

坚果炒货初加工行业投资分析报告

作者：陈羽、金龙

1、坚果炒货初加工行业概述

1.1 坚果炒货初加工行业概况

从事坚果、炒货类初加工的企业，所属行业归类为《上市公司行业分类指引（2012 修订）》和国家统计局颁布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011）中的 C13 种类“农副食品加工业”，符合《食品工业“十二五”发展规划》和《农产品加工业“十二五”发展规划》中的发展方向。

坚果、炒货初加工是指对瓜子、松子等农产品一次性的不涉及农产品内在成分改变的加工，即对收获的各种农新产品进行去籽、净化、分类、晒干、剥皮及大批包装以提供初级加工的服务活动，是坚果、炒货加工过程中重要的环节之一。

虽然近几年我国农产品加工行业发展迅速，成为国民经济中最具成长活力的产业之一，但与发达国家相比，我国农产品加工业的总体发展水平仍然偏低，作坊式的加工模式仍然普遍存在，与国际先进水平相比，农产品加工技术装备普遍落后 15~20 年。

在坚果、炒货初加工方面，农户、专业合作组织和小企业普遍存在加工设施简陋，工艺落后，产后损失较大，质量安全隐患突出，缺少现代化装备等问题，受技术和装备水平的制约，我国坚果、炒货初加工行业能耗、水耗相对较高，资源利用率低，给环境保护带来巨大压力。但另一方面，一批具有自主创新能力的新型农产品加工企业的快速成长，加速了对原有企业的调整步伐。

1.2 坚果炒货初加工行业产业链分析

坚果、炒货食品的主要原料为葵花籽、西瓜籽、白瓜子与松子等农副产品，关联的上游行业主要为上述农副产品种植业。农副产品的种植面积、产量、质量、价格变动对坚果、炒货行业的生产和销售有着重要的影响。农副产品种植受气候条件、病虫害等影响较大，种植面积、产量和价格波动性较强。

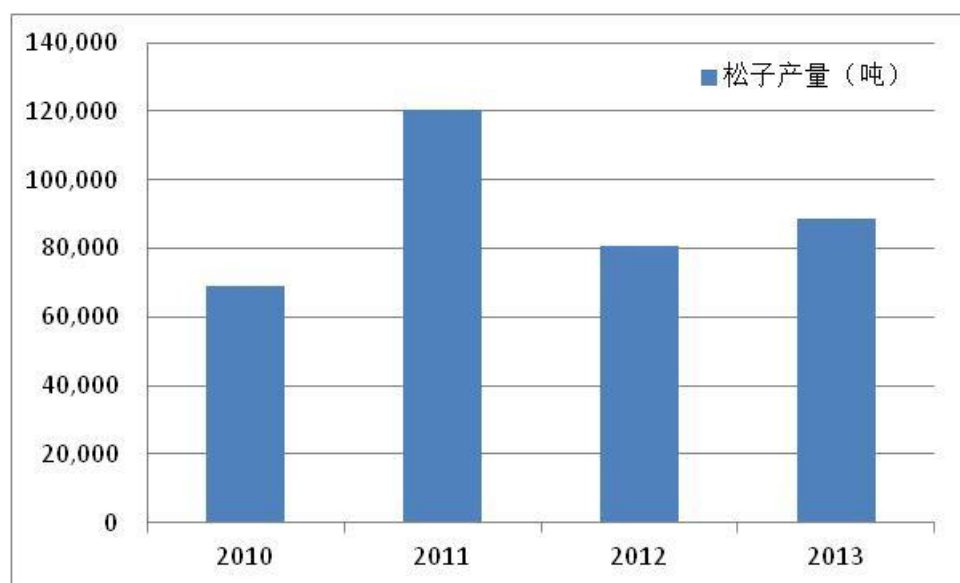
白瓜子、葵瓜子与松子是坚果炒货生产产品的主要原材料。白瓜子是葫芦科蔬菜作物倭瓜和西葫芦的籽，主产于内蒙古阿荣旗、扎兰屯市与黑龙江宝清、桦南，林口县新青村等地区，白瓜子含有丰富的氨酸、脂肪油、蛋白质、维生

素 B1、维生素 C 等，并具有很好的杀灭血吸虫幼虫的作用，对于血吸虫病也有一定的治疗作用，此外，白瓜子也是有效的驱绦虫剂，且没有毒性和任何副作用，而且还可有效地防治前列腺疾病。

葵花子是菊科草本植物向日葵的种子。葵花子含有丰富的不饱和脂肪酸、蛋白质、钾、磷、钙、镁、硒元素及维生素 E、维生素 B1 等营养元素，具有防止衰老、提高免疫力、预防心血管疾病的作用。

松子是松树的种子，又称海松子，松子中富含不饱和脂肪酸，如亚油酸、亚麻油酸等，能降低血脂，预防心血管疾病；此外，松子中含有大量的钙、铁、钾等矿物质，能给机体组织提供丰富的营养成分，强壮筋骨，消除疲劳，对老年人保健有极大的益处。根据国家农业部的统计数据，2010 年至 2013 年我国松子产量呈现明显的波动态势。

2010-2013年我国松子产量统计分析表

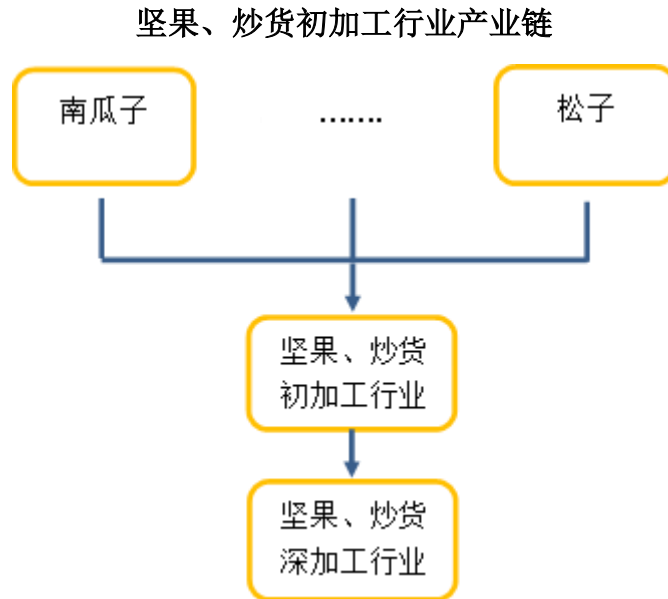


数据来源：Wind、中国林业年鉴

近年来，主要原料种植区域的政府为了优化农产品种植结构、提高农民收入，积极引导和鼓励农户种植上述农副产品。同时，在企业的引导下，优质品种种植基地建设步伐加快，优质原料品种得以推广，种植面积不断扩大，对确保本行业原料供应起到了积极的作用。

坚果、炒货初加工行业的下游客户主要为坚果深加工行业（如炒货企业）与食品加工厂，下游行业的发展对坚果、炒货初加工行业有直接的拉动作用。目前，我国坚果、炒货行业已经具有相当规模，在整个休闲食品工业中占据重

要位置，同时为推进我国农产品深加工的发展作出了重要贡献。

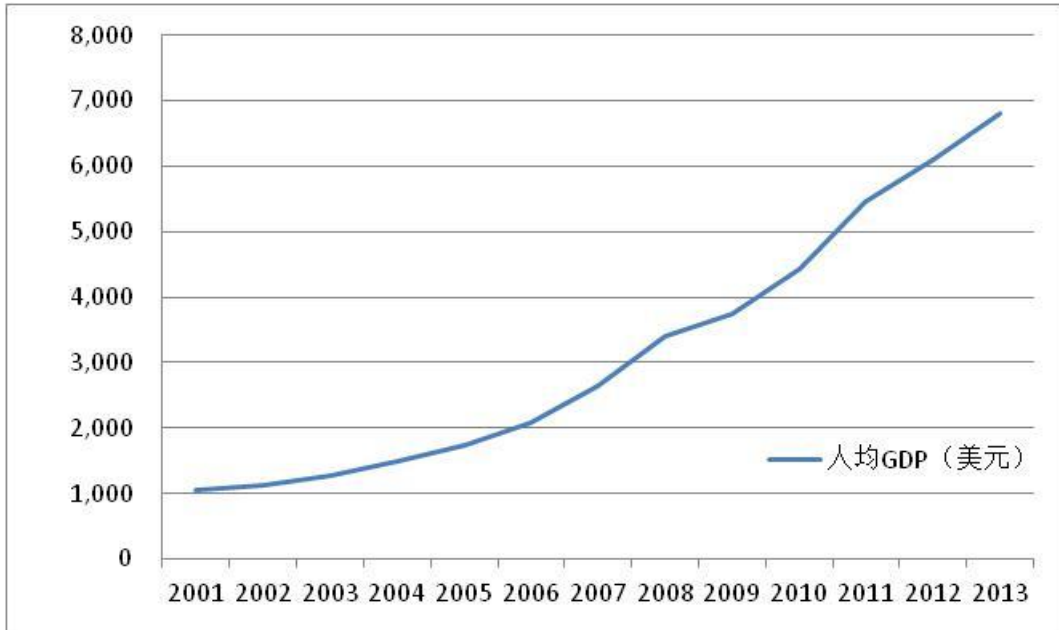


（2）下游行业规模及发展趋势

本行业的下游为坚果、炒货行业，该行业的发展会明显影响上游行业的需求，进而影响坚果、炒货初加工产品的市场需求。

近年来，我国坚果、炒货行业保持了较高的增长速度，市场规模不断扩大。随着人们消费水平的提高和休闲意识的增强，未来对坚果、炒货食品的消费需求将持续增长。据世界银行的数据显示，我国的人均国内生产总值由 2001 年的 1,042 美元上升至 2013 年的 6,807 美元。同期，我国城镇家庭人均可支配收入从 6,859.60 元增加至 26,995.10 元。经济持续高速增长为坚果、炒货食品消费增长提供了坚强的物质保障。

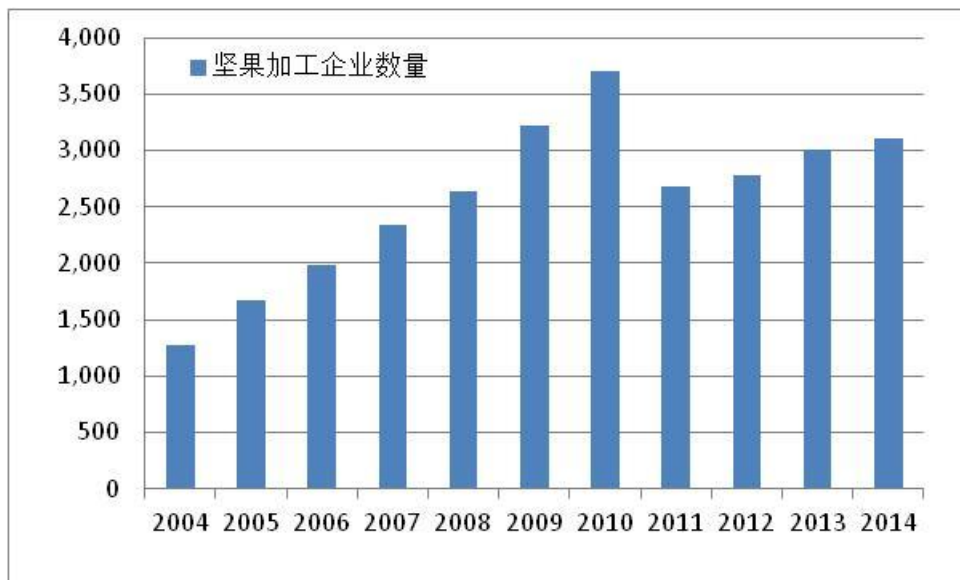
2001-2013年我国人均GDP分析表（美元）



数据来源: Wind、世界银行

2005-2014年我国水果、坚果加工行业销售收入从2005年的660.67亿元增长至2014年的4,888.70亿元,年均复合增长率为24.90%,预计未来几年仍将保持较快增长。

2004-2014年水果、坚果类加工企业数量统计图 (美元)



数据来源: Wind、国家统计局

从近几年水果、坚果类加工企业数量与规模来看,该行业整体保持了稳步增长的态势,企业数量由2004年的1,278家上升至2014年的3,103家。目前坚果、炒货行业主要以作坊式小企业为主,实力较强、市场认知程度较高的大型企业较少,仅有50余家,根据中国食品工业协会坚果专业委员会的统计资料,

本行业最近三年销售收入在 10 亿元以上的大型企业只有洽洽食品一家，销售收入在 1-10 亿元的企业有真心、正林、徽记、阿明、天喔、大好大等，作坊式小企业数量仍较多，市场集中度有待进一步提高。

2、坚果炒货初加工行业产品或服务及应用领域

坚果炒货等初加工产品的销售对象主要为坚果、炒货深加工企业与国外食品行业的公司，采购的白瓜子仁、葵瓜子仁、松子仁等产品主要用于面包等食品的原材料使用。

3、坚果炒货初加工行业分析

3.1 行业的监管体制

目前，我国对坚果、炒货行业的监管采取国家宏观调控和行业自律相结合的方式。中华人民共和国农业部和国家林业局，主要负责农业和农村经济发展战略、产业政策、技术标准的制定，以及农村经济体制改革和农业科研、教育、技术推广，国家质量技术监督部门、卫生部门对企业生产过程进行监管，国家工商行政管理部门对流通环节进行监管，国家发展和改革委员会和各级政府负责制定行业政策引导坚果炒货行业规范发展，中国食品工业协会坚果炒货专业委员会进行行业自律管理。

3.2 行业监管机制

我国坚果炒货方面的国家质量和卫生标准到 2003 年才逐步建立，现有的标准主要有《熟制葵花籽和仁》（SB/T 10553—2009）、《坚果食品卫生标准》（GB 16326—2005）、《坚果炒货食品通则》（GB/T 22165—2008）、《炒货食品及坚果制品产品质量监督抽查实施规范》（CCGF 110-2010）、《白瓜子》（NY 966—2006）、《无公害食品 瓜子》（NY 5319—2006）等。

3.3 行业主要法律法规及政策

目前，行业主要法律法规及政策汇总如下：

行业相关政策一览

序号	发布单位	政策名称	与本行业有关的内容
1	国务院	《中共中央国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若	改革开放以来第十一个以“三农”为主题的中央一号文件，《意见》指出，必须切实增强危机意识，充分估计困难，紧紧抓住机遇，果断

		干意见》	采取措施，坚决防止粮食生产滑坡，坚决防止农民收入徘徊，确保农业稳定发展，确保农村社会安定。
2	财政部	《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》	根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例的规定，为贯彻落实农、林、牧、渔业项目企业所得税优惠政策，发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围。
3	农业部	《农产品加工业“十一五”发展规划》	“十二五”期间，农产品加工业要加速转变发展方式，加快自主创新，加大产业结构调整力度，提高质量安全水平，降低资源能源消耗，力争规模以上农产品加工业产值实现年均 11% 的增长率，2015 年突破 18 万亿元；力争加工业产值与农业产值比年均增加 0.1 个点，2015 年达到 2.2：1。
4	国务院	《中华人民共和国增值税暂行条例》	规定了购进农产品，除取得增值税专用发票或者海关进口增值税专用缴款书外，按照农产品收购发票或者销售发票上注明的农产品买价和 13% 的扣除率计算的进项税额。
5	国务院	《关于加大统筹城乡发展若干意见》	继续加大国家对农业农村的投入力度，提高农村金融服务质量和水平，积极引导社会资源投向农业农村。各部门各行业要主动服务“三农”，在制定规划、安排项目、增加资金时切实向农村倾斜。支持符合条件的涉农企业上市。

3.4 乙烯基树脂整体浇注电解槽行业的发展现状及趋势

根据行业生命周期理论，行业的生命周期指行业从出现到完全退出社会经济活动所经历的时间。行业的生命发展周期主要包括四个发展阶段：幼稚期，成长期，成熟期，衰退期。

其中行业处于成熟期时，市场增长率不高，需求增长率不高，技术上已经成熟，行业特点、行业竞争状况及用户特点非常清楚和稳定，新产品和产品的新用途开发更为困难，行业进入壁垒很高。

具体到坚果炒货初加工行业，下游市场需求稳定，行业特点、行业竞争状况及用户特点较为清楚，符合行业在成熟期所表现出来的特点，因此，所属行业的生命周期处于成熟阶段。

3.4.1 国内变化趋势

在相当长的一段时期内，我国坚果炒货初加工行业延续了传统手工制作的生产模式。直到上世纪 90 年代，我国坚果炒货初加工行业才开始了工业化生产，在继承悠久传统的基础上，通过技术和工艺创新发展，整个行业的机械化、规模化、自动化水平不断提升，已经实现从传统手工业向现代食品加工业的转变。

3.4.2 国际发展状况

发达国家的坚果炒货初加工企业，尤其是那些国际性企业，发展水平普遍较高。主要表现在：（1）企业管理主题的层次较高。管理主题是指某一时期企业管理所侧重的关键问题。当前，发达国家企业管理的主题已经跳出企业内部的成本管理、生产管理，逐渐转向侧重于企业外部的战略管理，竞争也从低层次的价格战转向了高层次的战略选择与实施方面的较量。企业在前瞻力和判断方面有着很大优势。（2）企业的产品优势。发达国家的农产品初加工企业一般规模较大，所以他们拥有品种繁多的产品系列。一方面，由于这些企业规模大，技术力量雄厚，产品的开发、生产都非常稳定，质量可靠，成本较低，他们有着较强的竞争优势。

3.4.3 未来发展方向

由于现代工业的发展，国家对农产品的规格标准有了越来越严格的要求，其中安全卫生标准只是这些要求的一部分，更多的是其他质量标准等。因此，逐步实现加工质量标准化，原料规格化，品种专业化，生产规模化，运营一体化是未来农产品初加工行业的主要发展方向。

4、坚果炒货初加工行业市场分析

4.1 需求情况

根据中国海关的数据，我国白瓜子仁出口量从 2012 年的 78,811 吨增长到 2014 年的 99,938 吨，年平均复合增长率为 12.61%，出口单价也从 2.8 美元/千克增加到 2014 年的 3.93 美元/千克，此外葵瓜子、松子等坚果产品的产量也保持了稳步上升的势头。如果按照每年 5%的保守增长率，预计到 2020 年，坚果下游市场需求将突破 10 亿美元。

4.2 供给情况

目前国内从事坚果、炒货初加工业务的企业大约有 50 余家，主要以家庭作坊式的小企业为主。年产值超过 3 亿元的企业仅有 2 家，分别为辽宁振隆特产股份有限公司与黑龙江省恒源食品股份有限公司，年产值在 1-3 亿元的企业有 3 家，分别为天津生源食品有限公司、农安县东北杂粮有限公司、青冈赛美葵花制品有限责任公司，其余的均为年产值小于 1 亿元的中小企业。

5、投资建议

5.1 投资思路

5.1.1 国家产业政策支持

坚果、炒货初加工行业作为农产品加工产业，能调动农业结构调整，利于农业增效，农民增收。同时坚果、炒货初加工行业又属于劳动密集型产业，能有效吸纳富余劳动力就业，并带动机械制造、包装运输以及第三产业的发展，对推动农业现代化有着举足轻重的作用。《中共中央国务院关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设若干意见》（简称“一号文件”）中明确指出：“扶持农业产业化龙头企业发展。通过贴息补助、投资参股和税收优惠政策，支持农产品加工业发展。中央和省级财政要专门安排扶持农产品加工的补助资金，支持龙头企业开展技术引进和技术改造。”，给本行业发展提供了有力的政策支持。

5.1.2 市场需求将持续增长

随着国民经济的持续高速发展，城乡差距、地区差距将会逐步缩小，国内中小城市以及乡镇农村市场的消费者购买能力不断提高，市场消费也呈现了多样化的发展态势，人们对多种坚果、炒货食品均表现出极大的消费热情，这为坚果、炒货生产企业扩大销售规模、培育更多主导产品、开发新产品提供了广阔的市场空间，进而刺激坚果、炒货初加工行业的快速发展。

5.1.3 全球经济一体化促进了本行业在我国的发展

中国依靠丰富的劳动力资源和自然资源，加上不断发展的工业技术，已逐渐成长为全球制造中心，世界大部分产业已将生产基地向中国等亚洲国家转移。对于劳动力相对密集的坚果、炒货加工业，中国的优势尤其明显。随着世界对坚果、炒货等农产品需求的快速增长，以及发达国家的劳动力日益短缺，给坚果、炒货初加工行业带来了良好的发展机会。

5.2 投资风险

5.2.1 受上游主要原材料种植业影响较大

本行业企业的主要原料为葵花籽、南瓜籽、松子等农副产品，关联的上游行业主要为上述农副产品种植业。种植面积、气候条件、病虫害等因素将影响农副产品的产量和质量，进而直接给本行业企业的生产经营带来影响。

5.2.2 行业监管不断升级

随着我国对食品安全的日趋重视以及消费者的食品安全意识和权益保护意识的增强，食品质量安全控制已经成为食品加工企业的核心，特别是 2007 年 7 月底以来，国务院相继采取了一系列措施来加强产品质量和食品安全的管理，对食品安全提出了更高的要求，专项整治工作力度不断加大。2009 年 6 月 1 日开始实施的《食品安全法》进一步强化了食品生产者的社会责任，确立了惩罚性赔偿制度，加大了对违法食品生产者的处罚力度。