

**王见鹿 行业分析师**

 执业编号: S1500517100001  
 联系电话: +86 21 61678591  
 邮箱: wangjianlu@cindasc.com

**毕翘楚 研究助理**

 联系电话: +86 2161678587  
 邮箱: biqiaochu@cindasc.com

**产品提示:**

**【卓越推】**为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

**【卓越推】**行业覆盖公司里优中选优,每期只推 1-2 只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

**【卓越推】**为未来 3 个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

 信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO.,LTD  
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼  
 邮编: 100031

# 食品饮料行业

2019 年 1 月 2 日

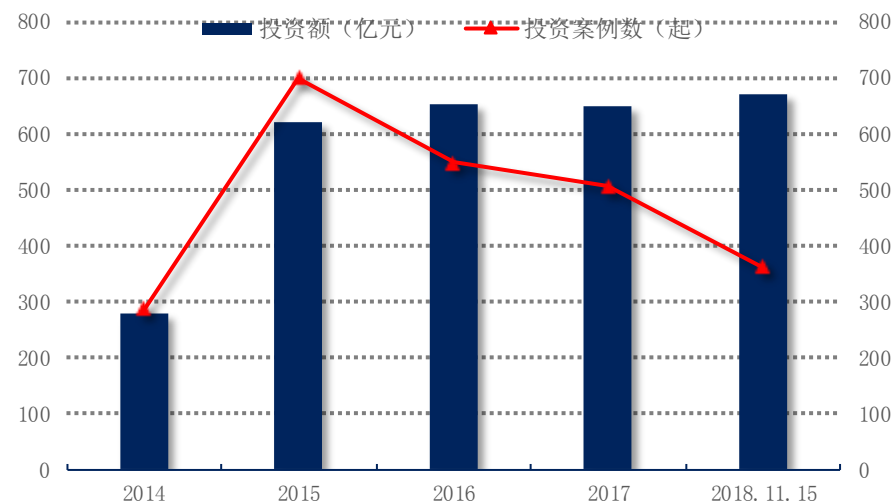
**◆ 本周行业观点: 19 年新趋势之三: 餐饮供应链成为投资焦点, 资本驱动促使餐饮经营从草根到专业**

我们于 18 年 12 月 27 日参加了由窄门学社、番茄资本、单选资本、餐饮投融资界共同举办的“餐饮供应链变革大会”,包括海底捞、蜀海、王品集团等公司均参与了关于中国餐饮产业链变革的探讨。

**1、18 年以来的行业趋势变化**

据国家统计局公布的最新数据显示,11 月份,餐饮收入 4525 亿元,同比增长 8.6%;1-11 月份,餐饮收入 38294 亿元,同比增长 9.5%;其中,11 月份,限额以上单位餐饮收入 817 亿元,同比增长 4%。1-11 月份,限额以上单位餐饮收入 8357 亿元,同比增长 6.5%。我们判断,18 年实现 4.4 万亿的餐饮收入规模已成定局,收入规模位列世界第二。整体来看,有别于 17 年餐饮板块的百花齐放,18 年行业整体收入增速放缓,且出现了品牌化、连锁化和集中化程度提高三大主要趋势。

从番茄投资的统计来看,2015 年中国餐饮产业投资大爆发,投资案例数 700 起,是 2014 年的 2.4 倍,披露总投资金额 622.26 亿元人民币,是 2014 年的 2.2 倍;2015 年以后,虽然行业投资案例数逐年下滑,但总投资金额仍有所增长:2018 年,从截至 11 月中旬的数据来看,行业披露案例数大幅下滑至 361 起,但受多起大额事件影响,总披露投资金额 672.1 亿元人民币,已超过 2017 年全年投资额。

**图 12014-2018.11.15 中国餐饮&食品行业整体投资规模(亿元;起)**


资料来源: 2018 年中国餐饮及餐饮产业链投融资报告, 信达证券研发中心

这也代表着，所获得投资的餐饮项目数量越来越少，但金额越来越大，资金开始向优质企业聚拢。这是餐饮产业逐渐由分散走向集中的一个信号。

**表 118 年我国餐饮企业的主要发展趋势**

趋势一	品牌化--愿景文化
趋势二	连锁化--体系标准
趋势三	集中化--组织协作

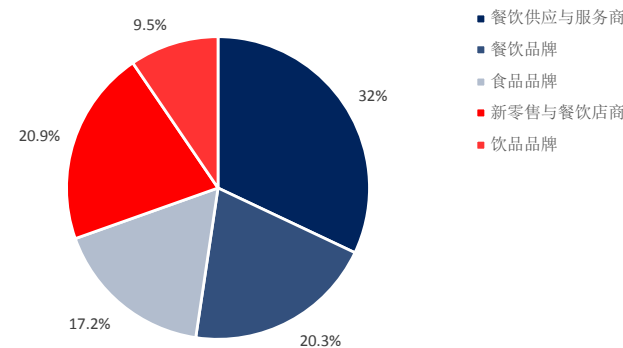
资料来源：2018 年中国餐饮及餐饮产业链投融资报告，信达证券研发中心

## 2、餐饮供应链成为投资焦点。

整个餐饮产业投融资的状况，我们把它分成了五个大类来进行分析：餐饮品牌、餐饮饮品甜品品牌、餐饮食品品牌、餐饮供应链服务商品牌、餐饮新零售电商品牌。

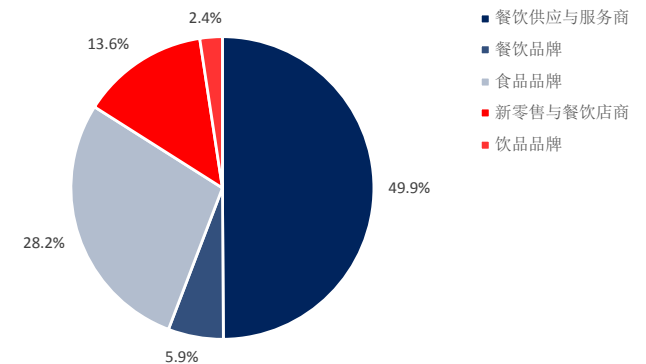
通过细分我们看到，餐饮供应链及服务商披露的案例是最多的，投资金额也几乎占到了半壁江山。

**图 2 2014-2018.11.15 中国餐饮&食品细分行业投资案例数（起）**



资料来源：2018 中国餐饮及餐饮产业链投融资报告，信达证券研发中心

**图 3 2014-2018.11.15 中国餐饮&食品细分行业投资金额（亿元）**



资料来源：2018 中国餐饮及餐饮产业链投融资报告，信达证券研发中心

从披露案例数看，在 5 大细分领域的分布相对均衡，其中餐饮供应链与服务商领域案例数最多，占比 32%，餐饮品牌占到 20.3%，饮品品牌占到 9.5%，加起来 29.8%；餐饮新零售与餐饮店商占比 20.9%。食品品牌数量比较少，只占 17.2%，但金额较大。餐饮供应链及服务商，除了数量排行第一之外，它的金额占到 50% 以上。而我们看到餐饮食品品牌，它们虽然数量只占到 17.2%，但是金额却占到 28.2%，虽然数量少，但是金额大。意即越来越多的资金开始向好的企业服务和供应链创新模式集中。

餐饮品牌和饮品甜品品牌的融资数量高达 29.8%，但是融资金额加起来却只占到 8.3%。

因此可以看到，资金的主体主要是在餐饮供应链服务商和食品品牌，而传统的餐饮品牌和饮品品牌所占金额比例和数量比例都相对较低。

通过数据我们可以看到，资本对纯餐饮品牌的投资兴趣在下降，对具备食品属性、零售属性的新餐饮更感兴趣，对餐饮供应链服务企业更有兴趣。

图 4 主要的第三方餐饮供应链品牌



资料来源：2018 年中国餐饮及餐饮产业链投融资报告，信达证券研发中心

根据中欧国际工商学院预计，餐饮供应链规模约为餐饮行业规模的 30%，即 18 年我国餐饮供应链需求规模应达到 1.3 万亿。但我国当前的餐饮供应链起步较晚，因此为了实现规模匹配，餐饮供应链将持续 10% 以上的增速。这也是资本持续聚焦餐饮供应链的重大原因。

**3、风险提示：** 食品安全导致餐饮供应链公司发展停滞的风险；资本涌入后对短期目标要求过高，增加管理难度的风险。

◆ **本期【卓越推】：** 暂无推荐。

## 研究团队简介

**王见鹿**，食品饮料行业分析师。多国留学背景，先后于新加坡华侨初级学院及英国华威大学求学，主修经济、政治及国际关系学。回国后在某大型商业地产开发集团投资部工作，先后参与了多家上市或非上市企业的股权投资及并购重组业务，所涉及行业包括商业地产、文化旅游、装备制造、消费零售及金融服务等。2015年4月正式加入信达证券研究开发中心，从事食品饮料和炼化行业研究。

**毕翹楚**，研究助理，复旦大学硕士，2017年7月加入信达证券研发中心，从事食品饮料行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。