

六月社消数据超预期，化妆品、汽车增速亮眼

——2019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9.8%，增速较5月上升1.2个百分点

7月15日，国家统计局发布社消数据：2019年6月社会消费品零售总额为3.39万亿元，同比增长9.8%，增速较5月上升1.4个百分点。其中限额以上商品零售额1.24万亿元，同比增长9.8%，增速较5月上升4.8个百分点。我们前期预判社消增速因低基数等原因会持续恢复，6月社消数据在方向上符合我们判断，数据整体超预期。

◆CPI增速与上月持平，主要超市相关品类增速出现回落

2019年6月份全国CPI当月同比增速为2.7%，增速与5月持平。6月主要超市相关品类增速出现回落：6月粮油食品类零售额同比增长9.8%，增速较5月下降1.6个百分点；饮料类零售额同比增长9.1%，增速较5月下降3.6个百分点。日用品类零售额同比增长12.3%，增速较5月上升0.9个百分点。

◆百货行业相关类别中，化妆品增速维持高位，纺服增速持续改善

6月百货行业相关类别增速普遍好于上月，其中化妆品类零售额同比增长22.5%，增速较5月上升5.8个百分点。纺织服装类零售额同比增长5.2%，增速较5月上升1.1个百分点。

◆黄金珠宝行业6月零售额同比增长7.8%

6月金银珠宝类零售额同比增长7.8%，增速较5月上升3.1个百分点，增长持续向好。细分品类中我们相对看好素金制品销量在未来的表现，素金制品占比较高公司有望受益。

◆地产后周期类增速延续改善趋势，汽车类增速大幅上行

6月家电和音响器材类零售额同比增长7.7%，增速较5月上升1.9个百分点，家具类零售额同比增长8.3%，增速较5月上升2.2个百分点，由前几个月的波动趋势转为连续两月增速改善。6月汽车类用品零售额同比增速继上月由负转正后本月表现优异，零售额同比增长17.2%，增速较5月上升15.1个百分点，有力带动了本月社消增速的整体改善。

◆数据改善验证前期判断，关注黄金珠宝子行业

行业数据在6月交出超市场预期答卷，但结合行业淡季时点以及不确定因素较多的经济环境下，我们对行业整体景气度回升持谨慎乐观态度。子行业中我们维持看好黄金珠宝的观点，持续受益于CPI上行及避险需求提升。此外收购兼并和行业整合大趋势下的国企改革仍为全年重要题材性机会，建议客户关注小市值低市净率区域百货龙头。

◆风险提示：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，人工费用上涨速度高于预期。

增持（维持）

分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

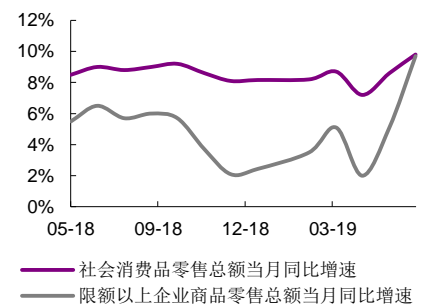
tangjiarui@ebscn.com

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

021-52523868

sunlu@ebscn.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

五月社消数据符合预期，关注零售板块防御价值——2019年5月社消零售数据点评

.....2019-06-14

四月社消数据低于预期，中长期预判需结合后续数据——2019年4月社消零售数据点评

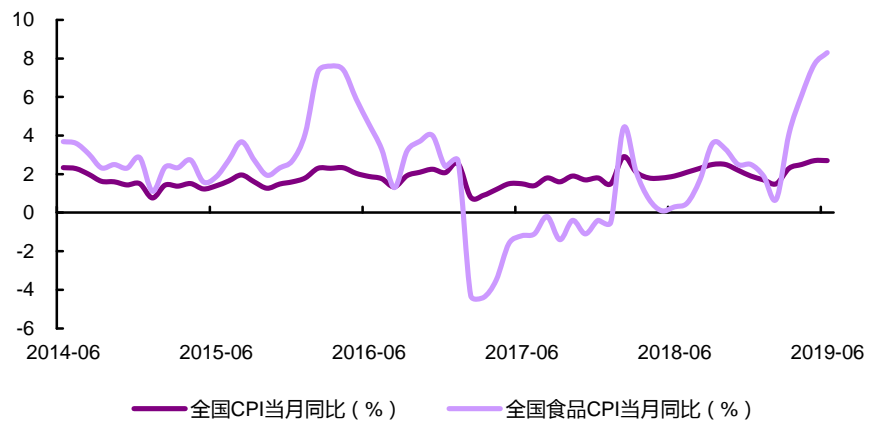
.....2019-05-15

图表 1: 2019 年 6 月社会消费品零售主要数据

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	33878	9.8	195210	8.4
其中: 限额以上单位消费品零售额	13163	9.7	71124	4.9
其中: 实物商品网上零售额	-	-	38165	21.6
按消费形态分				
餐饮收入	3723	9.5	21279	9.4
其中: 限额以上企业(单位)	789	7.6	4497	7.2
商品零售	30155	9.9	173930	8.3
其中: 限额以上企业(单位)	12375	9.8	66627	4.7
其中: 粮油、食品类	1196	9.8	6965	10.4
饮料类	188	9.1	993	9.9
烟酒类	311	8.2	1911	6.0
服装鞋帽、针纺织品	1091	5.2	6560	3.0
化妆品	265	22.5	1462	13.2
金银珠宝	218	7.8	1354	3.5
日用品	523	12.3	2826	14.1
家用电器和音像器材	963	7.7	4392	6.7
中西药品	512	10.4	2937	10.9
文化办公用品	321	6.5	1482	4.2
家具	184	8.3	896	5.7
通讯器材	477	5.9	2244	7.4
石油及制品	1705	3.5	9690	3.1
汽车	3669	17.2	19113	1.2
建筑及装潢材料	179	1.1	907	3.6

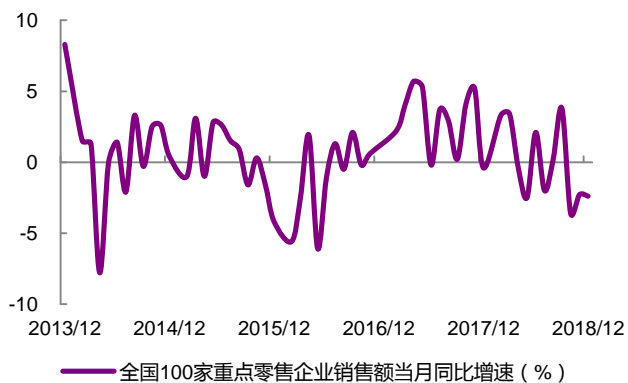
资料来源: 国家统计局, 增速均为未扣除价格因素的名义增速。

图表 2: 全国 CPI 和食品 CPI 的当月同比增速 (2014/06-2019/06)



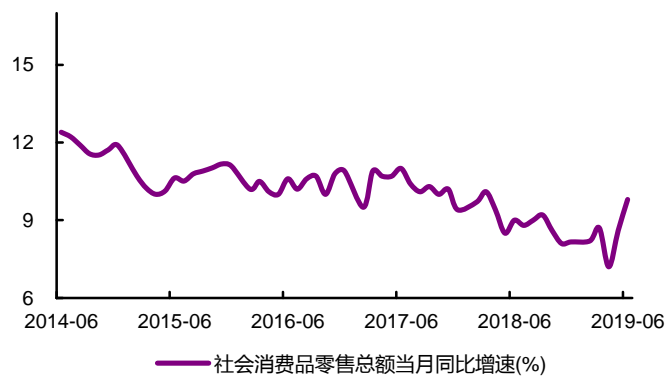
资料来源: 国家统计局

图表 3: 全国百家重点零售企业零售额当月同比增速 (2013/12-2018/12)



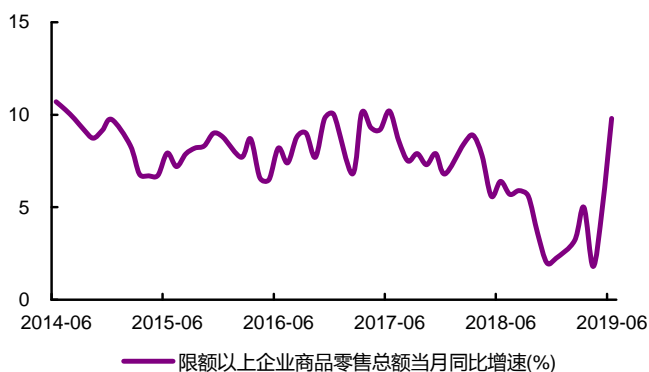
资料来源: 中华商业信息网

图表 4: 全国社会消费品零售总额当月同比增速 (2014/06-2019/06)



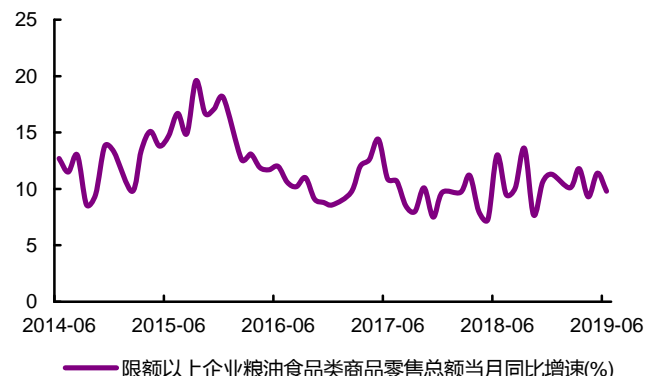
资料来源: 国家统计局

图表 5: 全国限额以上企业商品零售总额当月同比增速 (2014/06-2019/06)



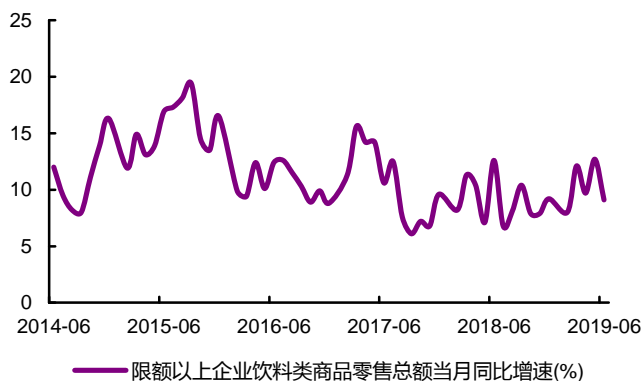
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



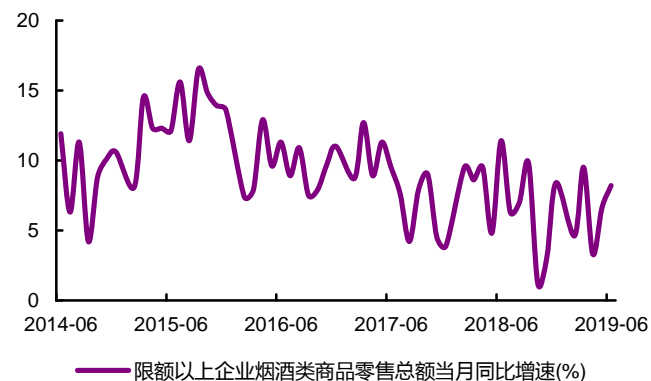
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



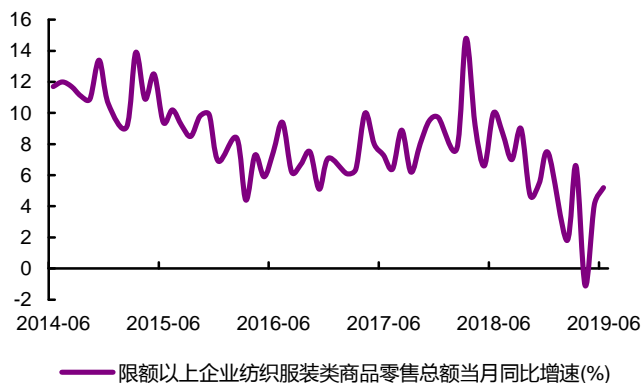
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



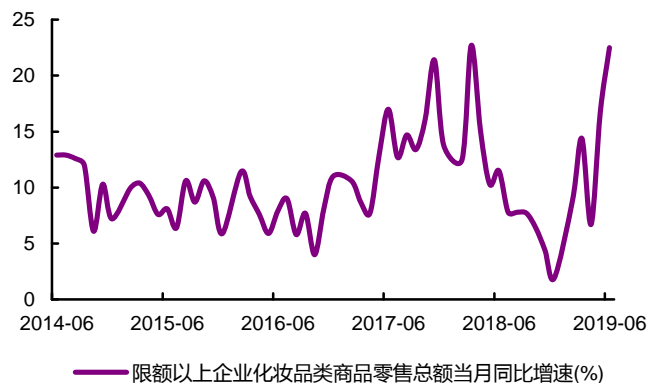
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



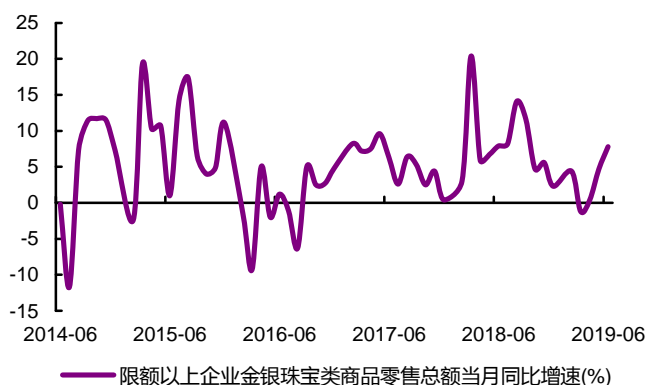
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



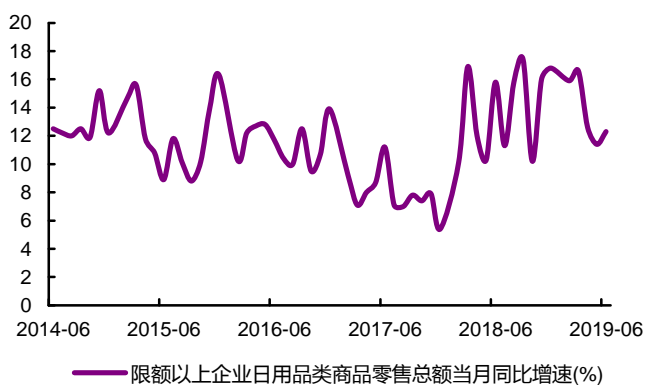
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



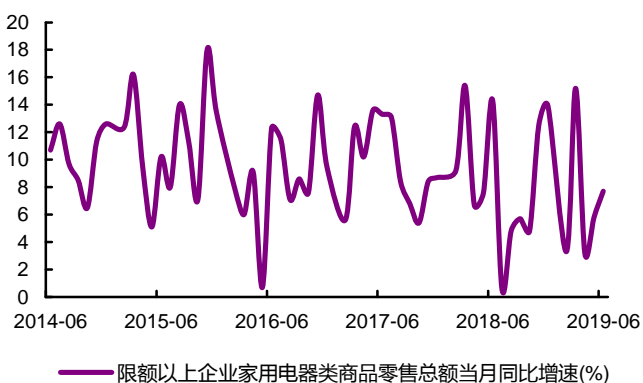
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



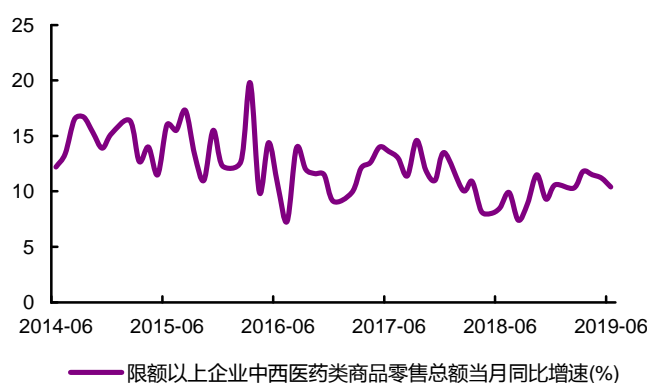
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



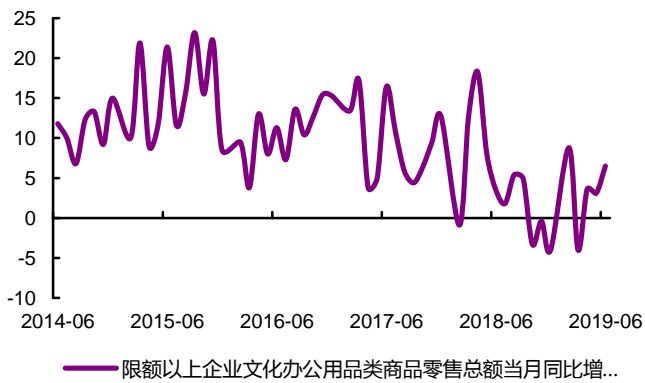
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



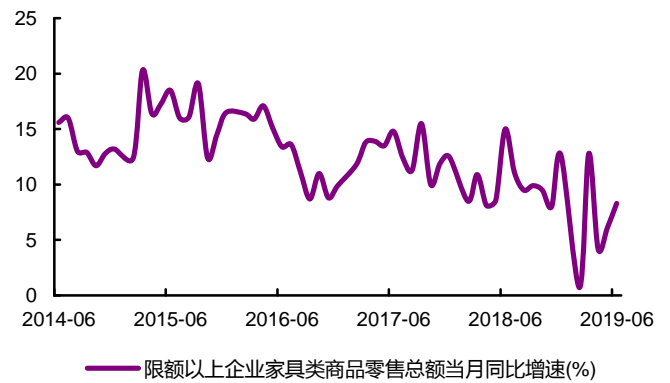
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



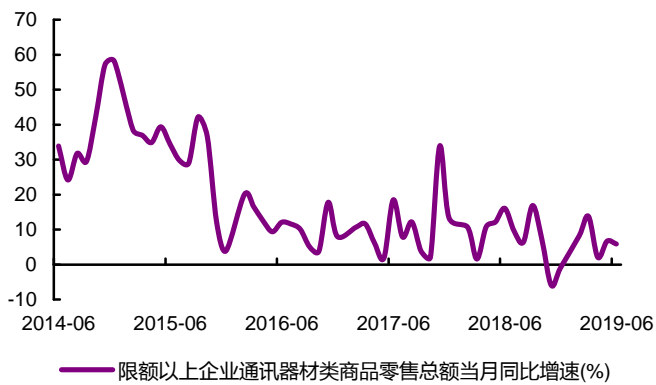
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



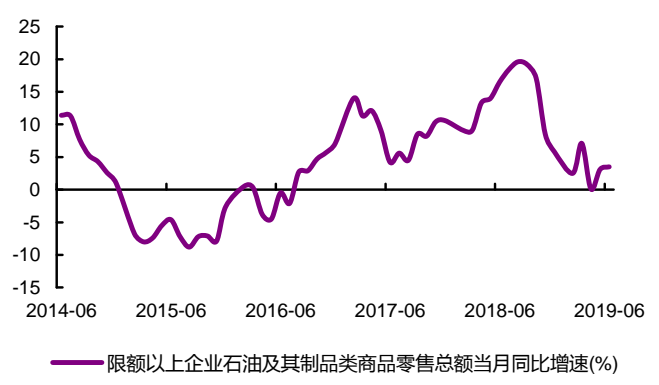
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



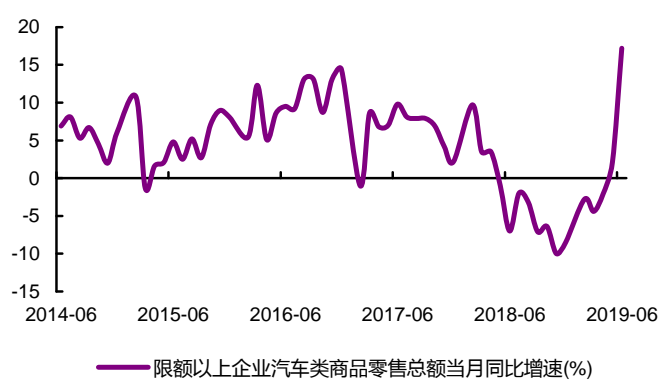
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



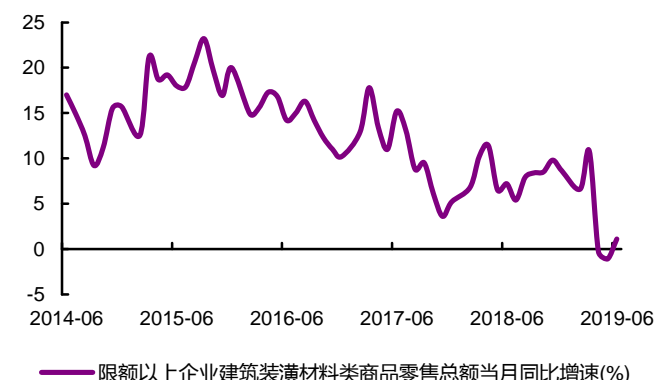
资料来源: 国家统计局

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 (2014/06-2019/06)



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 (2014/06-2019/06)



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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 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。

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, 本公司的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, 本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。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见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, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼