

多項因素將利好內地餐飲業

2022 年 9 月 7 日 工銀亞洲證券業務部

據中國國家統計局及獨立行業顧問弗若斯特沙利文的數據顯示，內地的飲食業市場規模由 2014 年大約 2.9 萬億元人民幣（下同），反覆升至 2019 年的 4.7 萬億元，年複合增長率 10.1%。雖然全球疫情於 2020 年爆發，一度令內地餐飲業市場規模收縮至 4 萬億元，但市場規模在 2021 年已經回升至疫情前水平。由於內地餐飲業發展多元化，加上政府推出措施支持餐飲業，與及未來有大型體育賽事舉行，疫情限制措施有機會逐步放寬，均有利內地餐飲業市場發展。

支持餐飲業政策有利推動經濟表現

為支持內地餐飲業，中國商務部等部門於 6 月印發《關於抓好促進餐飲業恢復發展扶持政策貫徹落實工作的通知》，要求加快推動相關補貼出台、開拓融資渠道、落實對企業的紓困措施等，加上省市政府向市民派發消費券，預料可以推動內地餐飲業復甦。據中國國家統計局及中國國家信息中心的資料，若計入相關連帶的增加值，2018 至 2020 年餐飲業的規模分別達 1.20 萬億元、1.31 萬億元及 1.16 萬億元。因此，預料內地政府將持續促進餐飲業發展，以推動內地經濟表現。

內地人均餐飲消費有上升空間

據中國國家統計局的資料，去年內地居民全年人均可支配收入約 3.5 萬元，對比 2015 年約 2.2 萬元，年複合增長率超過 8%。由於居民收入持續上升，故對於餐飲業的需求及消費開支有所增加。據中國連鎖經營協會及金融機構華興資本聯合發表的《2022 年中國連鎖餐飲行業報告》，在不同餐飲類別中，主要餐飲類別的人均消費均有所上升，例如：火鍋的人均消費按年升近 15% 至 83 元，西餐及亞洲料理的人均消費更超過 100 元以上。若內地經濟可以進一步復甦，與及內地居民收入持續上升，預料餐飲業的人均消費有上升空間。

內地餐飲業發展邁向多元化

據數據統計機構中商情報網的資料推算，2020 年中菜佔內地餐飲業的規模最大，達到約 3.1 萬億元。當中，火鍋佔最大百分比，達到 14.1%，市場規模達到約 4.4 千億元。雖然疫情影響內地火鍋業的市場規模，但據《2022 年中國連鎖餐飲行業報告》估計，內地火鍋行業的市場規模將逐步擴大至 2024 年的 6.4 千億元。

據弗若斯特沙利文數據顯示，內地餐飲業市場的另一發展方向是快餐業和酒吧業，內地中式及西式快餐行業，規模將由 2019 年約 7.6 千億元及 2.7 千億元，逐步提升到 2024 年的約 1.1 萬億元及 4.1 千億元，到 2024 年，兩者合計佔內地餐飲業市場總規模將達到 24.05%。

至於內地酒吧行業，其市場規模於 2019 年達約 1.2 千億元，並估計將於 2025 年進一步升至 1.8 千億元。此外，世界盃將於今年 11 月中舉行，預期屆時不少內地市民將會外出光顧食肆或酒吧觀賞賽事，令餐飲業受惠。

總結：

隨著內地推出各種措施以支持餐飲業，加上內地餐飲業發展邁向多元化，人均消費亦有上升空間，與及未來有大型體育盛事舉行及有機會放寬疫情限制措施，均有利內地餐飲業的未來發展。

資料來源：中國國家統計局、弗若斯特沙利文、中國商務部、中國國家信息中心、中國連鎖經營協會、華興資本、中商情報網

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。