



食品饮料行业板块 2021 年报 及 2022 一季报总结：白酒营 收稳健增长 大众品盈利改善 初现



2022Q1 食品饮料板块盈利弹性释放，归母净利润实现高增。从食品饮料板块整体表现来看，2021 年板块整体营收与归母净利润增速呈现前高后低，受到疫情零星反复及大众品原材料价格上涨等因素的影响，企业 2021 年 H2 营收与归母净利润承压。大众品企业纷纷以提价、锁定上游原材料成本价格等方式应对，2022Q1 逐步反应到报表端。当下来看，由于疫情反复严重在 3 月下旬，对板块 Q1 整体营收影响有限，2022Q1 申万食品饮料指数营业收入/归母净利润分别增长 11.04%/20.38%。行业归母净利润实现高增，增速环比上行 6.43pct，利润增速快于营收增速。

白酒：收入重回双位数增长，此轮白酒周期延续。2021 年白酒行业重点公司实现总收入 2940.47 亿元，同比增长 19.29%，重回两位数增长，增速同比增加 12.79pct，较 2019 年增加 3.9pct，两年复合增长率为 12.71%。分季度来看，2021Q1/Q2/Q3/Q4 总收入同比增速分别为 24.32%/21.52%/17.02%/14.07%，去年上半年整体增速快于下半年，主要系 2020 年低基数同时行业扩容带来整体收入增长。2022 年一季度行业实现总收入 1097.8 亿元，同比增长 22.3%，顺利实现全年开门红，尽管局部地区疫情反弹，行业仍旧延续高景气。

啤酒：2021 年营收增速呈现前高后低的趋势，疫情下 2022Q1 营收仍实现正增长。2021 年疫情散点多发及上游原材料价格抬升，啤酒板块毛利由 2020 年的 42.52%下行至 40.45%。当前啤酒厂商多采取提价以及锁价方式缓解原材料成本压力。2022Q1 啤酒板块营收/归母净利润增速分别

为 7.82%/19.48%，3 月中下旬疫情造成部分啤酒消费场景缺失，对现饮渠道造成较大冲击，须疫情转好带动需求回暖。

调味品：疫情余波和成本压力下，板块业绩分化明显，静待下半年需求回暖。由于原材料价格上涨，以及疫情管控下餐饮场景减少、物流受阻等因素，板块在收入端和成本端承压。同时，由于经营效率和细分行业差异等因素，板块业绩分化明显。伴随疫情消退和潜在宏观利好因素的显现，消费升级和需求复苏有望驱动调味品行业上行。板块内抵御风险能力较强的头部企业有望率先受益。

投资建议

我们认为此次白酒基本面的周期将按照“高端酒-全国性次高端白酒-区域性次高端白酒”的顺序进行，后续应坚守确定性高、自身发展素质过硬的区域性次高端龙头。大众品板块方面，涨价对于盈利的改善已经初步显现，当前在疫情干扰下，建议关注成长确定性更高的个股。主要关注：(1) 所处行业整体处于快速扩容的阶段的个股，如复合调味品、预制菜、奶酪等相关标的；(2) 所处行业格局不断改善的个股，如啤酒、卤制品、乳制

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_41652

