



社会服务行业简评报告： 12 月社零降幅收窄 商品 消费改善



事件：国家统计局发布 2022 年 12 月社零数据。12 月社零总额 4.05 万亿元 (-1.8%)，其中除汽车总额 3.54 万亿元 (-2.6%)，限额以上零售总额 1.71 万亿元 (-1.3%)；商品/餐饮消费分别同比-0.1%/-14.1%。2022 全年社零总额 43.97 万亿元 (-0.2%)，除汽车 39.40 万亿元 (-0.4%)。

限额以上总额 17.09 万亿元 (+1.4%)。

12 月基础消费品增速环比提升，可选品消费延续弱势。1) 12 月，必选品中，粮油食品保持增长，饮料增速回正，分别同增 10.5%/5.5%，烟酒降幅扩大，同比-7.3%。12 月防疫政策放开后，各地陆续达峰，单月药品消费大幅提升，同比+39.8%。可选消费品延续弱势，除汽车同增 4.6% 外，其他可选品消费均下滑。其中化妆品/珠宝消费同降 19.3%/18.4%，大促后需求进一步收窄，此外服装/家电/家具/办公用品同比 -12.5%/-13.1%/-1.8%/-0.3%。2) 2022 全年，必选消费整体稳增，粮油食品/饮料/烟酒/日用品同比 8.7%/5.3%/2.3%/-0.7%，疫情催化下药品消费增长 12.4%。高频可选品消费整体下滑，服装/化妆品同降-6.5%/-4.5%；低频可选消费品消费疲弱，珠宝/家电/家具/通讯器材分别同降 -1.1%/-3.9%/-7.5%/-3.4%。石油及汽车 2022 年同增 9.7%/0.7%。

12 月线上保持强劲增长，线下降幅收窄。渠道来看，线上增速仍保持强劲，12 月网上实物零售总额推算为 1.15 万亿元，同增 15.6%，增速环比提升，线下推算同比-7.3%，降幅较 11 月-11.5%有所收窄；社零总额中线上/线下比例 28.5%/71.5%。2022 全年，网上实物商品销售累计同比

6.2%，占社零比重 27.2%，其中吃/穿/用同比 16.1%/3.5%/5.7%。

投资建议：12 月社零降幅环比收窄，疫情政策放开后线下消费降幅收窄、边际修复，线上消费依然保持强劲增长。伴随全国各地陆续达峰，12 月餐饮消费受各地达峰影响较显著，后续仍有较大修复空间。商品消费已逐步改善，其中药品消费需求高增，可选品类消费整体维持弱势。在各地陆续过峰后，消费有望持续修复，建议关注修复弹性较高的消费板块。重点推荐：1) 免税，海南旅游进入旺季免税消费复苏持续验证，关注龙头中国中免；2) 酒店，行业格局优化、龙头成长性明确，建议关注锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、华住集团；3) 旅游，长线游、出境游需求陆续释放，建议关注旅游（中青旅，宋城演艺）及 OTA 板块。

风险提示：疫情反复；消费恢复不及预期；行业竞争加剧。

关键词：中药 疫情

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_51566

