儿童零食市场发展前景广阔，建议关注有所布局的企业

——消费行业点评（20210407）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业动态
所属行业	食品饮料
报告时间	2021/04/07

分析师

欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002

ouyangyujian@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

近日，多款儿童食品品牌获得高额融资，其中哆猫猫连续完成两轮千万美元融资，小黄象完成数千万元人民币融资，三只松鼠、良品铺子、百草味等也均进入儿童零食市场。

❖ 点评

中国儿童零食市场需求较大，增速较快。2018 年中国 2018 年 0-14 岁的儿童人口规模近 2.5 亿，庞大的儿童人口规模引起巨大的市场需求，儿童食品市场有望保持快速发展。 2019 年我国儿童食品市场规模约为 5000 亿，预计 2020 年将突破 6000 亿，增速超过 20%。我国家庭儿童消费平均为 1.7-2.6 万元，约占家庭支出的 30%-50%，儿童消费市场每年约为 4-6 万亿元，其中儿童零\辅食为重要支出。受益于国内庞大人口基数带来的人口红利，我们预计中国的儿童零食市场具备较大发展潜力。

多品牌发力儿童零食赛道。随着儿童零食的需求不断成熟以及消费者对健康的追求，多家企业聚焦健康定位，发力儿童零食市场。其中良品铺子发布子品牌“良品小食仙”，承诺安全健康，不添加防腐剂等成分；百草味上线“童安安小朋友”系列产品，承诺少添加以及富含益生菌、DHA 等有益物质；三只松鼠成立子品牌“小鹿蓝蓝”，突出 0 香精、0 防腐剂、0 色素、0 甜味剂的 4 个“0”卖点。另外妙可蓝多推出儿童奶酪棒、徐福记推出零食盒子、双汇推出儿童零食子品牌“智趣多”等，更有新兴的儿童零辅食品牌哆猫猫、小黄象、米小芽等公司。

产品质量和品牌形象是儿童零/辅食发展的关键。目前我国儿童零食行业还存在着标准不完善、大众认知度低等问题，与发达国家相比还存在较大发展空间。我国儿童零辅食市场还处于蓝海，未来有望保持较快的发展速度。优秀的企业应该从产品质量和品牌形象的提升上增加自身的竞争能力，比如首先要保持较好的口味，这是前提；其次做到好吃的前提下兼顾健康，打造健康零食，增加零食的功能性以满足儿童补充营养元素的需求；重视品牌打造，通过推广以及换新包装等方式营造良好的品牌形象。

投资建议：儿童零食市场广阔需求较大，现仍处于蓝海，随着消费者收入水平的提升以及健康观念的加深，对儿童零食提出更高的要求。我们认为相关企业可以重点关注产品质量、研发和品牌形象的提升，以实现较快发展。儿童零食产业链相关标的：良品铺子、三只松鼠、妙可蓝多等。

❖ **风险提示：**外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399