

每周热点

需求增长兼获政府支持

料有利内地火锅业前景

2025 年 07 月 15 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地居民喜爱火锅, 而且火锅企业积极与茶饮品牌合作推出特色饮品, 既能吸引消费者, 亦拉动营业额。此外, 内地地方政府推出政策以支持火锅企业发展。因此, 可以留意内地火锅企业的表现。

内地居民对火锅的喜爱程度高

内地居民对餐饮业需求上升, 据中国国家统计局公布, 今年 5 月份餐饮业收入达 4,578 亿元人民币 (下同), 按年升 5.9%, 占社会消费品零售总额比重 11.1%。据数据研究统计机构弗若斯特沙利文预期, 内地餐饮业市场规模将由 2023 年的 52,890 亿元, 升至 2028 年的 82,627 亿元, 年复合增长率将达到 9.3%。据同一机构估计, 内地中式餐饮市场规模将由 2023 年的 40,798 亿元, 升至 2028 年的 61,897 亿元, 年复合增长率达到 8.7%。据研究机构艾媒咨询发表《2025 年中国火锅行业发展现状及消费行为调查数据》指出, 有近八成内地消费者对火锅持「喜欢」的态度, 且火锅在中餐市场份额最大, 达到大约 14%。据今年 3 月发表的《火锅产业发展报告 2025》显示, 2024

年内地火锅市场规模为 6,175 亿元，估计今年将达 6,500 亿元，按年升 5.3%。弗若斯特沙利文更估计，有关市场规模到 2028 年将达到 7,700 亿元，年复合增长率接近 5.7%。由此可见，内地中式餐饮业市场中，以火锅行业的前景较乐观。

火锅企业推特色饮品或可拉动收入增加

内地火锅企业推出不同特色饮品，成功吸引食客。据餐饮研究机构红餐产业研究院联合一间食品公司于 2024 年 8 月发表的《「火锅 + 现制饮品」研究报告 2024》显示，有知名度较高的火锅店指其爆打柠檬茶卖出了 278 万杯。据同一机构的《2024 年餐饮消费大调查》显示，有近八成消费者认同有饮品配合下，可以降火解腻，在火锅场景下具有功能性。火锅企业在推出新产品的配搭上，能够获得客户的认同。某香港上市火锅企业于去年委任了某茶饮店的创办人为非执董，并锐意加强火锅与茶饮的配合，令公司去年收入及盈利分别按年升超过 3% 及 4.56%。由此可见，火锅企业推出特色饮品作卖点，未来或可为火锅企业拉动收入增加。

政府政策支持内地火锅企业发展

内地政府对餐饮业提供了不同的支持措施，据四川经济网报道，四川

省广汉市为推动当地火锅产业高质量发展，把火锅产业链企业的所得税税率，由 25% 降至 15%，大大减轻了有关企业的税务负担。另外，火锅企业于金融机构的贷款利率，由 4.7% 降至 2.8%。上海市商务委等于今年 4 月印发《2025 年上海市商务高质量发展专项资金（餐饮业高质量发展项目）申请指南》的通知，当中指出对餐饮企业升级改造，例如进行智能化及绿色化提出奖励，而火锅企业亦可望受惠。因此，政府推出的措施将支持火锅企业的发展。

资料来源：中国国家统计局、弗若斯特沙利文、艾媒咨询、《2025 年中国火锅行业发展现状及消费行为调查数据》、《火锅产业发展报告 2025》、红餐产业研究院、《「火锅 + 现制饮品」研究报告 2024》、四川经济网、上海市商务委、《2025 年上海市商务高质量发展专项资金（餐饮业高质量发展项目）申请指南》

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

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。