



液态食品包装机械行业专题 研究：借消费升级东风 乘无 菌灌装之势



液态食品包装机械行业分类众多，市场规模呈现稳定增长趋势，较为稳健。而在消费升级趋势下，细分赛道如低温白奶/酸奶、无添加饮料、高端啤酒高速增长，推动相应的液态食品包装机械景气高涨，常温白奶/酸奶领域包装机械进口替代空间广阔。国际龙头的发展历程彰显前后道包装设备整合的大趋势，其有效的创新方式值得国内企业学习。综合行业及国内上市公司发展情况，我们认为永创智能、中亚股份是受益标的。

液态食品包装机械行业的发展概况：液态食品包装机械分类繁多，主要用于乳制品、饮料、酒类产品，其中饮料包装市场最大，乳品包装难度最高，分类依据还包括包装工序、包装材料等。在人均可支配收入的推动下，行业规模稳定低速增长，2023 年有望达 165 亿元；其中灌装设备价值量最高，约占 30%。近年来我国包装机械产品质量显著提升，中端产品基本实现国产化，高端无菌包装设备取得重大突破，2019 年起进口替代明显加速，但高端产品与关键零部件仍依赖进口，替代空间达百亿。

消费健康化、个性化趋势凸显，景气高的细分赛道成为液态食品包装机械的主要增长点。低温白奶崛起进入成长期，低温酸奶产品与包装创新层出不穷，二者格局分散且有新势力入局竞争激烈，促进包装设备需求增加；常温白奶无菌包装被利乐垄断多年，进口替代空间大；常温酸奶近几年增速表现突出，渗透率仍在提升，PET 瓶包装有望成为国产设备的突破口；零糖零添加饮料蓬勃发展，无菌冷灌装技术在饮料的应用是大势所趋，对应 PET 瓶无菌灌装设备迎来发展期；啤酒进入存量市场，在产品高端化、

罐装化、设备使用寿命三因素作用下，包装设备有望进入更新周期。

全球龙头发展殊途同归，创新有道构建护城河。龙头公司都通过研发或并购进行前后道整合，成为整体解决方案供应商，企业营收规模及行业集中度在这一过程中得到提高。不同种类包装机械的有效创新方式不同，纸类包装通过创新包装物创造设备需求；塑料或金属包装创新点主要在灌装、灭菌等技术方面。创新的商业模式与全方位服务也为企业筑起了壁垒。

对比国内主要上市公司，我们认为永创智能、中亚股份是受益标的。永创智能是国产后道包装设备龙头，成长空间大，产能充足；进入前道包装设备，形成前后道整线供应能力；将受益人工替代及工业 4.0 趋势。中亚股份深耕乳制品包装，以塑瓶无菌包装技术为切入点进入常温奶包装领域，盈利能力强；将受益常温奶进口替代、低温奶和饮料无菌灌装趋势。

风险提示：进口替代不及预期、并购整合风险、原材料涨价风险。

关键词：工业 4.0 涨价

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36114

