

上银基金一周早知道 | 冷冻烘焙赛道市场前景如何看？

主讲人介绍



黄璜

上银基金权益投研部基金经理

毕业于哥伦比亚大学统计学专业，擅长用辩证思考方式对事物进行深入挖掘，抓住投资逻辑的核心矛盾，目前主要研究方向为家电、零售、化工等行业，于 2019 年 3 月加入上银基金。

一、市场概况

上周 A 股持续弱势震荡，其中，上证指数-0.91%，深证成指-1.76%，创业板指-2.31%，沪深 300 指数-1.70%。

受医药、光伏等板块拖累，创业板指跌幅相对较大，为连续第五周下跌，北向资金全周累计净流出超 185 亿元。

未来随着投资者政策预期以及经济景气回升预期升温，A 股市场或将峰回路转。从节奏上来看，A 股市场的春季行情或将是 2024 年第一轮值得关注的投资机会。

二、每周关注

(1) 社保基金投资范围调整

12月6日，财政部发布关于向社会公开征求《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》意见的函，根据文件，股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%，还增加和调整了全国社保基金投资范围。全国社保基金规模较大，已形成投资规模效应，为进一步促进全国社保基金保值增值，考虑参考基本养老保险基金投资监管办法和实践，结合相关监管改革方向，适度下调管理费率、托管费率上限。其中，股票类产品管理年费率不高于0.8%，债券类产品管理年费率不高于0.3%，货币现金类产品管理年费率不高于0.1%，股权投资基金管理年费率不高于1.5%，托管人提取的托管年费率不高于0.05%。此举进一步提高了全国社保基金投资灵活度，有利于持续支持资本市场发展。

(2) 进一步抓好惠企减负政策的实施落地

12月4日，工信部副部长在第十二届全国减轻企业负担政策宣传周电视电话会上表示，将进一步抓好惠企减负政策的实施落地，推动十大重点行业稳增长方案的贯彻落实，特别是围绕其中惠企减负措施加大组织协调和督导检查，确保企业得到实惠。同时，针对当前中小企业运行面临的困难，要进一步谋划出台新的惠企纾困政策。

今年以来，各部门加力落实推动经济持续回升向好的政策措施，各地也结合实际出台了惠企减负措施。前10个月，全国新增减税降费及退税缓费超1.6万亿元，全国规模以上工业增加值同比增长4.1%。市场活力不断激发，为稳住经济基本盘发挥了积极作用。

(3) 证监会发声全力维护资本市场平稳运行

12月5日，证监会主席重磅发声表示，全力维护资本市场平稳运行，更好发挥资本市场枢纽功能。将加强对股市交易行为、资金流向的监测，建立健全风险综合研判和预警机制。完善一二级市场逆周期调节机制，鼓励和引导上市公司回购、股东增持，发挥好各类经营主体内在稳市作用。强化对大股东资金占用、过度杠杆、产业资本与金融资本缺乏隔离等潜在风险隐患的源头治理。坚决消除监管真空。协同有关部门加强对大型企业集团债务风险的监测监管。

全力维护资本市场平稳运行：今后工作中要强化政治引领、主责主业、突出改革深化，突出自我革命，刀刃向内，打造证监会系统有担当的队伍，抓紧制定中国特色现代资本市场政策框架，成熟一个推出一个，维护资本市场的正常平稳运行，发挥枢纽作用。

推动股票发行注册制走深走实：信息披露仍是注册制的核心理念，其基本架构不会动摇。将会在投资端进行重大改革，吸引更多资金入市，对 IPO 的定价、再融资、减持等制度做出科学合理的安排。

健全资本市场防假打假机制：必须完善行政、民事、刑事立体追责体系，“零容忍”打击欺诈发行、财务造假、操纵市场等违法行为。

(4) 促进大学生就业若干措施发布

教育部日前印发《关于做好 2024 届全国普通高校毕业生就业创业工作的通知》，提出 26 条举措，要求各地各高校实施“2024 届全国普通高校毕业生就业创业促进行动”，全力促进高校毕业生就业。据教育部数据，2024 届全国普通高校毕业生规模预计达 1179 万，同比增加 21 万。

会议指出要拓展民营企业岗位，加大对民营经济支持力度，坚持减负稳岗扩就业，落实各项激励政策，提高民营企业岗位竞争力。要支持自主就业创业，强化灵活就业保障，大力支持创新创业，为毕业生自主就业创业赋能增效。要稳定公共部门岗位，压实工作责任，加快工作推进，鼓励基层就业。要加大见习培训力度，积极提升见习水平和培训质量，提高毕业生就业能力。要维护就业合法权益，严厉打击各类违法违规行为，切实加强招聘行为监管，提升毕业生维权意识，营造公平就业环境。

三、每周一图

图：冷冻烘焙行业增长的底层逻辑



资料来源：上银基金

在预制菜领域，冷冻烘焙赛道持续火热。根据头豹研究院的《冷冻烘焙行业专题报告》，冷冻烘焙行业的市场规模从 2008 年的 5 亿元增加至 2021 年的 111 亿元，年均复合增速达 26.93%，已成为我国烘焙行业中快速增长的子赛道。

冷冻烘焙不同于传统速冻食品，其产品对“比容”和“高径比”等造型指标有更高要求。传统的技术痛点在于冷冻过程中面团中的水膨胀，导致结构改变从而影响外观和口感。近 10 年我国在改良剂等技术上取得重大突破，很大程度上解决了行业发展的技术痛点。

冷冻烘焙食品符合企业降本增效的长期战略，也能满足消费者对口味和性价比的追求，冷冻烘焙需求端因此具备长逻辑。

(1) 人均烘焙食品消费量提升空间大，由于消费基数低且可选属性强，冷冻烘焙消费量随着经济复苏有望回升。

(2) 根据《2021 年烘焙行业发展趋势报告》，我国冷冻烘焙渗透率仅 8%，远低于日美等国。国内大 B 场景更多，渠道结构甚至优于饮食和文化相似度较高的日本，冷冻烘焙的潜在渗透空间非常广阔。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原

则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。行业、指数过往业绩不代表基金业绩表现，也不作为基金未来表现的承诺。