



社零看景气（6月社零数据分析）：

乡村社零增速回暖，软饮料、化妆品类增速继续领跑

平安证券大消费团队

2021.7.22

社零红绿灯：6月总体指标为黄灯，软饮料、化妆品类增速领跑

社零指标	5月红绿灯 ^{注1}		6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	名称	指标	名称	指标			
社会消费品零售总额		9.1%		10.9%					
其中：城镇		10.6%		12.4%					
乡村		-0.4%		2.3%					
其中：餐饮收入		5.1%		5.4%	餐饮指数	CI005305.WI	-4.5%	-6.1%	83%
商品零售		9.6%		11.6%					
限额以上企业商品零售总额		12.4%		13.1%					
粮油、食品类		15.8%		18.6%	食品指数	882233.WI	-4.1%	-5.8%	65%
饮料类		33.0%		49.3%	软饮料指数	882479.WI	15.9%	14.3%	126%
烟酒类		19.4%		25.9%	白酒指数	851231.SI	-7.3%	-9.0%	193%
服装纺织类		8.2%		7.6%	纺织品指数	801132.SI	6.4%	4.7%	140%
化妆品类		36.4%		42.9%	化妆品指数	8841109.WI	5.1%	3.4%	147%
金银珠宝类		19.0%		10.1%	珠宝首饰指数	851434.SI	-2.8%	-4.4%	52%
家用电器和音像器材类		2.6%		14.7%	家用电器指数	882449.WI	-3.1%	-4.7%	118%
家具类		-12.2%		-12.6%	家具指数	851432.SI	-0.3%	-2.0%	76%

注1：采用2021年5月与2019年5月、2021年6月与2019年6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2021/6/15-2021/7/14，数值大于10%为绿灯，0-10%为黄灯，小于0为红灯；

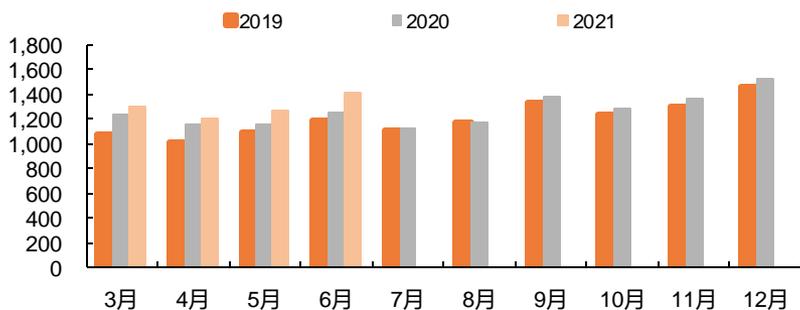
注3：当前估值水平为7月14日估值与2010年以来平均值的占比情况；

数据来源：国家统计局、Wind，平安证券研究所

粮油、食品类：必选消费品增速稳定，食品指数跑输大盘5.8PCT

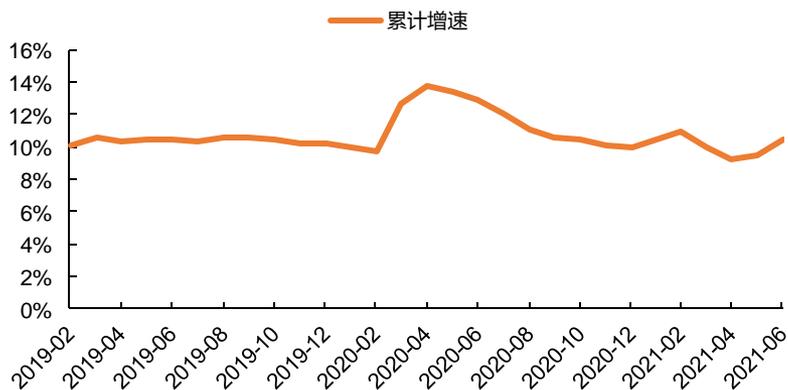
- 6月，粮油、食品类限额以上企业零售总额为1,419亿元，同比增长15.6%，2020/06、2021/06平均增速为13.1%，较2019/06的9.8%提高3.3个百分点。1-6月，粮油、食品类限额以上企业零售总额同比增长10.5%。景气度持续上行。

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

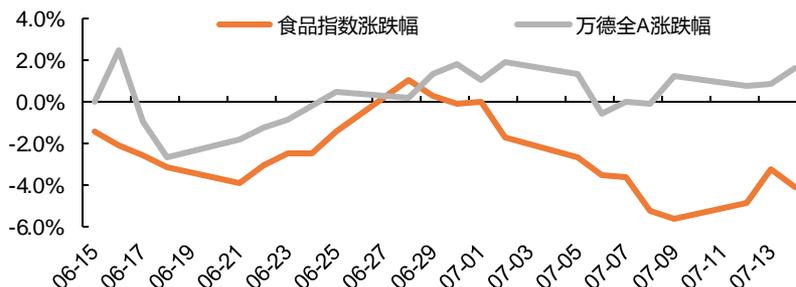
粮油、食品类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

- 6.15-7.14，食品指数（882233.WI）下跌4.1%，跑输万德全A 5.8pct。其中，第一权重股伊利股份下跌7.6%，前十大权重股中通威股份表现最好，上涨11.0%。

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

食品指数前十大权重股表现（2021.6.15-7.14）

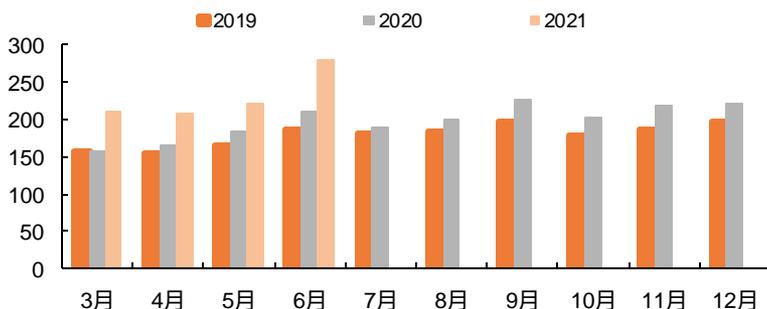
股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
日期：2021.7.14						
600887.SH	伊利股份	13.1	-7.6%	24.52	2,150	35.34
002714.SZ	牧原股份	10.4	-10.1%	9.81	2,971	56.45
603288.SH	海天味业	9.4	-7.3%	77.97	5,258	124.82
600438.SH	通威股份	8.2	11.0%	44.04	1,811	40.22
300498.SZ	温氏股份	4.3	-3.8%	14.19	862	13.53
002311.SZ	海大集团	3.8	-5.4%	41.68	1,220	73.42
300999.SZ	金龙鱼	2.2	-12.3%	68.66	4,363	80.48
000895.SZ	双汇发展	2.2	-9.9%	17.07	1,064	30.71
000876.SZ	新希望	1.9	-0.9%	17.99	621	13.79
603517.SH	绝味食品	1.8	8.1%	58.82	514	83.72

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14.3PCT

- 6月，饮料类限额以上企业零售总额为280亿元，同比增长29.1%，2020/06、2021/06平均增速为24.2%，较2019/06的9.1%提高15.1个百分点。1-6月，饮料类限额以上企业零售总额同比增长29.2%。景气度持续上行。

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

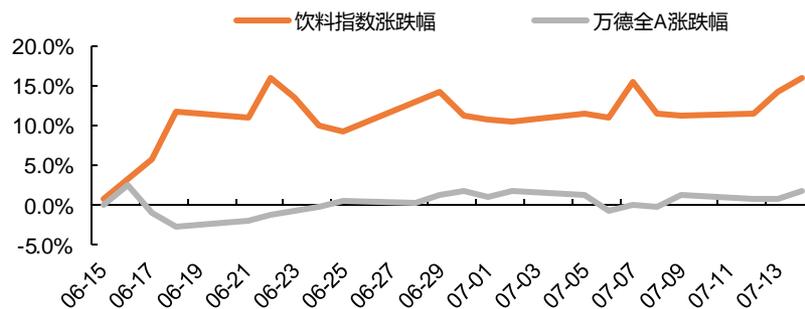
饮料类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

- 6.15-7.14，饮料指数（882479.WI）上涨15.9%，跑赢万德全A 14.3pct。其中，第一权重股养元饮品上涨7.9%，前十大权重股中承德露露表现最好，上涨56.2%。

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

饮料指数前十大权重股表现 (2021.6.15-7.14)

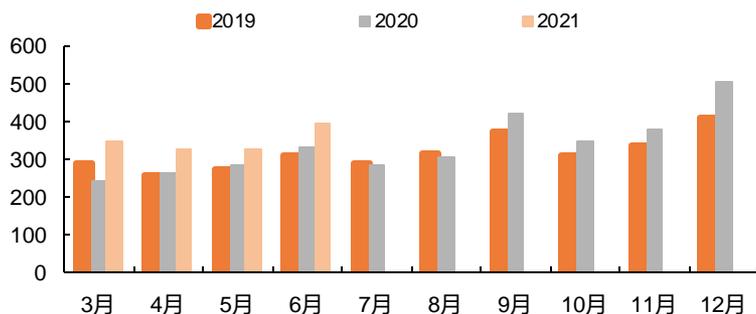
股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
日期：2021.7.14						
603156.SH	养元饮品	34.8	7.9%	21.95	393	31.05
605499.SH	东鹏饮料	21.8	31.5%	99.95	1,000	249.94
000848.SZ	承德露露	17.8	56.2%	29.94	138	12.84
600189.SH	泉阳泉	9.9	-4.4%	67.91	84	11.76
605337.SH	李子园	6.6	4.2%	47.67	121	56.06
300997.SZ	欢乐家	3.9	2.5%	48.28	94	20.95
605388.SH	均瑶健康	3.2	-14.5%	39.94	90	20.95
603711.SH	香飘飘	2.0	-2.7%	15.93	71	17.1

数据来源：Wind，平安证券研究所

烟酒类：行业景气度稳居高位，白酒指数跑输大盘9.0PCT

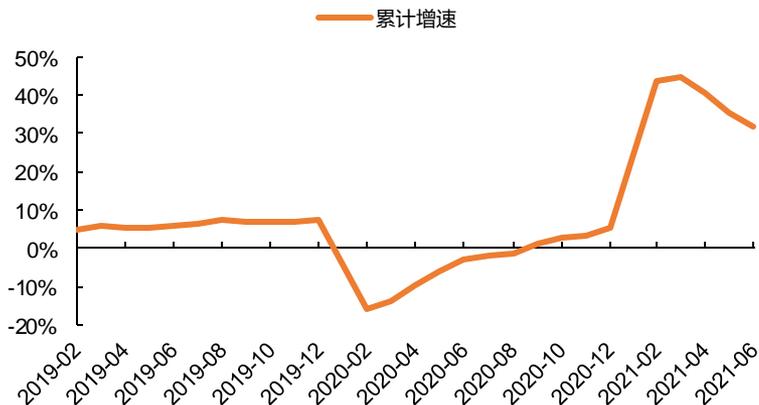
- 6月，烟酒类限额以上企业零售总额为392亿元，同比增长18.2%，2020/06、2021/06平均增速为15.8%，较2019/06的8.2%提高7.6个百分点。1-6月，烟酒类限额以上企业零售总额同比增长32.0%。景气度持续上行。

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

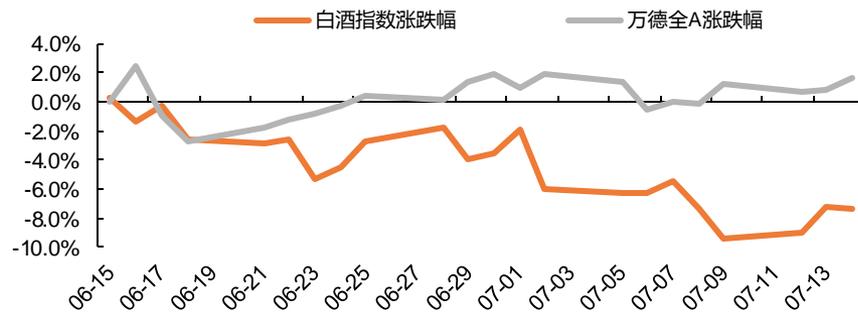
烟酒类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

- 6.15-7.14，白酒指数（851231.SI）下跌7.3%，跑输万德全A 9.0pct。其中，第一权重股贵州茅台下跌9.1%，前十大权重股中舍得酒业表现最好，上涨9.2%。

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

白酒指数前十大权重股表现（2021.6.15-7.14）

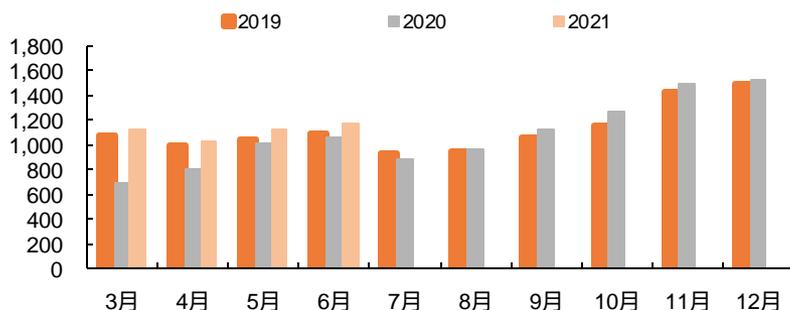
股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
日期：2021.7.14						
600519.SH	贵州茅台	43.8	-9.1%	51.82	24,647	1,962
000858.SZ	五粮液	22.8	-7.8%	49.53	10,686	275.3
000568.SZ	泸州老窖	8.0	-12.6%	51.12	3,305	225.62
600809.SH	山西汾酒	6.4	5.9%	107.47	4,338	355.53
002304.SZ	洋河股份	4.6	-6.8%	39.82	2,924	194
000799.SZ	酒鬼酒	2.7	2.1%	118.63	787	242.22
600702.SH	舍得酒业	2.3	9.2%	87.30	748	222.5
600779.SH	水井坊	1.9	9.0%	67.79	651	133.21
603369.SH	今世缘	1.9	2.5%	39.06	700	55.79
000596.SZ	古井贡酒	1.3	1.8%	57.51	1,000	232.06

数据来源：Wind，平安证券研究所

服装纺织类：延续行业恢复态势，服装指数跑赢大盘4.7PCT

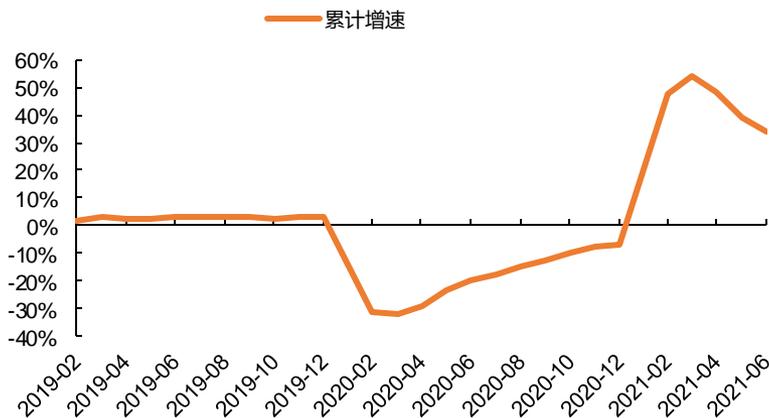
- 6月，服装纺织类限额以上企业零售总额为1,174亿元，同比增长12.8%，2020/06、2021/06平均增速为6.4%，较2019/06的5.2%提高1.2个百分点。1-6月，服装纺织类限额以上企业零售总额同比增长33.7%。景气度回升。

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

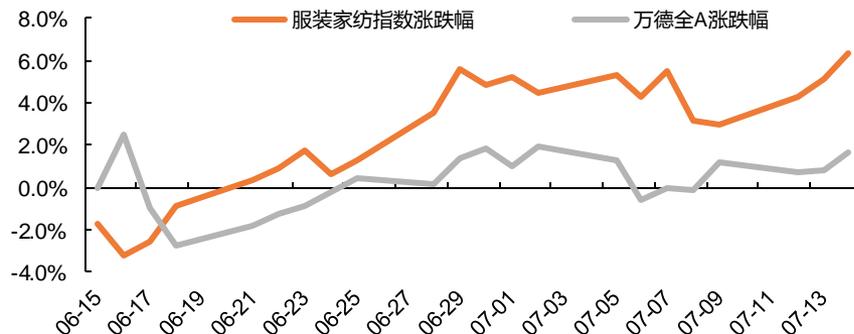
服装纺织类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 6.15-7.14，服装家纺指数（801132.SI）上涨6.4%，跑赢万德全A 4.7pct。其中，第一权重股星期六上涨5.3%，前十大权重股中探路者表现最好，上涨40.5%。

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

服装指数前十大权重股表现（2021.6.15-7.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
002291.SZ	星期六	6.4	5.3%	193.64	161	21.58
002612.SZ	朗姿股份	6.1	10.0%	124.21	224	50.65
600398.SH	海澜之家	5.6	-4.0%	13.06	305	7.05
300979.SZ	华利集团	5.4	5.3%	59.92	1,228	105.25
002563.SZ	森马服饰	5.1	-5.6%	26.56	303	11.23
300005.SZ	探路者	4.9	40.5%	-41.17	106	12
002832.SZ	比音勒芬	4.6	11.8%	26.83	143	26
002154.SZ	报喜鸟	3.7	31.6%	16.08	78	6.37
601718.SH	际华集团	3.3	2.2%	-15.31	121	2.76
603877.SH	太平鸟	2.5	24.1%	31.42	285	59.8

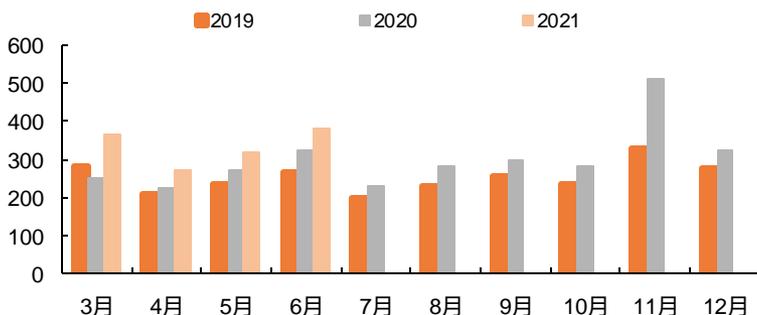
日期：2021.7.14

数据来源：Wind，平安研究所

化妆品类：行业景气度维持增长，化妆品指数跑赢大盘3.4PCT

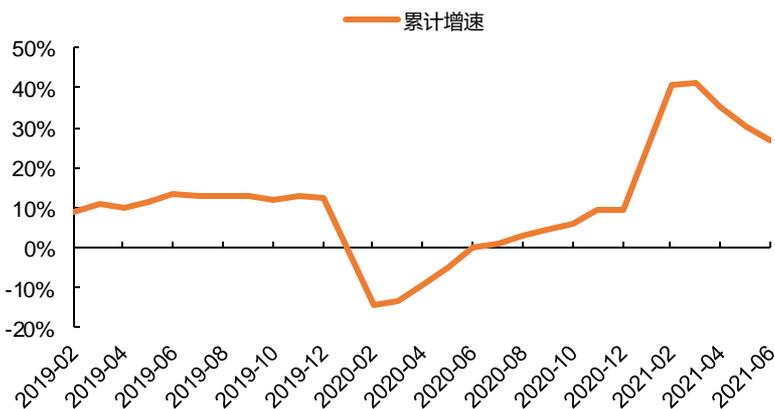
- 6月，化妆品类限额以上企业零售总额为379亿元，同比增长13.5%，2020/06、2021/06平均增速为17.0%，较2019/06的22.5%下降5.5个百分点。1-6月，化妆品类限额以上企业零售总额同比增长26.6%。景气度保持高位。

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

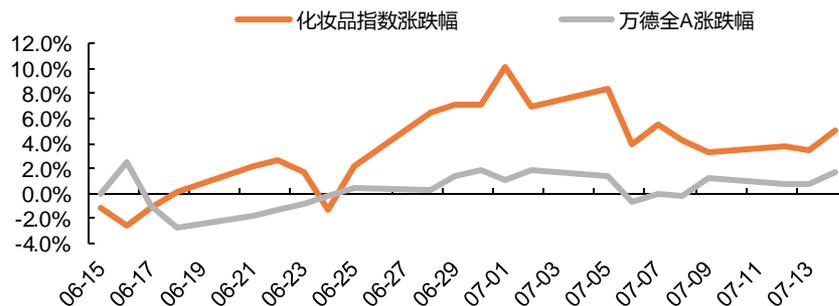
化妆品类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 6.15-7.14，化妆品指数（8841109.WI）上涨5.1%，跑赢万德全A 3.4pct。前十大权重股中昊海生科表现最好，上涨65.1%。

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

化妆品指数前十大权重股表现（2021.6.15-7.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
600436.SH	片仔癀	5.6	5.1%	144.60	2,558	424
300896.SZ	爱美客	5.6	21.7%	303.50	1,722	795.99
688363.SH	华熙生物	5.6	22.9%	205.89	1,421	296.05
000538.SZ	云南白药	5.6	-2.2%	27.46	1,372	107.41
300957.SZ	贝泰妮	5.6	10.9%	201.32	1,144	270.05
688366.SH	昊海生科	5.6	65.1%	132.51	399	264.02
603605.SH	珀莱雅	5.6	7.4%	73.71	375	186.25
600315.SH	上海家化	5.6	-5.5%	74.12	356	52.37
603983.SH	丸美股份	5.6	-15.7%	41.73	186	46.28
000650.SZ	仁和药业	5.6	-0.3%	21.92	135	9.64

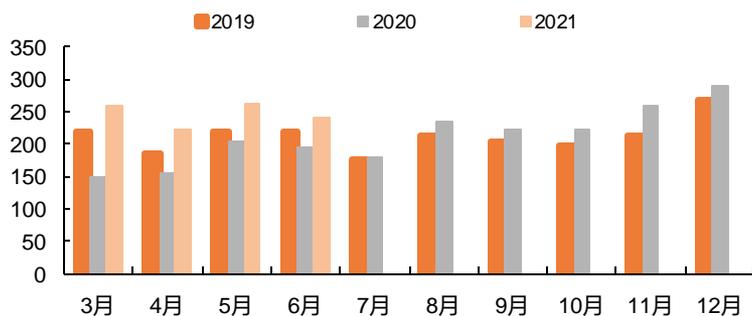
日期：2021.7.14

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4.4PCT

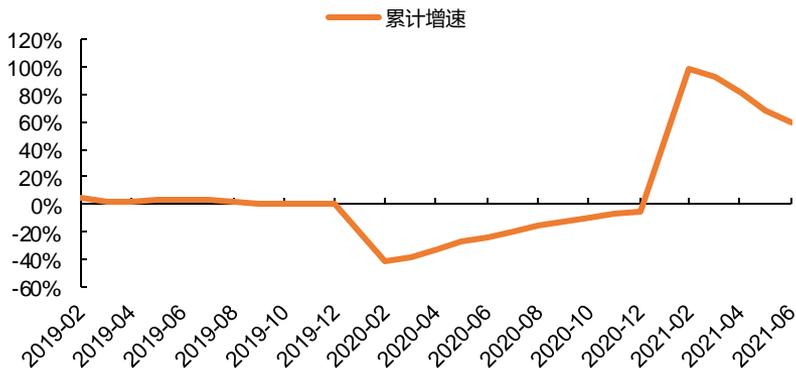
- 6月，金银珠宝类限额以上企业零售总额为240亿元，同比增长26.0%，2020/06、2021/06平均增速为9.6%，较2019/06的7.8%提高1.8个百分点。1-6月，金银珠宝类限额以上企业零售总额同比增长59.9%。景气度提升。

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

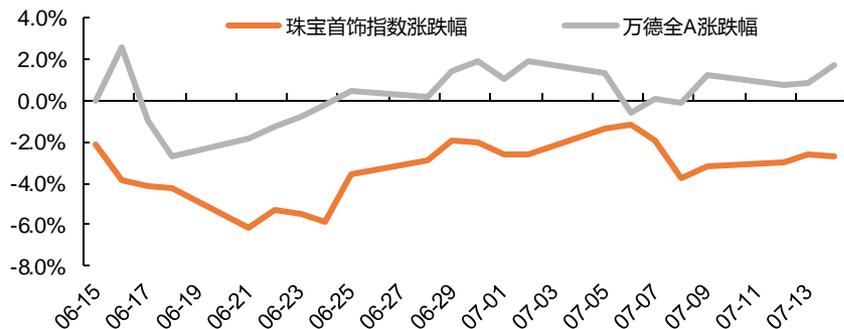
金银珠宝类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 6.15-7.14，珠宝首饰指数（851434.SI）下跌2.8%，跑输万德全A 4.4pct。其中，第一权重股周大生下跌3.3%，前十大权重股中*ST赫美表现最好，上涨76.2%。

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

珠宝首饰指数前十大权重股表现 (2021.6.15-7.14)

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
002867.SZ	周大生	24.5	-3.3%	17.25	198	18.06
600612.SH	老凤祥	17.6	-9.6%	14.50	215	51.62
002345.SZ	潮宏基	11.3	16.0%	19.62	53	5.8
000026.SZ	飞亚达	9.8	-3.7%	14.60	57	14.26
600916.SH	中国黄金	9.7	-9.0%	32.34	258	15.36
000587.SZ	*ST金洲	5.2	-13.8%	13.25	36	1.68
002721.SZ	金一文化	4.6	-10.6%	-1.11	29	3.03
002574.SZ	明牌珠宝	4.2	10.3%	-10.63	25	4.8
002356.SZ	*ST赫美	3.8	76.2%	-4.46	22	4.21
300945.SZ	曼卡龙	3.4	-6.8%	50.92	41	20.14

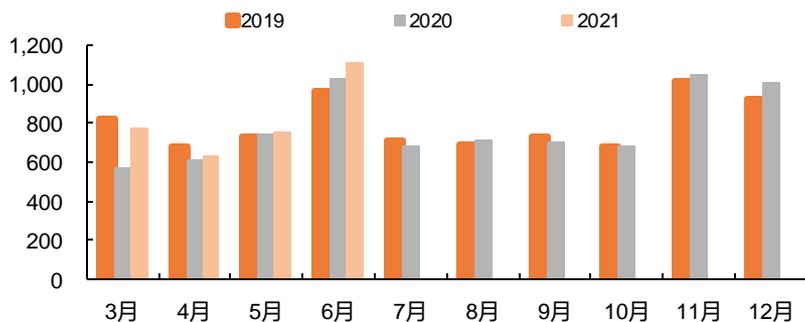
日期：2021.7.14

数据来源：Wind，平安研究所

家用电器和音像器材类：行业景气度提升，家电指数跑输大盘4.7PCT

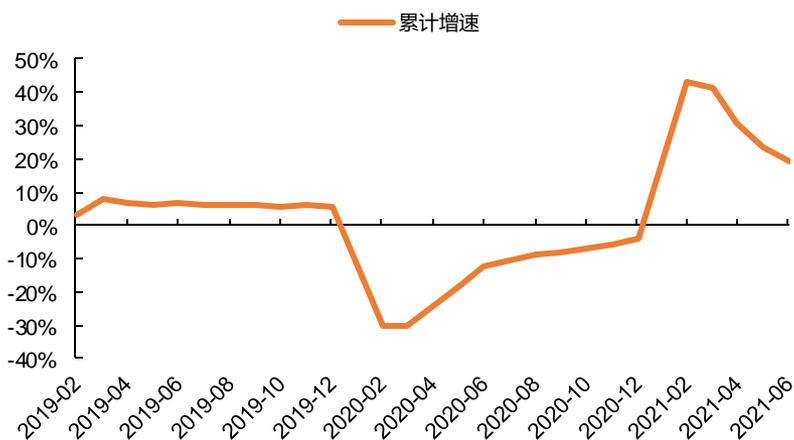
- 6月，家用电器和音像器材类限额以上企业零售总额为1,105亿元，同比增长8.9%，2020/06、2021/06平均增速为9.4%，较2019/06的7.7%提高1.7个百分点。1-6月，家用电器和音像器材类限额以上企业零售总额同比增长19.3%。景气度提升。

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

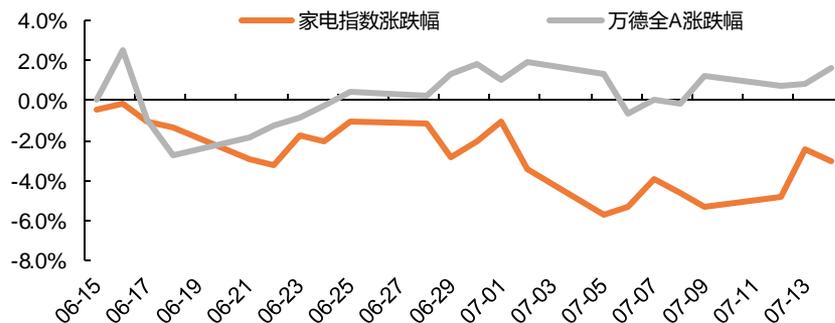
家用电器和音像器材类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 6.15-7.14，家电指数（882449.WI）下跌3.1%，跑输万德全A 4.7pct。其中，第一权重股美的集团下跌2.7%，前十大权重股中天际股份表现最好，上涨33.1%。

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

家电指数前十大权重股表现（2021.6.15-7.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
000333.SZ	美的集团	36.3	-2.7%	17.57	5,075	72
000651.SZ	格力电器	24.2	-9.2%	12.40	2,984	49.6
600690.SH	海尔智家	10.8	-2.0%	23.59	2,394	27.27
603486.SH	科沃斯	6.4	19.2%	140.84	1,315	229.74
002508.SZ	老板电器	4.5	8.2%	24.81	440	46.4
688169.SH	石头科技	3.8	-24.7%	45.70	712	1068.71
002759.SZ	天际股份	1.0	33.1%	311.82	181	45.05
002032.SZ	苏泊尔	0.9	-11.6%	23.96	490	59.97
002705.SZ	新宝股份	0.8	-15.7%	17.47	203	24.6
002242.SZ	九阳股份	0.8	-16.5%	22.32	217	28.32

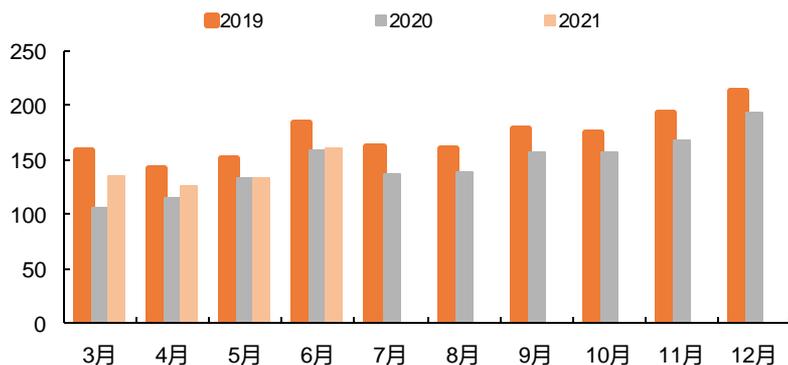
日期：2021.7.14

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2.0PCT

- 6月，家具类限额以上企业零售总额为161亿元，同比上涨13.4%，2020/06、2021/06平均增速为6.0%，较2019/06的8.3%下降2.3个百分点。1-6月，家具类限额以上企业零售总额同比增长30.0%。景气度平稳。

家具类零售总额当月值



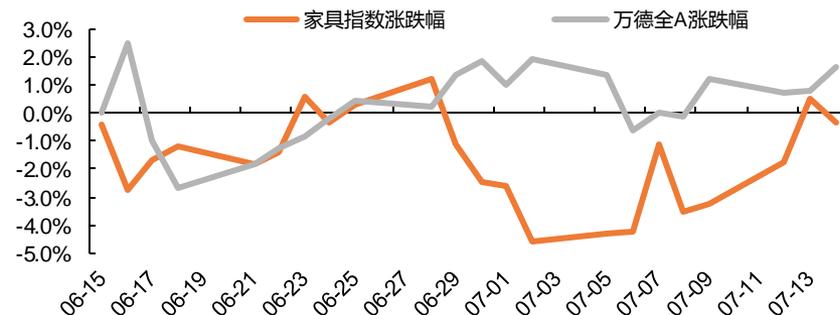
家具类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 6.15-7.14，家具指数（851432.SI）下跌0.3%，跑输万德全A 2.0pct。其中，第一权重股盛新锂能上涨35.6%，前十大权重股中盛新锂能表现最好，上涨35.6%。

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

家具指数前十大权重股表现（2021.6.15-7.14）

股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
002240.SZ	盛新锂能	15.9	35.6%	179.06	337	45
603833.SH	欧派家居	14.3	-9.8%	34.40	828	135.98
603816.SH	顾家家居	12.2	-4.7%	49.96	462	73
002572.SZ	索菲亚	9.5	-7.8%	15.14	201	22.02
603008.SH	喜临门	6.5	7.6%	26.51	120	30.94
300616.SZ	尚品宅配	4.5	2.9%	59.14	157	78.85
603313.SH	梦百合	3.8	-3.2%	30.55	108	22.2
603801.SH	志邦家居	3.7	-13.4%	19.84	97	31.15
603208.SH	江山欧派	2.9	-7.8%	22.46	95	90.1
000910.SZ	大亚圣象	2.8	-2.4%	8.94	67	12.28

日期：2021.7.14

数据来源：Wind，平安研究所

投资建议：

- **食品饮料：行业聚焦基本面强劲、库存消化情况良好的板块，包括白酒、啤酒和软饮料板块。**其中，白酒板块终端需求旺盛，景气度持续上行，高端产品价格中枢上移打开次高端白酒价格天花板，产品提价带动业绩弹性增加；啤酒板块集中度提升、结构升级逻辑仍在演绎，同时疫情中库存得以出清，成本压力推动终端产品提价，体育赛事推动旺季需求增长，头部酒企有望实现营收快速增长；软饮料社零数据持续高增，东鹏奈雪等企业接连上市，带动饮料市场热潮。推荐：贵州茅台、舍得酒业，建议关注东鹏特饮、重庆啤酒。
- **商贸零售：消费线上化趋势持续，电商、新消费特别是化妆品与医美领域景气度维持高位。**受消费线上化趋势的影响，我们认为电商行业仍是消费复苏的主阵地。电商行业的发展也将为依赖线上营销的新消费领域持续创造成长机遇，新需求、新赛道和新品牌将持续涌现。其中，化妆品与医美行业正处于爆发初期，行业景气度也有望长期维持高位。线上的崛起必然对线下零售造成分流。电商、新消费领域的龙头企业具备长期投资价值，推荐华熙生物、贝泰妮、珀莱雅、三只松鼠，建议关注阿里巴巴、京东集团、爱美客、良品铺子等。

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。报告所载资料、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。