东兴证券 DONGXING SECURITIES

食品饮料行业：春节消费回暖，消费趋势分析

2023 年 1 月 31 日

看好/维持

食品饮料 | 行业报告

春节餐饮消费明显回暖。中国烹饪协会开展的“兔年春节期间重点餐饮企业经营情况调研”数据显示，除夕至正月初六(1 月 21 日—27 日)受访餐饮企业营业收入与去年春节相比上涨 24.7%，与 2019 年春节相比上涨 1.9%；客流量与去年春节相比上涨 26%，与 2019 年春节基本持平，春节餐饮消费明显回暖。陕西省餐饮企业同比增长 43.8%，河北省 37 家重点监测餐饮企业营业额同比增长 6.53%；江苏省同比增长 9%；湖南省同比增长 13.8%。

具体消费趋势：

1、 **下线城市的消费更热。**截至 1 月 29 日，全国铁路、公路、水陆、民航累计发送旅客 8.92 亿人次，虽然比 2019 年同期下降 46.9%，但是比 2022 年同期增长 56%，说明居民返乡明显高于去年同期。支付宝数据显示，三线及以下城市消费金额同比去年春节同期(2022 年 1 月 29 日-2 月 4 日)涨幅近 20%，超过一二线城市。此外，随着年轻人返乡，以及电商渠道的下沉，2023 年春节期间低线级市场消费者的客单价也有明显提升。

2、 **线下消费、商圈消费再次火热。**据支付宝数据，北京全市 60 个重点商圈客流量超 1412.7 万人次，重点百货、超市、餐饮、电商等企业销售额较疫情前同比增长 13.7%。春节假期，王府井商圈的客流量同比上升了 60%。广州西湖花市重启，重燃北京路商圈消费热潮，日均客流量同比上升 83%，同比 1 月累计销售额上升 30%。

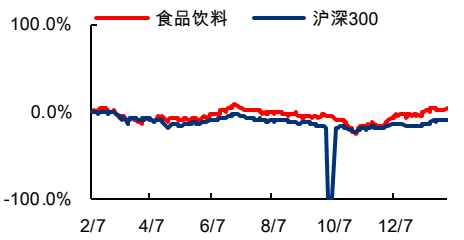
3、 **预制菜 B 端继续渗透，C 端迎开门红。**预制菜目前以 B 端渠道为主，B 端比 C 端的比例大致为 8:2。受益于餐饮工业化的提升，预制菜在 B 端快速渗透。根据中国烹饪协会，兔年春节期间受访餐饮企业中 50%的餐饮企业表示在兔年春节期间员工人手紧张，36%的餐饮企业表示员工人手极度短缺。预制菜不仅可以很好的解决人工的问题，还能够更加弹性供给，我们推测餐饮企业未来在预制菜上的投入会继续加大。C 端方面，节前一周盒马预制菜月环比上涨 407%（盒马数据）；美团买菜预制菜相关商品销量同比去年增长 400%（美团数据）；叮咚买菜数据则显示，2023 年市民预订年夜饭大幅提前，同比 2022 年，年夜饭相关菜品销量增长 500%；京东发布的《2023 春节假期消费趋势》显示，预制菜成交额同比增长超 6 倍。预制菜在 C 端市场仍处于很早期的阶段，渗透率大约 10%-15%，消费者对预制菜的接受度还不够，但春节预制菜取得了不错的销售数据，预计能进一步提升 C 端的接受度。艾媒咨询发布的《2022 年全国预制菜产业发展竞争状况与年度百强企业研究报告》显示，2022 年中国预制菜市场规模达 4196 亿元，同比增长 21.3%，预计 2026 年预制菜市场规模将达 10720 亿元。

4、 **送礼需求旺盛。**根据京东发布的《2023 春节假期消费趋势》，礼盒类商品整体销量同比增长超 50%，其中白酒礼盒、果脯礼盒的销售额同比增长超 10 倍，水果礼盒、烘焙礼盒、水产干货礼盒同比增长超 3 倍，车厘子礼盒更是稳坐水果 C 位，销售额同比增长 102%。在全国多数人阳康后，健康类产品备受青睐。氨基酸口服液、保健酒和蛋白粉春节期间成交额分别同比增长 215%/86%/ 70%。零食方面，坚果成为兔年春节最受欢迎的选择。开心果订单量环比增长超过 700%。此外，礼品呈现消费升级趋势，牛奶+

未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料		占比%
股票家数	127	2.67%
行业市值(亿元)	66696.25	7.21%
流通市值(亿元)	63382.76	8.89%
行业平均市盈率	38.62	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041 mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900 wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480520070003

坚果礼包成为送礼新风尚。由于销售旺盛，今年坚果礼盒促销也小于往年。

投资策略：虽然春节期间的消费复苏存在一定的报复性消费因素，但随着疫情过后全国经济的复苏，消费复苏存在持续的基础。参考国际放开后各国的经济表现，能够判断，尽管疫情不会止于一波，但随后的几次感染小高峰对经济的影响将逐步递减，消费的复苏可持续性较强。判断今年，食品、调味品企业原材料成本压力将降低，需求回升，企业经营状况改善可期。建议关注良品铺子、千禾味业、海天味业。

风险提示：疫情反复导致居民消费能力下降；食品安全风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业报告：春节返乡热将带动下线城市和乡镇消费	2023-01-16
行业普通报告	食品饮料行业：从香港疫后消费复苏看国内消费复苏	2022-12-30
行业普通报告	食品饮料：乳制品行业：国内外乳制品价格存在下行压力	2022-12-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：短期疫情扰动，不改变长期复苏趋势	2022-12-27
行业普通报告	食品饮料行业报告：房地产融资政策变化催化，食品饮料盈利信心增强	2022-12-05
行业深度报告	食品饮料：迎接曙光	2022-12-05
行业普通报告	食品饮料行业报告：益生菌保健食品注册改革，有望促进益生菌行业发展	2022-11-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：关注食品利润改善机会	2022-11-22
行业深度报告	食品饮料 2023 年投资策略：迎接曙光	2022-11-21
行业普通报告	食品饮料行业报告：双 11 期间，“健康”概念愈发受到重视	2022-11-16
公司普通报告	千味央厨（001215）：直营恢复迅速，经销快速发展	2022-10-26
公司普通报告	千味央厨（001215）：Q2 受疫情影响业绩偏弱，下半年有望显著改善	2022-08-27
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：下半年高增确定性强，产品多元化初现成效	2022-08-02
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：业绩弹性逐步释放，量价提升推动业绩长期增长	2022-03-21

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5 年证券研究经验，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；
中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；
回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。
行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；
看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526