



食品饮料行业 2021 年及 2022 年 Q1 业绩综述:白酒行 业增速回升 大众消费品短期 依旧承压



投资要点

食品饮料行业整体保持稳健增长，行业分化加剧，白酒子行业营收及利润增速双回升。食品饮料行业 2021 年实现收入、归属母公司净利润分别为 9,011.86.

1,573.66 亿元，分别同比增长 11.53%、11.84%;2022 年-季度实现收入、归属母公司净利润分别为 2,680.89、603.41 亿元，分别同比增长 7.65%、18.11%。

细分子行业，白酒、乳制品、预加工食品 2022Q1 营收增靠前，分别是 19.42%、11.63%、10.31%;白酒、预加工食品、乳品以及啤酒 2021Q1 归母净利润增速位居前列，分别是 26.28%、25.97%、21.87%和 19.48%。

白酒：收入端，高端白酒收入增速回升，次高端疫情后保持高增长。2021 年白酒行业实现营业收入 3056.38 亿元，同比增长 18.04%，其中高端酒、次高端及区域酒企实现收入分别为 1930.41/583.37/542.60 亿元，分别同比 14.30%/38.86%/14.42%;单季度看，白酒行业 2021Q4、2022Q1 单季度增速分别为 13.61%/19.42%，其中高端酒分别为 14.68%/16.88%，次高端分别为 11.36%/35.74%，区域酒企分别为 10.94%/7.55%。利润端，受益于消费升级行业维持稳定增长。白酒行业 2021 及 2022Q1 实现归母净利润 1084.01/449.32 亿元，同比增长 17.74%/29.08%，其中高端酒分别实现归母净利润为 837.93/309.43 亿元，分别同比增长 15.33%/21.61%，2022Q1 增速创 2019 年新高；次高端

分别实现归母净利润 161.6/101.09 亿元,分别同比增长 30.68%/43.73%,
受益于消费升级及全国化推进,保持高增长态势;区域酒企分别实现归母
净利润 84.49/38.79 亿元,分别同比增长 19.939%/24.97%。

啤酒:短期受疫情冲击产量下滑,消费升级持续演进。受疫情影响,
2022 年 3 月啤酒产量同比下滑 10.30%,疫情短期冲击不改消费升级下的高
端化趋势,行业龙头盈利能力持续稳定增长,2022Q1 青岛啤酒、重庆
啤酒营收增速分别为 3.14%/17.12%,归母净利润增速分别为
10.2%/15.3%。乳制品:行业稳定发展,龙头企业业绩稳健。2021 及 2022
年 3 月乳制品产品同比增长 8.3%/-1.9%;上市企业呈现差异化发展态势,
白奶龙头业绩稳定,奶酪仍处于成长期龙头企业仍维持高速增长,2022Q1
伊利股份、妙可蓝多营收增速分别为 13.4%/35.2%,净利润增速分别为
24.3%/129.6%。调味品:受需求疲软以及成本上涨的双重压力,盈利能
力短期依旧承压。

投资建议:伴随估值的回落以及疫情的边际改善,我们建议积极关注
行业的投资机会。1.白酒行业:从 2021 及 2022Q1 业绩来看,白酒行业

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_41759

