

# 六月社消增速符合预期，地产后周期类增速恢复明显

## ——2018年6月社消零售数据点评

行业简报

### ◆6月社消总额同比增长9.0%，增速较上月上升0.5个百分点

7月16日，国家统计局发布社消数据：2018年6月社会消费品零售总额为3.08万亿元，同比增长9.0%，增速较5月上升0.5个百分点。其中限额以上商品零售额1.17万亿元，同比增长6.4%，增速较5月上升0.8个百分点。1-6月，社消零售总额实现18.00万亿元，同比增长9.4%，增速较上年同期下降1.0个百分点，社消增速符合预期。

### ◆超市行业相关类别中，主要品类均实现同比双位数增长

2018年6月份居民消费价格水平略有提升，全国CPI当月同比增速1.9%，增速较5月份上升0.1个百分点。6月，超市行业相关类别中，粮油食品类零售额同比增长13.0%，增速较5月上升5.7个百分点；饮料类零售额同比增长12.6%，增速较5月上升5.5个百分点。日用品类零售额同比增长15.8%，增速较5月上升5.5个百分点。6月超市行业相关品类表现相对前两月有较显著回升，但在CPI增速相对稳定的情况下，超市行业收入端能否持续提升尚需进一步观察。

### ◆百货行业相关类别中，化妆品、服装维持今年以来优异表现

6月，受“6.18”购物节推动，百货行业相关类别增速继上月回调后有所恢复：化妆品类零售额同比增长11.5%，增速较5月上升1.2个百分点；纺织服装类零售额同比增长10.0%，增速较5月份上升3.4个百分点。

### ◆黄金珠宝行业增速继续回升，金银珠宝零售额同比增长7.9%

6月，金银珠宝类零售额同比增长7.9%，增速较5月上升1.2个百分点。受龙头公司表现稳健及购物节推动作用影响，行业销售增速维持恢复趋势。

### ◆地产后周期类增速恢复较为明显，汽车类降幅扩大

6月，受房产成交降幅收窄和入伏等因素影响，地产后周期类增速恢复明显，家电和音响器材类零售额同比增长14.3%，增速较5月上升6.7个百分点；家具类零售额同比增长15%，增速较5月份上升6.4个百分点，但考虑到地产行业调控力度加大，全年来看我们对地产后周期行业维持谨慎观点。受贸易摩擦带来的进口车关税调整等因素影响，汽车类零售额同比降低7%，增速较6月份下降6.0个百分点。

### ◆行业淡季两极分化，高端消费潜力大

展望暑期淡季，我们建议投资者观望为主，操作为辅。目前后周期的消费品未来基本面是否受到宏观经济拖累争议较大，我们认为业绩优异的公司相对而言仍然有一定吸引力。未来行业是否持续经营向上，需要政策面配合。高端消费相对目前数据仍然较好，尤其是高端可选品中化妆品的数据，值得投资者长期关注，百货和购物中心相对受益。

### ◆风险分析

宏观经济增速未达预期，居民消费需求增速未达预期。

## 增持（维持）

### 分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-22169161

[tangjiarui@ebsecn.com](mailto:tangjiarui@ebsecn.com)

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

021-22169117

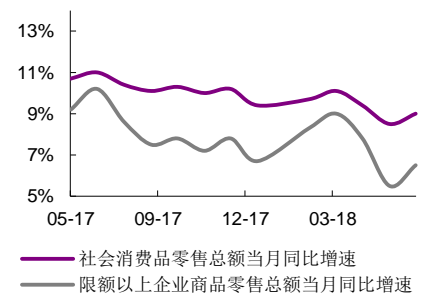
[sunlu@ebsecn.com](mailto:sunlu@ebsecn.com)

邬亮 (执业证书编号：S0930518040003)

010-58452047

[wuliang16@ebsecn.com](mailto:wuliang16@ebsecn.com)

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

五月社消增速低于预期，行业淡季主要品类增速表现平淡——2018年5月社消零售数据点评

.....2018-06-14

四月社消增速略低于预期，行业淡季关注整体复苏趋势——2018年4月社消零售数据点评

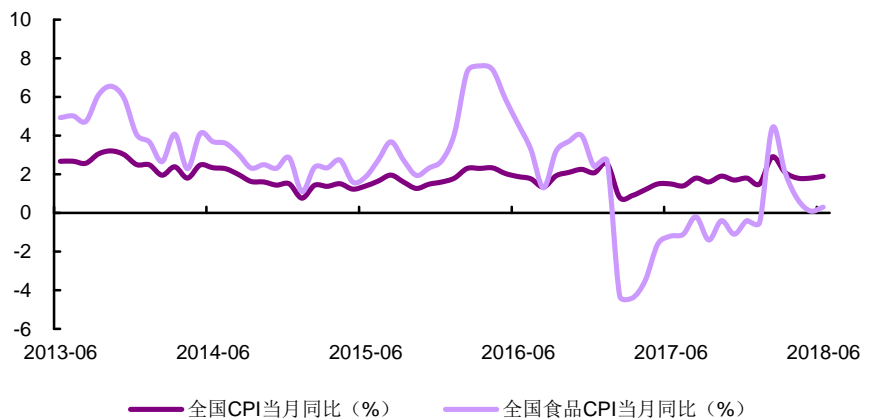
.....2018-05-15

图表 1: 2018 年 6 月社会消费品零售的主要数据

指 标	6 月		1-6 月	
	绝对量	同比增长	绝对量	同比增长
	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)
社会消费品零售总额	30842	9.0	180018	9.4
其中: 限额以上单位消费品零售额	12448	6.5	69938	7.5
其中: 实物商品网上零售额	-	-	31277	29.8
按消费形态分				
餐饮收入	3401	10.1	19457	9.9
其中: 限额以上企业(单位)	777	7.8	4399	7.2
商品零售	27441	8.9	160561	9.3
其中: 限额以上企业(单位)	11671	6.4	65538	7.6
其中: 粮油、食品类	1151	13.0	6662	9.8
饮料类	186	12.6	983	9.6
烟酒类	315	11.4	1943	8.9
服装鞋帽、针纺织品	1100	10.0	6651	9.2
化妆品	217	11.5	1276	14.2
金银珠宝	221	7.9	1383	7.4
日用品	470	15.8	2539	12.6
家用电器和音像器材	919	14.3	4283	10.6
中西药品	484	8.5	2731	9.3
文化办公用品	317	3.5	1476	6.6
家具	213	15.0	1053	10.1
通讯器材	453	16.1	2082	10.6
石油及制品	1662	16.5	9414	11.9
汽车	3089	(7.0)	18670	2.7
建筑及装潢材料	236	7.2	1166	8.1

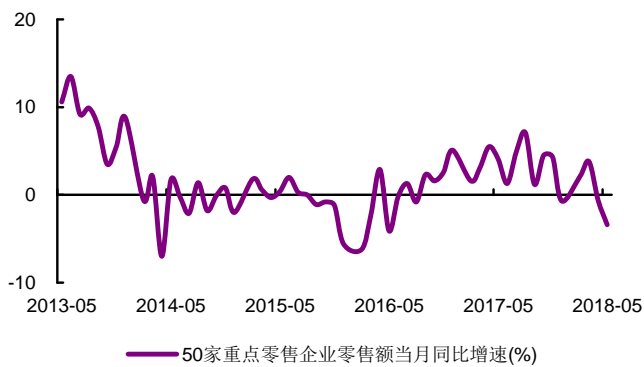
资料来源: 国家统计局, 增速均为未扣除价格因素的名义增速。

图表 2: 全国 CPI 和食品 CPI 的当月同比增速 (2013/06-2018/06)



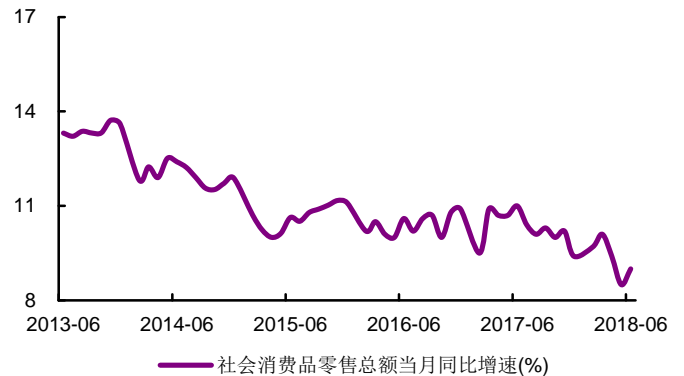
资料来源: 国家统计局

图表 3: 全国 50 家重点零售企业零售额当月同比增速 (2013/05-2018/05)



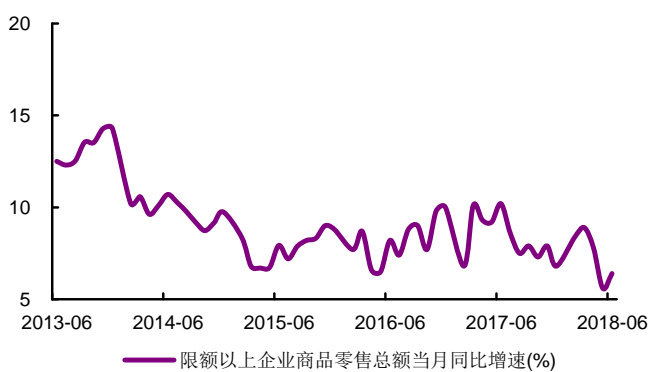
资料来源: 中华商业信息网

图表 4: 全国社会消费品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



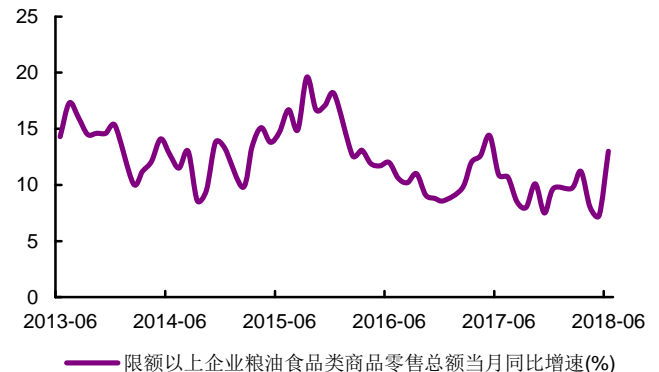
资料来源: 国家统计局

图表 5: 全国限额以上企业商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



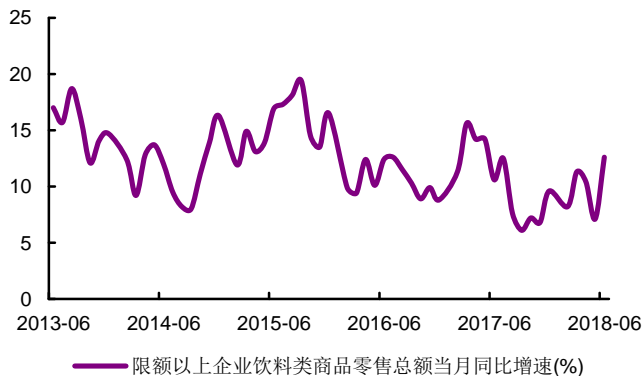
资料来源: 国家统计局

图表 6: 全国限额以上企业粮油食品类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



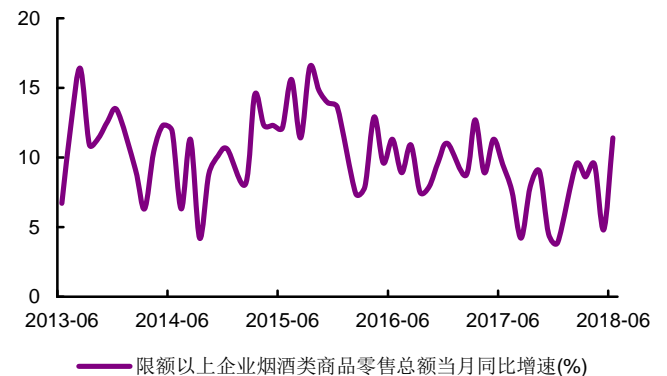
资料来源: 国家统计局

图表 7: 全国限额以上企业饮料类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



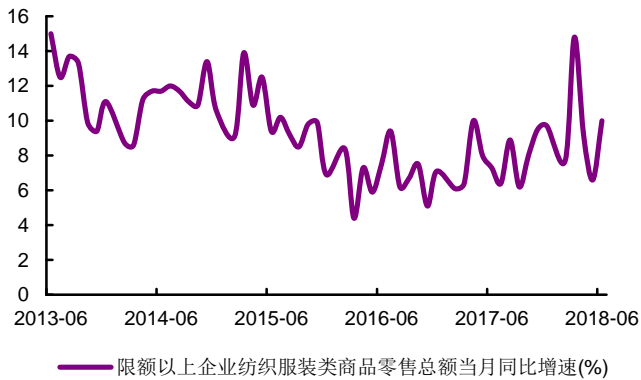
资料来源: 国家统计局

图表 8: 全国限额以上企业烟酒类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



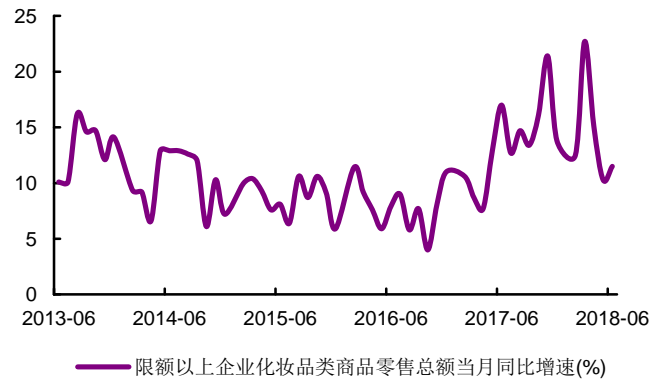
资料来源: 国家统计局

图表 9: 全国限额以上企业纺织服装类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



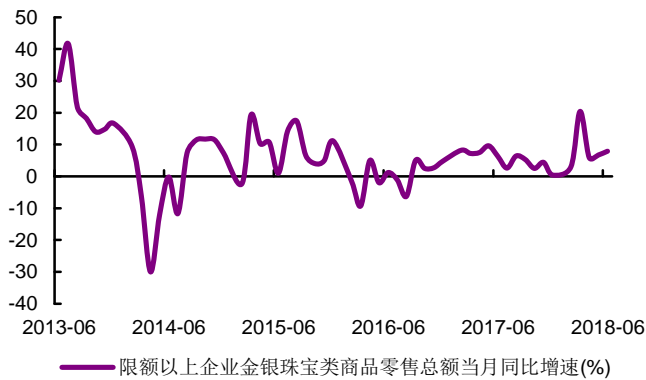
资料来源: 国家统计局

图表 10: 全国限额以上企业化妆品类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



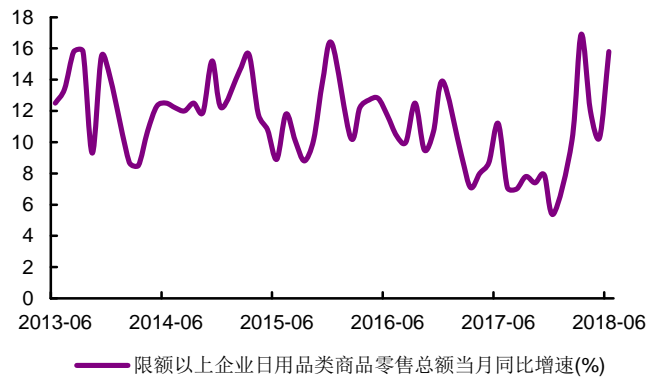
资料来源: 国家统计局

图表 11: 全国限额以上企业金银珠宝类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



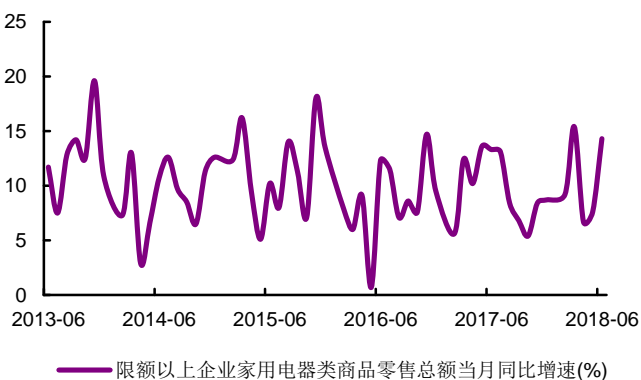
资料来源: 国家统计局

图表 12: 全国限额以上企业日用品类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



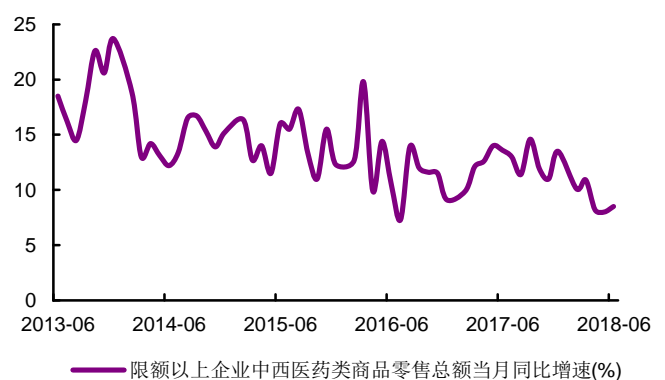
资料来源: 国家统计局

图表 13: 全国限额以上企业家用电器类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



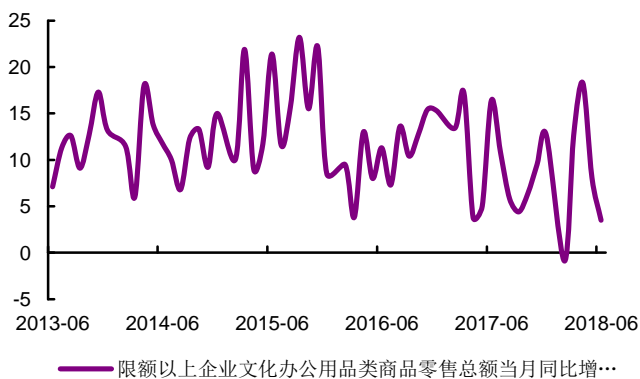
资料来源: 国家统计局

图表 14: 全国限额以上企业中西药品类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



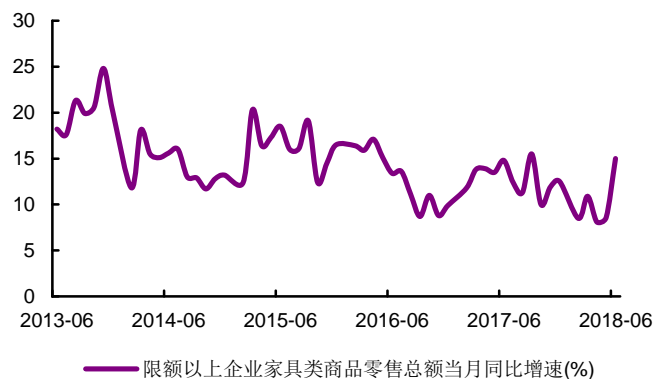
资料来源: 国家统计局

图表 15: 全国限额以上企业文化办公用品类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



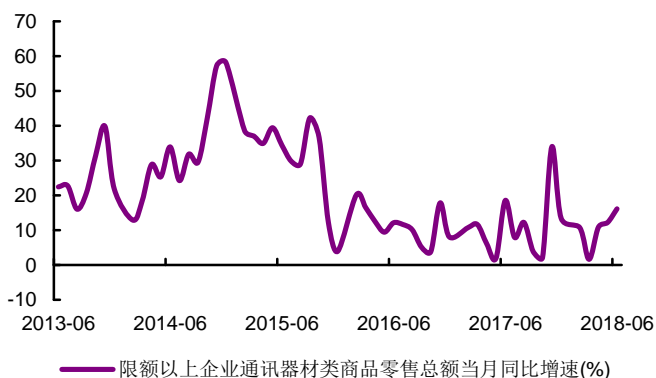
资料来源: 国家统计局

图表 16: 全国限额以上企业家具类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



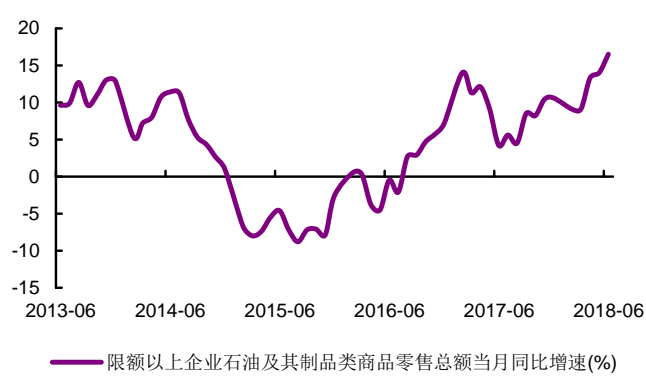
资料来源: 国家统计局

图表 17: 全国限额以上企业通讯器材类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



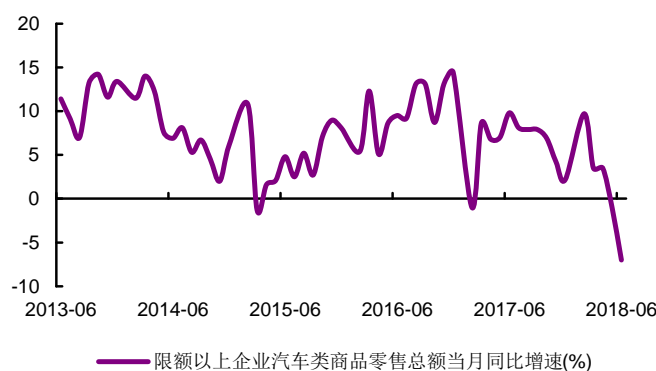
资料来源: 国家统计局

图表 18: 全国限额以上企业石油及制品类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



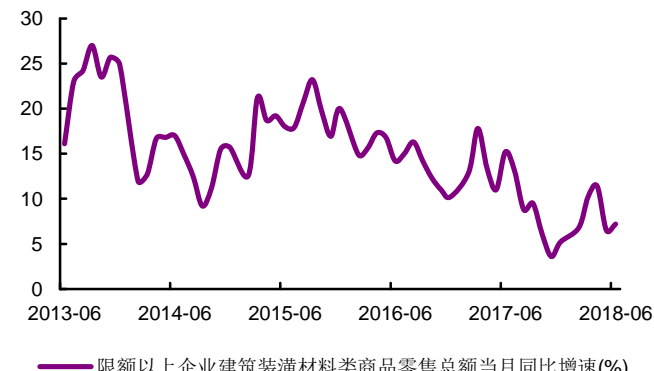
资料来源: 国家统计局

图表 19: 全国限额以上企业汽车类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



资料来源: 国家统计局

图表 20: 全国限额以上企业建筑及装潢材料类商品零售总额当月同比增速 (2013/06-2018/06)



资料来源: 国家统计局

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
李潇		0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
金英光		021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com	
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
		王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安玲娟	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com	
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijiaxia@ebscn.com	
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com	
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com	
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	