

## 社会服务

报告原因：数据点评

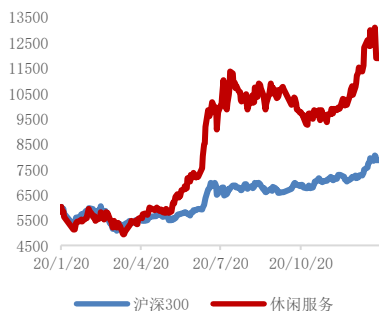
2021年1月18日

## 2020年12月社会消费品零售数据点评 维持评级

20 全年餐饮数据持续复苏，疫情反复对行业影响较为明显 看好

行业研究/点评报告

## 行业近一年市场表现



## 相关报告：

【山证社服】2020年11月社会消费品零售数据点评：十一双节后餐饮行业有所降温，十一月增速同比微降0.8% (2020-12-15)

【山证社服】2020年10月社会消费品零售数据点评：餐饮收入月度同比增速由负转正 (2020-11-16)

【山证社服】2020年9月社会消费品零售数据点评：限额以上餐饮收入增速年内首次转正，行业景气度不断升温 (2020-10-18)

## 分析师：张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

电话：010-83496312

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 事件点评

➢ 1月18日，国家统计局发布2020年12月社会消费品零售总额数据。12月份，社会消费品零售总额40566亿元，同比增长4.6%，增速较上月回落0.4个百分点；除汽车以外的消费品零售额35695亿元，同比增长4.4%，2020全年，社会消费品零售总额391981亿元，同比下降3.9%。其中，除汽车以外消费品零售额352566亿元，同比下降4.1%。四季度，社会消费品零售总额同比增长4.6%，比三季度加快3.7个百分点。12月份，社会消费品零售总额同比增长4.6%，环比增长1.24%。

➢ 12月餐饮收入同比微增0.4%。数据显示，12月份，餐饮收入4950亿元，同比增长0.4%，降幅较11月份回升1个百分点；其中限额以上单位餐饮收入959亿元，同比增长3.6%，环比11月份增长1.8个百分点。2020全年，餐饮收入39527亿元，同比下降16.6%；其中限额以上单位餐饮收入8232亿元，同比下降14.4%。年内累计餐饮及限额餐饮收入降幅持续收窄，行业景气度不断回升。

➢ 预计春节国内餐饮市场或将出现分化表现。国内疫情在多地接连出现聚集性传播，目前29个省市提倡就地过年。出行减少叠加各地隔离政策，春节期间异地旅游预计继续低迷，为国内旅游黄金周市场复苏增加不确定性。中高风险地区限制人员流动、限制群体聚会、保持安全社交距离对餐饮堂食再次带来冲击，疫情防控升级或使部分餐企错失春节旺季。其余低风险地区就地过年为本地休闲、本地春节服务带来机会。美团、大众点评以及各级地方政府相继发放消费券、餐饮券等“留人”，服务于小范围内的周边度假产品和餐饮业在珠三角、长三角等经济发达、交通便利、外来人口较多的城市迎来一定上升空间。

➢ 全年社零数据呈现持续复苏趋势，疫情反复对餐饮行业影响较为明显。自疫情在三月得到初步控制以来，社零总额以及餐饮数据持续恢复，同步降幅不断收窄，餐饮收入以及限额以上单位餐饮收入同比增速分别在十月、九月转负为正。十一月因上海、天津等地出现疫情反复，社零餐饮收入同比增速再度转负。我们预计2021年社零餐饮收入将持续上升。在疫情常态化防空背景下，餐企经历过2020年春节突如其来重创，经过开辟零售档口、售卖后厨存货等方式自救，企业在合理控制库存的食材储备等方面有多手准备和预案。太二酸菜鱼2020年门店数量翻倍，老乡鸡、西贝等品牌逐步试水资本市场，海底捞、九毛九等成熟集团不断扩张业务条线，大众餐饮市场发展势头不断向好。



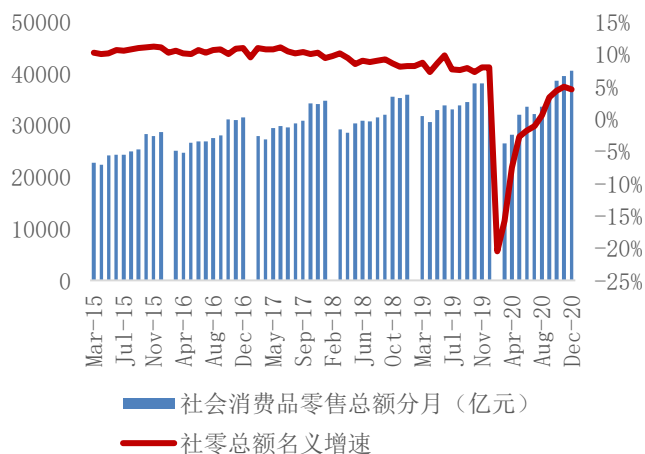
➤ **冬季疫情在区域内有反复迹象，冷冻食品加强溯源管理。**目前疫情在全国范围基本控制，个别区域呈现冬季疫情反复。冷冻食品阳性检测频出，已有多个省份进行冷冻食品溯源管理。预计年末冬季疫情对餐饮行业影响在可控范围之内。

➤ **投资建议：**2020年餐饮和住宿业基本恢复至疫情前八成水平，落后于社会消费品零售其他行业恢复进度，行业复苏仍有空间。下一个关键节点在于疫苗普遍使用、全球疫情得到明显控制。预计2021年二季度餐饮和住宿业或将迎来新一轮提振。

**存在风险**

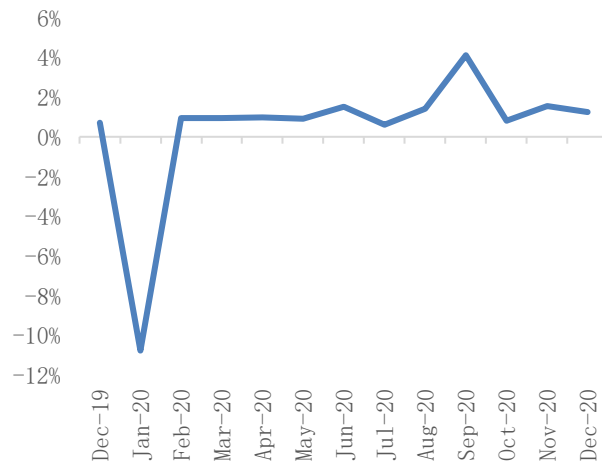
➤ 宏观经济增速明显下行风险；疫情对旅游行业影响超预期风险；原材料价格上涨风险；行业系统性风险。

图 1：社会消费品零售总额分月（亿元）及同比增速



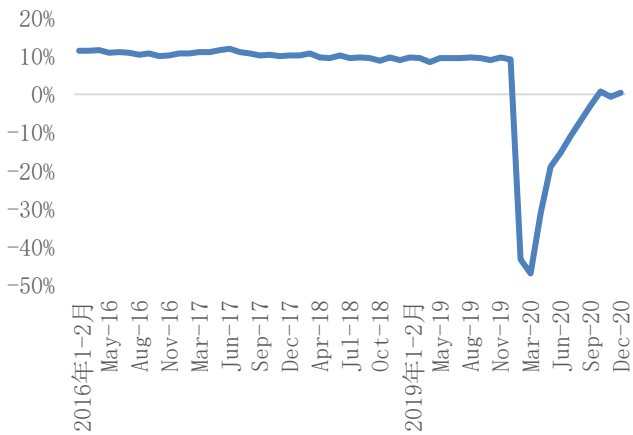
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2019 年 12 月以来社零总额环比增速修订



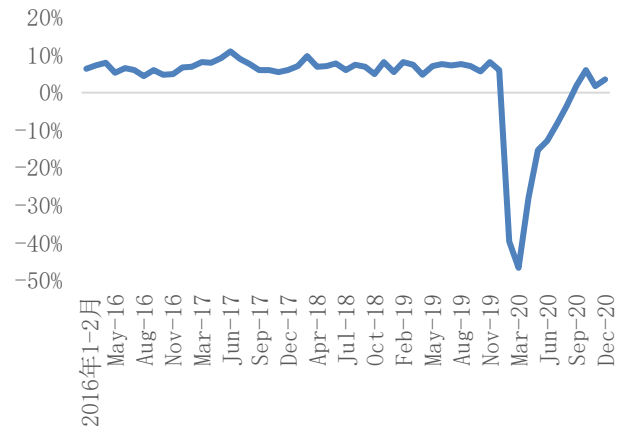
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 3：2020 年 12 月餐饮收入同比增长 0.4%



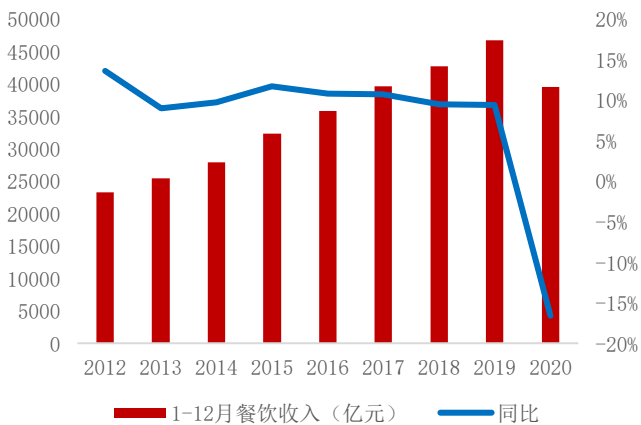
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 4：2020 年 12 月限额以上单位餐饮收入同增 3.6%



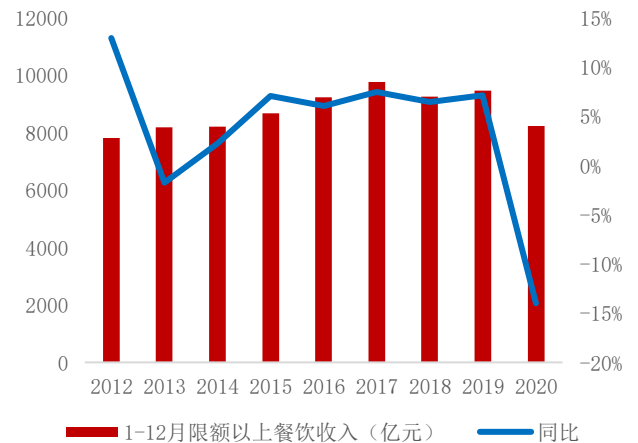
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 5：2020 年 1-12 月餐饮收入同比下降 16.6%



数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 6：2020 年 1-12 月限额以上餐饮收入同降 14%



数据来源：国家统计局，山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

