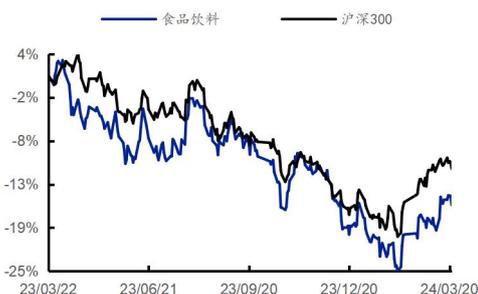


研究所：
 证券分析师：刘洁铭 S0350521110006
 liujm@ghzq.com.cn
 证券分析师：秦一方 S0350523120001
 qinyf@ghzq.com.cn
 联系人：景皓 S0350124030009
 jingh@ghzq.com.cn

六部门联合发文，预制菜再迎政策支持

——食品饮料事件点评

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料	1.7%	3.6%	-16.3%
沪深300	1.7%	6.2%	-11.4%

相关报告

《食品饮料行业周报：春糖反馈：淡季批价坚挺，酒企更加重视产品矩阵和品牌文化（推荐）*食品饮料*刘洁铭，秦一方》——2024-03-18

《食品饮料行业周报：休闲零食景气度高，行业进入春糖时刻（推荐）*食品饮料*刘洁铭，秦一方》——2024-03-10

《食品饮料行业周报：白酒淡季提价，提振渠道信心（推荐）*食品饮料*刘洁铭，秦一方》——2024-03-04

《食品饮料行业周报：2024年春节旺季总结：年味浓，人气足，大众消费韧性较强（推荐）*食品饮料*刘洁铭，秦一方》——2024-02-25

《食品饮料行业周报：春节旺季即将进入关键阶段，密切关注边际变化（推荐）*食品饮料*薛玉虎，刘洁铭，秦一方》——2024-01-30

事件：

3月21日，市场监管总局、教育部、工信部、农业农村部、商务部、国家卫健委六部门联合印发《关于加强预制菜食品安全监管，促进产业高质量发展的通知》（以下简称《通知》），明确界定预制菜的定义和范围，并规定生产过程不允许添加防腐剂。

投资要点：

- **国家层面首次明确，行业边界有据可依。**《通知》首次在国家层面明确预制菜范围，对其原辅料、预加工工艺、贮运销售要求、食用方式、产品范围等进行了界定，即“预制菜是以一种或多种食用农产品及其制品为原料，使用或不使用调味料等辅料，不添加防腐剂，经工业化预加工制成，配以或不配以调味料包，符合产品标签标明的贮存、运输及销售条件，加热或熟制后方可食用的预包装菜肴”。三类食品不再纳入预制菜：（1）中央厨房制作的菜肴；（2）仅经清洗、去皮、分切等简单加工未经烹制的净菜类食品，属于食用农产品；（3）主食类食品，如速冻米面、方便食品、糕点、面包、汉堡等。近年来我国预制菜行业快速发展，在降本增效的需求推动下B端渗透率持续提升。但随着规模扩大，行业范围泛化、标准不统一、产业政策扶持范围不一致等矛盾愈加突出。我们认为过去由于边界模糊，行业在面临舆情事件时部分企业易被“误伤”，本次范围的界定有助于提升后续政策扶持及企业经营行为的精准度，助力行业走上规范化发展道路。
- **预制菜不得添加防腐剂，强监管重塑消费者信心。**消费者对食品安全的忧虑是当前制约行业发展的主要痛点之一，据艾媒咨询数据，2023年中国消费者对预制菜食品安全问题的担忧方面中，非法添加剂是最受关注的一项，占比约69%。本次《通知》明确规定预制菜不得添加防腐剂，同时提出大力推广餐饮环节明示，并将从主体责任、生产许可、过程检查等多方面强化预制菜全链条食品安全监管。此举有助于提振消费者对预制菜的安全感，助推终端消费需求释放。
- **标准建设再次提上日程，行业龙头有望受益。**《通知》明确提出推进预制菜标准体系建设，将研究制定预制菜食品安全国家标准及质量标准，统筹推进产业高质量发展，从原料保障能力、技术创新研

发水平、生产工艺装备等方面提出更高要求。目前行业总体集中度低且高度分散，竞争格局尚未定型，行业标准推出后将加速大量生产不规范的中小企业出清，具有较强生产管理能力及供应链优势的龙头企业有望充分受益。

- **行业评级及投资策略：**2023 年以来受益于餐饮复苏及餐饮供应链降本增效的驱动，行业在 B 端展现出较高景气度；同时疫情期间 C 端预制菜消费习惯逐渐培育形成，我们认为行业在 BC 两端共同驱动下规模提升趋势清晰。本次发文直击行业痛点，未来在政策保驾护航下行业具备长期投资价值，维持食品饮料行业“推荐”评级。
- **重点推荐个股：**味知香、安井食品、千味央厨、三全食品等。
- **风险提示：**1) 宏观经济波动导致消费复苏受阻；2) 重点关注公司业绩或不及预期；3) 政策落地不及预期；4) 市场竞争加剧；5) 食品安全风险等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/03/22		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
605089.SH	味知香	31.60	1.43	1.79	2.22	51.10	17.65	14.23	增持
603345.SH	安井食品	87.82	3.75	5.3	6.62	34.39	16.57	13.27	买入
001215.SZ	千味央厨	48.88	1.20	1.68	2.23	54.63	29.10	21.92	买入
002216.SZ	三全食品	12.23	0.91	0.95	1.05	20.32	12.87	11.65	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

（三全食品盈利预测采用 Wind 一致预期）

【食品饮料小组介绍】

刘洁铭，食品饮料组分析师，上海交通大学企业管理专业硕士，CPA，十二年食品饮料行业研究经验，食品饮料板块全覆盖。

秦一方，食品饮料组分析师，伦敦城市大学卡斯商学院硕士，主要覆盖乳制品、休闲零食、卤制品、速冻预制、软饮料等板块，曾任职于方正证券。

景皓，食品饮料组研究助理，四川大学经济学学士，意大利博科尼大学金融学全奖硕士，主要覆盖调味品、速冻预制、烘焙等板块。

【分析师承诺】

刘洁铭，秦一方，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。