



# 商贸零售行业 10 月社零数据 点评：10 月社零增速下降 静 待消费需求提振



10月社零总额同比下降0.5%，扣除价格因素后同比-2.5%。10月全国社会消费品零售额4.02万亿元（-0.5%），增速环比-3.0pct，其中限额以上企业商品零售额为1.33万亿元，同比持平，增速环比-6.6pct。10月全国CPI当月同比增速为2.1%，环比下降0.7pct。扣除价格因素后，10月份全国社零总额同比-2.5%。1-10月累计来看，全国社会消费品零售额36.06万亿元（+0.6%）。

分消费类型看，餐饮消费场景受损，餐饮收入继续下滑。10月份单月商品零售收入3.62万亿元（+0.5%），增速环比-2.5pct；餐饮收入0.41万亿元（-8.1%），增速环比-6.4pct。1-10月累计来看，商品零售32.52万亿元（+1.2%），餐饮收入3.53万亿元（-5.0%）。

分品类来看，必选品类相对稳健，可选品类环比放缓。必选消费中，粮油食品、饮料类实现正增长，烟酒类降幅收窄，日用品增速转负。可选消费中，除中西药品、石油及制品类以及汽车类，其他均出现下滑。总体而言，10月除烟酒类增速环比改善外，其余品类增速均有不同程度放缓。

分渠道来看，线上占比进一步提升，线下业态承压。10月份网上销售和服务零售额为1.37万亿元（+14.8%），增速环比+5.9pct；推算得出线下商品和服务零售额为2.81万亿元（-7.8%），增速环比-6.6pct。1-10月累计来看全国网上零售额10.95万亿元（+4.9%），网上社零占比30.4%，继2020年11、12月之后，线上占比再次突破30%，达到历史新高。线下分业态来看，超市/便利店/百货/专业店/专卖店1-10月累计同比

+3.7%/+4.6%/-6.8%/+4.6%/+0.7%，除专卖店业态增速环比持平外，其他业态较 1-9 月增速有所放缓，预计主要受疫情影响，超市增速主要系 CPI 增速放缓影响。

分城乡来看，乡村消费更为平稳。10 月份城镇消费品零售额 3.49 万亿元 (-0.6%)，乡村消费品零售额 5374 亿元 (+0.2%)。1-10 月份，城镇消费品零售额 31.26 万亿元 (+0.5%)；乡村消费品零售额 4.79 万亿元 (+0.8%)。

投资建议：10 月社零增速低于市场预期，增速连续两个月环比放缓，主要系 10 月疫情多点散发，以及消费信心和购买力不足的影响。线下业态继续承压，线上在大促预热带动下占比创下新高。伴随疫情防控政策优化调整，线下门店客流量有望逐步恢复，展望 23 年，线下业态以及可选消费品类预计有较大弹性。建议关注业绩修复弹性大、具备长期投资价值的零售龙头。

风险提示：1) 若全国疫情多地散发，可能导致线下门店暂停营业与客流量减少，影响线下销售；2) 若受宏观经济影响居民人均收入增速放缓，

**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\\_48966](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48966)

