

1-2 月社会消费恢复良好，金银珠宝、化妆品高增

——2021 年 1-2 月社会消费品零售数据点评

强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 16 日

行业核心观点：

2021 年 1-2 月我国社会消费品零售总额 69737 亿元，同比+33.8%，主要受去年低基数影响，但对比 2019 年同期+6.4%，两年平均+3.2%，显示社会消费恢复良好。其中，受局部地区疫情反弹影响，餐饮两年平均-2.0%，尚未完全恢复，商品零售加快复苏。①**细分品类**：金银珠宝、汽车、烟酒等可选品类恢复良好，同比高增；日用品、粮油食品等必选品类增速保持稳定。②**网上**：全国网上零售额同比继续高速增长，实物商品网上零售额占比 20.7%，较 2019 年同期提升 4.2 个 pct。伴随疫苗研发进展良好、双循环格局下的政策刺激、居民收入稳步上升等多因素提振内外需，今年国内消费已迎来全面复苏迹象。近期建议关注黄金珠宝、化妆品、电商等行业的投资机会。

投资要点：

- **总体**：受去年低基数的影响，2021 年 1-2 月社零总额同比+33.8%。1-2 月我国社会消费品零售总额 69737 亿元，同比+33.8%，主要是受 2020 年初疫情影响导致基数较低，但对比 2019 年同期+6.4%，两年平均+3.2%，显示社会消费恢复良好。①**按消费类型分类**，商品零售恢复良好，餐饮仍受疫情后期影响未完全恢复。1-2 月餐饮收入 7085 亿元，同比+68.9%，两年平均-2.0%，尚未完全恢复；商品零售收入 62651 亿元，同比+30.7%，较 2019 年同期+7.7%，两年平均+3.8%。②**按地区分类**，就地过年政策影响，城镇消费恢复快于乡村。1-2 月城镇消费品零售额 60552 亿元，同比+34.9%；乡村消费品零售额 9185 亿元，同比+26.7%。
- **细分**：必选品类增速保持稳定，可选品类金银珠宝等恢复良好，化妆品等则维持高增。①**必选**：限额以上单位日用品类、粮油食品类分别同比+34.6%、10.9%，其中日用品类两年平均+12.1%。②**可选**：限额以上单位金银珠宝、汽车、烟酒等品类恢复良好，分别同比+98.7%、+77.6%、+43.9%，其中金银珠宝两年平均+8.2%；限额以上单位通讯器材、化妆品、饮料等品类则维持亮眼增速，分别同比+53.1%、+40.7%、+36.9%，其中化妆品两年平均+9.9%。
- **网上**：居民网购热情不减，线上消费增长势头良好，实物商品网上零售额占比较 2019 年同期提升 4.2 个 pct。2021 年 1-2 月全国网上零售额 17587 亿元，同比增长 32.5%，两年平均增长 13.3%。其中，实物商品网上零售额同比+30.6%，两年平均增长 16.0%，占社会消费品零售总额的比重为 20.7%，较 2019 年提升 4.2 个 pct。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别同比+41.6%、+44.3%和+25.1%。
- **风险提示**：疫情二次爆发、消费恢复不及预期风险、政策风险。

沪深 300 消费相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021 年 3 月 15 日

相关研究

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

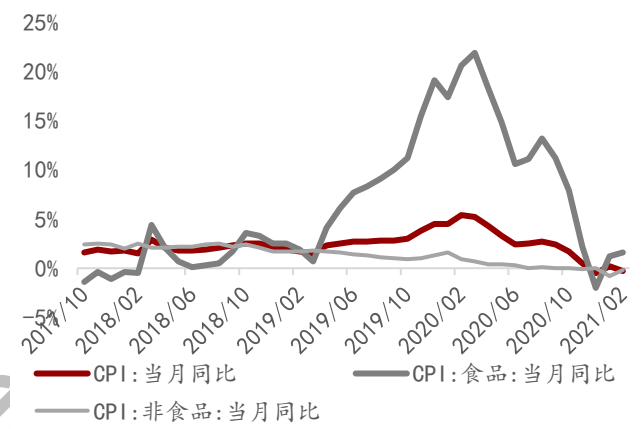
研究助理： 李滢
电话：15521202580
邮箱：liying1@wlzq.com.cn

图表1：社会消费品零售总额69737亿元，同比增长33.8%



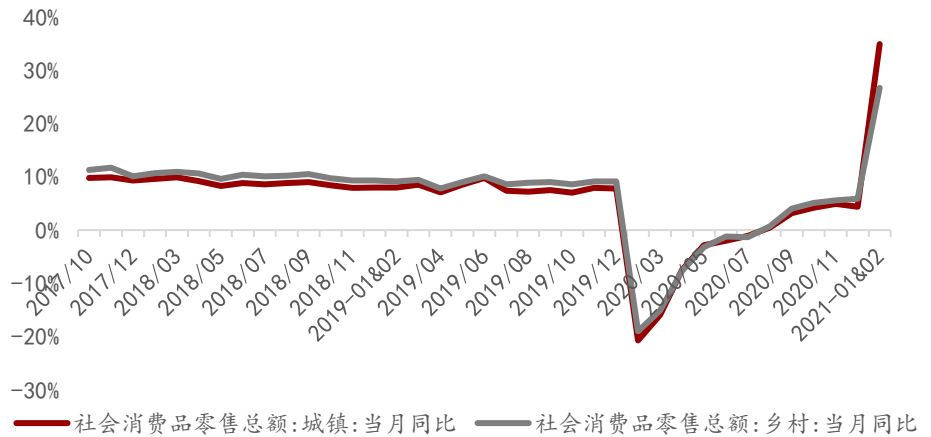
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表2：CPI 当月同比-0.2%



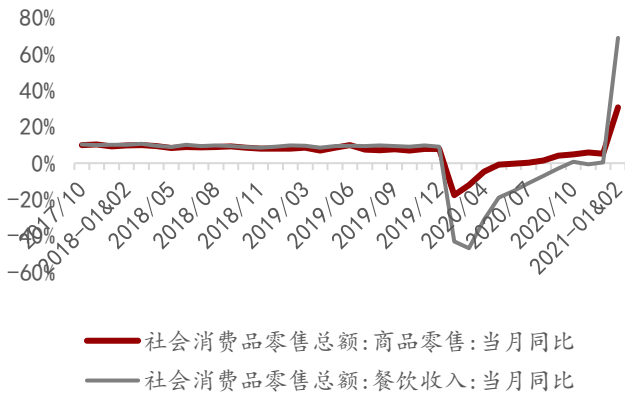
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表3：城镇消费品零售额同比增长34.9%，乡村消费品零售额同比增长26.7%



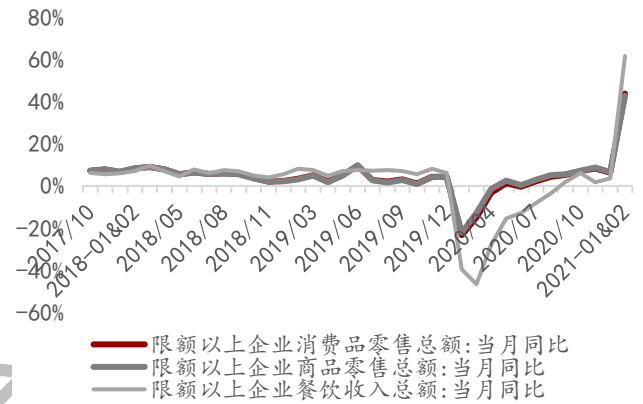
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表4：商品零售同比增长30.7%，餐饮收入同比增长68.9%



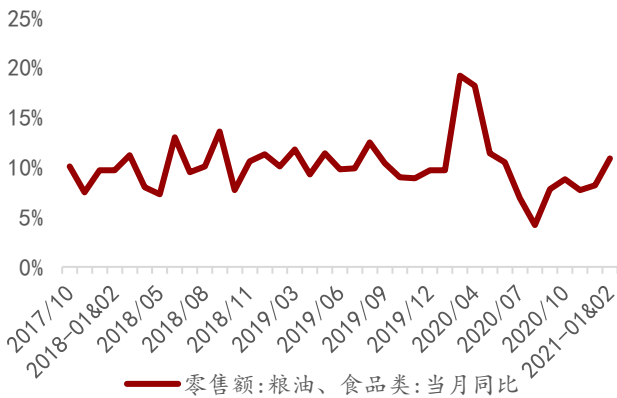
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表5：限额以上企业消费品零售额当月同比增加43.9%



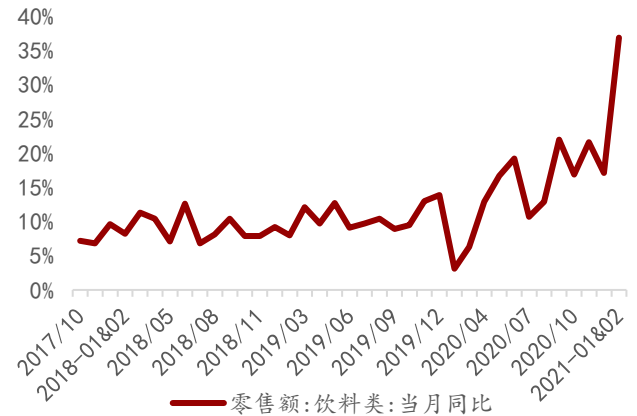
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表6：粮油、食品类零售额同增10.9%至2828亿元



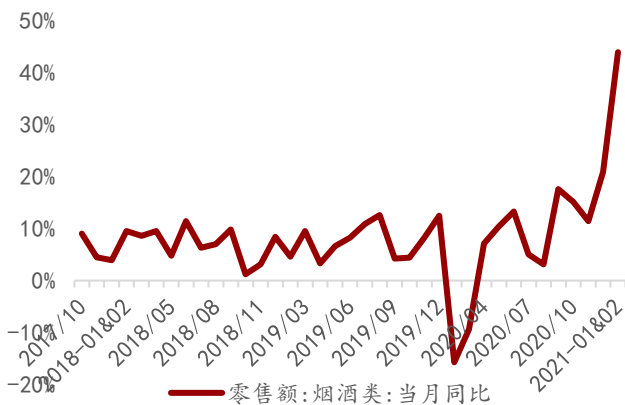
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表7：饮料类零售额同增36.9%至439亿元



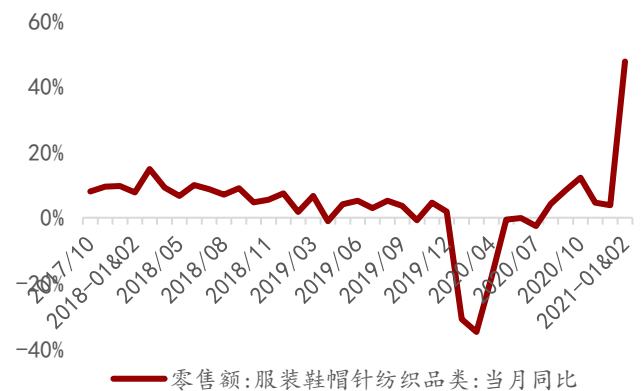
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表8：烟酒类零售额同增43.9%至861亿元



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表9：服装鞋帽/针纺织品类零售额同增47.6%至2262亿元



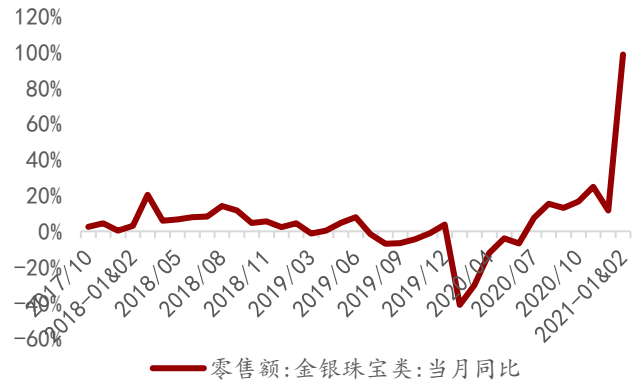
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表10: 化妆品类零售额同增40.7%至558亿元



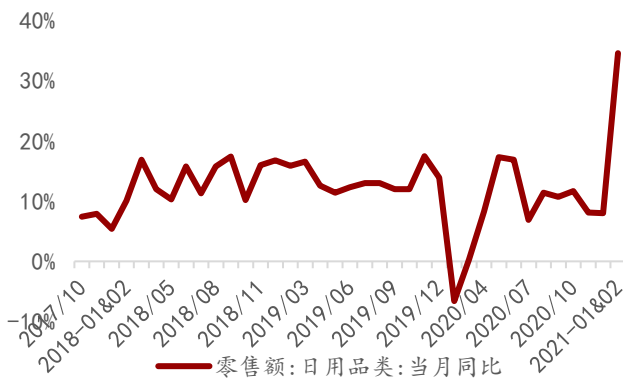
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表11: 金银珠宝类零售额同增98.7%至545亿元



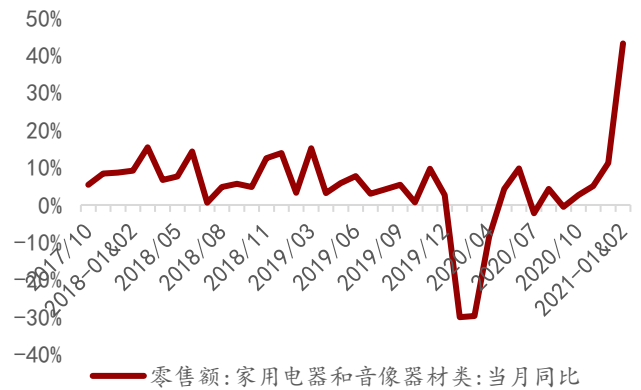
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表12: 日用品类零售额同增34.6%至1093亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表13: 家电和音像器材类零售额同增43.2%至1152亿元



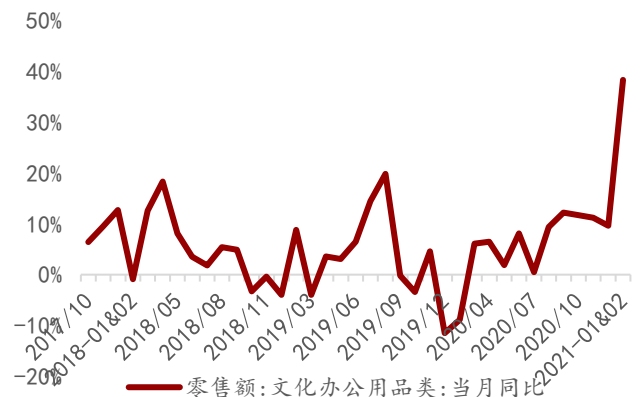
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表14: 中西药品类零售额同增16.9%至879亿元



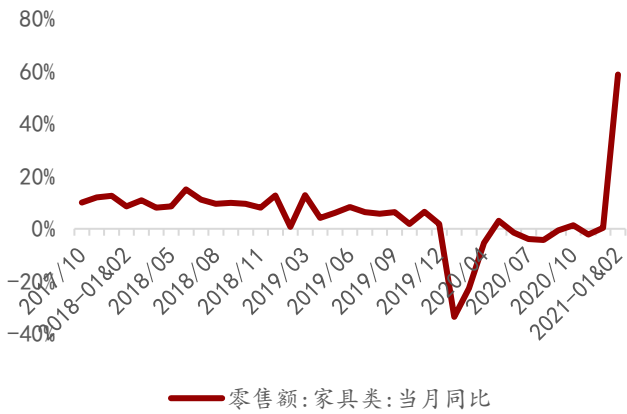
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表15: 文化办公用品类零售额同增38.3%至515亿元



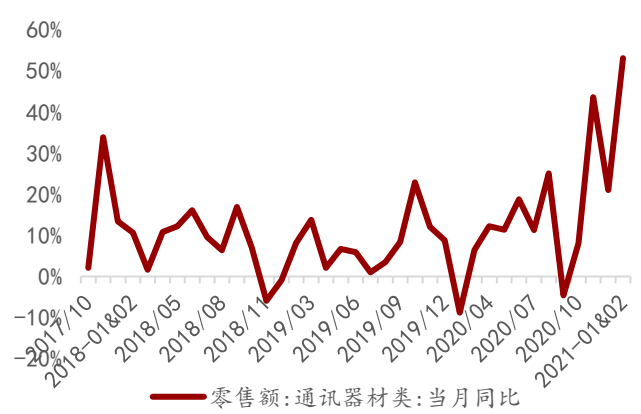
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表16: 家具类零售额同增58.7%至223亿元



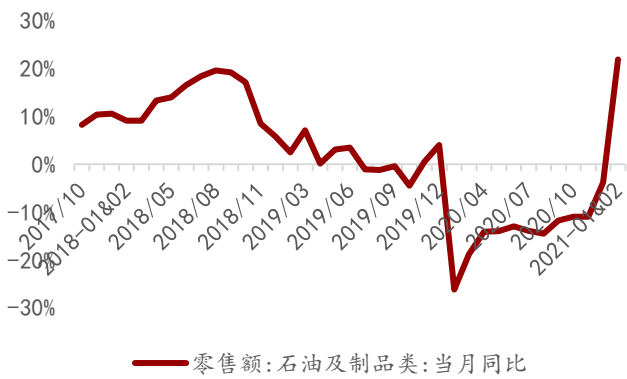
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表17: 通讯器材类零售额同增53.1%至1005亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表18: 石油及制品类零售额同增21.9%至2738亿元



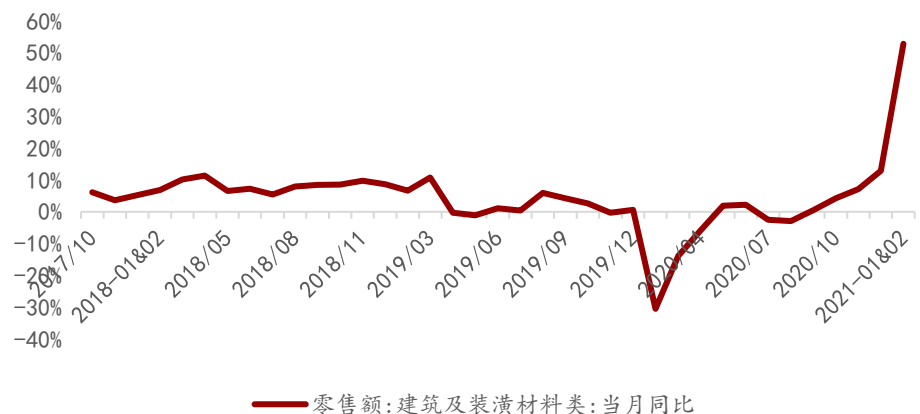
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表19: 汽车类零售额同增77.6%至6661亿元



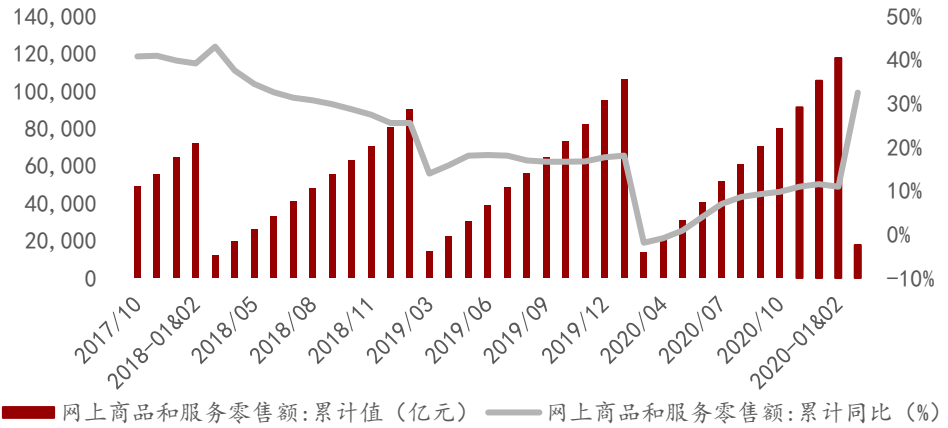
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表20: 建筑及装潢材料类零售额同增52.8%至221亿元



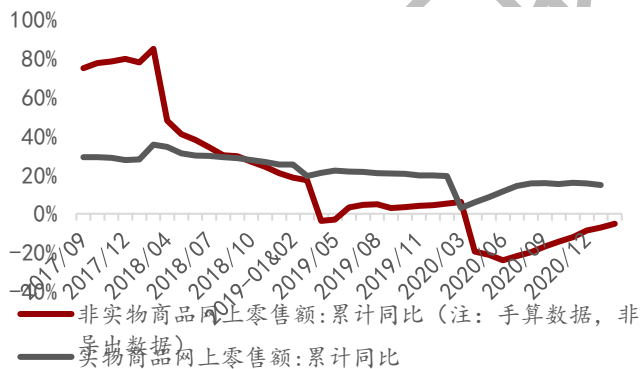
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表21：1-2月全国网上零售额同比大增32.5%，达17,587亿元



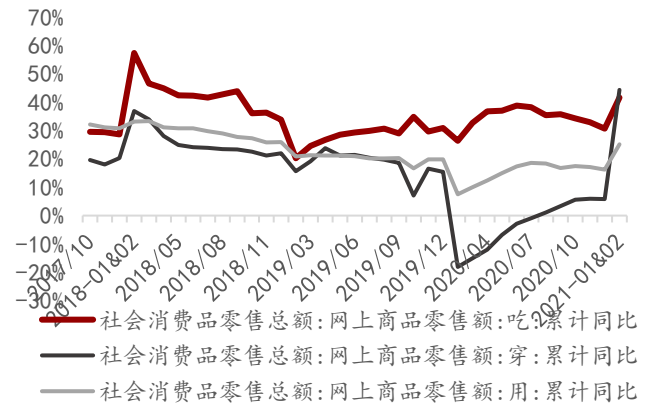
资料来源：国家统计局，万联证券研究所

图表22：非实物商品网上零售额3175亿元，增长28.1%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所
注：非实物商品网上累计额同比是通过计算而得

图表23：吃类、穿类和用类商品分别增长41.6%、44.3%和25.1%



资料来源：国家统计局，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场