



商业贸易行业2021年10月社 零数据点评：社零增速稳中有 升 双十一序幕期线上增长波 澜不惊



国家统计局于 11 月 15 日正式发布 2021 年 10 月社会消费品零售数据。

2021 年 10 月社会消费品零售总额 40454 亿元，同比增长 4.9%，比 2019 年 10 月份增长 9.4%，两年平均增速为 4.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 37057 亿元，增长 6.7%。扣除价格因素，10 月份社会消费品零售总额同比实际增长 1.9%。从环比看，10 月份社会消费品零售总额增长 0.43%。

2021 年 1-10 月社会消费品零售总额 358511 亿元，同比增长 14.9%，比 2019 年 1-10 月份增长 8.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 323128 亿元，同比增长 15.1%。

核心观点

社零增速稳中有升，消费市场延续恢复态势。10 月社零同比增长 4.9%，增速较上月 4.4% 继续改善，较 2019 年 10 月的两年平均增速为 4.6%，整体消费市场延续恢复态势。分地区看，乡村增速略高于城镇：10 月城镇消费品零售总额同比增长 4.8%，乡村同比增长 5.6%。分类型看，餐饮仍弱于商品：10 月商品零售总额同比提升 5.2%，其中限额以上单位商品零售总额同比增长 4.7%；餐饮零售总额同比增长 2.0%，其中限额以上单位餐饮零售总额同比增长 4.0%，餐饮行业在 8 月整体受到较大影响，9 月显著改善的情况下，10 月增长再次小幅回落。

可选消费增速表现优于必选消费。必选消费复苏仍有一定阻力，10月同比分别为日用品 3.5%、服饰-3.3%、饮料 8.8%、粮油食品 9.9%、烟酒 14.3%、药品 5.6%，除服饰、日用品和粮油食品外增速较 9 月均有小幅降低。可选消费品通讯类增速较上月大幅提升，其余类目表现相对平缓，10月同比分别为化妆品 7.2%、珠宝 12.6%、家电 9.5%、文化办公 11.5%、家具 2.4%、通讯 34.8%、石油制品 29.3%、汽车-11.5%、建筑及装潢材料 12.0%。

双十一序幕期，线上增长波澜不惊。1-10月网上吃、穿、用商品零售额累计同比增长 19.0%、14.1%和 14.3%。实物商品网上零售额增长 14.6%，占社零售总额的比重为 23.7%，连续 5 个月几乎持平。根据我们的测算，10月当月实物商品网上零售额同比增速为 10.3%，与 9 月的 10.1%相对接近。

在双十一序幕期，线上增长连续两月表现相对稳定。

投资建议与投资标的

推荐头部电商平台拼多多(PDD.O, 买入)、京东集团-SW(09618, 买入)、阿里巴巴-SW(09988, 买入);推荐新兴内容电商平台快手-W(01024, 买入);推荐本地生活服务电商龙头美团-W(03690, 买入);在电商产业链上,推荐值得买(300785, 买入),建议关注星期六(002291, 未评级)。

风险提示

疫情影响的风险；宏观经济波动的风险；消费需求恢复不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

关键词: 疫情 阿里巴巴

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_29700

