

社会服务

报告原因：数据点评

2021年4月16日

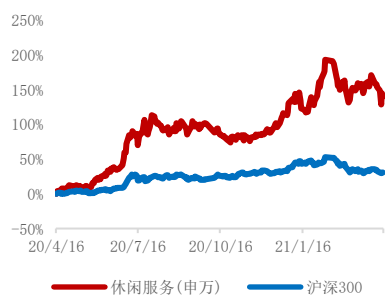
2021年3月社会消费品零售数据点评 维持评级

两年平均增速转正，餐饮消费市场步入正常增长轨道

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】2021年1-2月社会消费品零售数据点评：春节消费复苏至疫情前正常水平带动餐饮收入增长（2020-3-15）

【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）

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

➢ 4月16日，国家统计局发布2021年3月社会消费品零售总额数据。3月，社会消费品零售总额35484亿元，同比增长34.2%，比2019年同期增长12.9%，两年平均增速6.3%。其中，除汽车以外的消费品零售31554亿元，同比增长32.5%。扣除价格因素，2021年3月社零总额实际增长33%，两年平均增长4.4%。环比来看，3月社零总额增长1.75%。

➢ 3月餐饮收入同比增长91.6%，两年平均增长0.9%，平均增速转正。数据显示，3月餐饮收入3511亿元，同比增长91.6%；其中限额以上单位餐饮收入822亿元，同比增长115.2%。2021年一季度，餐饮收入10596亿元，同比增长75.8%，两年平均增速下滑1.0%；一季度限额以上单位餐饮收入2285亿元，同比增长77.7%。从社零数据各项指标恢复情况来看，金银珠宝类同比增速年内继续超90%，餐饮收入同比增速较上月继续扩大至70%。去年全年餐饮收入恢复情况持续处在社零各项数据末尾，低基数下今年餐饮收入迎来全面反弹。

➢ 餐饮消费市场步入正常增长轨道。随着疫情在国内基本得到控制、各地疫苗接种率有效提高、人员聚集限制取消，目前消费需求活跃，餐饮市场恢复至疫情前正常经营水平，大众餐饮市场连锁化进程将不断加快。疫情加速出清部分家庭作坊式夫妻店、单店经营主体，餐饮行业快步向产业化、集团化、连锁化迈进。

➢ 年轻人线下社交平台海伦司或将成为国内第一家上市的酒馆企业。3月30日，海伦司向港交所主板提交上市申请。截至2020年末，国内酒馆行业约有3.5万家酒馆，按营收计算，行业CR5占市场份额2.2%，其中海伦司占比1.1%。近三年公司营收分别为1.15亿元/5.65亿元/8.18亿元，净利润从2018年1083万元增长至2020年7575.2万元。2018年后公司将全部加盟酒馆转化为直营酒馆，控制开店速度、集中管理提高利润率，近三年自有酒饮毛利率71.4%/75.3%/78.4%，毛利率随规模扩张而增加势头逐渐显现。餐饮相关消费场景资本化进程逐渐加快，“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。

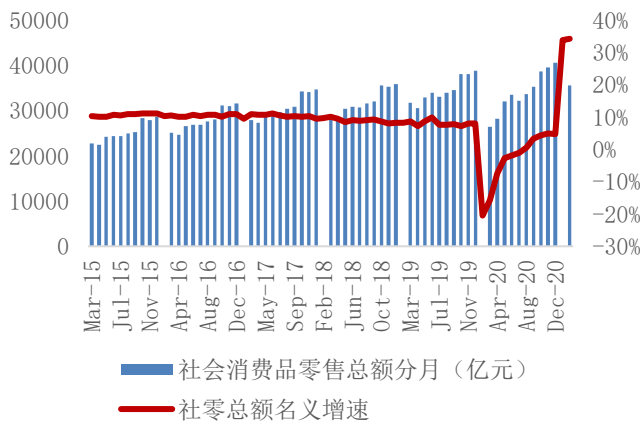
➢ 投资建议：年内餐饮、住宿等旅游相关行业消费将继续复苏主线。旅游餐饮、家宴、婚庆消费逐渐成为经营亮点，经营特色化和市场细分化更加明显，大众消费进一步成为餐饮业的消费主流。从目前餐饮行业上市公司年报披露情况来看，广州酒家、同庆楼在去年疫情期间通过后半年业务复苏带动、加大食品加工业务投入等年内均实现营收业绩双增长。小长假出行消费叠加行业复苏，预计餐饮和住宿业将继续增长态势。

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。

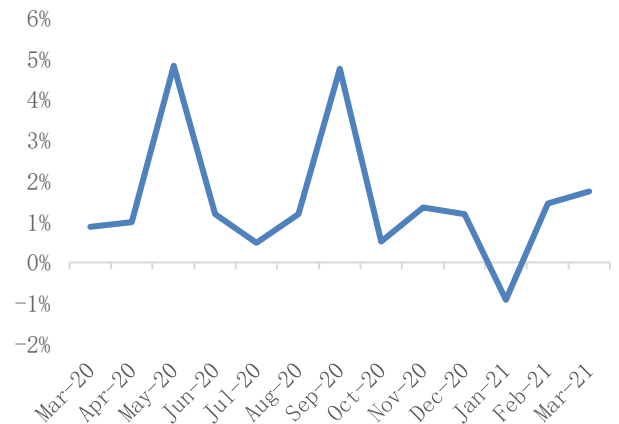


图 1：社会消费品零售总额分月（亿元）及同比增速



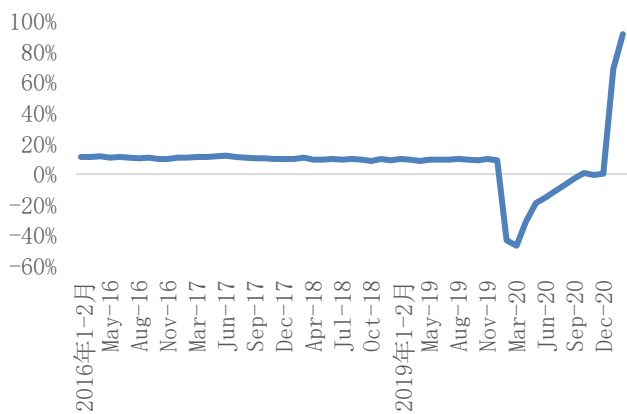
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2020 年 3 月以来社零总额环比增速修订



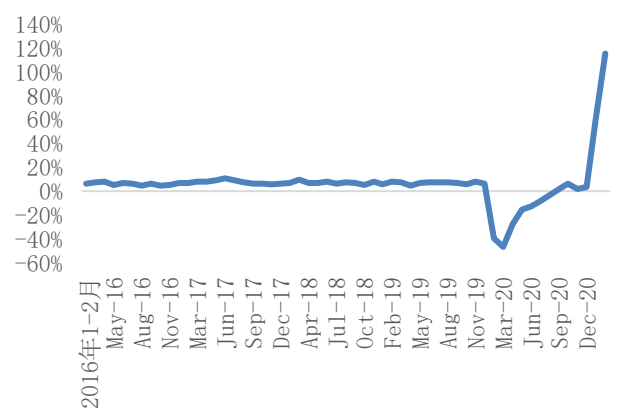
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 3：2021 年 3 月餐饮收入同比增长 91.6%



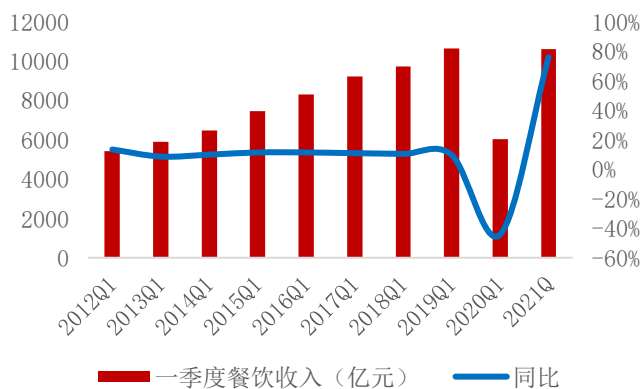
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 4：2021 年 3 月限额以上单位餐饮收入同增 115.2%



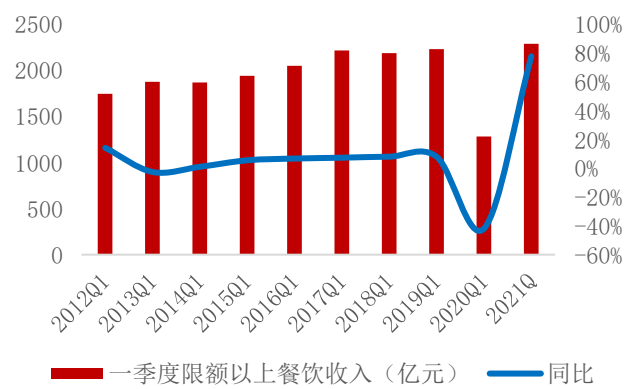
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 5：2021 年 Q1 餐饮收入同比增长 75.8%



数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 6：2021 年 Q1 限额以上单位餐饮收入同增 77.7%



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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

