万联证券 WANLIAN SECURITIES

社零同比增幅今年首次转正，通讯/化妆品/珠宝增幅居前

——2020 年 8 月社会消费品零售数据点评

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 15 日

行业核心观点：

2020 年 8 月我国社零总额当月同比增长 0.5%,今年首次实现正增长。随着餐饮活动恢复以及各线下服务业加速回暖，餐饮收入（-7.0%）跌幅收窄，细分行业中，**通讯器材类(25.1 %)、化妆品类（19%）、金银珠宝类（15.3%）表现亮眼**；此外，除了建筑及装潢材料类（-2.9%）、家具类（-4.2%）、石油及制品类（-14.5%）增速为负以外，其余品类都同比实现了正增长，其中服装鞋帽与针纺织品类、家用电器和音像器材类 8 月同比增速较 7 月由负转正，另外通讯器材类增速相比 7 月提升了 13.8 个 pct，增速环比改善明显。**随着出行放开与商业活动恢复，经济逐渐企稳，下半年社零增速将继续回升，同时中秋国庆期间，婚庆活动会迎来高峰期，将会带动 9 月金银珠宝销量的进一步提升。近期建议关注金银珠宝、家具家居、旅游行业、化妆品、高端白酒等行业的投资机会。**

投资要点：

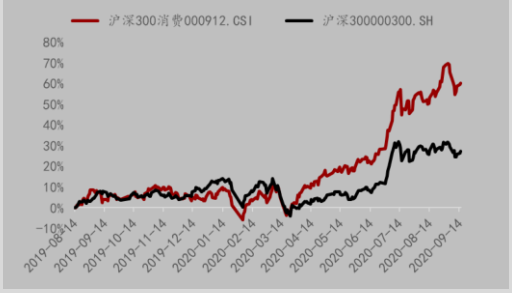
- **8 月社零同比增长 0.5%，今年首次实现正增长。**8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长，符合消费回暖预期。8 月国内疫情继续得到有效控制，餐饮活动恢复，各线下服务业加速回暖且跨省游逐步放开，消费继续得到有效刺激，预计 9 月份增速将继续回升。

- **8 月通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类表现亮眼。**通讯器材类(25.1 %)、化妆品类(19%)、金银珠宝类(15.3%)、饮料类(12.9%)、汽车类（11.8%）、日用品类（11.4%）实现了 10%以上的增速；此外，除了建筑及装潢材料类（-2.9%）、家具类（-4.2%）、石油及制品类（-14.5%）以外，都同比实现了正增长，其中服装鞋帽与针纺织品类（4.2%）、家用电器和音像器材类（4.3%）8 月同比增速较 7 月由负转正，另外通讯器材类（25.1%）增速相比 7 月提升了 13.8 个 pct，增速环比改善明显。石油及制品类、建筑及装潢材料类、家具类同比仍下降。必选消费的烟酒类、粮油和食品类 8 月同比增速下降最明显，较 7 月分别下降 1.9、2.7 个 pct。

- **1-8 月网上零售继续实现正增长，其中吃类和用类商品增幅收窄，穿类转负为正。**1—8 月份，全国网上零售额 70326 亿元，同比增长 9.5%，比 1—7 月份提高 0.5 个 pct。其中，实物商品网上零售额 58651 亿元，增长 15.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.6%。在实物商品网上零售额中，吃类商品增长 35.4%，用类商品同比增长 18.3%，增幅均收窄；穿类商品增长 1.1%，转负为正。

- **风险提示：**疫情二次爆发、经济下行、政策风险

沪深 300 消费相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 9 月 15 日

相关研究

万联证券研究所 20200914_行业周观点_AAA_商贸零售行业周观点报告

万联证券研究所 20200911_行业专题报告_AAA_商贸零售&休闲服务 2020 年中报业绩综述

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 李滢
电话：15521202580
邮箱：liying1@wlzq.com.cn

研究助理： 王鹏
电话：15919158497
邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、8月社零同比增幅今年首次为正，通讯器材类、化妆品、金银珠宝增幅居前 4
2、投资建议 9
3、风险提示 9

图表 1：社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5% 4
图表 2：CPI 当月同比上涨 2.40% 4
图表 3：城镇消费品零售额同比增长 0.50%，乡村消费品零售额同比增长 0.70% 5
图表 4：商品零售同比增长 1.50%，餐饮收入下降 7.00% 5
图表 5：限额以上企业消费品零售额当月同比增加 4.40% 5
图表 6：粮油、食品类零售额同增 4.20%至 1181 亿元 6
图表 7：饮料类零售额同增 12.90%至 199 亿元 6
图表 8：烟酒类零售额同增 3.10%至 306 亿元 6
图表 9：服装鞋帽/针纺织品类零售额同增 4.20%至 967 亿元 6
图表 10：化妆品类零售额同增 19.00%至 284 亿元 6
图表 11：金银珠宝类零售额同增 15.30%至 235 亿元 6
图表 12：日用品类零售额同增 11.40%至 574 亿元 7
图表 13：家电和音像器材类零售额同增 4.30%至 716 亿元 7
图表 14：中西药品类零售额同增 6.20%至 428 亿元 7
图表 15：文化办公用品类零售额同增 9.40%至 291 亿元 7
图表 16：家具类零售额同减 4.20%至 139 亿元 7
图表 17：通讯器材类零售额同增 25.10%至 482 亿元 7
图表 18：石油及制品类零售额同减 14.50%至 1481 亿元 8
图表 19：汽车类零售额同增 11.80%至 3413 亿元 8

万联证券

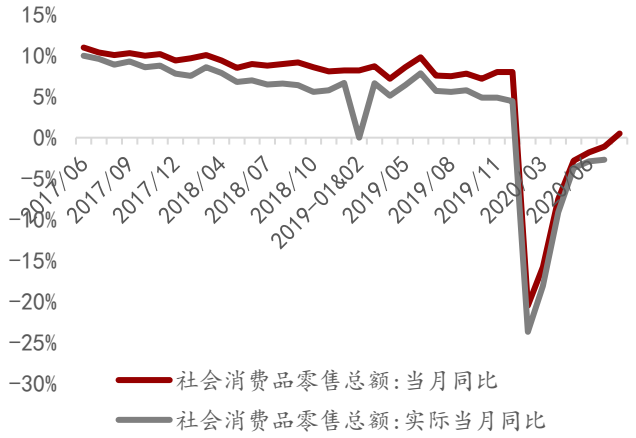
图表 20：建筑及装潢材料类零售额同减 2.90%至 152 亿元 8
图表 21：1—8 月份全国网上零售额同比增长 9.5% 8
图表 22：实物商品网上零售额 58651 亿元，增长 15.80% 9
图表 23：吃类、穿类和用类商品分别增长 35.4%、1.1%和 18.3% 9

万联证券

1、8 月社零同比增幅今年首次为正，通讯器材类、化妆品、金银珠宝增幅居前

总体情况：2020年8月我国社零总额当月同比增长0.5%，为今年以来首次正增长。2020年8月，社会消费品零售总额33571亿元，同比增长0.5%，为今年以来首次正增长。其中，除汽车以外的消费品零售额30158亿元，下降0.6%。1—8月份，社会消费品零售总额238029亿元，同比下降8.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额215139亿元，同比下降8.6%。

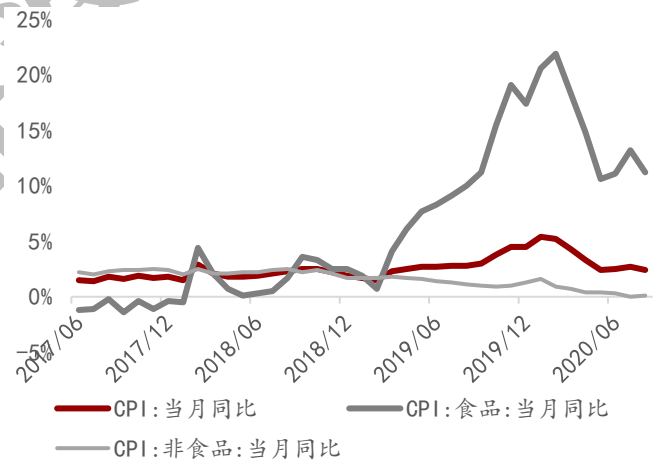
图表1：社会消费品零售总额33571亿元，同比增长0.5%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

注：2020年8月实际当月同比增速数据缺失

图表 2：CPI 当月同比上涨 2.40%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

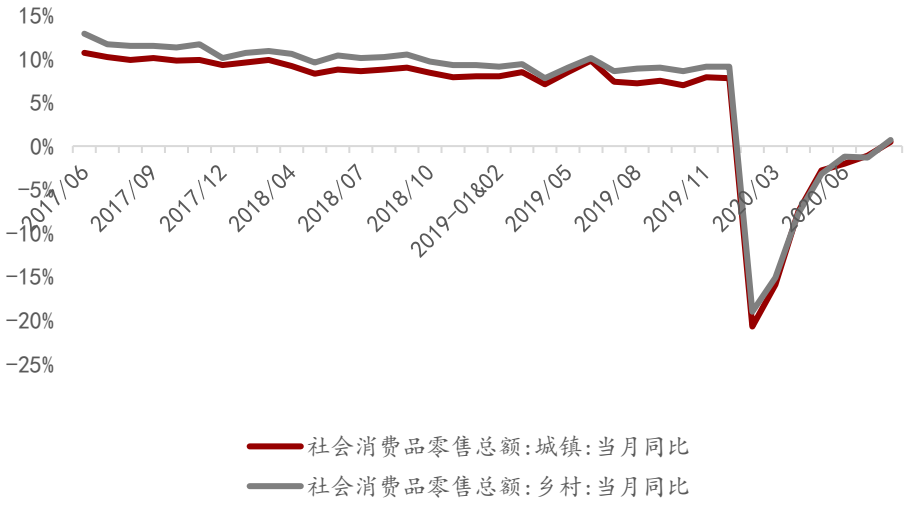
- **按地区分类：乡村消费品零售额的增速略高于城镇，两者皆转负为正。**8月份，城镇消费品零售额29273亿元，同比增长0.5%，7月份为下降1.1%，转负为正；乡村消费品零售额4298亿元，增长0.7%，7月份为下降1.3%，转负为正。1—8月份，城镇消费品零售额206643亿元，同比下降8.7%，降幅比1-7月收窄1.3个pct；乡村消费品零售额31386亿元，下降8.3%，降幅比1-7月收窄1.2个pct。

- **按消费类型分类：通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类表现亮眼。**8月份，商品零售29951亿元，同比增长1.5%，增速比7月份提高1.3个pct；随着餐饮、旅游业的放开，餐饮收入3619亿元，下降7.0%，降幅比7月份收窄4个pct。按商品零售细分品类来看，通讯器材类(25.1%)、化妆品类（19%）、金银珠宝类（15.3%）、饮料类（12.9%）、汽车类（11.8%）、日用品类（11.4%）实现了10%以上的增速。受中秋国庆婚嫁活动预期的影响，金银珠宝表现亮眼。此外，除了建筑及装潢材料类（-2.9%）、家具类（-4.2%）、石油及制品类（-14.5%）以外，都同比实现了正增长，其中服装鞋帽与针纺织品类（4.2%）、家用电器和音像器材类（4.3%）8月同比增速较7月由负转正，另外通讯器材类（25.1%）增速相比7月提升了13.8个pct，增速环比改善明显。石油及制品类、建筑及装潢材料类、家具类同比仍下降。必选消费的烟酒类、粮油和食品类8月同比增速下降最明显，较7月分别下

降1.9、2.7个pct。

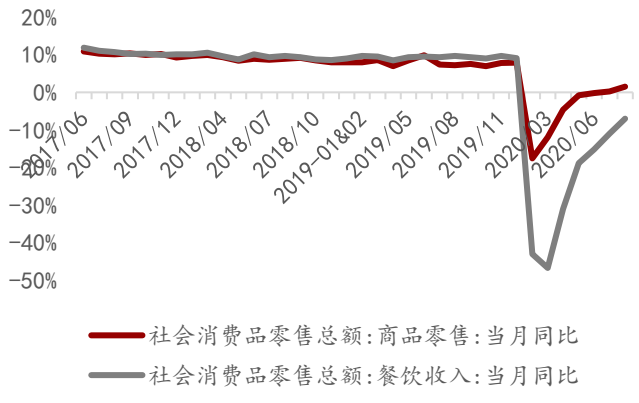
- **网上商品及零售情况：1-8月网上零售继续实现正增长，其中吃类和用类商品增幅收窄，穿类转负为正。**1—8月份，全国网上零售额70326亿元，同比增长9.5%，比1—7月份提高0.5个百分点。其中，实物商品网上零售额58651亿元，增长15.8%，占社会消费品零售总额的比重为24.6%。在实物商品网上零售额中，吃类商品增长35.4%，用类商品同比增长18.3%，增幅均收窄；穿类商品增长1.1%，转负为正。

图表3：城镇消费品零售额同比增长0.50%，乡村消费品零售额同比增长0.70%



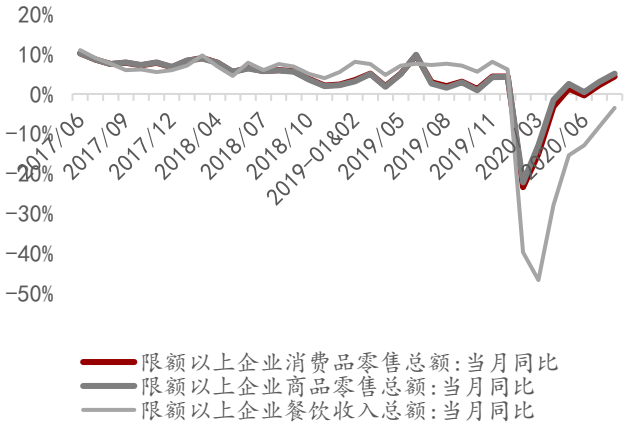
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表4：商品零售同比增长1.50%，餐饮收入下降7.00%



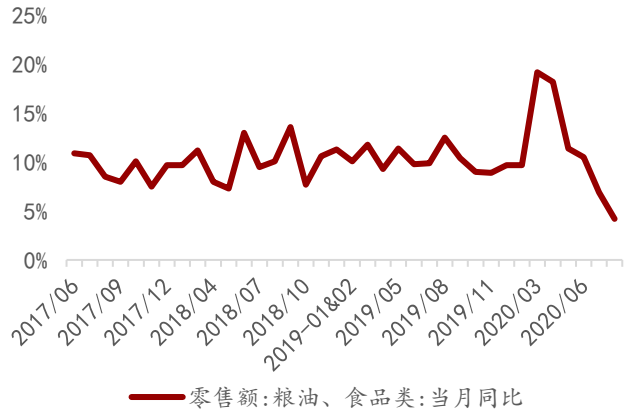
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表 5：限额以上企业消费品零售额当月同比增加4.40%



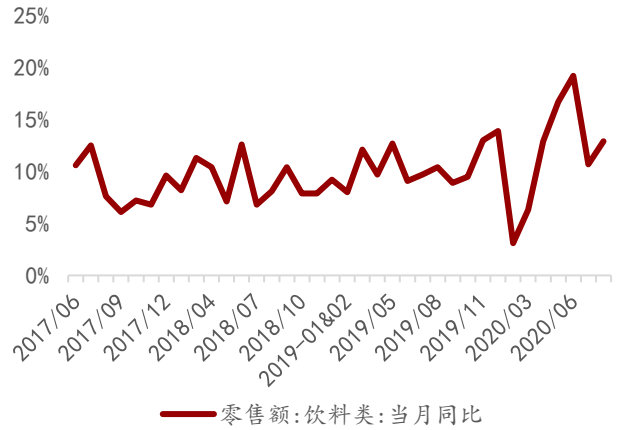
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表6：粮油、食品类零售额同增4.20%至1181亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表 7：饮料类零售额同增 12.90%至 199 亿元



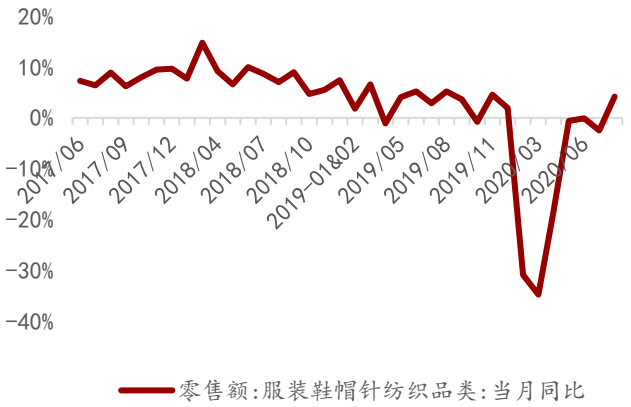
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表8：烟酒类零售额同增3.10%至306亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表 9：服装鞋帽/针纺织品类零售额同增 4.20%至 967 亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表10：化妆品类零售额同增19.00%至284亿元



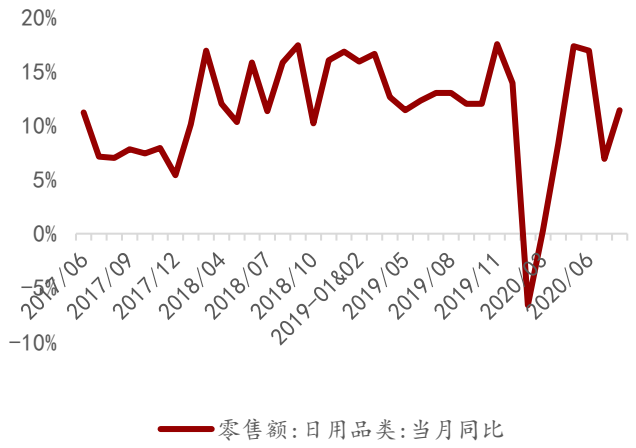
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表 11：金银珠宝类零售额同增 15.30%至 235 亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表12：日用品类零售额同增11.40%至574亿元



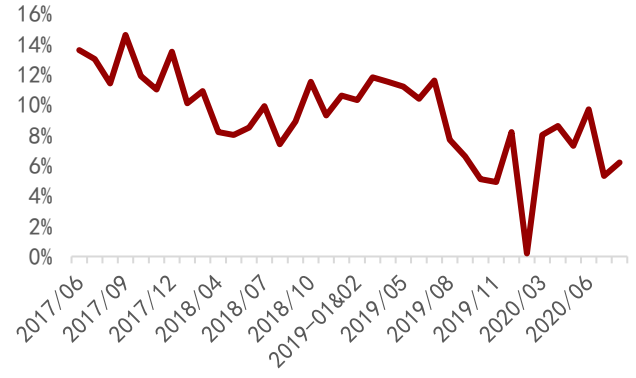
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表13：家电和音像器材类零售额同增4.30%至716亿元



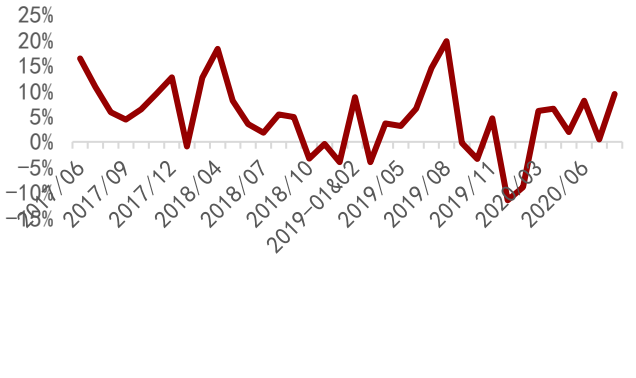
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表14：中西药品类零售额同增6.20%至428亿元



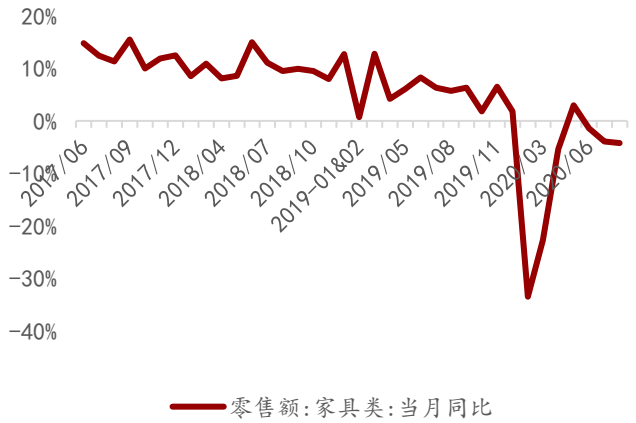
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表15：文化办公用品类零售额同增9.40%至291亿元



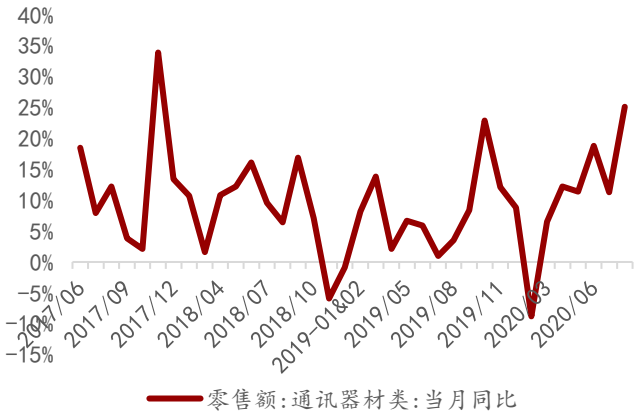
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表16：家具类零售额同减4.20%至139亿元



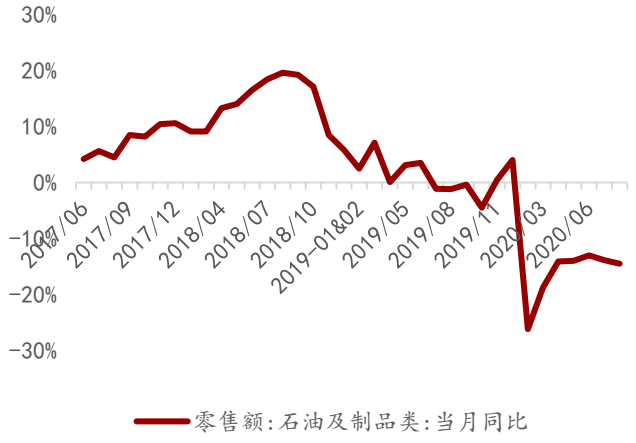
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表17：通讯器材类零售额同增25.10%至482亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表18：石油及制品类零售额同减14.50%至1481亿元



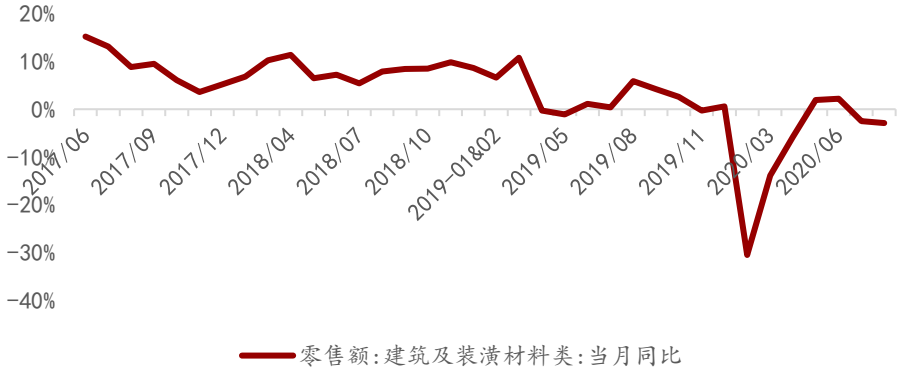
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表19：汽车类零售额同增11.80%至3413亿元



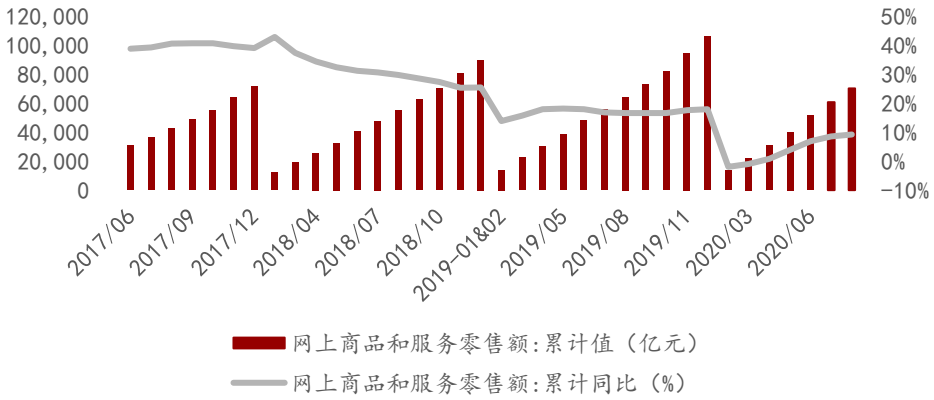
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表20：建筑及装潢材料类零售额同减2.90%至152亿元



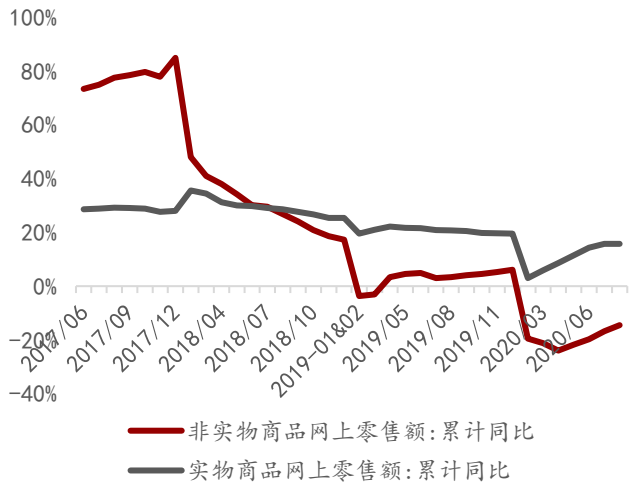
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表21：1—8月份全国网上零售额同比增长9.5%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

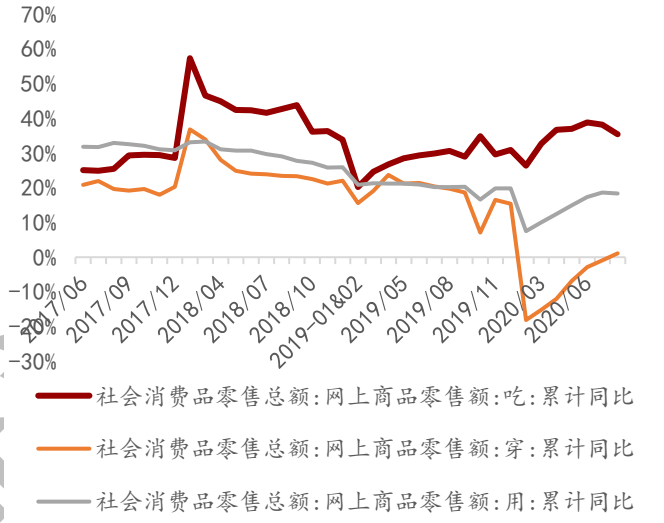
图表22：实物商品网上零售额58651亿元，增长15.80%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

注：非实物商品网上累计额同比是通过计算而得

图表 23：吃类、穿类和用类商品分别增长 35.4%、1.1%和 18.3%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

2、投资建议

2020年8月我国社零总额当月同比增长0.5%，今年首次实现正增长。随着餐饮活动恢复以及各线下服务业加速回暖，餐饮收入（-7.0%）跌幅收窄，细分行业中，**通讯器材类(25.1 %)、化妆品类（19%)、金银珠宝类（15.3%）表现亮眼**；此外，除了建筑及装潢材料类（-2.9%)、家具类（-4.2%)、石油及制品类（-14.5%）增速为负以外，其余品类都同比实现了正增长，其中服装鞋帽与针纺织品类、家用电器和音像器材类8月同比增速较7月由负转正，另外通讯器材类增速相比7月提升了13.8个pct，增速环比改善明显。**随着出行放开与商业活动恢复，经济逐渐企稳，下半年社零增速将继续回升，同时中秋国庆期间，婚庆活动会迎来高峰期，将会带动9月金银珠宝销量的进一步提升。近期建议关注金银珠宝、家具家居、旅游行业、化妆品、高端白酒等行业的投资机会。**

3、风险提示

1、**疫情二次爆发风险。**尽管目前国内疫情已经得到了控制，确诊人数与新增人数都在不断下滑，但国外疫情形势依然严峻，部分国家每日新增人数人保持高速增长。随着各行各业，包括餐饮、电影院、跨省旅游的正常开放，学校陆续分批次的复课返校，人员流动加大，尤其是近期北京无症状感染者的小规模爆发，需要时刻警惕国内疫情二次爆发的风险。

2、**经济下行、经营风险。**疫情期间的长时间停工对国内的实体经济造成了巨大的冲击，不少中小企业因此倒闭，企业竞争加剧，一些行业面临新一轮洗牌，对企业的收入、居民的就业与收入带来了不利影响。受国外疫情持续蔓延，国内消费意愿恢复或

不及预期，预防需求或将降低消费，客流量下降将使百货等零售子行业受挫。

3、**政策风险。**近期国家出台系列消费刺激政策，各地也陆续出台消费刺激具体措施，由于疫情影响居民收入，可能出现消费刺激政策不及预期风险。注意为防通胀压力，本阶段持续性的货币政策宽松基调或趋收紧。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场