

## 清科观察：二级市场难突破，餐饮行业投资降至冰点

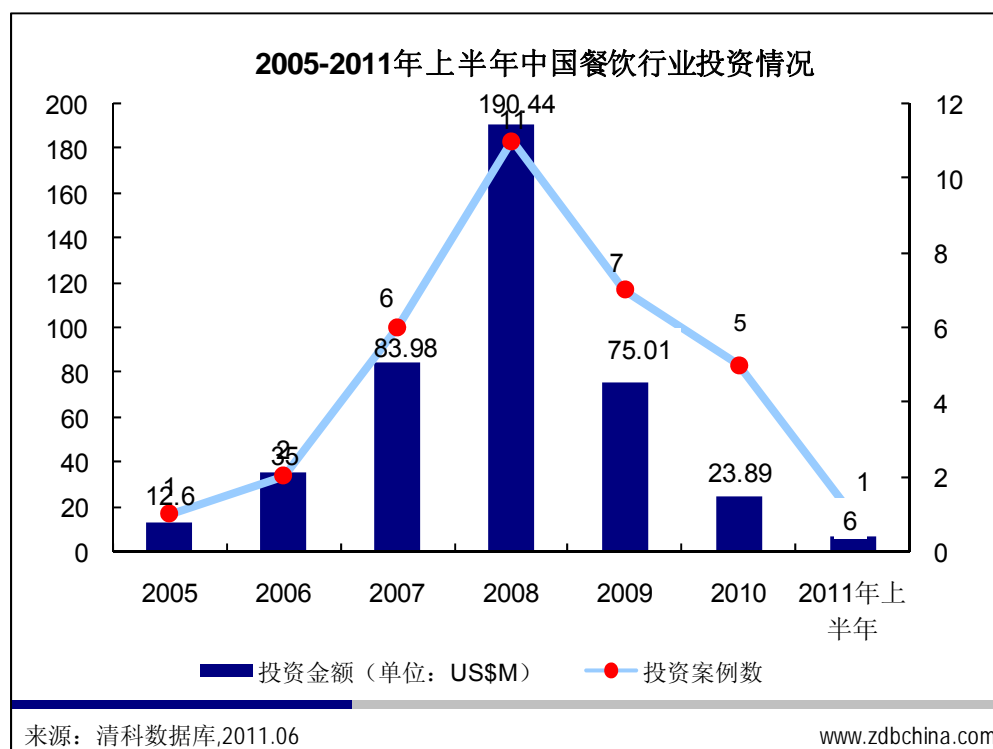
2011-11-08 清科研究中心 张亚男

据有关信息显示，由于证监会提高内地餐饮企业 IPO 门槛，俏江南、广州酒家、小南国、金钱豹、顺峰集团等多家餐饮企业上市计划全面搁置。这种二级市场难突破的现状，加之 VC/PE 退出心切，中国餐饮市场投资降至冰点。

### 2011 年中国餐饮行业投资降至冰点

据清科研究中心数据库最新数据显示，2005-2011 年上半年，已经披露的中国餐饮行业的投资事件为 33 起，其中已经披露投资金额的投资案例为 20 起，披露的投资金额总额为 4.27 亿美金，平均投资金额为 2134 万美金。相比于其他行业而言，中国餐饮行业的投资事件较少，这与中国餐饮行业的规范管理程度紧密相关。从已经披露的单笔投资金额来看，已经披露的投资金额均不大，投资金额主要分布在 1000-2000 万美金及 3000-5000 万美金区间。

从历年投资情况来看，2008 年是中国餐饮行业投资的黄金年，俏江南、呷哺呷哺、一茶一坐等相继在 2008 年获得 VC/PE 资本注入。2009 年，随着中国相关监管部门加大对餐饮行业的上市监管力度，中国餐饮企业二级市场难以破局，使得 VC/PE 对中国餐饮企业投资热情锐减，2011 年上半年，中国餐饮行业仅有唐宫中国获得兰馨亚洲 600 万美元的投资。无论是投资笔数还是金额均降至冰点。



据清科研究中心数据库显示，历年来，中国餐饮行业的上市公司共有 8 家，分别是百花村、西安饮食股份有限公司、福记食品服务、全聚德、小肥羊、北京湘鄂情股份有限公司、乡村基、唐宫中国。其上市地点以香港主板、纽交所、深交所、上交所不一，上市企业中仅有两家企业具有 VC/PE 支持。从上市公司在二级市场的表现来看，一般而言，其上市公司业绩表现优于市场平均水平，这或许可以成为未上市餐饮企业上市的一线光明。

### 餐饮行业投资较具风险，但并非机会全无

面临中国庞大的餐饮消费市场，VC/PE 既面临诱惑，又不得不考虑众多风险因素。

#### （一）中国餐饮企业管理规范性相对不足，成长存在一定的不确定性

从餐饮行业整体市场情况来看，餐饮行业的入门较为容易，通过“小本经营”的思路，尽管可以赚取一定的收益，但是餐饮企业的内部管理结构容易缺失，例如在食品质量管控、现金管控、员工管理、骨干员工激励等方面都存在问题，不利于企业做大做强，面对竞争日益激烈的市场，“小作坊式”的运营模式难以支撑餐饮企业的快速发展。

#### （二）餐饮企业现代管理人员严重缺失

管理团队缺失及人才匮乏是中国连锁餐饮行业普遍遇到的问题，包括已经上市的大型餐饮企业，由于传统餐饮行业人员素质普遍还处于一个学习提高的阶段，甚至有少数人没有经过系统的培训，一旦进入这种行业化、企业化的规范流程便显得比较局促，人才问题成了限制连锁餐饮行业扩展规模和速度的主要原因。

#### （三）食品安全监控与管理任重道远

餐饮行业处于与消费者日常生活联系最紧密的领域，因而行业整体对食品安全监督及质量控制有较高的需求。对于中国中小型餐饮企业而言，由于基础薄弱，监管能力还不完全适应餐饮产业发展和人民群众对食品安全的要求，确保餐饮服务食品安全任重道远。而对于大型餐饮企业而言，随着连锁门店和菜品种类的增多，如果质量控制的某个环节出现疏忽，食品安全得不到保证，则影响整个企业的发展，甚至毁灭一个企业。

#### （四）餐饮行业与资本对接不足，资本证券化程度较低

长久以来，由于众多餐饮企业可以快速的从经营中获利，保证现金流及适当扩大再生产，为此，其与资本市场的对接明显不足，证券化资本化程度较低，企业运营过程中存在众多不规范，如税收、员工福利等方面，这对于餐饮行业的规模化、规范化发展存在巨大的障碍。

#### （五）市场竞争加剧

餐饮行业的市场竞争日益加剧，由单纯的价格、质量的竞争发展到产品与企业品牌、文化的竞争，从单店竞争、单一业态的竞争发展到多业态、连锁化、集团化、大规模的竞争；从国内企业竞争为主发展到国内企业与外资企业的竞争等等。市场竞争的加剧，一方面，使

得行业优胜劣汰，发展日趋理想；另一方面，竞争或将引起价格战等，价格战将削薄餐饮企业的利润空间，由此或将出现菜品、服务等质量难以保证的怪圈。

尽管中国餐饮行业存在一定的不足，但是总体来看，中国餐饮行业具有一定的投资前景。清科研究中心分析认为，从餐饮业态来看，较具投资价值的餐饮业态主要集中在火锅企业、西式正餐企业、休闲餐饮企业等。另外，从餐饮市场的产业链角度来看，除了上述的各类值得投资的餐饮业态之外，冷链物流企业的需求将不断提升，但是这类市场在中国上属于新兴市场，投资机会巨大。

---

## 关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。于 2011 年成立，首期募集目标 20 亿元，总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_16135](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16135)

