



# 食品饮料行业-2022 招商证券 夏季峰会消费品论坛纪要：复 调新阶段 未来新发展



7月14日在招商证券夏季峰会消费品论坛上，嘉宾邓立威先生为大家分享了他对于复调行业当前所处的阶段，以及企业该如何把握风向并快速成长的观点。

嘉宾认为在餐饮连锁化驱动下，行业仍处于快速扩容阶段，并进入了量价齐升的阶段。未来企业应该更加聚焦专业细分赛道，发挥自身核心优势，从而进一步实现规模成长，推荐大家详细阅读。更多关于行业趋势和选股策略的思考，推荐阅读招商食品饮料团队的中期策略报告《高端享受正反馈，大众寻找预期差》。

复调演化之路：基础向复合演进，餐饮连锁化驱动发展。2020年整个调味品市场的容量大概是4000亿左右，其中复合调味料容量是达到了1500亿左右。

从2010年到2019年，复调每年保持两位数增长。最核心的驱动要素在于，从2012年以后，餐饮加速连锁化要求的对调味的标准化和调味工业化大趋势下，驱动行业快速的成长。

复调当前格局：集中度低品类多，产品跟餐饮强相关。复调企业数量众多，格局较分散。聚焦B端的企业增速更快，产品品类众多但缺少大单品。复调市场当前有五大阵营，包括1)传统大单品型企业，如天味食品、红九九；2)延伸供应链型企业，如颐海国际、呷哺呷哺；3)餐饮定制服务型企业，如圣恩股份；4)延伸性传统调味品企业，如海天、李锦记；5)新消费线路的，比如小熊驾到，加点滋味等。当前复调头部企业规模仍相

对较小。

复调未来趋势：尚处于快速发展期，进入量价齐升局面。相比基础调味品，我国复调行业仍有较高的渗透空间，支撑行业快速发展。两大力量对推动复合调味料的高速发展：第一，餐饮端驱动力。如果餐饮连锁化率由 15%达到 30%，行业扩容会非常大。同时外卖的兴起，也促进了复调在餐饮渠道的发展。第二，在家庭应用场景中，复调未来一定也会强劲，如果可以进一步从便利性、口味尤其是还原度上面，以及品质和安全性上面，给消费者充分的满足，则将带动行业快速发展升级。

新格局下的企业竞争要素：聚焦细分专业赛道，发挥企业核心优势。未来企业的服务一定要聚焦细分专业赛道，比如：1) 聚焦 toB 的菜品风味解决方案；2) 具备柔性定制的生产能力以及最强的产品研发、产品快速迭代、以及服务快速相应能力。成本控制的影响也非常的重要。3) 聚焦 toC 端，比如调味新消费势力品牌，发展的同样很不错。4) 预制菜的崛起，如何在预制菜赛道寻找切入点，成为预制菜整个价值链里面的一个核心价值点。

**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\\_44249](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44249)

