



# 社零看景气(11 月社零数据分析): 餐饮再度承压 烟酒持续高景气



## 投资建议：

食品饮料：食品板块提价潮在途，关注长逻辑清晰且竞争格局较好的食品公司。2021年，在PPI与CPI剪刀差扩大的背景下，随着上游原材料成本压力向下游传导，食品行业再度迎来涨价潮。安琪酵母、海天味业、李锦记、恒顺醋业等公司均已发布提价公告，对部分产品的出厂价格进行一定幅度的调整，预计其他公司也将相继跟进。从历史复盘来看，提价后能够顺利传导至下游且盈利能力有改善的行业和公司能迎来提价后的二次股价上升，我们建议关注具有长期逻辑且竞争格局较好的食品行业和公司，例如啤酒、调味品，重点推荐海天味业、绝味食品，建议关注重庆啤酒、涪陵榨菜、洽洽食品。

农林牧渔：养殖聚焦优质产能，动保关注定价权凸显的细分领域龙头。生猪养殖方面，受生猪供应恢复影响，2021年初至今猪价跌幅较深，行业自6月起产能去化力度持续加大。展望未来，我们预计2022年中之前仍是生猪供应释放期，猪价持续承压，行业拐点有望于2022H2到来，投资层面应聚焦于成本优势明显、经营稳健得优质产能，建议关注牧原股份、中粮家佳康；动物疫苗方面，下游养殖集中度快速提升导致动保企业议价权削弱、行业竞争加剧，使得口蹄疫等核心猪瘟产品价格较非瘟前大幅下降，动保企业业绩恢复承压，但随着市场苗加速渗透，行业有望持续扩容，竞争格局较好的细分疫苗龙头投资价值凸显，建议关注科前生物、普莱柯。

## 风险提示：

宏观经济环境风险：消费行业景气度受宏观经济影响较大，警惕宏观环境变化带动消费行业景气度波动。

行业竞争加剧风险：消费品行业竞争比较激烈，行业竞争加剧可能会导致行业价格战、渠道利润压缩等问题，影响行业景气度。

政策因素风险：政策变动对行业整体有较大影响，比如消费税改革、进出口关税政策等。

关键词：涨价

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_31369](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31369)

