

行业：生鲜

## 生鲜电商市场大局已定 线下市场成“兵家必争之地”

2018 年 3 月 26 日

行业研究 / 研究报告

研究报告类型：研报

研究员：郭浩文

haowen@sunnyhanmy.com

市场部：孙若虚

021-64836098

ruoxu@sunnyhanmy.com

### 引言：

自 2016 年诞生，盒马鲜生就成为探讨新零售绕不开的话题。如今，带着“新零售”、“阿里系”、“生鲜超市”等标签的盒马鲜生，正继续加速全国扩张步伐。

2018 年，盒马鲜生计划在全国开出 100 多家，并希望未来几年在全国实现 2000 家门店的布局。

值得关注的是，盒马鲜生之后，各大零售巨头纷纷推出了新零售品牌，“零售+餐饮+生鲜”的复合业态品牌几乎风靡了全国零售市场。据统计，盒马鲜生、超级物种、京东 7Fresh、掌鱼生鲜、百联 RIS0、新华都海物会、天虹 sp@ce、大润发优鲜、食得鲜、步步高鲜食演义、世纪联华鲸选等 12 个以“零售+餐饮”的新零售品牌，2017 年内开店数量超过 80 家，并将在今年快速扩张。在此背景下，仍有众多商业地产拥抱盒马鲜生，与其解决商业地产经营痛点、及清晰的拓展规划密不可分。

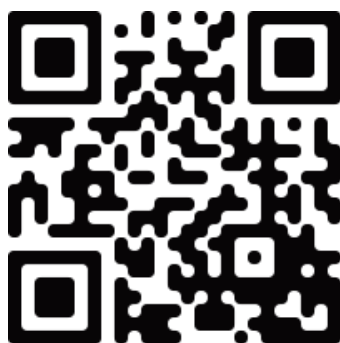
今年 3 月 1 日，盒马鲜生与新城商业达成战略合作，新城商业将为盒马提供旗下优质的门店资源及个性化服务，助力盒马提供旗下优质的门店资源及个性化服务。

### 新三板在线研究院研究观点：

1. 在解决了运输保存的问题之后，生鲜行业也在互联网巨头带领下逐渐向多元化、规模化发展；
2. 生鲜行业在线上市场增长迅速，但线下市场仍然会是各大品牌的主要阵地；
3. 新三板各细分行业都有不同的优势，同时新三板比 A 股拥有更加细致的行业布局，渗透范围更为广泛。



新三板在线官微



新三板在线官网

## 蜜蜂内参

让您深入洞察整个商业世界



每天精挑细选3份最值得关注的学习资料；  
不定期分享顶级外文期刊。

关注公众号：**mifengMBA**

回复“入群”加入“蜜蜂内参”城市群

(不需要转发哦.....)



扫一扫

回复“入群”

## 目 录

1. 国内生鲜行业发展的政策环境·····	03
2. 线上市场增长迅速，但生鲜市场仍以线下为主·····	03
3. 新三板细分行业各有千秋·····	05
4. 对标 A 股市场，新三板生鲜行业仍有潜力可挖·····	07
5. 新三板上的“鲜”行者·····	08

### 1. 国内生鲜行业发展的政策环境

生鲜行业与农产品有着紧密联系，所有的生鲜食品都可以算作是农产品的

衍生产品，也正因如此，每年的中央一号文件对生鲜行业也有着不小的影响。除此之外，作为生鲜产业链中的重要一环，冷链物流行业也在国家政策的扶持之下取得了快速成长。

2013 年国务院出台《关于 2013 年深化经济体制改革重点工作意见》，将冷库用电价格由商业电价调整为工业电价，进一步降低农产品冷链物流成本。同年出台的《关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见》，对示范社区建设鲜活农产品仓储物流设施、兴办农产品加工业给予补贴。2014 年 6 月国务院常务会议通过的《物流业发展中长期规划》提出了到 2020 年物流发展的目标和任务，在部署的 12 大工程中，第一大工程就是冷链物流；2014 年底，国家发改委联合商务部、交通运输部等十大部委及中物联冷链委发布《关于进一步促进冷链运输物流企业健康发展的指导意见》。

标准方面，商务部和国标委出台了《关于开展农产品冷链流通标准化示范工作的通知》，进一步建立健全冷链流通标准体系。国家发改委正式发布了《肉与肉制品冷链物流作业规范》、《道路运输 食品冷藏车功能选用技术规范》等行业标准，细分领域的标准更加完善。

2017 年中央一号文件《关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》中，加强农产品冷链物流建设再次成为促进我国农业发展的重点。

可以说，伴随着冷链行业的规范和成熟，整个生鲜行业也迎来了平稳发展的好时机，在解决了运输保存的问题之后，生鲜行业也在互联网巨头的带领下逐渐向多元化、规模化发展。

## 2. 线上市场增长迅速，但生鲜市场仍以线下为主

根据波士顿咨询公司 (BCG) 与阿里研究院合作发布的《中国生鲜消费趋势报告：新时代生鲜市场制胜之道》，到 2020 年，中国的生鲜消费市场仍将以线下为主。

数据显示，2012 年生鲜电商市场成交总额为 40 亿元，这一数字在 2016 年则上涨到了 950 亿元，约占生鲜消费市场总额的 7% 左右。根据预测，这一比例在 2020 年有望达到 15%-25%，虽然上升势头非常迅猛，但线下市场在未来几年内仍将会是生鲜行业的主战场。

## 中国生鲜网购成交总额（单位：亿元）



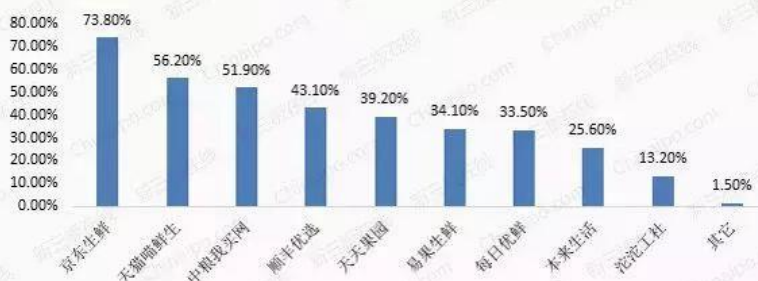
数据来源：《中国生鲜消费趋势报告：新时代生鲜市场制胜之道》

图标制作：新三板在线研究中心

Chinaipo  
新三板在线

虽然线上市场还拥有巨大的拓展空间，但是京东到家、盒马鲜生等几大电商平台几乎垄断了线上市场，在几大巨头的夹击下，其它中小平台的市占率只有 1.5%。

## 2017年中国生鲜网购用户最近半年内使用过的生鲜网站/APP



数据来源：艾瑞调研

图标制作：新三板在线研究中心

Chinaipo  
新三板在线

## 2017年度中国生鲜电商排行榜

排名	名称
1	本来生活网
2	京东生鲜
3	中粮我买网
4	盒马鲜生
5	易果生鲜
6	每日优鲜
7	天天果园
8	顺丰优选
9	爱鲜蜂
10	食行生鲜

数据来源：2018《互联网周刊》&eNet研究院选择排行

图表制作：新三板在线研究院



从数据中不难发现，针对线上市场目前有限的市场份额，几乎已经被几家最早入局的电商平台瓜分，相对来说已经形成了较为稳固的格局，之后的平台想要再挤入顶部市场的可能性已经微乎其微。

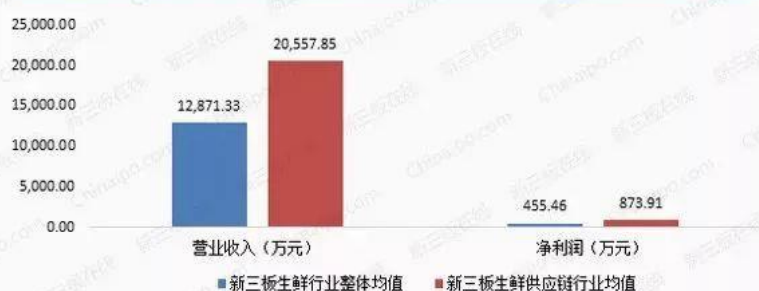
同时，由于单纯的电商平台并不能完美解决配送、品质等问题，因此线下门店依然是各大生鲜品牌的主战场。

### 3. 新三板细分行业各有千秋

据不完全统计，目前新三板上共有 43 家生鲜行业的公司，其中 40 家发布了 2017 年中报。除去大部分销售类公司之外，供应链方面的公司也有 10 家。对于生鲜行业来说，供应链可以说是重中之重，从数据上来看，新三板的供应链公司整体业绩也要高出全行业的平均水平。



## 新三板生鲜供应链行业与整体板块业绩对比



数据来源：公司财报

图标制作：新三板在线研究中心



虽然供应链行业的业绩是最好的，但是从成长性来看，检测行业又占据着绝对优势。尽管 2017 年上半年只交出了不到平均 3,000 万的营收和 10.25 万的净利润，但整个行业的成长速度却要远高于其他细分行业，在大家越来越重视食品安全的大环境下，对安全性要求更高的生鲜行业也蕴藏了巨大的食品检测市场空间。

## 新三板生鲜细分行业与整体板块成长性对比



数据来源：公司财报

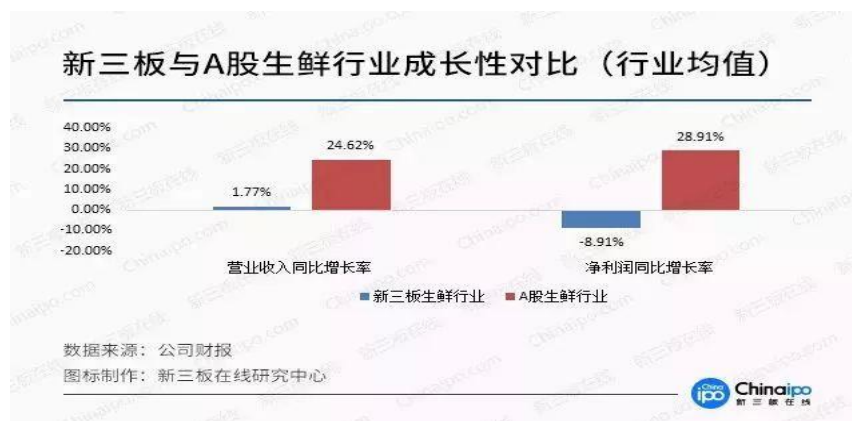
图标制作：新三板在线研究中心



相比检测和供应链行业，物流行业的日子就过得比较艰难了，虽然净利润增幅较大，但实际上整个 2017 年上半年行业平均水平还是处在亏损状态，营业收入也同比出现了小幅的下滑。随着各家生鲜电商巨头的产业链越来越完善，第三方物流行业的市场也正被逐步蚕食。

#### 4. 对标 A 股市场，新三板生鲜行业仍有潜力可控

新三板在线研究院从 A 股市场上筛选出一些生鲜概念股，据粗略统计，A 股市场上生鲜概念股 2017 年上半年平均净利润达到 15,188.58 万元，同比增长 28.91%，平均营收达到 424,278.94 万元，同比增长 24.62%。无论是成长性还是经营情况，A 股市场都要好于新三板。



就目前来看，A 股市场除了永辉超市旗下的“超级物种”在与盒马鲜生直接竞争之外，其它公司都集中在冷链物流设备以及生鲜产品的种植、养殖、销售方面。相比之下，新三板上除了上述行业之外，还有公司专门从事冷链物流业务以及供应链运营业务，行业分布更加细化，对于细分市场的渗透更加彻底，这也是新三板公司的潜力所在。更加细致的市场定位将有助于新三板生鲜行业在竞争中加速成长。

**新三板生鲜行业净利润千万以上公司(2017年中报)**

证券代码	证券简称	营业收入 (万元)	净利润 (万元)	总资产 (万元)	市盈率 (倍)	总市值 (亿元)
834898.OC	株百股份	96,650.75	3,071.30	96,111.86	11.10	4.90
430505.OC	上陵牧业	32,865.95	3,067.16	125,239.07	17.69	9.08
838546.OC	乐活天下	20,150.98	2,054.28	15,473.47	38.83	16.50
833627.OC	多尔克司	14,686.39	1,655.60	93,489.88	7.16	2.07
832786.OC	骑士乳业	21,167.47	1,460.65	63,742.52	27.79	3.18
836875.OC	中健网农	28,924.50	1,118.56	42,584.65	27.88	4.63
837647.OC	金河科技	11,995.32	1,054.87	29,692.65	15.60	2.99
836494.OC	祖名股份	38,881.13	1,034.22	90,486.59	20.14	4.68

数据来源：公司财报  
图表制作：新三板在线研究院



## 5. 新三板上的“鲜”行者

### 5.1 乐活天下

乐活天下主要通过电子商务平台专业从事商品批发和零售，核心业务是生鲜产品批发。作为生鲜电商的一员，虽然乐活天下的市场空间有限，但公司的成长性在新三板同行业中表现尤为突出。

乐活天下主要财务数据（2017年中报）

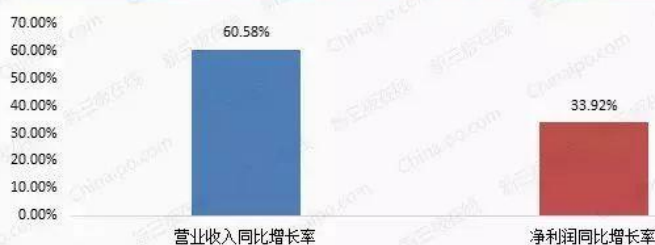
营业收入 (万元)	净利润 (万元)	每股收益 (元)	净利润 (%)	市盈率 (倍)	总市值 (亿元)
20,150.98	2,054.28	0.41	10.19	38.83	16.50

数据来源：公司财报

图表制作：新三板在线研究院



乐活天下成长性



数据来源：公司财报

图标制作：新三板在线研究中心



### 5.2 中健网农

中健网农主打生鲜供应链运营服务，作为一家专业的生鲜供应链企业，中健网农虽然在 2017 年上半年的业绩有不小的下滑，但是仍然收获了 1,118.56 万元的净利润，在新三板生鲜行业中算得上是较为成功的企业之一。值得一提的是，目前 A 股市场上还没有专门的生鲜供应链企业，因此在供应链市场上，新三板企业还有巨大的发展空间。

### 中健网农主要财务数据（2017年中报）

营业收入 (万元)	净利润 (万元)	每股收益 (元)	净利润 (%)	市盈率 (倍)	总市值 (亿元)
28,924.50	1,118.56	0.09	3.87	27.88	4.63

数据来源：公司财报

图表制作：新三板在线研究院



### 中健网农成长性



数据来源：公司财报

图标制作：新三板在线研究中心



## 5.3 上陵牧业

上陵牧业主要以牛场运营、奶牛养殖和生鲜牛乳为主营业务，作为生鲜行业中牛乳细分行业的一支，上陵牧业不光拥有漂亮的业绩，同时也拥有着极强的成长性。

### 上陵牧业主要财务数据（2017年中报）

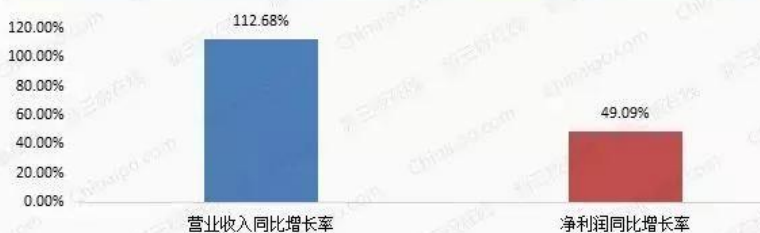
营业收入 (万元)	净利润 (万元)	每股收益 (元)	净利润 (%)	市盈率 (倍)	总市值 (亿元)
32,865.95	3,067.16	0.13	9.33	17.69	9.08

数据来源：公司财报

图表制作：新三板在线研究院



### 上陵牧业成长性



数据来源：公司财报

图标制作：新三板在线研究中心



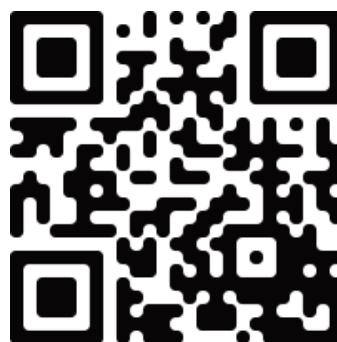
### 免责声明

本报告中所提供的观点及信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告基于已公开的资料或信息撰写，本研究院不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本研究院于本报告发布当日的判断。

在任何情况下，本研究院不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本研究院对本声明条款具有唯一修改权和最终解释权。



新三板在线官微



新三板在线官网





# 蜜蜂学堂

Scholarship

## 超级年卡

让更多人享受到知识与成长的快乐

- ✓ HR全模块1000小时线上实战课程
- ✓ 50份超3000页可编辑PPT蜜蜂笔记
- ✓ 1000页PPT模板&图标集（每两周更新）
- ✓ 10本畅销书籍精美思维导图

~~原价3999元~~ 今限时团购**399元!!!**



【原价3999元限时团购399】 蜜蜂学堂学习年卡



扫描或长按识别二维码