



日常消费行业：速冻调理食品 20 年成长期 预制菜方兴未艾



投资建议

全球来看，速冻调理食品是消费品中的 20 年维度的成长赛道，我国速冻调理食品 2010-2030 年处于成长期，我们预计未来 10 年收入 CAGR 达 10%，行业收入达 5000 亿元，其中预制菜赛道正处于爆发期，预计未来 5 年收入 CAGR 超 20%，对标美日，我国未来有望诞生一批收入超百亿元的龙头企业，产品和渠道强者有望胜出。我们看好安井食品的成长空间。

理由

速冻调理食品 20 年成长期，预计未来 10 年收入 CAGR10%全球来看，速冻调理食品是 20 年维度的成长赛道。主要由于：1) 持续 20 年的宏观经济和产业逻辑支持、2) B.C 端均有宽阔渗透市场、3) 品类扩张边界广阔，万物皆可速冻。美国：速冻调理食品成长期持续 20 年（1957-1977 年），销量 CAGR12.4%。日本：成长期持续 23 年（1974-1997 年），销量 CAGR7.89%。中国：2010 年速冻调理食品进入成长期，2010-2020 年收入 CAGR13.8%，远超其他食品饮料子行业；对标美日，未来 10 年我国速冻调理食品行业仍处于成长期，我们预计收入 CAGR10%，2030 年收入达 5000 亿元，我国预制菜赛道正进入爆发期，未来 5 年收入 CAGR 超 20%格局：水大鱼大，产品和渠道强者有望胜出。我国速冻调理食品行业涉及米面、火锅料、预制菜等品类，渠道覆盖大 B、小 B 和 C 端客户，终端分散，需求多样。产品方面：小 B 端性价比为王，C 端和大 B 注重品质和研发。渠道方面，渠道管理和供应链能力是竞争核心力，强者恒强。借鉴

美日，速冻调理食品赛道诞生多家超百亿元龙头企业，中国未来市场规模远超美日，未来理应诞生更多、更大规模的龙头企业，具备产品和渠道优势的企业最有望胜出。预制菜行业小弱散乱，群雄逐鹿蓝海市场。短期来看，传统预制菜企业产品力仍占优势，有望享受赛道红利；中长期来看，具有供应链和渠道优势的公司有望抢占主要市场。

安井食品渠道领先、味知香产品优秀，同享预制菜赛道红利。安井食品依托冻品先生子品牌切入预制菜行业，选品延续大单品思路，未来有望打造爆品；渠道端 BC 兼顾，安井渠道和供应链优势明显。安井定增计划新建预制菜产能 10 万吨，布局预制菜大有可为。味知香是预制菜行业龙头，产品 SKU 丰富，加盟店布局领先，单店模型优秀。公司计划未来 5 年开店至 5000 家，产能扩张至 6.5 万吨，有望享受赛道红利。

盈利预测与估值

速冻调理食品 20 年成长期，预制菜行业有望成为下一个风口，当前看好综合竞争能力优秀的安井食品。

风险提示

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_33591

