



“数据会说话”之 2021 年 6 月 数据解读：6 月社零数据略好于 预期 必需品消费改善但通胀高 增仍持续抑制可选商品消费



6月社零总额达37,586亿元,同比提高12.1%,增速环比降低0.3pct、同比增加13.9pct,主要受去年同期低基数效应影响;与2019年6月相比增长10.0%,两年平均增速4.9%,实现较快正增长,消费反弹势头延续。

(1) 必需消费品保持稳健增长。通讯/烟酒/饮料/日用品销售表现靓丽,同比增速分别达到15.9/15.6/29.1/18.2%。(2) 可选消费复苏延续。金银珠宝/化妆品/服装增长稳健,同比增速分别26.0/13.5/12.8%,增速环比-5.5/-1.1/+0.5pct;家具/建筑装潢/家电同比增速分别13.4/19.1/8.9%,增速环比+0.8/-1.2/+5.8pct;石油及其制品类增长加速,同比增速达21.9%,环比增加1.6pct。

实物商品网上零售保持较快增长,占比社零总额份额环比上升。(1) 与网购有关的商品零售增速平稳。

1-6月实物商品网上零售额50,263亿元,同比增长18.7%,两年平均增长16.5%。实物商品网上零售额占社零比重23.7%,较1-5月提高1.1pct。(2) 快递:上半年行业件量保持高增长。6月单票收入环比回升。

“6·18”旺季推动快递行业业务量高增长。全国快递服务企业业务量完成97.4亿件,同比增长30.4%,2019年6月至2021年6月业务量复合增长率达到33.56%;业务收入完成916.3亿元,同比增长15.0%。6月份单票收入为9.41元/件,同比下降11.83%,环比上升0.37%。单票收入同比下降的趋势趋于平稳,波动较小,这表明价格是相对趋缓的。预期下半年整体保持一个相对较快的增长,但行业的政策变化较快,关注义乌价

格监管政策可持续性以及快递员保障法规的进展，同时需要关注旺季到来之后，行业整体价格的变化。

商品消费：必需消费品保持稳健增长，可选消费持续增长。(1) 服装：6月持续下滑，销量波动明显。

男装/女装/童装/运动装线上天猫及淘宝平台成交金额增速分别为-8.38%/-7.31%/-9.84%/+5%。(2) 化妆品：缓速上行，国际品牌市占靠前。天猫平台护肤品类 GMV 在 21 年 6 月环比上升 185.49%至 175.7 亿元，国际品牌市占集中头部，本土品牌表现稳定，TOP10 中位居后段位置。彩妆品类同比稳健增长，天猫平台 GMV6 月环比上升 56.1%，同比上升 11.9%至 46.3 亿元，国际品牌增速有增有减，TOP10 中占 8 成，本土品牌市占普遍下滑，完美日记维持榜首之位。(3) 家电消费：烟机线上/线下零售额同比分别增长 24.0%/下滑 10.2%，推荐年报业绩超预期的白电龙头和出海标杆龙头。(4) 轻工消费：家居行业头部企业集中度进一步提升，加快抢占渠道份额，头部企业凭借多品类全渠道多品牌，打造成长增量。(5) 食品饮料：6 月底 53 度茅台一批价较上月有所增长，5 月乳制品/白酒/啤酒/软饮料产量同比增速 6.90/-2.10/-12.10/4.90%。(6) 汽车：三季度缺芯缓解下，行业排产环比改善，行业复苏周期开启。①当前乘用车在 12-15 万价格带区间格局好于预期，自主品牌崛起确定性高；②新能源重磅车型 ModelY 来袭，有望冲击 2.5-3 万月销量；③华为破局，整车厂拥抱华为，新增广汽，同时产业链零部件合作带来新机会。综合看，汽车下半年有最

佳配置机会。

免税销量好转，酒店迎来恢复性反弹。(1) 社会服务：中免单 Q2 实现归母净利润 25.87 亿元，略低于预期，7 月销量开始好转，但趋势性拐点仍有压力。酒店方面，5 月 RevPAR 同比 2019 年同期下滑 2.94%，三季度大型会展预计逐步重启，叠加暑期旺季催化，三季度预计延续边际改善趋势。(2) 传媒：数字经济延续景气，重点标的估值回落进入布局区间。较高壁垒的互联网标的估值逐步回落至历史低位；游戏、长视频上半年平淡预期逐步消化，预计下半年景气好于上半年，积极信号正在累积，估值已大幅回落；分众传媒预计从三季度开始，从底部复苏切换到稳健增长阶段。

投资建议：(1) 商贸零售：阿里巴巴、京东、拼多多、周大生。(2) 服装化妆品：安踏体育、海澜之家、比音勒芬、地素时尚、青松股份、爱美客、珀莱雅。(3) 电商&快递：顺丰控股、中通快递 (4) 家电：格力电器、海尔智家、三花智控、JS 环球生活、新宝股份、石头科技、科沃斯、苏泊尔、九阳股份、火星人、浙江美大、老板电器、极米科技。(5) 家居

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_33056

