

消费回暖 5月社会消费品零售总额增长8.6%

商贸零售周报

核心观点

一、市场表现

商贸零售（中信）板块本周上涨92.89点，周涨幅2.31%。板块本周上涨前五名分别是金洲慈航（30.96%）、三江购物（18.60%）、海印股份（16.22%）、新华都（14.12%）、南宁百货（12.08%）。

本周商贸零售板块较有所回暖，从积极因素来看，宏观数据回暖、增值税减税积极因素显现、通胀有利于超市行业同店增速加快将会提振下半年消费需求。行业降速增长模式下，重点关注结构性机会和亮点。龙头企业对于线下购买场景的争夺激烈，企业对于新业态新零售模式的把握越加重要，能以优质产品、服务、价格站稳脚跟的企业显得更加珍贵，并不断探寻客流量的留存和转化，保证业绩的稳定增长。投资上从各个子行业探寻具有较大优势的品类，寻找具有较强盈利护城河的标的。

二、行业动态

国家统计局6月14日发布5月国民经济运行情况。数据显示，5月社会消费品零售总额32956亿元，同比增长8.6%，增速比上个月加快1.4个百分点。

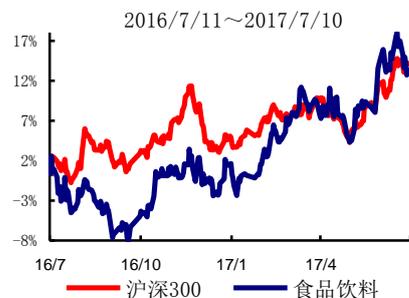
1-5月累计看，社会消费零售总额161332亿元，同比增长8.1%，增速比1-4月加快0.1个百分点。

具体来看，5月，城镇消费品零售额为28304亿元，同比增长8.5%；乡村消费品零售额4652亿元，增长9.0%。

按消费类型分，餐饮收入3631亿元，增长9.4%；商品零售29324亿元，增长8.5%。限额以上单位化妆品类、饮料类、日用品类、中西药品类商品零售额同比分别增长16.7%、12.7%、11.4%和11.2%，分别快于社会消费品零售总额8.1、4.1、2.8和2.6个百分点。

5月社会消费品零售总额增速明显加快，首先考虑长假因素影响，扣除该部分作用，5月增速保持平稳。从驱动力来看，日用品类和基本生活类的商品增长都在10%以上，增速显著；同时比如化妆品、通信器材等升级类商品增长在不断加快。三是1-5月份实物商品网上零售增长21.7%，快于社会消费品零售总额10个百分点以上；四是汽车销售在5月实现正增速，增长2.1%。上述因素共同驱动社会消费品零售总额总体增速加快。

行业表现对比图



相关报告

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

三、投资关注

1、永辉股份 (601933): 公告称, 因公司发展需要, 拟聘任李国为永辉超市总裁, 聘任吴光旺为执行副总裁, 聘任吴莉敏、曾凤荣、杨李为公司副总裁。

李国 1978 年出生, 2001 年加入永辉, 曾主管永辉超市华西大区, 目前还兼任云超总裁。2019 年, 李国主导了永辉超市重启小型门店业务“mini”永辉, 其作用包括成为大店的卫星仓。永辉层级化将这一模式进行迭代, 实现高效、家门口的永辉。3 月, 李国曾公开表示, 永辉的最大竞争来自于跟时间的赛跑。他曾提出跑通 70% 的展区, 永辉就有 1500 亿的未来。

2、珀莱雅 (603605): 发布关于持股 5% 以上股东部分股份解除质押的公告。截至本公告日, 方玉友先生持有公司股份 48,858,000 股, 占公司总股本的 24.26%, 本次股份质押解除后, 方玉友先生累计质押股份数量为 835 万股, 占其所持有公司股份总数的 17.09%, 占公司总股本的 4.15%

四、风险提示

需求低于预期, 新渠道新业态拓展不达预期等。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			