



商贸零售行业周报：6 月电商 大盘弱于预期 餐饮、汽车带动 社零复苏



行业专题点评：1) 社零增速强于预期：6 月社零金额为 3.87 万亿元，同比增长 3.1%，增速较 5 月的-6.7%显著改善，主要缘于商品零售增速从 5 月的-5.0%环比改善至 3.9%，餐饮增速从 5 月的-21.1%环比显著改善至 -4.0%。商品零售里，主要贡献来自于服装鞋帽针纺织（5 月-10.5%/6 月 +1.6%）、化妆品（5 月-5.6%/6 月+14.3%）、金银珠宝（5 月-9.3%/6 月 +6.2%）、日用品（5 月-2.0%/6 月+7.2%）、家用电器音器材（5 月-12.3%/6 月+3.8%）、汽车（5 月-12.0%/6 月+17.8%）。我们认为社零增速快速回正主要缘于 6 月复工复产以来线下经济开始逐步复苏，其中线下餐饮、汽车、服装、家电为最大贡献因子。

2) 实物电商弱于预期：结合国家邮政局 6 月快递数据计算，5 月/6 月快递单量增速 0.2%/5.4%，5 月/6 月实物电商增速 7.0%/5.6%，6 月实物电商增速仅略快于快递单量增速，不及我们此前预期。我们认为实物电商 6 月增速较弱主要缘于国家统计局统计口径为交易口径而非履约口径，因此 618 第一轮预售带来的已成交未履约订单被计入 5 月的实物电商增速但未被计入 5 月的快递单量增速。同时，今年 618 双峰效应更强，预售表现比正式活动期表现要好也部分解释了 6 月实物电商大盘较弱的现象。我们预计，随着客单价进一步下行，自 7 月起，实物电商增速将持续低于快递单量增速。

本周行情回顾：本周商贸零售板块报收 3676.3 点，下跌 4.28%，跑输沪深 300（本周下跌 4.07%）0.21 个百分点。板块表现在 29 个一级行

业中位居第 19 位。各细分板块中,一般零售下跌 4.49%,贸易下跌 3.73%,
专营连锁下跌 4.09%,电商及服务下跌 3.53%,专业市场经营下跌 5.15%。
个股涨幅前五的公司为华联综超 (10.09%)、*ST 劝业 (8.20%)、*ST 商
城 (5.50%)、新华都 (4.03%)、爱迪尔 (2.89%); 个股跌幅前五的公司
为永辉超市 (-12.02%)、上海物贸 (-10.87%)、兰州民百 (-10.49%)、
美凯龙 (-9.73%)、欧亚集团 (-9.57%)。

一周行业重要新闻:

【互联网】京喜事业群正进行新一轮人员业务优化【互联网】抖音电
商新升级抖店 APP: 提供全域兴趣电商运营管理工作【互联网】微信正在
内测朋友圈共同回忆功能新增“和谁一起”选项【互联网】苏宁易购: 7
月 9 日至 11 日全国空调销售环比增长 55%【互联网】抖音调整技术服务
费标准: 珍品拍卖费率 3%, 包装费率 2%

关键词: ST

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_44278

