

## 食品饮料

## 1-2月食品饮料社零数据点评

## 维持评级

报告原因：点评报告

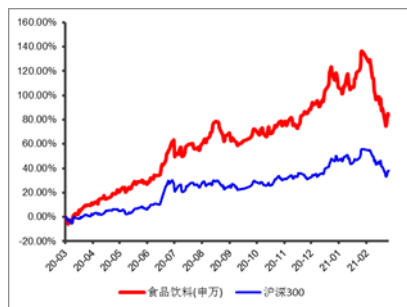
1-2月社零高增长，春节期间酒类消费市场恢复

看好

2021年3月15日

行业研究/点评报告

食品饮料行业近一年市场表现



## 事件描述：

国家统计局公布数据显示，中国1-2月社会消费品零售总额同比增33.8%，预期增31.7%，去年1-2月同比减20.5%。

## 事件点评：

➤ **1-2月餐饮收入同比增长68.9%，春节期间烟酒类消费市场恢复迅速。**1-2月餐饮收入同比增长68.9%，春节期间烟酒类消费市场恢复迅速。1) 据国家统计局数据显示，1—2月份，社会消费品零售总额69737亿元，同比增长33.8%；比2019年1-2月份增长6.4%，两年平均增速为3.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额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月份社会消费品零售总额实际增长34.3%，两年平均增长1.2%。(2) 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，1-12月份餐饮收入7085亿元，同比增加68.9%。此外，受益于餐饮和礼品需求的带动，春节期间酒类消费市场恢复迅速。2021年1-2月，烟酒类零售总额为861亿元，同比上涨43.9%；1-2月份饮料类零售总额为439亿元，同比增长36.9%；1-2月份粮油、食品类零售总额为2828亿元，同比增长10.9%。

➤ **2020年规模以上白酒利润实现两位数增长。**根据国家统计局数据显示，2020年，规模以上白酒销售收入5836.39亿元，同比增长4.61%；利润1585.41亿元，同比增长13.35%。此外，最近白酒板块回落幅度较大，主要在于短期涨幅过快叠加市场风格阶段性切换。但是行业景气向上并未改变，春节动销打下良好基础，行业一季报整体展望向好。年报季报披露以及春糖有望逐步释放积极信号。

➤ **网络零售增速回升，实物网上零售额占比下滑。**2021年1-2月份，全国网上零售额17587亿元，同比增长32.5%，两年平均增长13.3%。其中，实物商品网上零售额14412亿元，同比增长30.6%，两年平均增长16.0%，占社会消费品零售总额的比重为20.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长41.6%、44.3%和25.1%，两年平均分别增长33.8%、8.7%和16.0%。作为消费品之一的酒类产品，在“就地过年”背景下，春节期间白酒消费展现蓬勃生机，无论是线上平台苏宁易购、天猫、京东等电商平台先后发布的消费报告，还是还是线下商超、烟酒店渠道，白酒的消费量都有所增长。苏宁易购消费大数据显示，春节期间，酒水消费火爆，白酒类目同比增长95%。其中，五粮液增速最高，同比超200%。此外，沪

分析师：和芳芳

执业登记编码：S0760519110004

邮箱：hefangfang@sxzq.com

地址：

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn





州老窖、剑南春、水井坊等品牌增速均超过 100%，2021 年春节白酒消费整体向好。

**投资建议：**

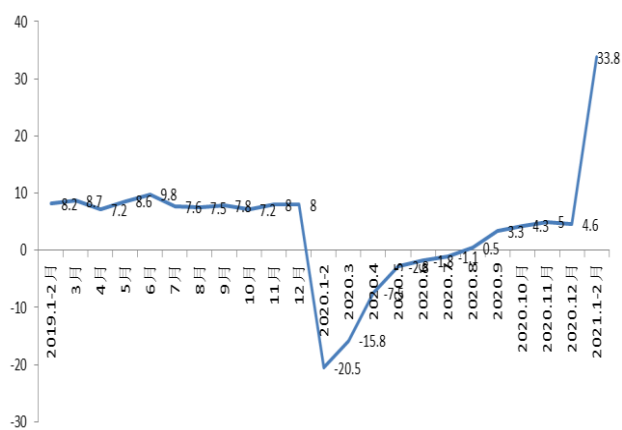
最近板块大幅回调，我们认为资金面悲观预期已较大程度反映，随着年报一季报披露，较好的业绩有望对板块做出一定的支撑。因此建议关注板块回调机会。建议关注:白酒、调味品、速冻食品板块。

**风险提示：**宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变风险。

## 食品饮料社零点评：1-2月社零高增长，春节期间酒类消费市场恢复

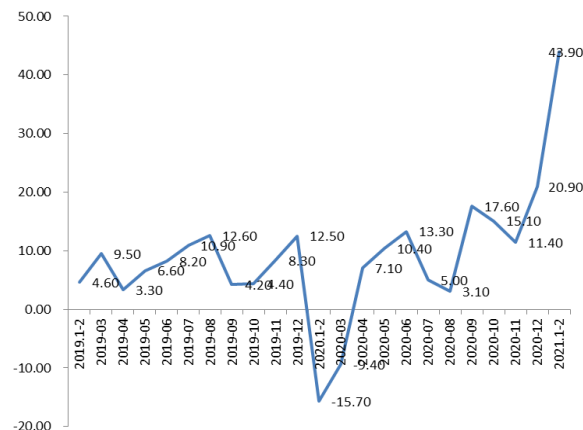
**1-2月餐饮收入同比增长68.9%，春节期间烟酒类消费市场恢复迅速。**1) 据国家统计局数据显示，1-2月份，社会消费品零售总额69737亿元，同比增长33.8%；比2019年1-2月份增长6.4%，两年平均增速为3.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额63076亿元，增长30.4%，两年平均增长2.9%。扣除价格因素，2021年1—2月份社会消费品零售总额实际增长34.3%，两年平均增长1.2%。(2) 疫情常态化防控叠加春节旺季消费促进餐饮收入爆发式增长，1-12月份餐饮收入7085亿元，同比增加68.9%。此外，受益于餐饮和礼品需求的带动，春节期间酒类消费市场恢复迅速。2021年1-2月，烟酒类零售总额为861亿元，同比上涨43.9%；1-2月份饮料类零售总额为439亿元，同比增长36.9%；1-2月份粮油、食品类零售总额为2828亿元，同比增长10.9%。

图 1：社会消费品零售总额分月同比增长速度



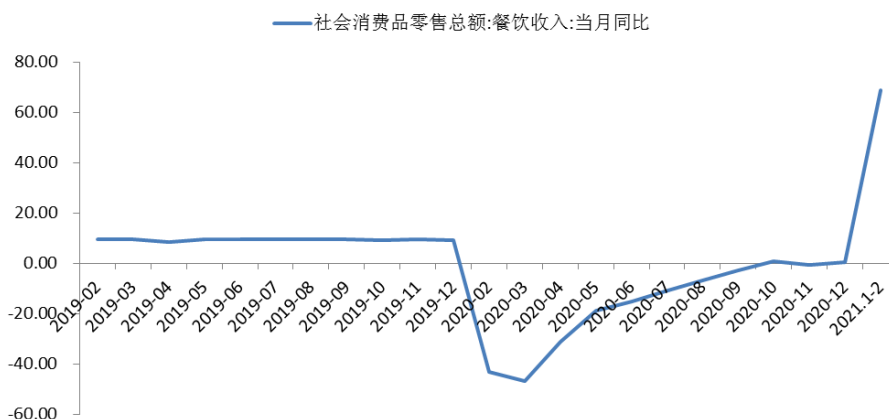
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2021年1-2月烟酒类零售额同比增长43.9%



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 3：餐饮收入情况



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 4：2021 年 1-2 月饮料类零售额同比增长 36.9%

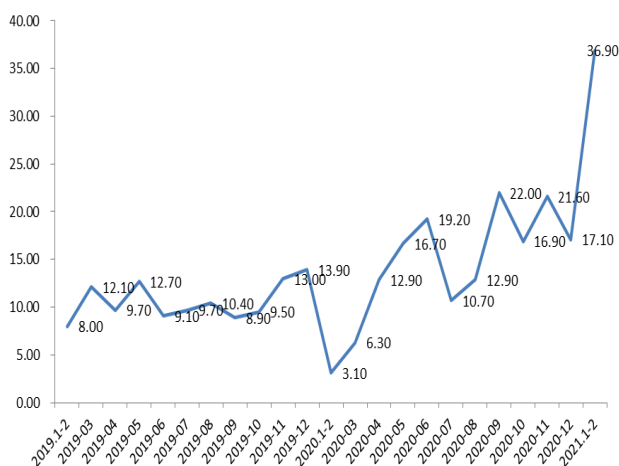
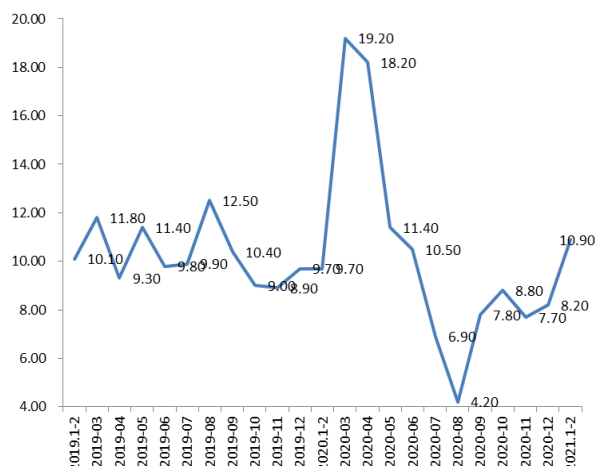


图 5：2021 年 1-2 月粮油食品零售额同比增长 10.9%



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

**2020 年规模以上白酒利润实现两位数增长。**根据国家统计局数据显示，2020 年，规模以上白酒销售收入 5836.39 亿元，同比增长 4.61%；利润 1585.41 亿元，同比增长 13.35%。此外，最近白酒板块回落幅度较大，主要在于短期涨幅过快叠加市场风格阶段性切换。但是行业景气向上并未改变，春节动销打下良好基础，行业一季报整体展望向好。年报季报披露以及春糖有望逐步释放积极信号。

图 6：规模以上白酒收入情况

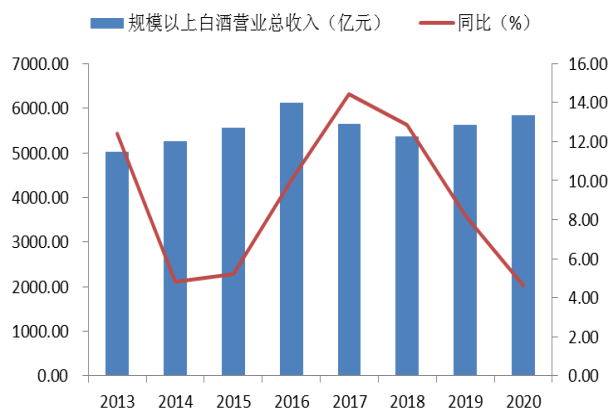
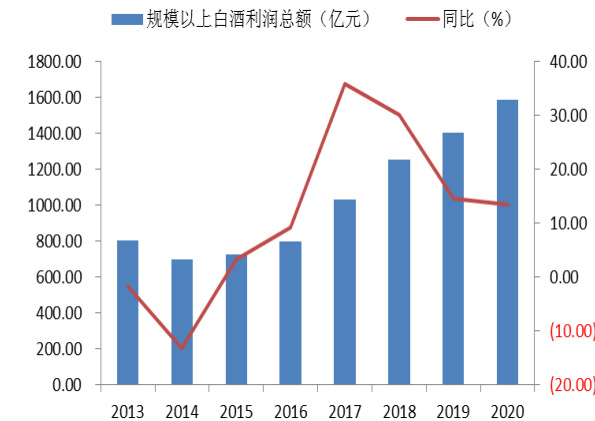


图 7：规模以上白酒利润情况

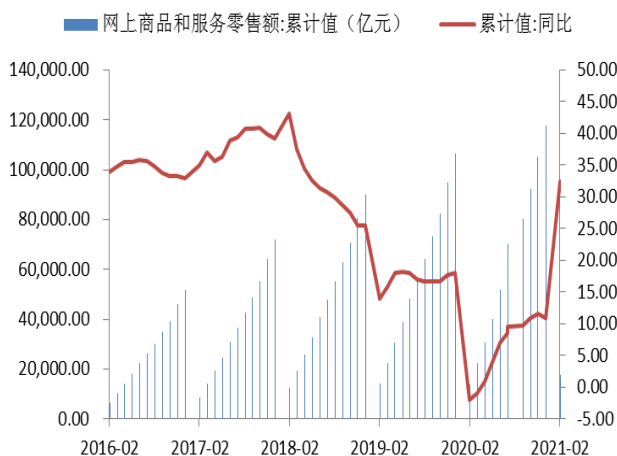


资料来源：中国酒业协会，山西证券研究所（注：白酒行业增速为调整后数据，根据规模以上白酒企业同比统计口径）

**网络零售增速回升，实物网上零售额占比下滑。**2021 年 1-2 月份，全国网上零售额 17587 亿元，同比增长 32.5%，两年平均增长 13.3%。其中，实物商品网上零售额 14412 亿元，同比增长 30.6%，两年平均增长 16.0%，占社会消费品零售总额的比重为 20.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 41.6%、44.3%和 25.1%，两年平均分别增长 33.8%、8.7%和 16.0%。作为消费品之一的酒类产品，在

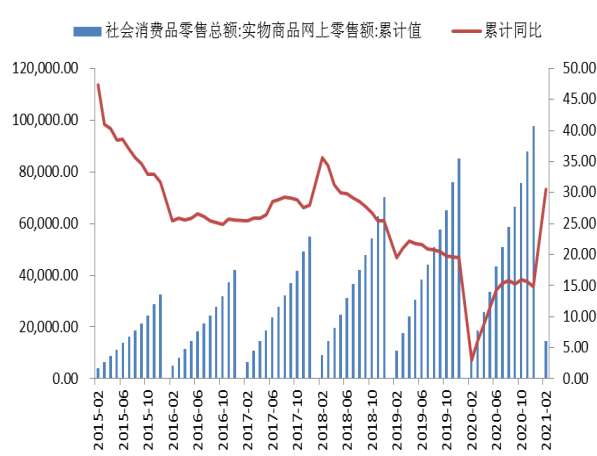
“就地过年”背景下，春节期间白酒消费展现蓬勃生机，无论是线上平台苏宁易购、天猫、京东等电商平台先后发布的消费报告，还是线下商超、烟酒店渠道，白酒的消费量都有所增长。苏宁易购消费大数据显示，春节期间，酒水消费火爆，白酒类目同比增长 95%。其中，五粮液增速最高，同比超 200%。此外，泸州老窖、剑南春、水井坊等品牌增速均超过 100%，2021 年春节白酒消费整体向好。

图 8：网上商品零售额累计值（亿元）及同比



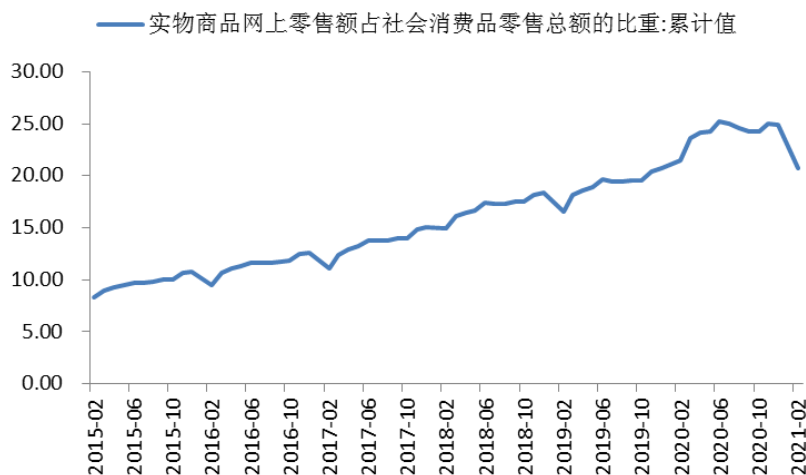
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 9：实物商品网上零售额累计值（亿元）及同比



资料来源：国家统计局，国家统计局

图 10：实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

**投资建议：**

最近板块大幅回调，我们认为资金面悲观预期已较大程度反映，随着年报一季报披露，较好的业绩有望对板块做出一定的支撑。因此建议关注板块回调机会。建议关注：白酒、调味品、速冻食品板块。



## 投资风险

宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变风险

### 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

