



社零看景气（8月社零数据分析）：

疫情下餐饮呈负增长，消费景气度持续下行

平安证券大消费团队

2021.9.15

社零红绿灯：8月总体指标为黄灯，餐饮收入亮红灯

社零指标	7月红绿灯 ^{注1}	7月数值	8月红绿灯 ^{注1}	8月数值	对应A股指数名称	对应A股指数指标	股价涨幅 ^{注2}	指数是否跑赢大盘	当前估值水平 ^{注3}
社会消费品零售总额	●	3.7%	●	1.5%					
其中：城镇	●	3.7%	●	1.4%					
乡村	●	3.8%	●	2.1%					
其中：餐饮收入	●	1.7%	●	-5.8%	餐饮指数	CI 005305.W	2.7%▲	0.5%	74%
商品零售	●	4.0%	●	2.4%					
限额以上企业商品零售总额	●	5.4%	●	2.5%					
粮油、食品类	●	9.1%	●	6.9%	食品指数	882233.W	-6.2%▼	-8.4%	71%
饮料类	●	15.8%	●	12.4%	软饮料指数	882479.W	6.8%▲	4.7%	102%
烟酒类	●	10.1%	●	8.8%	白酒指数	851231.SI	-5.4%▼	-7.6%	151%
服装纺织类	●	2.5%	●	-0.9%	纺织品指数	801132.SI	2.0%▼	-0.2%	67%
化妆品类	●	6.0%	●	9.5%	化妆品指数	8841109.W	-3.4%▼	-5.6%	219%
金银珠宝类	●	10.9%	●	11.4%	珠宝首饰指数	851434.SI	3.7%▲	1.5%	96%
家用电器和音像器材类	●	3.0%	●	-0.4%	家用电器指数	882449.W	-6.8%▼	-8.9%	44%
家具类	●	3.6%	●	1.3%	家具指数	851432.SI	5.2%▲	3.0%	147%

注1：采用2020年7月与2021年7月、2020年8月与2021年8月同比数据均值，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2021/8/15-2021/9/14，数值大于10%为绿灯，0-10%为黄灯，小于0为红灯；

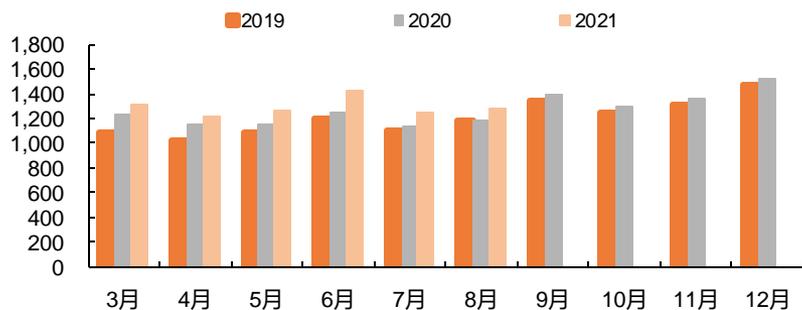
注3：当前估值水平为9月14日估值与2010年以来平均值的占比情况；

数据来源：国家统计局、Wind，平安证券研究所

粮油、食品类：必选消费品增速放缓，食品指数跑输大盘8.4PCT

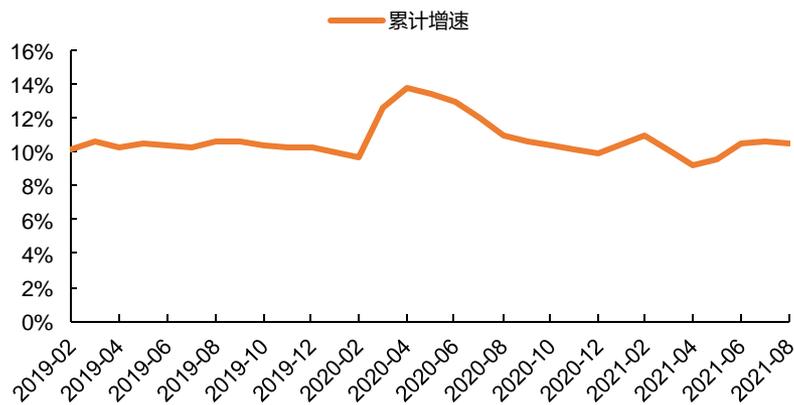
- 8月，粮油、食品类限额以上企业零售总额为1287亿元，同比增长9.5%，2020/08、2021/08平均增速为6.9%，较2019/08的12.5%下降5.7个百分点。1-8月，粮油、食品类限额以上企业零售总额同比增长10.5%，景气度下滑。

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

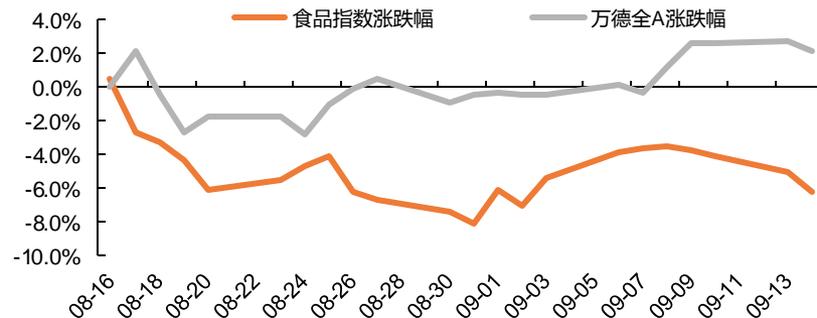
粮油、食品类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

- 8.15-9.14，食品指数（882233.WI）下跌6.2%，跑输万德全A 8.4pct。其中，第一权重股伊利股份上涨0.5%，前十大权重股中伊利股份表现最好。

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（2021.8.15-9.14）

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)
600887.SH	伊利股份	16.4	0.5%	24.9	2157	35.47
002714.SZ	牧原股份	8.4	-7.8%	8.7	2274	43.21
603288.SH	海天味业	8.3	-23.8%	57.1	3715	88.18
300498.SZ	温氏股份	5.2	-2.0%	108.1	838	13.19
002311.SZ	海大集团	3.9	-12.3%	34.0	1004	60.41
300999.SZ	金龙鱼	2.3	-8.3%	60.7	3618	66.74
000895.SZ	双汇发展	2.2	-7.0%	15.1	870	25.11
000876.SZ	新希望	2.0	-4.4%	-32.1	524	11.64
600298.SH	安琪酵母	1.8	-10.3%	24.3	360	43.24
603345.SH	安井食品	1.7	-4.5%	59.9	414	169.55

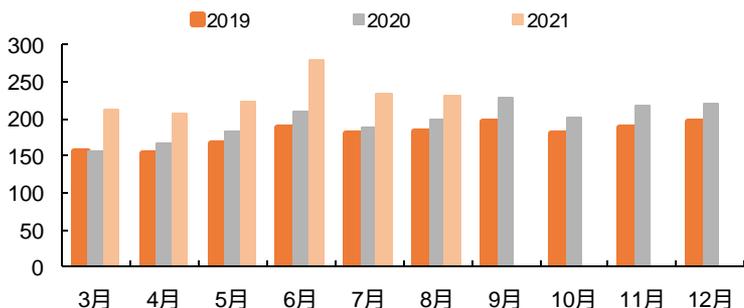
日期：2021.9.14

数据来源：Wind，平安证券研究所

饮料类：社零总额持续增长，饮料指数大幅跑赢大盘4.7PCT

- 8月，饮料类限额以上企业零售总额为232亿元，同比增长11.8%，2020/08、2021/08平均增速为12.4%，较2019/08的10.4%提高2.0个百分点。1-8月，饮料类限额以上企业零售总额同比增长25.6%。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

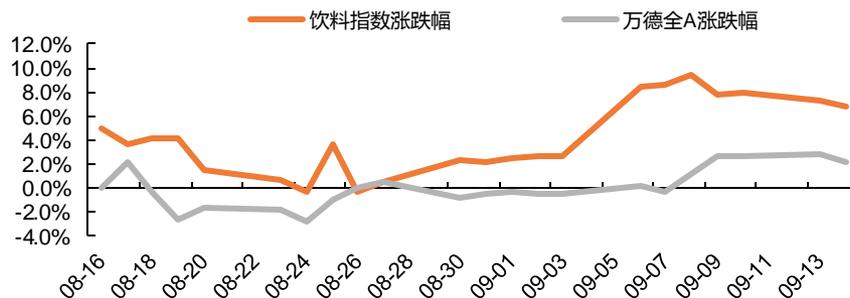
饮料类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

- 8.15-9.14，饮料指数（882479.WI）上涨6.8%，跑赢万德全A 4.7pct。其中，第一权重股养元饮品上涨30.1%，前十大权重股中养元饮品表现最好，上涨30.1%。

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 (2021.8.15-9.14)

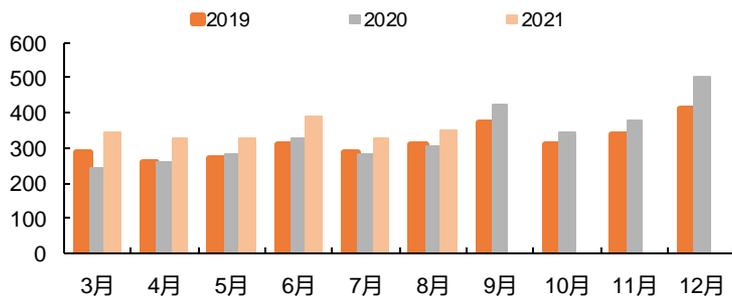
股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
日期：2021.9.14						
603156.SH	养元饮品	41.7	30.1%	22.04	447	35.34
605499.SH	东鹏饮料	18.1	-7.6%	71.20	745	186.3
000848.SZ	承德露露	17.1	4.5%	26.02	133	12.39
600189.SH	泉阳泉	7.9	-8.2%	71.07	65	9.04
605337.SH	李子园	5.4	-19.6%	33.11	86	39.9
300997.SZ	欢乐家	4.9	-3.0%	38.46	73	16.26
605388.SH	均瑶健康	3.1	-10.8%	38.11	72	16.78
603711.SH	香飘飘	1.7	-7.6%	16.62	60	14.37

数据来源：Wind，平安证券研究所

烟酒类：行业景气度下滑，白酒指数跑输大盘7.6PCT

- 8月，烟酒类限额以上企业零售总额为349亿元，同比增长14.4%，2020/08、2021/08平均增速为8.8%，较2019/08的12.6%下降3.9个百分点。1-7月，烟酒类限额以上企业零售总额同比增长29.6%。景气度下滑。

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

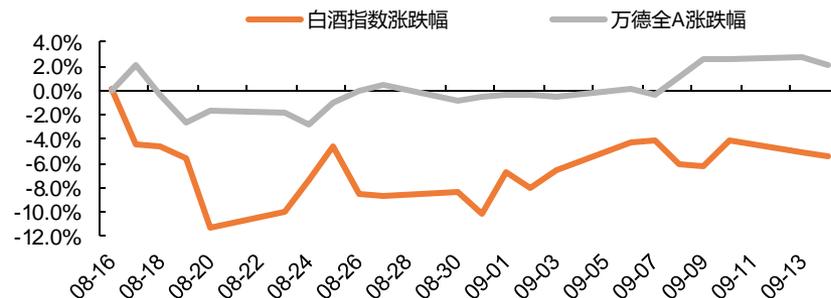
烟酒类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

- 8.15-9.14，白酒指数（851231.SI）下跌5.4%，跑输万德全A 7.6pct。其中，第一权重股贵州茅台下跌2.5%，前十大权重股中古井贡酒表现最好，上涨8.0%。

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（2021.8.15-9.14）

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)
600519.SH	贵州茅台	44.4	-2.5%	42.70	20,815	1657
000858.SZ	五粮液	21.5	-14.6%	35.81	7,986	205.73
000568.SZ	泸州老窖	7.8	-2.8%	37.92	2,659	181.52
600809.SH	山西汾酒	6.8	-7.2%	72.85	3,655	299.59
002304.SZ	洋河股份	4.9	-0.3%	33.52	2,595	172.2
000799.SZ	酒鬼酒	3.1	4.6%	93.79	767	235.95
600702.SH	舍得酒业	2.4	-16.1%	54.92	633	188.36
603369.SH	今世缘	1.8	-1.4%	29.21	550	43.83
000596.SZ	古井贡酒	1.5	8.0%	52.80	1,003	220.58
600779.SH	水井坊	1.3	-0.7%	59.25	596	121.99

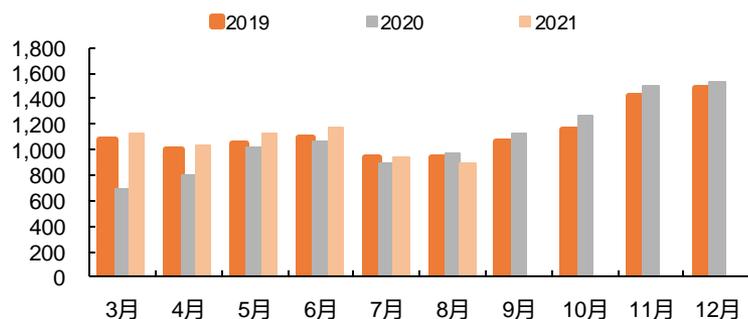
日期：2021.9.14

数据来源：Wind，平安证券研究所

服装纺织类：行业景气度下滑，服装指数跑输大盘0.2PCT

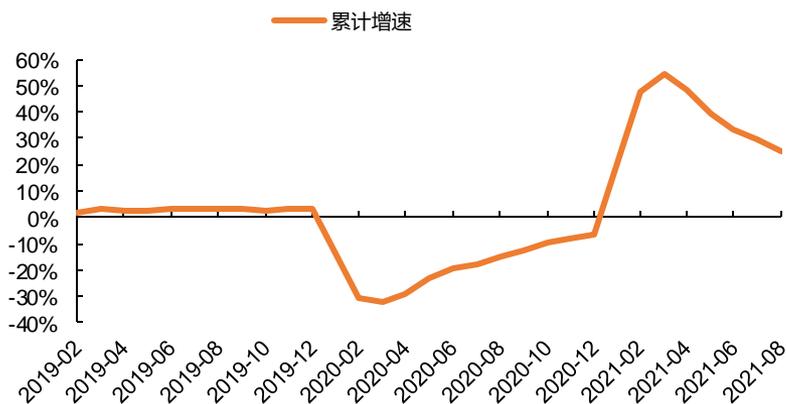
- 8月，服装纺织类限额以上企业零售总额为900亿元，同比下降6.0%，2020/08、2021/08平均增速为-0.9%，较2019/08的5.2%下降6.1个百分点。1-8月，服装纺织类限额以上企业零售总额同比增长24.8%。景气度下滑。

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

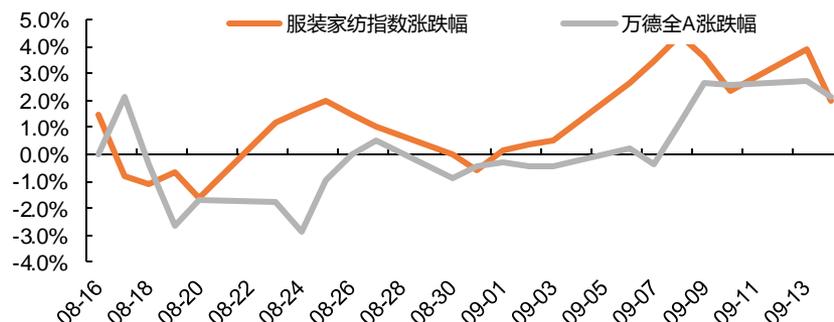
服装纺织类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 8.15-9.14，服装家纺指数（801132.SI）上涨2.0%，跑输万德全A 0.2pct。其中，第一权重股星期六上涨17.0%，前十大权重股中星期六表现最好，上涨17.0%。

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（2021.8.15-9.14）

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	7.1	17.0%	244.42	169	22.69
600398.SH	海澜之家	6.6	9.3%	13.49	336	7.77
002832.SZ	比音勒芬	5.5	9.8%	28.02	158	28.71
300979.SZ	华利集团	4.6	-2.9%	41.82	1,001	85.8
300005.SZ	探路者	4.5	-7.8%	-79.07	91	10.34
002563.SZ	森马服饰	4.2	-10.3%	16.08	233	8.65
601718.SH	际华集团	4.0	13.4%	-18.20	137	3.13
002612.SZ	朗姿股份	3.9	-14.1%	57.11	136	30.75
002154.SZ	报喜鸟	3.8	4.7%	14.42	74	6.07
603877.SH	太平鸟	3.1	-9.0%	22.27	223	46.86

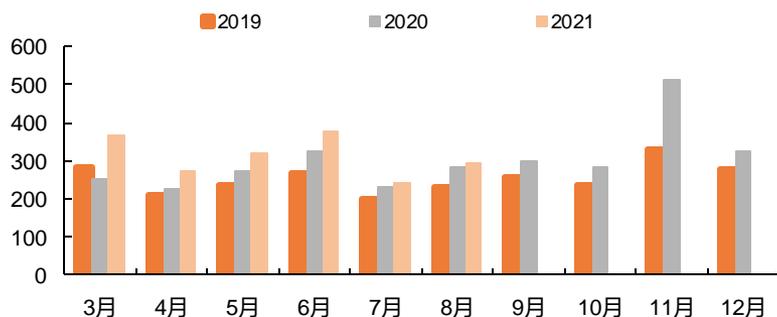
日期：2021.9.14

数据来源：Wind，平安研究所

化妆品类：行业景气度下滑，化妆品指数跑输大盘5.6PCT

- 8月，化妆品类限额以上企业零售总额为294亿元，同比增长0.0%，2020/08、2021/08平均增速为9.5%，较2019/08的12.8%下降3.3个百分点。1-8月，化妆品类限额以上企业零售总额同比增长20.0%。景气度下滑。

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

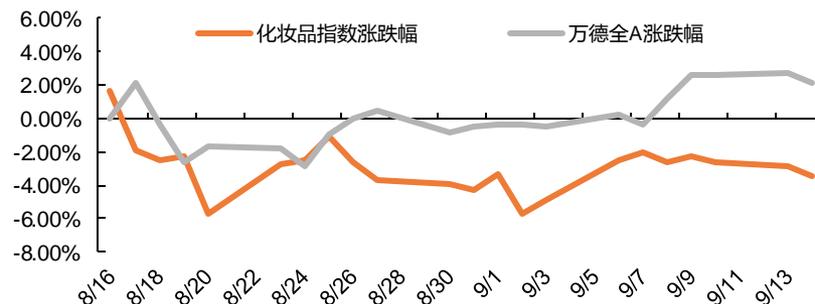
化妆品类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 8.15-9.14，化妆品指数（8841109.WI）下跌3.4%，跑输万德全A 5.6pct。前十大权重股中仁和药业表现最好，上涨5.7%。

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（2021.8.15-9.14）

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	-12.2%	106.65	2,050	339.76
300896.SZ	爱美客	5.6	-13.6%	160.70	1,154	533.25
000538.SZ	云南白药	5.6	3.8%	25.80	1,255	98.1
688363.SH	华熙生物	5.6	-16.7%	113.59	840	174.96
300957.SZ	贝泰妮	5.6	-13.2%	123.34	799	188.73
603605.SH	珀莱雅	5.6	-1.3%	66.62	349	173.37
600315.SH	上海家化	5.6	-1.3%	55.43	295	43.44
688366.SH	昊海生科	5.6	-13.4%	71.05	263	175.2
603983.SH	丸美股份	5.6	-10.2%	35.21	136	33.77
000650.SZ	仁和药业	5.6	5.7%	20.21	132	9.46

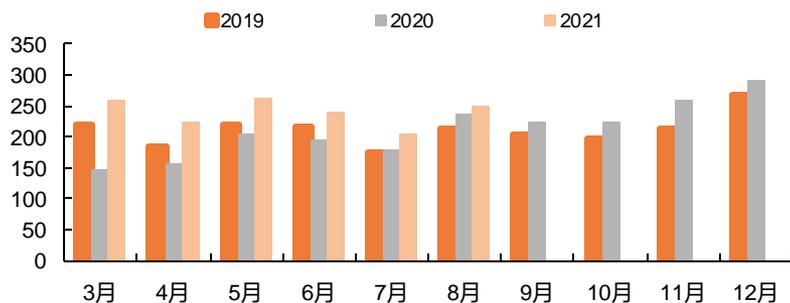
日期：2021.9.14

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：行业景气度持续提升，珠宝首饰指数跑赢大盘1.5PCT

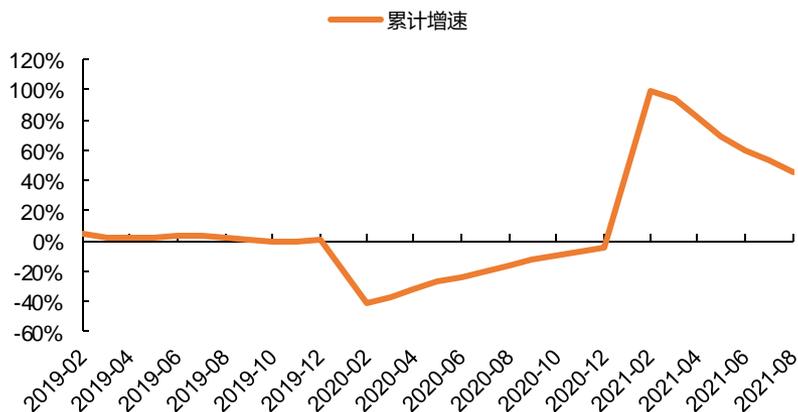
- 8月，金银珠宝类限额以上企业零售总额为250亿元，同比增长7.4%，2020/08、2021/08平均增速为11.4%，较2019/08的-7.0%提高18.4个百分点。1-8月，金银珠宝类限额以上企业零售总额同比增长45.0%。景气度持续提升。

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

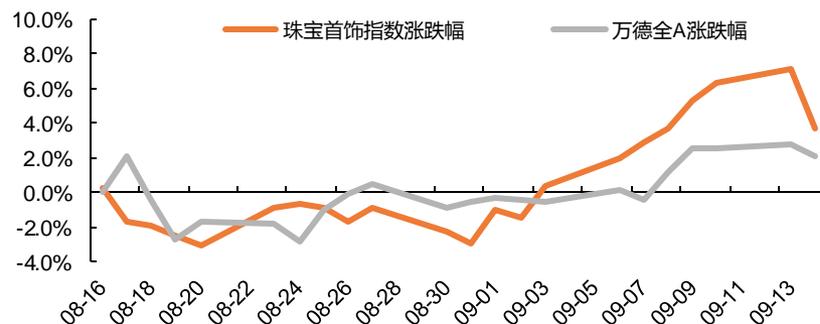
金银珠宝类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 8.15-9.14，珠宝首饰指数（851434.SI）上涨3.7%，跑赢万德全A 1.5pct。其中，第一权重股周大生上涨4.5%，前十大权重股中明牌珠宝表现最好，上涨26.6%。

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（2021.8.15-9.14）

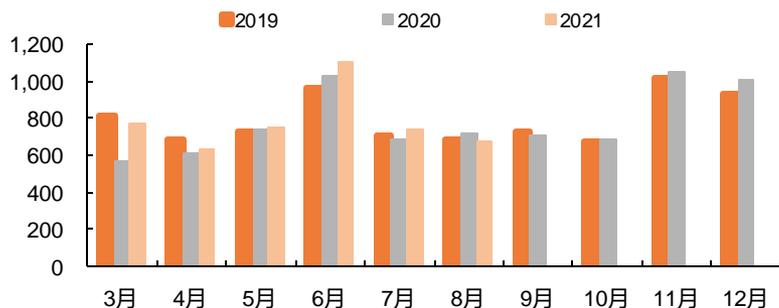
股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
日期：2021.8.13						
002867.SZ	周大生	26.6	4.5%	16.77	217	19.78
600612.SH	老凤祥	15.7	0.4%	12.86	196	46.4
002345.SZ	潮宏基	11.4	7.1%	16.30	54	5.91
600916.SH	中国黄金	9.7	3.3%	33.94	259	15.41
000026.SZ	飞亚达	8.0	-1.2%	11.88	50	12.54
002356.SZ	*ST赫美	5.8	2.5%	-6.44	35	6.57
002574.SZ	明牌珠宝	5.1	26.6%	34.34	31	5.86
002721.SZ	金一文化	4.5	5.6%	-1.16	29	3.03
000587.SZ	*ST金洲	4.4	-9.9%	3.06	31	1.45
300945.SZ	曼卡龙	3.2	4.4%	48.02	37	17.99

数据来源：Wind，平安研究所

家用电器和音像器材类：行业景气度下滑，家电指数跑输大盘8.9PCT

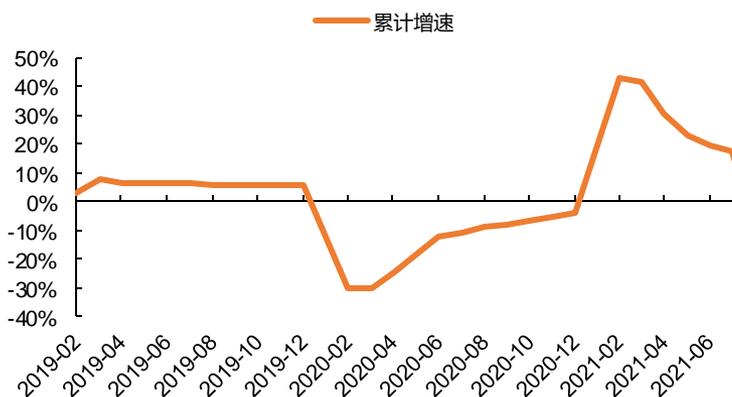
- 8月，家用电器和音像器材类限额以上企业零售总额为677亿元，同比下降5.0%，2020/08、2021/08平均增速为-0.4%，较2019/08的4.2%下降4.6个百分点。1-8月，家用电器和音像器材类限额以上企业零售总额同比增长14.4%。景气度下滑。

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

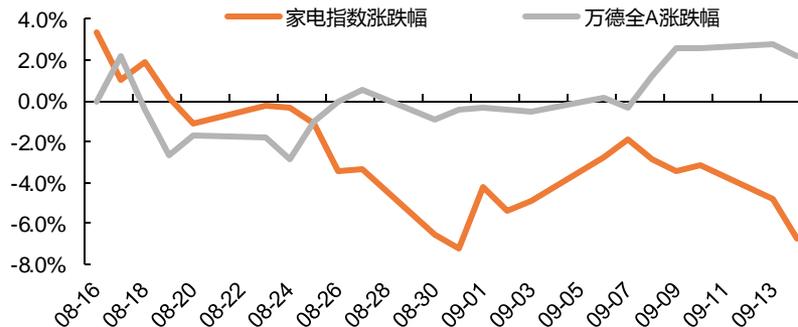
家用电器和音像器材类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 8.15-9.14，家电指数（882449.WI）下跌6.8%，跑输万德全A 8.9pct。其中，第一权重股美的集团下跌4.4%，前十大权重股中德业股份表现最好，上涨20.8%。

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（2021.8.15-9.14）

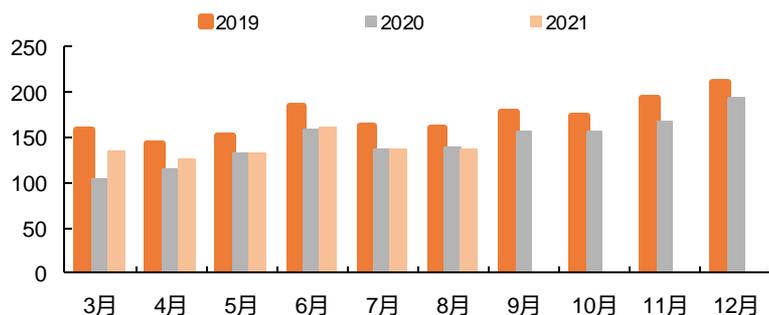
股票代码	股票名称	权重 (%)	股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)	总市值 (亿元)	股价 (元)
日期：2021.9.14						
000333.SZ	美的集团	39.9	-4.4%	16.88	4,777	68.43
000651.SZ	格力电器	23.0	-8.0%	9.57	2,419	40.21
600690.SH	海尔智家	12.7	-2.2%	19.33	2,334	26.64
603486.SH	科沃斯	3.3	-19.6%	63.03	857	149.7
688169.SH	石头科技	3.3	-31.9%	33.80	527	791.2
002508.SZ	老板电器	2.0	-17.2%	18.31	337	35.47
002759.SZ	天际股份	1.2	11.5%	81.81	186	46.34
605117.SH	德业股份	1.1	20.8%	82.25	359	210.1
002032.SZ	苏泊尔	0.9	-11.2%	18.89	386	47.3
002705.SZ	新宝股份	0.8	-0.8%	17.45	175	21.15

数据来源：Wind，平安研究所

家具类：行业景气度下滑，家具指数跑赢大盘3.0PCT

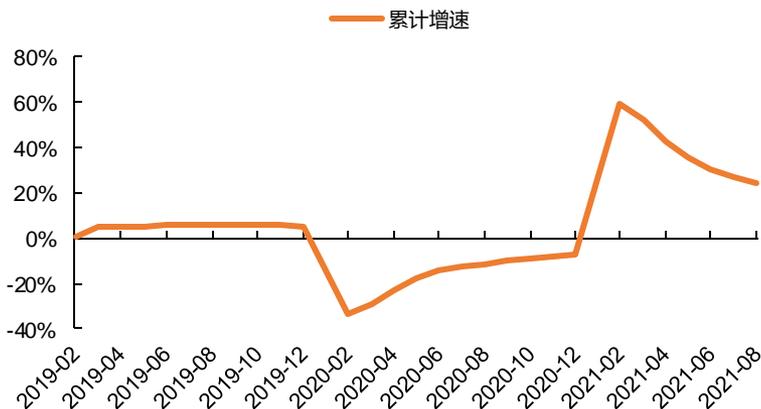
- 8月，家具类限额以上企业零售总额为137亿元，同比上涨6.7%，2020/08、2021/08平均增速为1.3%，较2019/07的5.7%下降4.5个百分点。1-8月，家具类限额以上企业零售总额同比增长23.7%。景气度下滑。

家具类零售总额当月值



数据来源：国家统计局，平安研究所

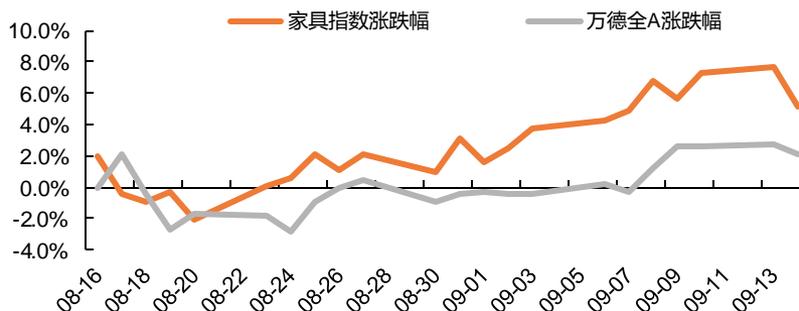
家具类零售总额累计同比增速



数据来源：国家统计局，平安研究所

- 8.15-9.14，家具指数（851432.SI）上涨5.2%，跑赢万德全A 3.0pct。其中，第一权重股盛新锂能上涨70.5%，前十大权重股盛新锂能表现最好，上涨70.5%。

家具指数和万德全A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（2021.8.15-9.14）

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	20.6	70.5%	128.55	624	72.19
603833.SH	欧派家居	15.7	-1.8%	33.89	876	143.85
603816.SH	顾家家居	11.7	-6.6%	40.80	425	67.25
002572.SZ	索菲亚	8.4	-9.4%	13.18	171	18.71
603008.SH	喜临门	5.9	-1.5%	21.19	104	26.72
000910.SZ	大亚圣象	3.1	3.3%	9.29	71	13.05
603801.SH	志邦家居	3.0	-6.1%	14.90	74	23.68
300616.SZ	尚品宅配	2.9	-28.9%	36.57	98	49.10
002489.SZ	浙江永强	2.8	9.6%	20.96	80	3.67
603313.SH	梦百合	2.7	-15.5%	31.86	74	15.23

日期：2021.9.14

数据来源：Wind，平安研究所

投资建议：

- **食品饮料：行业需求出现分化，关注基本面强劲、库存消化情况良好的板块。**疫情影响下行业需求出现分化，特别是餐饮业上下游行业增速出现明显放缓，例如调味品、啤酒等。分行业来看，今年中秋旺季白酒整体需求偏平稳，经销商回款仍然处于正常节奏，部分厂家停货挺价，其中贵州茅台批价持续上行，需求较为旺盛；啤酒板块受到疫情和天气影响，整体动销有所放缓，但下半年龙头企业陆续提价，预计全年将保持平稳增长；软饮料社零数据持续领跑，库存偏低的情况下经销商备货积极性有所提升；乳制品企业库存较为良性，双节促进动销加快，龙头企业业绩有望保持双位数增长。推荐：贵州茅台、伊利股份，建议关注养元饮品。
- **农林牧渔：养殖聚焦优质产能，动保关注定价权凸显的细分领域龙头。**生猪养殖方面，受生猪供应恢复影响，2021年初至今猪价跌幅较深，根据Wind数据，2021/9/4-2021/9/10期间生猪均价13.73元/公斤，较年初高点下跌62%，自育肥养殖利润已连续15周陷入亏损，行业自6月起产能去化力度持续加大，展望未来，我们预计2022年中之前仍是生猪供应释放期，猪价持续承压，行业拐点有望于2022H2到来，投资层面应聚焦于成本优势明显、经营稳健的优质产能，建议关注牧原股份、中粮家佳康；动物疫苗方面，下游养殖集中度快速提升导致动保企业议价权削弱、行业竞争加剧，使得口蹄疫等核心猪苗产品价格较非瘟前大幅下降，动保企业业绩恢复承压，但随着市场苗加速渗透，行业有望持续扩容，竞争格局较好的细分疫苗龙头投资价值凸显，建议关注科前生物、普莱柯。

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

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而波动。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。