



社零看景气（4月社零数据分析）：

整体景气度平稳，酒水、化妆品类增速领跑

平安证券大消费团队

2021.5.17

社零红绿灯：4月总体指标为黄灯，酒水饮料、化妆品增速领跑

社零指标	3月红绿灯 ^{注1}	4月红绿灯 ^{注1}	对应A股指数		股价涨幅 ^{注2}	指数是否跑赢大盘	当前估值水平 ^{注3}
			名称	指标			
社会消费品零售总额	● 11.8%	● 8.4%					
其中：城镇	● 13.2%	● 10.0%					
乡村	● 3.4%	● -1.4%					
其中：餐饮收入	● 12.9%	● 9.0%	餐饮指数	CI005305.WI	● -4.6%	▼ -7.8%	95%
商品零售	● 3.5%	● 2.9%					
限额以上企业商品零售总额	● 14.7%	● 12.9%					
粮油、食品类	● 20.9%	● 18.3%	食品指数	882233.WI	● 0.4%	▼ -2.8%	70%
饮料类	● 35.5%	● 33.7%	软饮料指数	882479.WI	● 10.6%	▲ 7.4%	66%
烟酒类	● 20.7%	● 26.1%	白酒指数	851231.SI	● 5.6%	▲ 2.4%	196%
纺织品类	● 4.5%	● 3.0%	纺织品指数	882455.WI	● -0.3%	▼ -3.5%	67%
服装类 ^{注4}	● 3.1%	● 3.1%	服装家纺指数	801132.SI	● 4.1%	▲ 0.9%	142%
化妆品类	● 30.9%	● 29.5%	化妆品指数	8841109.WI	● 13.5%	▲ 10.2%	132%
金银珠宝类	● 18.8%	● 19.7%	珠宝首饰指数	851434.SI	● -3.1%	▼ -6.4%	73%
家用电器和音像器材类	● -5.4%	● -7.0%	家用电器指数	882449.WI	● -2.4%	▼ -5.6%	129%
家具类	● -14.4%	● -11.6%	家具指数	851432.SI	● -6.1%	▼ -9.3%	96%

注1：采用2021年3月与2019年3月、2021年4月与2019年4月同比数据，数值大于10%为绿灯，0-10%为黄灯，小于0为红灯；

注2：股价区间为2021/4/15-2021/5/14，数值大于10%为绿灯，0-10%为黄灯，小于0为红灯；

注3：当前估值水平为5月14日估值与2010年以来平均值的占比情况；

注4：服装类零售数据未更新，采用3月社零数据

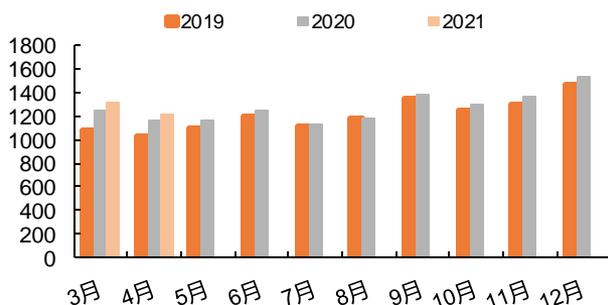
数据来源：国家统计局、Wind，平安证券研究所

粮油、食品类：行业景气度持续向上，食品指数跑输大盘2.8PCT

- 4月，粮油、食品类限额以上企业零售总额为1209亿元，同比增长4.7%，较2019年同期增长18.3%。1-4月，粮油、食品类限额以上企业零售总额同比增长9.2%。景气度持续上行。

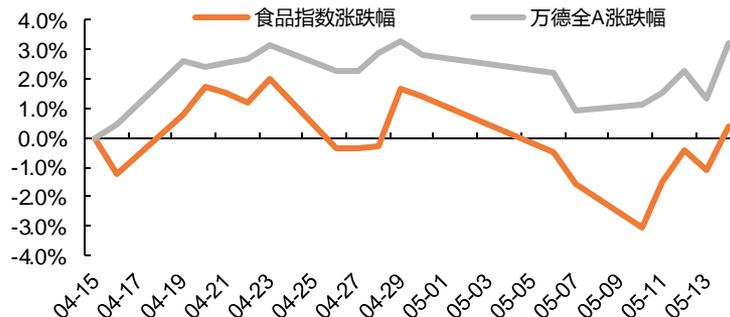
- 4.15-5.14，食品指数（882233.WI）上涨0.4%，跑输万德全A 2.8pct。其中，第一权重股伊利股份下跌1.6%，前十大权重股中通威股份表现最好，上涨16.0%。

粮油、食品类零售总额当月值



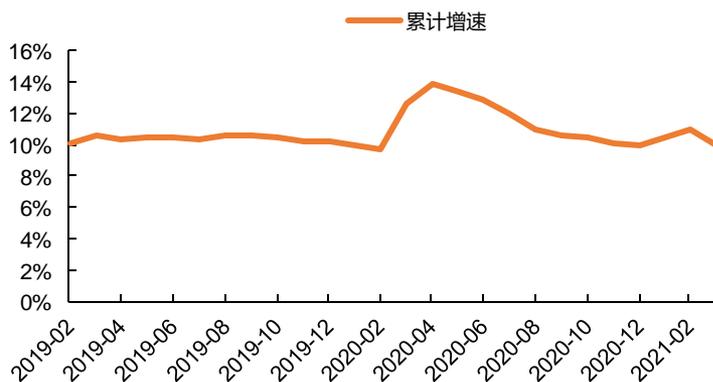
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

食品指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安证券研究所

粮油、食品类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

食品指数前十大权重股表现（2021.4.15-5.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
600887.SH	伊利股份	14.0	-1.6%	27.25	2,389	39.91	39.27
002714.SZ	牧原股份	11.0	-4.9%	12.41	3,757	105.06	99.95
603288.SH	海天味业	9.7	2.8%	83.40	5,624	168.77	173.57
600438.SH	通威股份	5.7	16.0%	40.95	1,684	32.25	37.4
300498.SZ	温氏股份	4.3	-10.5%	14.82	901	15.79	14.13
002311.SZ	海大集团	4.2	6.7%	46.84	1,371	77.34	82.51
000895.SZ	双汇发展	2.5	-7.3%	20.67	1,288	40.1	37.18
000876.SZ	新希望	2.2	-7.5%	20.77	717	17.21	15.92
300999.SZ	金龙鱼	2.0	8.4%	67.37	4,281	72.86	78.97
600298.SH	安琪酵母	1.9	3.6%	33.02	499	57.8	59.88

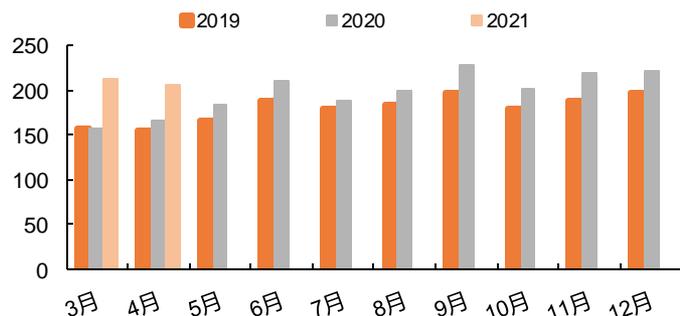
数据来源：Wind，平安证券研究所

饮料类：社零总额持续高增，饮料指数大幅跑赢大盘7.4PCT

- 4月，饮料类限额以上企业零售总额为207亿元，同比增长24.5%，较2019年同期增长33.7%。1-4月，饮料类限额以上企业零售总额同比增长32.2%。景气度持续上行。

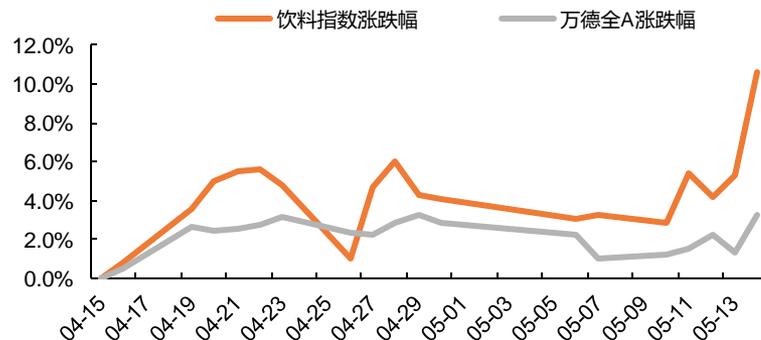
- 4.15-5.14，饮料指数（882479.WI）上涨10.6%，跑赢万德全A 7.4pct。其中，第一权重股养元饮品上涨10.4%，权重股中李子园表现最好，上涨30.2%。

饮料类零售总额当月值



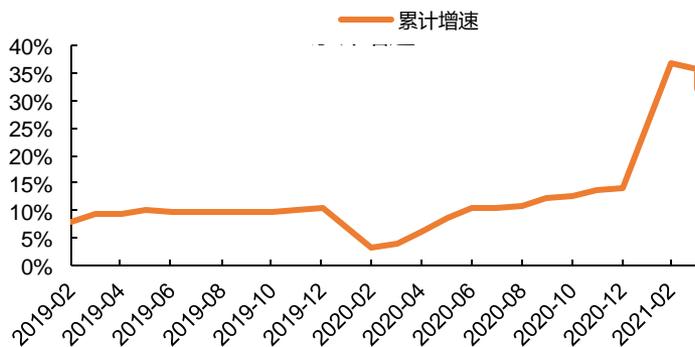
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

饮料指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安证券研究所

饮料类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

饮料指数前十大权重股表现 (2021.4.15-5.14)

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
603156.SH	养元饮品	51.82	10.4%	20.29	363	26	28.71
000848.SZ	承德露露	16.05	16.1%	17.84	82	6.59	7.65
600189.SH	泉阳泉	15.01	-2.4%	63.69	79	11.3	11.03
605337.SH	李子园	6.75	30.2%	34.51	88	43.65	56.82
605388.SH	均瑶健康	6.73	26.5%	51.62	116	21.4	27.08
603711.SH	香飘飘	3.64	-9.9%	17.33	77	20.65	18.6

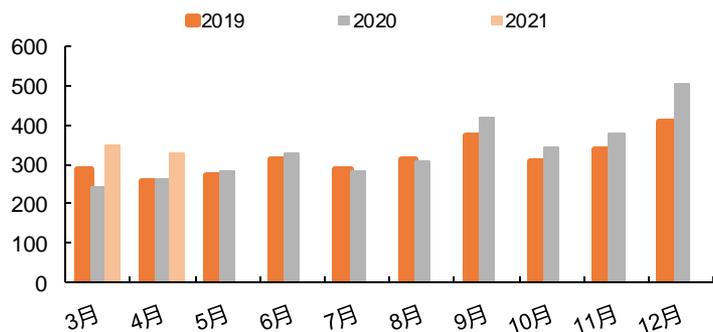
数据来源：Wind，平安证券研究所

烟酒类：行业景气度保持高位，白酒指数跑赢大盘2.4PCT

- 4月，烟酒类限额以上企业零售总额为326亿元，同比增长24.9%，较2019年同期增长26.06%。1-4月，烟酒类限额以上企业零售总额同比增长40.4%。景气度持续上行。

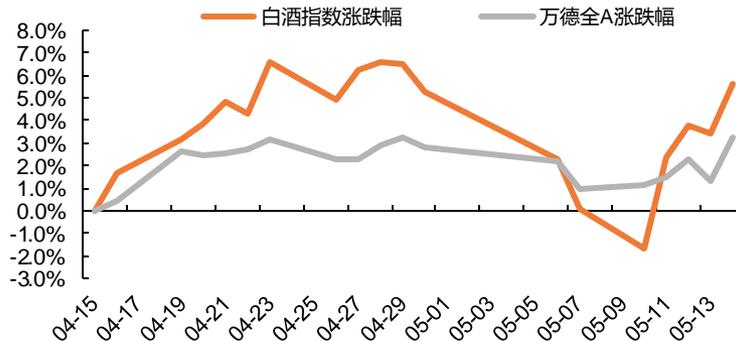
- 4.15-5.14，白酒指数（851231.SI）上涨5.6%，跑赢万德全A 2.4pct。其中，第一权重股贵州茅台下跌1.0%，前十大权重股中ST舍得表现最好，上涨44.0%。

烟酒类零售总额当月值



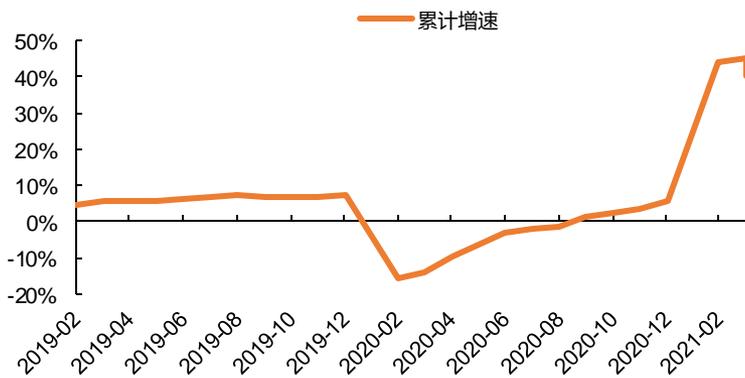
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

白酒指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安证券研究所

烟酒类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

白酒指数前十大权重股表现 (2021.4.15-5.14)

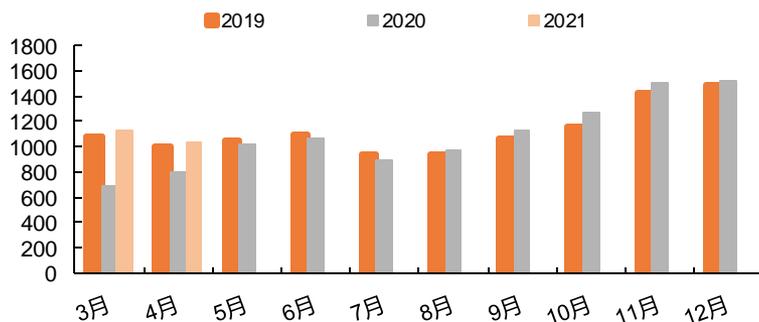
股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
				日期: 2021.5.14	日期: 2021.5.14	2021-04-15	2021-05-14
600519.SH	贵州茅台	44.7	-1.0%	53.09	25,248	2030.9	2009.85
000858.SZ	五粮液	23.7	9.8%	51.64	11,140	261.31	287
000568.SZ	泸州老窖	8.8	6.8%	56.14	3,630	232	247.8
600809.SH	山西汾酒	5.9	24.2%	93.85	3,788	349.88	434.66
002304.SZ	洋河股份	4.4	21.4%	38.12	2,799	153.02	185.72
000799.SZ	酒鬼酒	2.4	25.4%	107.40	713	174.9	219.28
603369.SH	今世缘	1.8	4.4%	37.55	673	51.4	53.64
600702.SH	ST舍得	1.5	44.0%	55.42	475	98.04	141.18
600779.SH	水井坊	1.5	9.3%	51.15	491	91.98	100.51
000596.SZ	古井贡酒	1.2	-5.2%	53.99	939	229.69	217.86

数据来源：Wind，平安证券研究所

纺织类：低基数下行业景气度回升，纺织品指数跑输大盘3.5PCT

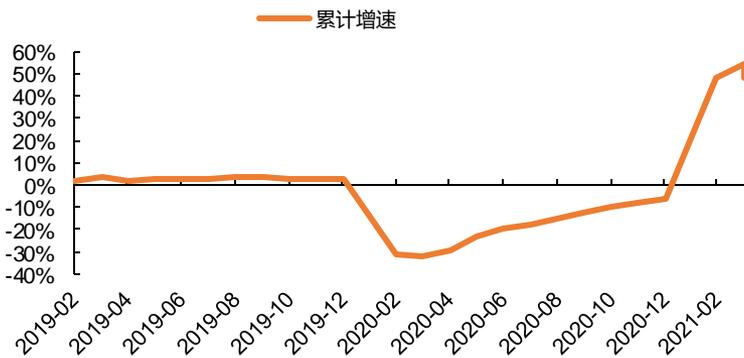
- 4月，服装鞋帽、针、纺织品类限额以上企业零售总额为1030亿元，同比增长29.0%，较2019年同期增长3.0%。1-4月，服装鞋帽、针、纺织品类限额以上企业零售总额同比增长48.1%。景气度平稳。

服装鞋帽、针、纺织品类零售总额当月值



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

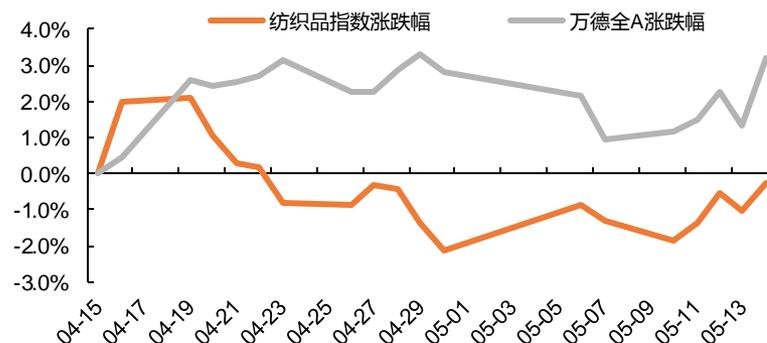
服装鞋帽、针、纺织品类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

- 4.15-5.14，纺织品指数（882455.WI）下降0.3%，跑输万德全A 3.5pct。其中，第一权重股罗莱生活上涨4.5%，前十大权重股中浙江富润表现最好，上涨15.9%。

纺织品指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安证券研究所

纺织品指数前十大权重股表现（2021.4.15-5.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
002293.SZ	罗莱生活	7.4	4.5%	17.83	124	14.35	15
002042.SZ	华孚时尚	7.0	11.4%	-31.51	89	5.26	5.86
000982.SZ	*ST中绒	5.9	4.1%	153.91	64	1.45	1.51
002327.SZ	富安娜	5.2	7.4%	14.40	77	8.64	9.28
600070.SH	浙江富润	4.3	15.9%	-9.52	39	6.4	7.42
002083.SZ	孚日股份	4.2	2.4%	17.87	38	4.12	4.22
600220.SH	江苏阳光	4.0	-5.0%	488.17	41	2.4	2.28
000726.SZ	鲁泰A	3.9	2.1%	78.75	52	6.14	6.27
600987.SH	航民股份	3.7	0.2%	9.56	60	5.54	5.55
000955.SZ	欣龙控股	3.7	-7.0%	21.98	31	6.18	5.75

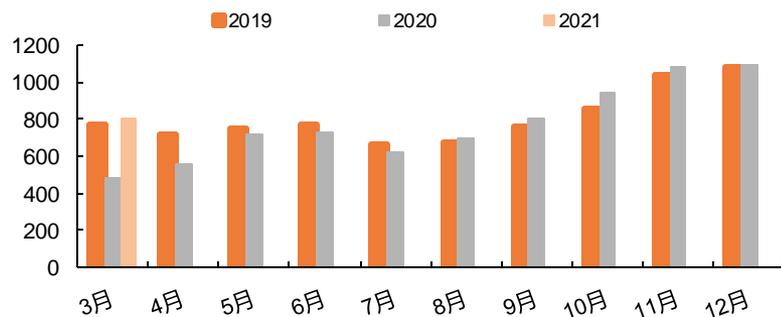
数据来源：Wind，平安证券研究所

服装类：低基数下行业景气度回升，服装指数跑赢大盘0.9PCT

- 3月（4月最新数据未更新），服装类限额以上企业零售总额为798亿元，同比增长66.9%，较2019年同期增长3.1%。1-3月，服装类限额以上企业零售总额同比增长59%。景气度回升。

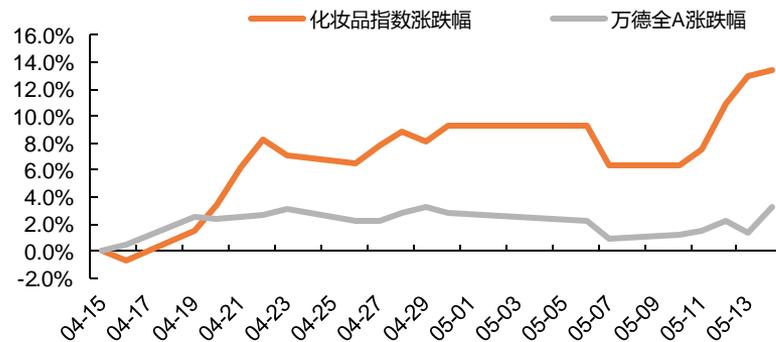
- 4.15-5.14，服装指数（801132.SI）上涨4.1%，跑赢万德全A 0.9pct。其中，第一权重股朗姿股份上涨37.5%，前十大权重股中朗姿股份涨幅居首。

服装鞋帽、针、纺织品类零售总额当月值



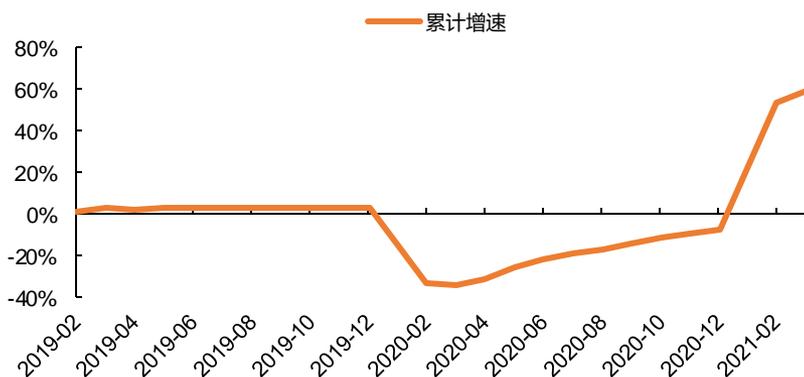
数据来源：国家统计局，平安研究所

服装指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安研究所

服装类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

服装指数前十大权重股表现（2021.4.15-5.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
002612.SZ	朗姿股份	6.9	37.5%	128.75	232	38.18	52.5
002563.SZ	森马服饰	6.5	17.4%	30.79	351	11.09	13.02
600398.SH	海澜之家	6.4	10.0%	13.47	314	6.61	7.27
002291.SZ	星期六	6.0	15.3%	166.54	138	16.1	18.56
002832.SZ	比音勒芬	3.7	10.7%	21.75	116	19.27	21.33
300005.SZ	探路者	3.6	8.9%	-27.65	71	7.4	8.06
601718.SH	际华集团	3.5	1.9%	-14.98	119	2.65	2.7
002154.SZ	报喜鸟	3.3	29.3%	13.03	63	3.99	5.16
002293.SZ	罗莱生活	2.9	4.5%	17.83	124	14.35	15
002327.SZ	富安娜	2.4	7.4%	14.40	77	8.64	9.28

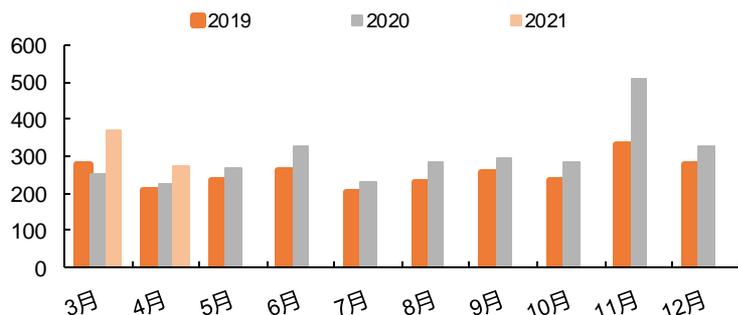
数据来源：Wind，平安研究所

化妆品类：行业景气度保持高位，化妆品指数跑赢大盘10.2PCT

- 4月，化妆品类限额以上企业零售总额为272亿元，同比增长21.6%，较2019年同期增长29.5%。1-4月，化妆品类限额以上企业零售总额同比增长35.3%。景气度保持高位。

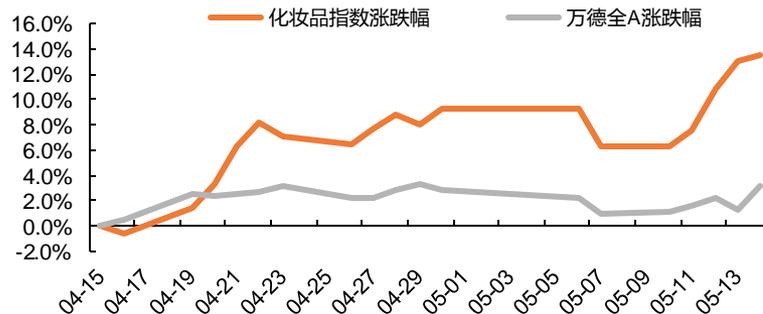
- 4.15-5.14，化妆品指数（8841109.WI）上涨13.5%，跑赢万德全A 10.2pct。前十大权重股中上海家化表现最好，上涨24.7%。

化妆品类零售总额当月值



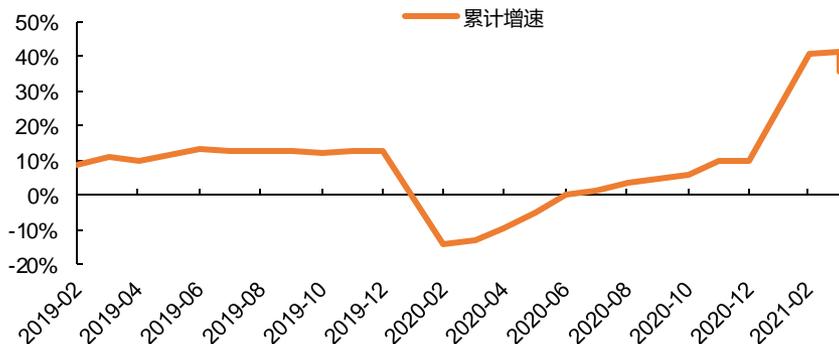
数据来源：国家统计局，平安研究所

化妆品指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安研究所

化妆品类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

化妆品指数前十大权重股表现 (2021.4.15-5.14)

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
600436.SH	片仔癀	5.9	19.4%	127.41	2,254	313	373.58
000538.SZ	云南白药	5.9	-3.6%	27.59	1,379	112.01	107.95
300896.SZ	爱美客	5.9	11.8%	219.62	1,246	515	576
300957.SZ	贝泰妮	5.9	19.0%	175.72	998	198	235.71
688363.SH	华熙生物	5.9	16.9%	148.20	1,023	182.3	213.1
600315.SH	上海家化	5.9	24.7%	79.24	380	44.99	56.12
603605.SH	珀莱雅	5.9	1.3%	69.36	352	172.94	175.25
688366.SH	昊海生科	5.9	17.3%	69.51	213	118.1	138.5
603983.SH	丸美股份	5.9	7.2%	49.22	219	50.94	54.59
605136.SH	丽人丽妆	5.9	-10.8%	38.68	132	36.88	32.9

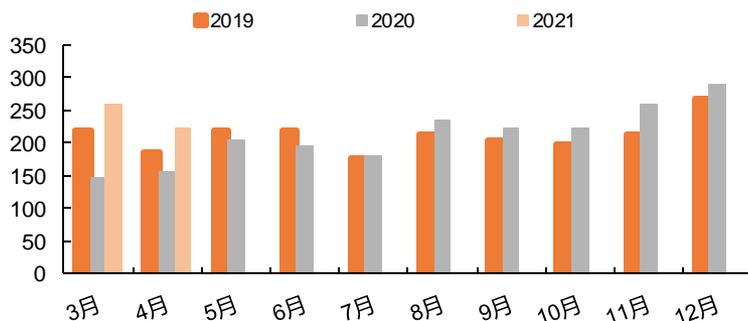
注：化妆品指数为等权重，按市值选择前十大公司
数据来源：Wind，平安研究所

金银珠宝类：行业景气度提升，珠宝首饰指数跑输大盘6.4PCT

- 4月，金银珠宝类限额以上企业零售总额为222亿元，同比增长43.5%，较2019年同期增长19.7%。1-4月，金银珠宝类限额以上企业零售总额同比增长81.5%。景气度提升。

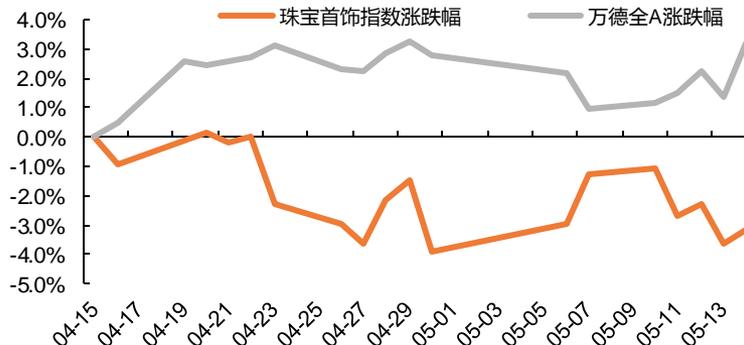
- 4.15-5.14，珠宝首饰指数（851434.SI）下降3.1%，跑输万德全A 6.4pct。其中，第一权重股周大生下跌17.3%，前十大权重股中潮宏基表现最好，上涨25.1%。

金银珠宝类零售总额当月值



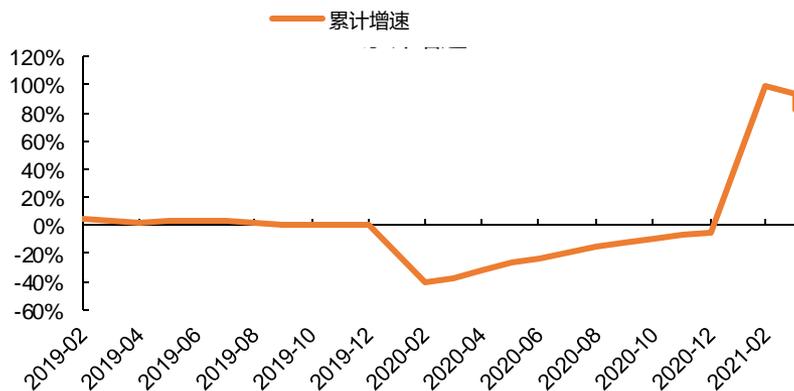
数据来源：国家统计局，平安研究所

珠宝首饰指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安研究所

金银珠宝类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

珠宝首饰指数前十大权重股表现 (2021.4.15-5.14)

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
002867.SZ	周大生	22.7	-17.3%	18.24	209	34.64	28.65
600612.SH	老凤祥	18.9	-4.4%	15.34	213	57.16	54.62
000026.SZ	飞亚达	11.2	4.8%	16.48	64	15.35	16.09
600916.SH	中国黄金	11.2	-7.9%	36.62	292	18.88	17.39
002345.SZ	潮宏基	10.9	25.1%	18.70	50	4.42	5.53
000587.SZ	*ST金洲	5.3	1.8%	13.41	36	1.67	1.7
002721.SZ	金一文化	5.0	16.3%	-1.21	32	2.83	3.29
002574.SZ	明牌珠宝	3.8	5.2%	-9.45	23	4.06	4.27
300945.SZ	曼卡龙	3.3	-14.8%	48.92	39	22.7	19.35
002740.SZ	爱迪尔	2.9	-9.9%	-1.22	19	4.66	4.2

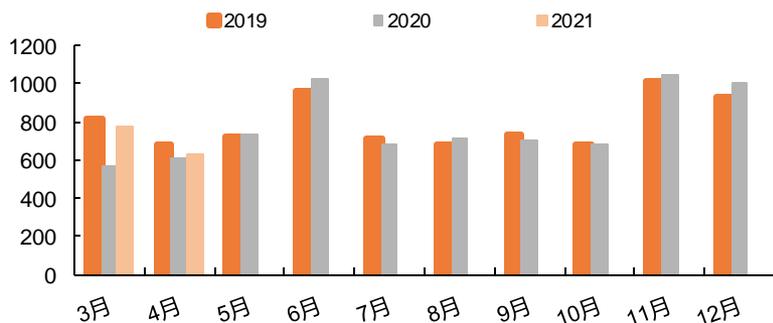
数据来源：Wind，平安研究所

家用电器和音像器材类：行业景气度平稳，家电指数跑输大盘5.6PCT

- 4月，家用电器和音像器材类限额以上企业零售总额为635亿元，同比增长4.6%，较2019年同期下降7.0%。1-4月，家用电器和音像器材类限额以上企业零售总额同比增长30.7%。景气度平稳。

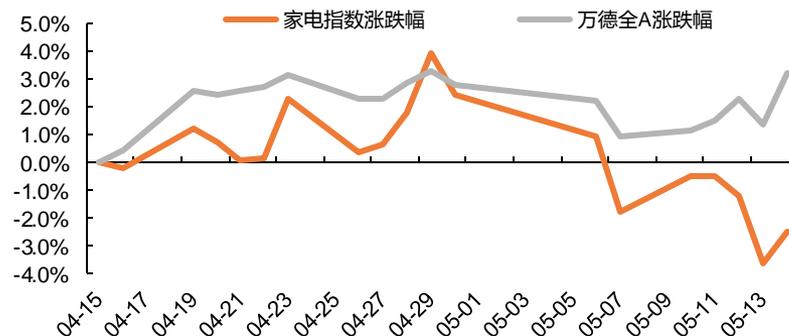
- 4.15-5.14，家电指数（882449.WI）下降2.4%，跑输万德全A 5.6pct。其中，第一权重股美的集团下跌4.6%，前十大权重股中科沃斯表现最好，上涨30.9%。

家用电器和音像器材类零售总额当月值



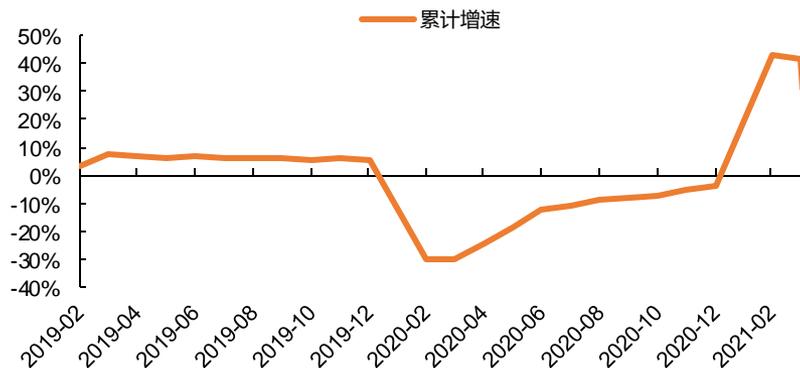
数据来源：国家统计局，平安研究所

家电指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安研究所

家用电器和音像器材类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

家电指数前十大权重股表现（2021.4.15-5.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
000333.SZ	美的集团	38.4	-4.6%	18.65	5,387	80.13	76.44
000651.SZ	格力电器	28.1	-5.3%	14.44	3,473	61	57.74
600690.SH	海尔智家	11.5	-9.1%	24.93	2,513	31.7	28.8
688169.SH	石头科技	4.2	21.3%	53.97	841	1040.36	1261.99
603486.SH	科沃斯	3.0	30.9%	99.49	929	124	162.3
002508.SZ	老板电器	1.8	8.1%	20.23	359	35	37.82
002032.SZ	苏泊尔	1.2	3.7%	30.36	621	73.27	75.99
002705.SZ	新宝股份	0.9	-6.0%	23.08	269	34.56	32.5
002242.SZ	九阳股份	0.8	-0.4%	25.16	245	32.06	31.92
000921.SZ	海信家电	0.6	-12.5%	11.56	178	17.01	14.88

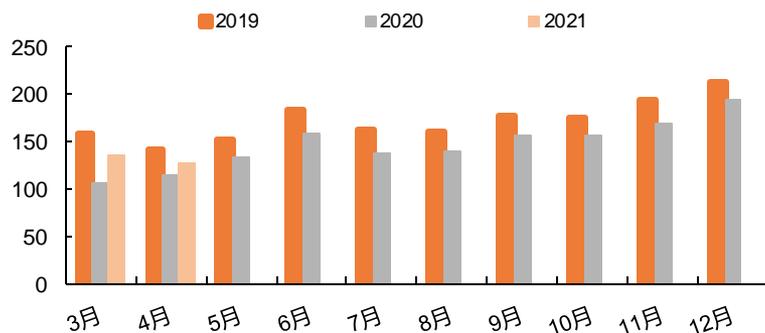
数据来源：Wind，平安研究所

家具类：行业景气度平稳，家具指数跑输大盘9.3PCT

- 4月，家具类限额以上企业零售总额为126亿元，同比增长9.3%，较2019年同期下降11.6%。1-4月，家具类限额以上企业零售总额同比增长42.9%。景气度平稳。

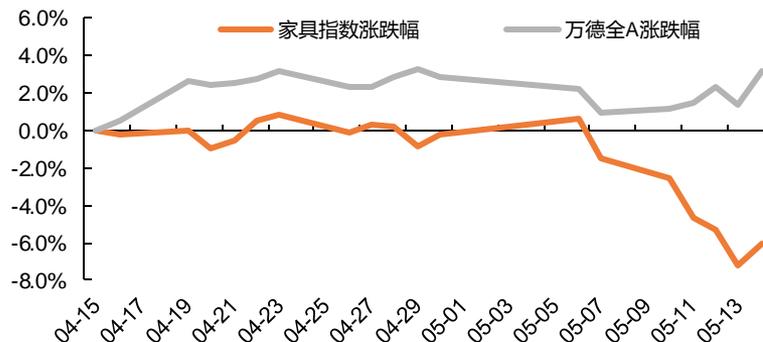
- 4.15-5.14，家具指数（851432.SI）下降6.1%，跑输万德全A 9.3pct。其中，第一权重股欧派家居下跌3.1%，前十大权重股中盛新锂能表现最好，上涨16.6%。

家具类零售总额当月值



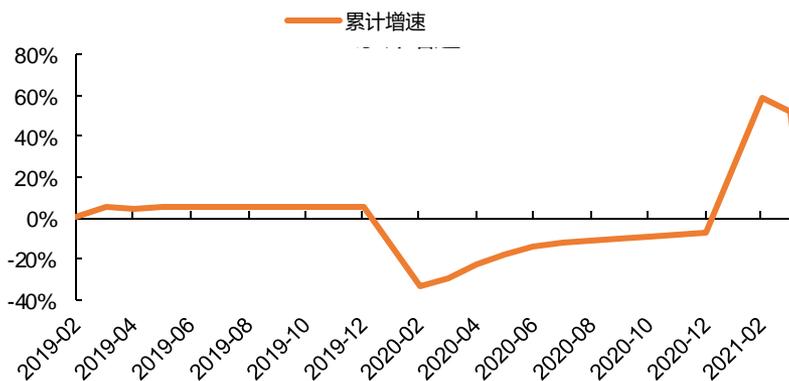
数据来源：国家统计局，平安研究所

家具指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安研究所

家具类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

家具指数前十大权重股表现（2021.4.15-5.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨幅	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价	股价
						2021-04-15	2021-05-14
603833.SH	欧派家居	16.01	-3.1%	37.04	892	152.71	148.05
603816.SH	顾家家居	14.24	-9.2%	51.78	478	83.29	75.66
002572.SZ	索菲亚	12.11	-17.7%	18.66	248	32.98	27.14
002240.SZ	盛新锂能	9.22	16.6%	100.71	190	21.71	25.31
603008.SH	喜临门	5.82	6.1%	22.95	104	25.26	26.79
300616.SZ	尚品宅配	4.04	-1.4%	51.09	135	69.12	68.12
603801.SH	志邦家居	4.04	-19.1%	20.80	102	56.46	45.7
600337.SH	美克家居	3.47	0.8%	13.01	84	5.14	5.18
603313.SH	梦百合	3.28	-9.1%	30.59	108	31.7	28.83
000910.SZ	大亚圣象	3.15	-12.9%	9.79	74	15.44	13.45

数据来源：Wind，平安研究所

风险提示：

- 宏观经济环境风险：消费行业景气度受宏观经济影响较大，警惕宏观环境变化带动消费行业景气度波动。
- 行业竞争加剧风险：消费品行业竞争比较激烈，行业竞争加剧可能会导致行业价格战、渠道利润压缩等问题，影响行业景气度。
- 政策因素风险：政策变动对行业整体有较大影响，比如消费税改革、进出口关税政策等。

张晋溢

投资咨询资格编号

S1060521030001

zhangjinyi112@pingan.com.cn

何沛滨

投资咨询资格编号

S1060520100001

hepeibin951@pingan.com.cn

0755-33547155

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析员所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可随时间产生波动，如有疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2021版权所有。保留一切权利。