

政策驱动预制菜行业良性快速发展

——“中央一号文件”点评

食品饮料行业

推荐(维持评级)

核心观点:

事件:《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》(中央一号文件)发布,明确提出培育发展预制菜产业。

政策分析:赛道有望驶上规范化发展快车道。文件主要从四个方面给予预制菜赛道发展指引,进一步明确了行业未来发展方向:1)生产基地建设;2)供应链支持;3)电商渠道扶持;4)明确行业标准。

影响一:加速消费者培育,渗透率提升推动需求景气延续。预制菜赛道潜在需求广阔:1)餐饮连锁化率提高,中央厨房式运作模式更追求口味一致性和极致效率;2)生活节奏加快,家庭烹饪场景趋于简单化、便捷化。行业渗透率较低,据《中国烹饪协会五年工作规划》,目前我国预制菜渗透率仅 10%-15%,远低于美日发达市场。但作为新兴业态,部分消费者对预制菜口感与质量仍存疑,此次政策端的明确支持有利于打消部分市场疑虑,提高消费者认可度,加快品类渗透率提升。

影响二:竞争格局优化,政策推动行业发展步入良性阶段。疫情期间预制菜赛道供给快速增加,据企查查数据,2020 年~22H1 我国预制菜相关企业新注册量分别为 1.26/0.41/0.11 万家,22 年预制菜相关品牌累计完成融资 31 起,总金额超 7 亿元。但行业发展缺乏标准规范,22 年 8 月堂食使用预制菜未告知事件被中消协点名。22 年各地陆续出台行业规范,帮助预制菜市场脱离“野蛮生长”状态。此次预制菜被正式写入中央一号文件,将利于拔高行业准入门槛,驱动行业集中度提升。

影响三:推动产业链整合,解决预制菜商业模式当前痛点。冷链保鲜、购买渠道和配送物流等是预制菜产业核心痛点。一号文件提出“提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平”,解决运输环节冷链不到位导致的新鲜度/口感缺失问题;提出“深入实施“数商兴农”和“互联网+”农产品出村进城工程...建设农副产品直播电商基地”,解决运输时效和购买渠道问题。预制菜上下游产业链有望深度融合,构建标准化专业化生产模式。

经验借鉴:政策护航乳制品行业实现三轮增长。以乳制品行业为例,行业规范对赛道良性发展具有多层次效益。1)鼓励性政策促进赛道扩容进入高速发展期;2)监管政策完善推动市场格局优化,马太效应下头部公司显著受益。参照乳制品行业,预制菜行业正处于向良性发展的过渡期,伴随规则完善,市场有望进一步扩容,竞争格局有望优化。

投资建议:全年来看,二个维度:维度一,寻找景气周期+疫后复苏共振的弹性;维度二,重视疫情带来的长期逻辑变化。三个阶段:1.过渡期(1-2月):重点关注高端白酒、餐饮供应链。2.弱复苏(3-6月):关注高端白酒、次高端白酒、餐饮供应链。3.强复苏(7-12月):关注高端白酒、调味品、啤酒、软饮料。短期来看,复苏节奏或有所加快,关注高端白酒(贵州茅台、五粮液、泸州老窖),并加大重视次高端(山西汾酒);餐饮供应链(海天味业、颐海国际、日辰股份)、饮料(东鹏饮料、李子园)。

风险提示:经济恢复不及预期;成本涨幅超预期;食品安全问题。

分析师

刘光意

☎: 021-20252650

✉: liuguangyi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522070002

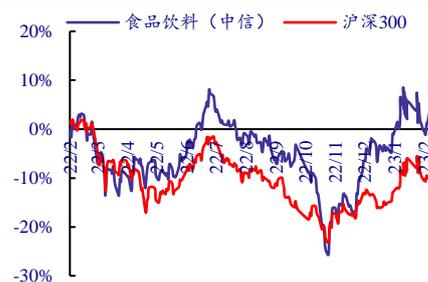
周颖

☎: 010-80927635

✉: zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

行业数据 2023.2.15



资料来源: IFinD, 中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河餐饮】行业月度动态报告:春节动销回暖,行业复苏在途

【银河餐饮】行业月度动态报告:多地疫情相继达峰,消费场景复苏在即

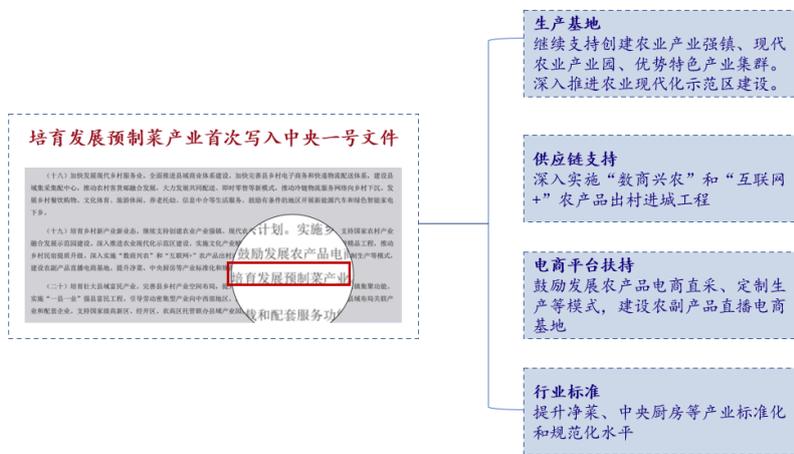
【银河餐饮】行业月度动态报告:情绪率先修复,基本面改善可期

表 1：各地预制菜相关政策

地区	文件	发布时间	政策概要
山东	《2023 年政府工作报告》	2023.01	大力发展乡村富民产业，启动预制菜“十百千”培育行动，打造一批 预制菜产业高地 。
山东	《关于推进全省预制菜产业高质量发展的意见》	2022.11	培育壮大预制菜加工企业，支持大型企业集团牵头建设 预制菜产业示范园区 ，2025 年培育 10 家以上百亿级 预制菜领军企业 。
河南	《2023 年政府工作报告》	2023.01	积极发展冷链食品/休闲食品/特色功能食品，大力发展预制菜。
河南	《河南省加快预制菜产业发展行动方案（2022—2025 年）》	2022.10	建设全国重要的预制菜生产基地、全国有影响力的预制菜生产大省，到 2025 年，全省规模以上预制菜企业 主营业务收入力争突破 1000 亿元 。
广东	《2023 年政府工作报告》	2023.01	深化农产品“12221”市场体系建设，培育壮大休闲旅游、数字农业、预制菜、农业微生物产业等新业态。
广东	《加快推进广东预制菜产业高质量发展的十条措施》	2022.03	充分发挥省农产品加工服务产业园牵头作用，建设联合研发平台。培育广东 预制菜十强百优企业 ，力争五年内培育一批在全国乃至全球有影响力的 预制菜龙头企业 和 单项冠军企业 。
广西	《2023 年政府工作报告》	2023.01	继续整县推进农产品产地冷藏保鲜设施建设，大力发展农产品加工和“桂味”预制菜产业。
广西	《广西强商扩内需促消费行动方案（2022—2025 年）》	2022.12	举办各类“农餐对接”活动，鼓励预制菜研发，延长餐饮产业上下游供应链。
沪苏浙皖	《长三角预制菜生产许可审查指引》	2023.02	规范长三角预制菜生产许可审查工作，制定预制菜生产许可分类目录及审查依据，对预制菜加工生产场所、设备设施、工艺流程、管理制度等多方面做出标准化指引。
四川	《支持预制菜产业高质量发展的若干措施》	2023.01	加强预制菜企业梯度培育，在肉制品/粮油/调味品等具有四川特色优势行业领域和冷链物流、装备研制、包装设计等关键环节 培育一批“领军”企业、高新技术企业、科技型中小企业 。
福建	《加快推进预制菜产业高质量发展的措施》	2022.11	力争到 2025 年： 建设 30 个现代农业产业园 、20 个优势特色产业集群；支持认定一批从事预制菜农业产业化 省级以上龙头企业 ；全省预制菜产业科技创新支撑能力得到有效提升。
温州	《加快推动预制菜产业高质量发展的若干政策意见》	2022.08	支持企业转型升级，预制菜企业实施智能化改造，根据一年内生产性设备与信息化投入金额给予补助。

资料来源：各地政府官网，中国银河证券研究院

图 1：“中央一号文件”明确提出培育发展预制菜产业



资料来源：中央一号文件，中国银河证券研究院

图2：政策护航乳制品行业实现三轮增长



注：超额收益=乳制品板块涨跌幅-上证综指涨跌幅

资料来源：Wind，国务院官网，中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

周颖：清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

刘光意：经济学硕士，2020年加入民生证券研究院，2022年加入银河证券研究院，重点覆盖白酒、餐饮供应链、调味品、软饮料等行业，擅长通过历史复盘与海外比较视角深度挖掘行业投资价值。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn