

2024年04月02日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

预制菜新规出台，助推行业高质量发展

—食品饮料行业点评报告

推荐(维持)

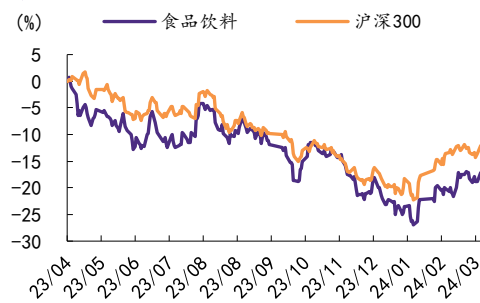
事件

分析师：孙山山 S1050521110005
sunss@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	3.7	3.4	-17.7
沪深300	1.6	6.2	-11.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《食品饮料行业周报：年报业绩平稳落地，继续关注中期空间与确定性》2024-03-31
- 《食品饮料行业周报：春糖圆满收官，业绩披露催化情绪》2024-03-24
- 《食品饮料行业周报：春糖反馈相对平稳，市场信心仍在恢复途中》2024-03-17

2024年3月21日，市场监管总局、教育部、工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家卫生健康委联合发布《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》，首次明确预制菜定义和范围，强化预制菜食品安全监管，明确了推动预制菜食品安全标准和质量标准体系建设的方向。

投资要点

首次明确预制菜定义和范围，提高消费者满意度

预制菜定义：以食用农产品及其制品为原料，不添加防腐剂，经工业化预加工制成，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，并大力推广餐饮环节使用预制菜明示。**以下不属于预制菜范围：**1) 仅经清洗、去皮、分切等简单加工未经烹制的净菜类食品；2) 主食类食品，如速冻面米食品、方便食品、盒饭、盖浇饭、馒头、糕点、肉夹馍、面包、汉堡、三明治、披萨等；3) 不经加热或者熟制就可食用的即食食品及可直接食用的蔬菜(水果)沙拉等凉拌菜；4) 中央厨房制作的菜肴，比如连锁餐饮企业自行制作并向自有门店配送的净菜、半成品、成品菜肴。**解读：**本通知针对预制菜范围进行明确和缩窄，并着重强调预制菜不能添加防腐剂，预制菜准入条件提高使其得到质量背书，预计冷冻冷藏冷鲜技术将会被更加广泛地应用，对企业供应链能力提出更严格的要求；同时，推进餐饮环节预制菜明示也进一步保障了消费者的知情权和选择权，有望逐步消解消费者对于预制菜的抵触情绪。

推进体系建设并加强食安监管，推进产业高质量发展

政府：1) 研究制定预制菜食品安全/质量国家标准；2) 通过增强原料保障能力、提升研发水平、加快生产工艺应用等方式推进预制菜产业高质量发展。**预制菜企业：**加强食品生产经营风险管控，严把原料质量关，依法查验食用农产品原料的产品质量合格证明，严格食品添加剂使用。**监管部门：**提高预制菜行业准入门槛，对预制菜实施分类许可，严格许可

审查和现场核查，重点检查预制菜生产经营企业进货查验、生产过程控制、贮藏运输等安全措施落实情况。**解读：**《通知》由上至下规范行业发展，针对其原料、加工、运输等各个环节实施严格监管，经营不规范的中小预制菜企业获将迎来出清。与此同时，《通知》中明确指出“支持地方推进预制菜产业集聚区建设”，体现出国家对于行业发展的积极态度，叠加市场准入趋严，我们认为利好餐饮供应链龙头企业市占率提升。

■ 投资观点

预制菜新规出台标志着行业即将结束粗放式发展，良币驱逐劣币逻辑将兑现，**推荐行业中具备规模优势的标的：安井食品、千味央厨、龙大美食、得利斯。**同时，《通知》回应消费者对于食品安全的诉求，目前预制菜 C 端渗透率仍有较大提升空间，随着消费者信任度提升，利好 C 端预制菜企业挖掘市场增量，**推荐标的：味知香。**

■ 风险提示

宏观经济波动风险、行业竞争风险、食品安全风险、行业政策变动风险、原材料价格波动风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
001215.SZ	千味央厨	48.40	1.18	1.70	2.25	41.02	28.47	21.51	买入
002330.SZ	得利斯	4.64	0.05	0.09	0.16	92.80	51.56	29.00	买入
002726.SZ	龙大美食	6.78	0.07	-0.50	0.04	96.86	-13.56	169.50	买入
603345.SH	安井食品	87.09	3.75	5.70	7.32	23.22	15.28	11.90	买入
605089.SH	味知香	31.04	1.43	1.07	1.30	21.71	29.01	23.88	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 食品饮料组介绍

孙山山：经济学硕士，6 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

肖燕南：湖南大学金融硕士，于 2023 年 6 月加入华鑫证券研究所，研究方向是次高端等白酒和软饮料板块。

廖望州：香港中文大学硕士，CFA，3 年食品饮料行业研究经验，覆盖啤酒、卤味、徽酒领域。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场

以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。