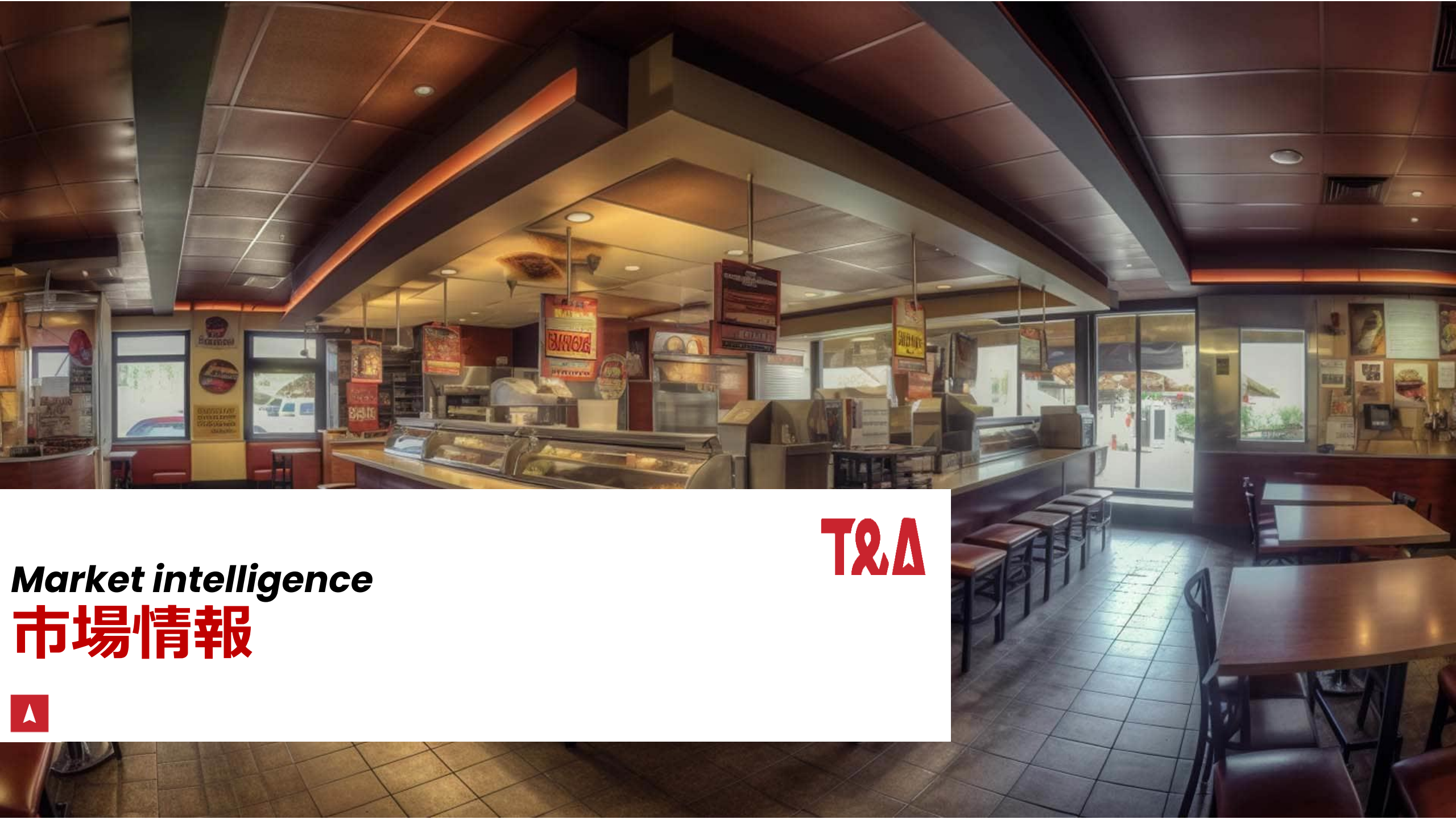


T&A

we go beyond

BRIEFING SESSION

インドの外食業界

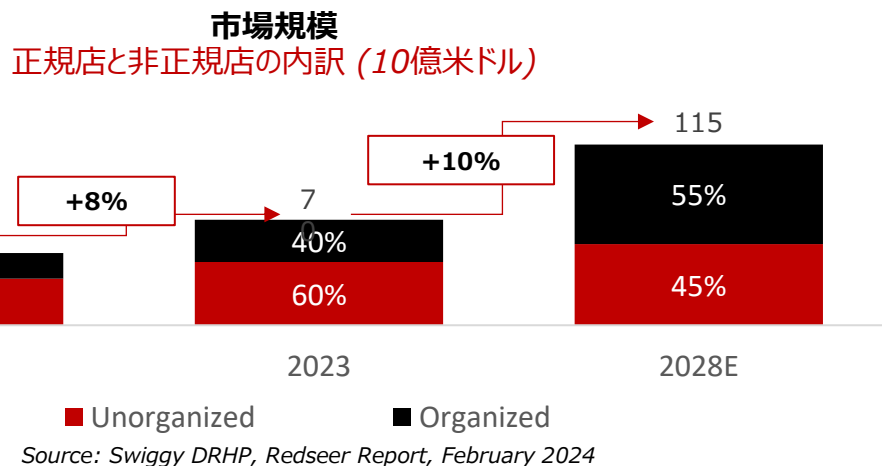


Market intelligence
市場情報

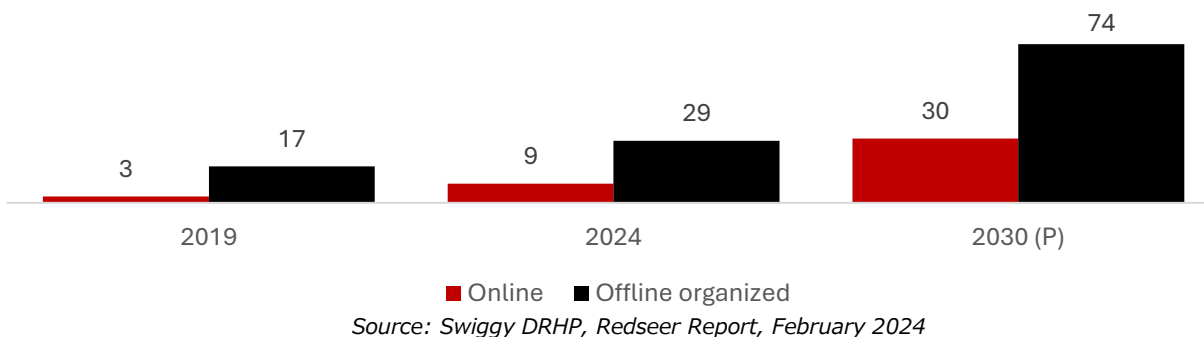
T&A



800億米ドルを超える市場規模, 年平均成長率は~10%, 正規飲食店が成長をけん引



正規飲食サービスのセクターはデリバリー、イートインとも成長
正規店のデリバリーとイートインの市場規模 (10億米ドル)



利便性に対する支出の増加

レジャーや利便性への資金配分の増加、家庭料理以外の消費拡大

消費者の嗜好

メトロとティア1の消費者の~50%が、2019年以降2024年に外食頻度が増加したと回答
インド全体では1ヶ月の外食の回数の平均は4.5回
外食費は月23~46米ドル

Source: Redseer report on Cloud Kitchen Scaling up in India's Food Sector

ブランドの創造

料理に依らず、メニューの多様化のニーズがブランド創造をけん引
2000-2010: 正規飲食企業400社
2010-現在: 1,100社以上

Source: Redseer report on Cloud Kitchen Scaling up in India's Food Sector

マルチブランドモデル-多角化されたポートフォリオ

オンライン化の進捗によるデリバリー専用ブランド、メニュー、料理、オケージョン・メニューなどの出現がさらなる誘因となり、利用増につながっている
マルチブランド企業は、単一ブランド企業と比較して2~3倍の規模に拡大している

スケラビリティ

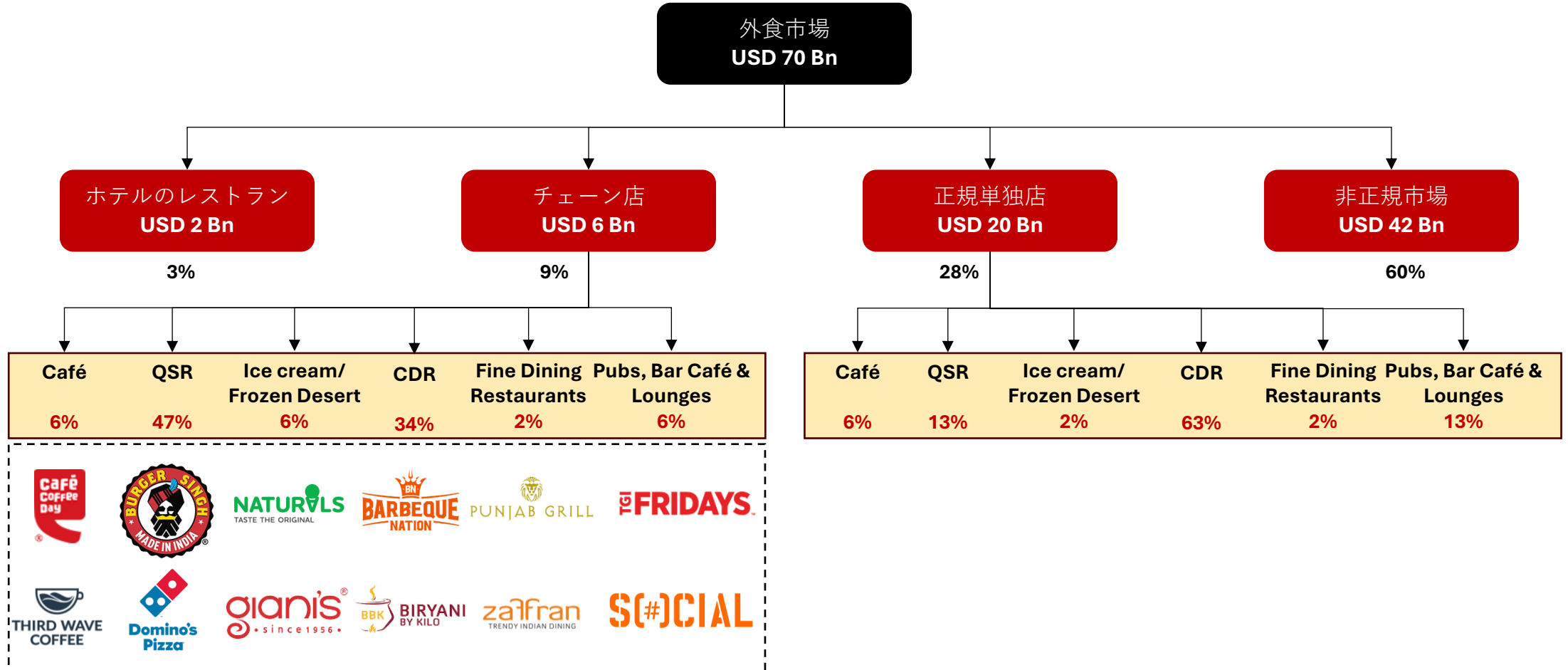
~1~2%の企業は、複数のブランド・モデルにより、5,000万米ドルを超える規模に成長している
大企業の新規出店によるSSSGは頭打ち*
ブランド買収が次の成長の波に

Source: Redseer report on Cloud Kitchen Scaling up in India's Food Sector

*SSSG: Same Store Sales Growth

外食市場セグメンテーション

分散した非正規店が外食市場のおよそ6割を占める



Source: Swiggy DRHP, Dolat Capital report

インドの外食市場のセグメンテーション

チェーンとQSR市場が市場全体よりも速いペースで成長しており、今後も持続すると予想される

インド外食業界のセグメント別成長率

CAGR	FY 10-15	FY 15-20	FY 20-25 (E)	FY 10-20	FY 10-25 (E)
非正規小売	7%	5%	3%	6%	5%
正規単独	13%	13%	13%	13%	13%
チェーン	21%	18%	20%	20%	20%
ホテルのレストラン	10%	8%	5%	9%	7%
QSR	29%	19%	23%	24%	24%
カジュアルダイニング	18%	19%	19%	18%	18%
Café	16%	8%	10%	12%	12%
アイスクリームパーラー	15%	16%	17%	15%	16%
PBCL	25%	22%	16%	23%	21%
ファインダイニング	5%	3%	2%	4%	4%
外食市場計	9%	8%	8%	9%	8%

Source: Technopak research as published in Sapphire Foods DRHP, Ambit Capital research

チェーンとQSRが成長している
 チェーンとQSR市場は、20年度には~20億米ドル（市場全体の~4%）。市場全体の~9%を占める見込み（20年度の2.8倍）
 Source: Technopak research as published in Sapphire Foods DRHP, Ambit Capital research

国際ブランドがチェーンQSR店舗数の~50%を占める
 これらの持株会社は上場しており、ドミノが売上貢献~50%でセグメントをリード
 Source: Analysis of Burger King RHP

最近の急成長にもかかわらず、新規出店の道筋は長い
 ドミノがインドで大幅拡大（世界店舗の9.4%）。~550都市で展開
 Source: Company, World Bank, Ambit Capital research

上位8都市がチェーン/正規飲食店市場を占める

都市	チェーン市場 (百万米ドル)
メガメトロ (デリー-NCR, ムンバイ)	970
次の6都市 (プネ、アーメダバード、ベンガルール、ハイデラバード、チェンナイ、コルカタ)	970
次の21都市	380

Source: Technopak research as published in Sapphire Foods DRHP, Ambit Capital research

積極的な新規出店によるSSSGの減速
 FY 20-24: 店舗数は年平均成長率15%で増加
 こうした拡大により、類似した商圏でのSSSGが低下
 Source: Ambit Capital research

主要プレイヤーのスナップショット

ピザが新規参入、チキンがそれに続くが、規制上の課題も存在

企業名	売上 (FY23) (USD million)	特徴
Jubilant Foods: Domino's, Dunkin, Hong's Kitchen, Popeyes	590	ピザのマーケットリーダー 中華、ビリヤニ、チキンに新規参入
McDonald's and Westlife Food: McDonald's	400	バーガーのマーケットリーダー 丼物に新規参入
Devyani International and Sapphire foods: KFC	380	チキンと丼物のマーケットリーダー バーガーに挑戦するもまだ弱い
Restaurant Brands Asia: Burger King	160	バーガーのチャレンジャーとして成功 コーヒーにも参入か
Devyani International and Sapphire foods: Pizza Hut	140	ピザで二番手
Subway	120	サンドイッチのマーケットリーダー
Starbucks	130	コーヒーのマーケットリーダー
Rebel Foods	140	ピザのチャレンジャー クラウドキッチンのリーダー 丼物と中華に挑戦するもまだ弱い
Eat Club	46	丼物のチャレンジャーとして成功 健康食とビリヤニのチャレンジャーとして台頭
Biriyani by Kilo	23	ビリヤニのチャレンジャーとして成功
Wow!	36	中華のクラウドキッチンのリーダー チキンに新たに参入
Devyani International: Costa Coffee	12	コーヒーに挑戦するもまだ弱い

Source: : Company, VC Edge, Tracxn, Note: For KFC and Pizza Hut taken the total of reported revenues under DIL and Sapphire

新たなプレイヤーの参入

3500万米ドルの大台を超えた企業は少ない

組織化された企業は1,100社



Source: : Company, VC Edge, Tracxn, Note: For KFC and Pizza Hut taken the total of reported revenues under DIL and Sapphire

クラウドキッチンへのシフト：ハウス・オブ・ブランドの台頭

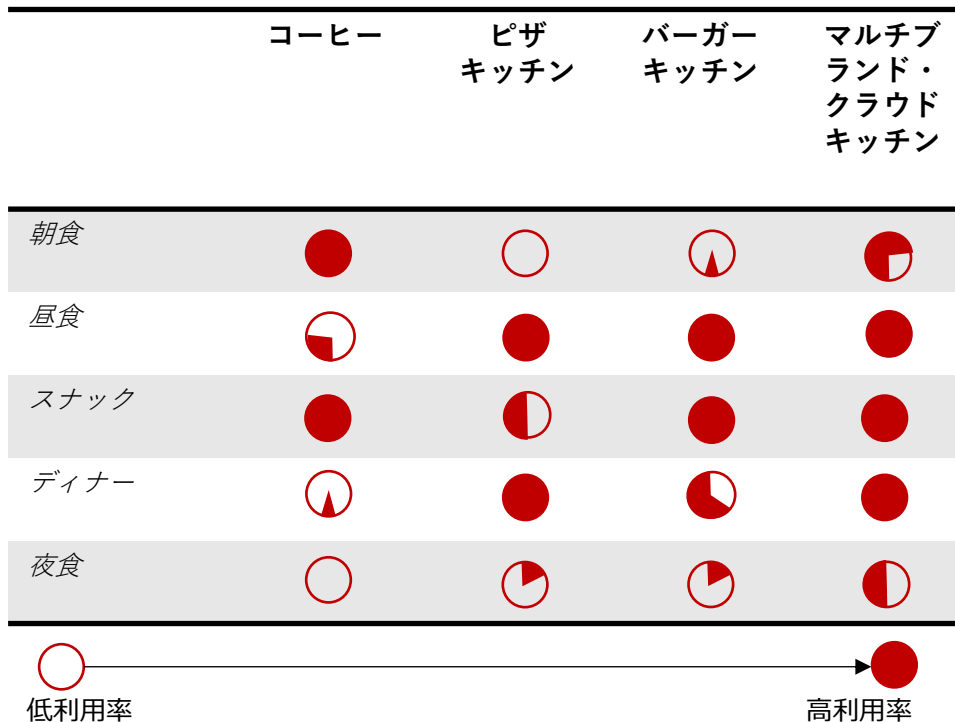
クラウドキッチン企業は営業レバレッジがあり、キッチン1台当たりの売上が大きい

クラウドキッチンの成長はPE/VCマネーが後押し

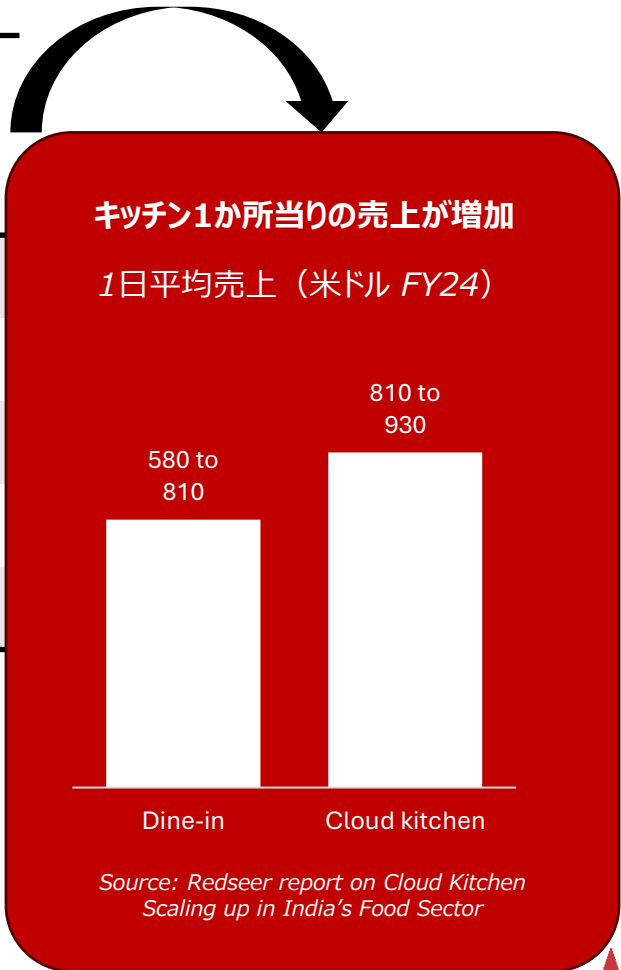
企業	ブランド	CY14-23の調達額 (百万米ドル)
Rebel Foods	Fasos, Behrouz Biryani, Ovenstory pizza	485
Eatclub Brands	Box8, NH1 Bowls, Mojo Pizza	58
Sky Gate Hospitality	Biryani By Kilo	35
Foodvista India	Fresh Menu	28
Eatgood Tech	Hungerbox	14
Good Flippin Foods	Good Flippin' Burger	4

Source: VC Circle, VC Edge

クラウドキッチンは1つの厨房から複数のブランドのサービスを提供し、すべての食事スロットの利用率を向上させる



Source: Redseer report on Cloud Kitchen Scaling up in India's Food Sector



・クラウドキッチンブランド上位5社の19～23年度の年平均成長率は38%だった

・ブランド・コネク트가欠落し、値引き主導の顧客獲得に拍車をかけている

- ・現在、積極的な値引きによりターゲット顧客獲得のためにキャッシュを消費している。
- ・手数料の支払いは売上の14～19%、広告費は売上の10～15%と、上場企業のそれを大きく上回っている。



クラウドキッチンの主要プレイヤー

Rebel FoodsとEatclubを合わせると、上位5社の総GMVの60%を占める

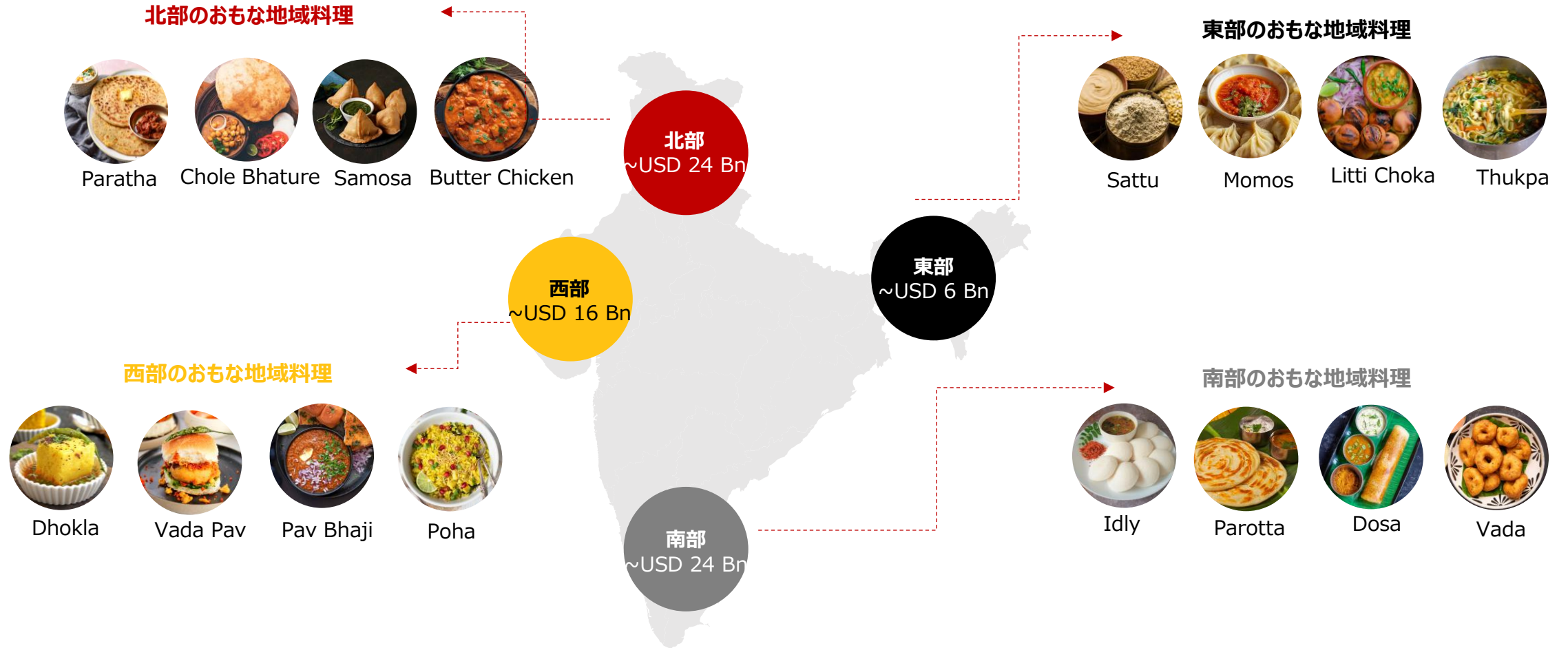
インドのクラウドキッチンプレイヤー トップ5

企業					
ブランド	11 ブランド保有	Box8, Mojo Pizza, Itminaan Biryani, NH1 bowls etc.	EatFit, Sbarro, Junos Pizza, Chaat Street, Great Indian Khichdi, Canteen Central etc	Freshmenu	Wow Momos, Wow China!, Wow Chicken
カテゴリー	ピザ, ビリヤニ, ロール/ラップ, コーヒー, デザート, 米料理	ピザ, ビリヤニ, ロール/ラップ, デザート, 米料理	健康食, ピザ, ビリヤニ, ロール/ラップ, デザート, 米料理	丼物, ターリー, サンドイッチ, ビリヤニ	モモ, 中華, 鶏料理
調達額(百万米ドル)	516	76	175	45	135
直近の調達	2024年12月に企業価値13.8億米ドルで210百万米ドル調達	2021年11月に企業価値332百万米ドルで40百万米ドル調達	2024年11月に企業価値451百万米ドルで17百万米ドル調達	2022年4月に企業価値28百万米ドルで19百万米ドル調達	2024年1月に企業価値293百万米ドルで32百万米ドル調達
店舗/キッチン	クラウドキッチン~450+	クラウドキッチン300+	オフライン店舗,75 クラウドキッチン300	クラウドキッチン34	店舗650
売上(百万米ドル)	179	40	77	15	52
損失(百万米ドル)	45	8	21	1	7
設立年	2011	2012	2016	2014	2008
展開場所	75 cities	ムンバイ, ベンガルール, デリー, プネなど全国5都市	10都市にオフライン店舗, 35都市にクラウドキッチン	ベンガルール, ムンバイ, デリーの3都市	3つの形態合わせて 32都市で展開
目標	120都市に展開し、 2026年末までに上場	メニューのさらなる多様化のためにデザート分野での買収を計画	2025年までにKrispy Kremeのクラウドキッチンを100、オフライン店舗を25オープンする計画	NA	2027年までに店舗数を650から1,000に拡大し、売上を倍増



インドの地域料理マップ

ハウス・オブ・ブランドとQSRは地域料理を活用して規模を拡大している



Source: Redseer Report, February 2024



最近の消費者の嗜好を反映した、国際色、ウェルネスを重視した選択肢、革新的なダイニング・コンセプトの融合

世界の料理: コスモポリタンなひととき

ムンバイ、デリー、バンガロールなどのティア1都市では、イングリッシュ・ブレイクファスト、タコス、パスタ、ブリトーボウルなどの国際色のある料理が受け入れられている



甘いイノベーション: 伝統を超えて

SubkoやInduのようなブランドによる職人技を駆使したデザートも、フランスのデザート技術とインドの素材や味付けを組み合わせることで、同様の戦略をとっている。



ウェルネス・オン・ザ・メニュー: フィットネスと味の融合

健康やフィットネスに対する意識が高まるにつれ、消費者はグルテンフリーのパン、モンクフルーツのような砂糖代替品、植物由来の選択肢などより健康的な食事の選択肢を好むようになっている



K-フルエンス 東アジア料理の刷新

韓国のポップカルチャーの台頭は、寿司、ラーメン、焼き肉、タピオカ、餃子といった東アジアの人気メニューへの関心を高めている。



コーヒーは新しいチャイ: インドのカフェ愛を淹れる

高品質なデザートとコーヒーの組み合わせやカフェのワークスペースに対する需要の高まり。このコーヒー・ルネッサンスにより、インドのブランドも拡大する市場に参入している。



レストランをインドのソーシャルハブに変える

周囲の公共スペースが限られているインドでは、レストランが社交の場となり、週末のランチや終業後の集まりが増えている。



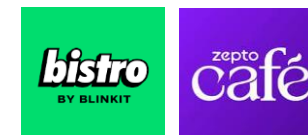
リージョナル・ヒット、ナショナル・アピール

イドリー、ドーサ、ハイデラバディ・ビリヤニ、カティ・ロールといった地方料理は、QSRメニューの定番となりつつあり、大都市全域で親しまれ、人気を広げている。



より早く食欲を満たすクイック・コマース・カフェ

インドの消費者は、利便性やメニューの迅速な提供を求めて、Bistro by BlinkitやZepto Cafeのようなクイック・コマース・カフェをますます利用するようになっている。





















Target Companies
ターゲット企業

T&A



上場比較類似会社分析

上場QSR企業の売上高倍率の平均値と中央値は、非上場QSR企業の公正な評価ベンチマークを提供し、ターゲット候補のショートリスト化の基礎となる

企業名	ブランド	総店舗数	時価総額 (百万米ドル)	売上 (百万米ドル)	売上倍率
Jubilant FoodWorks	 Domino's  DUNKIN'  POPEYES  HONG'S KITCHEN Hearty! Tasty! Chinese!	3,130	3,547	678	5.2x
Devyani International	 KFC  COSTA COFFEE  Pizza Hut  Vaango! 	1740	2,171	427	5.1x
Westlife Food	 McDonald's	397	1,504	287	5.2x
Sapphire Foods	 KFC  Pizza Hut  TACO BELL	909	1,199	315	3.8x
Restaurant Brands Asia	 BURGER KING  POPEYES	981	606	295	2.1x
Barbeque-Nation	 BARBEQUE NATION	206	235	153	1.5x
*The revenue multiples are as of March 2024			売上倍率の平均値		4.4x
Source: 2024 Annual reports of respective companies			売上倍率の中央値		3.8x



ターゲット企業のショートリスト化

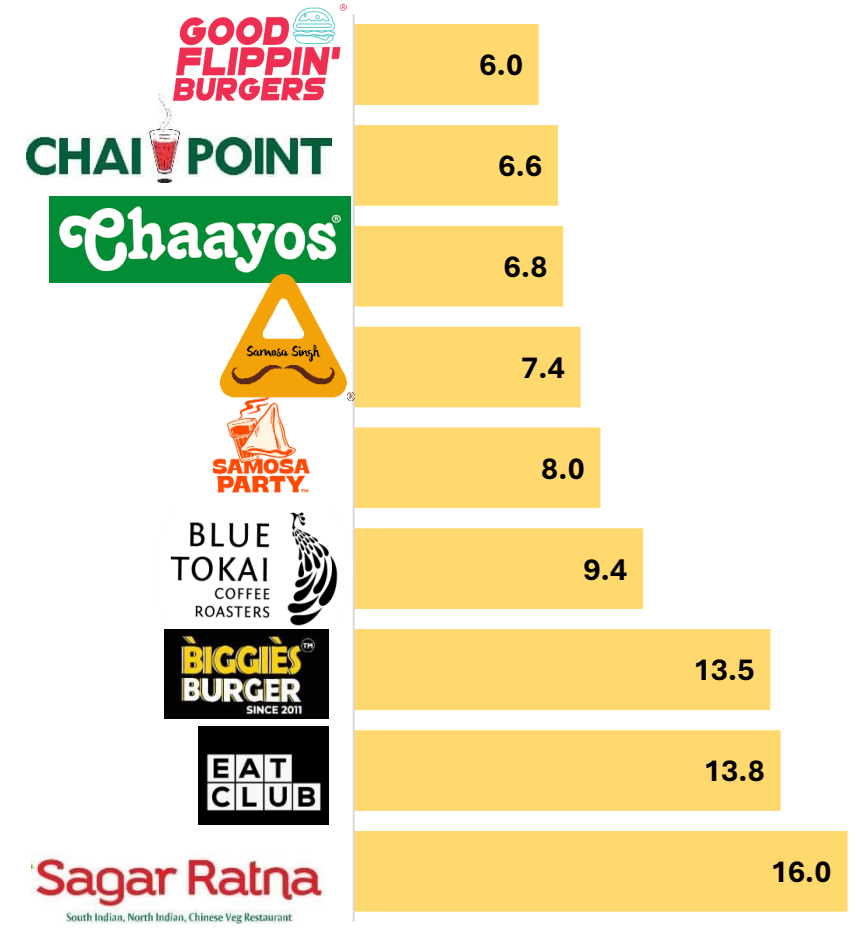
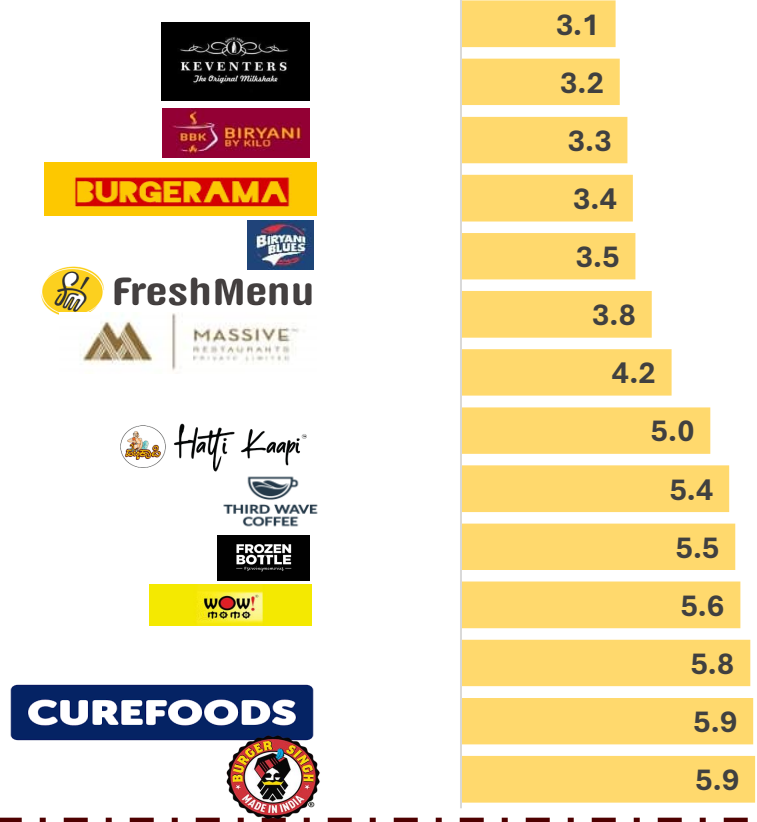
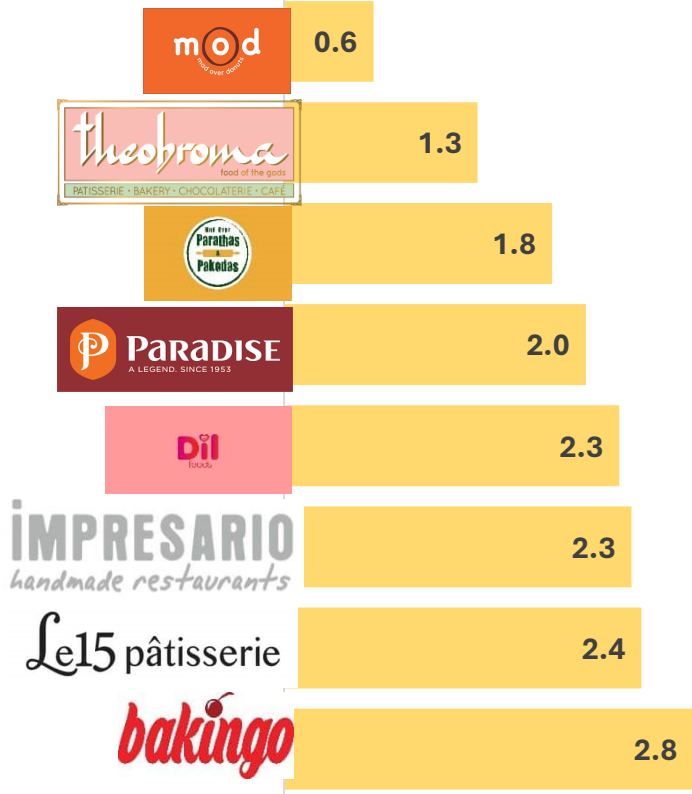
売上高倍率がほぼ同じかそれ以下の企業は、適切な買収ターゲットと考えられる

初期的ターゲット企業

市場ベンチマークを下回る企業
売上高倍率が上場同業の平均値および中央値を下回る

市場評価と一致する企業
売上高倍率が上場同業の平均値および中央値と整合している

市場ベンチマークを上回る企業
売上高倍率が上場同業の平均値および中央値を上回る



Source: Tracxn, 2021-2024

* Without precision financial data lose value

ターゲット企業：店舗拡大予想

店舗拡大、海外展開、地理的カバー

店舗の拡張性が高い









店舗数が多い: 10以上の地域に150以上の店舗を展開
高い潜在成長力: 海外展開を含め、50店舗以上の拡大を計画












店舗の拡張性が中程度










ターゲット企業

S. No.	企業詳細					店舗情報			財務情報 (百万米ドル)				
	企業名	設立年	スペシャリティ	海外プレゼンス	一人当り平均 注文額(米ドル)	店舗数	展開都市数	売上	CAGR (%)	株主資本調達額	調達種別	直近の調達額	直近のバリュ エーション
1		2016	ベーカリー	NA	6	75	15	24	NA	16	PE	16	66
2		2018	バーガー, フライドチキン	NA	6	130	28	2	61%	2	シード	2	NA
3		2011	バーガー	NA	3.6	130	28	2	61%	1	シード	1	27
4		2013	ビリヤニ	UAE	3.6	68	15	9	13%	8	シリーズB	1.3	31
5		2015	ビリヤニ	計画(中東)	6	109	45	33	56%	61	シリーズC	2	105
6		2012	コーヒー	日本	6	130	8	16	65%	81	シリーズC	35	150
7		2013	バーガー	イギリス	3	175	75	10	25%	17	シリーズA	1.6	59
8		2018	バーガー	NA	3.6	16	5	3	100%	1.63	シード	0.7	4











S. No.	企業名	企業詳細				店舗情報			財務情報 (百万米ドル)				
		設立年	スペシャリティ	海外プレゼンス	一人当り平均 注文額(米ドル)	店舗数	展開都市数	売上	CAGR (%)	株主資本調達額	調達種別	直近の調達額	直近のバリュ エーション
9	 CALIFORNIA BURRITO	2012	ブリトーボウル	シンガポール	6	65	4	23	50%	0.80	シリーズ A	0.8	NA
10	 Chaayos	2012	インド茶	NA	3.6	200	8	33	30%	94	シリーズ C	0.3	224
11	 CHAI POINT	2010	インド茶	計画 (中国)	2.4	180	8	26	18%	88	シリーズ C	12	172
12	 CUREFOODS	2016	健康食, 丼物	UAE	3.6	415	35	77	586%	175	シリーズ D	17	451
13	 Dil	2022	丼物, チャート	NA	4.8	150	4	4	451%	3	エンジェル	0.6	9
14	 DOSA COFFEE	2019	ドーサ、 フィルターコーヒー	NA	2.4	27	2	2	59%	調達なし	NA	NA	NA
15	 EAT CLUB	2012	丼物、ピザ	US	3.6	300	7	40	32%	76	シリーズ D	40	332
16	 FAT TIGER	2019	ピザ	NA	12	50	22	1	69%	調達なし	NA	NA	NA
17	 FreshMenu	2014	丼物	NA	3.6	34	3	15	-2%	45	シリーズ C	19	28



S. No.	企業名	企業詳細				店舗情報		財務情報 (百万米ドル)					
		設立年	スペシャリティ	海外プレゼンス	一人当り平均 注文額(米ドル)	店舗数	展開都市数	売上	CAGR (%)	エクイティ調達額	調達種別	直近の調達額	直近のバリュ エーション
18		2019	バーガー	NA	6	58	5	8	228%	9	シリーズ C	3.6	48
19		2009	フィルターコーヒー, 南インドコーヒー	NA	2.4	250	15	3	-2%	4	シリーズ A	NA	15
20		2001	バーガー	NA	18	63	18	82	14%	42	買収	67	84
21		1925	ミルクシェイク	UAE, ケニヤ, ネパール	2.4	250	40	12	11%	8	シリーズ B	8	31
22		2010	マカロン	NA	9.6	9	1	2	6%	1	シリーズ A	1	3
23		2007	ドーナツ	NA	3.6	50	10	11	13%	8	エンジェル	0.1	3
24		2019	パコダ、パラタ	NA	3.6	5	2	1	1070%	0.6	シード	0.1	2
25	Mamagoto, Dhaba	2009	北インド食	イギリス, ネパール	24	50	15	15	6%	41	シリーズ B	0.027	38







ターゲット企業

S. No.	企業名	企業詳細				店舗情報			財務情報 (百万米ドル)				
		設立年	スペシャリティ	海外プレゼンス	一人当り平均 注文額(米ドル)	店舗数	展開都市数	売上	CAGR (%)	エクイティ調達額	調達種別	直近の調達額	直近のバリュ エーション
26	 MASSIVE RESTAURANTS RESTAURANTS LIMITED	2012	バーガー、ピザ	アメリカ、イギリス、中東	24	13	4	23	2%	40	シリーズ B	1.5	88
27	 NATURALS TASTE THE ORIGINAL	1998	フルーツベースの アイスクリーム	NA	2.4	169	140	46	16%	調達なし	NA	NA	NA
28	 PARADISE A LEGEND SINCE 1953	2011	ビリヤニ	計画 (北米, 欧州, 中東, 東南アジア)	8.4	50	13	40	3%	18	Samara Capitalが買収	75	75
29	 Rolls Mania	2009	ロール	UAE	3.6	130	35	1	11%	調達なし	NA	NA	NA
30	 Sagar Ratna South Indian, North Indian, Chinese Veg Restaurant	1986	ドーサ、イドゥリ、 チョレ・パチュール	NA	3.6	100	15	18	14%	0.5	エンジェル	0.5	32
31	 SAMOSA PARTY	2016	サモサ	NA	2.4	80	9	4	84%	14	シリーズ B	5.8	32
32	 Samosa Singh	2016	サモサ	NA	2.4	60	5	2	24%	6	シリーズ A	NA	13
33	 THE BEER CAFE	2012	ビール	計画 (シンガポール)	12	40	8	8	-7%	14	シリーズ B	2	58



ターゲット企業

S. No.	企業名	企業詳細				店舗情報			財務情報 (百万米ドル)				
		設立年	スペシャリティ	海外プレゼンス	一人当り平均 注文額(米ドル)	店舗数	展開都市数	売上	CAGR (%)	エクイティ調達額	調達種別	直近の調達額	直近のバリュ エーション
34		2004	ベーカリー	NA	3.6	250	52	55	38%	14	エンジェル	0.4	39
35		2016	コーヒー	NA	6	116	5	30	108%	66	シリーズ C	35	156
36		1967	フランキー	UAE	2.4	160	11	4	32%	調達なし	NA	NA	NA
37		2008	蒸しモモ, 揚げモモ, モモバーガー	計画(東南アジア と湾岸諸国)	3	680	19	52	40%	135	シリーズ D	32	293





Contact Us

T&A Consulting- India

Mr. Tarun Gupta
Global Managing Partner

Phone no: (+91) 124 4314960
Email: tgupta@taglobalgroup.com

Global Headquarters:
416, Tower A, Emaar Digital Greens
Golf Course Extn. Road, Sector 61
Gurugram 122001 | India

Representative Office:
Workafella Business Centre
150/1, Infantry Rd
Opp. Commissioner Office, Vasanth Nagar
Bengaluru, Karnataka 560001 | India

T&A Consulting- Americas Inc

Mr. Saurabh Khanna
Managing Partner

Phone no: (+1) 437 9838483
Email: skhanna@taglobalgroup.com

East Tower, Suite No 501
77 City Centre Drive
Mississauga ON L5B1M5
Canada

T&A Consulting- UK Representative Office

Mr. Barry Clarke
Consulting Partner-
International Markets

Phone no: (+44) 77727 26449
Email: bclarke@taglobalgroup.com

124 City Road
London
EC1V 2NX
United Kingdom

T&A Consulting- UAE Representative Office

Ms. Pooja Dayal
Engagement Manager-
MENA Region

Phone no: (+971) 50 6190351
Email: pdoyal@taglobalgroup.com

Dubai, P. O. Box 123234
The Old Town,
Downtown Dubai,
Dubai, UAE

Follow us on social media

Linked in