



未来的温度：调味品现状与展望



近期，2022 年华创证券中期策略会食品饮料分论坛，邀请到调味品行业资深专家陈小龙，就调味品行业当下现状及未来趋势交流分享，本文是此次演讲实录：

需求端：疫情下整体承压，但间接推动调味品需求趋于性价比化、定制化。

从宏观数据、企业感知等层面看，目前调味品需求整体承压，企业普遍损失 15-20 天业绩。分地区看：上海断崖式下滑，4 月环比 3 月下降，预计五月将有所好转。北京、华南等地区管控严格，但影响有限。川渝地区基本无影响，与去年持平。陕西、甘肃等地区物流受损，导致需求难以满足。但同时，疫情短期影响下，餐饮存在消费降级趋势，而长期来看，餐饮连锁化率提升逻辑不变，故当前调味品强调性价比和定制化将是大趋势。

供给端：成本尚处高位，且预计年内难以缓解，部分企业或酝酿新一轮提价。

21 年底为行业普遍性涨价，价格传导基本已完成，但提价幅度不足以覆盖成本上行。22Q1 成本持续高压，个别企业在保销量政策下加大市场投放，最终多数调味品企业利润下滑，后续经营展望，不排除部分企业年内再次提价可能性。而若从行业格局看，成长性品类集中度仍较分散，回顾调味品行业发展历史，悲观情境反而是龙头逆势收割份额阶段，当前原材料涨价及疫情反复下，消费端需求下行，实则利好传统调味品龙头企业

市占率提升，但相对蓝海的复调企业受益有限。

重点企业反馈：榨菜进军全国餐饮渠道，海天任务进度落后 3-5%，其他企业仍需跟踪。榨菜战略清晰，目标进入 B 端食材市场，此前已有产品铺垫及广东市场打样，目前充分受益疫情，上海增估计超 50%，此外青菜头红利预计下半年开始在报表端体现。海天目前库存 20-25% 相对良性，但销售进度低于预期，预计后续承压完成任务，预制菜业务仍需观察。天味积极清理库存，目前库存占全年比为 20%，近期经营调整值得跟踪，预计 Q3 状态转好。颐海主动下调产品售价，当前看有利有弊，效果仍待进一步观察。千禾由高举高打开始逐步下沉，但零添加格局开始恶化，需紧盯动销变化。恒顺改革效果尚不明确，需重点关注管理、激励变化。日辰需跟踪外延发展及大客户动向。

渠道热点：社团影响趋弱，兴趣电商平台影响加大，重视预制菜机会。社区团购 22 年影响趋弱，在县级城市对商超仍存在一定影响，对农贸造成的冲击有限，且目前更多是起到教育消费者作用，预计 22 年整体影响有限。兴趣电商发展迅速，产生一些新消费品牌，传统调味品企业可积极运营相

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_41865

