

中国餐饮行业空间广阔，受疫情影响后仍呈稳步增长态势。中国餐饮市场规模在 2019年达到4.7万亿元，2016-2019年CAGR为9.3%。

2020年受到突如其来的新冠肺炎疫情冲击，市场规模同比下滑15.4%至4.0万亿元。在经历了短暂下滑后，我国餐饮行业快速调整、逐步克服疫情影响，已回归长期增长趋势，2021年市场规模同比增长18.6%至 4.7万亿元。

疫情给餐饮行业带来挑战的同时也催生了机遇，未来中国餐饮行业市场规

14.0%。

01

大赛道雪厚坡长

资本化初现曙光

随着我国城乡居民人均可支配收入的增加，从最初追求“吃得饱”到“吃得好”，再到如今注重体验和健康，人们的食品和餐饮消费观念正在发生着深刻的变革。

我们认为 餐饮行业未来将呈现以下趋势：

趋势一：品牌化连锁化

2019-2021

中国餐饮业

的连锁化和市场集中度

起点低，品牌化、连锁化发展增长空间广。

近年来，头部中式餐饮企业开始呈现出品牌化、连锁化、集团化的特征。

据美团

模式餐企门店数大幅增长，而加盟模式的头部餐企中，也陆续出现了更多“万店俱乐部”成员。



餐饮业国潮风的盛行

既反映了中式餐饮的崛起，是中国餐企由单纯开餐馆到做餐企、进行企业形象建构的象征，同时也反向助推了中国餐企的品牌建设。

趋势三：性价比与品牌

溢价路线并举 在价格带选取的角度上，存在追求性价比与品牌溢价的两种路线。

前者着眼于消

式迅速拓店，“以需求促供给”，寻求供应链规模效应以保障盈利水平；

而后者具有相对
精
准及
细分的目
标受众，用较低的
开店数量天花板换取更高的客单价与
单店坪效，以直
营
模式
保障服务
的标准化与产品的
严格把控，此类企业专注于维护品牌
势能，通过深层 链接消费者寻求长期稳定的利润空间。

618天猫榜单 (部分)				
榜单	品牌	排名	产品	累计支付人数
方便米饭	海底捞	1	牛肉拌饭	2.4万+
方便粉丝	海底捞	1	番茄牛肉粉	2.5万+
即食火锅	海底捞	1	麻辣自热锅	2万+
	杨国福	10	麻辣烫午餐肉	152
生面条	蔡林记	1	碱水干拌面	1.8万
煎饼	正新	6	原味手抓饼	5,911
方便面食	广州酒家	2	广式茶点四大天王	5,547
麻辣即食火锅	海底捞	3	自然小火锅	5,064
	海底捞	6	番茄牛腩麻辣小火锅	3,543
	德庄	10	懒人小火锅麻辣烫	1,053
即饮咖啡	星巴克	1	星巴克小绿罐	2,656
意大利面	必胜客	4	奶茶波波/多肉葡萄组合	2,185
咖啡豆	Manner	5	肉酱意面	2,173
冰激凌	喜茶	14	店用意式拼豆	1,783
速食汤	逍遥镇老杨家	3	胡辣汤汤料	1,743
	方中山	4	胡辣汤汤料	1,071
速食菜	西贝	5	黄米凉糕	702
	和府捞面	7	古法卤蛋	415
	西贝	8	内蒙牛大骨	404
即食香肠	黑色经典	9	老长沙大香肠	414
水饺馄饨	船歌鱼水饺	15	四大当家礼盒	340
	吉祥馄饨	16	四喜馄饨组合	220

数据来源: 2021年天猫618榜单

趋势六：供应链日益完善

我国的

餐饮供应链日益完善，助力连锁餐饮规模扩张。餐饮供应链在产业链各环节加速建设：

上游食材供应企业自上而下进行全国化产能布局，高性价比是核心优势；

中
间
流通

环节的配

送企业多依靠互联网平台进行信息化整合，利用高周转率和高毛利率构筑行业壁垒；

下游餐饮企业自下而

上拓展供应链业务、积极赋能门店的

同时将供应链服务开放给其他餐饮企业，开创收入增长第二曲线。

冷链是

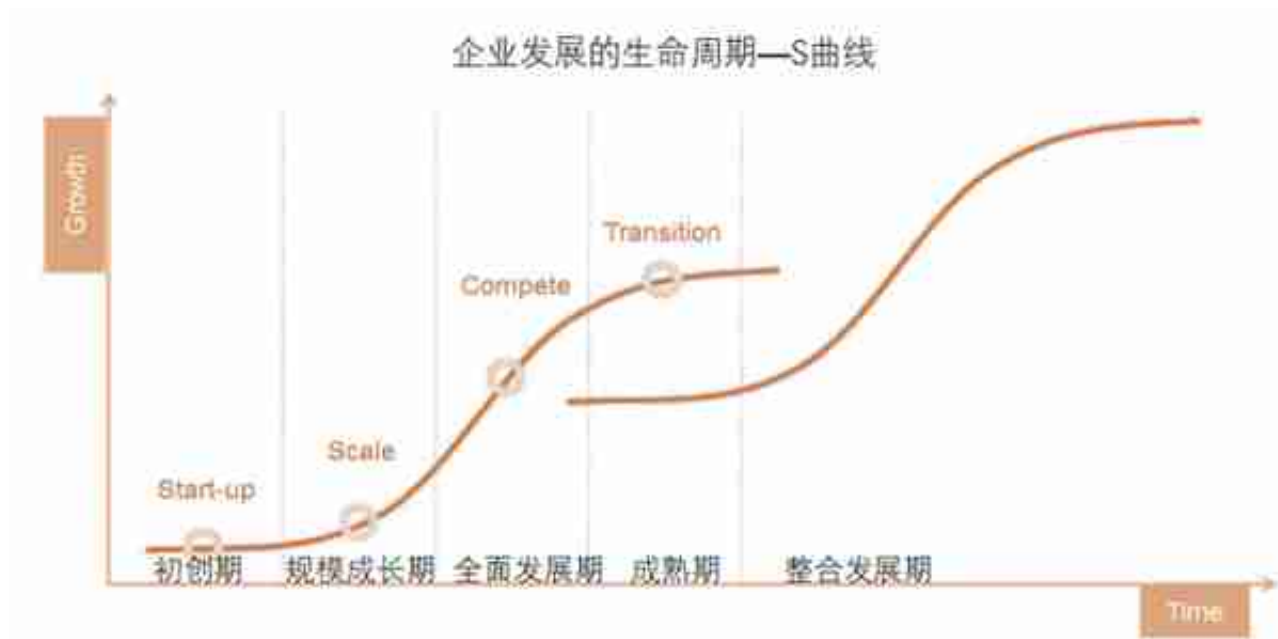
餐饮供应链的

重要环节，配送的速度直接影响了产品的运抵时间，间接影响了产品品质和成本。

近年来，伴随着智能温

控、冷链溯源等技术的不断成熟，我国餐饮

冷链运输系统逐渐完善。此外，全国范围内专业的餐饮供应链服务企业诞生并快速发展。



企业发

展的生命周期

通常会经历初创、成长、发
展、成熟和衰退/再次发展等阶段，

在

不同

的时间，

企业面临的问题、挑战和重点任务都不相同，因而对资本/资源、竞争/品牌、能力/要素和组织/人才的需求都各有差异。

证券代码	公司名称	上市日期	审核时长	总市值 亿元人民币	总收入 2021	净利润 2021	预测PE 2022	预测PE 2023
603043.SH	广州酒家	17-06-27	3年	133.6	38.9	5.6	20.9x	17.4x
605108.SH	同庆楼	20-07-16	4年	52.0	16.1	1.4	31.3x	20.6x
002306.SZ	中科云网	09-11-11	-	28.1	3.2	0.0	-	-
002186.SZ	全聚德	07-11-20	-	24.5	9.5	-1.6	-	-
000721.SZ	西安饮食	97-04-30	-	24.3	5.2	-1.7	-	-

数据来源: Wind, 截至2022年8月7日

随着2020年7月

民营餐企同庆楼的成功上市，为餐饮企业在A股的IPO树立了典范，进一步增强市场对餐饮企业成功实现A股IPO的信心。当前A股上市餐饮企业均为传统中式餐企，具体如下：

证券代码	公司名称	上市日期	审核时间	总市值 亿元人民币	总收入 2021	净利润 2021	预测PE 2022	预测PE 2023
9987.HK	百胜中国	2020-09-10	-	1,612.0	98.5	63.1	41.4x	25.1x
6862.HK	海底捞	2018-09-26	0.4年	879.6	412.9	-41.6	67.3x	28.3x
9922.HK	九毛九	2020-01-15	0.4年	269.0	41.8	3.4	55.9x	28.9x
0341.HK	大家乐	1986-07-16	-	70.3	75.1	0.2	22.3x	16.1x
2217.HK	谭仔国际	2021-10-07	0.4年	37.9	22.8	1.6	10.7x	8.1x

数据来源: Wind, 截至2022年8月7日

2022年初，包括

海底捞分拆的特海

国际、杨国福麻辣烫、七欣天及捞王

等多达8家餐饮企业在港交所递交A1申请，使得港交所再次迎来餐饮企业上市潮。

证券代码	公司名称	上市日期	总市值 亿元人民币	总收入 2021	净利润 2021	预测PE 2022	预测PE 2023
871970.BJ	大禹生物	2022-05-18	5.1	1.8	0.4	-	-
832419.BJ	路斯股份	2022-03-11	5.3	4.6	0.3	14.9x	14.9x
831726.BJ	朱老六	2021-05-27	10.7	2.8	0.6	-	-
838275.BJ	驱动力	2021-01-25	5.8	1.4	0.4	-	-
836826.BJ	盖世食品	2021-01-12	9.6	3.4	0.4	19.2x	15.3x

数据来源: Wind, 截至2022年8月7日

4、搭建境内境外双资本市场平台成为趋势

企业的

上市并不仅仅

在于搭建一个上市的融资平

台、提高融资能力以及企业形象。

完成

挂牌也并不

非企业实现自身价

值的终点。如何进一步借助资本市

场的力量继续发挥自身的潜能是许多已经成功上市企业需要思考的问题。

双资本市场平台的资本运作路径可以参考如下步骤：



以上内容出自网聚资本、中金公司、德勤中国、君合律师事务所推出的《食品与餐饮连锁企业资本化指引参考手册》，私信小编，[获取完整内容手册](#)。

-END-