



中国快速消费品行业高速增长、并购重组明显提速之动因探求

2011-06-21 清科研究中心分析师 徐卫卿

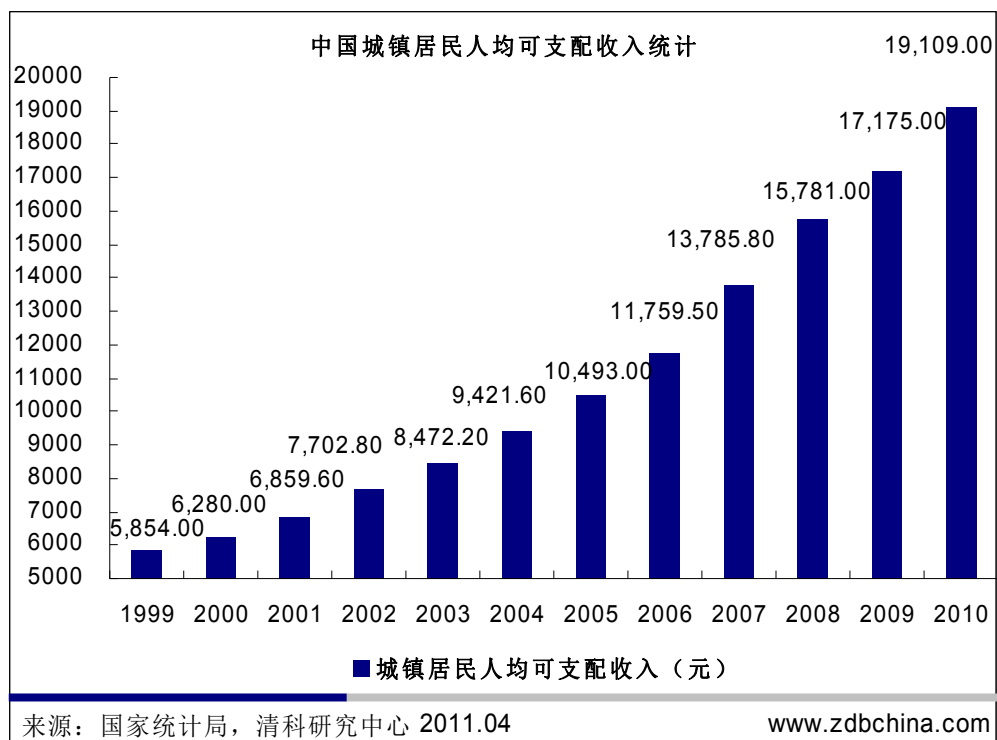
快速消费品行业是我国国民经济的重要支柱产业，是关系国计民生的大产业，更是需求不断、永恒不衰的产业。快速消费品行业涵盖的内容广泛，涉及范围宽广，行业企业数量庞大，是当之无愧的全球第一大产业。其中，食品&饮料和日用化学等与人类的日常生活密切相关，在一定程度上反映了人们生活质量高低及国家文明程度。随着人类文明的发展和社会的进步，人们对快速消费品的需求不断增强，这个产业必将永远向前发展。但是，中国快消品行业当前的整合度远远低于其他发达国家，行业的集中度还比较低，市场较为分散，竞争格局也比较混乱，需要通过资本并购的方式不断加强整合。特别是一些区域性快速消费品龙头企业只有通过资本运作、跨地区并购整合才能快速进行扩张，发展为全国性重点企业或打造为快消品行业中的航母。

一 中国快速消费品行业高速增长的成因

（1）居民可支配收入的增长，购买力上升

推动中国快速消费品行业快速增长的第一因素是经济增长带来的居民可支配收入的增长。中国宏观经济的稳步增长是推动快速消费品快速发展的最根本原因，经济增长必然带来城乡居民可支配收入的增长，居民收入提高使得用于食品、饮料、日用品等消费的资金规模在扩大，成为推动快速消费品行业增长的最直接因素。

图 1 中国城镇居民人均可支配收入统计



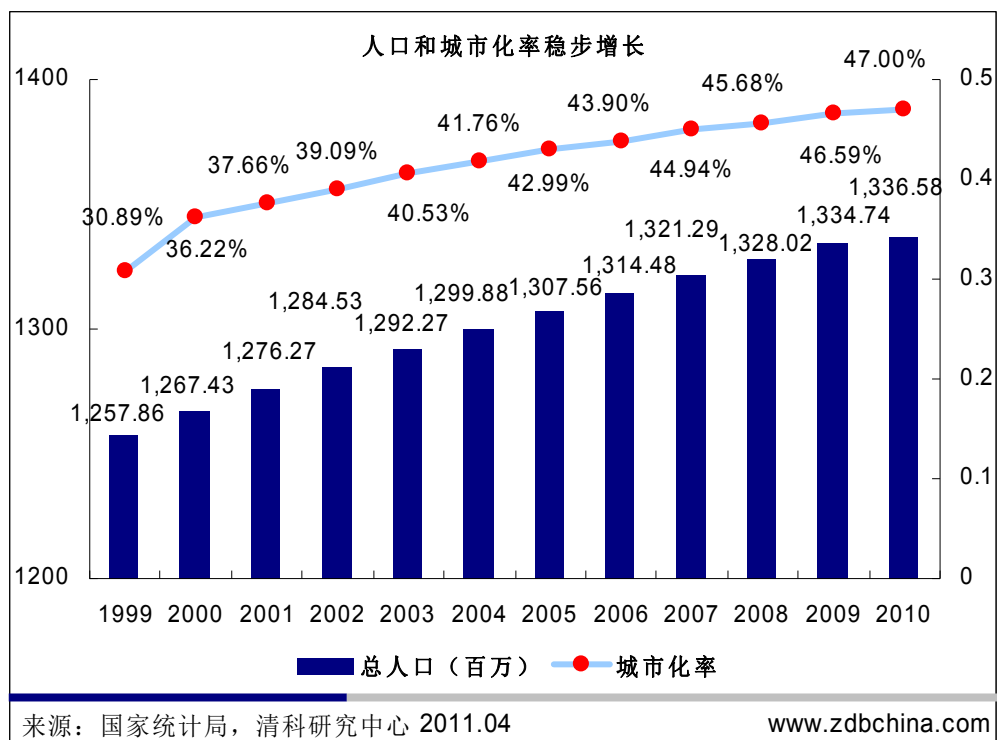
（2）人口增长和人口红利

近十年中国人口平均自然增长率达 6.51%，中国人口基数大，作为居民基本消费的食品需求也逐步提高。新中国成立后的三次婴儿潮，随着工业化的进程，逐渐加入到劳动力人口中，随着可支配收入的不断增加，这批中国最具有消费能力的人群对食品工业的发展做出巨大贡献。

（3）城市化进程和消费升级

城市化是生产力进步所引起的人们的生产方式、生活方式以及价值观念的转变的过程，随着城市化率的提高，城市居民对粮食的直接消费下降，而对于肉制品、蛋类水果和水产品等加工和深加工产品的消费量会上升。

图 2 人口和城市化率稳步增长



二 中国快速消费品行业并购重组动因

中国快速消费品行业存在多方面的并购动因，从快速消费品行业的典型特征来看，未来的整合推动因素主要有以下几点：

（1）市场竞争激烈，优胜劣汰胜者为王

快速消费品行业具有进入门槛相对较低、成本费用不高，而资金回收较快的行业特点，是目前竞争激烈的市场中相对利润率最丰厚、销售规模最大、发展速度较快的一个行业。由于快速消费品行业进入壁垒普遍较低，行业内参与者数量较多，市场上产品如过江之鲫，厂家数量大，且分别占领一定的市场份额，因此市场竞争异常激烈。各品类市场中的知名品牌并不多，大多中小型快速消费品企业也能够某个区域短期内获得一席之地。但是由于快速消费品市场庞大，消费群体广泛，客户群的广度很大，而客户需求的多样性，造成产品的多样性、周期短、定制化等特点，也造成了快速消费品企业推出新品的速度快得惊人，新产品、新概念、新口味，跟不上市场节奏的公司稍不留神就有可能被淘汰出局。在激烈的市场争夺战中，很多实力较弱的企业将难逃被大厂商兼并收购的命运。

（2）品牌集中度不断提升

根据对中国快速消费品市场的跟踪监测及市场观察,快速消费品市场呈现出品牌集中度逐年提高、畅销品牌优势逐步扩大的发展态势。CTR 市场研究曾对全国 85 个城市(县级以上城市居民)的快速消费品 60 多个品类进行连续监测表明,快速消费品在市场集中度上发生很大变化,虽然很多品类集中度仍然不高,但普遍呈现出逐年递增趋势,尤其方便面、牛奶、洗发水和电池等品类基本进入半垄断阶段。龙头的知名品牌企业对市场的小品牌展开了大规模持续的并购活动。快消市场的洗牌将会持续下去,品牌的集中度将不断提升。

(3) 上市公司现金流量充裕,并购动能十足

受益于消费市场的快速成长,中国快速消费品产业去年发展迅猛,实体投资快速消费品优质资产的前景诱人。快速消费品行业最吸引投资者的特点,一是市场巨大,二是现金流好。目前快速消费品行业规模化生产的纯利润率可以达到 10.0%-12.0%,相对于其他高利润率的行业来说,也许利润率上没有优势,但是快速消费品通过规模化生产高达几个亿甚至十几个亿,即便是 10.0%的利润率,那么收益也是非常可观的。另外,根据上海商情信息中心发布的年度行业监测显示,2010 年快速消费品行业共有 33 家企业走上上市融资的道路,比上年增长近 1 倍,共募集资金超过 270.00 亿元。此外,通过对 150 多家代表性的快速消费品企业高管所作的年度调查显示:2010 年,79.0%的企业销售实现增长,11.0%的企业持平,10.0%的企业下降;在增长企业中,有超过 5 成企业实现 20.0%以上的销售成长。可见,快速消费行业企业的现金流量充裕,并购动力充沛。而清科研究中心的数据也显示,2010 发生在中国快速消费品行业的主要并购事件有 20 件,涵盖食品、酒、饮料、日化等多个领域。

(4) 前景看好,外资在华并购与日俱增

在全球化的背景下,外资并购已经成为近年来国际直接投资的主要方式,也是跨国公司实施其全球扩张战略的最重要手段之一。随着我国市场开放程度加大加快,外资对我国的直接投资和跨国并购呈现出继续增长的趋势。而快速消费品行业正逐渐成为外资介入的重点领

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_16282

