



付一夫：8月增速大降，究竟是谁在拖累消费？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 付一夫



消费再度不及预期。

日前，国家统计局发布消息称，8月份社会消费品零售总额 34395 亿元，同比增长 2.5%，比 7 月份下滑 6 个百分点；两年平均增长 1.5%，比 7 月份回落了 2.1 个百分点。看到数据，市场各方一片哗然，而更多的疑惑是：究竟是什么原因导致了消费的不振？

本文将尝试做出解答。

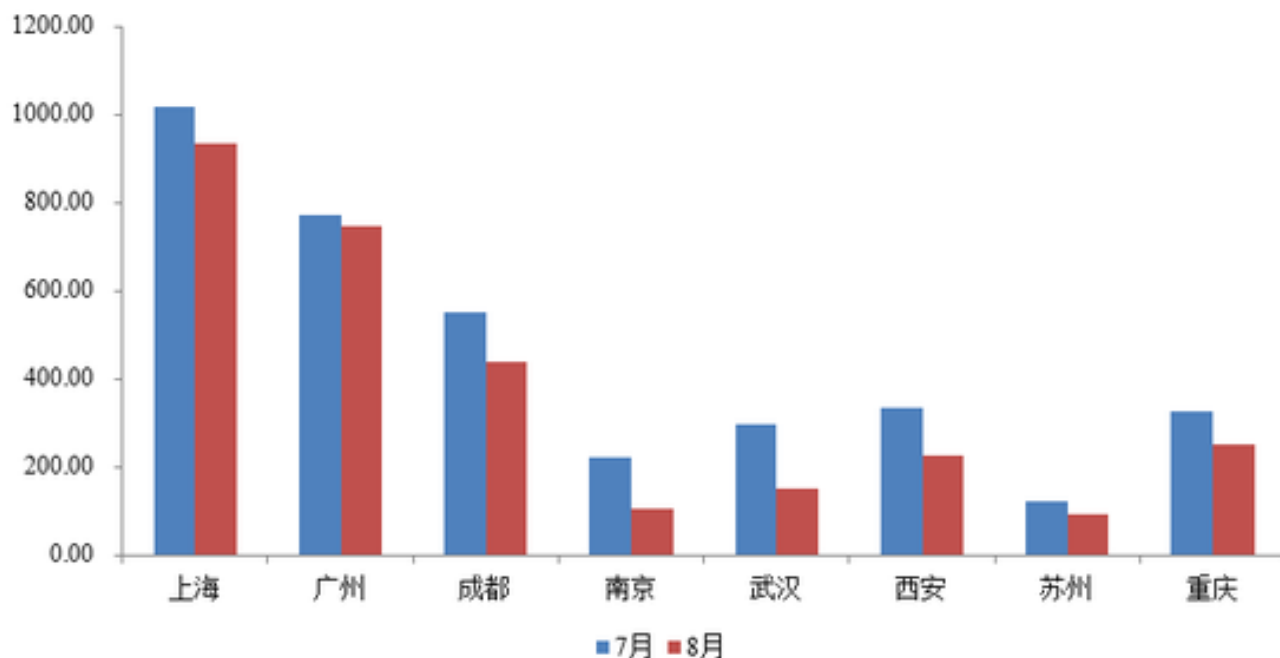
—

疫情扰动消费复苏进程

影响消费的第一个原因，是近期部分地区疫情的反弹。

自7月20日南京报告首例禄口机场新冠肺炎疫情感染者以来，全国多地都出现新增确诊病例，累计报告病例超过千人。在“清零”的客观要求下，全国多地加强疫情防控力度，致使人们的出行与跨区域流动受到限制，这从国内主要城市地铁日均客运量上就能得到佐证：Wind 数据表明，上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、重庆等城市8月份的地铁日均客运量均要少于7月份。对于消费市场来说，这显然算不得好消息。

8月国内主要城市地铁日均客运量环比回落明显

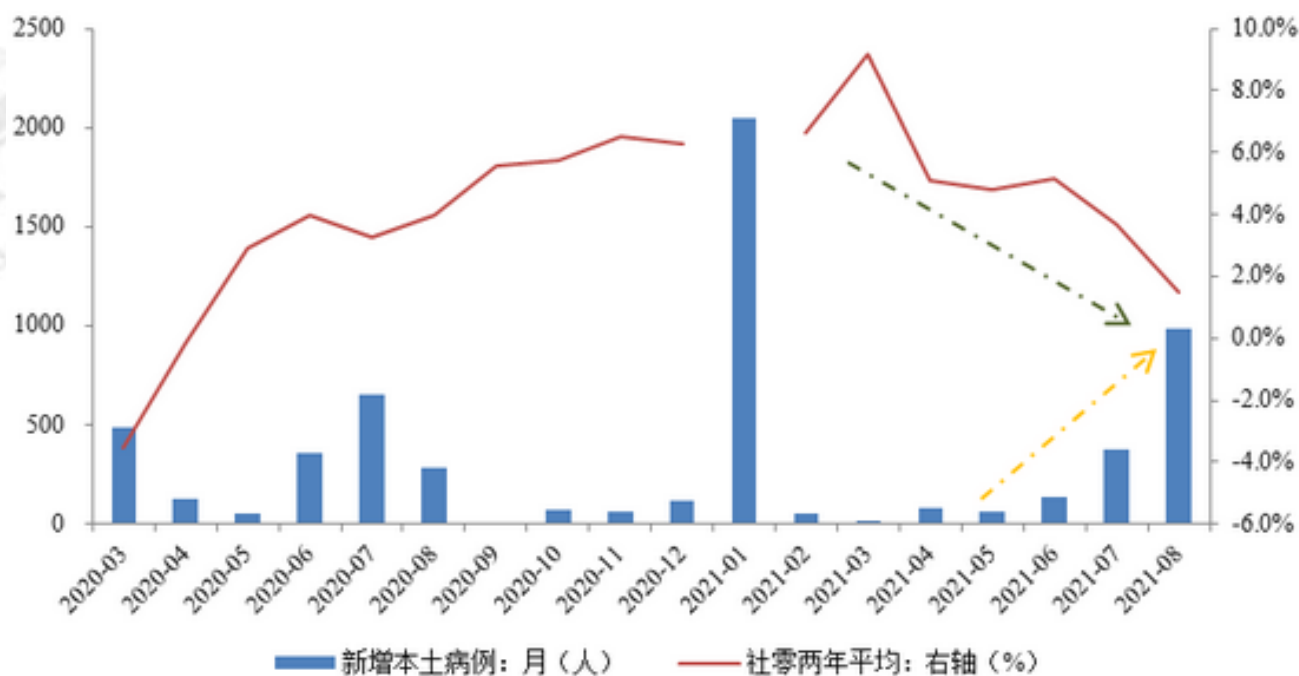


数据来源：Wind，星智研究

直接的表现便是社零增速的持续回落。从数据上看，近期新增本土病例人数与社零增速呈现出明显的负相关关系，8月份新增本土病例共计985人，而社零两年平均增速只有1.5%，可见消费市场的确是受到了疫情的拖

累。

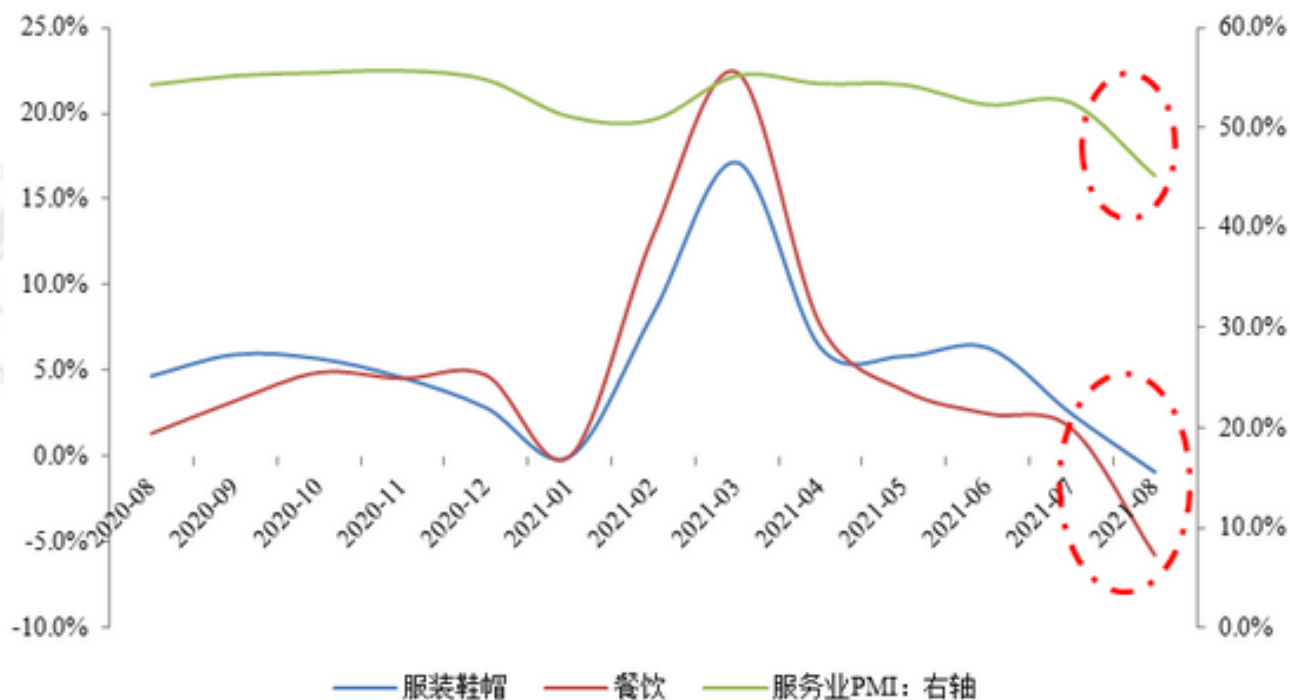
疫情扰动消费市场复苏



数据来源: Wind, 星智研究

进一步分析, 伴随着 8 月各地“限制流动”和“限制聚集”的措施不断升级, 对于暑期服务类消费来说无疑影响更大。国家统计局数据显示, 8 月服务业 PMI 指数大幅回落 7.3 个百分点至 45.2%, 为年内首次降至临界点以下, 业务活动明显减少, 本该是旺季的消费却不旺; 同时, 线下社交属性较强的细分行业也都遭受重创, 典型如服装鞋帽和餐饮, 8 月收入均由正转负, 两年复合增速分别只有-0.9%和-5.8%, 而前值分别为 2.5%和 1.7%, 较大的回落幅度致使消费整体的运行进度被扰动。

服务类消费受影响较大



数据来源: Wind, 星智研究

不过从另一个角度看, 8 月份的线上消费增长势头依然延续了此前的热度。官方数据表明, 1-8 月份全国网上零售额累计同比增长 19.7%, 高于整体社零累计同比的 18.1%; 其中, 实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重为 23.6%。侧面反映出, 以网络零售为代表的新型消费业态对整个消费市场起到了重要的支撑作用。

二

汽车消费供需皆受阻

影响消费的第二个原因, 是汽车消费的低迷。

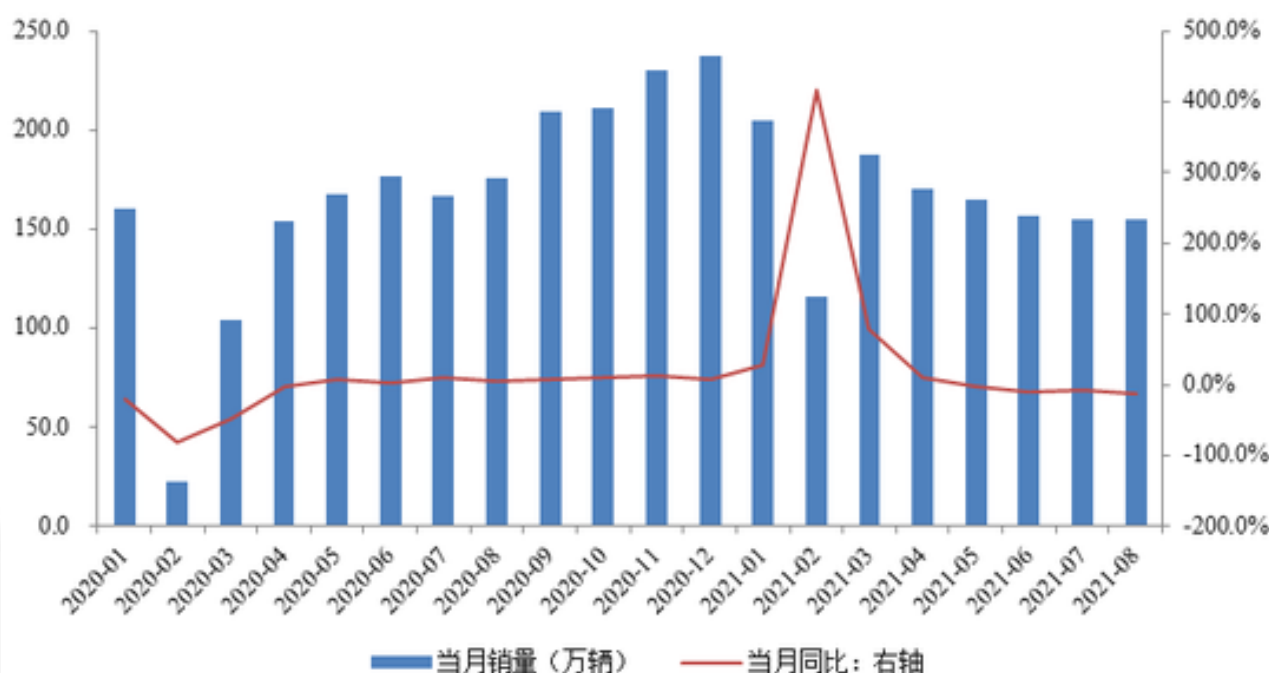
于老百姓而言, 车是仅次于住房的最大消费品。在消费市场上, 汽车

零售总额占全社会消费品零售总额的比重一直不低,大体维持在 10%左右。如此一来,只要车市有任何风吹草动,几乎都会影响到整个消费市场的运行状况。

事实上,近期车市的确不太乐观。

从需求端看,我国今年汽车销量大体上表现为“高开低走”。乘用车市场信息联席会的数据表明,从去年 5 月到今年 4 月,我国乘用车当月销量均表现为同比正增长;然而今年 5 月以来,乘用车当月销量增速开始由正转负,8 月份更是同比下滑了 11.5%。充分反映出近期汽车消费需求的低迷之势。

我国乘用车月度销量及同比增速



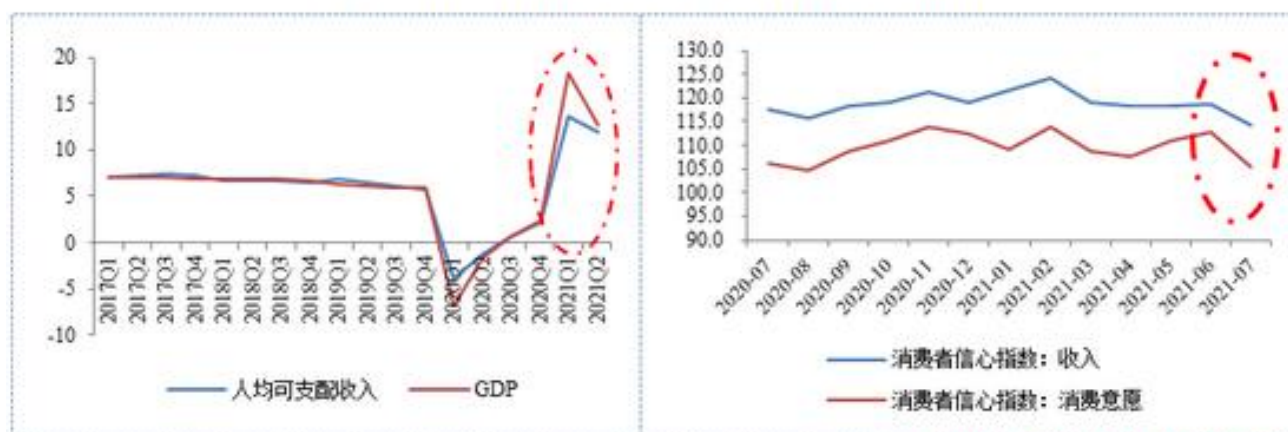
数据来源: Wind, 星智研究

之所以会出现这样的情况,最为核心的因素在于,汽车消费属于可选

消费的范畴，它最终取决于人们的实际收入情况和对未来收入的预期，而居民收入又与宏观经济景气度高度相关。通常来说，当宏观经济形势较好时，居民实际收入和预期都会改善，对于汽车消费的需求便会增加。

自二季度以来，全国经济增长速度有所放缓，居民收入增速也出现了一定幅度的回落，从而影响到了人们对于未来收入的预期，消费信心有所下滑，花钱时持有谨慎态度，对于汽车消费的需求难免要打折。此外，个别城市中的一部分居民并非不具备购车能力，只是由于受到一些限购政策的影响，没有办法把购车需求真正转化为消费，这也在一定程度上制约了汽车消费的增长。

收入增速下滑影响了人们的消费信心



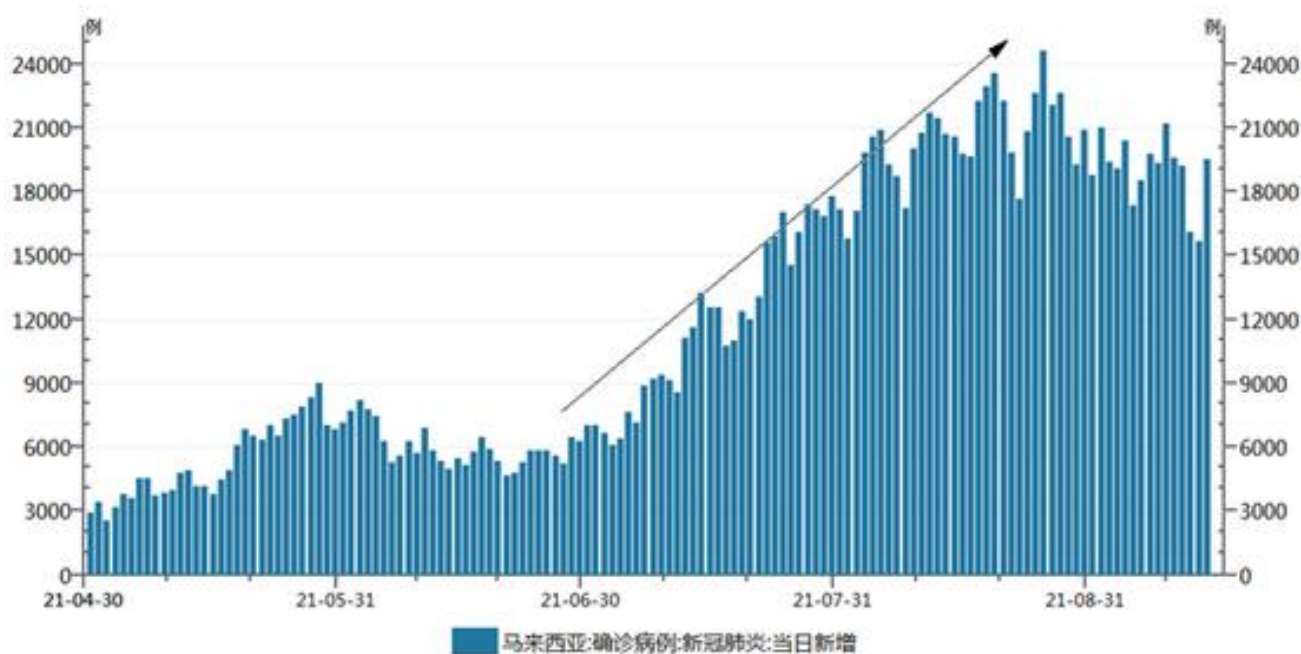
数据来源: Wind, 星智研究

至于供给端，则是由于全球范围的“缺芯”影响尚未显著缓解，导致汽车减产。国家统计局数据显示，今年5~8月，我国汽车当月产量同比增长速度分别为-4%、-13.1%、-15.8%和-19.1%，下滑幅度逐月增加。

与此同时，近期东南亚疫情的失控可谓是雪上加霜——东南亚地区的

半导体封测产业占了全球近三成份额，其中被誉为全球“半导体封测重镇”的马来西亚，市场占有率更是高达13%，疫情的反弹无疑会对全球芯片供应链造成巨大冲击，而汽车芯片供应也再度告急。据媒体报道，丰田、大众、福特、日产等多家汽车巨头已宣布减产；而AFS的统计显示，截至9月5日，全球汽车累计减产已达732.7万辆，中国市场占据其中的150余万辆。这势必会对车市乃至整个消费市场带来冲击。

马来西亚疫情近期反弹明显



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35150

