



食品饮料行业深度分析： 餐饮供应链 百花齐放 复 苏在途



供需双轮驱动，餐饮供应链景气绵长。

餐饮行业规模扩大，标准化和降本增效诉求持续提升，餐饮供应链应运而生，供需共振推动其繁荣发展，行业红利期有望长期持续，各个细分赛道均有较大发展空间。细分来看，上游原材料分散，集约化诉求提升；中游细分加工环节众多，多环节发展是必然趋势；下游赋能餐饮门店大势所趋。

辨板块：百花齐放，大有可为。

纵览餐饮供应链行业发展历程，我们认为行业沿着从 B 端标准化催生的通用化需求延伸至大 B 定制化需求的方向，亦出现 BC 端互相扩展的趋势，不同的子版块中上、中、下游环节均有较大拓展空间。目前已形成较大规模的产业链主要包含调味品（行业格局优化，定制餐调释放新增量）、速冻食品（2021 年市场规模同比+26%，格局较为分散，龙头集中度提升可期）、预制菜（预计 2023 年渗透率有望达到 15%-20%，企业均加速布局）、烘焙（2023 年市场规模预计破 3000 亿，2021-2025 年 CAGR6.20%，冷冻烘焙与烘焙原料均有倍增空间），另外全产业链连锁企业亦大有可为。

短期看，疫后餐饮供应链复苏几何。

我们认为主要遵循三条主线：1) 关注行业出清，龙头集中度提升，如绝味食品等连锁业态龙头、天味食品等调味品龙头；2) 关注 B 端边际改善，B 端占比高（尤其是中小 B），且 C 端难以形成回补的企业弹性更大；3)

关注成本压力，包材、油脂类已现下行，粮食、辣椒等仍处于高位。

投资建议：

我们认为，随着疫情管控逐步放松，餐饮稳步复苏，餐饮供应链相关企业收入端弹性可期，同时今年以来的行业性成本承压已有逐步缓解的趋势，业绩端修复在途。我们看好龙头企业在疫情期间集中度提升的逻辑，以中长期视角推荐竞争壁垒强化的龙头。推荐绝味食品、干味央厨、立高食品、颐海国际、宝立食品、千禾味业、安井食品、海天味业，同时建议关注日辰股份、味知香、天味食品、南侨食品、海融科技、佳禾食品等。

风险提示：疫情恢复、餐饮复苏不及预期；原材料价格下行不及预期；
食品安全风险

关键词：疫情 食品安全

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_49592

