



商业贸易行业点评报告：6 月社零同比+12.1% 线上受 618 购物节带动明显



6 月社零同比+12.1%，较 2019 年同期+10.0%

国家统计局发布 2021 年 6 月份社会消费品零售总额(以下简称“社零”)数据。

2021 年 6 月，我国社零总额为 37586 亿元，同比增长 12.1% (扣除价格因素后同比增长 9.8%)，比 2019 年 6 月增长 10.0%，两年平均增速为 4.9%；此外，6 月限额以上零售额为 14891 亿元，同比增长 13.2%。分地域看，6 月城镇消费品零售额 32552 亿元 (同比+12.0%)，两年平均增长 4.8%；乡村消费品零售额 5034 亿元 (同比+12.5%)，两年平均增长 5.5%。总体而言，社会消费稳步复苏，建议关注景气度较高的医美化妆品和黄金珠宝板块。

分品类看，必选品类保持较高增长，消费升级品类表现亮眼价格因素方面，2021 年 6 月 CPI 同比+1.1% (其中食品类 CPI 为-1.7%，主要受猪肉价格下降影响)。6 月社零数据分品类看：必选消费品类中饮料、烟酒、粮油食品、日用品 6 月销售额同比分别+29.1%/+18.2%/+15.6%/+14.0%，增速环比 5 月分别提升 10.1pct/2.6pct/5.0pct/1.0pct，必选品类商品整体保持较快增长。而在可选消费品类中，6 月化妆品同比+13.5% (2020 年同比+20.5%)，高基数下保持高景气；金银珠宝同比+26.0% (2020 年同比-6.8%)，终端需求仍然旺盛；此外，文化办公品类、通讯器材类 6 月分别同比+25.9%/+15.9%；总体看消费升级品类继续保持较高增速。再看服务消费方面，6 月餐饮收入为 3923 亿元 (同比+20.2%)，两年平均增

长 1.0%，已基本恢复至疫情前水平。

分渠道看，618 购物节带动线上渠道高景气；线下各渠道恢复良好。2021 年 1-6 月，实物商品网上零售额 50263 亿元，同比增长 18.7%，两年平均增长 16.5%，占社零比重为 23.7%；我们测算 6 月单月实物商品网上零售额同比增速为+11.7%，占社零比重为 29.0%，618 购物节带动下线上渠道占比保持在较高水平。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 23.5%、24.1%和 16.7%，两年平均分别增长 30.9%、9.8%和 17.0%。再看线下方面，2021 年 1-6 月份限额以上零售业单位中，超市、便利店、百货店、专业店和专卖店零售额同比分别增长 6.2%/17.4%/29.5%/24.6%/32.4%，其中百货店、专业店和专卖店在低基数下（2020 年同期分别同比-23.6%/-14.1%/-14.4%）取得恢复性增长。

社会消费恢复，建议关注颜值经济、电商和黄金珠宝细分龙头整体看，电商购物节带动下 6 月社会消费稳健增长，其中必选品类保持高增长，可选品类中金银珠宝、化妆品等偏消费升级品类持续高景气。投资建议关注三条主线：（1）持续高景气的颜值经济（医美、化妆品）主线，重点推荐爱美客、华熙生物、贝泰妮，受益标的珀莱雅、上海家化等；（2）电商主线关注洼地市场（下沉和跨境市场）和新兴业态（直播电商和社区电商），重点推荐吉宏股份；（3）线下消费复苏，黄金珠宝类表现亮眼，重点推荐在时尚珠宝和电商新零售渠道先发布局优势突出的周大生。

风险提示：疫情反复影响；企业经营成本费用提升。

关键词: 新零售 疫情 直播 黄金

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_33170

