

## 新經營生態模式啟動消費市場 餐飲外賣平台受惠其中

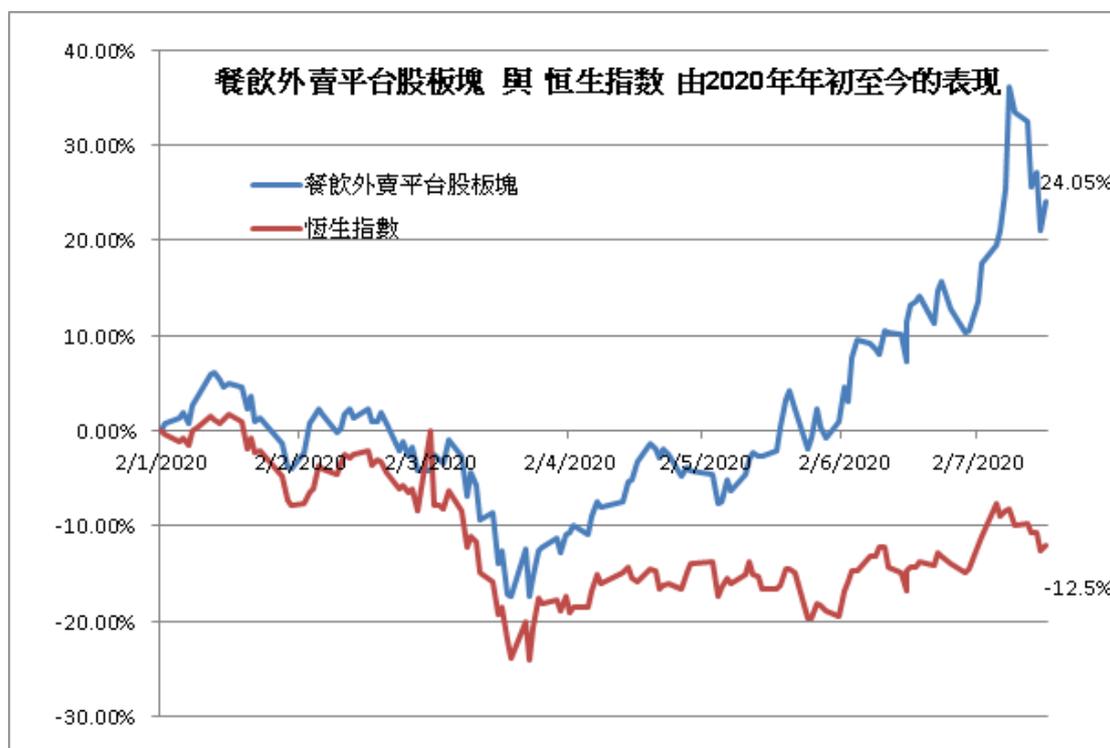
2020年7月15日，中國國家發改委等十三部門聯合發布《關於支持新業態新模式健康發展 激活消費市場帶動擴大就業的意見》。意見從4個方面提出支持15種新業態新模式發展，包括在線教育、互聯網醫療、線上辦公、數位化治理、產業平台化發展、傳統企業數字化轉型、「虛擬」產業園和產業集群、「無人經濟」、培育新個體經濟支持自主就業、發展微經濟鼓勵「副業創新」、探索多點執業、共用生活、共用生產、生產資料共用及數據要素流通。

而在培育發展共用經濟新業態，創造生產要素供給新方式方面，意見提出拓展共用生活新空間的新業態新模式。當中包括鼓勵共用出行、餐飲外賣、團購、在線購藥、共用住宿、文化旅遊等領域產品智能化升級和商業模式創新，發展生活消費新方式，培育線上高端品牌。本期文章介紹餐飲外賣行業的原因是在疫情影響下，為防止疫情輸入、蔓延、輸出，從而控制疾病傳播，全國各地均採取「社區封閉式管理」，即社區內的人員進出受到限制，並要保持一定的社交距離。因此，對於習慣線下生活的市民而言，其日常生活受到嚴重影響，外出用餐減少，居民透過外賣服務解決基本日常生活及一日三餐的需求大幅上升。

現時內地兩大餐飲外賣平台——美團點評(03690.HK)及餓了麼(阿里巴巴(09988.HK)旗下餐飲外賣平台)合共擁有約9成市佔率，而這兩大外賣餐飲巨頭亦正在佈局與生活需求及服務相關的即時配送平台。

中國國家統計局公布，2020年1至6月份，全國網上零售額達5.15萬億元(人民幣·下同)，按年增長7.3%，亦較今年首5個月上升2.8個百分點。其中，吃類和用類商品同比分別增長38.8%和17.3%，較今年1至3月份互聯網銷售的吃類和用類商品同比分別增長32.7%及10%的增速加快，可見線上生活服務領域增長潛力巨大。

圖表一



資料來源：彭博 (截至2020年7月17日)

從圖表一可以看出，由2020年年初至今，餐飲外賣平台股板塊升幅達24.05%，走勢大幅跑贏恒指。在疫情之下，內地市民減少外出，減少相互接觸，令網購餐飲外賣、生鮮食品及雜貨成為市民新的日常購物模式，進一步加速了生活服務電子商務的發展。另根據艾瑞諮詢公司的報告，生活服務電子商務行業的規模早於2017年已達到27,050億元，預計到2023年更將增加至80,110億元，複合年增長率達19.8%。隨著生活水平的提高，中國內地消費者在餐飲外賣、到店餐飲及食品零售方面的消費越來越多，衍生出了另一主流趨勢：由於配送日益簡單便捷，越來越多消費者選擇在線上訂購食物，及其後在線下接收配送。根據艾瑞諮詢公司的報告，由2017年至2023年，預計餐飲消費的複合年增長率可達8.8%，有望超過同期非餐飲食品消費8.0%的複合年增長率；當中餐飲外賣更有望實現31.0%的複合年增長率。

從消費者一方看，疫情期間進一步加速了用戶消費行為的培養；從商戶一方看，疫情進一步加速了其商業模式數字化的進程，特別是許多注重高質量供應的品牌餐廳，因這些餐廳傳統上較專注於到店餐飲而非外賣服務。於2020年第一季度，許多以往並無提供或提供非常有限度外賣服務的高級餐廳、高評價餐廳、連鎖餐廳、黑珍珠餐廳（由美團點評於2018年推出的一個中國飲食文化特色的餐廳評價體系），及五星級酒店餐廳開始上線外賣業務，作為疫情下營運業務的主要手

段之一。而餐飲外賣成為發改委支持發展的其中一種新業態新模式，在營商環境及內地市民生活模式的持續改變下，加上利好政策的推動，預料特別有利於已搭建好完善線上線下及獨立配送平台的企業，因該等企業已早著先機，可更快利用已搭建好的平台進一步將業務擴展至生活需求及服務領域，透過提升平台的利用率來擴大收入。

**資料來源：**美團點評官方網頁、中國國家統計局、中國政府門戶網站、彭博、新浪財經

**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，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，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製而成，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/或第三方信息提供者(「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文件、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。此宣傳文件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。