

清科观察：中国食品&饮料投资受制于“安全”，跨境并购趋势渐现

2011-09-14 清科研究中心 张亚男

“民以食为天”这句话浸透着食品在消费品领域的重要地位。世界经济的复苏，中国经济的腾飞，尽管中国恩格尔系数呈小幅下滑趋势，但面对巨大的人口基数及多样化的饮食结构，中国食品行业仍然具有巨大的成长空间。在经济显现高通胀的背景下，加之食品饮料行业具有较强的抗通胀特性，资金流向食品领域。

中国食品产业链构建繁杂，大部分中国食品企业呈现“小、乱、散”

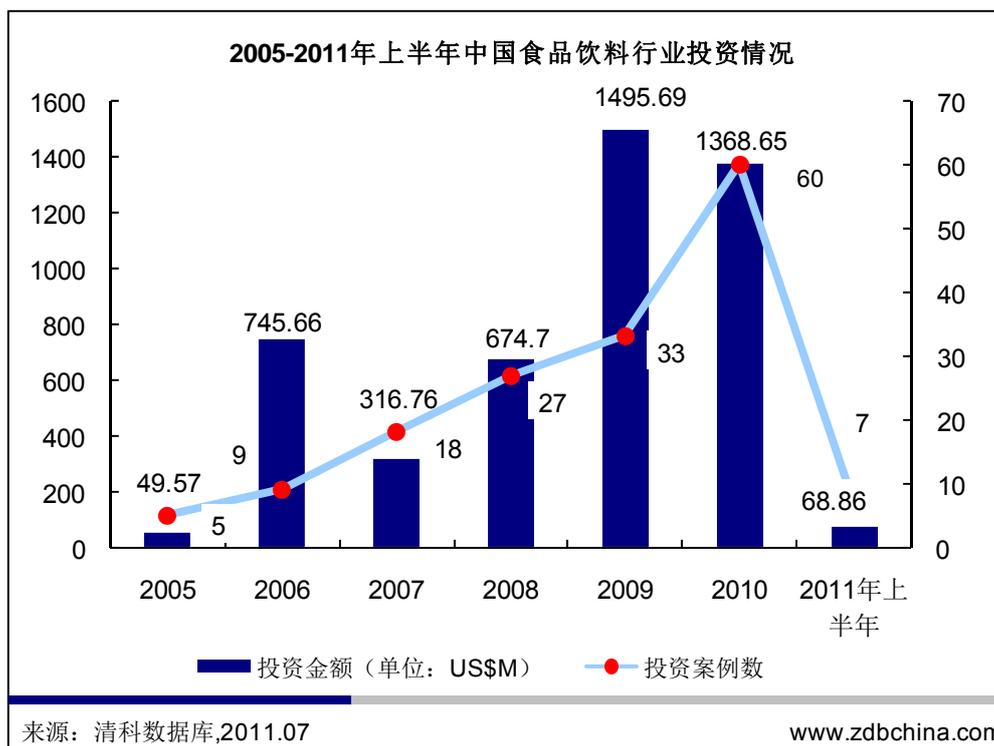
据国家统计局数据显示，2010年，中国食品行业规模以上制造企业产成品为462.47亿元，相比于2009年421.40亿元增幅达9.75%。我们预计，2011年，中国食品行业规模以上制造企业规模将不断扩大，但是增速放缓趋势明显，增速保持在8%-10%之间。（备注：规模以上企业主要是指产值500万人民币及以上企业）

巨大的市场产值孕育了食品行业庞杂的产业链，从食品的初级生产者到消费者各环节都是经济利益体的重要组成部分。由于食品的生产方式多种多样，加之细分领域食品种类特质不一，对原材料生产、采购、运输等各环节要求不一，但每一个环节都直接影响食品产成品质量的优劣。长久以来，中国的食品供应链散落而无序，这对食品安全提出了较大的挑战。

此外，中国食品行业普遍存在小、乱、散格局，生产方式落后。以中国休闲食品为例，中国休闲食品企业众多，行业集中度较低，在生产技术、新产品开发及渠道建设方面，都远远落后于外资品牌。众多中国休闲食品集中在低端市场，中高端市场一直被外资企业垄断。

食品安全成为降温中国食品行业投资热的“冷却剂”

据清科研究中心数据库最新数据显示，2005-2011年上半年，已经披露的中国食品行业的投资事件为159起，其中已经披露投资金额的投资案例为127起，披露的投资金额总额为47.20亿美金，平均投资金额为3716.45万美金。相比于其他行业而言，中国食品行业的投资事件频发，尤其是2009年及2010年，更是在披露的投资案例金额及投资事件案例数创历史记录。主要原因有两点：一是继次贷危机之后，世界经济处于萎靡发展期，各类行业抗经济危机的能力有限，相比而言，食品行业抗经济危机及通胀韧性较大，投资风险相对较小；二是随着中国消费者只可支配收入的不断增加，食品作为主要的消费领域之一，将会带来相对稍高的投资回报。不过，2011年上半年，中国食品饮料行业的投资事件锐减，主要是食品安全事件频发，严重影响了资本对市场的信心与判断。



从食品安全的角度来看,中国食品安全的不可控因素较强,极易形成“牵一发而动全身”的连锁反应。一方面,对于食品行业,主要面临食品安全频发的风险。这种风险极易造成人们信心丧失,进而产生行业的诚信危机。面对大量的食品类负面新闻,消费者只能选择全盘接受,这不仅可以摧毁一个企业,甚至是一个行业。对于投资人而言,食品安全不可控性太大。另一方面,行业标准不确定性风险。目前,中国食品行业标准与国际同类食品行业标准存在一定的差距,但是在中国食品的海外拓展之中,中国食品标准处于不断完善的过程中,预计行业标准也将与世界接轨,这种风险更不可控。

食品饮料行业跨境并购趋势明显,中国企业走出去步伐加快但充满艰辛

据清科研究中心数据显示,2005-2011年上半年,食品&饮料行业并购事件位居消费品行业榜首,期间发生的并购事件为71起,占比达49.65%。近年来,在中国食品安全形势逼迫下,食品行业横向的跨境收购以及纵向的产业链整合行为均趋于活跃,吸引更多战略投资者及财务投资者的关注。一方面,龙头企业谋求收购国外高端品牌及上游产业链资源,以加强产业链控制及自身竞争力;另一方面,中国食品饮料行业企业食品安全风险加大,也导致部分投资者谋求退出,为具有进军中国市场需求的国外巨头提供了入境收购的机会。

对于中国企业海外并购,发展之路充满艰辛。以光明食品为例,2010年年初,光明食品开始海外并购之路,首先对澳大利亚最大粗糖生产商CSR糖业公司的并购。随后,光明在英国联合饼干公司、美国维生素零售商建安喜(GNC)等海外并购案中已失败告终。

唯一成功的一起海外并购是 2010 年 10 月对新西兰新联乳业有限公司 51% 股份的收购。不过，无论路途多曲折，中国食品行业海外拓展都将成为行业发展的必然趋势之一，值得关注。

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，首期募资目标

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_16184

