

食品制造业行业研究报告

弈格思
战略咨询

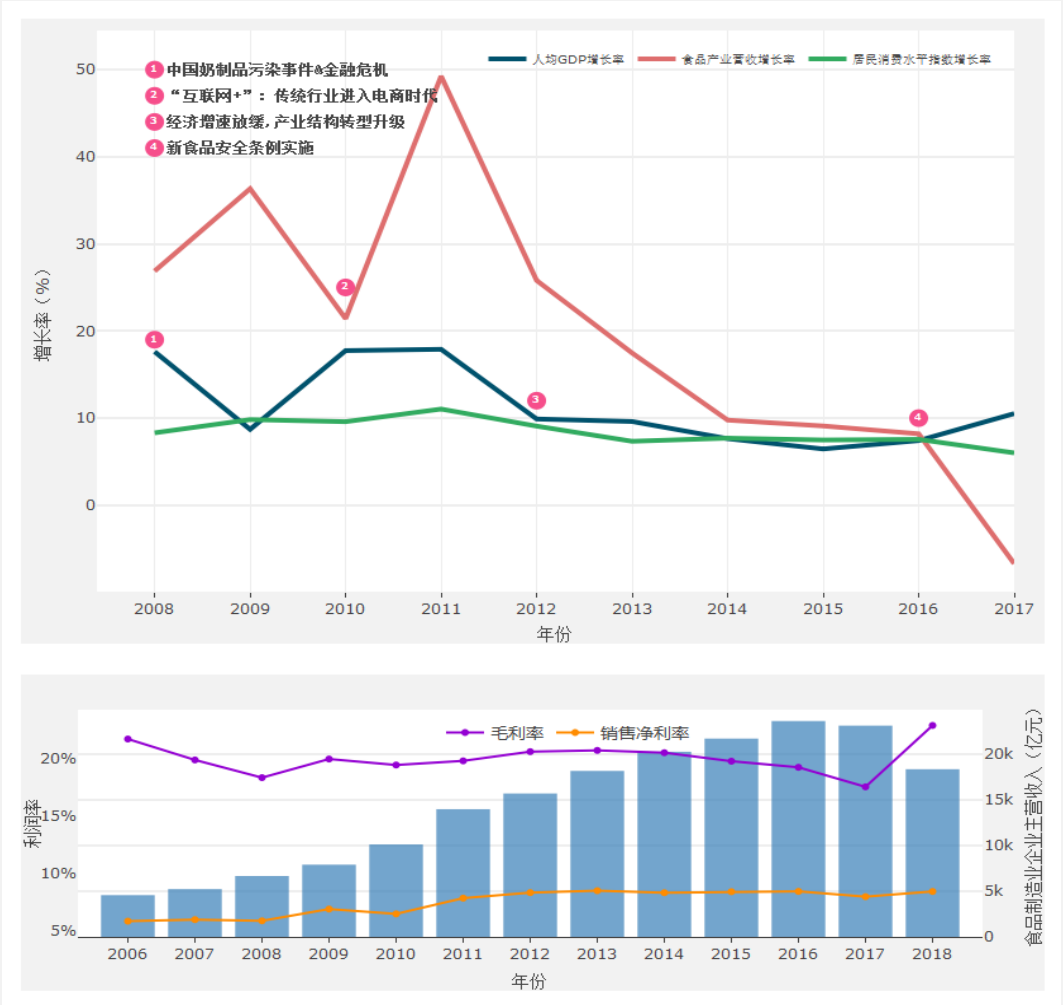


上海弈格思商务信息咨询有限公司行业研究团队

2019. 03

一、宏观数据呈现

民以食为天，食品制造业在我国的国民经济中占据着重要地位。研究其行业特点、经营模式和发展沿革不仅对行业内企业的发展具有指导意义，同时对于产业链的上下游企业乃至国民经济的每个参与者都具有重要作用。



资料来源：公开数据整理

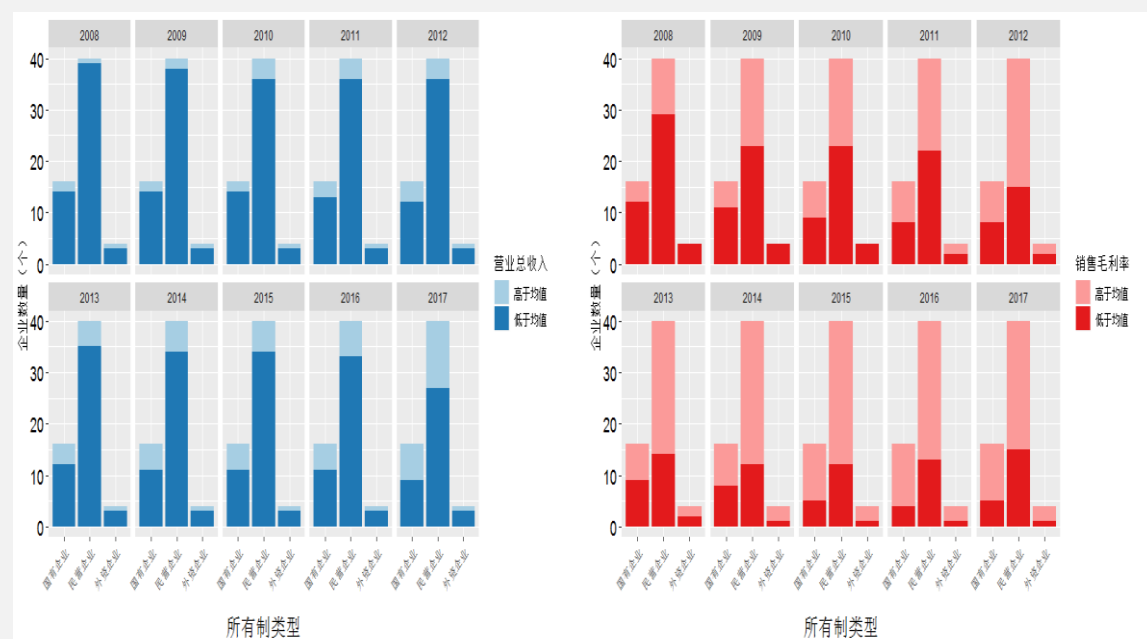
制图：R::PLOTLY

图 1：食品制造行业整体数据展示，上图有包括行业主要数据走势、宏观经济指标走势和行业重大事件在内的六维信息。

我国食品制造业整体增长态势高于 GDP 的增长，同时受到宏观经济形势和政策的影响较大。新世纪起步阶段，食品工业发展迅速，年复合增长率超过 18%。而近年来产业增长率明显放缓，但行业整体利润率提升，这主要得益于产业转型升级，淘汰落后产能以及产品结构多元化、优质化及功能性的发展趋势。

二、企业数据挖掘与分析

根据国家统计局数据，截至 2018 年我国共有食品制造业企业 8981 家，从业人数 179.4 万人。本研究选取了其中 66 家 A 股上市的食品制造业企业作为研究对象，为保证样本之间的可比性以及研究结果的准确性，选取样本时剔除了主营业务收入占总收入比例不足 50% 的企业，最终选取的样本包含 16 家国有企业，46 家民营企业及 4 家外资企业。



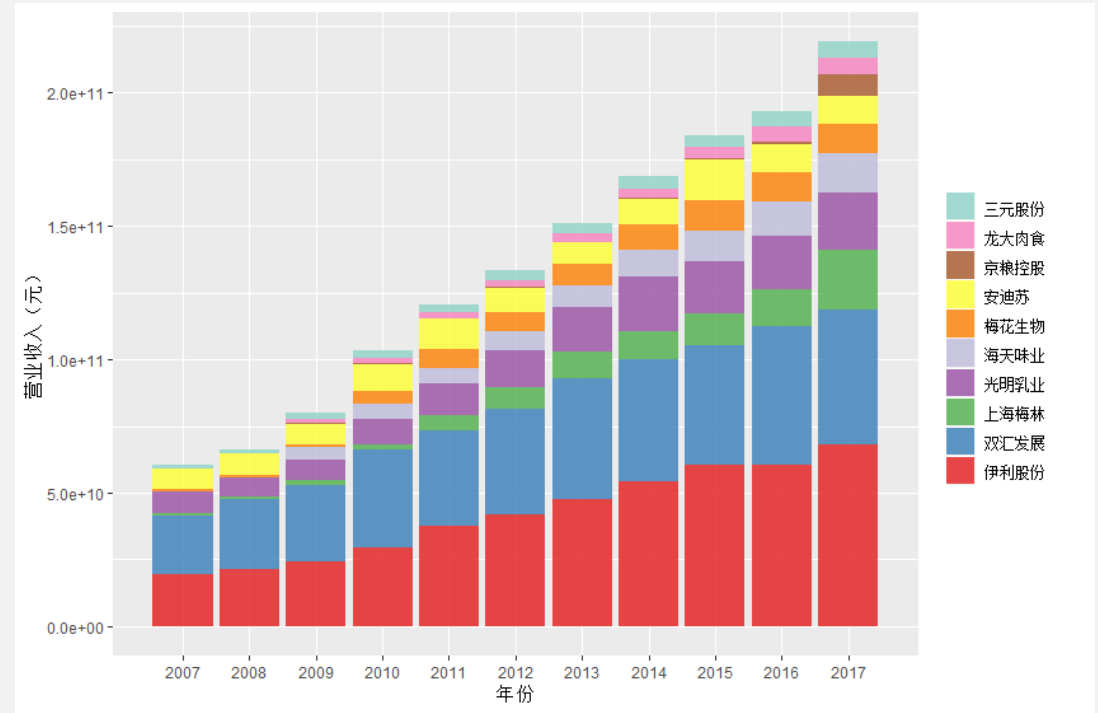
资料来源：公开数据整理

制图：R::PLOTLY

图 2：食品制造行业上市公司主要业绩指标分布，上图在对业绩指标从四个维度分类挖掘的基础上又进一步挖掘了分布信息，从中可以了解行业内企业各项财务指标的集中度情况。

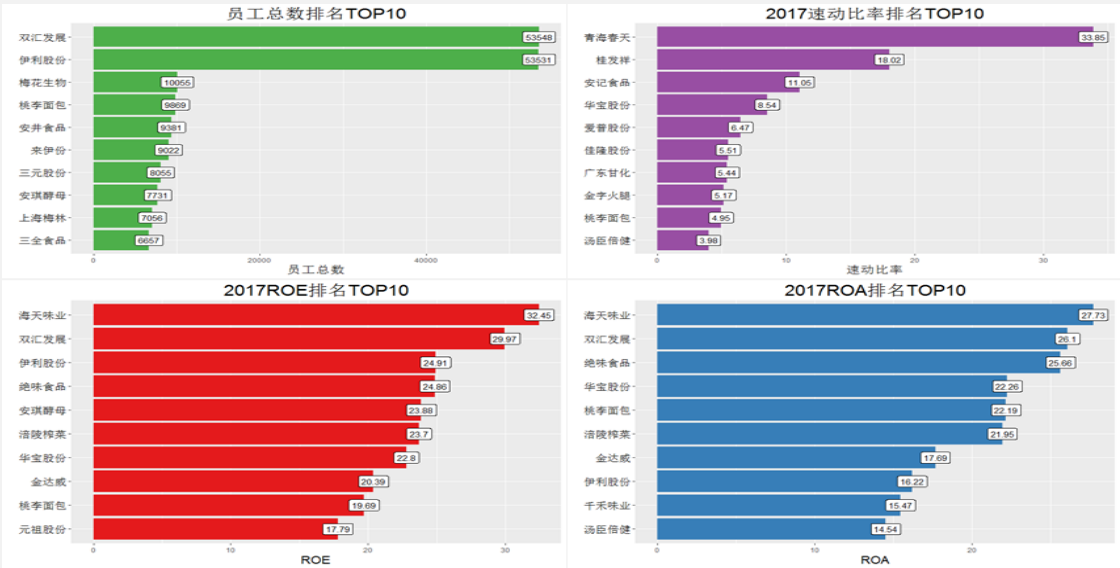
首先从营业收入上来看，2012 年以前只有少数企业营业收入高于均值，说明当时少数食品产巨头企业占据了大量的市场份额，集中度较高。近年来，上市公司中大食品企业的数目明显增多，主营收入高于均值的企业数量增加说明大食品企业间差距缩小，竞争加剧。从右侧毛利率分布的结果来看，一方面，一直以来多数企业的毛利率均高于平均值，说明上市食品企业中多数都具有较好的盈利能力，仅有少部分盈利能力较差的企业拉低了整体均值；另一方面，近年来毛利率低于均值的企业数目明显增加，反映出企业盈利愈发困难，竞争加剧。从所有制分类的角度看，大小企业在各个所有制中的分布差距不大。

2017 年，我国食品企业营业收入排名前十的企业分别是伊利股份、双汇发展、上海梅林、光明乳业、海天味业、梅花生物、安迪苏、京粮控股、龙大肉食和三元股份。其中国有企业 5 家，民营企业 4 家，外资企业仅有双汇发展。从图 2-12 的排名情况可以看出，近年来发展较快的是上海梅林。另外一个值得关注的现象是乳制品企业三家企业上榜，占比最高。



资料来源：公开数据整理
制图：R::PLOTLY
图 3：食品制造业排名前十企业主营业务收入变化，上图同时展示了时间、主营收入和三个维度的信息，便于分析对比。

对于2017年其他各项指标的排名，ROE和员工总数排名与营收排名较为近似。这些企业值得重点关注。而在反映盈利能力和抗风险能力的指标上，这些大企业的排名并不突出，说明不同指标反映企业业绩的方向不同。通常业界用企业的营业收入作为企业业绩最主要的度量指标，我们有必要通过回归模型来寻找影响企业营业收入的关键性指标。



资料来源：公开数据整理
制图：R::PLOTLY
图 4：食品制造业上市企业其他财务指标绩优企业，方便对比企业间财务指标的差异。

三、深度关联分析

本研究主要对企业最关心的营业总收入和销售毛利率的可能影响因素进行分析。在探索分析时，我们从企业决策者的角度出发，首先尽可能周全地列举潜在影响因素；同时，从企业可控性的维度，对每个影响因素进行评价，确定对业绩高度影响且企业自身可控的影响因素。最后通过面板数据回归模型得出量化结果。

因变量		营业总收入	销售毛利率
控制变量	食品企业营收增长率	—	—
	人均 GDP 增长率	—	—
	居民消费水平指数增长率	0	0
自变量	资产类	存货	—
		无形资产	+
		存货交叉项	—（与业务范围） +（与公司属性）
	现金流类	投资活动现金流出	+
		筹资活动现金流出	—
		投资活动现金流出交叉项	0
		筹资活动现金流出交叉项	—（与业务范围） +（与公司属性）
	业务比率	主营业务比率	+
		主营业务比率*主营产品	—
		主营业务比率*企业规模	—
	风险类	速动比率或流动比率	0
		应收账款周转天数	0
		资产负债率	—
		流动资产周转率	+
	结果	模型	固定效应
		样本量	559

558

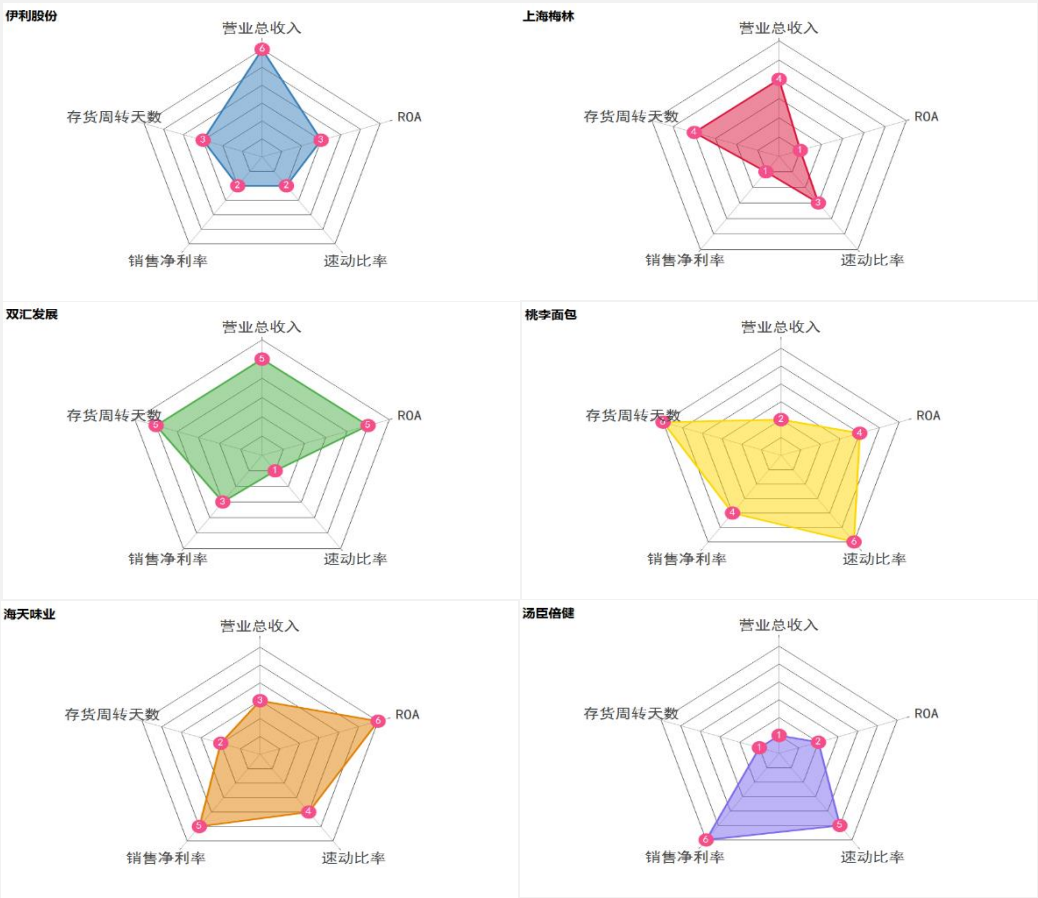
附注：+ 显著且为正相关；— 显著且为负相关；0 不显著，括号内为注释。

表 1：食品行业上市公司主要业绩指标与其潜在影响因素的固定效应面板回归分析结果。上表为对多个回归模型筛选后的结果汇总；采用基于基准模型逐步添加解释变量的方法保证了模型的稳定性和结果的可靠性。

面板数据回归分析可以得到比直觉和经验分析更可靠的变量关联信息。例如，与直觉相反，关于销售毛利率，资产类变量中存货呈负相关，而无形资产则呈正相关关系，说明企业的销售毛利率与企业的规模之间的相关性相对较弱，存货过多可能说明企业的经营周转情况不佳，而无形资产中包括的资本化研发等项目的增加则有助于企业盈利能力的提升。另一方面，添加滞后项使模型的拟合度更高，同时也可以揭示变量间的深层关联关系，这是一般的数据挖掘所不能做到的。例如，考虑交叉项后，筹资活动与业务范围的交叉项对企业主营业务收入的影响为负，说明相比于地区性经营的企业，全国性企业应减少筹资活动付出的现金流，即对于全国性经营的食品行业企业而言，为进一步吸引投资而付出的成本实质上收益率较低，建议其应将资本投入在研发、生产及销售等业务经营的其他环节上。

四、案例分析

我们对食品制造行业的各个子行业具有代表性的企业进行了深度案例分析，这些企业包括：乳制品行业的三家代表企业伊利、光明和天润；休闲食品行业的龙头亿滋国际和新贵三只松鼠；以及肉制品和调味品行业龙头双汇和海天味业。具体分析内容包括企业的基本信息，企业财务数据的深度挖掘分析，企业的主要发展战略(企业对宏观经济和政策环境的应对、针对其主要竞争对手的趋同或趋异措施、对产业链的整合以及企业的国际化合作途径)对企业业绩指标的影响。



资料来源：公开数据整理

制图：R::PLOTLY

图 4 食品行业代表性企业各项重点财务指标对比排名图，上图便于比较身处食品行业各个子行业的企业的发展特点。

针对当前线上食品市场销售火爆、食品企业对电商依赖程度增加的特点我们还以乳制品行业为例，研究了线上热销产品的特性，帮助相关企业更好的设计其 电商产品线。关于其他子行业的线上销售策略研究可通过购买我们的高级定制版报告获得。

关于我们

上海弈格思商务信息咨询有限公司是一家基于计算社会科学，为客户提供量身定制的战略决策参考服务的企业战略咨询公司。我们将基于最新的经济和统计学方法，为客户面临的问题提供可靠地解决方案，并协助客户创造可持续的价值收益。

免责声明：

本摘要数据通过公开渠道收集。本公司虽力求报告内容的准确和完整，但对数据质量不做保证，对使用此摘要结论产生的任何后果不承担法律责任。本摘要的版权归上海弈格思商务信息咨询有限公司所有，如需引用和转载，需征得版权所有者的同意。任何人使用本摘要，视为同意以上申明。

关于本报告的更多信息请联系：

上海市杨浦区邯郸路539号新金博大厦1605室

Copyright ©

www.icssai-consulting.com

info@icssai-consulting.com

021-55896071

行业报告系列

初级版：数据挖掘

通过从统计、财务和销售信息中提炼的数字和分类特征，利用多维度的可视化、随机森林、决策树等深度分析工具展现数据汇总和关联信息。

约50页

定价：9000元

中级版：回归分析

通过参数估计、贝叶斯不确定性量化等技术建立的预测模型，能够准确地甄别影响不同企业长期绩效的重要因素。

约60页

定价：24000元

高级版：计算机ABM模拟

根据客户的具体需求，使用自主开发的ABM计算机模拟平台为客户提供传统方法无法实现的定向指标精准预测，帮助客户及时把握未来趋势。

90-100页

定价：46000元