

## 食品饮料

## 6月食品饮料社零数据点评

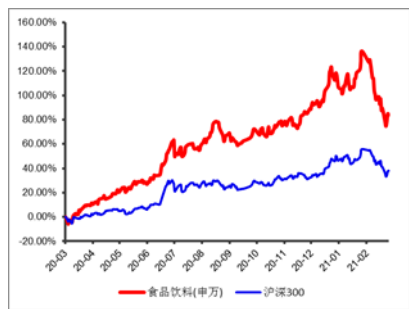
报告原因：点评报告

社零增长趋稳，继续关注白酒

2021年7月15日

行业研究/点评报告

食品饮料行业近一年市场表现



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

## 事件描述：

国家统计局公布数据显示，6月份，社会消费品零售总额37586亿元，同比增长12.1%；比2019年6月份增长10.0%，两年平均增速为4.9%。

## 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。2021年1-6月餐饮规模与2019年1-6月基本持平，烟酒类消费环比加速增长。1) 据国家统计局数据显示，6月份，社会消费品零售总额37586亿元，同比增长12.1%；比2019年6月份增长10.0%，两年平均增速为4.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额33719亿元，增长13.1%。扣除价格因素，2021年6月份社会消费品零售总额实际增长9.8%，两年平均增长3.2%。从环比看，6月份社会消费品零售总额增长0.7%。餐饮收入1-6月为21712亿元，增长48.6%，规模与2019年1-6月基本持平，其中6月份餐饮收入为3923亿元，同比增加20.2%。此外，烟酒、饮料类环比加速增长。2021年6月烟酒类零售额为392亿元，同比上涨18.2%；6月份饮料类零售总额为280亿元，同比增长29.1%；6月份粮油、食品类零售总额为1419亿元，同比增长15.6%。

➤ 白酒继续走高，关注中报披露情况。2020年白酒行业虽受新冠疫情影响，白酒产业经济发展也相应放缓，最终实现了逆势增长，充分体现了白酒产业的抗风险能力。具体来看：一是产销稳中微降；二是效益进中向好；三是格局不断优化，市场份额逐渐向头部企业集中。本周随着次高端白酒，酒鬼酒、水井坊、山西汾酒披露中报预增情况，带动白酒板块上涨，其中山西汾酒再创历史新高，当前板块进入中报披露催化阶段，建议关注中报披露情况。

➤ 实物网上零售额占比回升，白酒结构升级趋势延续。2021年1-6月份，全国网上零售额61133亿元，同比增长23.2%，两年平均增长15.0%。其中，实物商品网上零售额50263亿元，增长18.7%，两年平均增长16.5%，占社会消费品零售总额的比重为23.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长23.5%、24.1%和16.7%，两年平均分别增长30.9%、9.8%和17.0%。据阿里渠道数据显示，6月白酒行业销售额、销量及均价分别同比变动-8.6%、-35.3%、+41.2%，结构升级趋势仍在延续，618期间高端酒和次高端酒销售表现亮眼。

## 投资建议：





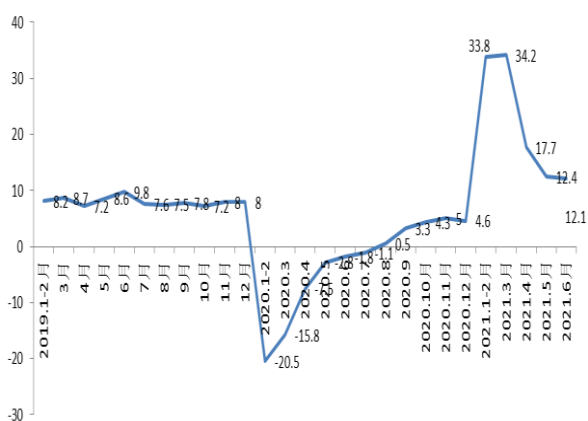
今年二三线小酒股价涨幅与一线名酒的股价涨幅差距较大，板块行情分化。虽短期估值较高，但应重视行业的长期价值，以时间换空间。白酒行业基本面整体景气度不减，虽然下半年基数较高，预计今年下半年业绩增速会低于上半年，但结构繁荣性局面延续。此外，加上白酒业绩中报有望迎来高增长，是板块估值的坚实支撑。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线。

**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：社零增长趋稳，继续关注白酒

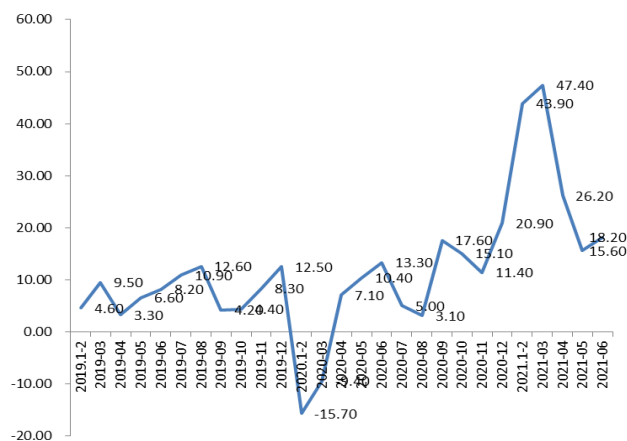
2021年1-6月餐饮规模与2019年1-6月基本持平，烟酒类消费环比加速增长。1) 据国家统计局数据显示，6月份，社会消费品零售总额37586亿元，同比增长12.1%；比2019年6月份增长10.0%，两年平均增速为4.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额33719亿元，增长13.1%。扣除价格因素，2021年6月份社会消费品零售总额实际增长9.8%，两年平均增长3.2%。从环比看，6月份社会消费品零售总额增长0.7%。餐饮收入1-6月为21712亿元，增长48.6%，规模与2019年1-6月基本持平，其中6月份餐饮收入为3923亿元，同比增加20.2%。此外，烟酒、饮料类环比加速增长。2021年6月烟酒类零售额为392亿元，同比上涨18.2%；6月份饮料类零售总额为280亿元，同比增长29.1%；6月份粮油、食品类零售总额为1419亿元，同比增长15.6%。

图 1：社会消费品零售总额分月同比增长速度



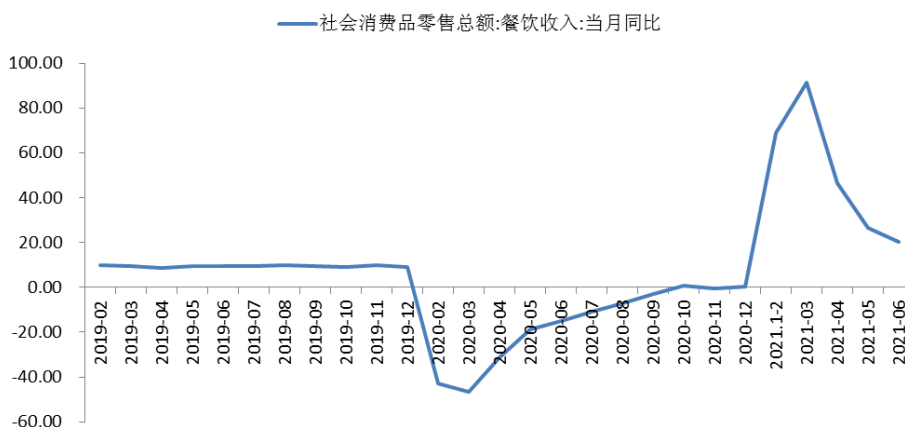
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2021年6月烟酒类零售额同比增长18.2%



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 6 月饮料类零售额同比增长 29.1%

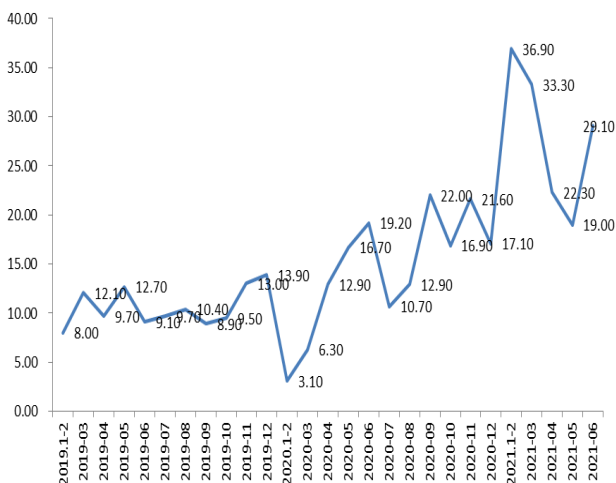
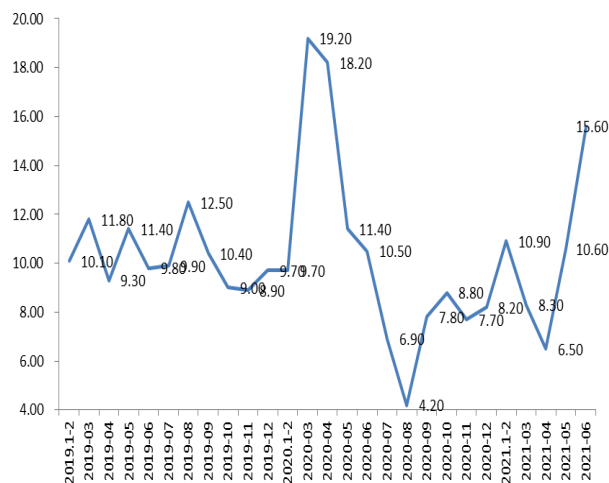


图 5：2021 年 6 月粮油食品零售额同比增长 15.6%



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

白酒继续走高，关注中报披露情况。2020 年白酒行业虽受新冠疫情影响，白酒产业经济发展也相应放缓，最终实现了逆势增长，充分体现了白酒产业的抗风险能力。具体来看：一是产销稳中微降；二是效益进中向好；三是格局不断优化，市场份额逐渐向头部企业集中。本周随着次高端白酒，酒鬼酒、水井坊、山西汾酒披露中报预增情况，带动白酒板块上涨，其中山西汾酒再创历史新高，当前板块进入中报披露催化阶段，建议关注中报披露情况。

图 6：规模以上白酒收入情况

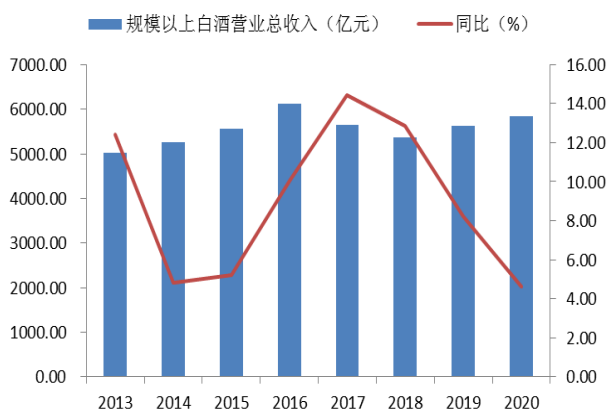
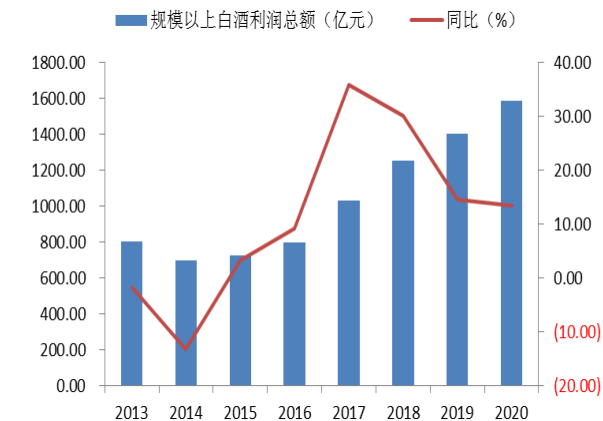


图 7：规模以上白酒利润情况

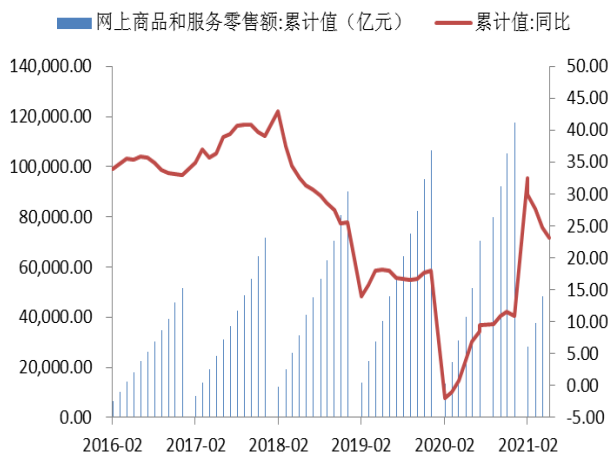


资料来源：中国酒业协会，山西证券研究所（注：白酒行业增速为调整后数据，根据规模以上白酒企业同比统计口径）

实物网上零售额占比回升，白酒结构升级趋势延续。2021 年 1-6 月份，全国网上零售额 61133 亿元，同比增长 23.2%，两年平均增长 15.0%。其中，实物商品网上零售额 50263 亿元，增长 18.7%，两年平均增

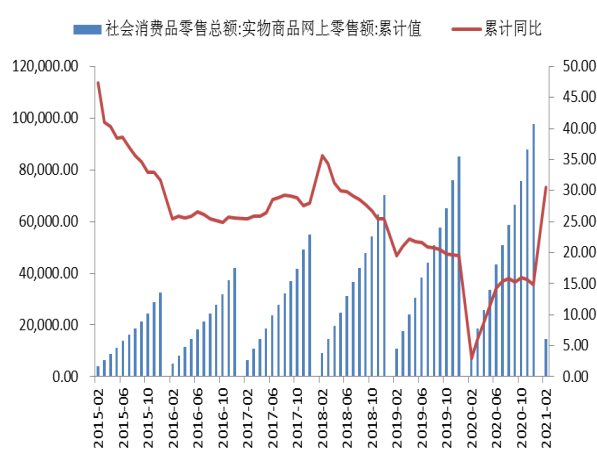
长 16.5%，占社会消费品零售总额的比重为 23.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 23.5%、24.1%和 16.7%，两年平均分别增长 30.9%、9.8%和 17.0%。据阿里渠道数据显示，6 月白酒行业销售额、销量及均价分别同比变动-8.6%、-35.3%、+41.2%，结构升级趋势仍在延续，618 期间高端酒和次高端酒销售表现亮眼。

图 8：网上商品零售额累计值（亿元）及同比



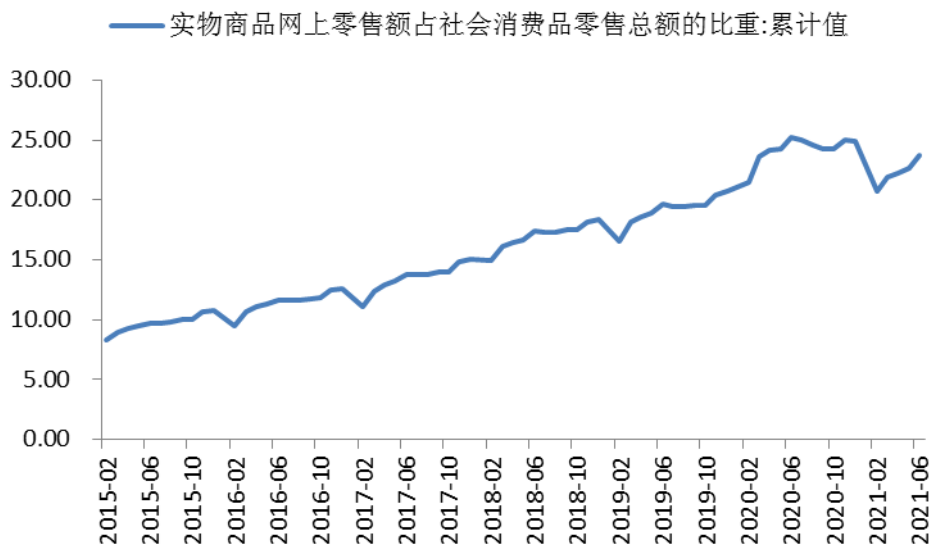
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

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：**

今年二三线小酒股价涨幅与一线名酒的股价涨幅差距较大，板块行情分化。虽短期估值较高，但应重视行业的长期价值，以时间换空间。白酒行业基本面整体景气度不减，虽然下半年基数较高，预计今年下半年业绩增速会低于上半年，但结构繁荣性局面延续。此外，加上白酒业绩中报有望迎来高增长，是板块



估值的坚实支撑。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线。

## 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

