



中国行业风险观察

2021年第三期

本期重点行业

- 零售行业 – 化妆品
- 零售行业 – 休闲食品
- 化工行业 – 轮胎

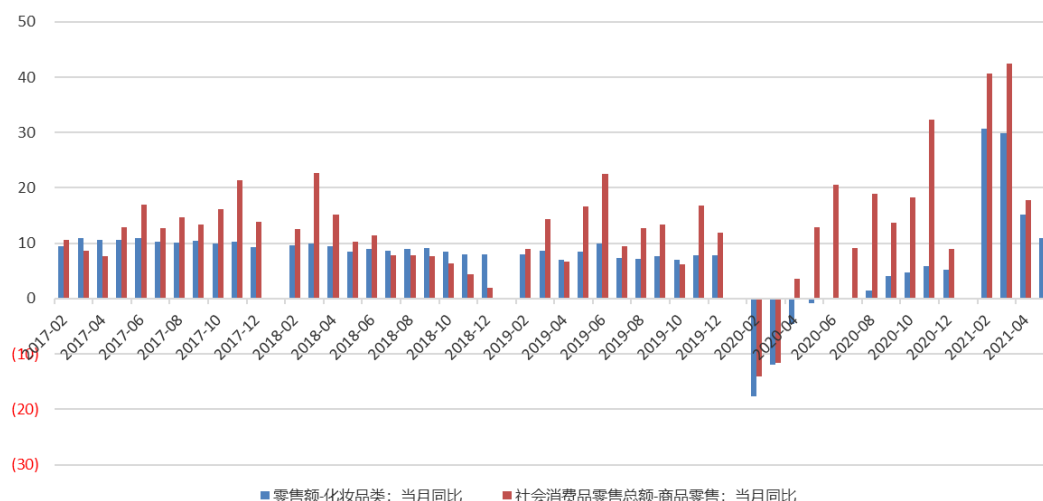
零售行业

化妆品

化妆品行业的产业链一般划分为上游化工与包装材料供应商以及化妆品代工企业，中游品牌方企业，下游线上平台与线下渠道销售。其中品牌方由于拥有对化妆品的定价权，其盈利水平在整个产业链中最高。

- 随着我国居民收入水平的不断提高，中国化妆品市场得到了快速发展，已成为全球第二大化妆品市场。根据欧瑞国际的数据显示，2020年中国化妆品市场规模达到5199亿元，同比增幅达7.2%。
- 根据国家统计局公布的数据，近年来化妆品零售额月度同比增速几乎全盘跑赢社会消费品零售总额增速。受疫情影响，化妆品行业在2020年1-3月增速为负，4月开始复苏，并持续保持高速增长状态。2020年全年全国化妆品零售额达3400亿元，同比增长9.5%；2021年1-5月则达到1539亿元，同比增长30.3%。
- 近年来，电子商务发展迅速、营销方式多样、成本相对较低，化妆品线上平台销售加速扩张。根据欧瑞国际的数据显示，中国化妆品市场电商渠道占比从2010年的2.6%提升到2020年的38%，成为目前占比最大的渠道；而线下商超和百货渠道占比分别下滑至17.9%和16.7%。
- 目前，从市占率来看，国际化妆品企业拥有明显领先的地位，而本土企业在我国化妆品市占率前十的企业中仅占两席。同时，国际化妆品企业在品牌影响力、议价能力和研发实力上存在显著规模优势。而本土部分中小型化妆品企业不仅由于资金实力和研发能力薄弱的压力，导致利润空间受限；目前市场规模不断扩大，新进入企业较多，还使其面临同质化竞争加剧的压力，整体市场竞争程度进一步加剧。

图1：中国化妆品市场零售额增速情况（%）



来源：Wind，国家统计局

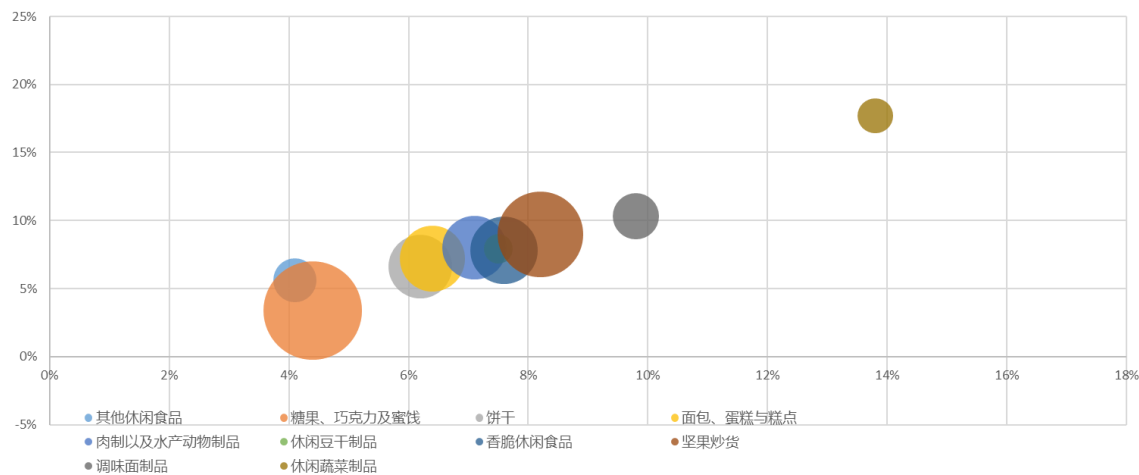
零售行业

休闲食品

休闲食品是指居民在闲暇、休憩时消费及食用的包装食品。目前，中国是全球最大的休闲食品市场之一。
从产业链来说，上游主要为原材料以及包装供应商，中游为休闲食品生产品牌商，下游为各销售渠道及消费者。

- 伴随着居民可支配收入水平的持续提升，中国居民步入“消费升级”的新时代，休闲食品市场规模不断扩大。根据弗若斯特沙利文的报告，按照零售额计算，2020年中国休闲食品行业的市场规模为7749亿元，2015年至2020年复合增长率为6.6%。其中，受疫情影响，2020年增速放缓至1.9%，2021年同比增速将恢复至8.9%。受益于我国经济持续增长以及产品的创新及升级，我国休闲食品市场将呈现出长期稳定增长的态势，预计2020年至2025年年复合增长率将达到7.3%。
- 目前，休闲食品行业的销售渠道仍以传统线下渠道为主；但是随着网购的日渐普及以及社交电商的兴起，我国休闲食品行业的线上销售规模快速增长，占比逐年提升，预计未来线上渠道会持续扩大。
- 中国休闲食品市场目前仍较为分散，根据弗若斯特沙利文的报告，按零售额计算，2020年中国前十五大休闲食品公司的市场占有率为22.4%。而前五大休闲食品厂商的市场占有率仅为10.0%，其中国内公司仅有两家。分行业来看，坚果炒货、糖果巧克力等市场，由于头部企业已优先占领市场和渠道，集中度较高，行业进入壁垒也相对较高。而烘焙食品、休闲卤制品等竞争较为激烈，集中度也较低。
- 随着市场规模的增长，由于食品行业技术和投资门槛较低，中小食品企业进入数量增加，同时产品同质化则会引起价格战的产生，竞争加剧，食品安全风险的增加；再加上头部企业在品牌和渠道上均有领先优势，进一步加大了中小食品企业的生存压力。

图2：中国休闲食品市场零售额趋势



其中：横轴为2015-2020年年复合增长率，纵轴为2020-2025年预计年复合增长率，面积为2020年零售额

来源：卫龙招股说明书，Frost&Sullivan

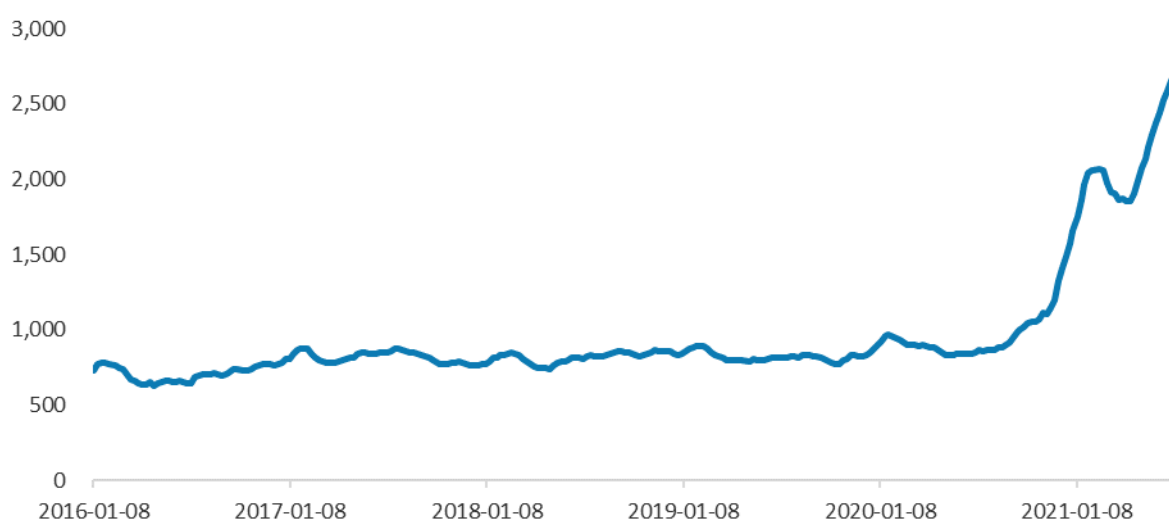
化工行业

轮胎

疫情冲击下，2020年全球轮胎总销量15.77亿条，同比下滑11.7%。中国市场得益于下游汽车消费的迅速复苏以及庞大的汽车保有量保证了替换市场的需求，下滑幅度仅为3.4%。但包括市场竞争日益加剧，全球贸易争端、物流成本抬升等风险因素仍然存在，会对行业造成短期冲击。

- 2020年，米其林、普利司通、固特异传统三强占全球轮胎75强企业整体销售额的40%，占比2019年进一步扩大，其中仅米其林一家的销售额仅比中国34家上榜胎企的总销售额少43亿美元。海外竞争对手拥有较高国际市场份额的同时，还在加速渗透中国市场，目前我国轿车轮胎市场，外资品牌占据接近65%市场份额，中国轮胎企业在与国际品牌竞争中仍需做优做强。
- 中美贸易摩擦持续升温，中国主要轮胎产品在美国对华贸易战2500亿美元清单产品中被多次加征额外关税。2021年5月24日，美国商务部对来自韩国、中国台湾、泰国、越南的乘用车和轻卡车轮胎做出双反终裁，其中，玲珑轮胎泰国工厂被裁定征收21.09%反倾销税率，赛轮轮胎越南工厂被裁定征收6.23%反补贴税率。贸易战叠加双反，不稳定因素持续存在，短时间难以发生根本性改变。
- 疫情反复，海员疫苗接种进展缓慢加剧全球海运的混乱局面。集装箱供需失衡已将海运成本推至历史高位，海运费暴涨之下，对于单柜货值较小的轮胎成本抬升明显，行业相关公司的海外订单完成量和利润率均有所影响。

图3：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



来源: 万得 (单位: 1998年1月1日=1000)

咨询有关信用风险解决方案，请联系我们

Email: Marketing.china@eulerhermes.com

Tel: 021-60305900

Website: www.eulerhermes.cn.com

扫码关注裕利安怡社交账号



微信公众号：裕利安怡/小程序



领英：Euler Hermes Asia Pacific

有关前瞻性陈述的注意事项：

本文陈述的内容包括对未来的预测以及其他前瞻性论述，这些预测基于管理层当前的观察角度，所用的假设中存在已知和未知的风险以及不确定性，可能会导致实际结果、表现或终局与本文明确或隐含的表述出现明显差异。导致实际结果、表现或终局可能与前瞻性陈述明显不符的情况包括，但不限于：（i）总体的经济情况，包括裕利安怡集团核心的业务和核心市场所在的经济情况，（ii）金融市场的表现，涉及市场波动性、流动性以及信贷条件，（iii）已投保损失的频率和严重性，包括自然灾害和损失的后续发展，（iv）发病率和死亡率的水平和发展趋势，（v）持续性水平，（vi）尤其是银行业信用违约的程度，（vii）利率水平，（viii）汇率，包括欧元兑美元的汇率，（ix）法律和法规的变化，包括税收法律法规（x）收购包括相关整合问题以及重组措施造成的影响，（xi）各种竞争性因素，具体个案基于当地、地区、国家和/或全球的相关因素。由于恐怖主义活动及其影响，很多相关因素出现的可能性更大，或更明显。

不承担更新义务

公司不会承担对本文所包含任何信息或前瞻性陈述进行更新的义务，或是保留任何法律要求披露信息的义务。