



# 商业贸易行业：消费企稳回升 餐饮复苏明显



## 行业事件:

国家统计局发布社零数据，1-2 月份，社零总额为 7.71 万亿元，同比增长 3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 7.04 万亿元，同比增加 5.0%；限额以上单位消费品零售额 2.85 亿元，同比增加 2.1%。

## 1-2 月社零同比增 3.5%，餐饮收入复苏明显

2023 年 1-2 月，社零总额同比+3.5%，增速环比 12 月份上升 5.3pct，两年平均增长 5.1%；限额以上单位消费品零售额同比+2.1%，增速环比 12 月份上行 3.4pct。拆分量价看，1-2 月 CPI 同比温和上涨 1.5%，消费量的回归预计是增长主力。按消费类型分，商品零售同比增长 2.9%，稳健恢复；餐饮收入同比增长 9.2%，接触式聚集型服务业在疫情过峰和返乡过年带动下消费场景回归，收入明显回升。

## 必选消费保持稳健，可选消费环比改善

从细分品类看，必选消费品保持稳健，烟酒类、日用品类增速环比改善。1-2 月份粮油、食品类/饮料类/烟酒类/日用品零售额分别同比 +9.0%/+5.2%/+6.1%/3.9%，粮油食品、饮料类增速环比略下行，烟酒类、日用品类增速环比增 13.4pct、13.1pct。可选消费方面，需求明显回升，1-2 月份服装鞋帽针织纺品/化妆品/金银珠宝/家具/家用电器类零售额分别同比 +5.4%/+3.8%/+5.9%/+5.2%/-1.9%，增速环比 12 月份分别 +17.9pct/+23.1pct/+24.3pct/+11.0pct/+11.2pct。化妆品和金银珠宝

类等升级类商品销售明显加快。

线下消费场景回归略影响线上占比，零售业态实现开门红分消费渠道看，1-2月网上零售额同比+6.2%。其中，实物商品网上零售额增长5.3%，占社会消费品零售总额的比重为22.7%，渗透率有所下行。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长5.3%、4.0%、5.7%。

伴随消费市场回暖，1-2月份，限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店、百货店零售额同比分别增长2.3%、10.0%、3.6%、5.5%。

### 投资建议

1-2月社零数据企稳回升，可选消费向好恢复；展望2023全年，持续看好围绕线下消费复苏的投资机会，推荐两条主线：1) 出行链消费复苏，且后续各项促消费政策有望加快复苏进程，建议关注九毛九、同庆楼、锦江酒店、华住集团、首旅酒店、天目湖；2) 中长期看好免税运营商持续享受内需发展及消费回流机遇，建议关注中国中免、王府井。

风险提示：宏观经济增长放缓风险；疫情流行冲击消费复苏风险。

**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\\_53411](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53411)

