

多项因素将利好内地餐饮业

2022年9月7日 工银亚洲证券业务部

据中国国家统计局及独立行业顾问弗若斯特沙利文的数据显示，内地的饮食业市场规模由2014年大约2.9万亿元人民币（下同），反覆升至2019年的4.7万亿元，年复合增长率10.1%。虽然全球疫情于2020年爆发，一度令内地餐饮业市场规模收缩至4万亿元，但市场规模在2021年已经回升至疫情前水平。由于内地餐饮业发展多元化，加上政府推出措施支持餐饮业，与及未来有大型体育赛事举行，疫情限制措施有机会逐步放宽，均有利内地餐饮业市场发展。

支持餐饮业政策有利推动经济表现

为支持内地餐饮业，中国商务部等部门于6月印发《关于抓好促进餐饮业恢复发展扶持政策贯彻落实工作的通知》，要求加快推动相关补贴出台、开拓融资管道、落实对企业的纾困措施等，加上省市政府向市民派发消费券，预料可以推动内地餐饮业复甦。据中国国家统计局及中国国家信息中心的资料，若计入相关连带的增加值，2018至2020年餐饮业的规模分别达1.20万亿元、1.31万亿元及1.16万亿元。因此，预料内地政府将持续促进餐饮业发展，以推动内地经济表现。

内地人均餐饮消费有上升空间

据中国国家统计局的资料，去年内地居民全年人均可支配收入约 3.5 万元，对比 2015 年约 2.2 万元，年复合增长率超过 8%。由于居民收入持续上升，故对于餐饮业的需求及消费开支有所增加。据中国连锁经营协会及金融机构华兴资本联合发表的《2022 年中国连锁餐饮行业报告》，在不同餐饮类别中，主要餐饮类别的人均消费均有所上升，例如：火锅的人均消费按年升近 15% 至 83 元，西餐及亚洲料理的人均消费更超过 100 元以上。若内地经济可以进一步复甦，与及内地居民收入持续上升，预料餐饮业的人均消费有上升空间。

内地餐饮业发展迈向多元化

据数据统计机构中商情报网的资料推算，2020 年中菜占内地餐饮业的规模最大，达到约 3.1 万亿元。当中，火锅占最大百分比，达到 14.1%，市场规模达到约 4.4 千亿元。虽然疫情影响内地火锅业的市场规模，但据《2022 年中国连锁餐饮行业报告》估计，内地火锅业的市场规模将逐步扩大至 2024 年的 6.4 千亿元。

据弗若斯特沙利文数据显示，内地餐饮业市场的另一发展方向是快餐业和酒吧业，内地中式及西式快餐行业，规模将由 2019 年约 7.6 千亿元及 2.7 千亿元，逐步提升到 2024 年的约 1.1 万亿元及 4.1 千亿元，到 2024 年，两者合计占内地餐饮业市场总规模将达到 24.05%。

至于内地酒吧行业，其市场规模于 2019 年达约 1.2 千亿元，并估计将于 2025 年进一步升至 1.8 千亿元。此外，世界杯将于今年 11 月中举行，预期届时不少内地市民将会外出光顾食肆或酒吧观赏赛事，令餐饮业受惠。

总结：

随着内地推出各种措施以支持餐饮业，加上内地餐饮业发展迈向多元化，人均消费亦有上升空间，与及未来有大型体育盛事举行及有机会放宽疫情限制措施，均有利内地餐饮业的未来发展。

资料来源：中国国家统计局、弗若斯特沙利文、中国商务部、中国国家信息中心、中国连锁经营协会、华兴资本、中商情报网

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。