

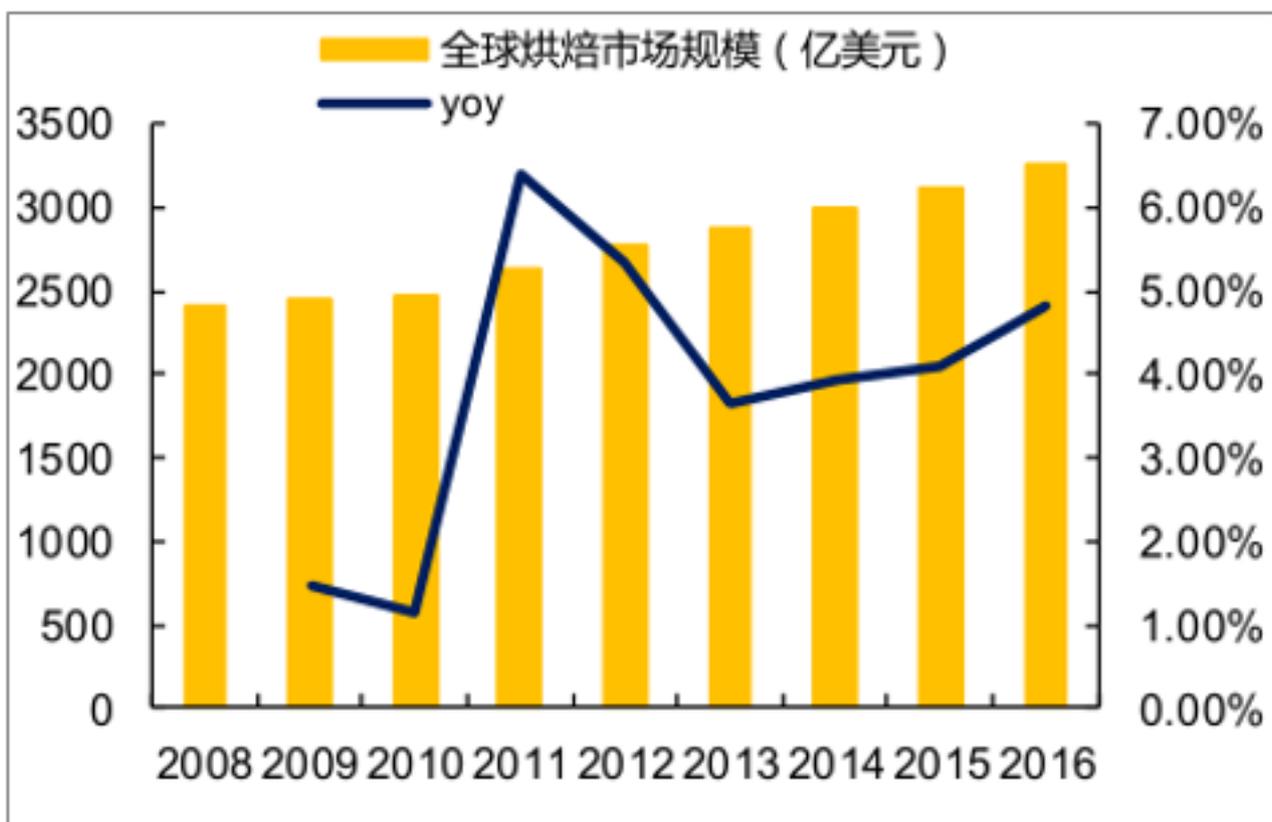
一、空间大增速快，未来行业有望实现量价齐升

全球烘焙行业市场规模3000+亿美元，2002-2016年CAGR为3.54%。根据统计数据，全球烘焙产品市场规模稳步增长，2016年规模达到3265亿美元，2002年至2016年CAGR为3.54%。在欧美国家，烘焙食品一直作为当地居民的早餐及主食，欧美是最大的烘焙市场。而亚太地区烘焙行业发展时间相对较短、且烘焙食品还未被当做正餐食用。但近些年消费者对烘焙食品的认知度不断提升，2016年亚太地区的烘焙市场规模已达到600亿美元。

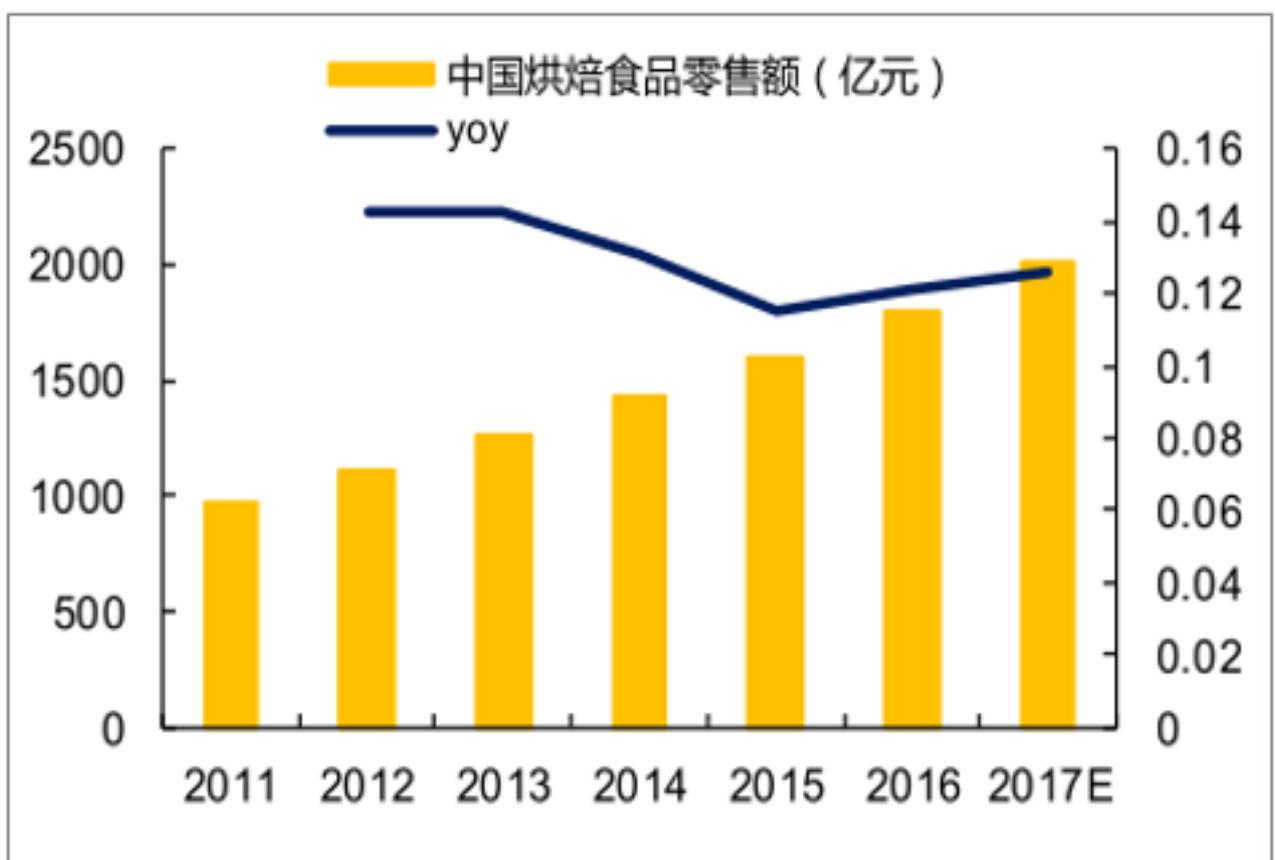
我国烘焙行业市场规模近2000亿元，2011-2016年CAGR为10%+，增速高于主要烘焙国家。根据显示，2016年我国烘焙行业规模以251.82亿美元位居全球第二，仅次于美国。2011-2016年我国烘焙行业规模从972亿增至1795亿元，CAGR为10.76%，2017年规模预计达到2022亿元，同比增长12.65%。数据显示2011-2016年中国烘焙食品消费额CAGR为11.93%，高于其他主要烘焙国家，如巴西增速为11.24%，美国增速为2.17%，日本增速为0.11%。

面包行业市场规模300亿元，2011-2016年销售额CAGR为12%，未来有望实现量价齐升，增速维持在10%+。2016年面包市场规模占我国烘焙整体规模17%，面包销售额达298亿元。2011-2016年我国面包行业规模从169亿元增至298亿元，CAGR为12%。相比于其他子行业，面包行业增速仍然较高。未来随着居民可支配收入增加、饮食习惯西化，面包行业有望实现量价齐升，预计未来增速有望维持在10%以上。

全球烘焙市场规模3000+亿，CAGR为3.54%

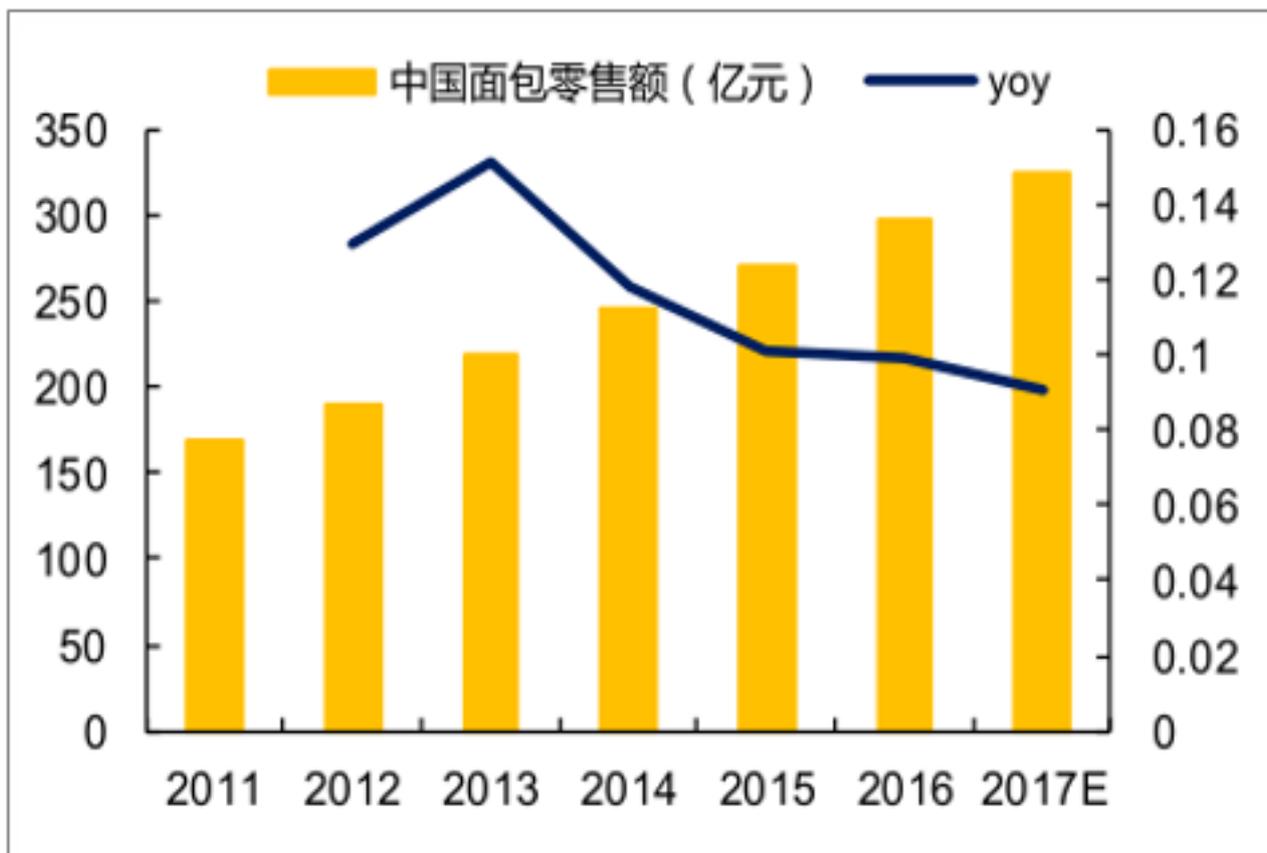


我国烘焙行业规模近 2000 亿，CAGR 为 10%+



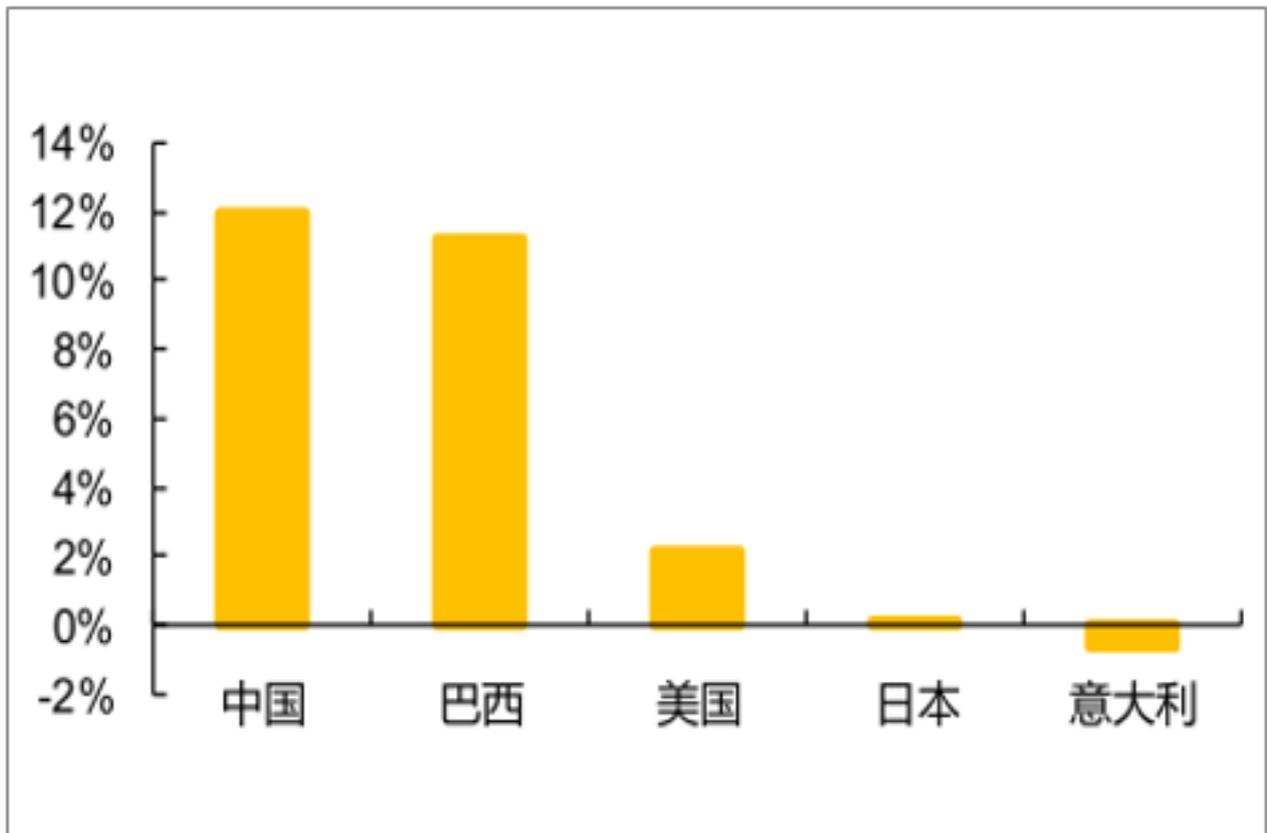
数据来源：公开资料整理

规模以上面包行业规模300亿元，CAGR为12%



数据来源：公开资料整理

中国烘焙行业增速高于其他主要烘焙国家



数据来源：公开资料整理

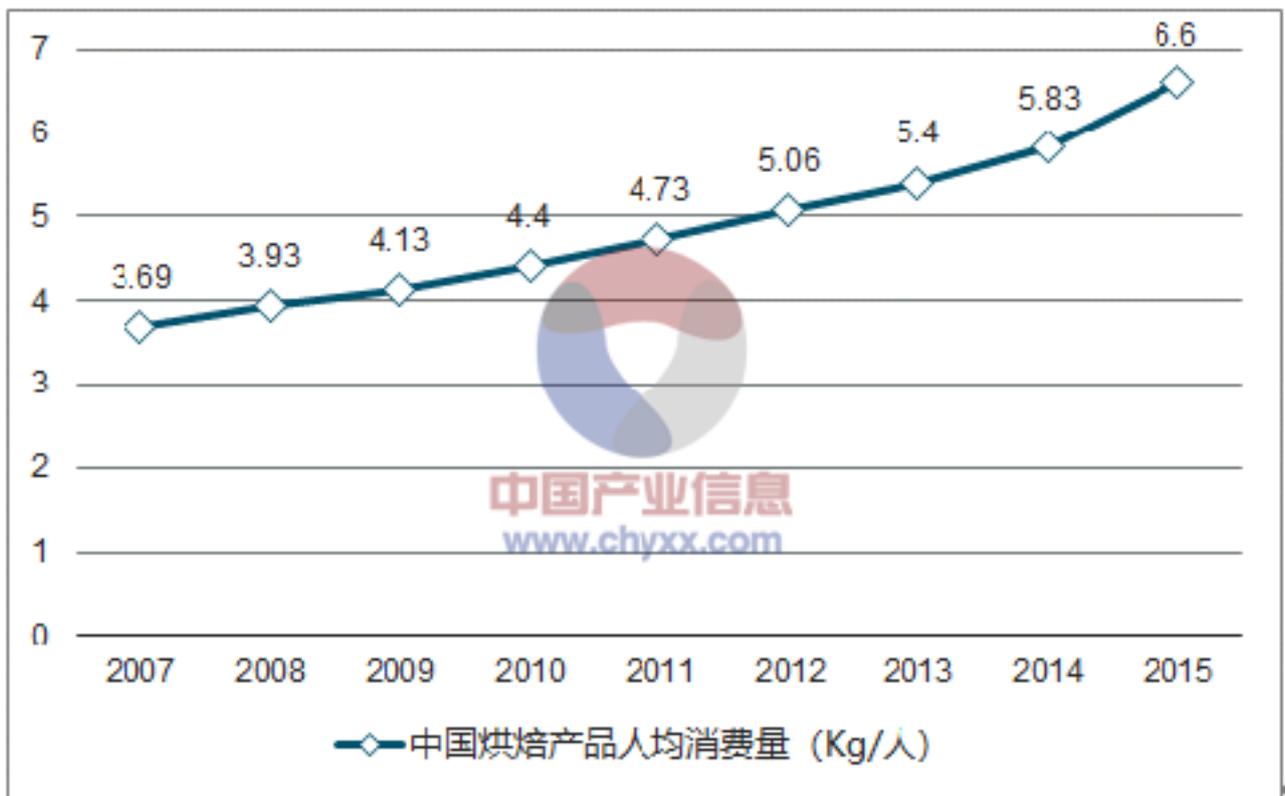
未来烘焙面包行业具有很大提升空间，主要可以拆解为量、价两方面：

量：人均烘焙面包消费远低于其他国家，饮食西化推动需求增加

我国人均烘焙消费逐年提升，但较其他国家仍有较大差距。由于饮食习惯的差异，各国烘焙食品人均消费量差异较大。数据显示，中国人均烘焙食品消费量近些年呈现逐年升高的趋势，但仍较其他国家有较大差距。2015年，中国人均烘焙食品消费量为6.6KG/人，为饮食文化接近的香港地区消费量的1/2，日本的1/3。从面包子品类来看，2016年中国面包人均消费量为1.5kg/人，约为日本和中国香港的1/5。

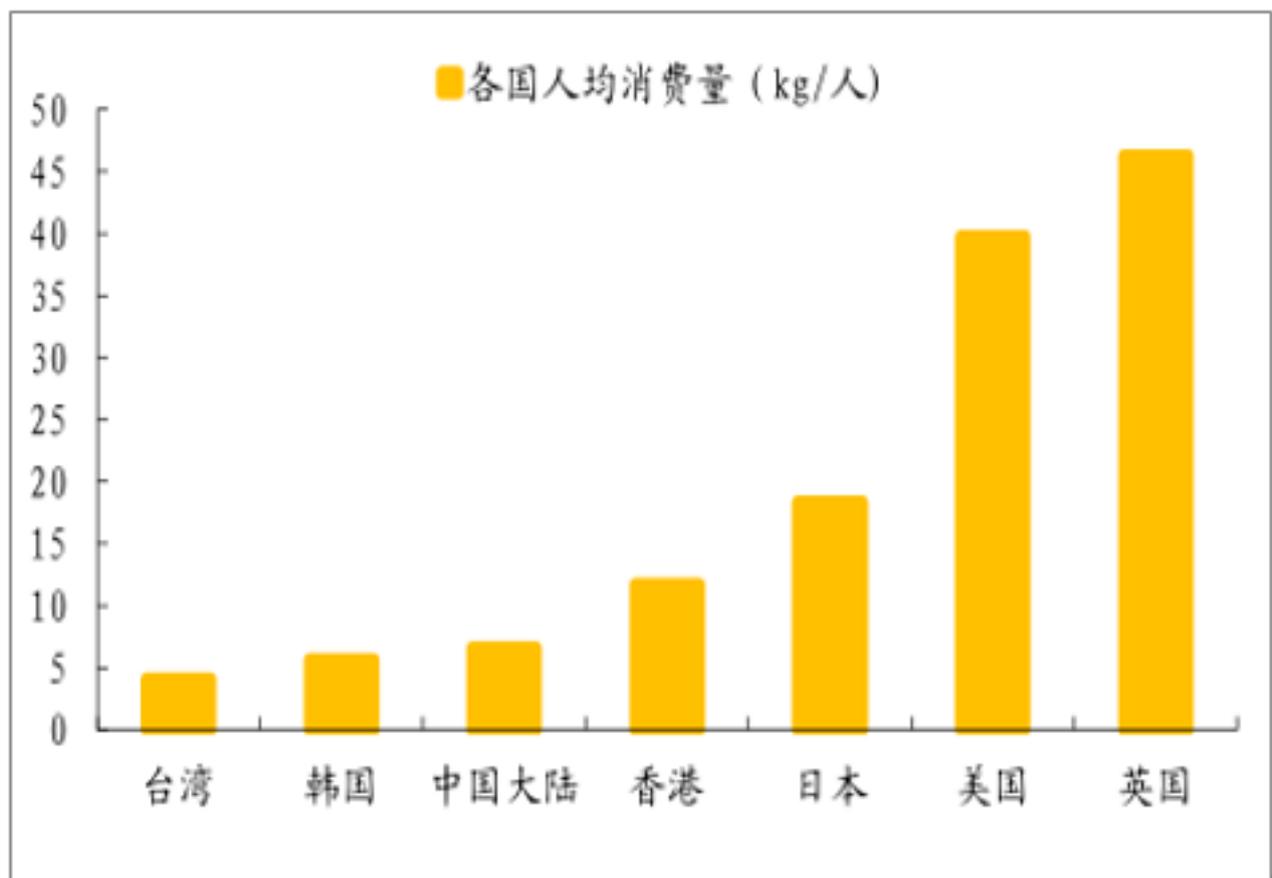
面包等烘焙食品成为年轻消费者早餐首选，将推动消费需求增加。由于生活节奏逐渐加快，特别是在中国一线城市中，消费者准备早餐的时间和以往相比大大减短，饮食偏好于方便快捷。相比传统早餐，面包等烘焙食品以其即买即食、种类丰富的特点成为年轻消费者的早餐首选。调研数据显示，50%消费者偏爱西式早餐，高于偏爱中式早餐42%的占比。饮食西化将推动烘焙面包消费需求增加。

中国烘焙食品人均消费量逐年增长



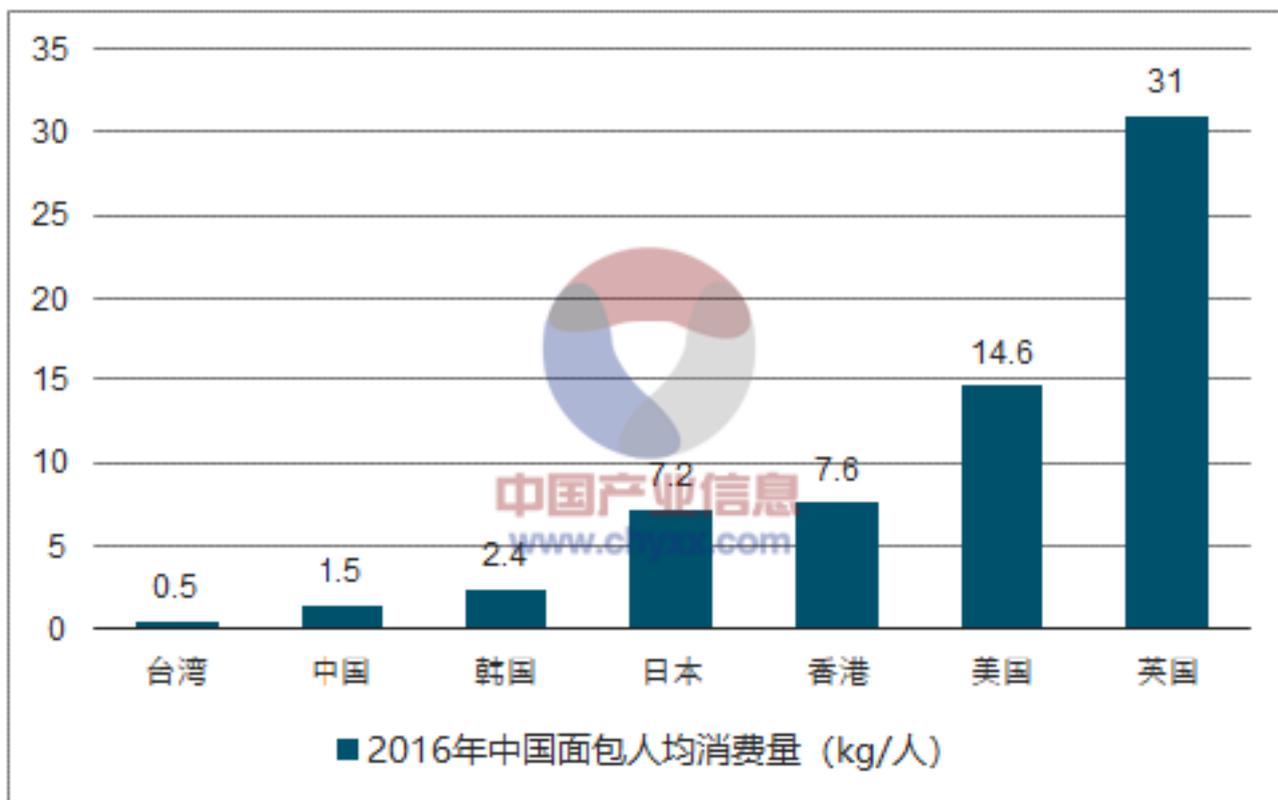
数据来源：公开资料整理

中国烘焙人均消费量为香港的消费量为香港的1/2、日本的1/3



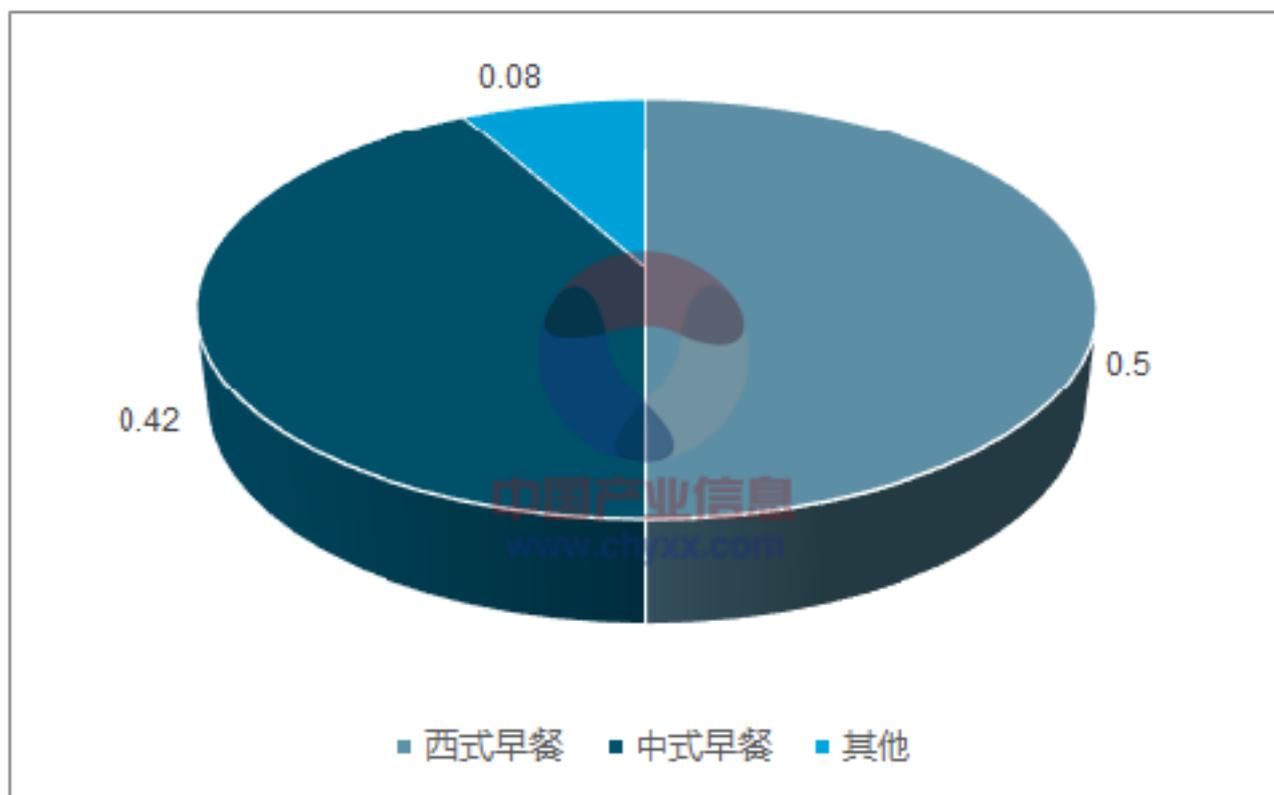
数据来源：公开资料整理

2016年我国面包人均消费量为日本的1/5



数据来源：公开资料整理

2016年中国城市消费者偏爱西式早餐

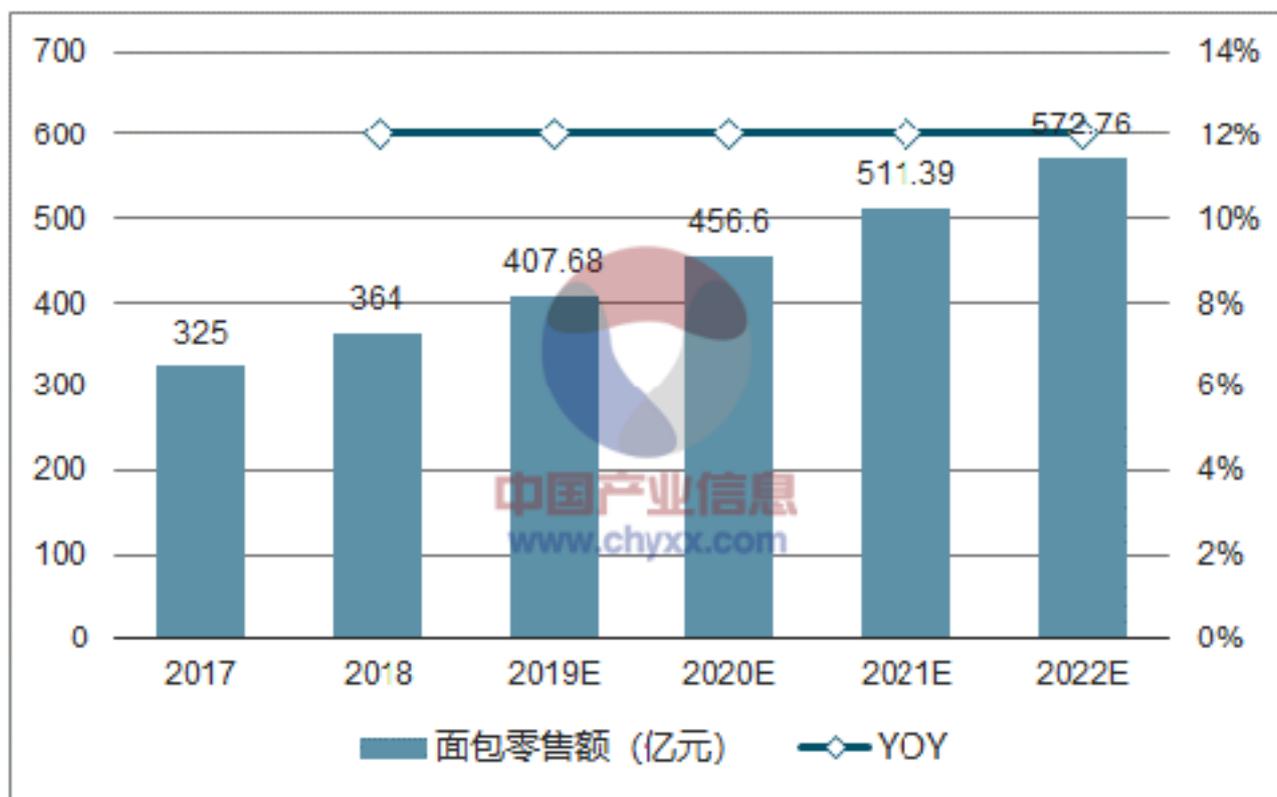


数据来源：公开资料整理

价：消费升级推动产品价格上行

市场空间测算：行业有望量价齐升，未来若以12%的增速增长，3年后（2020年）面包行业规模将达到457亿元，5年后（2022年）面包行业规模将达到573亿元。

面包行业规模预测



数据来源：公开资料整理

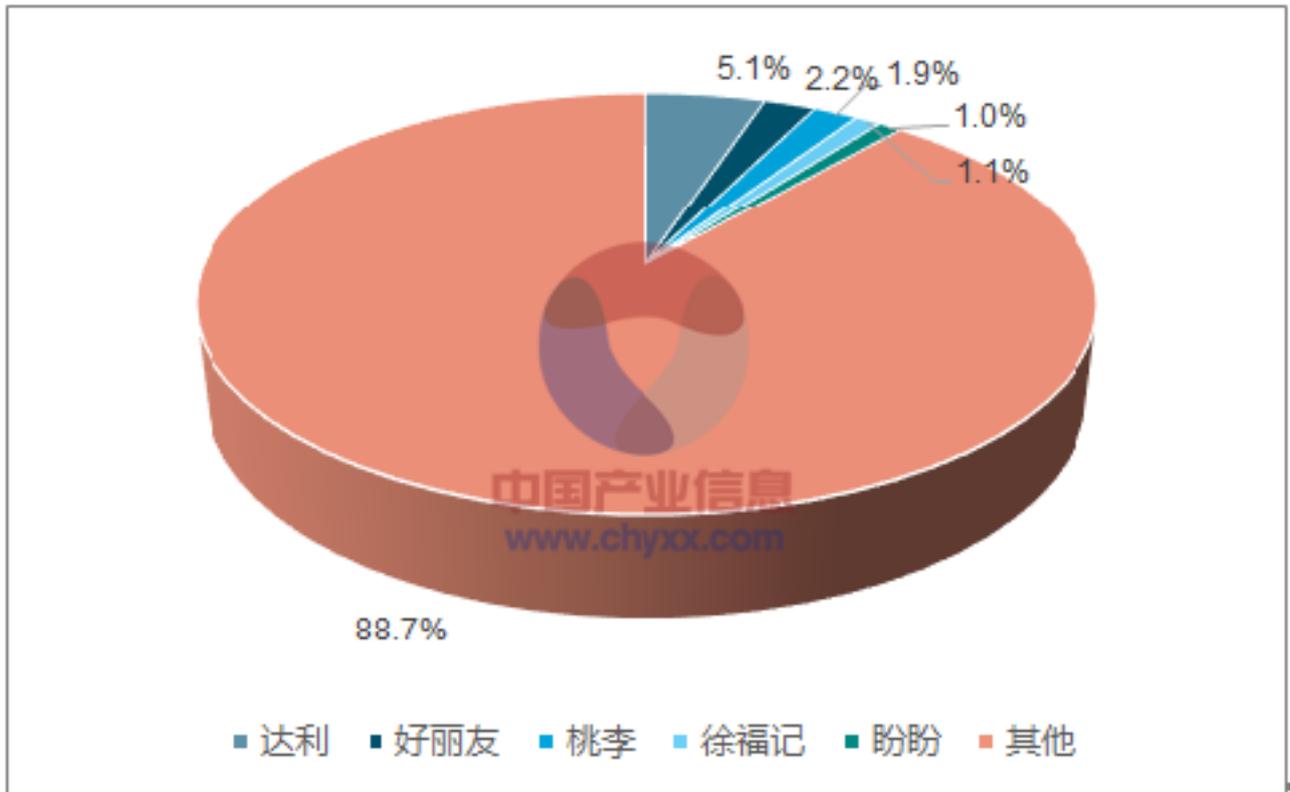
二、行业集中度低，龙头有望受益

我国烘焙食品市场集中度低，CR5仅为10.4%，对比日本CR5占比88%，我国具有较大提升潜力。根据数据，2015年中国面包糕点食品行业CR5仅10.4%，其中达利食品、好丽友、桃李面包市场份额居于前三，分别为5.1%、2.2%、1.9%。对比成熟的日本市场来看，2015年市场份额第一的山崎面包占比为36%，第二的日清食品占比为18%，CR5占比88%。中国烘焙行业虽然初具规模且快速增长，但其行业集中度还有待提升。

面包行业分布分散，CR5占比21.50%，龙头市占率低，龙头市占率低。我国面包企业主要有三种：外资成熟面包品牌、内资跨区域面包连锁品牌、规模较小但数量巨大的手工作坊。我国面包行业分布分散，2015年行业分布中手工面包占比最高达59%，CR3占比16.8%，CR5(外加盼盼、曼可顿)占比21.50%，龙头市占率低。

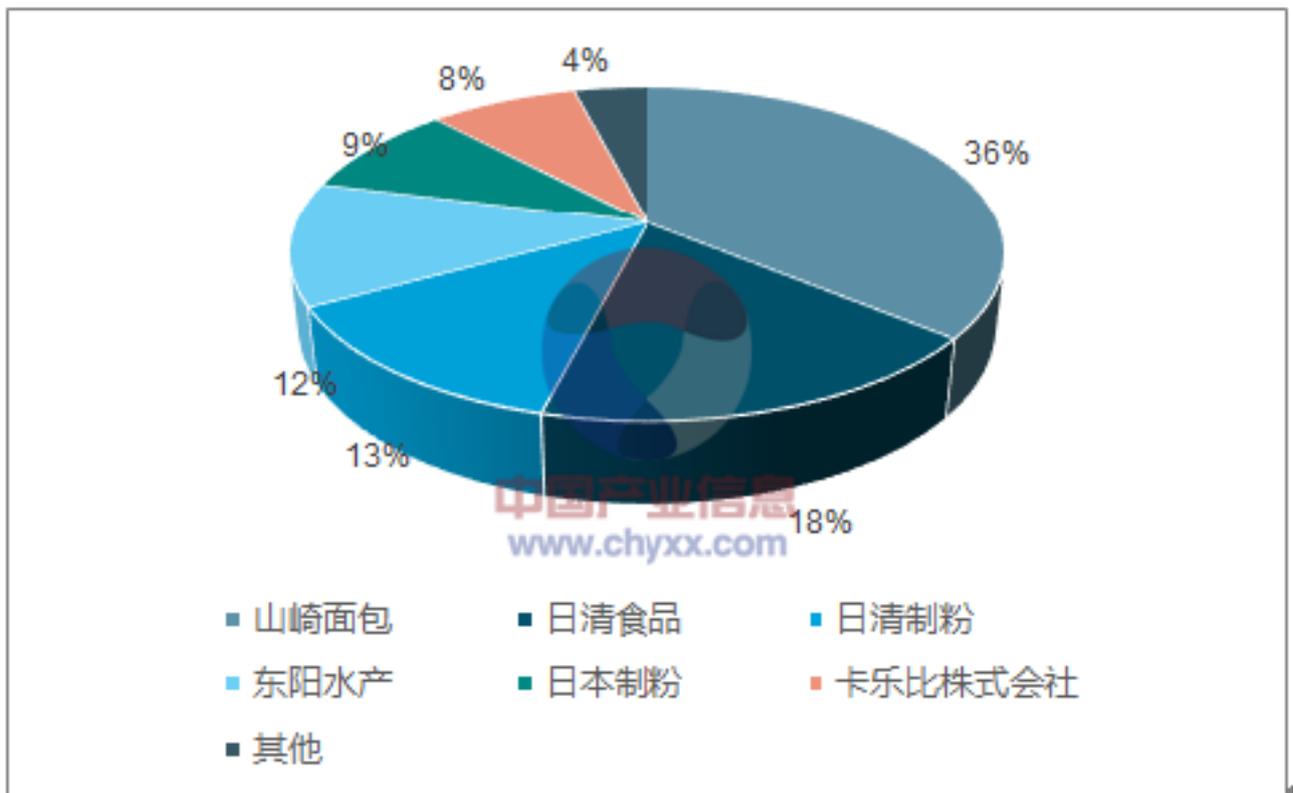
龙头市占率不断提升，未来有望继续攀升。

中国烘焙行业CR5仅为10.4%



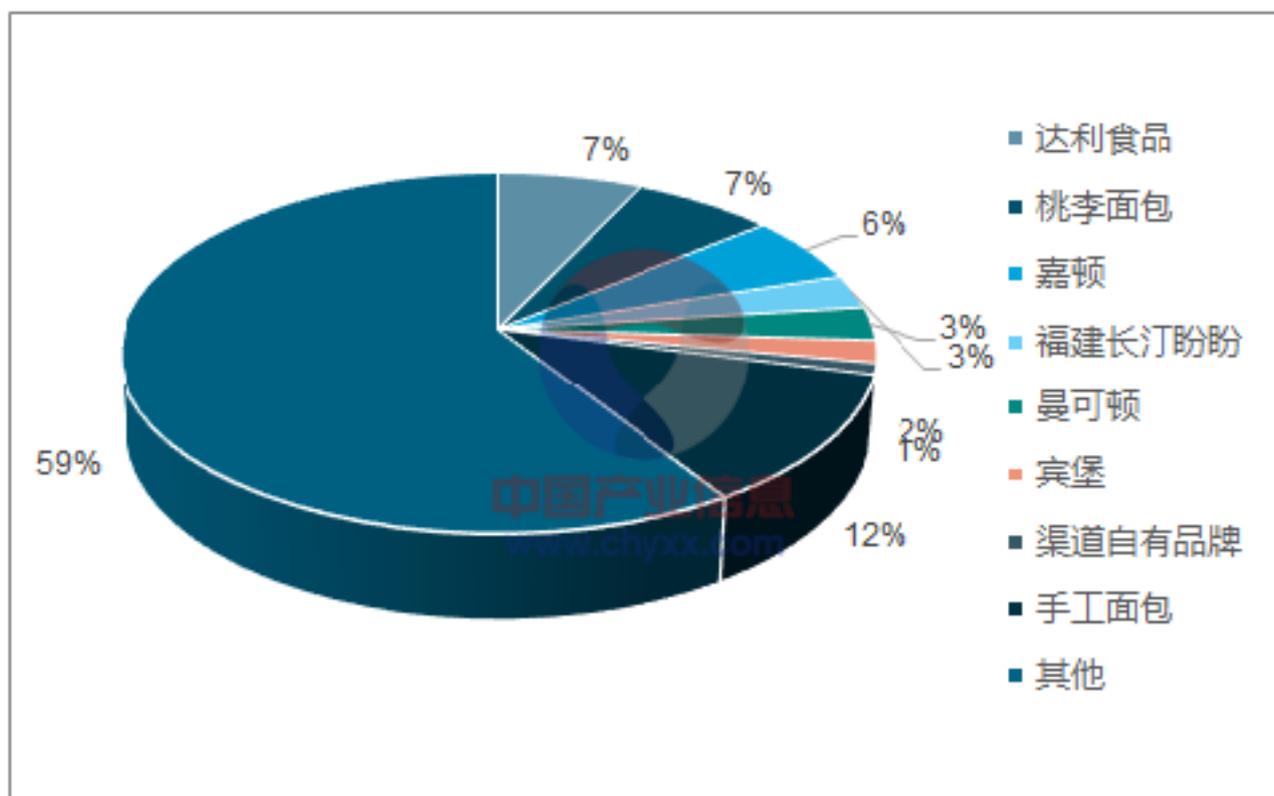
数据来源：公开资料整理

日本烘焙行业CR5为88%



数据来源：公开资料整理

中国面包行业 CR5占比21.50%



数据来源：公开资料整理