

8月社零增速仍为个位数，线上吃类消费增速最快

行业研究简报

陈文倩（分析师）

010-83561313

chenwenqian@xsdzq.cn

证书编号：S0170511070001

● 8月社零总额增速9%环比增长0.2%，增速仍在个位数

8月份，消费品市场在保持单月3万亿元市场规模的同时，同比增长9.0%，增速比上月加快0.2个百分点；扣除价格因素，实际增速加快0.1个百分点。1-8月份，社会消费品零售总额同比增长9.3%，增速与1-7月份持平。总体来看，消费品市场保持平稳较快增长。

● 社零单月继续保持3万亿以上 满足口腹之欲更重要

市场零售额增速有所回升，社零单月继续保持3万亿以上。消费总量上，8月份为2018年内第四个出现单月社会消费品零售总额超过3万亿的月份。自2016年10月开始社零出现零售额单月超3万亿，随后持续整个四季度消费旺季。2017年单月销售额超3万亿时间提前到8月份，2018年单月销售额超3万亿时间再度提前到5月份。虽然社零增速同比仍在低点，但考虑基数不断抬高，从单月社零数据来看，整体消费总量仍是稳中向好，消费者信心指数止跌微升，但仍低于前期高点。

与民生密切相关的吃、穿、日用品等基本生活类商品销售仍保持平稳较快增长，其中日用品持续保持两位数增长，且8月单月增速超1-8月累计增速；粮油、食品增速回升至两位数增长，增速超1-8月累计值；事实上除了日用品、粮油食品、金银珠宝、石油及制品类以及建筑装潢材料类8月单月消费增速高过1-8月累计增速，合计统计15类限额上商品零售中10类均在下降，单月增速低于1-8月累计增速。

● 餐饮消费增速高于社零增速，两者变动方向一致

按消费类型分，8月份，餐饮收入3516亿元，同比增长9.7%；商品零售28026亿元，增长8.9%。1-8月份，餐饮收入26316亿元，同比增长9.8%；商品零售215977亿元，增长9.2%。餐饮消费占社零总额10%，自从2015年2月餐饮增速超过社零增速后，餐饮增速与社零增速运行方向基本保持同步，且增速保持优于社零。

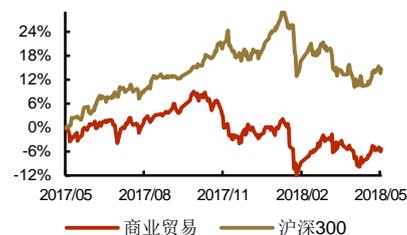
● 网上零售继续保持快速增长 吃穿用网上实物零售增速分化

2018年1-8月份，全国网上零售额55195亿元，同比增长28.2%。其中，实物商品网上零售额41993亿元，增长28.6%，占社零比重17.3%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长42.7%、23.4%和29.0%。吃、穿、用网上消费增速变化差异较大，三类商品自2018年2月后增速均有所回落，但吃类商品总体看增速强劲，显著优于穿用两类，2018年/2017年8月同比增速分别为42.7%/25.4%；穿类商品8月同比增速23.40%，较去年同期仅增3.8%；用类商品较去年同期则增速下滑，8月同比增速为29%，较去年7月下滑3.9%。实物网上消费增速出现明显分化，吃类增速最快。

● 风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《苏宁易购拓宽超市 3C 销售渠道 双线并举提高家电市场份额》2018-09-16

《零售业不仅要满足商品消费，还要提高服务消费》2018-09-09

《拼多多二季度营销费用大增 活跃买家环比增速放缓》2018-09-02

《零售企业争推自有品牌，阿里下沉战略成效显著》2018-08-26

《7月社零增速回落 消费总量仍在扩大》2018-08-19

目 录

1、 8月社零总额增速9%环比增长0.2%，增速仍在个位数	3
1.1、 乡村消费增速持续优于城镇，但规模仍低占社零不足14%	4
1.2、 网上零售继续保持快速增长 吃穿用网上增速分化.....	5
1.3、 必需品保持两位数增长 金银珠宝增速回升至两位数.....	6
2、 风险提示	8

图表目录

图 1: 8月社零总额增速9%，环比增长0.2%	3
图 2: 7月消费者信心指数止跌微升	3
图 3: 8月CPI 2.3%比7月增长0.2%	3
图 4: 8月CPI 环比增长0.7%，环比回升0.4%	3
图 5: 8月RPI 当月同比持续提升	4
图 6: 8月RPI 环比0.5%，较7月增长0.38%	4
图 7: 餐饮消费占比仍低，增速优于社零多年	4
图 8: 限额以上餐饮、商品消费增速差扩大	4
图 9: 8月城镇及乡村社零总额	4
图 10: 乡村消费增速持续多年优于城镇	4
图 11: 网上零售额同比增长28.2%增速逐步回落	5
图 12: 实物网上零售额占比逐步提升，增速回落	5
图 13: 吃、穿、用网上零售额同比变化差异大	5
图 14: 限额以上企业粮油、食品零售额当月同比10.1%（7月9.5%）	6
图 15: 限额以上企业服装鞋帽针织品类当月同比7.0%（7月8.7%）	6
图 16: 限额以上企业日用品类当月同比15.8%（7月11.3%）	7
图 17: 限额以上企业通讯器材类当月同比6.4%（7月9.6%）	7
图 18: 限额以上企业石油及制品类当月同比19.6%（7月18.4%）	7
图 19: 限额以上企业汽车类当月同比-3.2%（7月-2.0%）	7
图 20: 限额以上企业化妆品类当月同比7.8%，同上月持平	7
图 21: 限额以上企业金银珠宝类当月同比14.1%（7月8.2%）	7
图 22: 限额以上企业家电音像器材类当月同比4.8%（7月0.6%）	8
图 23: 限额以上企业建筑装潢类当月同比7.9%（7月5.4%）	8

1、8月社零总额增速9%环比增长0.2%，增速仍在个位数

统计局公布8月份社零数据,2018年8月份社会消费品零售总额31542亿元,同比名义增长9.0%。其中,限额以上单位消费品零售额11832亿元,增长6.0%。2018年1-8月份,社会消费品零售总额242294亿元,同比增长9.3%,增速与1-7月份持平。其中,限额以上单位消费品零售额92368亿元,增长7.1%。

餐饮消费增速高于社零增速,方向一致。餐饮消费占社零总额10%,自从2015年2月餐饮增速超过社零增速后,餐饮增速与社零增速运行方向基本保持同步,且增速优于社零增速。按消费类型分,8月份,餐饮收入3516亿元,同比增长9.7%;商品零售28026亿元,增长8.9%。1-8月份,餐饮收入26316亿元,同比增长9.8%;商品零售215977亿元,增长9.2%。

市场零售额增速有所回升,社零单月继续保持3万亿以上。消费总量上,8月份为2018年内第四个出现单月社会消费品零售总额超过3万亿的月份。自2016年10月开始社零出现零售额单月超3万亿,随后持续整个四季度消费旺季。2017年单月销售额超3万亿时间提前到8月份,2018年单月销售额超3万亿时间再度提前到5月份,后续6、7、8月份持续保持超3万亿水平。虽然社零增速仍在低点,但考虑基数不断抬高,从单月社零数据来看,整体消费总量仍是稳中向好,消费者信心指数止跌微升,但仍低于前期高点。

再度强调投资者需注意到需求结构的变化,与民生密切相关的吃、穿、日用品等基本生活类商品销售仍保持平稳较快增长,其中日用品持续保持两位数增长,且8月单月增速超1-8月累计增速;粮油、食品增速回升至两位数增长,增速超1-8月累计值;事实上除了日用品、粮油食品、金银珠宝、石油及制品类以及建筑装潢材料类8月单月消费增速高过1-8月累计增速,合计统计15类限额上商品零售中10类均在下降,单月增速低于1-8月累计增速。

图1: 8月社零总额增速9%,环比增长0.2%



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 7月消费者信心指数止跌微升



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 8月CPI 2.3%比7月增长0.2%

图4: 8月CPI环比增长0.7%，环比回升0.4%



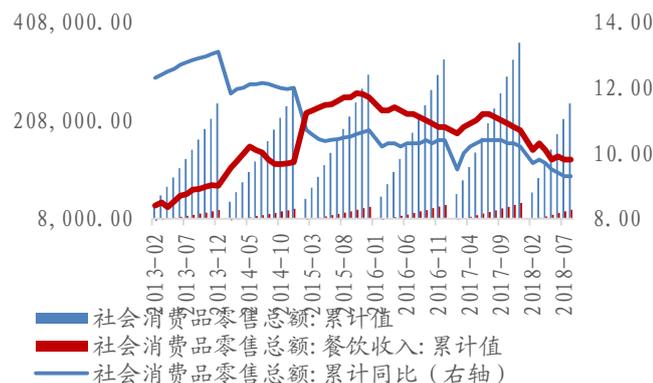
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图5: 8月RPI当月同比持续提升



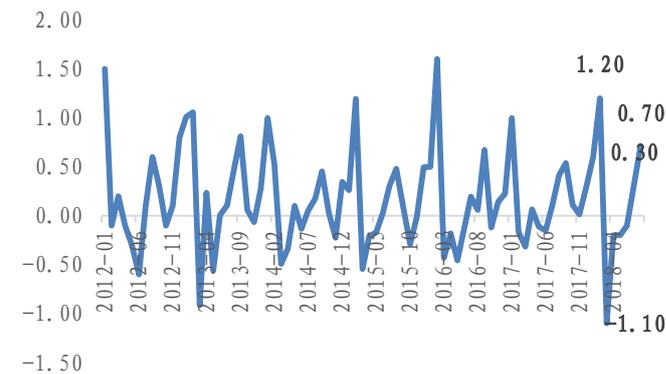
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图7: 餐饮消费占比仍低, 增速优于社零多年



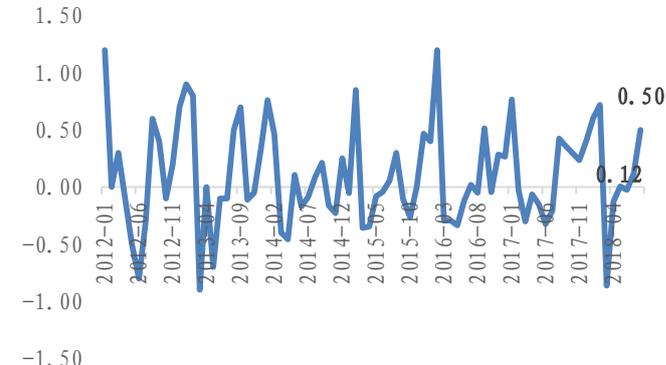
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图9: 8月城镇及乡村社零总额



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图6: 8月RPI环比0.5%, 较7月增长0.38%



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图8: 限额以上餐饮、商品消费增速差扩大

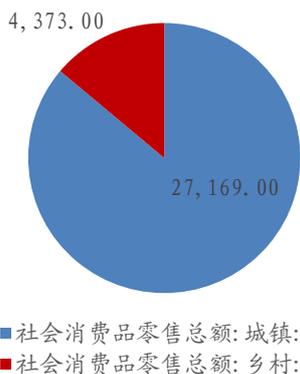


资料来源: wind, 新时代证券研究所

图10: 乡村消费增速持续多年优于城镇

1.1、乡村消费增速持续优于城镇, 但规模仍低占社零不足14%

按经营单位所在地分,8月份,城镇消费品零售额 27169 亿元,同比增长 8.8%;乡村消费品零售额 4373 亿元,增长 10.2%。1-8 月份,城镇消费品零售额 207649 亿元,同比增长 9.1%;乡村消费品零售额 34645 亿元,增长 10.4%。



资料来源: wind, 新时代证券研究所



资料来源: wind, 新时代证券研究所

1.2、 网上零售继续保持快速增长 吃穿用网上增速分化

2018年1-8月份,全国网上零售额55195亿元,同比增长28.2%。其中,实物商品网上零售额41993亿元,增长28.6%,占社会消费品零售总额的比重为17.3%;在实物商品网上零售额中,吃、穿和用类商品分别增长42.7%、23.4%和29.0%。吃、穿、用网上消费增速变化差异较大,三类商品自2018年2月后增速均有所回落,但吃类商品总体看增速强劲,显著优于穿用两类,2018年/2017年8月同比增速分别为42.7%/25.4%;穿类商品8月同比增速23.40%,较去年同期仅增3.8%;用类商品较去年同期则增速下滑,8月同比增速为29%,较去年7月下滑3.9%。实物网上消费增速出现明显分化。

图11: 网上零售额同比增长28.2%增速逐步回落



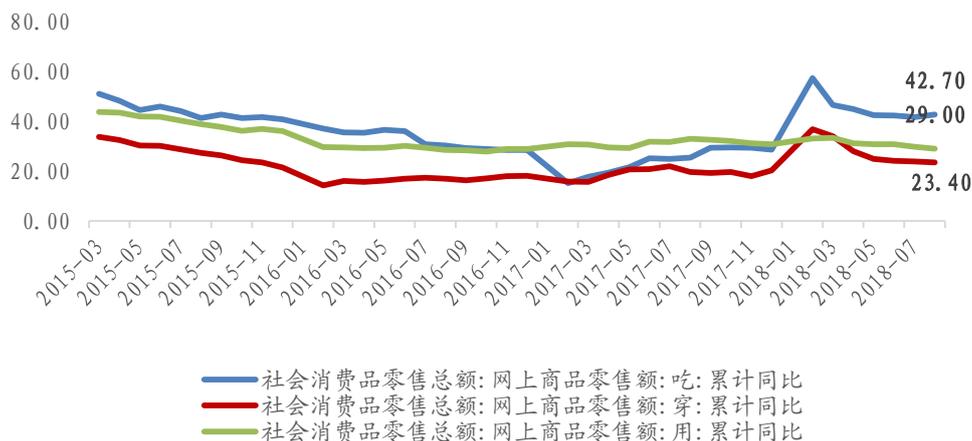
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图12: 实物网上零售额占比逐步提升, 增速回落



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图13: 吃、穿、用网上零售额同比变化差异大



资料来源: wind, 新时代证券研究所

1.3、必需品保持两位数增长 金银珠宝增速回升至两位数

与民生相关的吃、穿、日用品等基本生活类商品零售额保持较快增长。其中，限额以上单位粮油食品和日用品类商品同比分别增长 10.1% 和 15.8%，增速分别比上月加快 0.6 和 4.5 个百分点，拉高社会消费品零售总额增速约 0.1 个百分点。其中日用品 1-8 月累计增速 12.8%，8 月单月增长 15.8%；粮油、食品 1-8 月累计增速 9.8%，8 月单月增速 10.1%。服装鞋帽及针织品类（7.0%）增速较上月下滑 1.7 个百分点，较 1-8 月累计增速 8.9% 单月增速持续下降，但仍高于限额以上单位消费品零售总额 1.1 个百分点。

金银珠宝类高端消费品增长强劲，化妆品等消费升级类商品维持较快增长。8 月限额以上单位金银珠宝类商品同比增长 14.1%，比上月加快 5.9 个百分点，较 1-8 月累计增速 8.3% 单月回升显著，高于限额以上单位消费品零售总额 8.2 个百分点。化妆品类商品同比增速（7.8%）与上月持平，但仍高于限额以上单位消费品零售总额 1.9 个百分点。家电音像器材类商品表现亮眼，同比增长 4.8%，比上月加快 4.2 个百分点。社零占比影响较高的汽车类商品同比下降 3.2%，这也是自今年 5 月以来，汽车类商品零售额连续第四个月出现同比下降态势。

服务文化类消费快速增长。8 月份，限额以上单位餐饮收入同比增长 7.5%，增速比上月加快 1.5 个百分点；其中，限额以上单位通过公共网络实现的餐饮收入同比增速超过 40%，呈现快速增长态势。文化消费方面，据电影资金办统计，今年暑期档（6 月至 8 月）累计综合票房达 174 亿元，同比增长 6.7%，在上年高基数的基础上仍保持较快增长。

图14: 限额以上企业粮油、食品零售额当月同比 10.1% (7月 9.5%)

图15: 限额以上企业服装鞋帽针织品类当月同比 7.0% (7月 8.7%)



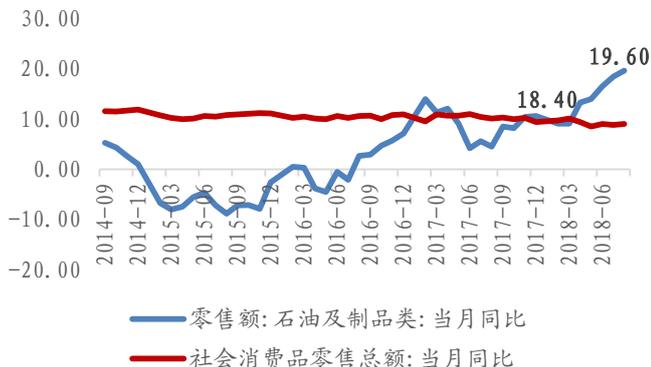
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图16: 限额以上企业日用品类当月同比 15.8% (7月 11.3%)



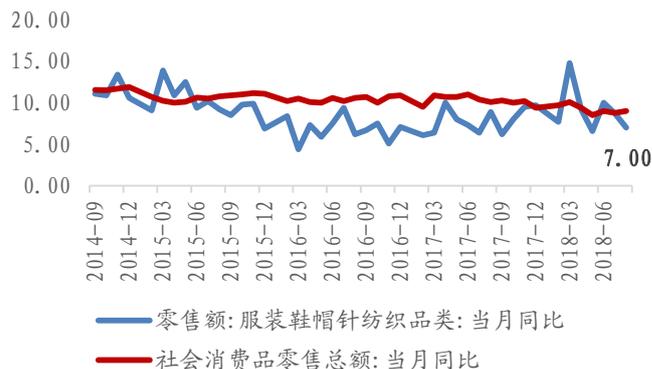
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图18: 限额以上企业石油及制品类当月同比 19.6% (7月 18.4%)



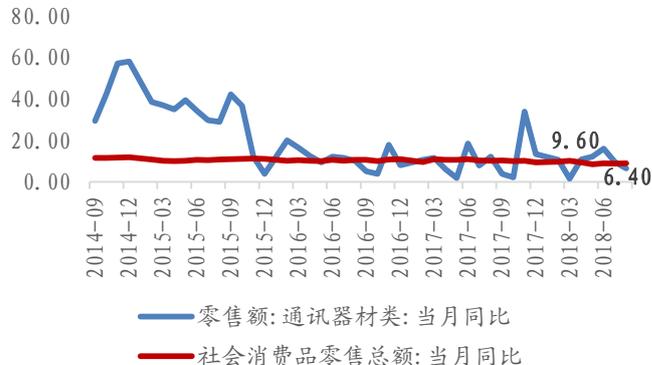
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图20: 限额以上企业化妆品类当月同比 7.8%, 同上月持平



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图17: 限额以上企业通讯器材类当月同比 6.4% (7月 9.6%)



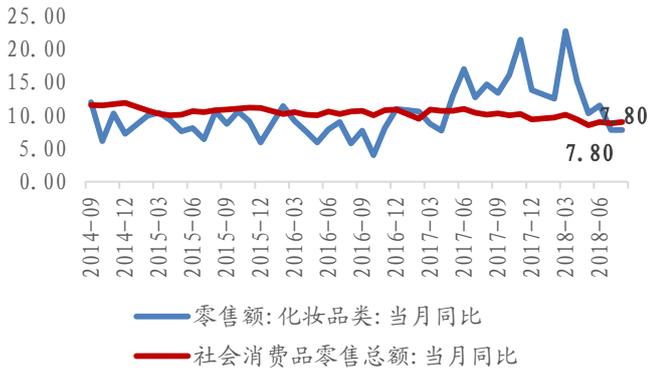
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图19: 限额以上企业汽车类当月同比-3.2% (7月 -2.0%)

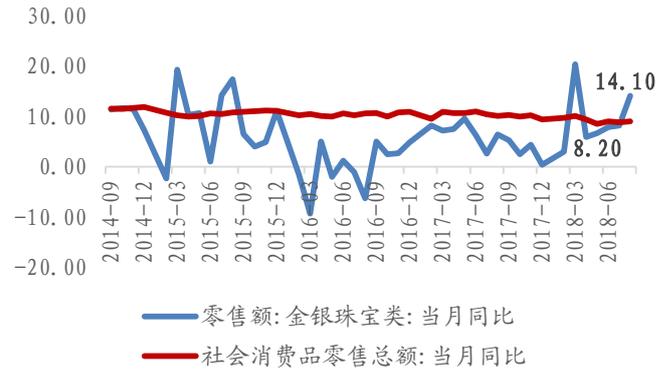


资料来源: wind, 新时代证券研究所

图21: 限额以上企业金银珠宝类当月同比 14.1% (7月 8.2%)

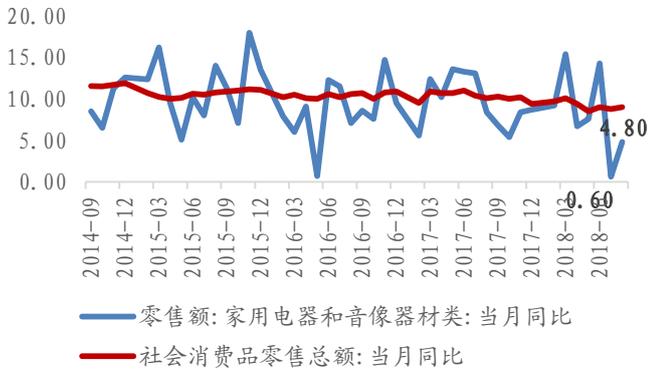


资料来源: wind, 新时代证券研究所



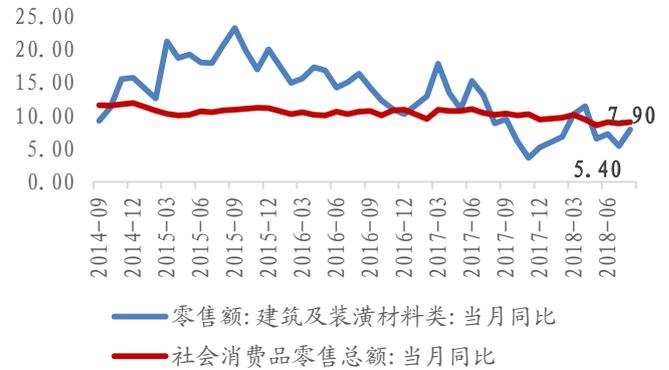
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图22: 限额以上企业家电音像器材类当月同比 4.8%(7月 0.6%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图23: 限额以上企业建筑装潢类当月同比 7.9%(7月 5.4%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

2、风险提示

宏观经济风险; 消费下行风险; 公司业绩不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

陈文倩，商贸零售分析师，美国伊利诺伊州立大学 MBA，2009 年开始从事券商行业研究工作，曾就职大通证券，任煤炭行业分析师。现任新时代证券，从事商贸零售行业研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>