



商业贸易行业简评报告：极端天气+局部地区疫情反复 7 月社零增速环比回落



事件:

统计局公布 2021 年 7 月社零数据:2021 年 7 月社会消费品零售总额 34925 亿元, 同比增长 8.5%; 较 2019 年 7 月份增长 7.2%, 两年平均增速为 3.6%。

简评

7 月社零增速环比回落, 低于 Wind 一致预期

7 月社零增速 8.5%, 前值 12.1%, 预期 11.59% (Wind 一致预期)。其中, 除汽车以外的消费品零售额同比增长 9.7%。7 月社零增速环比回落较大, 主要受极端天气、局部地区疫情以及前期基数走高影响。

价格因素对社零增速支撑力度减弱

7 月 RPI、CPI 同比增速分别为 1.9%、1.0%(6 月分别为 2.1%、1.1%), 价格因素对社零增速起一定促进作用, 但支撑作用环比回落。扣除价格因素后 7 月份社零同比增速 6.4%, 环比 6 月下滑 3.4pct。

必选、可选消费增速环比均有所回落

必选消费方面, 7 月饮料、烟酒、粮油食品增速分别为 20.8%、15.1%、11.3%, 增速分别环比-8.3pct、-3.1pct、-4.3pct, 均环比下降。

可选消费增速环比回落较大, 7 月金银珠宝、服装、化妆品、家具、电器同比增速分别为 14.3%、7.5%、2.8%、11.0%、8.2%, 增速分别环

比-11.7pct、-5.3pct、-10.7pct、-2.4pct、-0.7pct。

618 电商大促对 7 月可选消费形成“虹吸效应”，金银珠宝、服装、化妆品等环比增速下滑较为明显。

乡村增速优于城镇，餐饮消费有所回落

7 月城镇/乡村社零增速分别为 8.4%/8.8%，环比分别-3.6pct/-3.7pct，乡村社零增速已连续 5 个月优于城镇。7 月餐饮收入同比增长 14.3%，较 2019 年两年平均增长 0.9%，环比-5.9pct。分阶段看，7 月中上旬，在暑期外出旅行和就餐等活动增多的带动下，餐饮消费持续较快复苏；7 月下旬，极端天气和疫情影响下居民出行和就餐消费相关活动有所减少。

线上增速有所放缓

1-7 月线上商品与服务累计增速 21.9%，环比 1-6 月下滑 1.3pct，其中线上实物商品零售额占社会消费品零售总额比重为 23.6%，环比下降 0.1pct。

投资建议：在极端天气、局部地区疫情以及前期基数走高等因素影响下，7 月社零增速有所回落，较 2019 年同期两年平均增长 3.6%（6 月为 4.9%），7 月社零数据低于 wind 一致预期。预计后疫情时代消费环境的持续复苏将会维持较长时间。其中预计必选消费增速将较为稳健，但下半年预计将受猪肉价格同比降幅较大影响带来价格因素的不利影响。可选消费预计呈现“前高后低”趋势，下半年在前期基数走高下同比增速预计仍将持续回落，

但持续复苏仍为可选消费的主线，其中金银珠宝、化妆品等品类将维持较高成长性。建议关注：

①可选消费优质标的：预计可选消费的持续复苏将贯穿 2021 全年，其中龙头企业与渠道的复苏将最为领先。

重点关注黄金珠宝板块周大生、周大福、精品酒类专业连锁华致酒行、百货龙头重庆百货、鄂武商 A 等。

②持续关注跨境电商板块，境外需求维持高位：重点关注消费电子领域跨境电商龙头安克创新，以及打造 Chinagoods 外贸平台（上半年已实现盈利），加码打造跨境出海新通路的小商品城。

风险因素：1、行业竞争加剧；2、渠道扩张不及预期；3、居民边际消费倾向下降

关键词：疫情 跨境电商 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_34362

