社会服务

报告原因：数据点评

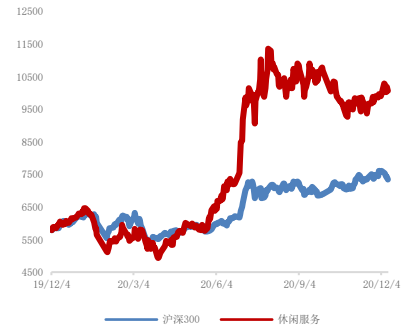
2020 年 11 月社会消费品零售数据点评 维持评级

十一双节后餐饮行业有所降温，十一月增速同比微降 0.8% 看好

2020 年 12 月 15 日

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】2020 年 10 月社会消费品零售数据点评：餐饮收入月度同比增速由负转正（2020-11-16）

【山证社服】2020 年 9 月社会消费品零售数据点评：限额以上餐饮收入增速年内首次转正，行业景气度不断升温（2020-10-18）

分析师：平海庆

执业登记编码：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：张晓霖

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

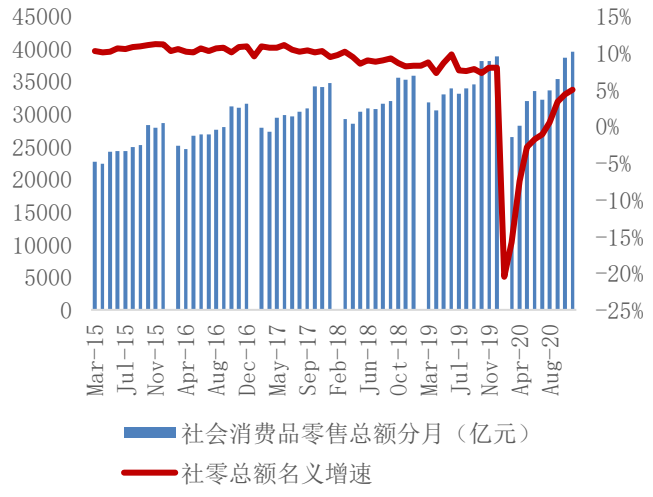
事件点评

- 12 月 15 日，国家统计局发布 2020 年 11 月社会消费品零售总额数据。11 月份，社会消费品零售总额 39514 亿元，同比增长 5%，增速比上月快 0.7 个百分点；除汽车以外的消费品零售额 35497 亿元，同比增长 4.2%，社会消费品零售总额持续复苏。2020 年 1-11 月份，社会消费品零售总额 351415 亿元，同比下降 4.8%。其中，除汽车以外消费品零售额 316884 亿元，同比下降 5%。
- **中秋国庆双节过后餐饮行业有所降温，11 月餐饮收入同比微降 0.8%。**数据显示，11 月份，餐饮收入 4980 亿元，同比下降 0.6%，降幅较 10 月份扩大 1.4 个百分点，剔除十一旅游黄金周提振餐饮市场因素，十一月餐饮收入有所降温；其中限额以上单位餐饮收入 860 亿元，同比增长 1.8%，环比 10 月份下降 4.3 个百分点。2020 年 1-11 月份，餐饮收入 34578 亿元，同比下降 18.6%；其中限额以上单位餐饮收入 7267 亿元，同比下降 15.9%。年内累计餐饮及限额餐饮收入降幅持续收窄，行业景气度不断回升。
- **三季度住宿业营业额恢复至去年同期八成。**根据中国饭店协会统计，住宿行业三季度营业额恢复至上年同期 80%。疫情后酒店行业呈现品牌化、连锁化加速趋势，品牌企业在后疫情时期拓店下沉步伐加快，住宿行业强者愈强、弱者愈弱的马太效应逐步显现。同时住宿餐饮业不断探索提供高质量供给。酒店企业大量运用科技产品，发展“酒店 X”模式；餐饮行业人工成本占比较高，后疫情时期培育消费新模式、发展以人力资本为核心的数字模式优化传统业态。
- **服务业持续维持高景气区间。**11 月全国服务业生产指数同比增长 8%，较上月上升 0.6 个百分点。1-11 月，服务业生产指数同比下降 0.7%，降幅比 1-10 月份收窄 0.9 个百分点。从市场预期来看，服务业业务活动预期指数为 61.1%，连续 5 个月位于 61%以上高位景气区间。
- **冬季疫情在区域内有反复迹象，冷冻食品加强溯源管理。**目前疫情在全国范围基本控制，个别区域呈现冬季疫情反复。冷冻食品阳性检测频出，已有多个省份进行冷冻食品溯源管理。预计年末冬季疫情对餐饮行业影响在可控范围之内。
- **投资建议：**短期来看，餐饮和住宿业并未完全恢复至疫情前水平，行业复苏仍有空间。下一个关键节点在于疫苗普遍使用、全球疫情得到明显控制，预计 2021 年二季度餐饮和住宿业或将迎来新一轮提振。

存在风险

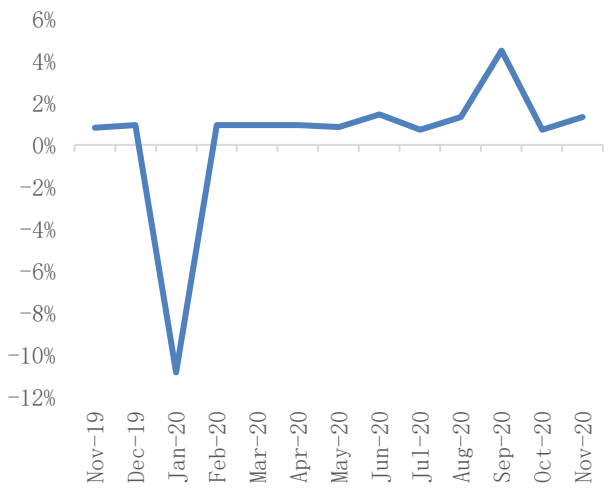
- 宏观经济增速明显下行风险；疫情对旅游行业影响超预期风险；原材料价格上涨风险；行业系统性风险。

图 1：社会消费品零售总额分月（亿元）及同比增速



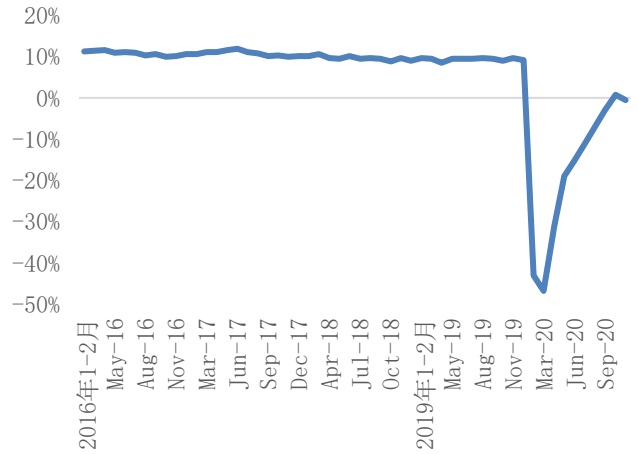
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：2019 年 11 月以来社零总额环比增速修订



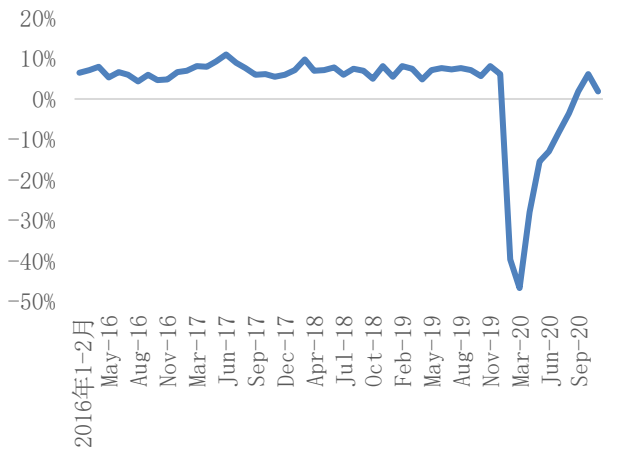
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 3：2020 年 11 月餐饮收入同比下降 0.6%



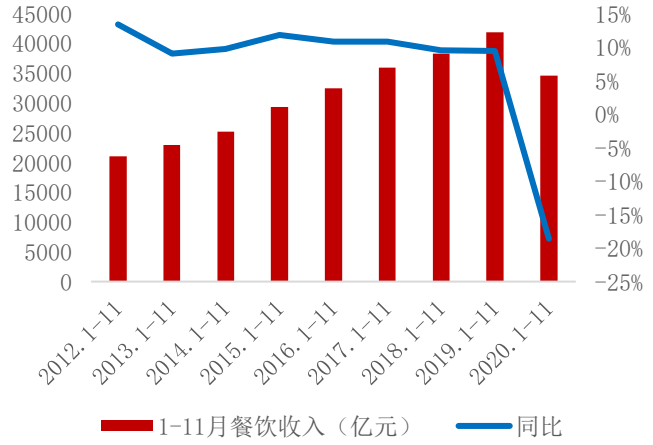
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 4：2020 年 11 月限额以上单位餐饮收入同增 1.8%



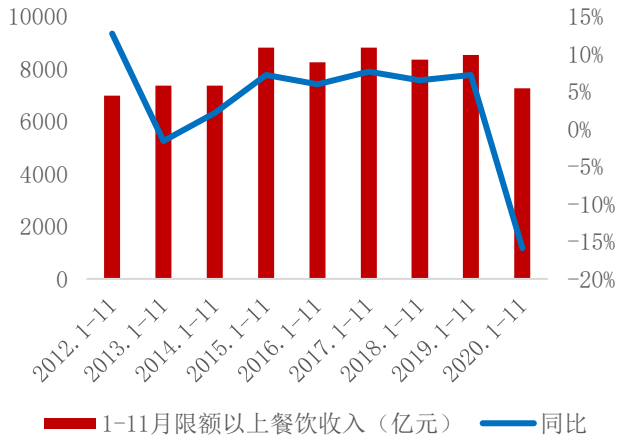
数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 5：2020 年 1-11 月餐饮收入同比下降 18.6%



数据来源：国家统计局，山西证券研究所

图 6：2020 年 1-11 月限额以上餐饮收入同降 15.9%



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而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