

5月社零数据点评：寒冰百丈春正归

—食品饮料

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：5月社零数据点评：寒冰百丈春正归

事件：统计局公布 22 年 5 月社零数据。1—5 月份，社零同比下降 1.5%。其中，除汽车以外的消费品下降 0.5%。5 月份，社零同比下降 6.7%。其中，除汽车以外的消费品下降 5.6%。

点评：社零降幅收窄，消费整体有所恢复。5 月社零环比+4.4pct，除汽车以外消费品、限额以上单位消费品、实物商品网上零售 3 项目的降幅均有所收窄。

餐饮是最大拖累项。按消费类型分，22 年 5 月商品零售同比-5%，环比+4.7pct，除汽车以外的消费品同比-5.6%，环比+2.8pct，降幅均明显收窄；但餐饮收入同比-21.1%，环比+1.6pct，其中，5 月限额以上单位餐饮收入同比-20.8%，环比+0.3pct。餐饮零售维持着延续较大跌幅，拖累社零数据，5 月餐饮仍暂未迎来复苏。

线上消费占比提升。1—5 月份，全国网上零售额同比+2.9%，其中，实物商品网上零售额同比+5.6%，增速比 1—4 月份加快 0.4pct。在实物商品网上零售额中，吃类、用类商品分别增长 16.0%、6.3%，穿类下降 1.6%。1-5 月实物商品网上零售额占社零比重已达 24.9%，比 1—4 月份提高 1.1pct。与网购密切相关的邮政快递业明显回升。国家邮政局测算数据显示，5 月份，中国快递发展指数为 269.2，环比增长 11.6%；快递业务量环比增长 20.6%。

超市等自助式零售业态商品销售好于整体。从零售业态看，在有店铺零售中，与基本生活密切相关的超市等自助式零售业态和社区零售店商品销售增势较好。1—5 月份，限额以上单位超市和仓储会员店商品零售额同比分别+4%/+12.3%，便利性较高的食杂店和便利店商品零售额同比分别+1.2%/+4.7%，而同期限额以上单位商品零售额增速为-0.3%。

整体上必选优于可选，且均有所修复。22 年 5 月，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额同比分别+12.3%/+7.7%，增速分别比 4 月份加快 2.3 和 1.7pct；烟酒类+3.8%，4 月份为-7%；服装、鞋帽、针纺织品类和日用品类商品零售额降幅分别比 4 月份收窄 6.6 和 3.5 个 pct。相比而言，5 月份限额以上单位化妆品类、金银珠宝类商品零售额增速分别为-11%/-15.5%，仍然下滑，但降幅分别比 4 月份收窄 11.3、11.2pct。

市场回顾

最近一周食品饮料指数涨跌幅+2.72%，在申万 31 个行业中排名第 10，跑赢沪深 300 指数 1.07pct，子行业肉制品（+7.2%）、预加工食品（+5.4%）、其他酒类（+4.94%）相对表现较好。

- ◆ 个股涨幅前 5 名：华统股份、燕京啤酒、金枫酒业、顺鑫农业、百润股份
- ◆ 个股跌幅前 5 名：阳光乳业、黑芝麻、金种子酒、ST 通葡、威龙股份

投资策略

重点推荐：1.关注需求刚性，确定性较强的板块。如粮油食品类、婴配粉、白奶等细分赛道，推荐**中国飞鹤、伊利股份、涪陵榨菜**。2.建议在疫后修复过程中，在有较强反弹性赛道选择基本面优秀的公司，推荐关注啤酒行业的**重庆啤酒、华润啤酒、百威亚太**，以及休闲食品行业中的**良品铺子、来伊份**。3.建议关注疫情短期冲击下估值较低，但长期价值优秀的公司，如**百润股份**。

风险提示

食品安全风险、疫情影响有所反复、行业竞争加剧等。

评级

增持（维持）

2022 年 06 月 19 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

张弛

研究助理

S1660121120005

Zhangchi03@shgsec.com

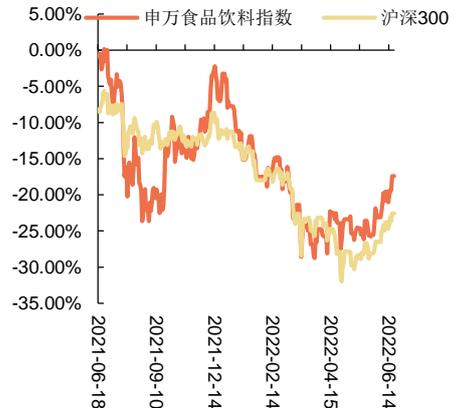
17621838100

行业基本资料

股票家数	116
行业平均市盈率	36.53
市场平均市盈率	20.65

注：行业平均市盈率采用申万食品饮料市盈率，市场平均市盈率采用中证 500 指数市盈率

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《食品饮料行业研究周报：和风润物芳草长 光明普照乳香幽》2022-06-12
- 2、《食品饮料行业研究周报：乖宝宠物：千亿蓝海 扬帆起航》2022-06-06
- 3、《食品饮料行业研究周报：啤酒行业销售数据跟踪》2022-05-30

内容目录

1. 每周一谈：5月社零数据点评：寒冰百丈春正归	2
2. 市场回顾	3
3. 行业动态	5
4. 风险提示	6

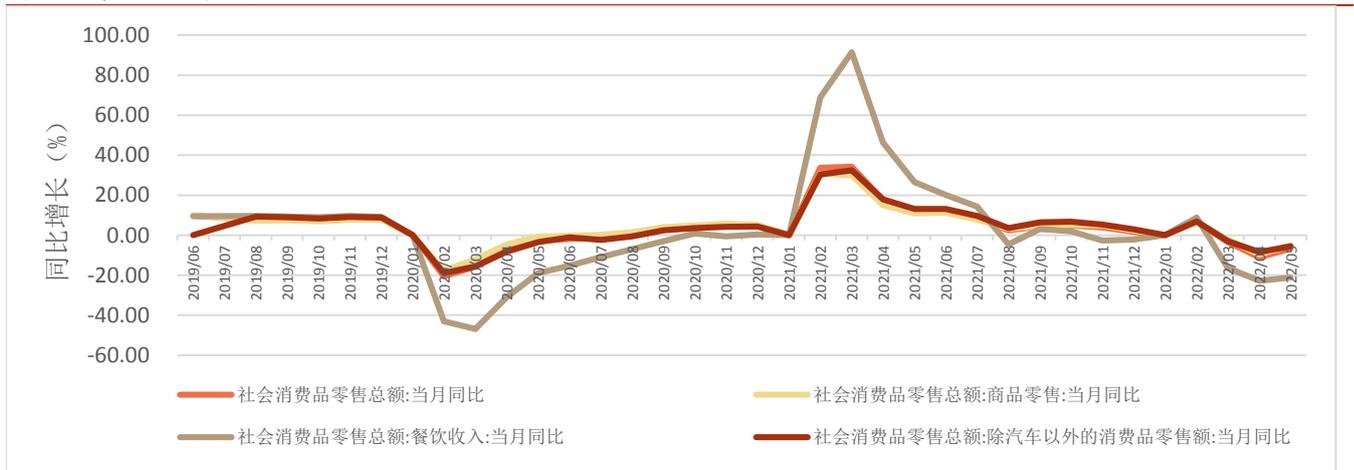
图表目录

图 1：社零各分项同比增速	2
图 2：申万一级行业本周涨跌幅	3
图 3：申万一级行业年初至今涨跌幅	4
图 4：食品饮料子行业本周涨跌幅	4
图 5：华统股份等本周涨幅靠前	4
图 6：阳光乳业等本周跌幅靠前	4

1. 每周一谈：5月社零数据点评：寒冰百丈春正归

事件：近期统计局公布 22 年 5 月社零数据。1—5 月份，社零同比下降 1.5%。其中，除汽车以外的消费品下降 0.5%。5 月份，社零同比下降 6.7%。其中，除汽车以外的消费品下降 5.6%。

图 1：社零各分项同比增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

点评：

社零降幅收窄，消费整体有所恢复。22 年 5 月社零同比-6.7%，环比+4.4pct，其中：除汽车以外消费品、限额以上单位消费品、实物商品网上零售 3 项目的同比增速分别为-6.7%/-5.6%/-6.5%，降幅均有所收窄。

餐饮是最大拖累项。按消费类型分，22 年 5 月商品零售同比-5%，环比+4.7pct，除汽车以外的消费品同比-5.6%，环比+2.8pct，降幅均明显收窄；但餐饮收入同比-21.1%，环比+1.6pct，其中，5 月限额以上单位餐饮收入同比-20.8%，环比+0.3pct。餐饮零售维持着延续较大跌幅，拖累社零数据，5 月餐饮仍暂未迎来复苏。

线上消费占比提升。1—5 月份，全国网上零售额同比+2.9%，其中，实物商品网上零售额同比+5.6%，增速比 1—4 月份加快 0.4pct。在实物商品网上零售额中，吃类、用类商品分别增长 16.0%、6.3%，穿类下降 1.6%。1-5 月实物商品网上零售额占社零比重已达 24.9%，比 1—4 月份提高 1.1pct。**与网购密切相关的邮政快递业明显回升。**国家邮政局测算数据显示，5 月份，中国快递发展指数为 269.2，环比增长 11.6%；快递业务量环比增长 20.6%。

超市等自助式零售业态商品销售好于整体。从零售业态看，在有店铺零售中，与基本生活密切相关的超市等自助式零售业态和社区零售店商品销售增势较好。1—5 月份，限额以上单位超市和仓储会员店商品零售额同比分别+4%/+12.3%，便利性较高的食杂店和便利店商品零售额同比分别+1.2%/+4.7%，而同期限额以上单位商品零售额增速为-0.3%。

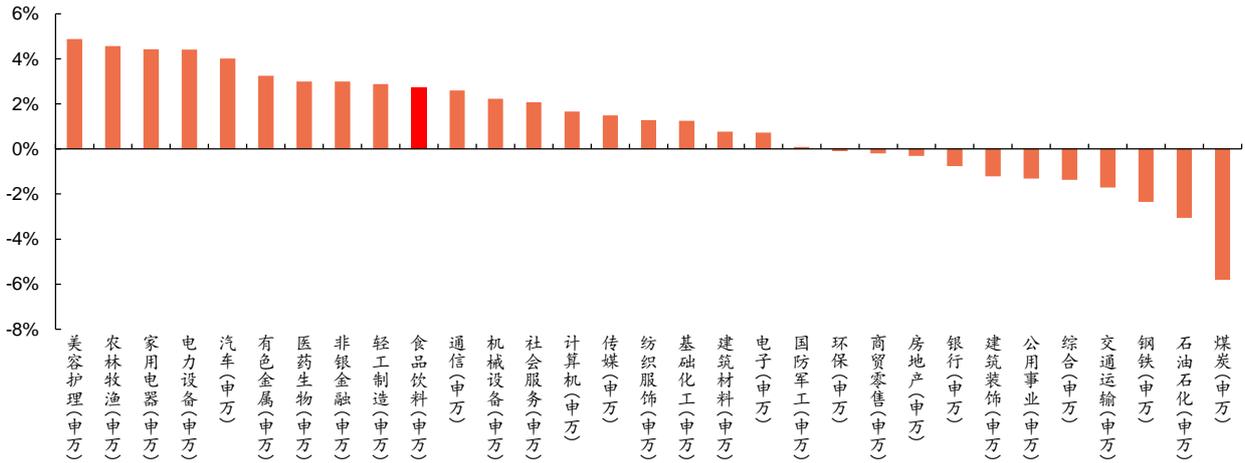
整体上必选优于可选，且均有所修复。22 年 5 月，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额同比分别+12.3%/+7.7%，增速分别比 4 月份加快 2.3 和 1.7pct；烟酒类+3.8%，4 月份为-7%；服装、鞋帽、针纺织品类和日用品类商品零售额降幅分别比 4 月份收窄 6.6 和 3.5 个 pct。相比而言，5 月份限额以上单位化妆品类、金银珠宝类商品零售额增速分别为-11%/-15.5%，仍然下滑，但降幅分别比 4 月份收窄 11.3、11.2pct。

投资策略：（1）关注需求刚性，确定性较强的板块。如粮油食品类、婴配粉、白奶等细分赛道，推荐中国飞鹤、伊利股份、涪陵榨菜。（2）建议在疫后修复过程中，在有较强反弹性赛道选择基本面优秀的公司，推荐关注啤酒行业的重庆啤酒、华润啤酒、百威亚太，以及休闲食品行业中的良品铺子、来伊份。（3）建议关注疫情短期冲击下估值较低，但长期价值优秀的公司，如百润股份。

2. 市场回顾

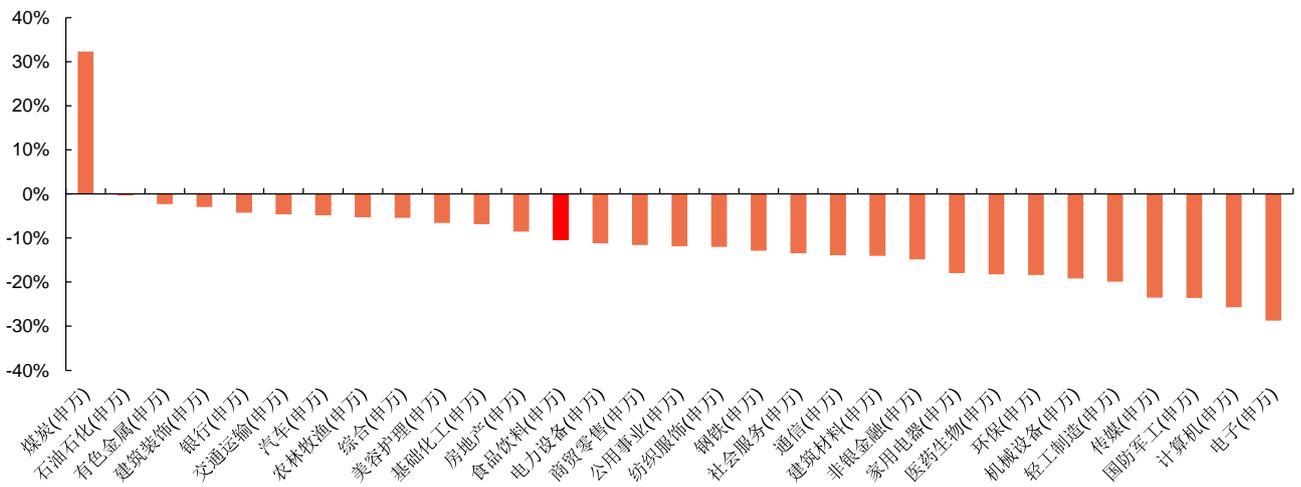
2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，食品饮料指数上涨 2.72%，在申万 31 个行业中排名第 10，跑赢沪深 300 指数 1.07pct，子行业中肉制品（+7.2%）、预加工食品（+5.4%）、其他酒类（+4.94%）板块表现相对较好。个股方面，华统股份（+24.12%）、燕京啤酒（+17.37%）、金枫酒业（+14.75%）、顺鑫农业（+12.89%）、百润股份（+10.39%）等涨幅居前，阳光乳业（-6.46%）、黑芝麻（-6.3%）、金种子酒（-3.21%）、ST 通葡（-3.01%）、威龙股份（-1.85%）等跌幅居前。

图2：申万一级行业本周涨跌幅



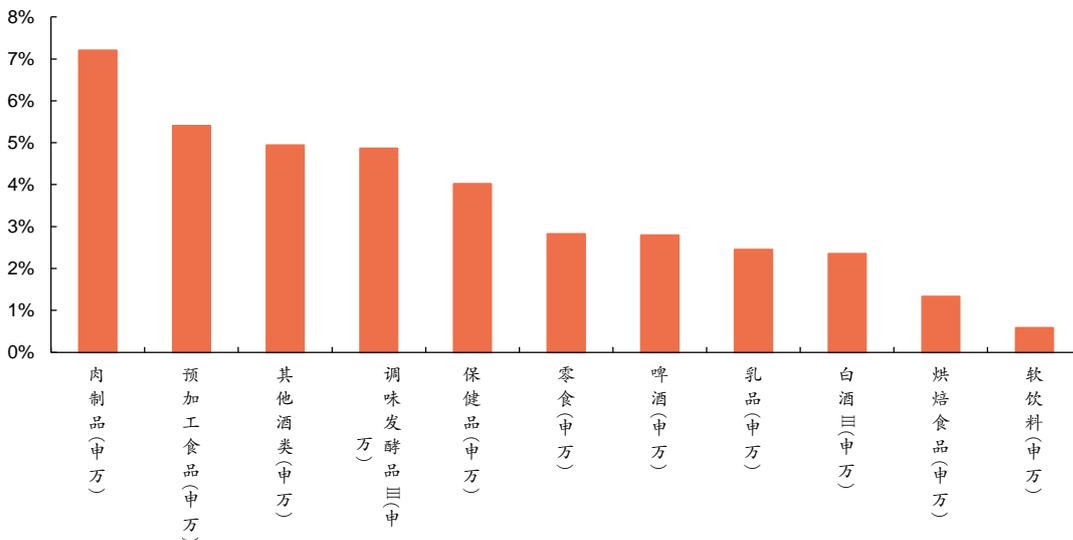
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图3: 申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图4: 食品饮料子行业本周涨跌幅

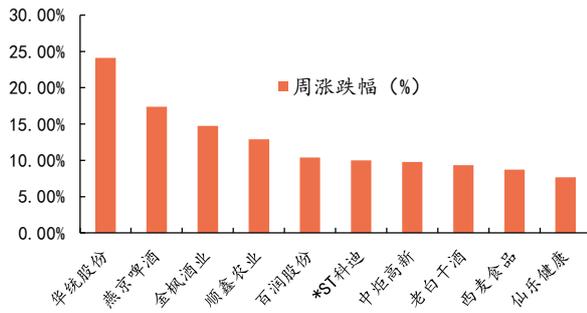


资料来源: Wind, 申港证券研究所

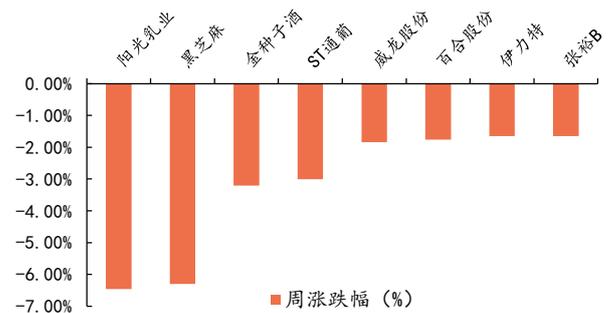
图5: 华统股份等本周涨幅靠前

敬请参阅最后一页免责声明

图6: 阳光乳业等本周跌幅靠前



资料来源: Wind, 申港证券研究所



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 行业动态

上市公司公告:

【贵州茅台】贵州茅台召开股东大会，审议通过 2021 年年报等。

【安琪酵母】公司 2025 年营收目标 200 亿元。公司在投资者关系活动记录中介绍，将不断提高技术研发水平，加快建设全球化营销体系，实现新技术领域的突破，确保各投资项目顺利实施，实现 2025 年收入 200 亿元的目标。

【伊利股份】成功发行 15 亿元超短融，期限 105 天，利率仅 2%。目前公司在银行间市场交易商协会的超短融注册金额合计 300 亿元，有效期为 2 年。本期为 2022 年第 15 期超短融。

【立高食品】权益分配拟每 10 股派发现金红利 5 元（含税），共派发红利 8467 万元。该方案已获得 2022 年 5 月 17 日股东大会审议通过。本次权益分派股权登记日为：2022 年 6 月 23 日，除权除息日为：2022 年 6 月 24 日。

【麦趣尔】将于 6 月 24 日（星期五）15:00 在线上举办投资者接待日及业绩说明会。

【千禾味业】权益分配：A 股每股分配现金红利 0.084 元，每股转增股份 0.2 股。共计派发现金红利 6709.77 万元，转增约 1.5976 亿股，转增后总股本约为 9.5854 亿股。

【口子窖】权益分配：计划 A 股每股派发现金红利 1.5 元（含税），除权日为 22 年 6 月 23 日，并于当日派发现金红利。共派发现金红利 8.953 亿元。

【良品铺子】投资者关系活动记录信息公告。门店：截至 2022 年 3 月底，公司共有门店 3007 家，其中直营门店 934 家，加盟门店 2073 家，一季度新开门店 142 家，新开门店以加盟为主。目标客户：公司的主要消费群体为年龄在 18 岁到 40 岁之间的新锐白领、资深白领及年轻妈妈。截至 2021 年底，公司全渠道总体可触达会员 1.2 亿，活跃会员中，女性占 70%，男性占 30%。2021 年会员销售额占公司总销售额的比例约为 61.16%。主要产品：公司全渠道 SKU 共有 1,500 多个，产品覆盖肉类零食、海味零食、素食山珍、话梅果脯、红枣果干、坚果、炒货、饮料饮品、糖巧、花茶冲调、面包蛋糕、饼干、膨化、方便速食、礼品礼盒等 15 个品类

【中炬高新】澄清市场传闻：控股股东没有和外部投资人签署战略合作协议和股权转让的计划。

【洋河股份】权益分配：拟每十股派发现金红利 30 元（含税），合计现金分红总额约 45.19 亿元。该方案已获得股东大会审议通过。除息除权日为 22 年 6 月 22 日。

【重庆啤酒】公司董事长辞职。公司 6 月 11 日公告称，董事长 Leo Evers 先生因个人原因，计划辞去其担任的董事长、董事、法定代表人等相关职务。公司表示辞职系 Evers 先生个人原因，不会对公司当前的经营产生显著影响。

行业新闻：

京东超市 618 活动 28 小时中，国产奶粉、高端洗发水、内衣洗衣液、STEAM 玩具成交额同比增长均超过 150%。如今消费者对国产奶粉信心倍增，国产奶粉成为更多人的首选，巅峰 28 小时期间，国产奶粉成交额同比增长超 150%，奶粉类热销品牌榜单前三名分别为达能、美素佳儿、惠氏。

雀巢中国发布首款碳中和奶粉。雀巢于 6 月 17 日发布“卓淳能恩 3 有机奶粉”，消费者每选择一罐该奶粉，可以助力抵消 14.2 千克碳排放。今年 3 月，“卓淳能恩 3”获得全球权威机构颁发的碳中和产品证书。

五部门联合发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，提出，支持乳制品、罐头、酿酒、粮油等行业建设优质原料基地。

恒顺醋业跨界退出 3 款雪糕产品。分别为酱油芝士、香醋和黄酒，其实各自添加了 5% 的酿造酱油、6% 的食醋和 7% 的黄酒，每只售价 18 元。不过，目前这 3 款文创雪糕仅作为博物馆的旅游产品出售，并不支持配送，即便在线上下单，也仅能去恒顺博物馆提货。除了推出雪糕以外，恒顺醋业在近日还跨界进入了气泡水领域，推出了一款名为“酸甜抱抱？”的气泡水，主打低卡、低糖、0 防腐剂、真实果汁概念，目前有菠萝、百香果和荔枝三种口味。

4. 风险提示

食品安全风险、疫情持续影响、行业竞争加剧等。

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上