



美食财经订阅号

A1-A4

2019.4.3

# 回收U鼎冒菜 海底捞想捞什么

上市第一年狂开200家门店的海底捞显然并不满足于海底捞单一品牌及业态的发展,就在海底捞近日披露首份年报当天,海底捞宣布斥资2.04亿元收购北京优鼎优餐饮全部股份。北京商报记者在北京优鼎优往年报发现,这个曾经被海底捞作为拓展外卖业务的冒菜品牌发展得似乎并不理想,不仅业绩下滑,亏损也越发严重,此外曾在挂牌新三板前就直言到2019年将要开出120家直营店的U鼎冒菜更是毫无扩张的意图。虽然海底捞将收购优鼎优解释为海底捞的横向扩张布局,但收购这样的优鼎优显然有更深的意图。



## 收回U鼎冒菜

3月26日,海底捞发布公告宣布,海底捞附属公司Hai Di Lao Holdings Pte. Ltd.(作为买方)与北京优鼎优餐饮股份有限公司股东(作为卖方)订立股权转让协议,据此,买方同意购买北京优鼎优餐饮全部股权,代价为人民币约2.04亿元。根据股权转让协议,北京静海优鼎创业咨询中心(卖方1)、珠海高瓴天成股权投资基金(卖方2)及北京优鼎壹号创业咨询中心(卖方3)已同意转让所持有北京优鼎优餐饮全部股权,分别占股权约45.9%、44.1%及10%。

海底捞此次收购的优鼎优就是U鼎冒菜的母公司,该公司于2017年4月在新三板挂牌。根据优鼎优发布的最新公告,优鼎优已经于今年1月从新三板摘牌,优鼎优对此解释为,为更加灵活地专注于改善其财务业绩,而不受公共股权市场估值的限制,并减少作为挂牌公司相对较高的信息披露成本。

对于收购优鼎优,海底捞解释到,目标集团(优鼎优)的业务能够为集团的业务提供协同效应,并符合集团的战略方向及发展计划。作为集团整体增长策略的一部分,集团计划在横向领域收购优质资源,增强其市场地位和竞争力。集团拟定专注于寻求有着较好声誉、标准化程度高、管理较好的,

并有供应链可供使用或补充其供应链的餐饮企业。

另外,海底捞还表示,将会把海底捞在连锁经营方面的经验和理念运用在优鼎优的管理和运营中,收购优鼎优为海底捞布局快餐业态提供了投资机会,并强调收购优鼎优能够帮助海底捞为股东创造可持续回报。

## 数据惨淡

尽管海底捞在公告中认为优鼎优能够给海底捞带来“可持续的回报”,但北京商报记者查阅目前优鼎优公开的财务数据发现,优鼎优自身的发展并不顺畅,除了亏损幅度在加大外,优鼎优旗下的U鼎冒菜的规模也并没有按照预期扩张,反而有收缩的态势,让这笔收购变得更加耐人寻味。

优鼎优公开的最新财报是2018年的半年报,数据显示,优鼎优去年上半年的营收为4470万元,同比下滑16.37%,同时,优鼎优去年上半年亏损达524.6万元,同比下滑288.23%。值得注意的是,尽管优鼎优的营业成本有所下滑,但优鼎优去年上半年的毛利率57.92%比上年同期的61.17%有明显下滑。优鼎优在财报中对于亏损幅度加大解释为,因为关闭了部分门店,但在财报中并未披露当时U鼎冒菜的门店数量。

在海底捞公开的收购公告中,海底

捞提及截至2018年12月31日,优鼎优于北京、上海、西安、武汉、深圳、南京及扬州共经营45家餐厅。北京商报记者查阅优鼎优此前招股说明书发现,优鼎优当时就表明,未来要提高公司的营业收入以及盈利能力,主要手段是增加门店和推新品,并计划在两年内开设超过120家直营门店。彼时U鼎冒菜已经在北京、上海、西安、武汉、深圳开设了42家门店。也就是说,U鼎冒菜在挂牌新三板这两年内仅仅新增了3家门店,距离计划开店数量有非常明显的差距,不仅规模没有扩张,也没能成功止损。

## 醉翁之意不在酒

一位不愿具名的餐饮业内人士告诉北京商报记者,海底捞是最早创立冒菜品牌的火锅品牌之一,并且成功用冒菜补齐火锅难以发展外卖的短板,此举也引来了众多火锅品牌的人局。除了早期的U鼎冒菜以外,当时的明星火锅品牌Hi辣火锅等品牌都同期进入冒菜市场。随后而来的是规模较大的连锁火锅品牌——呷哺呷哺、大龙燚、小龙坎,它们都在用相似的模式孵化自己的冒菜品牌。原因很简单,也是为了能够补齐自身在外卖市场的短板。

但值得注意的是,冒菜虽然适合做外卖,但竞争却是格外激烈,因为它们的主阵地在外卖平台,平台有效地将竞

争的焦点从传统餐饮的产品、环境、服务简化为产品、价格。冒菜在外卖平台上不仅要面临和同类品牌的竞争,还有大量的麻辣烫品牌也是其有力的竞争对手,并且数量仍在不断增加,加之当前外卖成本的不断提升,火锅品牌的冒菜其实生存压力非常大,这是导致U鼎冒菜业绩不佳的原因之一。

此外,优鼎优近两年虽然在主营业务上没有明显的作为,但北京商报记者注意到,优鼎优将很大一部分精力放在投资其他餐饮品牌身上。截至2018年6月底,优鼎优投资了4家餐饮公司,分别是北京海盗虾餐饮管理有限公司、天津许小树餐饮管理有限公司、上海渊古餐饮管理有限公司、北京甲乙饼餐饮管理有限公司,投资总额共计约4393万元,接近整个优鼎优半年的营收。

对此上述业内人士认为,海底捞收购优鼎优所谓的横向扩张可能并不是单一的指U鼎冒菜,优鼎优在投资的上述餐饮品牌很可能都是海底捞未来收购的对象,也就是说U鼎冒菜其实并不一定是海底捞将要重点发展的品牌,海底捞收购优鼎优新增了多个可选品牌,海底捞可以从中选择发展更好、模式更优的品牌进行重点投资和发展,这样的模式相比收购U鼎冒菜后再继续以直营模式扩张开店更轻,收益也更大。

北京本报记者 郭诗卉