

## 社会服务

报告原因：数据点评

2021年3月15日

## 2021年1-2月社会消费品零售数据点评 维持评级

春节消费复苏至疫情前正常水平带动餐饮收入增长

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12月社会消费品零售数据点评：20全年餐饮数据持续复苏，疫情反复对行业影响较为明显（2020-1-18）

【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）

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

➢ 3月15日，国家统计局发布2021年1-2月社会消费品零售总额数据。1-2月，社会消费品零售总额69737亿元，同比增长33.8%，比2019年1-2月增长6.4%，两年平均增速为3.2%。其中，除汽车意外的消费品零售额63076亿元，增长30.4%，两年平均增长2.9%。扣除价格因素，2021年1-2月社零总额实际增长34.3%，两年平均增长1.2%。

➢ 1-2月餐饮收入同比增长68.9%，两年平均增速下滑2.0%。数据显示，1-2月餐饮收入7085亿元，同比增长68.9%，两年平均下降2.0%；其中限额以上单位餐饮收入1459亿元，同比增长61.8%。按消费类型分，1-2月，商品零售62651亿元，同比增长30.7%，两年平均增长3.8%。从社零各项指标恢复情况来看，金银珠宝同比增速超90%，餐饮增速超60%紧随其后。去年全年餐饮收入恢复情况基本处在社零各项指标末位，疫情常态化防控叠加春节旺季消费促进餐饮收入爆发式增长。

➢ 春节黄金周餐饮消费市场恢复至疫情前水平。2021年春节期间，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约8210亿元，同比去年春节黄金周增长28.7%，相比疫情前正常经营环境2019年增长4.9%。从春节黄金周餐饮数据来看，全国居民消费市场持续活跃，已恢复至疫情前常态水平。春节期间茶馆服务、正餐服务、小吃服务实现快速增长，增幅分别为473.3%、421.5%、253.6%，餐饮配送服务、快餐服务保持稳步增长，增幅分别为148.7%、26.1%。

➢ 餐饮消费呈现本地化、中心城市化。众多连锁餐饮品牌、客单价较高的中式桌餐布局以一二线城市为主，今年特殊的“就地过年”政策使得大部分年轻人留守大城市、大城市更多的可选餐饮品牌带动聚会需求上涨。同时受国外疫情尚未出现明显好转拐点以及入境隔离政策，境外游需求持续低迷，旅游市场多为国内游，春节期间消费整体呈现本地化特点，消费也更加集中在国内。

➢ 资本化进程加快，奈雪的茶冲刺IPO。除夕夜奈雪的茶正式向港交所主板递交上市申请，若上市成功，奈雪的茶将成为国内新式奶茶第一股。截至20Q3奈雪的茶共计门店数422家，大陆门店420家，香港和日本各1家，根据照顾说明书阐述还将继续拓展门店网络，计划于2021年及2022年在主要一线城市及新一线城市分别开设300间及350间茶饮店，其中70%将规划为PRO茶饮店。从2021年春节消费数据可以看出，除正餐外的茶饮、小吃等餐饮周边消费比重不断上升，“餐饮+”消费偏好不断扩充消费





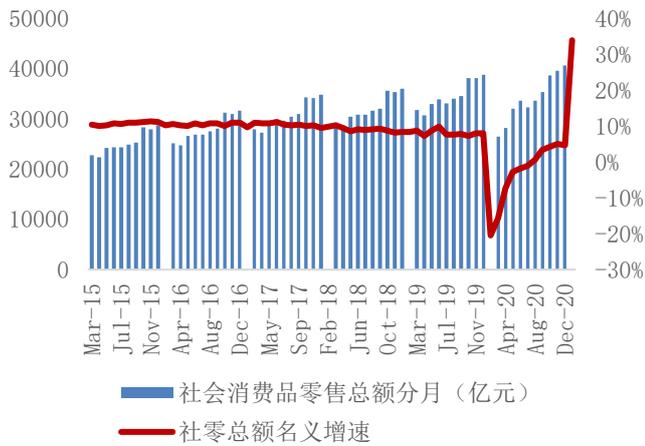
内容，成为新世代餐饮场景延伸选择。

➤ **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。随着疫苗接种工作有序推进，消费市场持续恢复。年内餐饮、住宿等旅游相关行业仍将继续复苏主线。天气转暖、小长假来临、防疫措施放宽等带动出行消费增长，预计 2021 年二季度餐饮和住宿业将迎来新一轮提振。

#### 存在风险

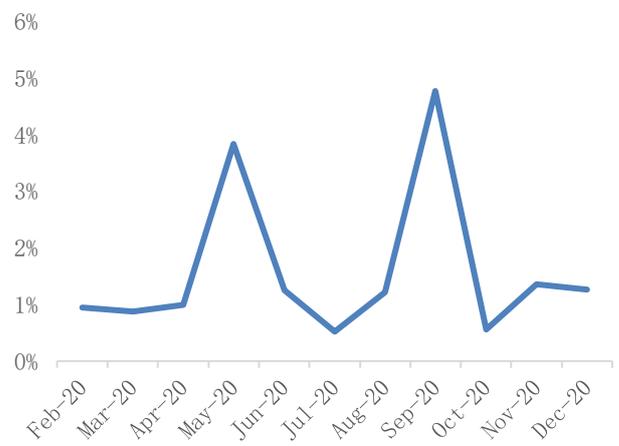
➤ 宏观经济增速明显下行风险；疫情对旅游行业影响超预期风险；原材料价格上涨风险；行业系统性风险。

图 1：社会消费品零售总额分月（亿元）及同比增速



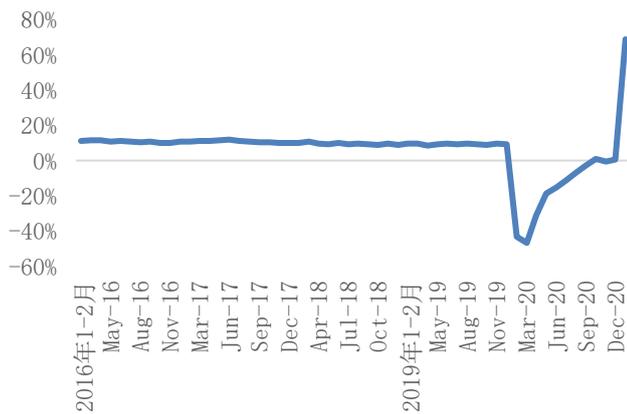
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2021 年 1-2 月以来社零总额环比增速修订



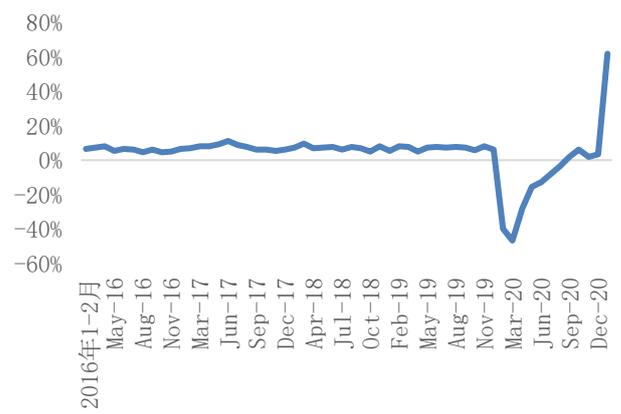
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 3：2021 年 1-2 月餐饮收入同比增长 68.9%



数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 4：2021 年 1-2 月限额以上单位餐饮收入同增 61.8%



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

