

食品饮料

3月食品饮料社零数据点评

维持评级

报告原因：点评报告

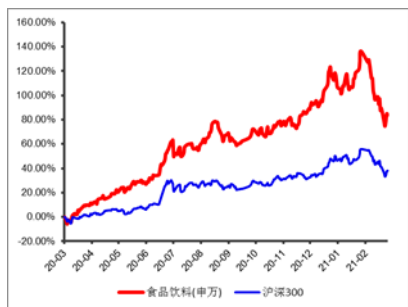
3月社零数据环比改善，烟酒类继续保持高增长

看好

2021年4月16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3月社会消费品零售总额同比增34.2%，预期增28.4%，1-2月增33.8%。

事件点评：

➤ **3月社零数据环比改善，烟酒类消费继续保持高增长。**1) 据国家统计局数据显示，3月份，社会消费品零售总额35484亿元，同比增长34.2%；比2019年3月份增长12.9%，两年平均增速为6.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额31554亿元，增长32.5%。扣除价格因素，2021年3月份社会消费品零售总额实际增长33%，两年平均增长4.4%。从环比看，3月份社会消费品零售总额增长1.75%。2) 餐饮消费步入正常轨道，3月份餐饮收入3511亿元，同比增加91.6%。此外，烟酒、饮料类继续保持高增长。2021年3月，烟酒类零售总额为347亿元，同比上涨47.4%；3月份饮料类零售总额为212亿元，同比增长33.3%；3月份粮油、食品类零售总额为1307亿元，同比增长8.3%。

➤ **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，最近白酒板块进行反弹，主要在于多家公司披露利好事件，例如酒鬼酒、水井坊一季报业绩预告超预期。当前板块进入业绩密集披露催化阶段，建议关注年报及一季报披露情况。

➤ **实物网上零售额占比回升，3月白酒线上量价齐升。**2021年1-3月份，全国网上零售额28093亿元，同比增长29.9%，两年平均增长13.5%。其中，实物商品网上零售额23067亿元，增长25.8%，两年平均增长15.4%，占社会消费品零售总额的比重为21.9%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长30.5%、39.6%和21.4%，两年平均分别增长31.6%、8.9%和15.6%。作为消费品之一的酒类产品，根据阿里线上酒类数据显示，3月白酒行业销售额5.05亿元，同比增长72.53%，销量同比增长11.28%，均价同比增长55.04%。

投资建议：

最近板块企稳反弹，我们认为杀估值已告一段路。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。

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

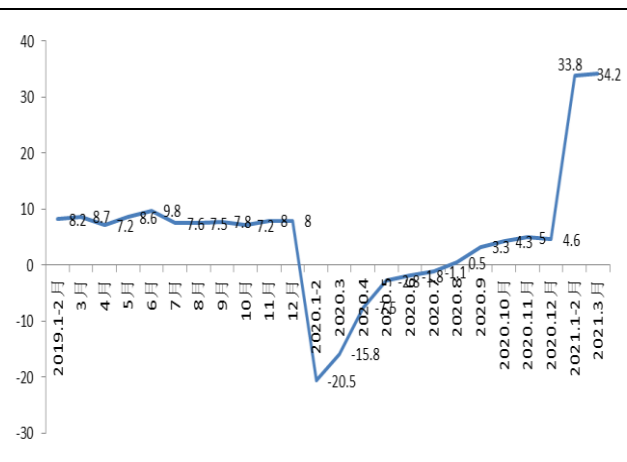
http://www.i618.com.cn



食品饮料社零点评：3月社零数据环比改善，烟酒类继续保持高增长

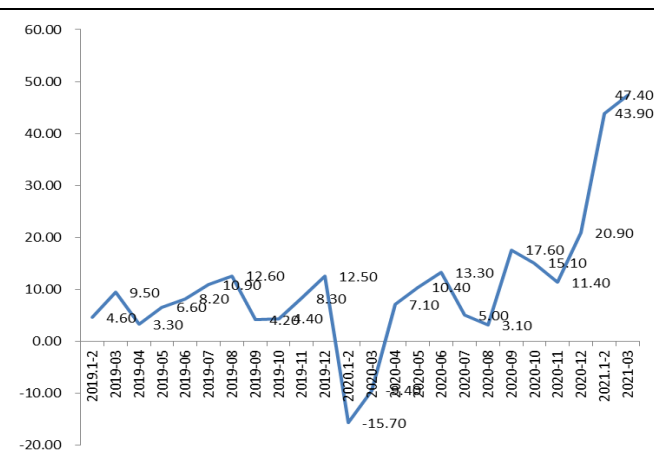
3月社零数据环比改善，烟酒类消费继续保持高增长。1) 据国家统计局数据显示，3月份，社会消费品零售总额 35484 亿元，同比增长 34.2%；比 2019 年 3 月份增长 12.9%，两年平均增速为 6.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31554 亿元，增长 32.5%。扣除价格因素，2021 年 3 月份社会消费品零售总额实际增长 33%，两年平均增长 4.4%。从环比看，3 月份社会消费品零售总额增长 1.75%。2) 餐饮消费步入正常轨道，3 月份餐饮收入 3511 亿元，同比增加 91.6%。此外，烟酒、饮料类继续保持高增长。2021 年 3 月，烟酒类零售总额为 347 亿元，同比上涨 47.4%；3 月份饮料类零售总额为 212 亿元，同比增长 33.3%；3 月份粮油、食品类零售总额为 1307 亿元，同比增长 8.3%。

图 1：社会消费品零售总额分月同比增长速度



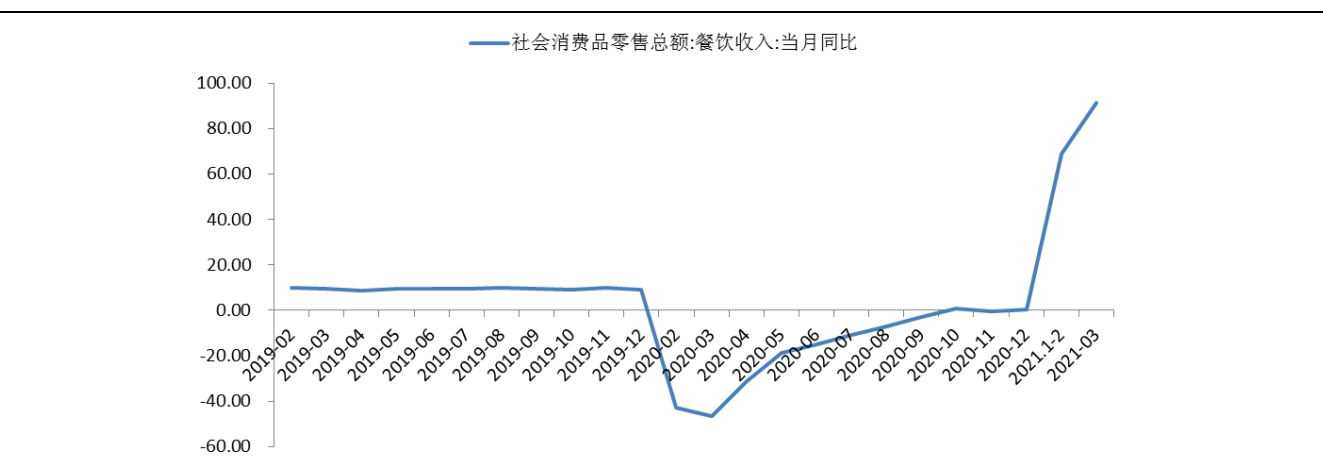
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2021 年 3 月烟酒类零售额同比增长 47.4%



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 3 月饮料类零售额同比增长 33.3%

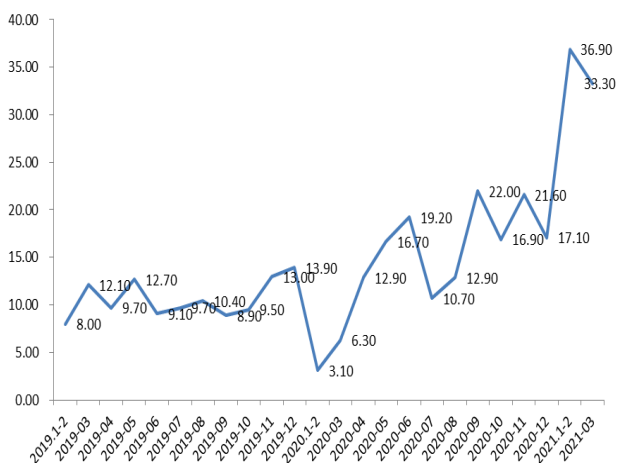
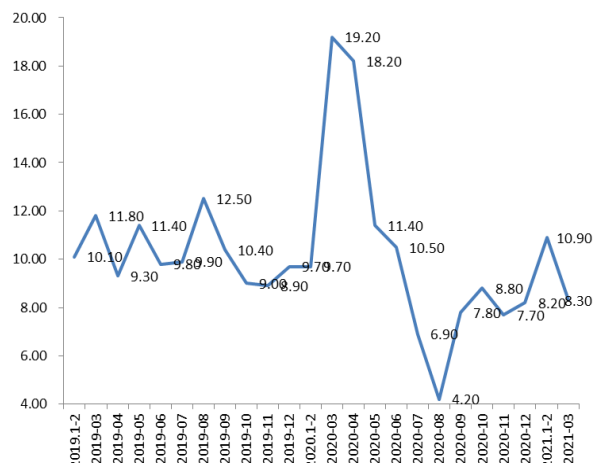


图 5：2021 年 3 月粮油食品零售额同比增长 8.3%



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，最近白酒板块进行反弹，主要在于多家公司披露利好事件，例如酒鬼酒、水井坊一季报业绩预告超预期。当前板块进入业绩密集披露催化阶段，建议关注年报及一季报披露情况。

图 6：规模以上白酒收入情况

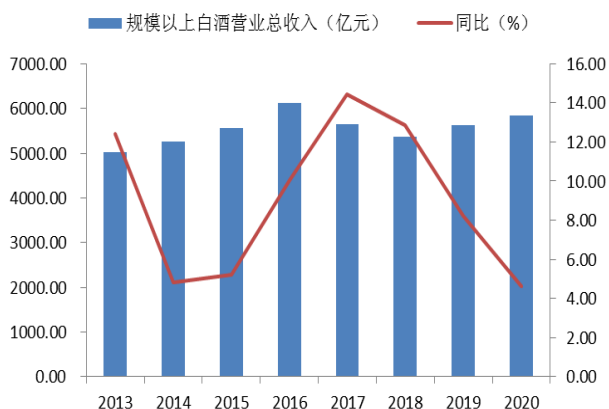
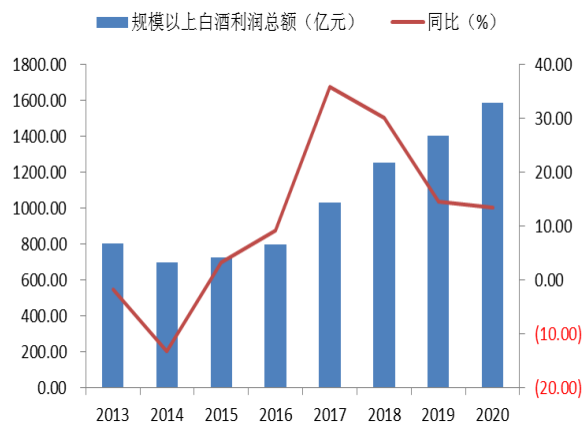


图 7：规模以上白酒利润情况

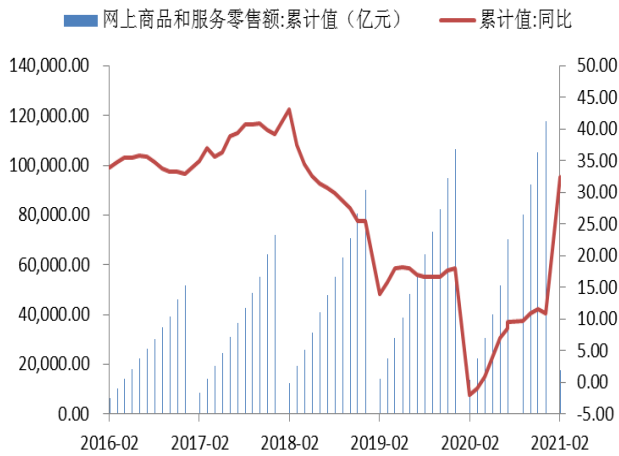


资料来源：中国酒业协会，山西证券研究所（注：白酒行业增速为调整后数据，根据规模以上白酒企业同比统计口径）

实物网上零售额占比回升，3 月白酒线上量价齐升。2021 年 1-3 月份，全国网上零售额 28093 亿元，同比增长 29.9%，两年平均增长 13.5%。其中，实物商品网上零售额 23067 亿元，增长 25.8%，两年平均增长 15.4%，占社会消费品零售总额的比重为 21.9%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 30.5%、39.6%和 21.4%，两年平均分别增长 31.6%、8.9%和 15.6%。作为消费品之一的酒类产品，根据阿里线上酒类数据显示，3 月白酒行业销售额 5.05 亿元，同比增长 72.53%，销量同比增长 11.28%，均价

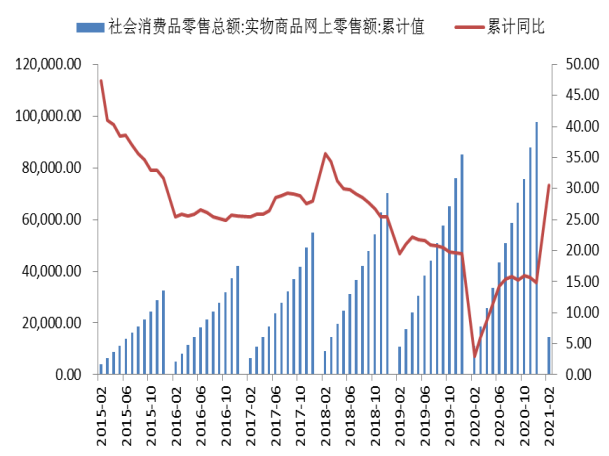
同比增长 55.04%。

图 8：网上商品零售额累计值（亿元）及同比



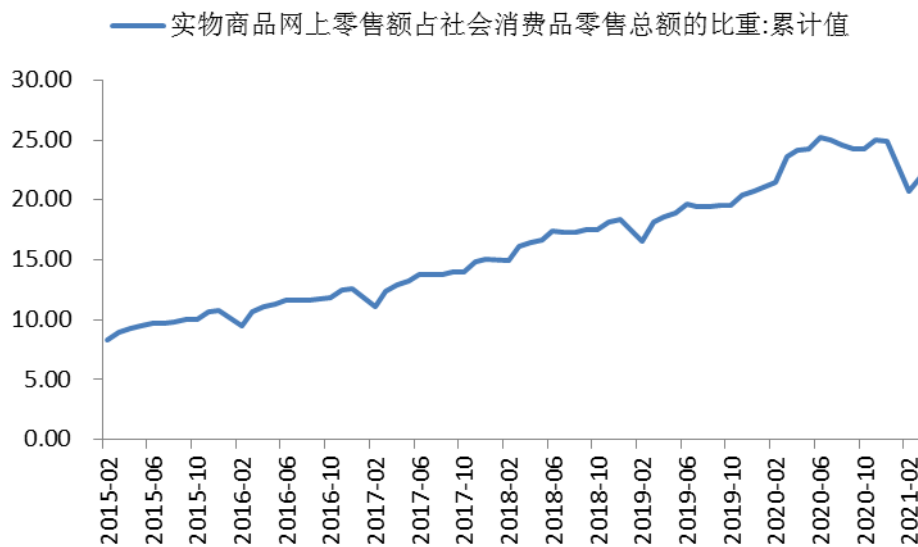
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

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：

最近板块企稳反弹，我们认为杀估值已告一段路。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

