



社零看景气（4月社零数据分析）：

疫情对餐饮冲击持续，社零延续下滑趋势

平安证券大消费团队

2022.05.17

社零红绿灯：4月总体指标为红灯，疫情对餐饮冲击持续，社零延续下滑趋势

社零指标	3月红绿灯 ^{注1}	4月红绿灯 ^{注1}	对应A股指数 名称 指标	股价涨幅 ^{注2}	相对Wind全A 的超额收益	当前估值水平 ^{注3}
社会消费品零售总额	● -3.5%	● -11.1%				
其中：城镇	● -3.6%	● -11.3%				
乡村	● -3.3%	● -9.8%				
其中：餐饮收入	● -16.4%	● -22.7%	餐饮指数 CI005305.WI	● -9.4%	▼ -4.4%	101%
商品零售	● -2.1%	● -9.7%				
限额以上企业商品零售总额	● -1.4%	● -14.0%				
粮油、食品类	● 12.5%	● 10.0%	食品指数 886046.WI	● -2.4%	▲ 2.6%	80%
饮料类	● 12.6%	● 6.0%	软饮料指数 882479.WI	● -7.5%	▼ -2.5%	76%
烟酒类	● 7.2%	● -7.0%	白酒指数 CI005324.WI	● -2.8%	▲ 2.1%	123%
服装纺织类	● -12.7%	● -22.8%	纺织品指数 801132.SI	● -2.0%	▲ 3.0%	63%
化妆品类	● -6.3%	● -22.3%	化妆品指数 8841109.WI	● -5.8%	▼ -0.9%	94%
金银珠宝类	● -17.9%	● -26.7%	珠宝首饰指数 CI005487.WI	● -5.3%	▼ -0.4%	74%
家用电器和音像器材类	● -4.3%	● -8.1%	家用电器指数 CI005016.WI	● -0.6%	▲ 4.4%	91%
家具类	● -8.8%	● -14.0%	家具指数 CI005447.WI	● -5.6%	▼ -0.6%	107%

注1：红绿灯数据2022年3月、4月为当月同比，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2022/04/15-2022/5/14，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；

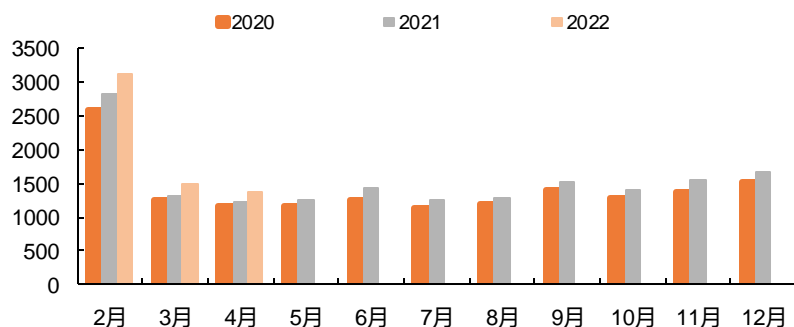
数据来源：国家统计局、Wind，平安证券研究所

粮油、食品类：必选消费品景气度回升，食品指数跑赢大盘2.6PCT

- 4月，粮油、食品类限额以上企业零售总额为1,357亿元，同比增长10.0%。1-4月，粮油、食品类限额以上企业零售总额同比增长9.5%，景气度回升。

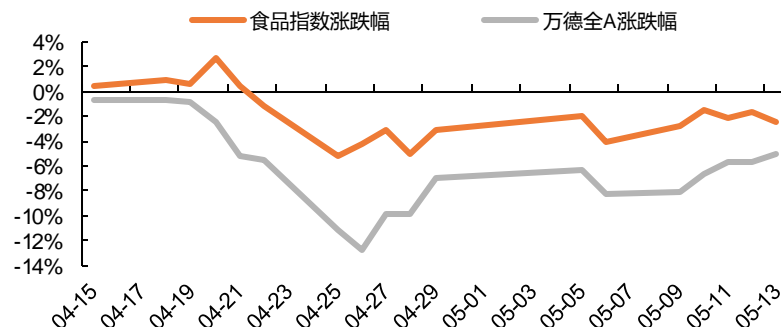
- 2022.04.15-2022.05.14，食品指数（886046.WI）下跌2.4%，跑赢万德全A 2.6pct。其中，第一权重股伊利股份下跌0.6%，前十大权重股中绝味食品表现最好，上涨9.8%。

粮油、食品类零售总额当月值（亿元）



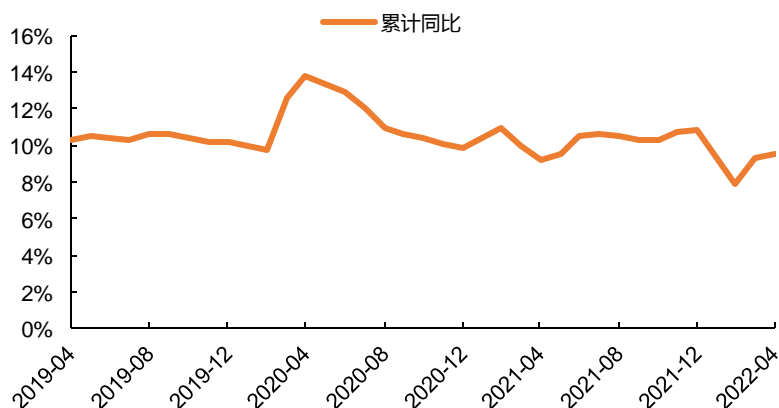
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

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（2022.04.15-

股票代码	股票名称	权重 (%)	2022.04.15-2022.05.14		总市值 (亿元)	股价 (元)
			股价涨跌幅 (%)	PE(TTM)		
600887.SH	伊利股份	28.8	-0.6%	26.2	2,461	38.5
603288.SH	海天味业	12.5	-7.2%	53.8	3,522	76.0
000895.SZ	双汇发展	4.3	5.8%	21.4	1,045	30.2
300999.SZ	金龙鱼	3.3	-8.4%	89.1	2,383	44.0
600298.SH	安琪酵母	2.8	4.6%	29.1	343	41.3
002507.SZ	涪陵榨菜	2.8	4.9%	42.4	319	36.0
600873.SH	梅花生物	2.7	-0.3%	9.	280	9.0
300146.SZ	汤臣倍健	2.3	-3.1%	21.2	339	19.9
002557.SZ	洽洽食品	2.2	-3.8%	29.1	273	53.8
603517.SH	绝味食品	2.2	9.8%	36.2	302	49.2

日期：2022.5.14

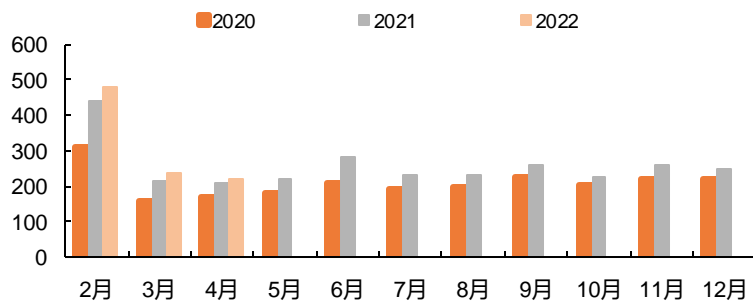
数据来源：Wind，平安证券研究所

饮料类：行业景气度持平，饮料指数跑输大盘2.5PCT

- 4月，饮料类限额以上企业零售总额为220亿元，同比增长6.0%。1-4月，饮料类限额以上企业零售总额同比增长10.4%，景气度持平。

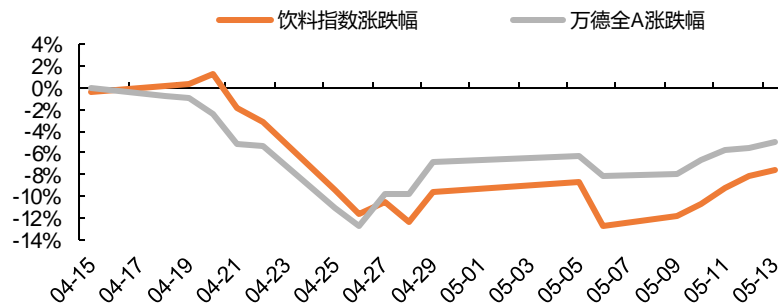
- 2022.04.15-2022.05.14，饮料指数（882479.WI）下跌7.5%，跑输万德全A 2.5pct。其中，第一权重股养元饮品下跌3.9%，前十大权重股中养元饮品表现最好，下跌3.9%。

饮料类零售总额当月值（亿元）



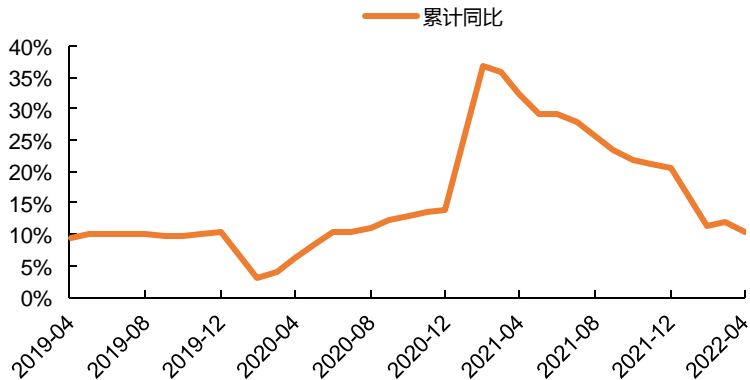
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

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（2022.04.15-2022.05.14）

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：2022.05.14						
603156.SH	养元饮品	37.4	-3.9%	15.3	290	23.0
000848.SZ	承德露露	17.6	-7.6%	15.8	94	8.7
605499.SH	东鹏饮料	16.5	-5.4%	43.5	520	130.1
605337.SH	李子园	8.4	-11.5%	27.2	68	31.4
605388.SH	均瑶健康	7.5	-14.7%	71.7	72	16.8
600189.SH	泉阳泉	7.2	-13.0%	38.1	42	5.8
300997.SZ	欢乐家	3.4	-8.9%	28.5	54	11.9
603711.SH	香飘飘	2.0	-17.2%	29.1	46	11.2

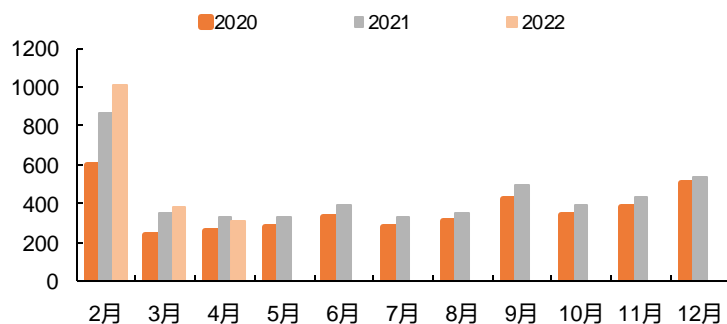
数据来源：Wind，平安证券研究所

烟酒类：行业景气度回落，白酒指数跑赢大盘2.1PCT

- 4月，烟酒类限额以上企业零售总额为312亿元，同比下降7.0%。1-4月，烟酒类限额以上企业零售总额同比增长7.8%。景气度回落。

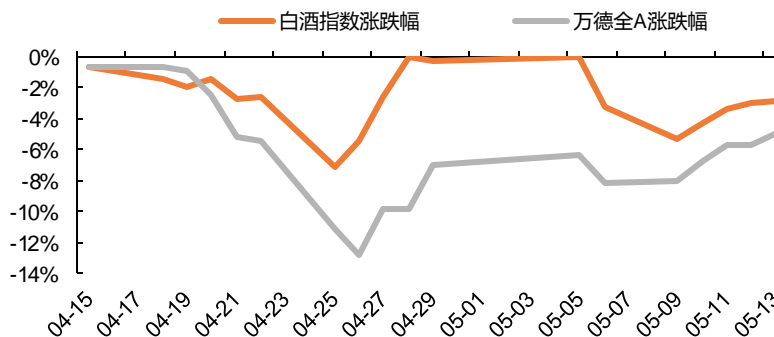
- 2022.04.15-2022.05.14，白酒指数（CI005324.WI）下跌2.8%，跑赢万德全A 2.1pct。其中，第一权重股贵州茅台下跌1.7%，前十大权重股中古井贡酒表现最好，上涨12.8%。

烟酒类零售总额当月值（亿元）



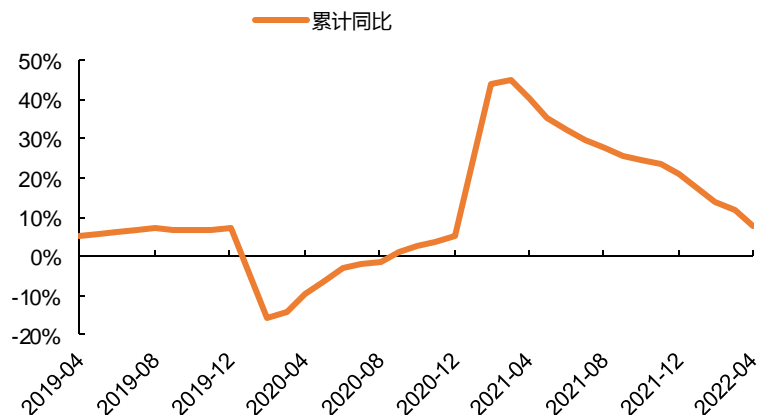
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

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（2022.04.15-2022.05.14）

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：2022.05.14						
600519.SH	贵州茅台	53.7	-1.7%	40.1	22,338	1778.2
000858.SZ	五粮液	15.3	-8.5%	24.5	6,092	156.9
000568.SZ	泸州老窖	8.2	-2.4%	34.7	3,010	204.6
600809.SH	山西汾酒	5.5	-5.2%	46.1	3,153	258.4
002304.SZ	洋河股份	5.0	12.9%	27.7	2,392	158.7
600702.SH	舍得酒业	1.9	-5.7%	33.5	494	148.8
000799.SZ	酒鬼酒	1.8	-12.5%	40.2	460	141.7
603369.SH	今世缘	1.8	1.9%	25.3	563	44.9
000596.SZ	古井贡酒	1.6	12.8%	41.8	943	204.1
603589.SH	口子窖	1.0	-12.6%	16.6	297	49.5

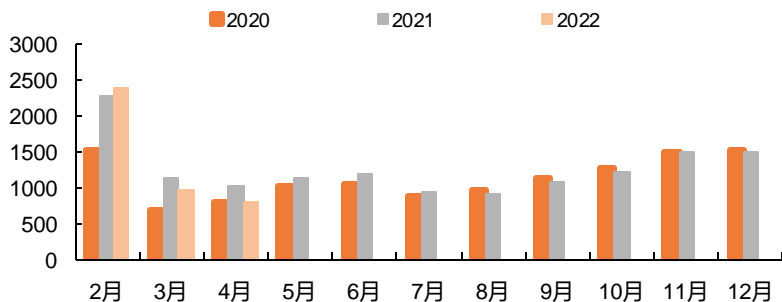
数据来源：Wind，平安证券研究所

服装纺织类：行业景气度下滑，服装指数跑赢大盘3.0PCT

- 4月，服装纺织类限额以上企业零售总额为791亿元，同比下降22.8%。1-4月，服装纺织类限额以上企业零售总额同比下降6.0%，景气度下行。

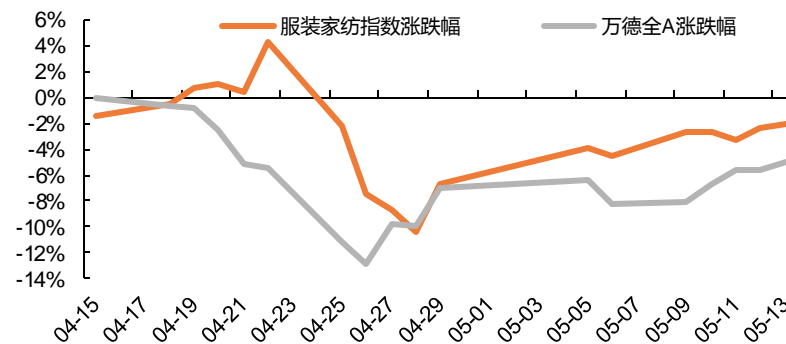
- 2022.04.15-2022.05.14，服装家纺指数（801132.SI）下跌2.0%，跑赢万德全A 3.0pct。其中，第一权重股雅戈尔上涨5.9%，前十大权重股中报喜鸟表现最好，上涨9.6%。

服装鞋帽、针、纺织品类零售总额当月值（亿元）



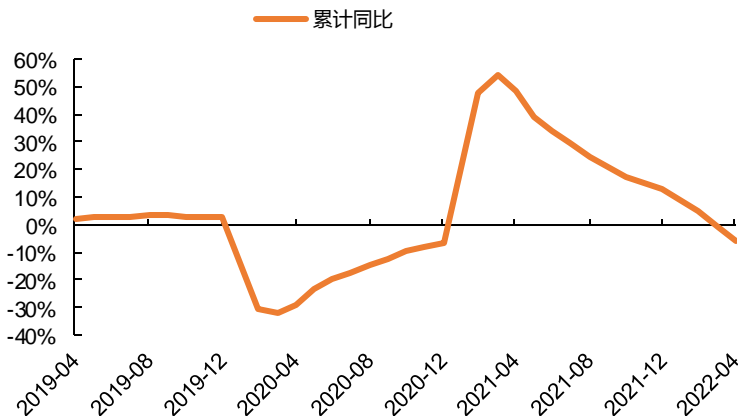
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

服装指数和万德全A指数涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，平安证券研究所

服装纺织类零售总额累计同比增速（%）



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

服装指数前十大权重股表现（2022.04.15-2022.05.14）

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)
600177.SH	雅戈尔	10.0	5.9%	5.1	338	7.3
002832.SZ	比音勒芬	6.8	7.5%	20.8	143	25.0
600398.SH	海澜之家	6.5	-2.8%	9.3	221	5.1
601718.SH	际华集团	4.6	5.1%	-181.5	127	2.9
300005.SZ	探路者	4.1	-4.2%	129.7	67	7.6
002612.SZ	朗姿股份	4.1	8.9%	71.7	108	24.3
002563.SZ	森马服饰	3.5	-4.8%	11.5	154	5.7
002154.SZ	报喜鸟	3.2	9.6%	12.2	60	4.1
002293.SZ	罗莱生活	2.8	-5.3%	14.4	99	11.9
603665.SH	康隆达	2.6	-0.8%	-42.4	67	41.9

日期：2022.05.14

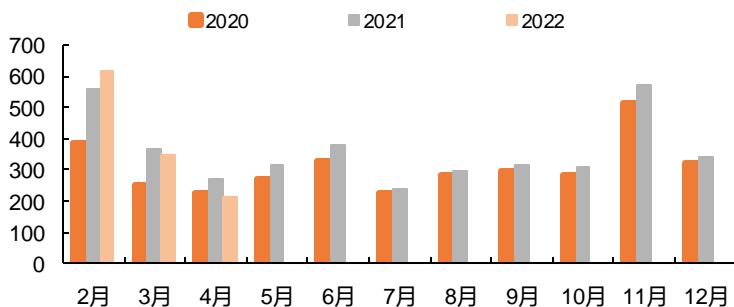
数据来源：Wind，平安证券研究所

化妆品类：行业增速回落，化妆品指数跑输大盘0.9PCT

- 4月，化妆品类限额以上企业零售总额为214亿元，同比下降22.3%。1-4月，化妆品类限额以上企业零售总额同比下降3.6%，景气度下行。

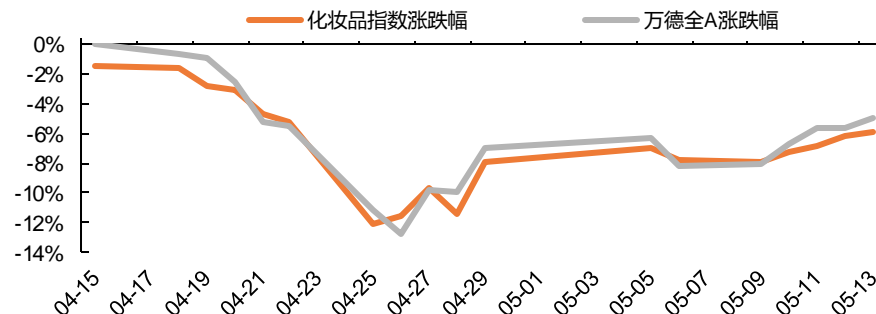
- 2022.04.15-2022.05.14，化妆品指数（8841109.WI）下跌5.8%，跑输万德全A 0.9pct。前五大权重股中华熙生物表现最好，上涨10.6%。

化妆品类零售总额当月值 (亿元)



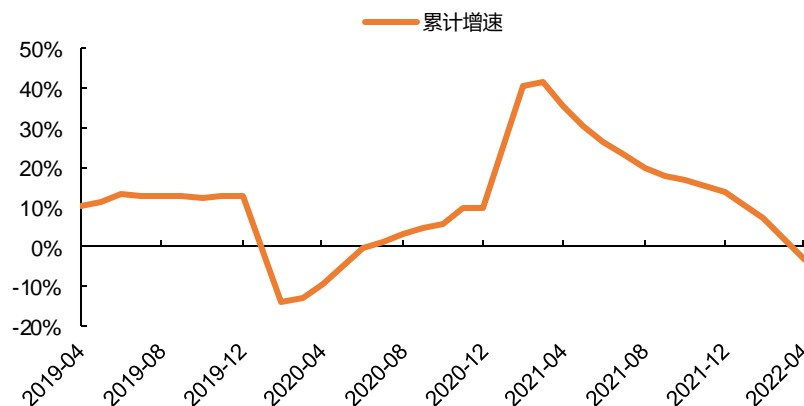
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

化妆品指数和万德全A指数涨跌幅情况 (%)



数据来源：Wind，平安证券研究所

化妆品类零售总额累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

化妆品指数前五大权重股表现 (2022.04.15-2022.05.14)

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	-2.5%	72.0	1,841	305.2
000538.SZ	云南白药	5.6	9.9%	36.8	1,087	60.5
300896.SZ	爱美客	5.6	-5.7%	95.1	1,015	469.0
300957.SZ	贝泰妮	5.6	-1.9%	84.7	788	186.0
688363.SH	华熙生物	5.6	10.6%	73.6	610	126.4

日期：2022.05.14

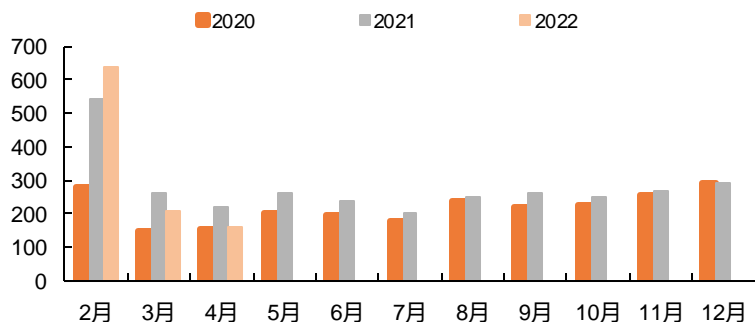
注：化妆品指数为等权重，按市值选择前五大公司
数据来源：Wind，平安证券研究所

金银珠宝类：行业景气度下行，珠宝首饰指数跑输大盘0.4PCT

- 4月，金银珠宝类限额以上企业零售总额为158亿元，同比下降26.7%。1-4月，金银珠宝类限额以上企业零售总额同比增长0.2%，行业景气度下行。

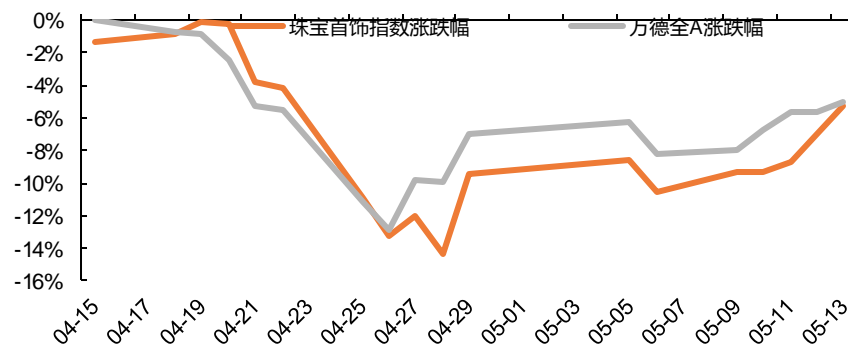
- 2022.04.15-2022.05.14，珠宝首饰指数（CI005487.WI）下跌5.3%，跑输万德全A 0.4pct。其中，第一权重股豫园股份下跌3.0%，前十大权重股中*ST赫美表现最好，上涨13.3%。

金银珠宝类零售总额当月值（亿元）



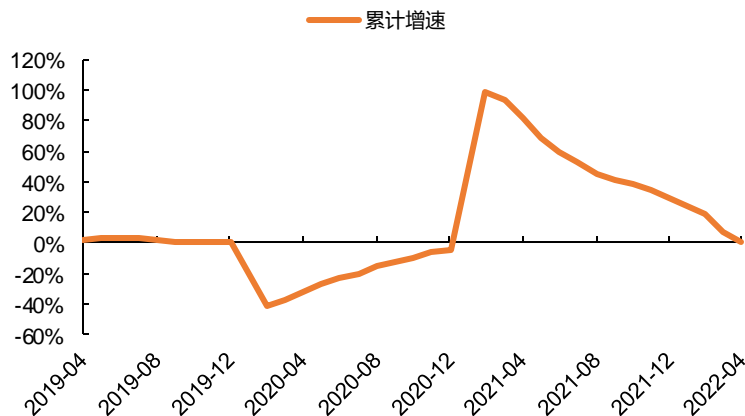
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

珠宝首饰指数和万德全A指数涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安证券研究所

金银珠宝类零售总额累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

珠宝首饰指数前十大权重股表现 (2022.04.15-

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：2022.05.14						
600655.SH	豫园股份	31.4	-3.0%	10.6	383	9.8
600916.SH	中国黄金	12.5	-10.5%	21.5	180	10.7
002867.SZ	周大生	10.4	4.8%	11.9	152	13.9
002356.SZ	*ST赫美	8.0	13.3%	6.7	66	5.0
600612.SH	老凤祥	7.3	-8.4%	12.5	169	39.1
002345.SZ	潮宏基	4.4	-11.0%	11.0	37	4.2
301177.SZ	迪阿股份	4.2	-17.2%	18.1	245	61.3
002731.SZ	萃华珠宝	3.8	-11.5%	69.3	34	13.4
002721.SZ	金一文化	3.8	-2.6%	-2.5	32	3.3
000026.SZ	飞亚达	3.4	-7.4%	10.8	38	9.0

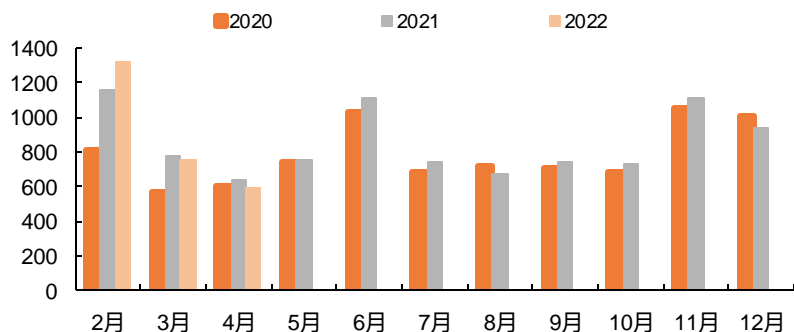
数据来源：Wind，平安证券研究所

家用电器和音像器材类：行业景气度回落，家电指数跑赢大盘4.4PCT

- 4月，家用电器和音像器材类限额以上企业零售总额为594亿，同比下降8.1%。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2.4%，景气度回落。

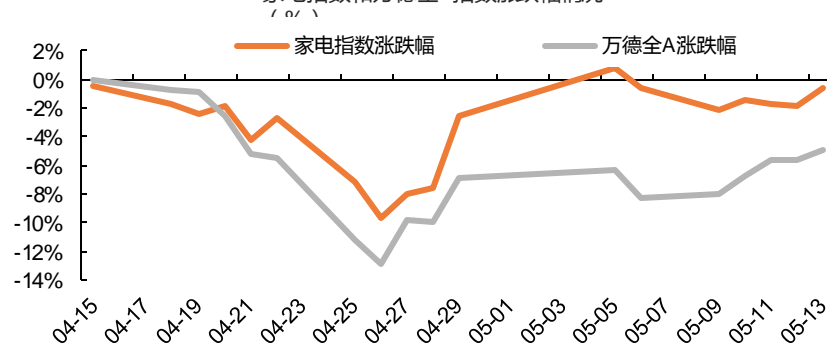
- 2022.04.15-2022.05.14，家电指数（CI005016.WI）下跌0.6%，跑赢万德全A 4.4pct。其中，第一权重股美的集团下跌2.9%，前十大权重股中三花智控表现最好，上涨11.3%。

家用电器和音像器材类零售总额当月值（亿）



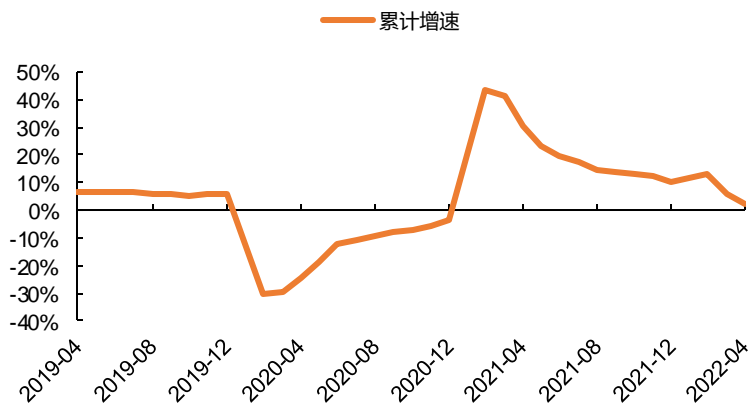
数据来源：国家统计局，平安证券研究所

家电指数和万德全A涨跌幅情况



数据来源：Wind，平安证券研究所

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，平安证券研究所

家电指数前十大权重股表现 (2022.04.15-2022.05.14)

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	35.5	-2.9%	13.6	3,989	57.0
000651.SZ	格力电器	20.2	3.2%	8.4	1,983	33.5
600690.SH	海尔智家	13.4	3.5%	18.0	2,285	25.7
002050.SZ	三花智控	4.0	11.3%	34.5	612	17.1
002508.SZ	老板电器	1.8	-6.2%	20.5	275	28.9
603195.SH	公牛集团	1.5	9.2%	31.0	874	145.3
688696.SH	极米科技	1.4	-3.3%	35.5	183	366.4
600839.SH	四川长虹	1.3	-6.5%	40.0	126	2.7
600060.SH	海信视像	1.1	4.1%	12.1	150	11.4
002032.SZ	苏泊尔	1.0	1.0%	22.0	435	53.8

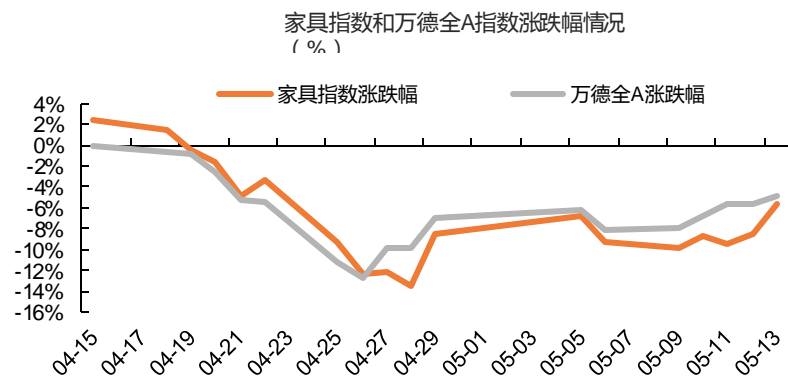
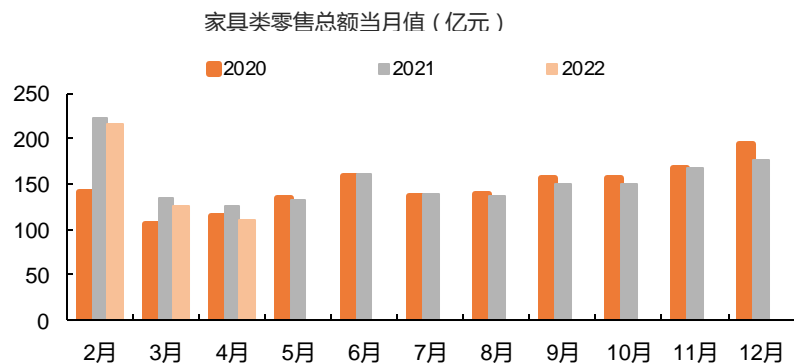
日期：2022.05.14

数据来源：Wind，平安证券研究所

家具类：行业景气度延续下滑，家具指数跑输大盘0.6PCT

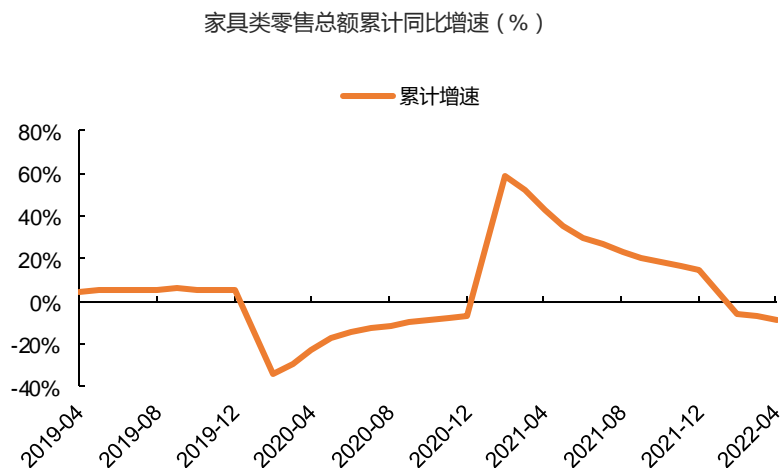
- 4月，家具类限额以上企业零售总额为111亿元，同比下降14.0%。1-4月，家具类限额以上企业零售总额同比下降8.9%，景气度延续下滑。

- 2022.04.15-2022.05.14，家具指数（CI005447.WI）下跌5.6%，跑输万德全A 0.6pct。其中，第一权重股顾家家居上涨1.7%，前十大权重股中顾家家居表现最好，上涨1.7%。



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

数据来源：Wind，平安证券研究所



数据来源：国家统计局，平安证券研究所

家具指数前十大权重股表现（2022.04.15-2022.05.14）

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：2022.05.14						
603816.SH	顾家家居	24.7	1.7%	22.9	395	62.5
603833.SH	欧派家居	22.2	-5.0%	26.8	717	117.8
002572.SZ	索菲亚	12.7	-6.3%	148.5	177	19.4
603008.SH	喜临门	8.4	-3.1%	19.2	102	26.2
603801.SH	志邦家居	3.7	-26.9%	11.7	59	18.9
600337.SH	美克家居	3.6	-9.4%	88.9	49	3.0
603818.SH	曲美家居	3.5	-17.2%	31.2	55	9.4
603313.SH	梦百合	3.1	0.6%	-18.4	55	11.3
300616.SZ	尚品宅配	2.5	-13.0%	-281.8	52	26.2
603610.SH	麒盛科技	2.4	-5.4%	13.9	47	16.9

数据来源：Wind，平安证券研究所

投资建议：

- **食品饮料：多地疫情影响持续，关注处于高景气赛道、低估值安全边际的龙头公司。**4月份社会消费品零售总额达29,483亿元，同比下降11.1%，受疫情影响显著，下降幅度环比加速。自3月初以来各地疫情反复，对零售、餐饮、物流等造成冲击，餐饮需求再度承压，4月餐饮收入2,609亿元，同比下降22.7%，下降幅度同样高于3月。4月以来，物流虽比前期有所好转，但疫情严重地区仍未完全恢复。目前疫情管控政策清零目标未发生变化，预计疫情地区解封后有望迎来需求回补。受俄乌战争、南美减产、全球疫情等多方面因素影响，食品饮料原材料成本依旧处于历史高位，且短期内仍有上涨趋势，行业利润承压。目前食品饮料板块已经历较大回调，估值回落至合理区间，我们建议关注处于高景气赛道、低估值安全边际的龙头公司，推荐贵州茅台、伊利股份，关注有望成本下行带来利润改善的洽洽食品、涪陵榨菜。
- **农林牧渔：饲料价格高位运行，关注土地种子相关领域公司。**饲料价格方面，受国际地缘政治冲突影响，2022年饲料价格高企，抬升下游养殖成本，加剧养殖户现金流压力。生猪养殖方面，2021年初至今猪价跌幅较大，行业自2021年6月起持续去化产能去化，当前仍处于深度亏损状态，成本压力下产能有望加速去化。近期猪价有所回升，主要因为出栏生猪减量叠加疫情期间调运受阻，后续大概率仍处于震荡态势。展望未来，我们预计当前仍处于生猪供应释放期，建议关注产能去化进展，2022下半年至2023年有望迎来行业拐点。投资层面，我们推荐土地、种子相关公司，建议关注苏垦农发、隆平高科、荃银高科，关注生猪养殖龙头牧原股份。

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。
- 疫情风险：疫情反复对消费场景产生冲击，影响行业景气度。
- 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。

分析师：张晋溢

研究助理：潘俊汝

投资咨询资格编号

一般证券从业资格编号

S1060521030001

S1060121120048

ZHANGJINYI112@pingan.com.cn

PANJUNRU787@pingan.com.cn

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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、价值及收入可随市场变化而波动。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2022版权所有。保留一切权利。