



**10 月社零点评：10 月社零同  
比增 +4.9% 社会消费能力继  
续恢复**



2021年11月15日，国家统计局公布10月份社零数据。10月，我国社零总额为4.05万亿元，同比增4.9%，两年平均增速为4.6%。扣除价格因素，10月份社零总额同比实际增1.9%。从环比看，10月份社零总额增长0.43%。

点评：

网上零售增速放缓，线下消费继续恢复

分销售渠道看：线上零售受到双十一大促挤压，增速放缓，10月，网上实物商品零售额为9937.2亿元，同比+8.7%，较上月增速-2.5pct，两年平均增速为15.9%；国庆假期带动线下消费环比继续恢复，10月线下零售额推算为3.05万亿元，同比+3.7%。分消费类型看：假日经济+原料价格上涨，商品零售延续恢复态势，10月商品零售同比+5.2%，环比+0.7pct；散点疫情抬头，餐饮消费环比下滑，餐饮收入同比+2.0%，环比-1.1pct。

必选消费稳健，可选消费分化

必选消费品平稳较快增长：居民基本生活商品需求稳步释放，10月粮油食品、饮料、烟酒等必选消费同比+9.9%/+8.8%/+14.3%，两年平均增速为+6.8%/11.8%/12.4%。可选消费分化，珠宝维持景气：10月金银珠宝同比+12.6%，由于9月需求高增下的高基数，本月较上月增速-7.5pct，两年平均增速为+11.4%；化妆品受益于双十一预售提前，同比+7.2%，较上月增速+3.3pct，两年平均增速为+15.1%；服装鞋帽针纺织品类同比

-3.3%，较上月增速+1.5pct，天气转冷带动服贸环比略回暖。其他：由于通讯厂商备战双十一，集中发售新机，10月通讯器材类同比+34.8%，涨幅居首位。

### 投资建议

11月以来疫情有所扩散，影响消费复苏进程，建议关注高景气的黄金珠宝与化妆品行业，珠宝业推荐具备规模优势的头部企业周大生、品牌力日益提升的曼卡龙，化妆品行业推荐品牌+渠道+运营实力强劲的贝泰妮、正处成长期，强研发力的鲁商发展。

### 风险提示

疫情反复扰动，消费复苏不及预期风险；行业竞争加剧风险；新品开发不及预期风险。

关键词：疫情 黄金

**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\\_29684](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29684)

