



商业贸易行业点评报告：11月 社零同比+3.9% 社会消费增 速小幅回落



11 月社零同比+3.9%，社会消费增速小幅回落

国家统计局发布 2021 年 11 月份社会消费品零售总额（以下简称“社零”）数据。

2021 年 11 月我国社零总额为 41043 亿元，同比增长 3.9%（扣除价格因素后同比增长 0.5%），较 2019 年 11 月增长 9.0%，两年平均增速为 4.4%；此外，11 月限额以上零售额为 16031 亿元，同比增长 4.2%。分地域看，11 月城镇消费品零售额 35337 亿元（同比+3.7%）；乡村消费品零售额 5706 亿元（同比+4.8%）。整体看，受疫情反复等影响，11 月社零增速较 10 月（+4.9%）有所下滑，投资建议关注医美化妆品板块和黄金珠宝。

分品类看，必选品类稳健，可选品类分化，线下服务类增速转负价格因素方面，2021 年 11 月 CPI 同比+2.3%（其中食品类 CPI+1.6%，主要受本月新涨价因素和 2020 年同期低基数影响）。11 月社零数据分品类看：必选消费品类中，饮料、粮油食品、烟酒、日用品同比分别 +15.5%/+14.8%/+13.3%/+8.6%，增速环比 10 月分别 +6.7pct/+4.9pct/-1.0pct/+5.1pct，维持稳健增长。可选消费品类中，文化办公类、化妆品类同比分别 +18.1%/+8.2%，增速环比 10 月分别 +6.6pct/+1.0pct，呈现回暖态势；家用电器类、黄金珠宝类同比分别 +6.6%/+5.7%，增速环比 10 月分别 -2.9pct/-6.9pct，增速有所下滑；服装鞋帽类、汽车同比分别 -0.5%/-9.0%，环比 10 月分别 +2.8pct/+2.5pct，

降幅有所收窄。再看服务消费方面，11月餐饮收入为4843亿元（同比-2.7%），增速环比-4.7pct，受疫情反复拖累，线下服务类增速转负。

分渠道看，1-11月实物商品网上零售额同比+13.2%。2021年1-11月，全国网上零售额118749亿元（+15.4%），其中实物商品网上零售额98056亿元，同比增速为+13.2%，占社零比重为24.5%，占比较1-10月增加0.8pct，双十一电商大促推动线上渗透率提升；单月数据看，我们测算得到11月单月实物商品网上零售额同比增速为+7.4%，增速较10月（+8.7%）略有下降；而在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长18.8%、11.1%和13.1%。线下方面，1-11月份超市、仓储会员店零售额同比增速分别为+6.4%/+14.5%，较1-10月份分别加快0.4pct/1pct；便利店零售额增速与1-10月份持平，仍保持两位数较快增长。

建议关注颜值经济、电商和黄金珠宝细分龙头整体看，受疫情反复扰动，11月社会消费增速有所回落。投资建议方面，双十一电商购物节化妆品等板块表现良好，重点关注三条主线：（1）颜值经济（医美、化妆品）主线，重点推荐爱美客、华熙生物、贝泰妮、珀莱雅、青松股份，受益标的上海家化等；（2）电商主线关注洼地市场（下沉和跨境市场）和新兴业态（直播和社区电商），重点推荐吉宏股份；（3）线下消费关注黄金珠宝板块，重点推荐周大生，受益标的周大福、潮宏基。

风险提示：疫情反复影响；企业经营成本费用提升。

关键词: 涨价 疫情 直播 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_31359

