



食品饮料类社零数据点评



国家统计局公布 2021 年 11 月社会消费品零售额数据。11 月社零总额同比增长 3.9%,比 2019 年 11 月份增长 9.0%,其中餐饮收入增速转负,粮油、食品类、烟酒类以及饮料类零售额保持两位数增长。

2021 年 11 月社零总额同比+3.9%,餐饮收入增速转负,粮油、食品类、烟酒类以及饮料类零售额保持两位数增长。(1)社零总额:11 月社零总额同比+3.9%,增速同比-1.1pct,环比-1.0pct,比 2019 年 11 月增长 9.0%;扣除价格因素,11 月社零总额实际同比+0.5%,增速同比-5.6pct,环比-1.4%。(2)餐饮消费:餐饮收入同比-2.7%,增速同比-2.1pct,环比-4.7pct;限额以上企业餐饮收入同比-0.3%,增速同比-2.1pct,环比-4.3pct。11 月餐饮收入增速转负,我们判断与疫情散发影响有关。(3)食品饮料消费:烟酒类零售额同比+13.3%,增速同比+1.9pct,环比-1.0pct;粮油、食品类零售额同比+14.8%,增速同比+7.1pct,环比+4.9pct;饮料类零售额同比+15.5%,增速同比-6.1pct,环比+6.7pct。

2021 年 1-11 月,社零总额同比+13.7%,餐饮收入超过 2019 年同期水平,烟酒、饮料零售额增速超过 20%,粮油食品类零售额增速保持两位数。(1)1-11 月餐饮收入累计同比+21.6%(增速同比+40.2pct),与 2019 年同期相比+0.4%。烟酒类零售额同比+23.3%(增速同比+19.8pct),与 2019 年同期相比+21.7%,烟酒零售额两年复合增速好于餐饮数据,我们判断主要原因为礼赠需求增加以及产品结构升级。粮油食品类零售额同比+10.7%(增速同比+0.6pct),与 2019 年同期相比+15.6%,消费刚性强,去年受疫情影响较

小、基数较高。饮料类零售额同比+21.2%(增速同比+7.5pct),与 2019 年同期相比+34.1%。(2)单看 10-11 月数据,餐饮收入同比-0.5%,烟酒零售额同比+13.4%,粮油食品类零售额同比+11.9%,饮料类零售额同比+15.7%。餐饮收入受疫情散发影响较大,烟酒类、粮油食品类和饮料类零售额实现两位数增长。

最新观点:1、酒类,白酒是我们最看好的行业,消费展现出很强的韧性。

(1)展望 2022 年,我们认为白酒仍是增长确定性最好的子行业。虽然部分公司 4 季度进行控货,可能对报表业绩有影响,但换个角度来看,这些公司 2022 年春节的开门红将非常亮眼。由于收入结构变化、白酒消费的棘轮效应、集中度提升的趋势,白酒的消费反而展现出来很强的韧性,特别是中高端酒。白酒重点关注确定性增长品种和改善型低估值品种,包括山西汾酒、水井坊、五粮液、贵州茅台、今世缘、金徽酒,关注口子窖。2、食品,至暗时刻已经过去,短期关注乳业龙头,展望一年,休闲、速冻、软饮料均有机会。(1)高端白奶和低温白奶由于营养健康受消费者青睐,消费习惯改变将促使这些品类维持高增长。短期来看,乳制品龙头机会较多,竞争格局持续改善,业绩释放动力较强。(2)调味品需求有望逐季改善,需要密切关注竞争格局的变化。(3)速冻食品,20 年受益疫情 C 端加速增长,21 年逐步恢复至常态,关注细分赛道如广式速冻成长机会。(4)休闲食品,2022 年各家公司将延续调整和改善步伐,关注提价和调整的效果。(5)重点推荐伊利股份、广州酒家、洽洽食品、承德露露、三只松鼠,关注安琪酵母、双汇发展。

风险提示。经济下滑影响中高端产品需求、疫情影响超预期、原材料价格波动、部分行业估值处于高位、食品安全问题。

关键词: 疫情 白酒 食品安全

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_31549

