

“十一”假期,海底捞、百威亚太、美团点评等在港上市的消费题材股涨势不错。“海底捞神话”背后,是全年超过4万亿元的内地餐饮市场。与此形成较大反差的是,目前A股近3700家上市公司中,餐饮企业只有4家。A股何时能迎来自己的“海底捞”?

业内人士通过中国证券报呼吁:伴随着内地餐饮企业规模的迅速增长和运营模式的逐步规范,更多餐饮龙头企业应通过IPO登陆A股市场,充分发挥餐饮在拉动消费、扩大内需等方面的积极作用,也让A股市场投资者分享餐饮行业快速增长的红利。



数据来源/国家统计局 新华社图片 制图/苏振

去年全国餐饮收入逾4万亿元

A股市场期待分享餐饮业增长红利

□本报记者 杨洁 胡雨

发展潜力大

中国餐饮业早已是一个海量市场,2018年全国餐饮收入高达4.27万亿元。有券商分析师指出,我国餐饮业拥有规模最大的消费群体,餐饮是刚需中的刚需。近期各地推进的“夜间经济”发展规划中,“深夜食堂”“特色餐饮”都是重点安排。随着80、90后成为消费主力军,相比在家做饭,外出就餐的意愿正在快速攀升。美团点评CEO王兴在今年中报电话会议中表示,长远来看,中国的城市人口有8.6亿,按照每人每天吃三顿饭计算,每天需要吃25亿顿饭!

也许正是看到了内地餐饮业的巨大潜力,近年来餐饮企业赴港IPO力度持续加强。2018年9月海底捞在港交所上市,今年9月市值一度突破2000亿港元;美团点评近日市值超过4900亿港元,原因也是占营收近60%的餐饮外卖业务被投资者持续看好。除海底捞外,港交所还聚集了呷哺呷哺、味千(中国)、唐宫中国等20余家餐饮上市企业。就在近期,国内知名餐饮连锁品牌九毛九集团向港交所递交招股书。

Wind数据显示,截至9月30日,沪深两市近3700家上市公司中,仅有西安饮食、全

聚德、广州酒家、ST云网(湘鄂情更名而来)等寥寥数家餐饮企业。截至9月30日收盘,4家公司总市值合计仅有211.7亿元,广州酒家是其中仅有的百亿市值个股,市值136亿元。从上市时间看,最早的西安饮食早在1997年便已上市,最晚的广州酒家于2017年上市。

餐饮企业需重新定位

一位资深投行人士告诉中国证券报记者,餐饮业A股上市公司少,有其自身原因。餐饮企业往往现金交易多,采购与经营账目不够透明,可持续盈利能力也较差,因此比较难达标。

中国烹饪协会会长姜俊贤解释说,“营改增”以前,一些中小餐饮企业在税收等方面确实存在不太规范的情况,但“营改增”以后,餐饮企业原来让人担心的很多问题都能得到解决。此外,随着互联网支付迅速普及,真正使用现金结算的消费者只占非常小的比重。“现在餐饮企业在税务上已经规范很多,市场各方过去对于餐饮企业的担心应该改变一下,资本市场需要改变传统的思维和眼光,重新认识国内餐饮企业,尤其是上规模的餐饮龙头企业。”

唐宫中国、海底捞等内地餐饮品牌在港交所成功上市就是例证。姜俊贤表示,香港

交易所作为成熟资本市场,对申请IPO的公司在财务等方面的要求十分严苛,并不容许半点纰漏。

内地资本实际上早已敏锐捕捉了餐饮业中的商机。专注餐饮消费投资的番茄资本创始人卿永此前表示,2018年以前,投资餐饮项目的机构和资金都呈现下降态势,但2018年以后可以明显感觉到二级市场对餐饮项目的关注迅速增多。

喜茶、奈雪的茶、瑞幸咖啡等网红餐饮品牌的崛起背后均有资本助力。头部餐饮企业也加大自身的战略投资布局,海底捞旗下有海悦投资,以面馆起家的九毛九也通过多元化投资,孵化培育了“太二”酸菜鱼等其他餐饮品牌。

亟需借力资本市场做大做强

作为竞争程度较高的行业,我国餐饮业集中化程度并不高。根据中国烹饪协会数据,2018年我国餐饮百强企业总营收2410.7亿元,占全国餐饮收入5.6%,百强企业集中度有所降低。

卿永认为,过去餐饮业集中度比较低,未来餐饮业趋势将走向集约化。过去国内没有一个品牌营收可以占据全国餐饮总营收的1%,未来这种企业会逐渐出现。

中国证券报记者查阅《财富》杂志近三

年公布的世界500强名单,麦当劳、可口可乐、雀巢、百事等食品相关公司都是或曾是世界500强公司。但在这些与内需紧密相关的产业领域,并没有中国公司的身影。

根据美国餐饮协会的报告,预计2019年美国餐饮市场规模达到8630亿美元,是全球最大的餐饮市场,美国餐饮行业集中度较高,约有60家左右上市公司。

麦当劳、百胜等品牌的全球扩张固然因为快餐容易标准化、工业化,但也离不开资本市场的支持。一位投行人士表示,当一个餐饮企业发展到一定规模时,会希望通过上市上一个台阶。同时,餐饮行业本质上是劳动密集型,人员流动性很强,通过上市可以实现对员工和管理层的激励。

海底捞成立于1994年,上市前门店为362家。根据招股书,海底捞总店数到2022年将达到720-770家。这意味着上市后3年内海底捞开店总数将大大超过上市前的开店数,没有资本市场的助力,海底捞不可能如此快速扩张。

姜俊贤表示,餐饮企业通过资本市场融资可以实现规模扩张、吸引人才、降低成本、扩大品牌影响,也能改善餐饮企业经营中存在的小、乱、差问题。另一方面,上市对餐饮企业经营管理提出更高的规范性要求,带动整个餐饮行业不断朝着规范方向发展。

中国证券报记者查阅《财富》杂志近三

个500强规模的餐饮企业,原因是什么?资本市场能为餐饮企业做大做强提供哪些帮助?

姜俊贤:我觉得恰恰是因为中国餐饮企业和资本市场的结合度太低,所以才很难出现跻身世界500强的中国餐饮企业。麦当劳如果没有在上世纪60年代上市,绝对不会发展到今天这样的规模。餐饮企业发展到一定规模后,一定需要资本支撑,靠企业自身积累的利润去滚动发展的速度太慢了。

作为行业协会,我们呼吁资本市场支持餐饮行业发展,培育大型餐饮企业。当然餐饮企业自身也要努力。

中国餐饮企业比较难做大,还因为中国餐饮业实在太发达、太丰富了,消费者选择性太强了,市场竞争非常激烈。我想未来中国能够做大做强的餐饮企业,一定是以资本为纽带的、多品牌的餐饮集团,不会是像麦当劳这样的单一品牌产品,这是中国餐饮市场特点所决定的。

2019年10月8日 星期二

2019年10月8日