

食品饮料

7月食品饮料社零数据点评

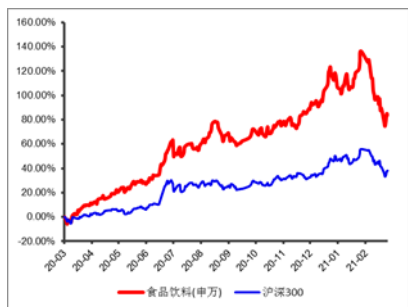
报告原因：点评报告

酒类销售环比下滑，白酒结构升级趋势延续

2021年8月16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8月16日公布数据显示，7月份，社会消费品零售总额34925亿元，同比增长8.5%；比2019年7月份增长7.2%，两年平均增速为3.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额31578亿元，增长9.7%。

事件点评：

➤ **国内疫情出现反复，社零数据环比下滑。**1) 7月份，社会消费品零售总额34925亿元，同比增长8.5%；比2019年7月份增长7.2%，两年平均增速为3.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额31578亿元，增长9.7%。扣除价格因素，7月份社会消费品零售总额实际增长6.4%。2) 餐饮收入1-7月为25463亿元，增长42.3%，其中7月份餐饮收入为3751亿元，同比增加14.3%。3) 此外，烟酒、饮料类环比下滑，但仍保持两位数增长。2021年7月烟酒类零售额为325亿元，同比上涨15.1%；7月份饮料类零售总额为233亿元，同比增长20.8%；7月份粮油、食品类零售总额为1246亿元，同比增长11.3%。

➤ **白酒配置价值凸显，关注中报披露情况。**2020年白酒行业虽受疫情影响，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。最近白酒调整幅度较大，直接原因是此前筹码集中度过高，公募基金调仓所致，叠加中秋需求受疫情影响，水井坊中报数据显示二季度亏损等利空因素，白酒深度回调。最近茅台披露中报，业绩符合市场预期，稳定白酒板块信心。我们认为目前白酒估值已到合理区间，配置价值进一步凸显。此外，中报密集披露，关注超预期个股。

➤ **实物网上零售额占比回升，白酒结构升级趋势延续。**1—7月份，全国网上零售额71108亿元，同比增长21.9%。其中，实物商品网上零售额58130亿元，增长17.6%，占社会消费品零售总额的比重为23.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长23.7%、21.6%和15.8%。据阿里渠道数据显示，7月白酒行业线上销售额、销量及均价分别同比变动-27.1%、-37.3%、+16.2%，销售额及销量同比下降主要在于7月下旬国内疫情出现反复以及去年高基数，但是白酒结构升级趋势延续。

投资建议：

行情延续波动，白酒中长期景气不改。经过调整后，目前板块进入价





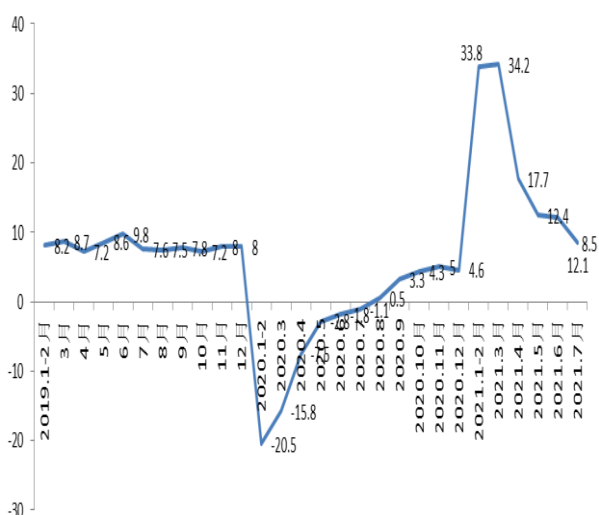
值区间，紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注五粮液、山西汾酒、舍得酒业、今世缘等。

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：酒类销售环比下滑，白酒结构升级趋势延续

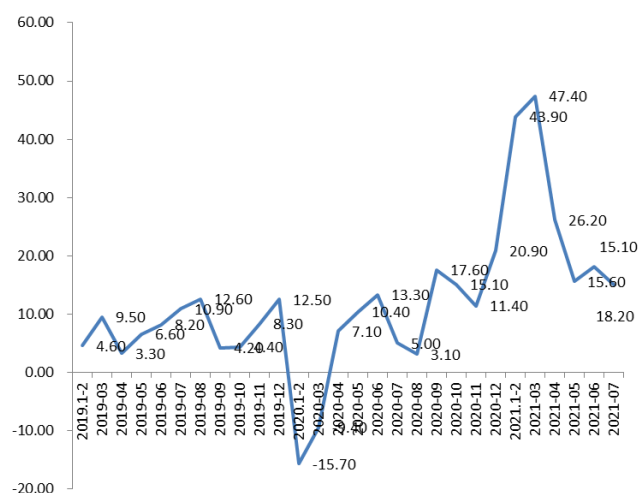
国内疫情出现反复，社零数据环比下滑。1) 7月份，社会消费品零售总额 34925 亿元，同比增长 8.5%；比 2019 年 7 月份增长 7.2%，两年平均增速为 3.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31578 亿元，增长 9.7%。扣除价格因素，7 月份社会消费品零售总额实际增长 6.4%。2) 餐饮收入 1-7 月为 25463 亿元，增长 42.3%，其中 7 月份餐饮收入为 3751 亿元，同比增加 14.3%。3) 此外，烟酒、饮料类环比下滑，但仍保持两位数增长。2021 年 7 月烟酒类零售额为 325 亿元，同比上涨 15.1%；7 月份饮料类零售总额为 233 亿元，同比增长 20.8%；7 月份粮油、食品类零售总额为 1246 亿元，同比增长 11.3%。

图 1：社会消费品零售总额分月同比增长速度



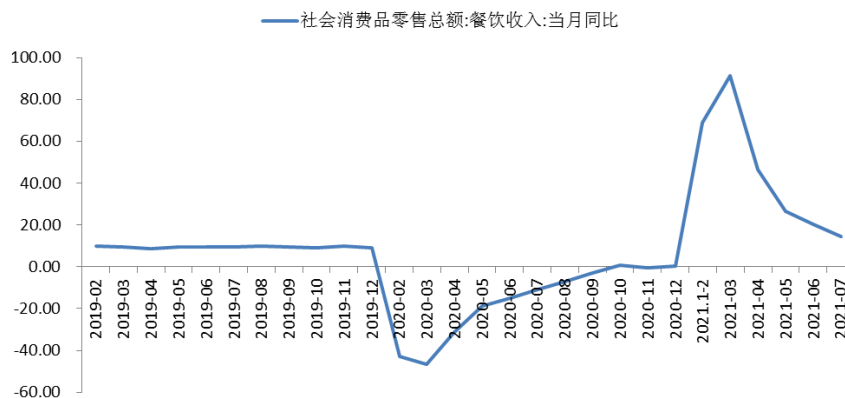
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2021 年 7 月烟酒类零售额同比增长 15.1%



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 7 月饮料类零售额同比增长 20.8%

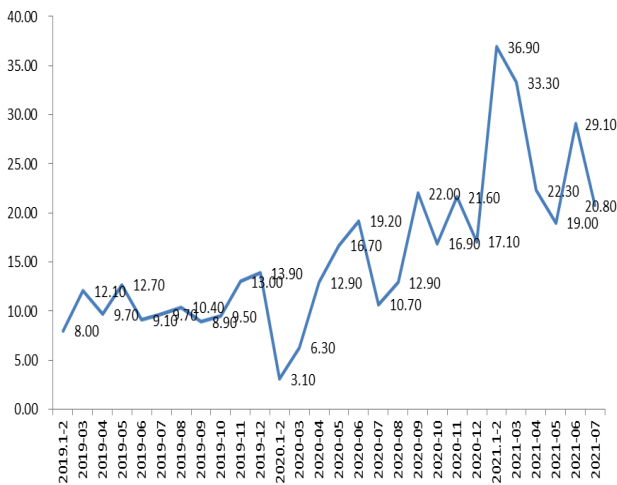
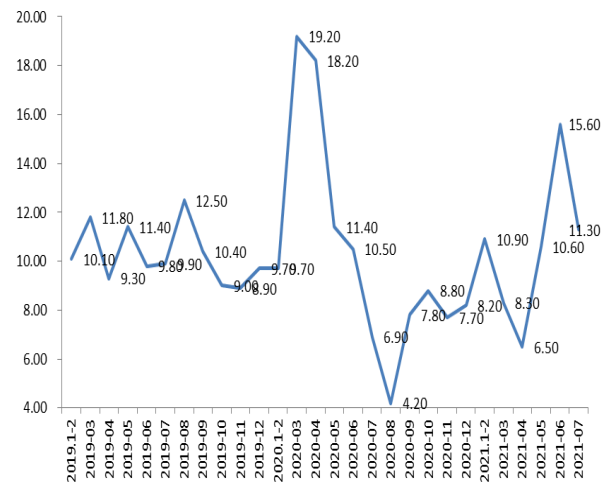


图 5：2021 年 7 月粮油食品零售额同比增长 11.3%



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

白酒配置价值凸显，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。最近白酒调整幅度较大，直接原因是此前筹码集中度过高，公募基金调仓所致，叠加中秋需求受疫情影响，水井坊中报数据显示二季度亏损等利空因素，白酒深度回调。最近茅台披露中报，业绩符合市场预期，稳定白酒板块信心。我们认为目前白酒估值已到合理区间，配置价值进一步凸显。此外，中报密集披露，关注超预期个股。

图 6：规模以上白酒收入情况

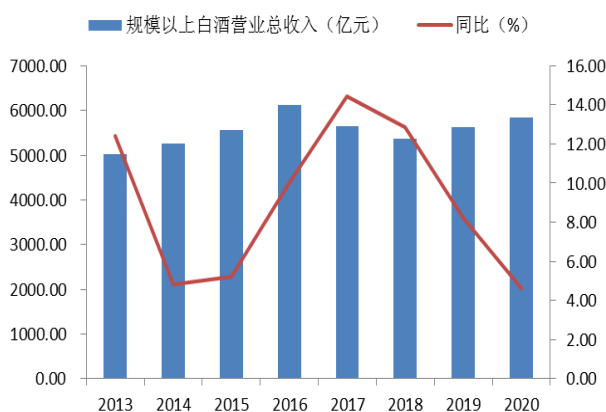
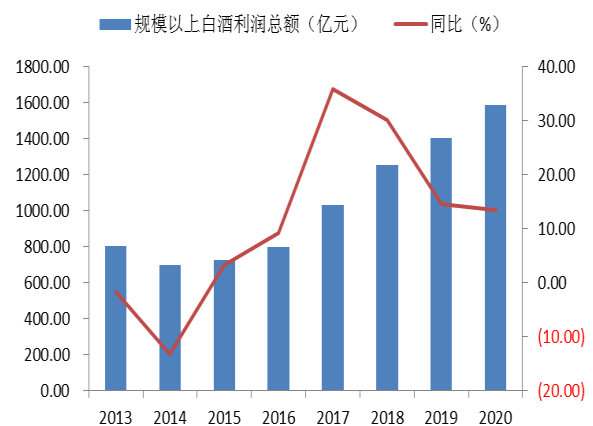


图 7：规模以上白酒利润情况

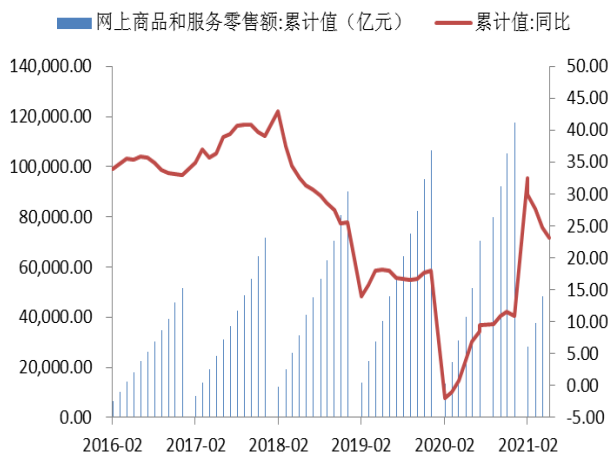


资料来源：中国酒业协会，山西证券研究所（注：白酒行业增速为调整后数据，根据规模以上白酒企业同比统计口径）

实物网上零售额占比回升，白酒结构升级趋势延续。1—7 月份，全国网上零售额 71108 亿元，同比增

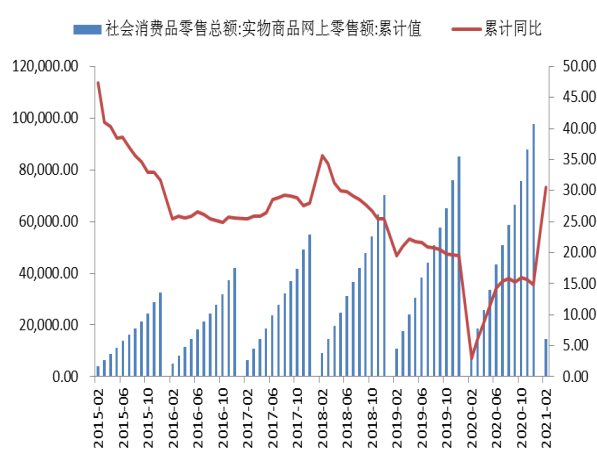
长 21.9%。其中，实物商品网上零售额 58130 亿元，增长 17.6%，占社会消费品零售总额的比重为 23.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 23.7%、21.6%和 15.8%。据阿里渠道数据显示，7 月白酒行业线上销售额、销量及均价分别同比变动-27.1%、-37.3%、+16.2%，销售额及销量同比下降主要在于 7 月下旬国内疫情出现反复以及去年高基数，但是白酒结构升级趋势延续。

图 8：网上商品零售额累计值（亿元）及同比



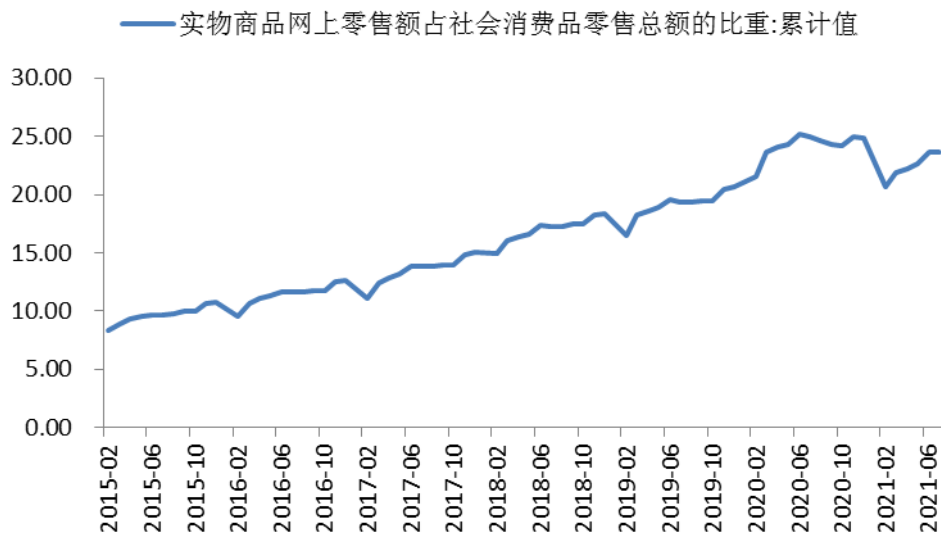
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

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：

行情延续波动，白酒中长期景气不改。经过调整后，目前板块进入价值区间，紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注五粮液、山西汾酒、舍得酒业、今世缘等。



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

