



深度*行业*食品饮料行业：食品 饮料类社零数据点评 11 月餐 饮增速转负 烟酒和饮料保持较 快增长



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%, 消费刚性较强, 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_31639

