

11月社零同比增长5.0%，线上消费持续快速发展

——2020年11月社会消费品零售数据点评

行业核心观点：

2020年11月我国社会消费品零售总额39514亿元，当月同比增长5.0%，增幅较上月扩大0.7个百分点；通讯器材类(+43.6%)、化妆品类(+32.3%)、金银珠宝类(+24.8%)、饮料类(+21.6%)表现亮眼；“双十一”电商节中商品促销下，网购相关商品数据亮眼，本月同比增速较10月增加幅度最大的是通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类，分别增加35.5、14.0、8.1个百分点，其中化妆品类和金银珠宝类连续四个月保持双位数增长，涨幅明显；本月线上消费保持快速增长，线上零售占比进一步提升，其中吃类和用类商品增速有所下降，穿类增幅扩大。伴随疫情防控的常态化、疫苗研发进展良好、双循环格局下的政策刺激、居民收入稳步上升等多因素提振内外需，展望明年国内消费有望迎来全面复苏。近期建议关注纺织服装、休闲食品、高端白酒、黄金珠宝、化妆品、小家电等行业的投资机会。

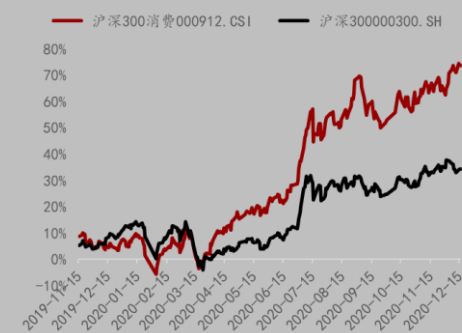
投资要点：

- 11月社零同比增长5.0%，增幅较上月扩大0.7个百分点，消费市场稳步回升。2020年11月我国社会消费品零售总额39514亿元，当月同比增长5.0%，增幅较上月扩大0.7个百分点。按地区分类，乡村市场恢复好于城镇。本月城镇消费品零售额34072亿元，同比增长4.9%；乡村消费品零售额5442亿元，同比增长5.6%，增幅皆小幅扩大；城乡消费零售额均连续四个月同比正增长。
- 11月通讯器材类(+43.6%)、化妆品类(+32.3%)、金银珠宝类(+24.8%)、饮料类(+21.6%)表现亮眼，另外中西药品类(+12.8%)、汽车类(+11.8%)、烟酒类(+11.4%)、文化办公用品类(+11.2%)亦实现了10%以上的增速。“双十一”电商节促销下，网购相关商品数据亮眼，本月同比增速较10月增加幅度最大的是通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类，分别增加35.5、14.0、8.1个百分点，其中化妆品类和金银珠宝类连续四个月保持双位数增长，涨幅明显。此外，家具类(-2.2%)增速由正转负；石油及制品类(-11%)同比仍下降，其余类别同比都实现了正增长。
- 11月份线上消费保持快速增长，其中吃类和用类商品增速有所下降，穿类增幅扩大。1—11月份，全国网上零售额105374亿元，同比增长11.50%，比1—10月提高0.6个百分点。其中，实物商品网上零售额87792亿元，增长15.7%，占社会消费品零售总额的比重为25%；在实物商品网上零售额中，吃类商品增长32.9%，用类商品同比增长17.1%，增速有所下降；穿类商品增长5.9%，增幅扩大。
- 风险提示：疫情二次爆发、经济下行、政策风险

强于大市（维持）

日期：2020年12月16日

沪深300消费相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020年12月15日

相关研究

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_商贸零售行业周观点报告

万联证券研究所 20201207_行业周观点_AAA_商贸零售行业周观点报告

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理：李滢

电话：15521202580

邮箱：liying1@wlzq.com.cn

研究助理：王鹏

电话：15919158497

邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

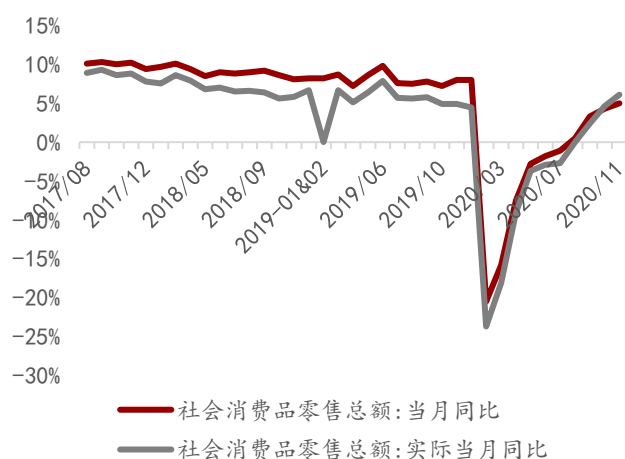
目录

1、11月社零同比增长5.0%，通讯器材类/化妆品类/金银珠宝类增幅居前.....	3
2、投资建议.....	8
3、风险提示.....	8
图表 1：社会消费品零售总额 39514 亿元，同比增长 5.0%.....	3
图表 2：CPI 当月同比下降 0.50%.....	3
图表 3：城镇消费品零售额同比增长 4.9%，乡村消费品零售额同比增长 5.6%	4
图表 4：商品零售同比增长 5.80%，餐饮收入同比下降 0.60%.....	4
图表 5：限额以上企业消费品零售额当月同比增加 8.30%.....	4
图表 6：粮油、食品类零售额同增 7.7%至 1361 亿元.....	5
图表 7：饮料类零售额同增 21.6%至 218 亿元.....	5
图表 8：烟酒类零售额同增 11.4%至 380 亿元.....	5
图表 9：服装鞋帽/针纺织品类零售额同增 4.6%至 1497 亿元.....	5
图表 10：化妆品类零售额同增 32.3%至 511 亿元.....	5
图表 11：金银珠宝类零售额同增 24.8%至 258 亿元.....	5
图表 12：日用品类零售额同增 8.1%至 710 亿元.....	6
图表 13：家电和音像器材类零售额同增 5.1%至 1048 亿元.....	6
图表 14：中西药品类零售额同增 12.8%至 503 亿元.....	6
图表 15：文化办公用品类零售额同增 11.2%至 424 亿元.....	6
图表 16：家具类零售额同减 2.2%至 168 亿元.....	6
图表 17：通讯器材类零售额同增 43.6%至 823 亿元.....	6
图表 18：石油及制品类零售额同减 11.0%至 1532 亿元.....	7
图表 19：汽车类零售额同增 11.8%至 4017 亿元.....	7
图表 20：建筑及装潢材料类零售额同增 7.1%至 188 亿元.....	7
图表 21：1—11 月份全国网上零售额同比增长 11.5%.....	7
图表 22：实物商品网上零售额 87792 亿元，增长 15.70%.....	8
图表 23：吃类、穿类和用类商品分别增长 32.90%、5.90%和 17.10%.....	8

1、11月社零同比增长5.0%，通讯器材类/化妆品类/金银珠宝类增幅居前

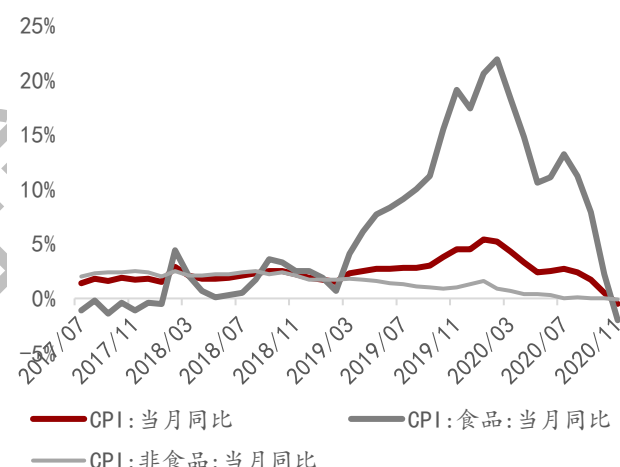
总体情况：2020年11月我国社会消费品零售总额39514亿元，当月同比增长5.0%（扣除价格因素实际增长6.1%，以下均为名义增长），增幅较上月扩大0.7个pct。其中，除汽车以外的消费品零售额35497亿元，增长4.2%。1—11月份，社会消费品零售总额351415亿元，同比下降4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额316884亿元，下降5.0%。

图表1：社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所
注：2020年8月实际当月同比增速数据缺失

图表2：CPI 当月同比下降 0.50%

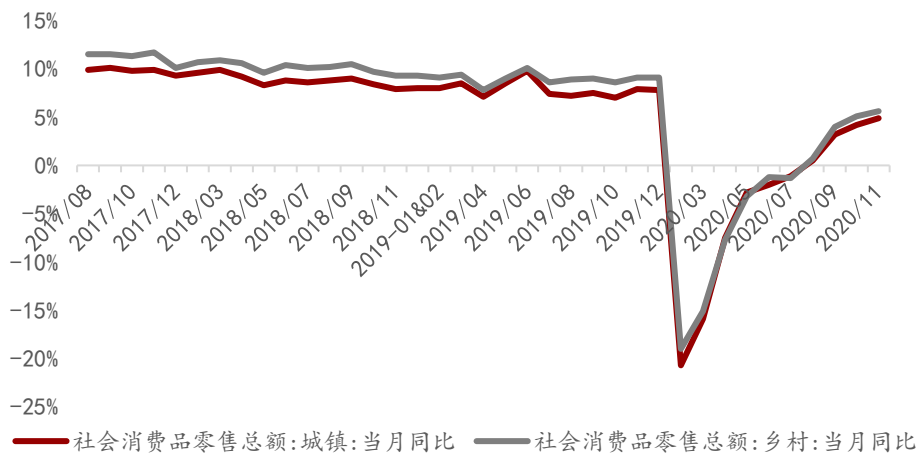


资料来源：国家统计局，万联证券研究所

- **按地区分类：**城乡市场稳定复苏，乡村市场恢复好于城镇。11月份，城镇消费品零售额34072亿元，同比增长4.9%；乡村消费品零售额5442亿元，同比增长5.6%，增幅皆小幅扩大；城乡消费零售额均连续四个月同比正增长。1—11月份，城镇消费品零售额304413亿元，同比下降4.9%，降幅比1—10月收窄1.1个pct；乡村消费品零售额47002亿元，下降4.3%，降幅比1—10月收窄1.1个pct。
- **按消费类型分类：**“双十一”电商节火爆，助力网购相关商品数据亮眼，通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类同比增速居前。11月份，商品零售34534亿元，同比增长5.8%，增速比10月份提高1.0个pct；其中，餐饮收入4980亿元，同比减少0.6%。按商品零售细分品类来看，通讯器材类(+43.6%)、化妆品类(+32.3%)、金银珠宝类(+24.8%)、饮料类(+21.6%)表现亮眼，另外中西药品类(+12.8%)、汽车类(+11.8%)、烟酒类(+11.4%)、文化办公用品类(+11.2%)亦实现了10%以上的增速。“双十一”电商节中商品促销下，网购相关商品数据亮眼，本月同比增速较10月增加幅度最大的是通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类，分别增加35.5、14.0、8.1个pct，其中化妆品类和金银珠宝类连续四个月保持双位数增长，涨幅明显。此外，家具类(-2.2%)增速由正转负；石油及制品类(-11%)同比仍下降，其余类别同比都实现了正增长。

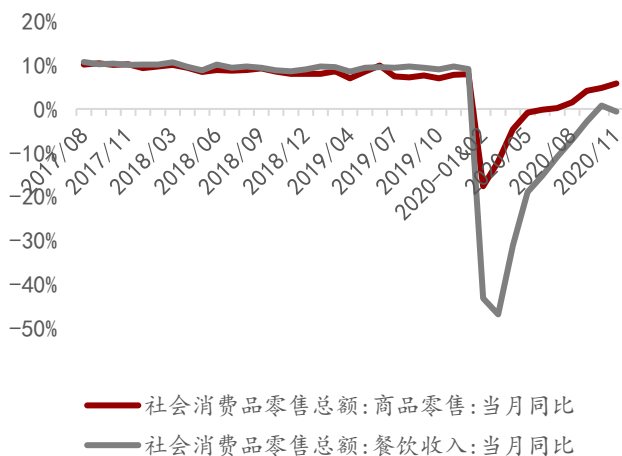
- 网上商品及零售情况: 11月份线上消费保持快速增长, 其中吃类和用类商品增速有所下降, 穿类增幅扩大。1—11月份, 全国网上零售额105374亿元, 同比增长11.50%, 比1—10月提高0.6个pct。其中, 实物商品网上零售额87792亿元, 增长15.7%, 占社会消费品零售总额的比重为25%; 在实物商品网上零售额中, 吃类商品增长32.9%, 用类商品同比增长17.1%, 增速有所下降; 穿类商品增长5.9%, 增幅扩大。

图表3: 城镇消费品零售额同比增长4.9%, 乡村消费品零售额同比增长5.6%



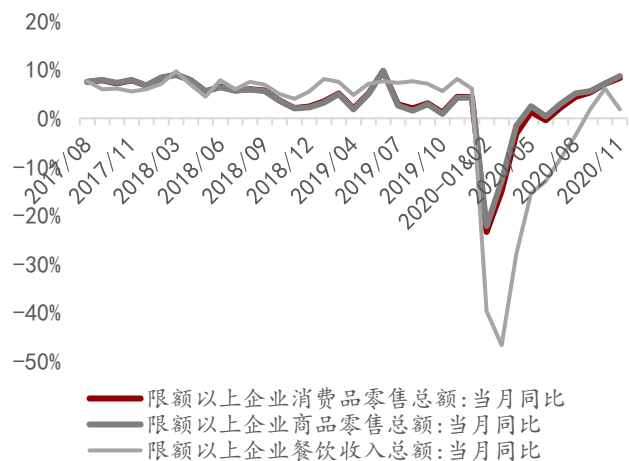
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表4: 商品零售同比增长5.80%, 餐饮收入同比下降0.60%



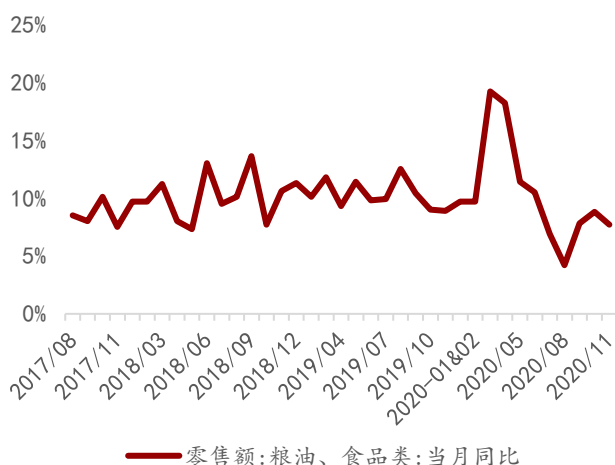
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表5: 限额以上企业消费品零售额当月同比增加8.30%



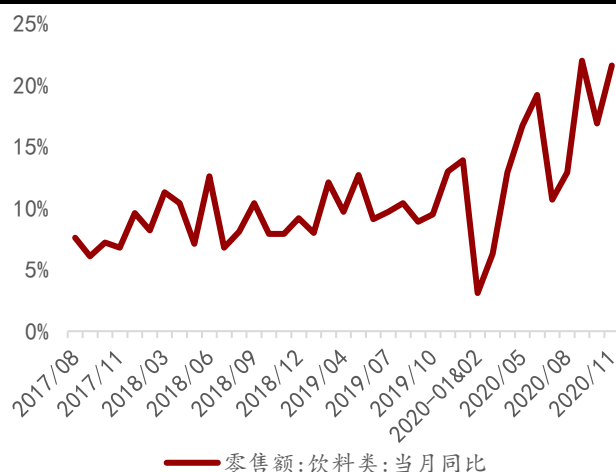
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表6: 粮油、食品类零售额同增7.7%至1361亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表7: 饮料类零售额同增21.6%至218亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表8: 烟酒类零售额同增11.4%至380亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表9: 服装鞋帽/针纺织品类零售额同增4.6%至1497亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表10: 化妆品类零售额同增32.3%至511亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表11: 金银珠宝类零售额同增24.8%至258亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表12：日用品类零售额同增8.1%至710亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表13：家电和音像器材类零售额同增5.1%至1048亿元



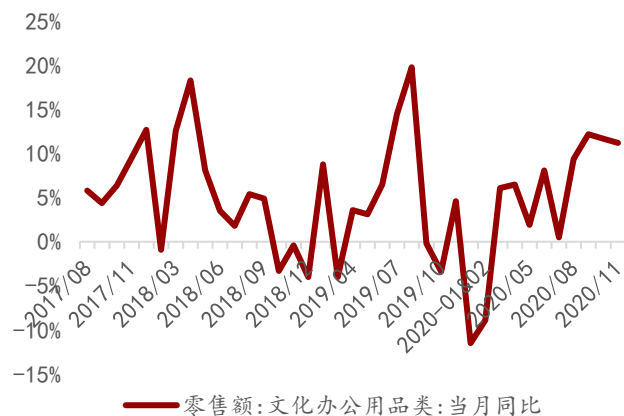
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表14：中西药品类零售额同增12.8%至503亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表15：文化办公用品类零售额同增11.2%至424亿元



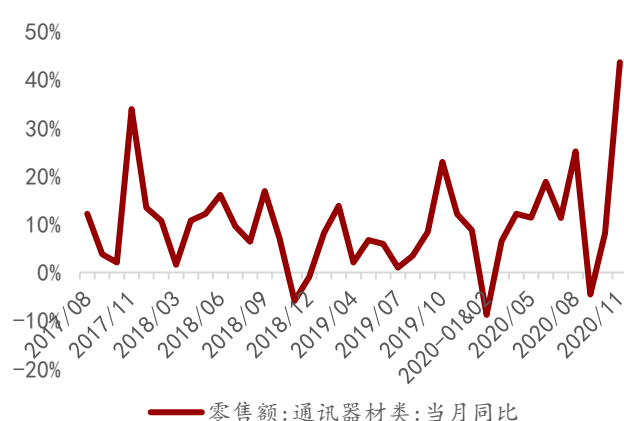
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表16：家具类零售额同减2.2%至168亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表17：通讯器材类零售额同增43.6%至823亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表18：石油及制品类零售额同减11.0%至1532亿元



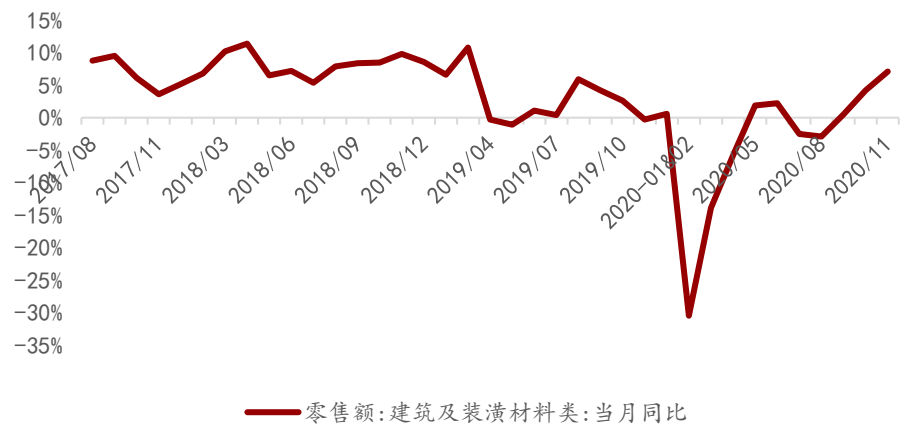
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表19：汽车类零售额同增11.8%至4017亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表20：建筑及装潢材料类零售额同增7.1%至188亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表21：1—11月份全国网上零售额同比增长11.5%

120,000

50%

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_775

