

3万亿市场规模下的餐饮行业——

互联网餐饮泡沫破灭 行业投资遇三大门槛

证券时报记者 朱筱琳

中国餐饮市场规模早在2015年就突破3万亿大关。数据显示,2016年1-11月,全国餐饮收入32447亿元,同比增长11%。在庞大的市场、较高的行业增速以及互联网的影响下,中国本土餐饮品牌发展经历了数次调整。在本地品牌经历并购整合的同时,曾经的“洋快餐”也在逐渐本土化。

为何曾经的“洋快餐”会选择出售部分资产?国内本土的餐饮行业发展今年会有哪些新变化?在资本争议不断的餐饮行业,投资人现在对餐饮行业又持什么样的态度?

国外快餐品牌的变迁

近日,中信股份、中信资本控股、凯雷投资集团和麦当劳联合宣布达成战略合作并成立新公司,新公司将以最高20.8亿美元(约161.4亿港元)的总价收购麦当劳在中国内地和香港的业务。

2016年9月,拥有肯德基、必胜客的百胜餐饮集团剥离中国业务。百胜中国的投资者之一是阿里巴巴旗下的蚂蚁金服。更早一些,弘毅投资斥资近百亿元在2014年7月收购了英国餐饮品牌PizzaExpress,当时是欧洲餐饮行业过去五年中金额最大的并购案。

当北京第一家麦当劳餐厅于1993年在天安门广场附近开业时,约有4万人排队等候下订单,这反映了中国对快餐的巨大需求。按餐厅数量计算,这种需求后来推动中国成为该公司第三大市场,仅位列美国和日本之后。24年过去,麦当劳、肯德基等国外快餐品牌在国内的吸引力今非昔比。

天星资本研究所高级研究员吕文浩表示,对国外快餐品牌而言,在中国经历数十年快速扩张后,自2012年开始从巅峰跌落,发展进入瓶颈。曾经备受追捧的“洋快餐”,在居民收入水平不断提高、注重健康饮食以及本土快餐的多重冲击之下,过去的“美式生活潮流”已经一去不复返,外来快餐品牌在国内的市场份额走上了下坡路。

欧睿咨询的数据显示,麦当劳和肯德基两大洋快餐在中国快餐行业的市场份额已由57%的高点下降至2015年的37.7%。在市场份额收缩的同时,中国本土的税收、租金、人工费用也在大幅上升,使得国外快餐品牌在中国的盈利空间持续减少。根据麦当劳2016年三季度财报,其全球门店销售额同比增长3.5%,净利润增长2.6%,但包括中国市场在内的“高速增长市场”门店销售额同比仅为1.5%。如此看来,对于中国市场这一稍显鸡肋的业务,国外品牌更希望依托中资企业来寻求进一步的本土化,通过国内投资者的桥梁作用,能够更为适应中国市场、分摊风险,处理好税收、品

一边是一级市场估值高歌猛进,一边却是二级市场市值每况愈下 房产电商市值与估值冰火两重天

证券时报记者 吴家明

在并购入股道路上狂奔不止的孙宏斌,这次将目光投向了房地产中介服务商家链家,更让链家的估值突破400亿元。然而,一边是估值的高歌猛进,一边却是市值的“垂头丧气”,许多已经上市的房地产电商市值变化让人大跌眼镜。

房产电商估值高歌猛进

近日,融创中国发布公告,其全资子公司融创房地产已与北京链家房地产经纪有限公司及其股东签订增资协议,融创房地产将斥资26亿元获得链家6.25%的股权。增资事项完成后,北京链家将成为融创中国的联营公司。在2015年,北京链家连续并购上海德佑、重庆大业置业、成都伊城、广州满堂红、深圳中联等企业。除房产交易外,链家还将在房屋资产管理市场、房产金融方面发力。融创方面也表示,入股链家是看好中国房地产存量交易市

弘毅投资董事总经理王小龙认为,虽然餐饮行业投资门槛不高,但连锁餐饮仍具有较高的管理门槛,在门店运营、供应链整合、人才培养等方面都需要精细化管理,难以像打造一些新兴互联网企业那样一蹴而就,需要一步步扎实地前进。

餐饮企业往往规模较小,规范程度差,资产证券化率低导致流通变现渠道较少。

牌与政府关系等。

此外,吕文浩表示,对于国内投资机构而言,收购海外成熟的餐饮品牌,一方面可以满足多元化经营业务的战略需求,另一方面也可以引入全球知名品牌在消费、零售领域成熟的运营和管理经验。

弘毅投资董事总经理王小龙则认为,西式餐饮企业已经建立了一套完善的管理体系,这套体系运营效率高且成熟,目前鲜有中国企业能建立类似的体系,这也是机构投资国外品牌的出发点之一。此外,经过在中国市场多年的发展,西式餐饮品牌在国内市场体量较大,麦当劳在中国内地门店数量超过24000家,百胜中国旗下门店数量更是超过7000家,收购海外成熟品牌可以快速取得大体量资产。

本土餐饮品牌的调整

国外餐饮品牌在国内的发展逐渐由“外”而“内”变化,搭上互联网思维的本土餐饮品牌的发展也并非一帆风顺。总的来看,2016年并购整合是餐饮行业的关键词。本土餐饮品牌也正在发生一些新变化。

有数据显示,2016年上半年餐饮行业获得融资的公司达28家,总融资金额超过900亿元。虽然2016年全年餐饮行业融资尚未有确切数据,但业内投资人总的感觉是:餐饮业没有前几年那么容易获得融资了。

从2013年开始,“互联网餐饮”席卷投资圈。其中,以卖煎饼为主业的黄太吉和以卖牛腩为主的雕爷牛腩为代表。成立于2012年的黄太吉多次获得融资,估值一度高达12亿元。不过,2016年9月,被誉为“互联网餐饮鼻祖”的黄太吉被曝大量工厂店关闭,商家集体出走。与此同时,另一家以“互联网餐饮”著称的公司雕爷牛腩业绩也较巅峰期下降了近4/5。定位“轻奢餐”的雕爷牛腩同样成立于2012年。

第一波搭着“互联网餐饮”旗号的本土餐饮品牌部分泡沫已经开始破

场的发展空间。

融创中国的出手意味着链家的估值已达到416亿元。而去年4月,北京链家完成B轮融资时的估值为368.5亿元。

如今,国内房产电商资本化热潮。早在2015年,房产电商平台房多多就宣布完成C轮融资,金额达2.23亿美元,估值达到10亿美元。国内首家登陆新三板的互联网房地产企业是起家于武汉的亿房网,其在2012年12月在新三板挂牌,而在去年,房掌柜也挂牌新三板。而在万科股权之争爆发后,与地产相关的房产电商地虎也跟着成了“香饽饽”。此前,A股上市公司明牌珠宝推出重组预案,拟以作价24亿元购买房产电商平台苏州好屋信息技术有限公司75%股权,溢价近6倍,加上此前7亿元获得苏州好屋25%的股权,明牌珠宝两次共计31亿元全资控股苏州好屋。

电商在短短几年的时间里将传统零售业彻底搅动了一番。然而,电商的脚步并不止于此,早已瞄准了传统

灭。吕文浩表示,中国庞大的餐饮消费市场对于资本无疑具有充分的吸引力,但作为发展相对成熟且充分竞争的市场,其集中度相比其他行业非常低且细分领域众多。王小龙则表示,连锁餐饮行业还远未达到市场饱和和进行整合的阶段。

如果说三年前消费者还认为互联网餐饮是新鲜事物,有业内人士认为,2016年之后,将无传统餐饮和互联网餐饮的区别。

具体来看,2016年获得融资的行业典型公司包括好色派沙拉、遇见小面、宋小菜、小恒水饺。这四家企业均获得最少2000万元的投资,宋小菜更是获得8515万元的A+轮融资。从获得融资的企业来看,单品品牌在标准化、模式化方面拥有较大的竞争力,且投资者对于创业项目的团队能力、运营能力极其看中。如今,投资者更愿意投资已经实现盈利,并拥有独立资源的创业项目。

对此,王小龙认为,国内餐饮行业正在经历四个方面变化:

一是品类方面,中式快餐快速崛起。中国饮食文化博大精深,菜品丰富多彩,口味千变万化,更加适合中国消费者的饮食习惯。越来越多的地方传统菜品通过连锁化方式经营得到消费者的认可,如主打西安特色小吃肉夹馍的“西少爷”和主打重庆特色面条的“遇见小面”的高速成长就是很好的例子。

二是企业家方面。弘毅投资发现越来越多高素质人才不断涌入餐饮行业,他们为这个行业注入新的想法,积极推动餐饮行业的发展。西少爷的孟兵是西安交大的高材生,毕业后曾在百度、腾讯担任工程师,遇见小面的孟奇是香港科技大学的硕士研究生。

三是产品标准化方面,中式餐饮借鉴了西式餐饮标准化高、操作流程简便的优点,充分发挥中央厨房的作用,尽量减少门店处理的环节,在保留口味的前提下大幅提高了产品可复制性。

四是利用移动互联网创新方面,近年来餐饮企业充分利用移动互联网,餐饮消费需求的即时性、碎片性、社交性被进一步放大,品牌知名度及影响力可以在

的房地产行业。不管是互联网企业还是传统房地产开发商,似乎都将房产电商视为“制胜法宝”,也给予相当高的估值。

昔日房产电商龙头 市值大缩水

房天下(在美上市搜房控股下属的交易平台)、乐居这类国内成立较早的房产互联网平台瞄准了境外的资本市场,先后在美国上市,并曾创造过“市值神话”。

在2014年3月,搜房网的市值曾高达69亿美元,以当时汇率折算已经超过420亿元人民币,销售额超过1000亿元人民币。当时,市场曾高呼在移动互联网时代,一切改变皆有可能:跨界与颠覆正在成为商业主流,开发商和制造商一样,或许将沦为电商的“打工仔”。

房天下自2015年开始从媒介信息平台向交易平台转型,直接介入房地产相关交易市场,曾依靠较低的二手房佣金迅速占领了全国多个城市的二手房

较低资金投入和较快时间内建立。同时,运用互联网思维的品牌营销和门店运营管理变得更加直接和高效,原有的管理半径和经验积累可以得到有效弥补。

餐饮行业的三大门槛

尽管餐饮行业市场庞大,增长速度较高,但相比于其他行业,投资者对餐饮的投资依然偏谨慎态度。典型的案例包括真功夫、大娘水饺、一茶一坐、俏江南等餐饮连锁,均获得资本青睐,但后续多遭遇管理、运营等成长的天天花板。弘毅投资在2016年买下港股纺织行业上市公司理文手袋(后更名为百福控股),通过该平台控股型投资中式快餐连锁品牌和合谷、西少爷,然后又参股投资餐饮品牌遇见小面。王小龙认为,市场上专门投资餐饮的机构并不多,主要有三个难点。

一是虽然餐饮行业进入的资金门槛不高,但连锁餐饮仍具有较高的管理门槛,在门店运营、供应链整合、人才培养等方面都需要精细化管理,难以像打造一些新兴互联网企业那样一蹴而就,需要一步步扎实地前进。这对投资人提出了较高的要求,需要投资人在餐饮行业具备深入的行业认知和耐心,精准把握行业趋势,熟悉企业在不同发展阶段面

临的情况,在业内建立深厚的人脉关系,聚拢行业中最专业的管理人才,从而提高投资效率和成功率。

二是餐饮企业往往规模较小、规范程度差,资产证券化率低导致流通变现渠道较少。

三是由于餐饮行业的低门槛,餐饮创业者水平参差不齐。即使部分企业产品过硬并且具备了一定品牌影响力,在做到一定规模后也会面临各种各样的发展瓶颈。弘毅投资认为主要有两大瓶颈。一是资金的瓶颈,连锁餐饮的快速发展在开拓门店、升级门店系统、招募优秀人才等方面存在大量资金需求,不借助外部资金,依靠自有资金会严重制约企业发展速度。二是管理的瓶颈,连锁餐饮对

精细化运营要求较高,门店数量达到一定体量后需要一套完善的管理体系,绝大部分餐饮创业者缺乏管理大型企业的经验,在企业发展到一定体量后往往不知所措。

吕文浩则认为,对于餐饮行业投资,关键是要筛选出能够掌握C端,也即能把握消费演化趋势、深度挖掘并匹配消费者需求的标的公司,同时对于不同发展阶段的标的也要有所区分,初创期项目更需要关注其市场定位、品牌营销和渠道推广模式,能否精准切入消费者需求从而树立品牌认可度,形成相对稳定的盈利模式;而相对成熟期的项目则更需要关注品牌维护与规模效应,在资本的催化下能否维持消费者对品牌的依赖,并实现成规模的整合与复制。

2016年餐饮品牌融资表						
序号	品牌	时间	金额	融资阶段	投资机构	品牌类型
1	小恒水饺	2月	5000万元	B轮	竞技创投领投	中餐单品
2	邢少爷	3月	1000万元	A轮	冰雪中国邢志远 昆月科技马如宝 法泰中国徐如根 慕在投资倪慧琳	中餐
3	遇见小面	3月11月	数百万元 2500万元	Pre A轮 B轮	九毛九 弘毅投资	中餐单品
4	Coffee Box	4月	5000万元	B轮	华策影视领投	饮品
5	宋小菜	5月	8515万元	A+轮	银泰投资、经纬中国、IDG中国	食材B2B
6	好色派沙拉	7月	2200万元	A+轮	东方富海、华清创投、FreeS	西餐单品
7	因味茶	7月	5亿元	A轮	刘强东	饮品
8	Kao! 烤铺	7月	2000万元	A轮	安普创投、东部开发集团	中式外卖
9	喜茶	8月	1亿元	A轮	投资机构IDG资本以及知名投资人何伯权	饮品
10	西少爷	12月	1150万美元	B轮	弘毅投资领投	中餐饮品

数据来源:餐饮界 周靖宇/制图

同创伟业董事长郑伟鹤:今年将迎来PE投资大年

证券时报记者 李明珠

在昨日举行的融资中国2017年资本年会上,同创伟业董事长郑伟鹤对2017年的私募股权投资(PE)行业发展前景进行了展望,他认为,就私募股权投资而言,2017年将会是一个大年,其中有几个关键词:稳定、创新、脱虚向实,而这个大年主要体现在退出市场,去年底以来的IPO加速为今年的一个大年创造了条件。

郑伟鹤指出,从2016年11月份起新股发行开始加速,预计今年A股IPO数量将创新高,预期会有300家以上甚至400家企业IPO,速度可能略微调整但整体趋势在保持。

关于一级市场投资新动向,郑伟鹤认为TMT领域处在独角兽时代,仍存在泡沫或有结构性机会。但是像生物医药领域,估值持续增高,利润在3000万~5000万元的企业,有10亿~20亿元的估值,投资者仍然趋之若鹜。在同创伟业看来,生物医药领域的泡沫比TMT领域更大。相反,科技领域,像人工智能、机器人、物联网、大数据、新能源、智能制造、新材料等领域有很多快速发展的机会,关注度较高。实际上,市场的变化和国家的政策“脱虚向实”是相关的,当然对于消费升级、文体娱乐的

投资亮点也很多。

另外,郑伟鹤认为2017年可能是机构投资者占主导地位的元年,大型品牌私募股权投资机构将会得到更多关注,早期专业私募基金仍受瞩目。他还强调,2015年新的PE、VC机构涌现是市场亮点,2017年大型专业品牌私募股权投资机构的快速发展将会是一大亮点。

郑伟鹤认为,另类资产将在2017年会有更多机会。包括对房地产市场的调控实际上给房地产基金带来了机会,夹层基金、固定收益基金、鼎晖、中信资本等都在积极探索,并购增基金很多机构都在做,但速度会放慢,以大型项目为主导的项目基金,很多机构会在今年有所突破。

对于并购市场,郑伟鹤认为2017年会放缓,尤其是跨国并购。很多中概股回归的企业已经不是简单的借壳了,可能要走独立IPO之路,这块也是值得关注的动向。”郑伟鹤说。

郑伟鹤指出,关于海外市场,尤其美国和中国,贸易冲突在加剧,整个全球在脱虚向实,中国互联网应用、通信技术、高铁、科技类企业都在逐步走向世界之巅的过程中,整个科技领域的发展非常值得期待。双创早期投资的机会和巨头们抢占世界的巅峰给创投机构带来非常大的机会。

证券时报主管主办
聚焦创业投资类新闻
打造创客、投资者、网友互动交流平台



关注请扫上方二维码