



商业贸易行业-2021年12月社 零数据点评：社零复苏承压 受 可选消费疲弱影响电商低迷量 价齐降



国家统计局于1月17日正式发布2021年12月社会消费品零售数据。

2021年12月社会消费品零售总额41269亿元，同比增长1.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额36618亿元，同比增长3.0%。

2021年1-12月社会消费品零售总额440823亿元，同比增长12.5%，两年平均增速3.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额397037亿元，同比增长12.9%。扣除价格因素，2021年社会消费品零售总额比上年实际增长10.7%。

社零增速持续下滑，消费需求疲弱仍待复苏。受疫情全国范围内多点散发的影响，12月社零同比增长1.7%，环比下降2.2pct，整体消费需求疲弱。分地区看，乡村增速继续高于城镇：12月城镇消费品零售总额同比增长1.5%，乡村同比增长2.8%。

分类型看，商品趋稳，餐饮持续受挫：12月商品零售总额同比提升2.3%，其中限额以上单位商品零售总额同比增长1.7%；餐饮零售总额同比下降2.2%，其中限额以上单位餐饮零售总额同比下降0.1%。

必选消费保持稳健，可选消费显著承压。必选消费增速相对稳定，12月同比分别为日用品18.8%、服饰-2.3%、饮料12.6%、粮油食品11.3%、烟酒7.0%、药品9.4%，日用品、药品环比增速提升，除烟酒外其余品类环比降幅较小。可选消费显著承压，12月同比分别为化妆品2.5%、珠宝-0.2%、家电-6.0%、文化办公7.4%、家具-3.1%、通讯0.3%、石油制品

16.6%、汽车-7.4%、建筑及装潢材料 7.5%，除通讯外其余品类增速均出现环比下降，化妆品、珠宝、家电环比增速分别降低 5.7pct、5.9pct、12.6ct 降幅较为明显。

可选消费疲弱，12 月电商量价双降，实物商品线上当月同比增速历史首次低于社零整体。1-12 月网上吃、穿、用商品零售额累计同比增长 17.8%、8.3%和 12.5%。实物商品网上零售额增长 12.0%，占社零售总额的比重为 24.5%（与上月持平）。根据我们的测算，12 月当月实物商品网上零售额同比增速为 1.4%（环比降低 3.5pct），历史首次低于社零整体水平。我们认为：一方面，从量价看，根据国家邮政局披露的快递数据，12 月快递票数同比增长 10.7%（qoq-5.8pct），对应电商 ASP 同比降低 8.0%（qoq+0.2pct），电商量价双降导致本月线上增长低迷。另一方面，从品类看，由于双十一虹吸效应显著，部分可选品类在 12 月表现较弱，这些类目占比社零较高且均为线上高渗透品类（例如服装、化妆品、家电），故拖累 12 月线上整体增长。我们以 12 月限额以上零售额品类结构代表整体社零结构，以 2020 年各品类整体线上渗透率代表 2021 年 12 月及 2020 年 12 月单月品类线上渗透率，拟合计算得到剔除汽车后线上及线下在 12 月分别同比增长 2.5%及 2.7%，可以印证可选消费品类表现疲弱导致 12 月线上增长继续降速。

推荐头部电商平台拼多多(PDD.O, 买入)、京东集团-SW(09618, 买入)、阿里巴巴-SW(09988, 买入);推荐新兴内容电商平台快手-W(01024,

买入); 推荐本地生活服务电商龙头美团-W(03690, 买入); 在电商产业链上, 推荐值得买(300785, 买入), 建议关注星期六(002291, 未评级)。

风险提示

疫情影响; 宏观经济波动; 消费恢复不及预期; 行业竞争加剧。

关键词: 疫情 阿里巴巴

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_36361

