/人，远低于新加坡（65.5美元/人）、日本（222.9美元/人）；消费量上，中国大陆也同样低于饮食习惯相近的新加坡和日本；**中国冷冻烘焙渗透率仅为10%，长期可对标日本的31%。**中国冷冻烘焙渗透率在全球范围内仍处于较低水平，冷冻烘焙长期可参照日本的发展

来源：欧睿，艾媒咨询，头豹研究院

## ■ 中国冷冻烘焙行业市场综述——竞争格局

从冷冻烘焙收入维度上看，中国冷冻烘焙集中度较高，CR5约占39%；其中立高食品市占率为15.5%，领先优势明显。从地域维度上看，烘焙门店及冷冻烘焙业务多集中在沿海经济发达区域

**中国冷冻烘焙行业主要玩家分析，2021年**

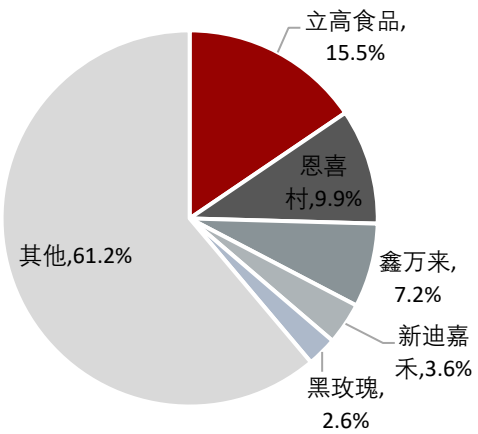
| 公司 | 主要业务 | 市占率 |
|---|---|---|
| 立高 | | |
| EVIRTH 恩喜村 | | |
| 鑫万来食品 XIN WAN LAI FOOD | | |
| newland | | |

*完整版登录www.leadleo.com*

*搜索《2022年中国冷冻烘焙企业对比分析报告：立高食品、南侨食品、海融科技》*

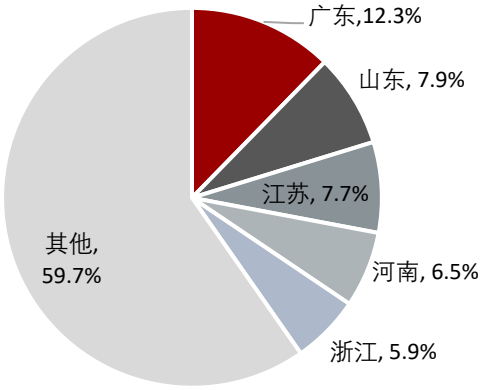
**中国冷冻烘焙行业市场份额，2021年**

单位：%




**中国各地区烘焙门店分布集中度，2020年**

单位：%

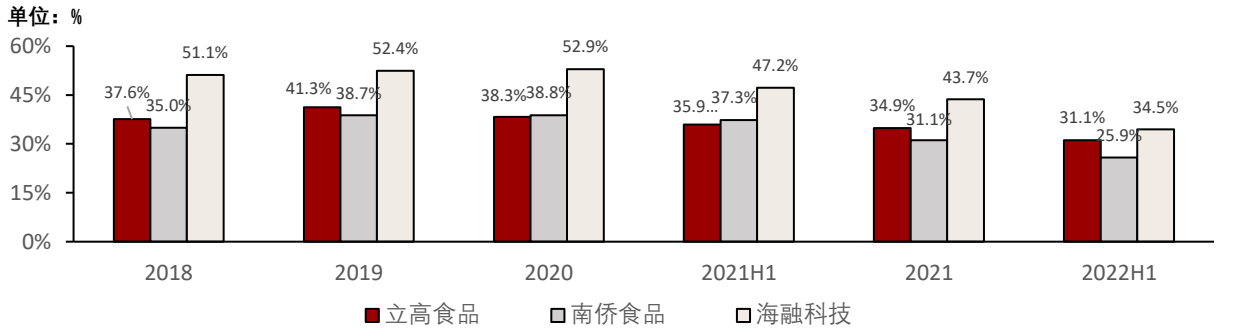



来源：广发证券，头豹研究院

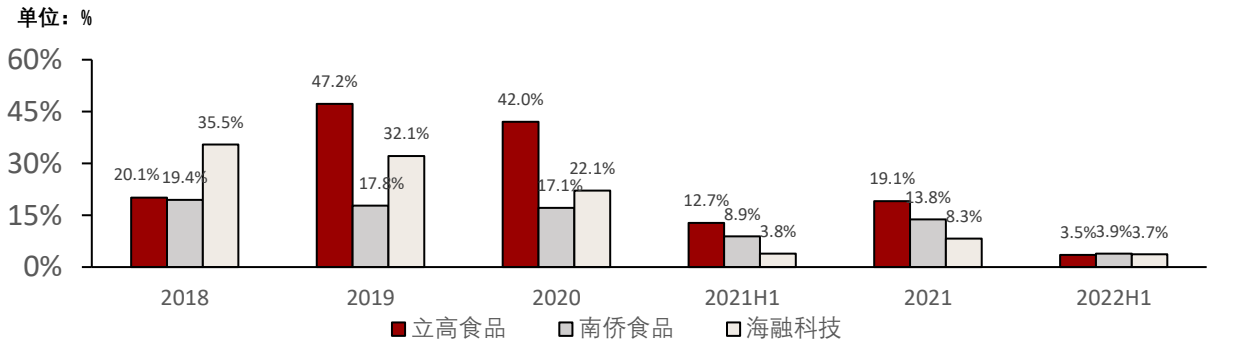
## ■ 中国冷冻烘焙企业对比分析——盈利能力对比

2018年-2019年，受规模效益与增值税减免的利好，立高、南侨与海融的毛利率均有一定幅度的增长，但受原材料价格提升的影响，2020年开始，三家可比公司的销售毛利率均有不同程度的下降

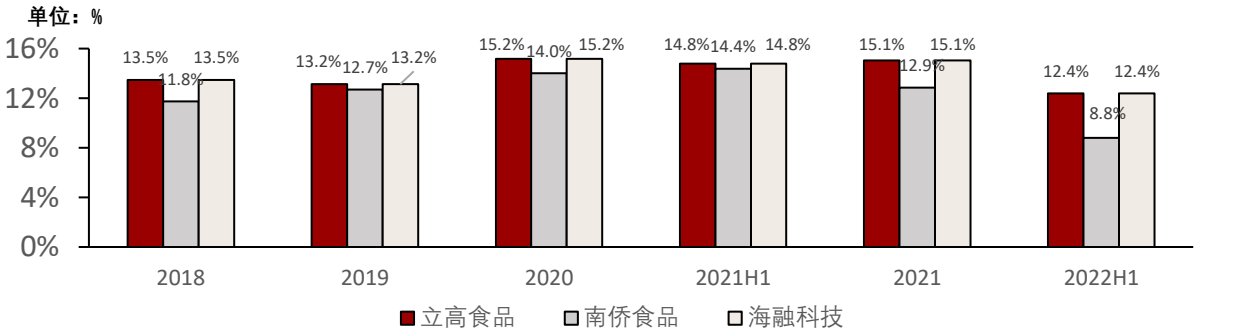
### 销售毛利率对比，2018-2022H1




### 净资产收益率对比，2018-2022H1




### 销售净利率对比，2018-2022H1




### 分析师观点

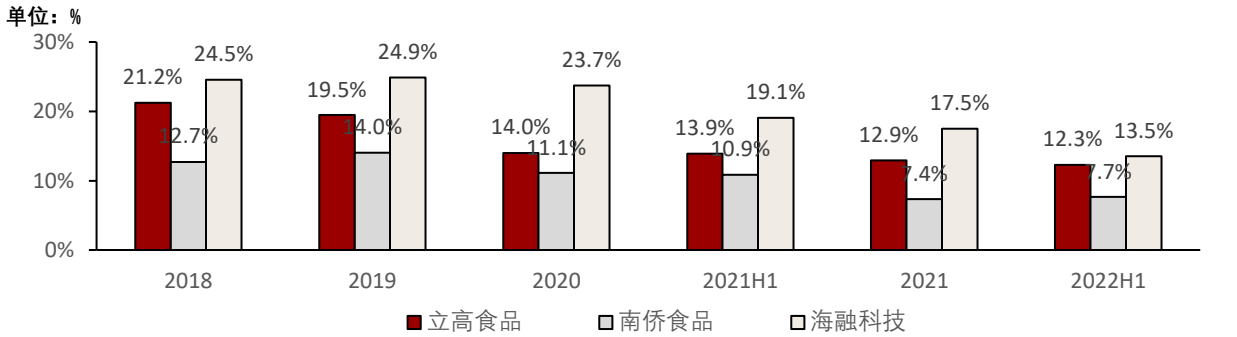
- ❑ **立高食品销售毛利率的下降与原材料成本有较大相关性。**2018-2019年，立高食品的销售毛利率逐年上涨。但2020年开始，受原材料成本上涨等因素的影响，毛利率下滑至35%左右
- ❑ **棕榈油价格的上涨影响南侨食品的毛利率水平。**从南侨食品的细分产品看，烘焙油脂、淡奶油和冷冻面团三项业务毛利率较高，2021 年公司整体毛利率为 31.12%，相较于 2020 年下降 7.66%，主要系 2021 年原材料成本尤其是棕榈油价格持续走高所致
- ❑ **海融科技新收入准则的调整影响毛利率的表现。**海融科技2021年有较大幅度下降，这主要是因为公司执行新收入准则将运输费用调入到营业成本，原材料价格提升也使毛利率承压

来源：各公司财报，头豹研究院

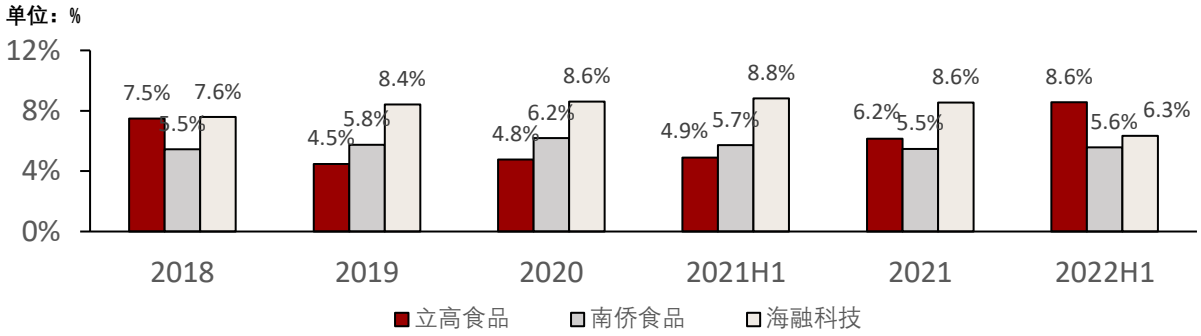
## ■ 中国冷冻烘焙企业对比分析——费用率对比

销售费用率上，三家企业在疫情前均呈上升趋势，2020年后均有所下降；管理费用率上，海融科技费用率较高，在费用管控上仍有提高空间；研发费用率上，三家皆在2%-5%左右波动

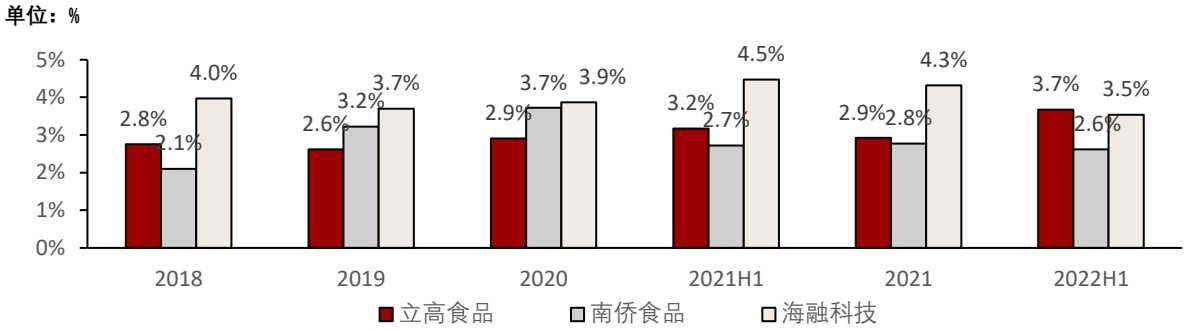
**销售费用率对比，2018-2022H1**




**管理费用率对比，2018-2022H1**




**研发费用率对比，2018-2022H1**




**分析师观点**

- **从销售费用率上看，立高逐年下降，南侨与海融则是先升后降。**立高食品的规模效益对销售费用率起到摊薄作用，费用率逐年下降，而南侨先升后降的原因是2019年公司增建了销售团队，而2020年开始，受新冠疫情的影响，展会费与差旅费大幅下降，影响销售费用率
- **从管理费用率上看，立高先降后升，南侨与海融则是保持上升态势。**立高管理费用下降的原因是调整会计准则，而上升的主要原因则是股权支付费用，海融科技管理费用率较高，管理效率优势不明显
- **从研发费用率上看，三家企业较为平均，基本都处于5%以下，总体来看呈平稳态势。**三家可比公司的研发费用率均有所波动，总体变化幅度不大

来源：各公司财报，头豹研究院

若您期待尽快看到下篇报告或对下篇报告的内容有独到见解，头豹欢迎您加入到此篇报告的研究中。相关咨询，欢迎联系头豹研究院消费行业研究团队

邮箱：gary.liu@leadleo.com

## 完整版研究报告阅读渠道：

- 登录www.leadleo.com，搜索*2022年中国冷冻烘焙企业对比分析报告：立高食品、南侨食品、海融科技》*

## 了解其他系列课题，登陆头豹研究院官网搜索查阅：

- *2022年中国餐饮行业数字化趋势：信息技术助力行业转型*
- *2022年中国预制菜行业概览*
- 2022年中国烤鱼行业概览
- 2021年中国新中式面馆行业概览
- 2021年中国新式餐饮行业研究报告

# 头豹研究院简介

- 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告/数据库服务**、**行企研报定制服务**、**微估值及微尽调自动化产品**、**财务顾问服务**、**PR及IR服务**，以及其他以企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等
- 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展

备注：数据截止2022.6

## 四大核心服务

### 企业服务

为企业提供**定制化报告**服务、**管理咨询**、**战略**调整等服务

### 云研究院服务

提供行业分析师**外派驻场**服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

### 行业排名、展会宣传

行业峰会策划、**奖项**评选、行业**白皮书**等服务

### 园区规划、产业规划

地方**产业规划**，**园区**企业孵化服务

# 报告阅读渠道

头豹官网 —— www.leadleo.com 阅读更多报告

头豹APP/小程序 —— 搜索“头豹” 手机可便捷阅读研报

头豹交流群 —— 可添加企业微信13080197867，身份认证后邀您进群

详情咨询


客服电话

400-072-5588

上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127

深圳

李先生：13080197867

李女士：18049912451

南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521