



商业贸易行业点评：6 月社零 总额同比+12.1% 消费有所 回暖 618 虹吸效应显著



事件简述

7月15日，国家统计局公布2021年6月社会零售数据。6月，我国社会消费品零售总额为3.76万亿元，同比+12.1%，近两年平均增速为4.9%。扣除价格因素，5月社零总额实际增长9.8%，两年平均增长3.2%。

从近两年平均增速来看，6月社零总额的增速高于4月和5月，消费总体有所回暖。

投资要点

分线上线下来看：618力度加大，电商大促虹吸效应突出：6月，网上商品零售额为1.09万亿元，同比+11.7%，推算近两年CAGR为18.5%；推算线下零售额为2.67万亿元，同比+12.3%，推算近两年复合增速为1.1%。实物商品网上零售额占社零之比为29.0%，同比-0.1pct，较2019年6月+6.1pct。从两年CAGR来看，6月线上增速是年初至今的最高值，而线下增速是3月份以来的最低值；且线上零售额占比高达29%，较上个月+5.1pct。我们认为这意味着今年618力度加大，销售虹吸效应较往年更显著。

分品类看，服装、化妆品等可选消费表现持续亮眼：

①6月，限额以上粮油食品类同比+15.6%，饮料类同比+29.1%，烟酒类同比+18.2%，日用品类同比+14.0%。

②化妆品类同比+13.5%，推算近两年复合增速为16.7%。

③服装鞋帽针纺织品类同比+12.8%，推算近两年复合增速为 6.2%，为近一年来最高水平，今年 6 月纺织服饰行业仍维持较高景气度；金银珠宝类同比+26.0%，推算近两年复合增速为 8.4%。

④通讯器材类同比+15.9%，家电和音像器材同比+8.9%，办公用品同比+25.9%，汽车类同比+4.5%，家具类同比+13.4%。

分消费类型来看，餐饮消费加快回升：6 月，商品零售 3.37 万亿元，同比+11.2%，近两年平均增长 5.4%；餐饮收入 3923 亿元，同比+20.2%，近两年平均增长 1.0%。

纺织服饰行业复苏势头强劲，看好国潮崛起：服装行业高景气从 3 月份持续至今，从近两年 CAGR 来看，6 月份的增速再创新高。加之新疆棉事件的催化，我们看好头部服饰国牌持续高增。618 期间，李宁、安踏、FILA 均跻身天猫销售额榜单前列，上半年业绩表现抢眼。根据业绩预告，2021H1 李宁/安踏收入同比+60%/+50%，净利润同比+163%/110%。

建议关注：贝泰妮、李宁、安踏、波司登、安克创新等。

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_33211

