

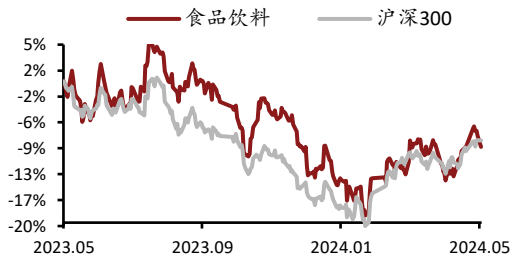
分析师：刘冉
登记编码：S0730516010001
liuran@ccnew.com 021-50586281

预制菜产业之河南发展现状

证券研究报告-行业深度分析

食品饮料相对沪深300指数表现

发布日期：2024年05月28日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《食品饮料行业月报：食品饮料板块全面反弹，核心资产表现突出》 2024-03-08

《食品饮料行业月报：食品饮料板块表现延续弱势》 2024-03-01

《食品饮料行业月报：市场表现再度弱化，估值修复螺旋行进》 2024-01-04

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- 预制菜是食品加工产业中新生的细分领域。中国的预制菜产业目前正在经历一个快速发展期。2022年，中国预制菜产值已超过4000亿元，同比增长21.3%，显示出强劲的增长势头。预计未来几年，预制菜市场将保持较高的增长速度，到2026年市场规模将突破万亿元规模。尽管中国的预制菜市场容量巨大，但是市场格局分散——头部企业的市场占有率仅达到1%，市场仍以小企业经营为主，这为头部企业的长足发展提供了广阔的市场空间。
- 中国预制菜产业之所以获取了高质量、高速度发展，得益于资本、技术以及政策各方面条件的推动。从投资视角来看，预制菜产业作为一个具有吸引力的市场赛道，近年来获得了资本市场的广泛关注和投资，多家企业成功完成了融资。从政策目标来看，预制菜不仅是农业发展和乡村振兴的重要组成部分，还与餐饮业的转型和消费升级紧密相连。从技术角度来看，中国的畜禽业和种植业发达，食品加工设备不断得以改造以适应国情，国内冷链物流技术超常规发展，都为预制菜行业的蓬勃发展做足了铺垫和积累工作，上述是促成预制菜产业化和规模化至关重要的历史条件。
- 经济较为发达的广东省引潮流之先，在预制菜产业的发展上居于全国领先地位。此外，中国的预制菜企业主要分布在山东、河南等畜禽养殖及农作物资源丰富的省份。中国的预制菜参与者不仅包括了众多上市公司，还有大量的非上市企业参与竞争，共同推动了这一市场的繁荣发展。
- 河南的预制菜产业呈现出显著的增长势头：2021年的产业规模约为150亿元，而到了2022年已经增长至约240亿元，同比增长率达到60%。河南省政府发布的《河南省加快预制菜产业发展行动方案（2022—2025年）》中提出：到2025年，全省规模以上预制菜企业的主营业务收入要突破1000亿元。河南作为农业大省和人口大省，在食品加工领域具备天然资源和优势。河南省具备丰富的农业资源，面粉、猪肉、蔬菜等本土原料市场为食品加工企业提供了优质、低价、易得的原材料。尽管目前加工企业的作业流程已经实现自动化，但在一些环节仍需要大量人工操作，省内丰富的人口资源满足了企业需求。除了上述优势，优秀的发展传统也奠定了河南在预制菜加工领域的翘楚地位：双汇发展、华英农业、三全食品、思念食品、好想你、千味央厨等优秀的上市公司均是各自细分领域的龙头企业。此外，河南预制菜企业还包括正大、宅乐送、九豫全、金品达食品等多家非上市企业。

风险提示：政策和舆论风险；高增长导致更多企业进入，加剧竞争。

1. 预制菜

1.1. 定义

预制菜作为现代食品工业的产物，其定义和范围在近期由国家市场监督管理总局等六部门联合发布的《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》中得到了明确。预制菜是指以食用农产品及其制品为原料，经工业化预加工后，加热或熟制方可食用的预包装菜肴。

首先，从预制菜的定义来看，它强调了几个关键要素：工业化预加工、不添加防腐剂、需要加热或熟制后食用。这意味着预制菜既不同于传统的完整自制菜肴，也区别于那些即食或简单加工的食品如速冻面米食品和中央厨房制作的菜肴。

其次，预制菜的生产 and 流通过程受到严格的食品安全监管。根据相关通知，预制菜的生产需符合规模化、标准化的要求，同时保证原料的合法来源和质量安全，确保最终产品不含有非法添加剂，满足消费者的健康需求。

此外，预制菜的市场前景广阔但挑战同样存在。随着生活节奏的加快，越来越多的消费者倾向于选择预制菜以节省时间，这推动了预制菜市场的快速增长。然而，消费者对预制菜的品质和安全性提出了更高要求，行业内部亦需解决如品质控制、供应链管理等关键问题，以确保预制菜能够在保障食品安全的同时满足市场需求。

总的来说，预制菜作为现代食品工业的一部分，以其便捷和高效满足了现代消费者的需求，预制菜正逐渐成为餐饮消费的重要组成部分。未来，随着技术的进步和市场的规范，预制菜有望在确保食品安全和营养价值的基础上，提供更加多样化和个性化的选择，满足更广泛消费者的需求。

1.2. 产业政策

预制菜产业在中国正处于快速发展阶段，政府通过出台相关政策来引导和规范产业发展，同时保障食品安全，以期达到高质量发展的目标。随着政策的不断完善和实施，预制菜产业有望在确保食品安全的前提下，实现健康、快速的发展。

如，《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》中提出要培育发展预制菜产业，这表明预制菜产业被视为推动乡村振兴的重要途径之一。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》。本次《通知》的出台，标志着预制菜行业迎来了国家层面的监管规范，有利于头部企业发展，倒逼行业升级，预制菜行业将迎来全新发展机遇。相关受益企业包括已具备竞争优势的龙头企业，如安井食品、千味央厨、龙大美食、味知香、巴比食品等。

以下是近年来出台的预制菜产业发展政策的关键性内容：

定义和范围明确：国家层面首次明确了预制菜的定义和范围，包括预制菜原辅料、预加工

工艺、贮运销售要求、食用方式以及产品范围等方面进行了界定。

标准体系建设：推动制定预制菜食品安全国家标准，涵盖生产加工、冷藏冷冻和冷链物流等环节，同时研制预制菜术语、产品分类等质量标准。

食品安全监管强化：督促企业落实主体责任，建立健全食品安全管理制度，严把原料质量关，严格食品添加剂使用。市场监管部门将加大监督检查力度，开展监督抽检和风险监测，严厉打击违法违规行为。

产业发展支持：增强优质原料保障能力，鼓励建立预制菜技术联合开发平台，提升预制菜品质，支持餐饮业高质量发展。

地方政策配合：地方政府出台相关政策以规范和监管预制菜的生产与销售，确保质量和安全。这包括要求企业取得食品生产许可证、标注详细的产品信息以及进行食品安全培训等措施。

促销和市场开拓：支持预制菜企业参加国内外食品展览和展销活动，扩大市场影响力。

上述政策的实施有助于提升预制菜产业的整体水平，保障消费者的饮食安全，同时也为产业的发展提供了清晰的方向和强有力的支持。随着预制菜市场的不断扩大和消费者需求的日益增长，相关政策和监管也将不断完善，以适应市场的发展需求。

预制菜产业发展相对充分的省份，如广东省和山东省，也发布了系列产业政策，公布了政策目标以及相应的发展路径。

比如，广东省发布了《加快推进广东预制菜产业高质量发展十条措施》、《广东省发展壮大农村经营主体若干措施》和《关于打造世界级食品制造贸易高地的实施意见》。上述政策文件表达了对该产业的深刻理解和高度重视：预制菜不仅是一种新兴的食品加工方式，也是农业现代化和乡村振兴战略的重要部分。通过发展预制菜产业，可以有效促进农业与食品制造业的融合，推动传统农业向现代农业转型，同时带动就业和促进消费升级。此外，广东省的政策明确指出，将通过建设一批预制菜产业园来形成产业聚集效应。这不仅有助于提高产业链的集成度，还能促进技术和资源的优化配置。

再如，山东省政府推出了《关于推进全省预制菜产业高质量发展的意见》，政策的主要目标是抢占预制菜产业发展的制高点，打造一批预制菜产业高地和产业集群，构建一个高效、创新和可持续的预制菜产业链。为实现这一目标，山东省不仅加强了对预制菜产业的投资，还提出了一系列扶持政策，包括财政资金的支持、税收优惠等。例如，潍坊市提出建设“中华预制菜产业第一城”的目标，依托其强大的农业产业化基础和食品加工产业集群优势，积极发展预制菜产业。同样，烟台市也不甘落后，利用当地丰富的水产品和成熟的食物加工技术，推动预制菜产业的现代化发展。

图表 1：预制菜相关出台政策汇总

政策文件	发布部门	政策内容/目标
《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》	“2023 年中央一号文件”，由国务院发布。	明确提到了培育发展预制菜产业，这也是预制菜首次被写入中央一号文件。该文件指出了预制菜产业在促进乡村振兴方面的重要作用。
《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》	由国家市场监督管理总局联合教育部、工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家卫生健康委共同印发。	<p>定义和范围明确：国家层面首次明确了预制菜的定义和范围，包括预制菜原辅料、预加工工艺、贮运销售要求、食用方式以及产品范围等方面进行了界定。</p> <p>标准体系建设：推动制定预制菜食品安全国家标准，涵盖生产加工、冷藏冷冻和冷链物流等环节，同时研制预制菜术语、产品分类等质量标准。</p> <p>食品安全监管强化：督促企业落实主体责任，建立健全食品安全管理制度，严把原料质量关，严格食品添加剂使用。市场监管部门将加大监督检查力度，开展监督抽检和风险监测，严厉打击违法违规行为。</p> <p>产业发展支持：增强优质原料保障能力，鼓励建立预制菜技术联合开发平台，提升预制菜品质，支持餐饮业高质量发展。</p> <p>地方政策配合：地方政府出台相关政策以规范和监管预制菜的生产与销售，确保质量和安全。这包括要求企业取得食品生产许可证、标注详细的产品信息以及进行食品安全培训等措施。</p> <p>促销和市场开拓：支持预制菜企业参加国内外食品展览和展销活动，扩大市场影响力。</p>
《加快推进广东预制菜产业高质量发展十条措施》、《广东省发展壮大农村经营主体若干措施》和《关于打造世界级食品制造贸易高地的实施意见》	广东省省政府及相关部门	广东省对预制菜产业的重视源于其对该产业的深刻理解和高度重视。预制菜不仅是一种新兴的食品加工方式，也是农业现代化和乡村振兴战略的重要部分。通过发展预制菜产业，可以有效促进农业与食品制造业的融合，推动传统农业向现代农业转型，同时带动就业和促进消费升级。此外，广东省的政策明确指出，将通过建设一批预制菜产业园来形成产业聚集效应。这不仅有助于提高产业链的集成度，还能促进技术和资源的优化配置。
《关于推进全省预制菜产业高质量发展的意见》	山东省省政府	政策的主要目标是抢占预制菜产业发展的制高点，打造一批预制菜产业高地和产业集群，构建一个高效、创新和可持续发展的预制菜产业链。为实现这一目标，山东省不仅加强了对预制菜产业的投资，还提出了一系列扶持政策，包括财政资金支持、税收优惠等。例如，潍坊市提出建设“中华预制菜产业第一城”的目标，依托其强大的农业产业化基础和食品加工产业集群优势，积极发展预制菜产业。同样，烟台市也不甘落后，利用当地丰富的水产品和成熟的食物加工技术，推动预制菜产业的现代化发展。

资料来源：中原证券研究所，各级政府网站

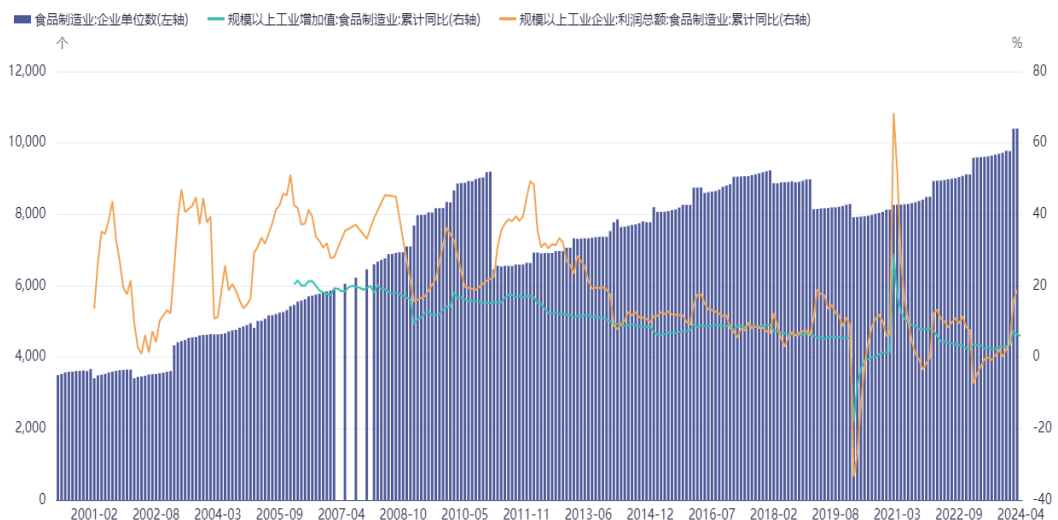
1.3. 行业发展情况

1.3.1. 规模和增长

据 Statista 的统计，全球食品加工市场规模已经超过 4.5 万亿美元，每年还在以 8% 以上的速度增长，市场规模巨大且发展稳定。根据 WIND 的统计，2013 至 2022 年，我国食品制造业规模以上企业数量呈现出波动上升趋势，于 2017 年达到近年 9235 家的峰值；但是，截止至 2022 年底，全国食品制造业规模以上企业单位数回落至 9119 家，行业出清特征明显。根据 WIND 数据，2022 年在原材料成本大幅上涨及疫情影响运输费用增加的背景下，我国食品制造业利润总额仍然呈现上涨，达到 1997.9 亿元，同比增速为 20.83%。食品加工业一方面正在不断的出清过剩产能、优化产能结构；另一方面，行业的盈利和竞争能力也因此得到增强，在我国仍是一个蓬勃增长并为企业带来利润的朝阳行业。

2023 年以来，随着疫情影响消退，食品加工业的企业数量再一次增长。根据企查查显示，新增领域集中在食品新生产系统、人工智能以及可持续食品包装等几个方面。食品新生产系统通过引入数字化生产线、物联网技术等，使得食品生产过程更加高效、精准，同时提升了食品安全和质量控制水平。在此背景下，越来越多的食品加工企业开始关注并投入到食品新生产系统的开发和应用中，以期在激烈的市场竞争中获得优势。随着 AI 技术的不断成熟，其在食品加工领域的应用也日益广泛，从食品加工机器人到智能检测系统，再到智能化的生产管理软件等，人工智能技术正逐步改变着传统的食品加工模式，为企业带来更高效、精准的生产方式，同时也为保障食品安全提供了新的解决方案。在这一趋势下，许多食品加工企业开始积极探索并应用人工智能技术，以提升自身的竞争力。此外，可持续食品包装也是近年来食品加工企业关注的重点领域。从生物基、纸质包装材料到智能包装技术，这些创新不仅有利于减少环境污染，提高资源利用效率，还能满足消费者对健康、环保产品的日益增长的需求。因此，越来越多的食品加工企业开始投入研发和采用可持续的食品包装解决方案，以实现绿色发展。

图表 2：国内食品制造业企业数量，规模以上工业增加值及增长

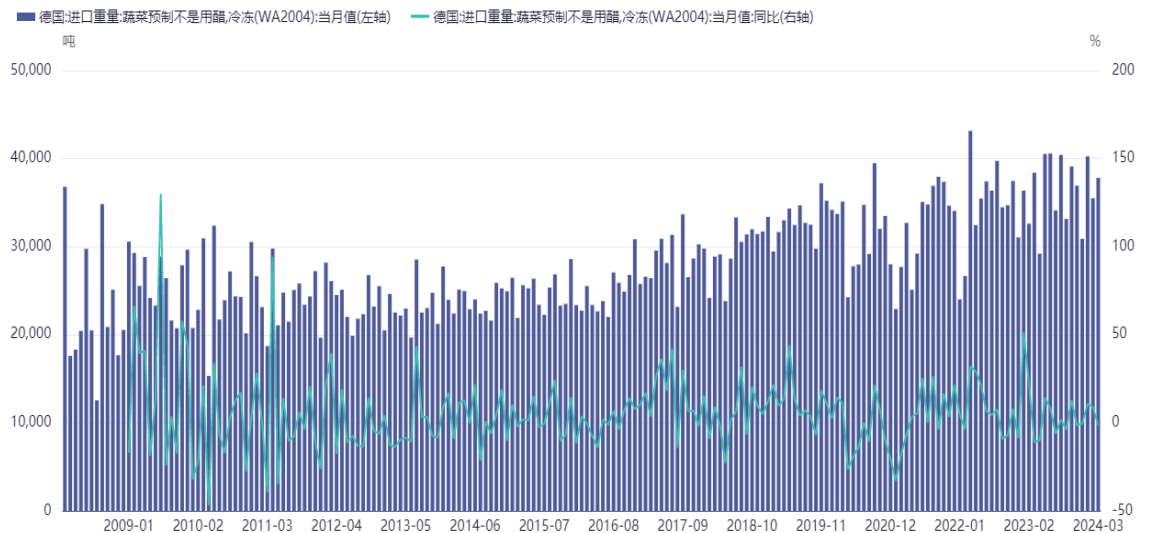


数据来源：同花顺 FinD

资料来源：中原证券研究所，同花顺 IFIND

预制菜是食品加工产业中新生的细分领域。预制菜产业在发达国家以及相当成熟，即使如此，发达市场每年仍对预制菜保持一定需求增量。相对而言，中国的预制菜产业目前正在经历一个快速发展期。根据艾媒资讯，2022年中国预制菜产值已超过4000亿元，同比增长21.3%，显示出强劲的增长势头。预计未来几年，预制菜市场将保持较高的增长速度，到2026年市场规模将突破万亿元规模。

图表 3：德国进口预制蔬菜数量及其增长



数据来源：同花顺FinD

资料来源：中原证券研究所，同花顺 IFIND

尽管中国的预制菜市场容量巨大，但是市场格局分散——据我们的测算，头部企业的市场占有率仅达到1%，市场仍以小企业经营为主，这为头部企业的长足发展提供了广阔的市场空间。此外，尽管发展势头良好，预制菜行业目前也面临着一些问题，包括：市场需求挖掘不充分，品类单一；产品附加值低；行业进入门槛低，未来势必面对更为激烈的产品和价格竞争，等等。

1.3.2. 预制菜产业发展的条件

中国预制菜产业之所以获取了高质量、高速度发展，得益于资本、技术以及政策等各方面的全力推动。

从资本条件来看，预制菜产业作为一个具有吸引力的市场赛道，近年来获得了资本市场的广泛关注和投资。根据企查查以及中国网财经展示的信息，我们汇总了部分预制菜企业的融资情况：

舌尖科技：舌尖科技在2022年3月宣布完成了16亿元的B轮投资，成为当年融资数额最大的预制菜投资方之一。

小胖黎：以互联网思维运作的新锐预制菜品牌“小胖黎”在2022年6月获得了数百万元天使轮融资，投资方为翰畔创投。

其他企业：2022年以来，中国预制菜行业发生了20余起融资事件，融资金额达到数百亿元。包括专业预制菜加工、供应链和零售平台等多个企业纷纷获得融资，如舌尖英雄、鼎味泰

食品、乐肴居、蜀海、牛大吉等企业宣布获得上亿资金投入。

我们认为，资本对预制菜产业的投资逻辑正在转变，即更加注重 C 端零售品牌，尤其是新锐品牌。这表明资方的注意力正在从供餐服务向品牌建设转移，而后者潜在的利润空间远大于前者。同时，预制菜行业的融资趋于理性化，小额融资事件相对较多，且融资轮次多集中于天使阶段。

从政策条件来看，由于预制菜不仅是农业发展和乡村振兴的重要组成部分，还与餐饮业的转型和消费升级紧密相连，从中央到地方政府均给予较多的关注，政策出台效率与产业发展同步。

产业为农村一、二、三产业融合发展提供了新模式，是推进“菜篮子”工程提质增效的新业态，同时也是农民增收致富的新渠道，甚至预制菜作为农产品精深加工的产物，被视为推动中国农业产业化转型的新模式。

预制菜在 B 端餐饮市场已经得到了广泛应用，尤其是在餐饮连锁化、工业化趋势下，以及人工和租金成本上升的背景下，预制菜帮助餐饮业降低成本、提高效率，其渗透率在 B 端市场稳步提升。在 C 端，它被视为促进消费升级的实验性产品，随着家庭规模的小型化 C 端市场对预制菜的需求也在逐渐增加，预制菜为家庭提供了方便快捷的饮食选择，满足了现代生活节奏快、便捷化的消费趋势——根据艾媒资讯，53.6%的中国消费者购买预制菜的次数逐渐增多。

从技术角度来看，中国的畜禽业和种植业发达，食品加工设备不断得以改造以适应国情，国内冷链物流技术超常规发展，都为预制菜行业的蓬勃发展做足了铺垫和积累工作，上述是促成预制菜产业化和规模化至关重要的历史条件。

尽管中国发展预制菜具备种种优势，但是同时，由于中国饮食结构的复杂性，中国预制菜企业的发展道路也相对复杂，面临的产品试错、产品标准化等方面的风险较大。

1.3.3. 预制菜企业分布

经济较为发达的广东省引潮流之先，在预制菜产业的发展上居于全国领先地位。其中，大部分预制菜企业发轫于餐饮、养殖等行业，在食品加工领域有着长足的资源和经验积累。根据 WIND 数据以及我们对工商登记情况的梳理，我们认为行业中的代表企业包括：

广州酒家：作为广东的老字号餐饮企业，广州酒家也涉足于预制菜领域，提供多种便捷食品。

温氏股份：以养殖业起家的温氏股份，也在预制菜市场有所布局，提供多样化的预制食品。

广东恒兴：专注于水产食品的广东恒兴，推出了多款预制菜产品，如恒兴鲜虾等。

国联水产：国联水产是另一家在预制菜领域有所建树的企业，提供各类水产预制菜。

何氏水产：何氏水产同样以水产品为主，开发了一系列预制菜产品。

远宏水产：远宏水产也是广东的水产食品巨头之一，涉足预制菜产业。

除广东省外，其它省份也涌现出卓越的预制菜企业，如：

安井食品：福建省企业，上市公司，安井食品在预制菜领域具有较强的综合实力。

海欣食品：福建省企业，上市公司，海欣食品也是预制菜行业的上市公司之一，拥有广泛的产品线。

春雪食品：山东省企业，上市公司，春雪食品主营鸡肉调理品和生鲜品，为连锁餐饮供应肉鸡料理。

千味央厨：河南省企业，上市公司，千味央厨主打麻团、油条等预制面食类产线。

三全食品：河南省企业，上市公司，三全食品以速冻汤圆起步，目前覆盖速冻汤圆、水饺等一系列速冻面食产品。

圣农发展：福建省企业，以肉鸡养殖为主业，为麦当劳、肯德基等连锁快餐供应肉鸡食材。

除了上述企业，还有许多其他优秀的预制菜企业如得利斯、凤祥食品、福成股份、盖世食品、华英农业、惠发食品、龙大美食、思念食品、益客食品等，在中国预制菜行业中占有重要地位。

可见，中国的预制菜企业主要分布在广东、福建、山东、河南等水产、畜禽养殖及农作物资源丰富的省份，或者集中在广东、福建等经济发达省份。中国的预制菜参与者不仅包括了众多上市公司，还有大量的非上市企业参与竞争，共同推动了这一市场的繁荣发展。

图表 4：预制菜企业分布及主营产品

省份	代表企业	主营预制菜
广东省	广州酒家	广式预制菜品
广东省	温氏股份	酸菜鱼、烤鱼、鸡汤等预制菜品
广东省	国联水产	水产预制菜
广东省	何氏水产	水产预制菜
广东省	远宏水产	水产预制菜
福建省	安井食品	面点预制菜，鱼丸、牛肉丸等火锅类预制菜
福建省	海欣食品	鱼丸、牛肉丸、海产类等火锅预制菜
福建省	圣农发展	鸡肉调理
山东省	春雪食品	鸡肉调理
山东省	凤祥食品	鸡肉调理
河南省	千味央厨	面点预制菜
河南省	三全食品	面点预制菜
河南省	思念食品	面点预制菜
河南省	华英农业	鸭肉类预制菜

资料来源：中原证券研究所整理

1.3.4. 消费者态度对行业发展的影响

关于预制菜，近年来社会中流传着各种探讨和意见。

其中，偏负面的观点主要包括：

食品安全与健康问题：一些消费者担心预制菜中的添加剂和保存剂可能对健康不利，尤其是在儿童食品中使用预制菜引起了广泛关注。

消费者知情权：消费者对于是否购买预制菜应有充分的知情权，以保障消费者的选择权。

进入特定场合的争议：预制菜进入学校、婚宴等特定场合也引发了争议。一些人认为在这些场合应当提供新鲜制作的餐食，而不是预制的食品。

但是，围绕预制菜社会主流观点也传播了其积极意义。

首先，方便快捷，适应加快的生活节奏。预制菜因其方便快捷的特点，正在逐渐成为年轻人餐桌上的主要菜单。

节日消费主力：在一些节日场合，预制菜目前成为了市场的主流选择，这表明预制菜在一定程度上得到了消费者的认可。比如，春节家宴也越来越多地引入预制菜，以减少家庭成员繁重的劳动，腾挪更多的时间陪伴家人。

我们认为，社会讨论也将从几个方面对产业发展产生的影响：

首先，负面意见可能导致消费者信心下降，从而影响市场需求。

其次，负面意见可能引发监管层面的关注，监管机构因舆论压力而加强对预制菜行业的规范，这可能会导致行业准入门槛提高，也增加了存量企业的合规成本。

第三，负面意见还可能导致投资方更为谨慎地对待预制菜项目，从而影响资本流入和行业扩张速度。

此外，负面意见可能还会影响预制菜产业链的上下游，如上游的半成品供应商以及下游的销售渠道。

整体来看，预制菜是不可逆转的消费趋势，产业发展尽管面临各种各样的现实问题，但是发展的大方向是积极肯定的。

图表 5：关于预制菜产生的社会讨论及其影响

负面意见	正面意见	对产业发展的潜在影响
食品安全与健康问题：一些消费者担心预制菜中的添加剂和保存剂可能对健康不利。	方便快捷，适应加快的生活节奏。	导致消费者信心下降，从而影响市场需求。
消费者知情权：消费者对于是否购买预制菜应有充分的知情权，以保障消费者的选择权。	在一些节日场合，预制菜成为市场的主流选择，因为消费者认为引入预制菜可以节省聚会烹饪的时长，而用更多的时间陪伴家人。	引发监管层面的关注，监管机构因舆论压力而加强对预制菜行业的规范，这可能会导致行业准入门槛提高，也增加了存量企业的合规成本。
进入特定场合的争议：预制菜进入学校、婚宴等特定场合也引发了争议。一些人认为在这些场合应当提供新鲜制作的餐食，而不是预制的食品。		导致投资方更为谨慎地对待预制菜项目，从而影响资本流入和行业扩张速度。影响预制菜产业链的上下游，如上游的半成品供应商以及下游的销售渠道。

资料来源：中原证券研究所整理

2. 河南省预制菜发展现状

河南的预制菜产业呈现出显著的增长势头：根据艾媒资讯，2021 年的河南省预制菜的产业规模约为 150 亿元，而到了 2022 年已经增长至约 240 亿元，同比增长率达到 60%。河南省政府发布的《河南省加快预制菜产业发展行动方案（2022—2025 年）》中提出：到 2025 年，全省规模以上预制菜企业的主营业务收入要突破 1000 亿元。这一目标的设定，反映了河南省对预制菜产业的高度重视和对其发展潜力的积极预期。

如果达成该发展目标，河南预制菜产业将在全国市场占据约 1/10 的份额，拥有举足轻重的地位，省内从业企业也将超过两百家。

2.1. 政策支持

在河南省政府工作报告中，预制菜、茶饮、调味品等大类被列为未来将要重点突破的经济领域。专项政策则主要体现在《河南省加快预制菜产业发展行动方案（2024—2025 年）》之中。这份行动方案旨在推动河南省预制菜产业的发展，促进农业与食品工业的深度融合，满足消费升级的需求。

政策的背景和目标

河南省作为食品工业大省、农业大省以及消费大省，具有发展预制菜产业的独特优势和潜力。通过实施行动方案，力争在 2023—2025 年期间，实现河南省预制菜产业的规模化、标准化和品牌化，打造预制菜产业集群，提升河南省预制菜产业的整体竞争力和影响力。

主要任务与措施

加强产业链上下游的协同配合，构建完整的预制菜产业链条，包括原料供应、生产加工、物流配送、市场营销等环节。鼓励企业加大技术研发投入，引进先进设备和技术，同时参与制定和完善预制菜行业标准，提高产品质量和安全水平。支持企业打造自有品牌，提升品牌知名度和美誉度，同时拓展国内外市场，增强预制菜产品的市场竞争力。强化预制菜产品的质量安全监管，建立健全质量管理体系，确保消费者能够购买到安全、健康的预制菜产品。

保障措施

提供财政资金支持，对预制菜产业项目给予一定的补贴和奖励，鼓励企业加大投资力度。加强预制菜产业相关人才的培养和引进，提高从业人员的专业技能和管理水平。建立预制菜产业信息服务平台，为企业提供市场信息、技术咨询等服务，同时加强对预制菜产业的宣传推广，提高公众对预制菜产品的认知度和接受度。

图表 6: 《河南省加快预制菜产业发展行动方案 (2024—2025 年)》解读

政策的背景和目标	主要任务与措施	保障措施
背景：河南省作为食品工业大省、农业大省以及消费大省，具有发展预制菜产业的独特优势和潜力。	加强产业链上下游的协同配合，构建完整的预制菜产业链条，包括原料供应、生产加工、物流配送、市场营销等环节。	提供财政资金支持，对预制菜产业项目给予一定的补贴和奖励，鼓励企业加大投资力度。
目标：力争在 2023—2025 年期间，实现河南省预制菜产业的规模化、标准化和品牌化，打造预制菜产业集群，提升河南省预制菜产业的整体竞争力和影响力。	鼓励企业加大技术研发投入，引进先进设备和技术，同时参与制定和完善预制菜行业标准，提高产品质量和安全水平。	加强预制菜产业相关人才的培养和引进，提高从业人员的专业技能和管理水平。
	支持企业打造自有品牌，提升品牌知名度和美誉度，同时拓展国内外市场，增强预制菜产品的市场竞争力。	建立预制菜产业信息服务平台，为企业提供市场信息、技术咨询等服务。
	强化预制菜产品的质量安全监管，建立健全质量管理体系，确保消费者能够购买到安全、健康的预制菜产品。	加强对预制菜产业的宣传推广，提高公众对预制菜产品的认知度和接受度。

资料来源：河南省政府官网 中原证券研究所

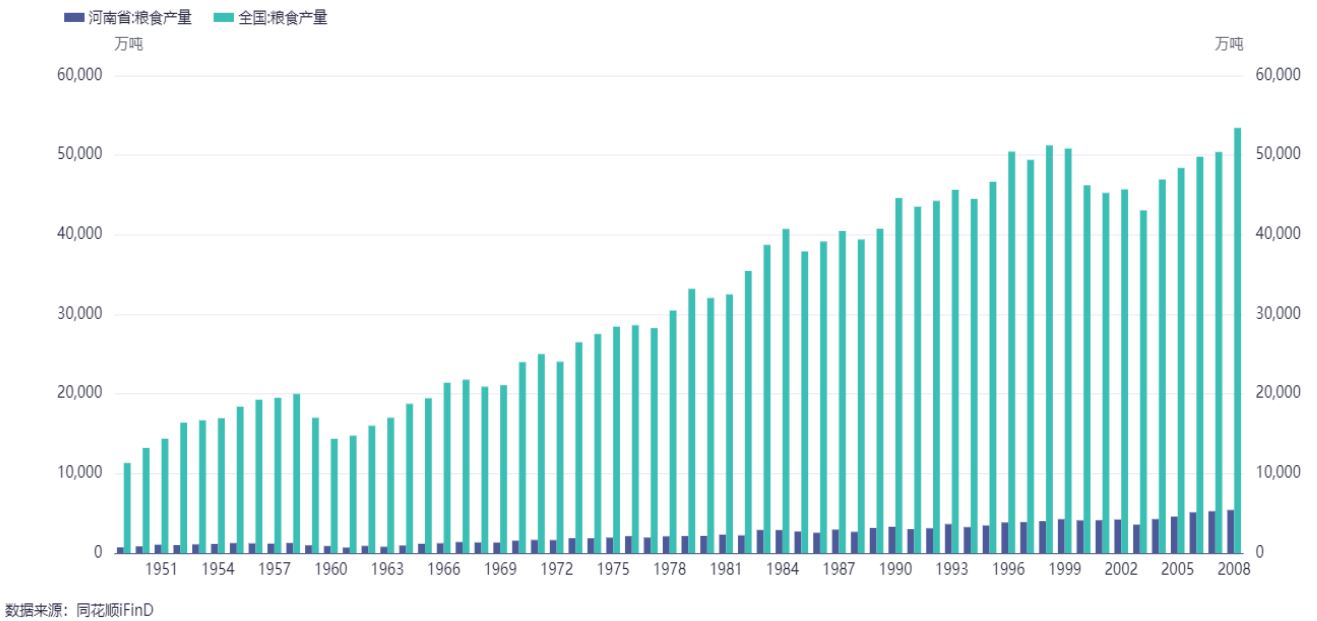
2.2. 原料条件

河南作为农业大省和人口大省，在食品加工领域具备天然资源和优势。河南省具备丰富的农业资源，面粉、猪肉、蔬菜等本土原料市场为食品加工企业提供了优质、低价、易得的原材料。尽管目前加工企业的作业流程已经实现自动化，但在一些环节仍需要大量人工操作，省内丰富的人口资源满足了企业需求。除了上述优势，优秀的发展传统也奠定了河南在预制菜加工领域的翘楚地位：双汇发展、华英农业、三全食品、思念食品、好想你、千味央厨等优秀的上市公司均是各自细分领域的龙头企业。此外，河南预制菜企业还包括正大、宅乐送、九豫全、金品达食品等多家非上市企业。

根据同花顺 IFIND，2023 年河南省粮食产量达到 6624.27 万吨，同期全国产量为 69540.99 万吨，河南省粮食产量在全国产量中的占比达到 9.53%。自 1951 年有统计起，河南省粮食产量在全国产量中的占比呈不断提升的趋势。

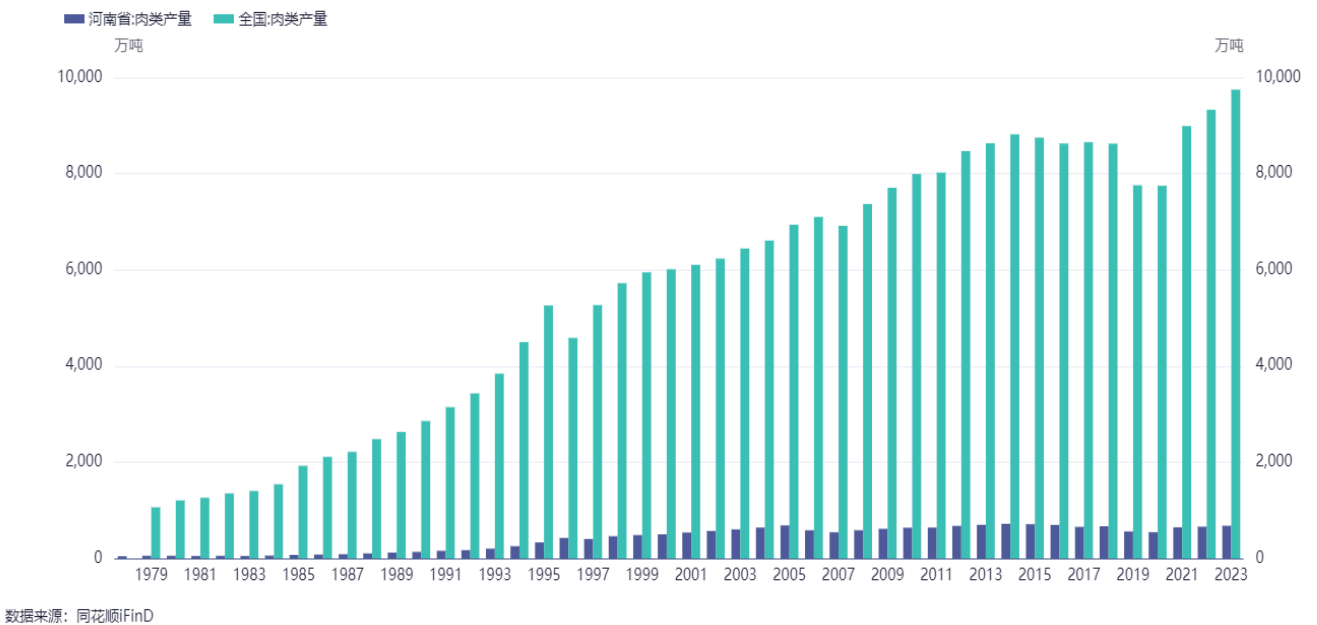
根据同花顺 IFIND，2023 年河南省肉类产量达到 679.15 万吨，同期全国产量为 9748.23 万吨，河南省粮食产量在全国产量中的占比达到 6.97%。自上世纪九十年代以来，河南省的肉类产量在全国产量中的占比持续提升。

图表 7：河南省及全国粮食产量



资料来源：中原证券研究所，同花顺 IFIND

图表 8：河南省及全国肉类产量



资料来源：中原证券研究所，同花顺 IFIND

2.3. 企业资源

河南省在食品加工领域拥有丰富的企业资源。同时，由于河南省拥有丰富的养殖和种植资源，省内的预制菜企业多以面食、肉食、以及其它农业产品为主营，比如千味央厨、三全食品、思念食品都是以面食产品为主营特色。三全食品、思念食品作为传统速冻面食供应商，由于市场基数已经较大，近年来增长回落。而千味央厨作为新生企业，以餐供市场作为突破口，从而获得了较快的增长。在预制肉品领域，河南企业以双汇、华英、金品达、九豫全为代表，比如华英农业以鸭养殖为主营，并以鸭肠、鸭脖等鸭周边产品向火锅等餐饮企业供货。

图表 9：河南省食品加工企业一览

企业	品牌	注册地	主营	销售规模 (2023 年; 亿元)	市场份额 (%)
三全食品	三全、龙凤	河南省郑州市	速冻调理：水饺、汤圆、云吞、馅饼等	74.34	20%至 40%
思念食品	思念	河南省郑州市	速冻调理：水饺、汤圆、云吞、馅饼等	/	/
千味央厨	千味、岑夫子、千味解忧炸货铺、纳百味	河南省郑州市	油条、麻团、蛋挞、蒸包等	19.01	1%至 2%
双汇发展	双汇、王中王、Smithfield、	河南省漯河市	火腿、香肠、培根等	601	5%
华英农业	华英、鸭一优	河南省信阳市	鸭肉制品、火锅调理、预制烤鸭	14.5	/
金品达	金品达	河南省安阳市	鸡肉类预制菜品	/	/
九豫全	九多肉多	河南省原阳县	预制菜品 (以肉禽和蔬菜加工为主)	/	/

资料来源：中原证券研究所 企查查

2.3.1. 预制面点：千味、三全、思念

千味央厨

根据公司的年报，千味央厨主营预制米面食品，以服务 B 端餐饮客户为主——公司旨在为餐饮后厨提供标准化、定制化的菜品方案。千味央厨的餐饮客户包括：

百胜中国：公司起步于百胜中国的供应商，为百胜中国旗下的诸多连锁快餐，如肯德基，供应油条等预制米面食品。

此外，公司的大客户还包括必胜客、汉堡王、华莱士、德克士、小肥羊、九毛九、永和大王和老乡鸡等国内外餐饮品牌。

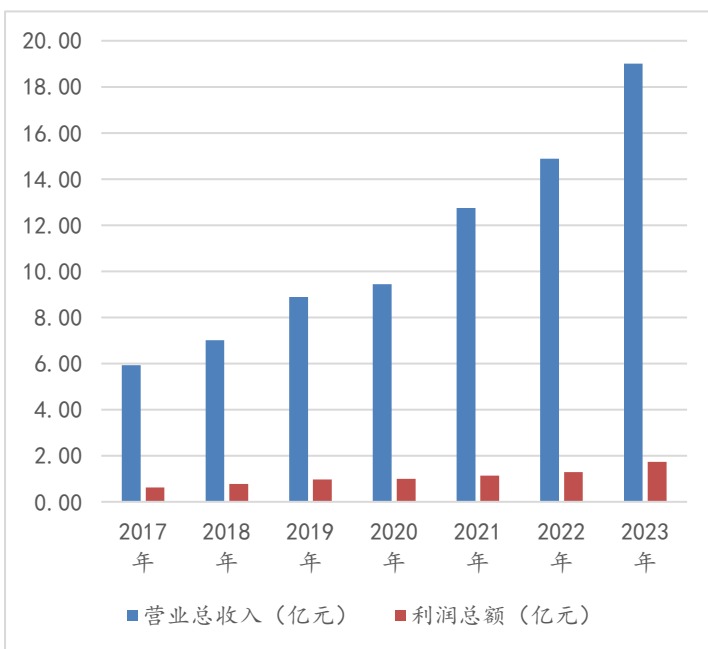
公司通过深入理解餐饮场景的需求，推出适配渠道的产品，如油条和其他大单品，以高性价比的优势服务于这些 B 端客户。公司秉承“只为餐饮、厨师之选”的战略定位，为餐饮企业提供定制化、标准化的速冻食品及相关解决方案。

公司的核心产品包括油条系列、油炸点心系列、基础面点系列、卡通象形系列及米糕系列

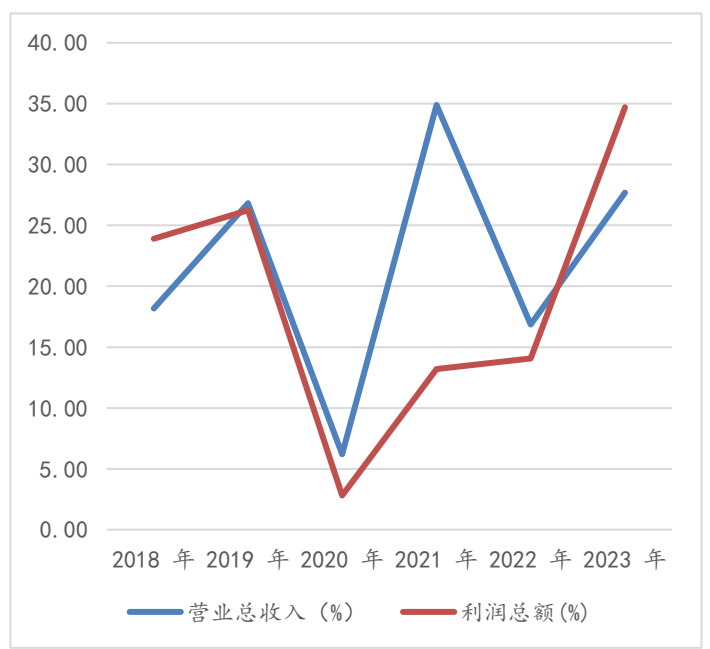
等。此外，公司进一步开发了烘焙产品和菜肴产品，但预制面食系列仍为公司贡献了最大的收入和利润。如，“安心油条”是公司在创业初期的核心产品，也是产品线的基石型产品——目前，公司的“安心油条”每年约有 2 亿人次食用，其大单品属性随着产线的丰富却越来越突出。在过去几年中，千味央厨实现了显著的市场增长：2017 年至 2023 年，企业的营业收入从 5.93 亿元增长至 19.01 亿元，年均增长 36.73%。

在当前阶段，千味央厨以追求市场规模和市场占有率为核心目标。盈利为规模让路的情况下，企业盈利水平低于同行业的竞争者：公司 2023 年的净利率为 6.97%。未来，在实现规模目标后，公司将会进入获利阶段，股东回报率有望大幅提升。提升产品附加值、增强向下游的议价能力，以及通过品牌建设将产品引入零售市场，实现品牌溢价等，均是提高盈利的重要途径。

图表 10：千味央厨收入和利润规模

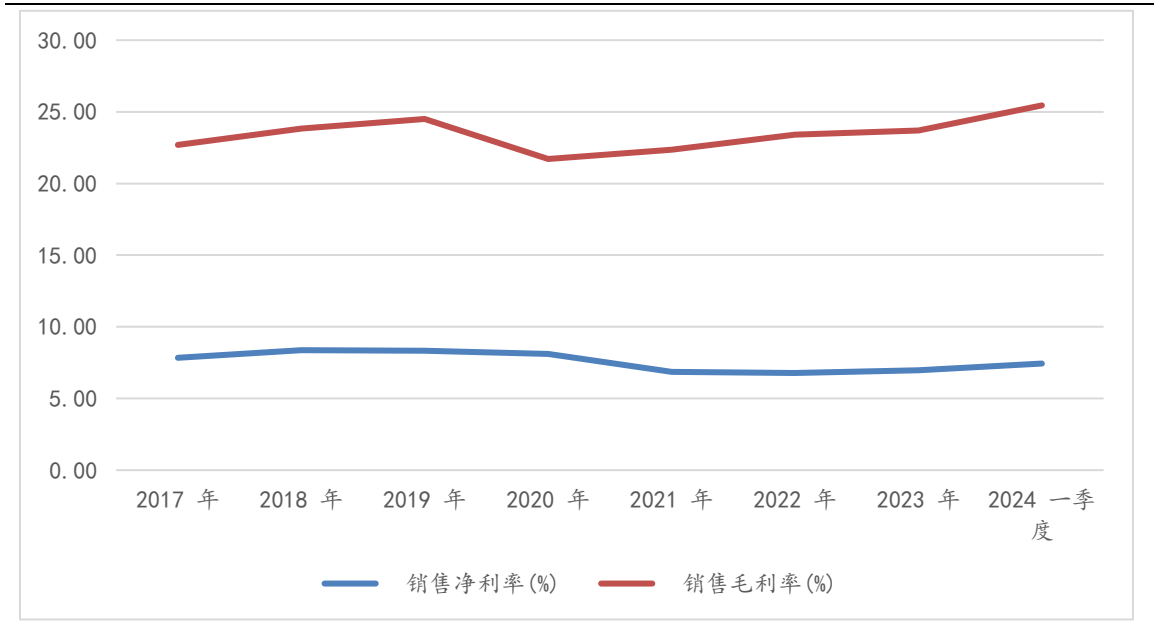


图表 11：千味央厨收入和利润增长情况



资料来源：中原证券研究所，同花顺 IFIND

图表 12：千味央厨的盈利能力



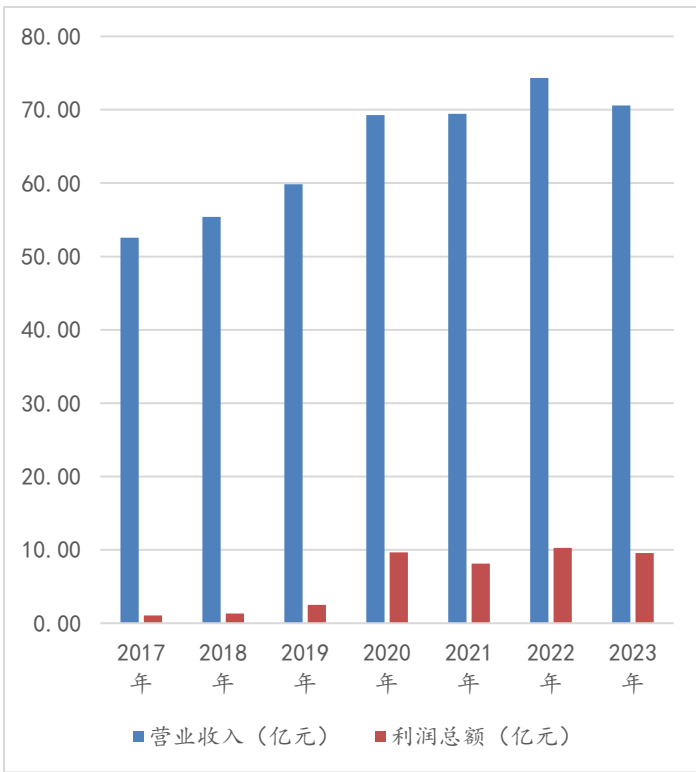
资料来源：中原证券研究所，同花顺 IFIND

三全食品

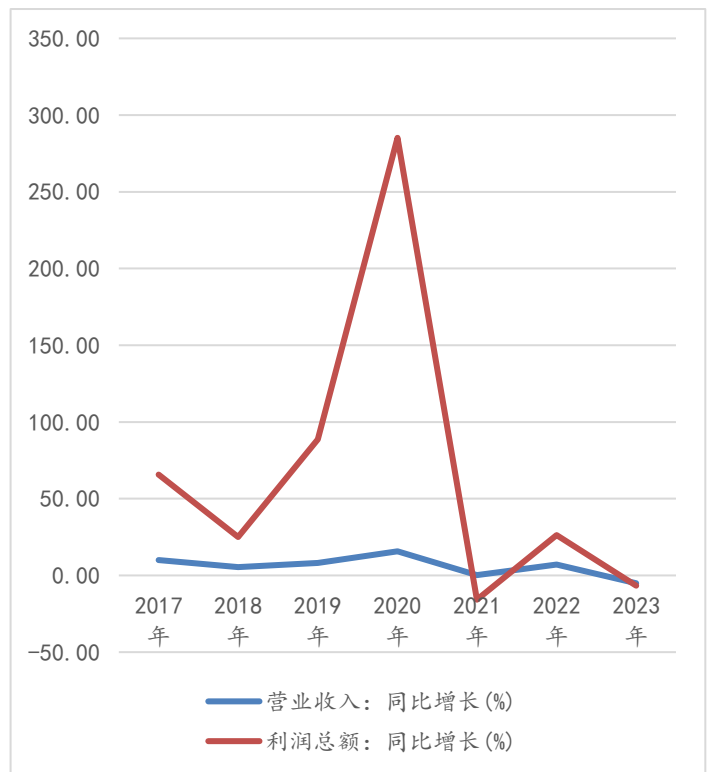
三全食品是中国速冻食品行业的领先企业，由陈泽民先生创立于 1992 年。从一个地方小厂发展成为全国有影响力的速冻食品企业，三全食品应时代需求而生，经历了快速的发展期和多次的转型升级。公司的产品涵盖速冻水饺、汤圆、面点等多个品类；通过技术创新和质量控制，三全食品确保了产品的高品质和安全性，品牌因此深入人心。公司以服务零售客户为主，渠道脉络广泛而深厚，从一线城市到乡镇市场都有产品布局。

三全食品的收入规模从 2004 年的 5.8 亿元增长至 2023 年的 70.56 亿元；利润规模从 2017 年的 0.1 亿元增长至 2023 年的 9.58 亿元，作为样板级企业，见证了预制米面产业的全部发展历程。公司的销售净利率从 2004 年的 1.74% 上升至 2024 年的 10.19%，通过提升产品附加值以及节约经营成本，将低盈利的农产品加工产业经营为具有品牌溢价以及高附加值的消费赛道。

图表 13: 三全食品收入和利润规模

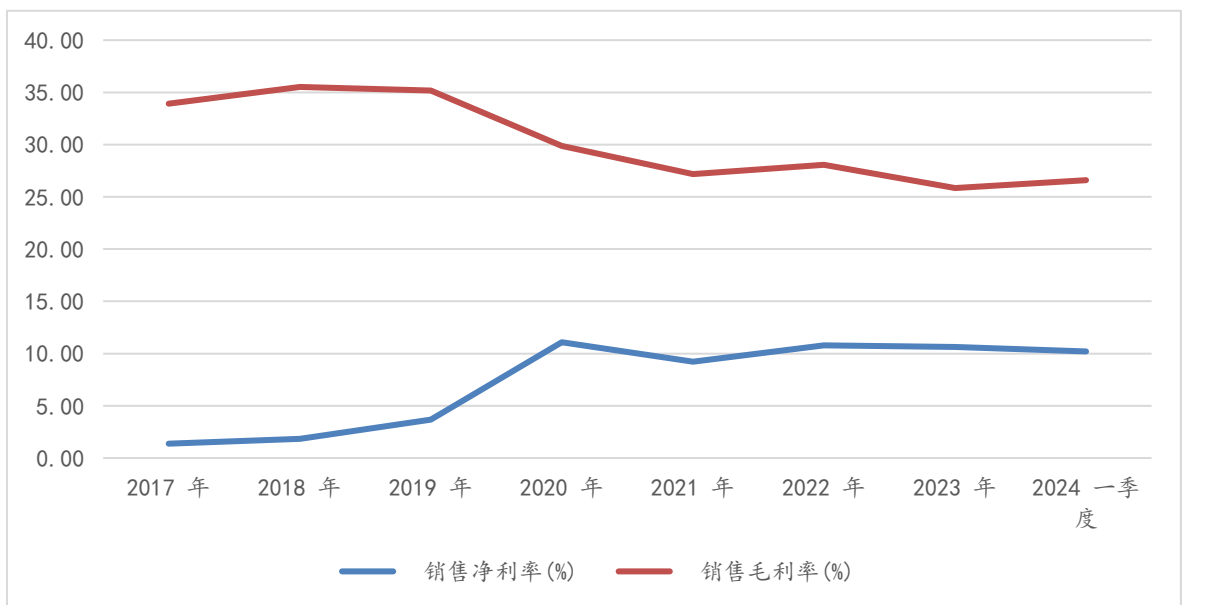


图表 14: 三全食品收入和利润增长情况



资料来源: 中原证券研究所, 同花顺 IFIND

图表 15: 三全食品的盈利能力



资料来源: 中原证券研究所, 同花顺 IFIND

2.3.2. 预制肉品：双汇、华英、九豫全

双汇发展

据公司年报显示，双汇预制菜定位于为消费者提供快速、便捷的餐饮解决方案，特别适合生活节奏快的年轻人和家庭。双汇推出的预制菜系列包括家宴系列、筷乐星厨系列等，这些产品采用低温速冻方式加工，以保持菜品的口感和营养，具体品类包括大排、红烧肉、酥肉等常见民间菜肴。双汇凭借其强大的渠道资源以及品牌力，有希望将预制菜推向全国市场，以2024年春节为例，“八大碗”系列获得订单120万提，成为节日“爆款”。

双汇发展预制菜具有得天独厚的优势，公司渠道广泛、产业链完善。2023年，公司的营收规模达到598.93亿元，净利润达到50.53亿元，显示出公司在不利的市场环境下仍保持了稳健的财务表现。公司的业务涉及肉类产业链的各个环节，包括饲料业、养殖业、屠宰业、肉制品加工业等，其中屠宰业和肉制品加工业是公司的两大支柱业务，这为公司向下游深加工进一步延展提供了条件。

华英农业

华英农业主营种鸭养殖、孵化、商品鸭养殖、禽苗销售等业务领域，产品涵盖了鸭肉生鲜、鸭肉预制品、鸭肉零食以及鸭绒（其中预制品包括鸭肉熟食和鸭肉半成品）。公司客户包括诸多餐饮企业，如双汇、桂花鸭、全聚德、肯德基、海底捞等，也包括全国市场的零售客户。

公司的销售规模在2023年达到37.05亿元，净利润率较低——2024年一季度略有回升后达到2.71%。然而，我们看好预制鸭这一品类赛道，随着行业景气度的回升，预制鸭有望进入量价齐升的周期。

金品达

根据企业工商登记以及企业公开信息，安阳金品达食品有限公司成立于2018年，位于河南省汤阴县，是一家集肉鸡繁育养殖、肉鸡屠宰加工、鸡肉熟制品生产及进出口贸易为一体的食品企业。该公司是中西部地区唯一一家“出口食品农产品免验企业”，每年出口创汇约5000万美元。除了传统的鸡肉熟食出口业务，近两年来金品达食品也加大了预制菜的研发与生产力度，公司搭建了线上销售渠道，研发、生产和销售的预制菜品类包括鸡鲍鱼、鸡大虾、黄焖鸡等以熟食鸡为主打的周边产品。

九豫全

根据企业工商登记以及企业公开信息，河南九豫全食品有限公司是一家位于河南省原阳县的现代化预制菜生产加工企业，成立于2016年2月17日。九豫全以畜禽肉类和蔬菜为原料，主要加工酱卤肉制品和系列配菜，并在2024年4月15日更名为“九多肉多食品集团有限公司”。原阳县作为河南省的一个县，近年来在预制菜产业方面取得了显著的发展，获评“2023十大预制菜产业基地”，成为中部地区唯一获此殊荣的县市。原阳县拥有包括九多肉多、雨轩、禾胜合、三味真厨等在内的多家预制食品企业，产品种类超过4000种，销售范围辐射全国。

2.4. 相关建议

河南省发展预制菜产业的优势体现在产业基础、政策支持、市场规模及创新能力。河南作为食品工业大省，拥有丰富的农产品资源和完善的食品工业体系，这为预制菜产业提供了坚实的原料和加工的产业基础。河南省政府对预制菜产业的发展高度重视，通过出台相关政策、建设园区和设立基金等措施，为产业发展提供了良好的外部环境。河南的预制菜企业正通过重点单品的集中突破和龙头企业的集聚发展，带动整个产业链的发展，预计到 2025 年，全省规模以上预制菜企业的主营业务收入将突破 1000 亿元。河南在预制菜产业的研发投入逐渐增加，计划到 2025 年制定发布多项团体标准和地方标准，建立省级研发生产基地和创新平台，推动产业技术进步。

河南省发展预制菜产业过程中也面临种种问题，比如市场竞争力不足、整体产业层次不高、产品附加值低、产业集群专业分工效应不足等。具体地，尽管河南有企业进入预制菜行业百强，但多数企业仍呈现“小、散、弱”的形态，缺乏核心竞争力和品牌影响力。目前产业的层次仍不高，产品附加值较低，对于新兴厨具如智能小电锅、空气炸锅等的拉动力较弱。由于省内企业之间的专业分工不充分，导致企业定位不够明确，存在盲目生产和价格战现象，这在未来也会导致产品质量和创新力度不足。未来，河南预制菜产业的左右岸联通和上下游打通仍需加强。

总之，河南在发展预制菜产业方面既拥有明显的优势，但也面临一些挑战。为了进一步提升竞争力，河南需要在提高产品附加值、加强品牌建设、促进产业链协同发展等方面下功夫。同时，通过加大研发投入和技术创新，以及优化产业生态，河南有望在全国预制菜产业中占据更为重要的位置。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。