



深度*行业*社服与消费视角 点评 9 月国内宏观数据：社零 增速放缓 可选消费需求仍待 提高



本周国家统计局等部门公布了部分 9 月国内宏观数据。其中，9 月份社零总额 37745 亿元，同比增长 2.5%；9 月份社零餐饮收入 3736 亿元，同比下降 1.7%；9 月服务业 PMI 为 48.9%，降至 50%以下；前三季度居民人均可支配收入同比增长 3.2%、人均消费同比增长 1.5%，按照消费类别分，教育文娱支出同比下降 4.2%。当前疫情对于出行娱乐消费影响仍存，社零整体实现弱复苏，但可选消费需求仍有待提高。但未来随疫情防控治理水平不断提高，消费促进等政策陆续出台，消费出行信心有望保持恢复节奏。

核心内容：

社零实现弱复苏，餐饮收入增速回落。三季度 GDP 同比增长 3.9%、住宿和餐饮业 GDP 同比增长 2.8%、第三产业 GDP 同比增长 3.2%。9 月份社零总额 37745 亿元，同比增长 2.5%，环比增长 4.1%；除汽车外的消费品零售总额为 33532 亿元，同比增长 1.2%；9 月份社零餐饮收入 3736 亿元，同比下降 1.7%，环比增长 0.5%。前三季度社零同比增长 0.7%，餐饮收入同比下降 4.6%。受疫情散发等因素的持续影响，社零数据顶住压力实现弱复苏。未来随着统筹疫情防控和促发展促消费政策措施持续推进，消费市场将有望继续持续恢复。

居民收入支出保持增长，部分可选消费需求仍有待提高。前三季度全国居民人均可支配收入为 27650 元，同比名义增长 5.3%，实际增长 3.2%；人均消费支出 17878 元，同比名义增长 3.5%，实际增长 1.5%。前三季度，

人均食品烟酒消费支出同比增长 5.6%、衣着消费同比下降 1.1%、生活用品和服务消费支出同比增长 2.2%、教育文化娱乐支出同比下降 4.2%，医疗保健支出同比增长 2.5%。整体来看基本生活类消费稳定增长，可选服务类消费有望持续改善。

疫情影响仍未消退。9 月新增本土确诊病例和无症状感染者共 30556 例，疫情散发对于商旅出行和服务业正常经营的影响仍然存在。9 月服务业 PMI 为 48.9%，较上月 51.9%有所回落，其中零售、航空运输、住宿、餐饮、居民服务等接触型聚集型服务行业商务活动指数有所回落。此外 9 月 31 个大城市城镇调查失业率为 5.8%，多地疫情散发多发对就业产生一定影响，青年失业率为 17.9%，较前期高点有所回落。疫情的不确定性仍对市场信心有一定影响。

投资建议：

三季度消费数据整体来看反映了经济在一定压力下实现一定恢复且明显好于二季度，整体运行在合理区间。当前受疫情不确定性影响可选消费的恢复和需求仍有待恢复，但随疫情治理能力不断提高，消费促进等政策

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_47832

