

食品饮料

2021年08月23日

预制菜正处快速发展期，领先布局者有望受益

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

张宇光（分析师）

叶松霖（分析师）

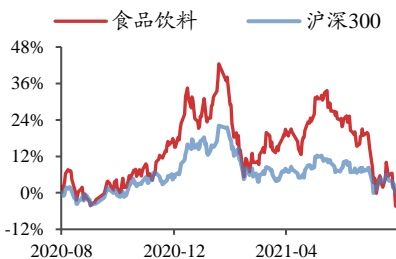
zhangyuguang@kysec.cn

yesonglin@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

证书编号：S0790521060001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-白酒市场规范秩序，啤酒升级势头正盛》-2021.8.22

《行业点评报告-7月电商数据分析：行业增速放缓，均价持续提升》-2021.8.17

《行业周报-板块企稳，关注中报行情》-2021.8.15

● 预制菜行业处于加速发展阶段，发展空间广阔

预制菜行业正处于快速发展阶段：（1）B端：预制菜可有效降低餐饮企业房租、原材料、人工等成本，同时保障了连锁餐饮出品的一致性，运营效率较高；（2）C端：预制菜性价比高、口感好，有效降低消费者的做菜负担，提升生活品质。目前行业区域特征明显，竞争格局分散，仍处于跑马圈地阶段。未来随着B端、C端需求逐渐释放，行业发展空间广阔，万亿市场可期。

● 味知香B端、C端双管齐下，产能扩张助力公司快速成长

味知香主要经营半成品菜的研发、生产、销售，当前SKU超200个。公司深耕华东地区多年，已形成竞争优势：（1）产品品类丰富，研发及推新机制完善；（2）深耕华东市场多年，具备品牌力；（3）规模优势降采购成本，自建冷链物流配送体系效率较高。味知香B端、C端齐发力，未来随着5万吨产能逐步释放、渠道布局进一步完善，可助力公司开拓空白市场，发展潜力较大。

● 得利斯切入预制菜行业，以屠宰业为基础，进一步扩展肉制品深加工业务

公司以生猪屠宰、肉制品深加工、速冻调理产品加工、牛肉系列产品精细加工为主业，生产销售冷却肉及冷冻肉、低温肉制品、速冻调理产品、发酵肉制品、中式酱卤产品、牛肉系列产品。得利斯在冷却肉、肉制品领域竞争优势显著：（1）深耕肉制品行业多年，具备品牌力；（2）生产技术工艺具备优势；（3）生产基地区位优势具备优势，能够支撑公司迅速扩大屠宰规模；（4）全渠道布局，渠道覆盖广阔；（5）拥有完善的冷链物流运输体系，销售范围覆盖华东、华北、西北和东北等地区。公司拟募集不超过9.85亿元，用于建设发展咸阳得利斯200万头/年生猪屠宰及肉制品加工项目、10万吨/年肉制品加工项目、国内市场营销网络体系建设项目。未来公司会以屠宰业为基础，进一步扩展肉制品深加工业务，B端和C端齐发力，线上线下全渠道布局：（1）随着产能瓶颈缓解，自山东向外扩张；（2）开拓速冻调理类等高毛利产品，布局预制菜行业，业务结构优化；（3）未来三年先以B端+大客户为主，扩大规模，提高市占率；同时通过加盟为主，直营为辅的方式布局线下门店，提高品牌认知度。前几年公司尚处于调整期，目前团队已经基本理顺，并通过事业合伙人制和股权激励提升团队积极性。随着募资所投资的项目达产后，公司生猪屠宰能力、肉制品生产能力、渠道开拓能力可大幅提升，仍处发展黄金期。

● 预制菜行业需求逐渐释放，建议关注相关标的

预制菜行业需求逐渐释放，正处于快速发展时期。老牌预制菜企业味知香、好得睐深耕预制菜行业多年，食品行业中得利斯、安井食品等企业纷纷布局预制菜行业。相关企业可抢先布局市场，享受行业快速发展的红利，建议关注味知香，此外，得利斯、安井食品也将受益。

● **风险提示：**经济下行、行业竞争加剧、食品安全问题、原材料价格波动。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn