

# 10月社零总额同比+4.8%，增速环比回升

——2024年10月社零数据跟踪报告

强于大市(维持)

2024年11月19日

## 行业核心观点:

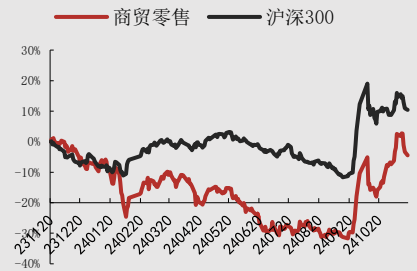
2024年10月我国社会消费品零售总额45,396亿元,同比增长4.8%,较24年9月同比增速+1.6pcts,较23年同期增速-2.8pcts。其中,商品零售和餐饮收入分别同比+5.0%/+3.2%。①**细分品类:**10月份,限额以上单位16类商品中,4类商品(饮料类、石油及制品类、烟酒类、建筑类)为负增长,其余为正增长,其中化妆品类、家用电器类实现同比高增长;较9月增速来看,4类商品(粮油食品类、中西药品类、饮料类、石油及制品类)零售额同比增速回落,7类商品(日用品类、家用电器类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类、汽车类、体育娱乐用品类)保持正增长且增幅扩大,2类商品(烟酒类、建筑类)负增长但跌幅收窄,3类商品(化妆品类、金银珠宝类及服装鞋帽类)由负转正增长。**必选品类**中,粮油食品类、日用品类、中西药品类全部正增长,其中日用品类增速环比提升。**可选品类**中,饮料类、石油及制品类增速回落,家用电器类、家具类、通讯器材类、汽车类、文化办公类、体育娱乐用品类正增长且增幅扩大,烟酒类、建筑类负增长但跌幅收窄,化妆品类、金银珠宝类、服装鞋帽类由负转正增长。②**网上:**2024年1-10月,全国网上零售额123,632亿元,同比+8.8%,较2023年同期-2.4pcts,占社会消费品零售总额的比重为30.99%。其中,实物商品网上零售额为103,330亿元,同比增长8.3%,在实物商品网上零售额中,吃类/穿类/用类商品分别增长17.7%/4.7%/7.7%。

**总体来看,**10月社会消费品零售总额同比增速较9月有所回升,提升1.6pcts,其中化妆品类、家用电器类同比增速亮眼,我们判断与双十一活动日期前置,以及家电以旧换新补贴政策有关。整体来看,当前国内消费需求仍显弱势,近期政府部门出台了系列政策,有利于居民资产端修复和负债端压力缓解,从而增强居民的消费能力,利好顺周期的消费行业。**投资建议:**1) **食品饮料:**食品饮料作为消费必选品韧性十足,业绩稳健。建议关注零食、白酒、啤酒、乳制品、调味品等板块龙头。2) **社会服务:**受益于扩大服务消费政策支持,建议关注餐饮、旅游、景区、酒店等板块。3) **化妆品:**近期化妆品需求有所回暖,建议关注双十一活动中销售情况表现较好的化妆品龙头企业。

## 投资要点:

**总体:**10月社零同比+4.8%,较9月增速有所回升。10月我国社会消费品零售总额45,396亿元,同比增长4.8%,较2024年9月同比增速回升1.6pcts。①**按消费类型分类:**商品零售和餐饮收入增速较上月均有所回升。10月商品零售同比+5.0%,较9月增速+1.7pcts;餐饮收入同比+3.2%,较9月增速+0.1pcts。限上企业商品零售额同比+6.8%,较9月增速+4.0pcts。②**按地区分类:**

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

## 相关研究

- 9月印度培育钻石进出口数据表现平淡
- 9月社零总额同比+3.2%,增速环比回升
- 8月印度培育钻石进出口端渗透率同比提升

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

02032255207

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

城镇和乡村社零增速均有所提升，乡村增速高于城镇。10月城镇消费品零售额同比+4.7%，较9月增速提升1.6pcts；10月乡村消费品零售额同比+4.9%，较9月增速提升1.0pcts。

**细分：必选消费品类稳健增长，大部分可选消费品增速环比回升，其中家电类和化妆品类增速亮眼。**10月份，限额以上单位16类商品中，4类商品（饮料类、石油及制品类、烟酒类、建筑类）为负增长，其余为正增长，其中家用电器类、化妆品类增速亮眼；**较9月增速来看**，4类商品（粮油食品类、中西药品类、饮料类、石油及制品类）零售额同比增速回落，7类商品（日用品类、家用电器类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类、汽车类、体育娱乐用品类）保持正增长且增幅扩大，2类商品（烟酒类、建筑类）负增长但跌幅收窄，3类商品（化妆品类、金银珠宝类及服装鞋帽类）由负转正增长。①**必选**：粮油食品类（+10.1%）、日用品类（+8.5%）、中西药品类（+1.4%），其中日用品类增速有所提升。②**可选**：饮料类（-0.9%）、石油及制品类（-6.6%）增速回落，家用电器类（+39.2%）、家具类（+7.4%）、通讯器材类（+14.4%）、汽车类（+3.7%）、文化办公类（+18.0%）、体育娱乐类（+26.7%）正增长且增幅扩大，烟酒类（-0.1%）、建筑类（-5.8%）负增长但跌幅收窄，化妆品类（+40.1%）、金银珠宝类（+2.7%）、服装鞋帽类（+8.0%）由负转正增长。

**网上：1-10月线上零售额同比+8.8%**。2024年1-10月，全国网上零售额123,632亿元，同比+8.8%，较2023年同期-2.4pcts，占社会消费品零售总额的比重为30.99%。其中，实物商品网上零售额为103,330亿元，同比增长8.3%，在实物商品网上零售额中，吃类/穿类/用类商品分别增长17.7%/4.7%/7.7%。

**风险因素**：政策力度不及预期风险、消费复苏不及预期风险、宏观经济增长不及预期风险。

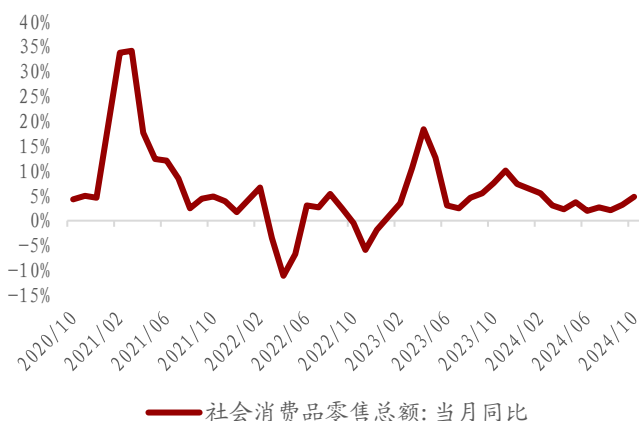
## 正文目录

1 总体: 10月社零同比+4.8%, 增速环比有所回升.....	4
2 细分: 必选消费品类稳健增长, 大部分可选消费品增速环比回升.....	5
3 网上: 1-10月线上零售额同比+8.8%.....	9
4 投资建议.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 社会消费品零售总额 45,396 亿元, 同比增长 4.8%.....	4
图表 2: 10月 CPI 同比上升 0.3%.....	4
图表 3: 商品零售同比增长 5.00%, 餐饮收入同比增长 3.20%.....	4
图表 4: 限额以上企业商品零售额当月同比增加 6.80%.....	4
图表 5: 城镇消费品零售额同比增长 4.7%, 乡村消费品零售额同比增长 4.9%.....	5
图表 6: 粮油、食品类零售额同增 10.1%至 1844 亿元.....	5
图表 7: 日用品类零售额同增 8.5%至 692 亿元.....	5
图表 8: 中西药品类零售额同增 1.4%至 583 亿元.....	6
图表 9: 家电和音像器材类零售额同增 39.2%至 993 亿元.....	6
图表 10: 化妆品类零售额同增 40.1%至 468 亿元.....	6
图表 11: 金银珠宝类零售额同增 2.7%至 264 亿元.....	7
图表 12: 饮料类零售额同减 0.9%至 264 亿元.....	7
图表 13: 服装鞋帽/针纺织品类零售额同增 8.0%至 1347 亿元.....	7
图表 14: 家具类零售额同增 7.4%至 152 亿元.....	7
图表 15: 石油及制品类零售额同减 6.6%至 1968 亿元.....	7
图表 16: 体育娱乐用品类零售额同增 26.7%至 136 亿元.....	7
图表 17: 烟酒类零售额同减 0.1%至 480 亿元.....	8
图表 18: 通讯器材类零售额同增 14.4%至 835 亿元.....	8
图表 19: 汽车类零售额同增 3.7%至 4452 亿元.....	8
图表 20: 建筑及装潢材料类零售额同减 5.8%至 150 亿元.....	8
图表 21: 文化办公用品类零售额同增 18.0%至 438 亿元.....	8
图表 22: 2024 年 1-10 月全国网上零售额累计达 123,632 亿元, 累计同比增长 8.8%.....	9
图表 23: 实物商品网上零售额累计达 103,330 亿元, 累计同比增长 8.3%.....	9
图表 24: 吃类、穿类和用类商品分别增长 17.7%、4.7%、7.7%.....	9

## 1 总体：10月社零同比+4.8%，增速环比有所回升

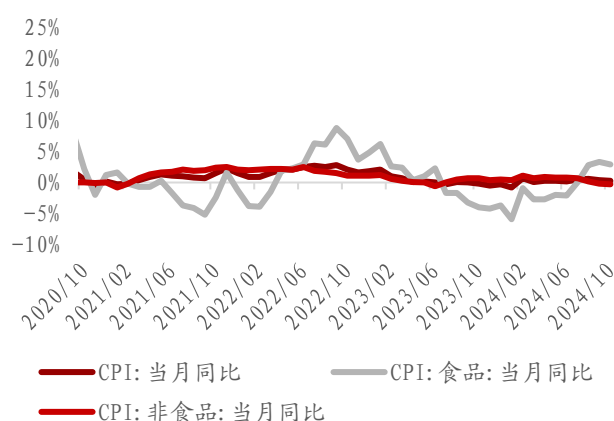
总体：10月社零同比+4.8%，较9月增速有所回升。10月我国社会消费品零售总额45,396亿元，同比增长4.8%，较2024年9月同比增速回升1.6pcts。10月我国CPI同比+0.3%，较9月同比增速回落0.1pcts。

图表1：社会消费品零售总额45,396亿元，同比增长4.8%



资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

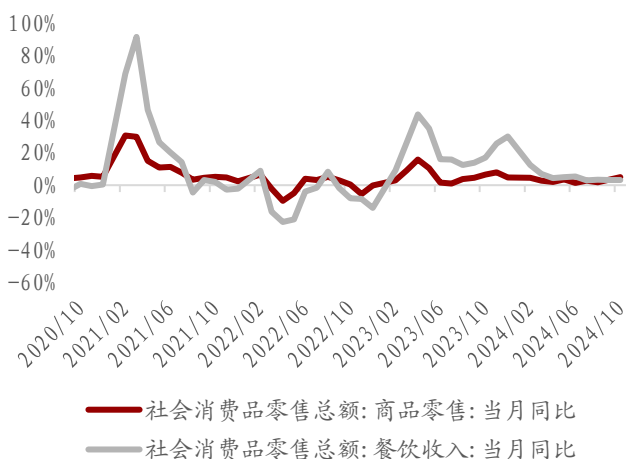
图表2：10月CPI同比上升0.3%



资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

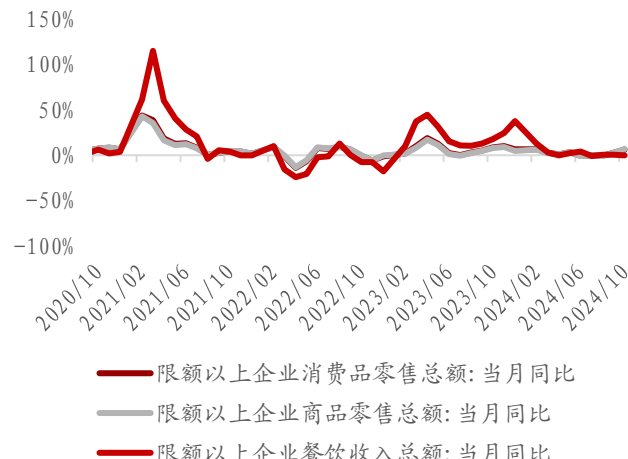
按消费类型分类：商品零售和餐饮收入增速较上月均有所回升。10月商品零售同比+5.0%，较9月增速+1.7pcts；餐饮收入同比+3.2%，较9月增速+0.1pcts。限额以上企业商品零售额同比+6.8%，较9月增速+4.0pcts。

图表3：商品零售同比增长5.00%，餐饮收入同比增长3.20%



资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

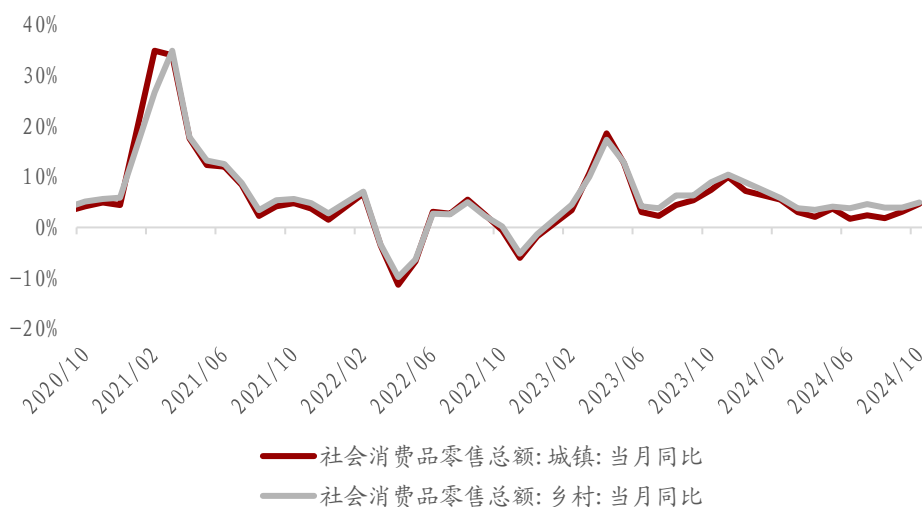
图表4：限额以上企业商品零售额当月同比增加6.80%



资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

按地区分类：城镇和乡村社零增速均有所提升，乡村增速高于城镇。城镇消费品零售额同比+4.7%，较9月增速提升1.6pcts；10月乡村消费品零售额同比+4.9%，较9月增速提升1.0pcts。

图表5: 城镇消费品零售额同比增长4.7%，乡村消费品零售额同比增长4.9%



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

## 2 细分：必选消费品类稳健增长，大部分可选消费品增速环比回升

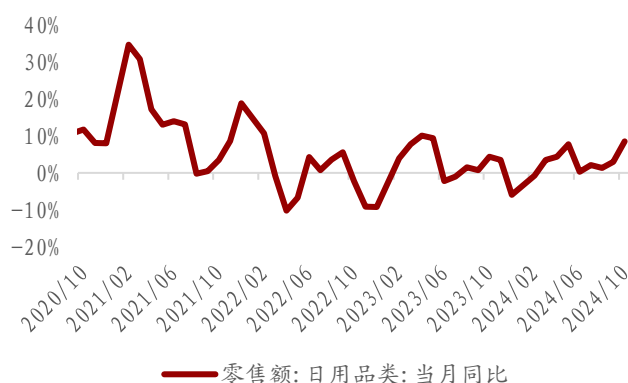
**细分品类方面：**10月份，限额以上单位16类商品中，4类商品（饮料类、石油及制品类、烟酒类、建筑类）为负增长，其余为正增长，其中家用电器类、化妆品类增速亮眼；较9月增速来看，4类商品（粮油食品类、中西药品类、饮料类、石油及制品类）零售额同比增速回落，7类商品（日用品类、家用电器类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类、汽车类、体育娱乐用品类）保持正增长且增幅扩大，2类商品（烟酒类、建筑类）负增长但跌幅收窄，3类商品（化妆品类、金银珠宝类及服装鞋帽类）由负转正增长。

**必选：**粮油食品类(+10.1%)、日用品类(+8.5%)、中西药品类(+1.4%)，其中日用品类增速有所提升。

图表6: 粮油、食品类零售额同增10.1%至1844亿元



图表7: 日用品类零售额同增8.5%至692亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

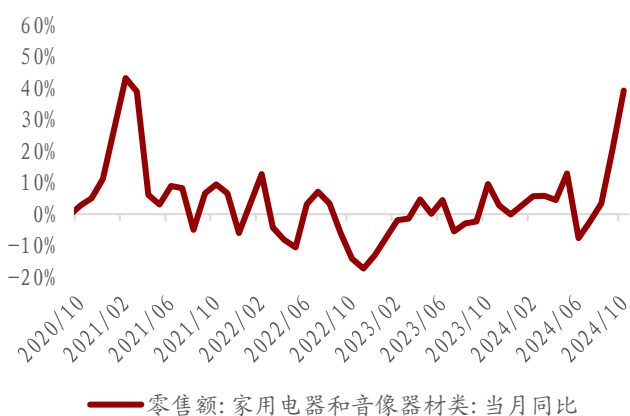
图表8: 中西药品类零售额同增1.4%至583亿元



资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

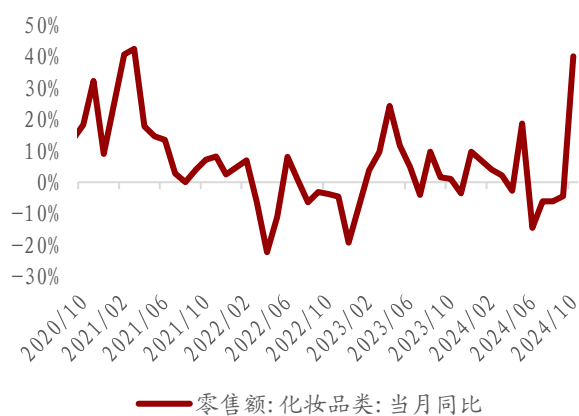
**可选:** 饮料类(-0.9%)、石油及制品类(-6.6%)增速回落,家用电器类(+39.2%)、家具类(+7.4%)、通讯器材类(+14.4%)、汽车类(+3.7%)、文化办公类(+18.0%)、体育娱乐类(+26.7%)正增长且增幅扩大,烟酒类(-0.1%)、建筑类(-5.8%)负增长但跌幅收窄,化妆品类(+40.1%)、金银珠宝类(+2.7%)、服装鞋帽类(+8.0%)由负转正增长。

图表9: 家电和音像器材类零售额同增39.2%至993亿元



资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

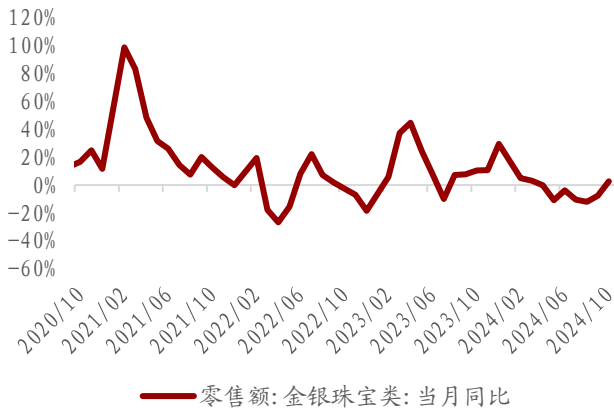
图表10: 化妆品类零售额同增40.1%至468亿元



资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

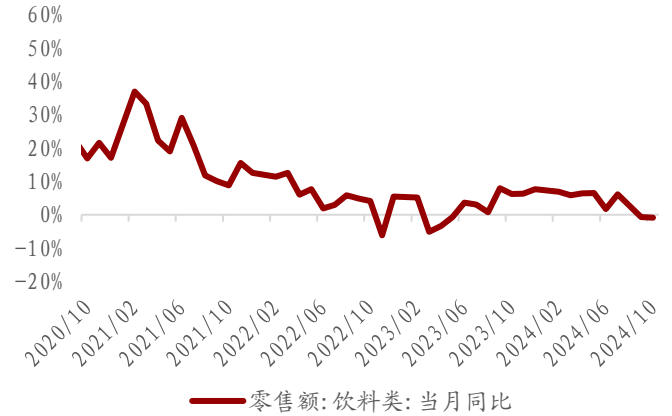


图表11: 金银珠宝类零售额同增2.7%至264亿元



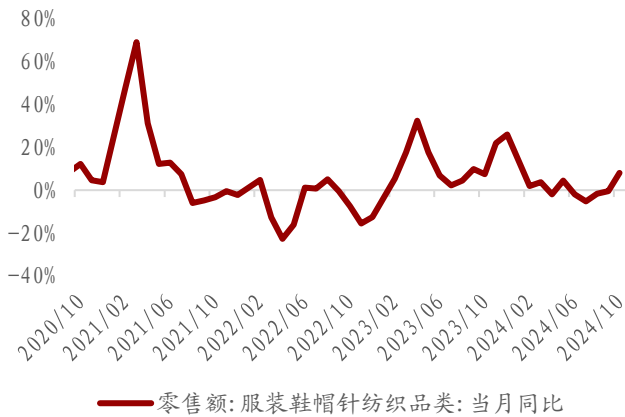
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表12: 饮料类零售额同减0.9%至264亿元



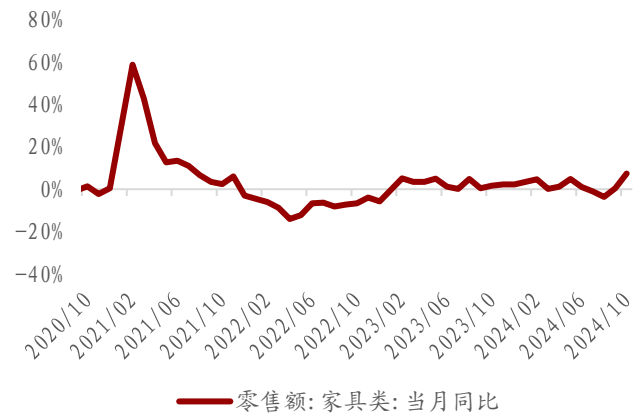
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表13: 服装鞋帽/针纺织品类零售额同增8.0%至1347亿元



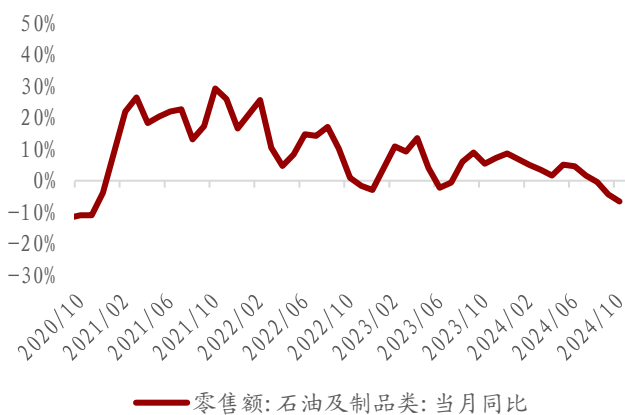
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表14: 家具类零售额同增7.4%至152亿元



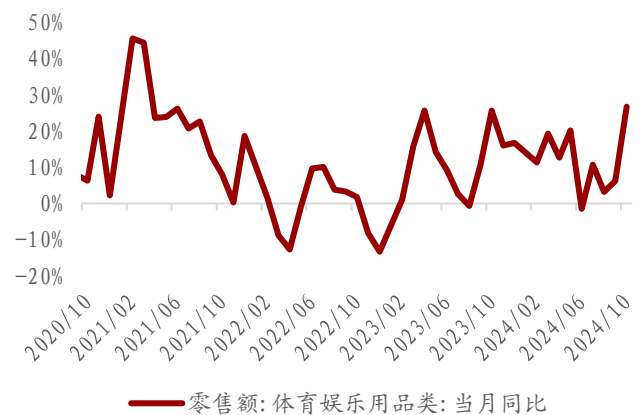
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表15: 石油及制品类零售额同减6.6%至1968亿元



资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表16: 体育娱乐用品类零售额同增26.7%至136亿元



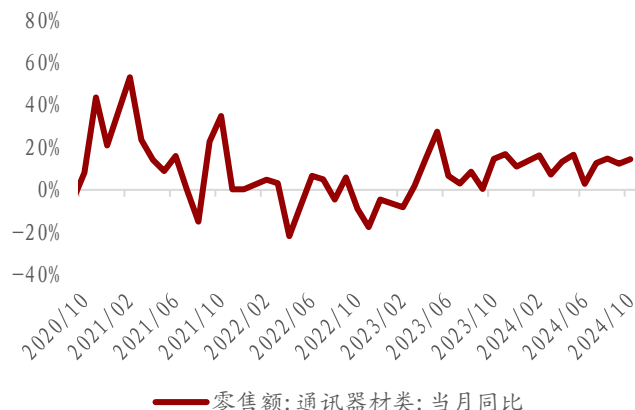
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表17: 烟酒类零售额同减0.1%至480亿元



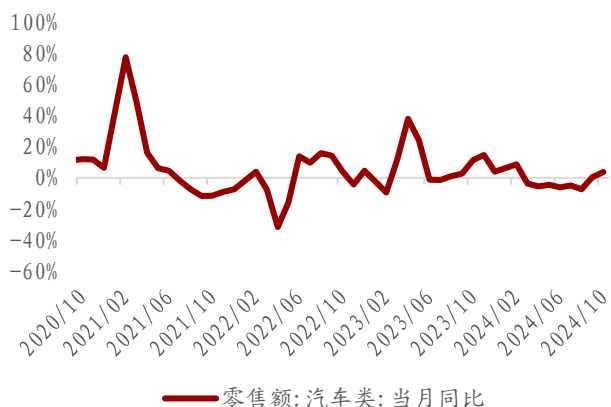
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表18: 通讯器材类零售额同增14.4%至835亿元



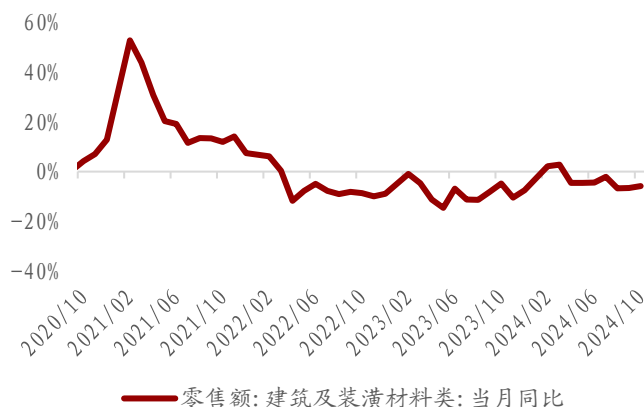
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表19: 汽车类零售额同增3.7%至4452亿元



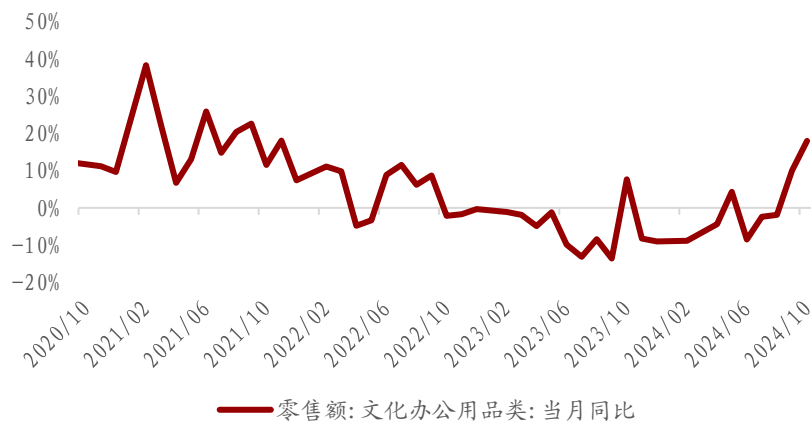
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表20: 建筑及装潢材料类零售额同减5.8%至150亿元



资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表21: 文化办公用品类零售额同增18.0%至438亿元



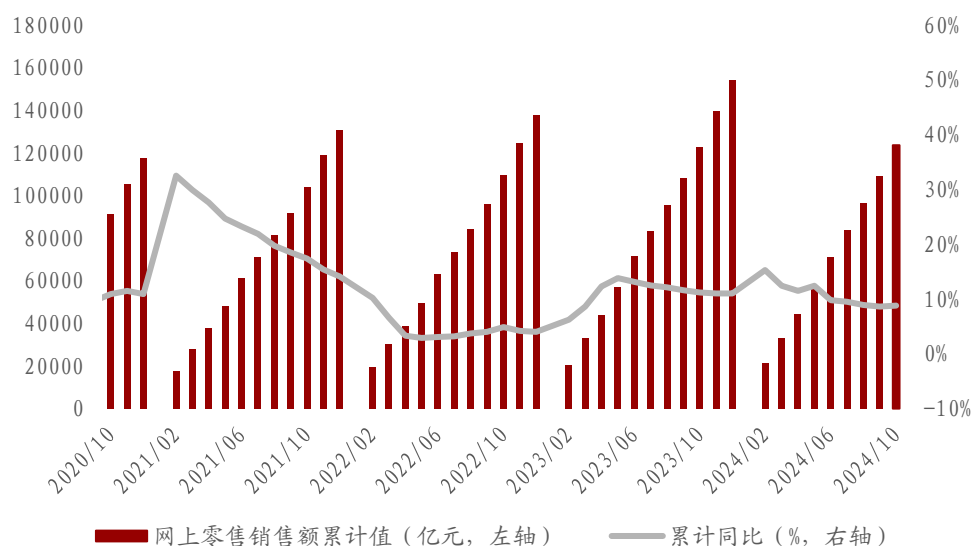
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所



### 3 网上: 1-10月线上零售额同比+8.8%

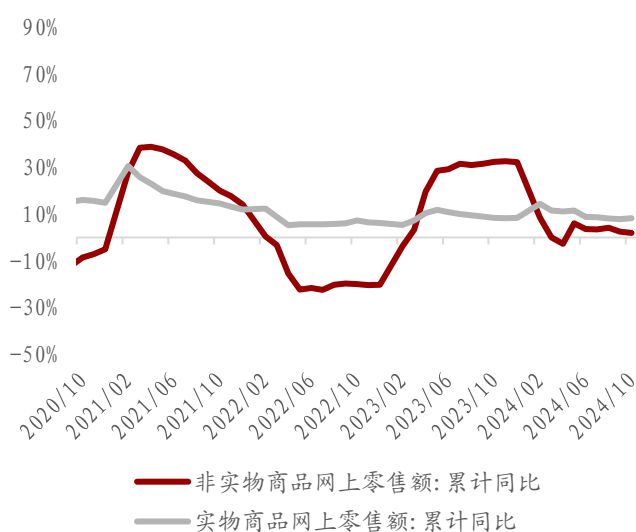
2024年1-10月, 全国网上零售额123,632亿元, 同比+8.8%, 较2023年同期-2.4pcts, 占社会消费品零售总额的比重为30.99%。其中, 实物商品网上零售额为103,330亿元, 同比增长8.3%, 在实物商品网上零售额中, 吃类/穿类/用类商品分别增长17.7%/4.7%/7.7%。

图表22: 2024年1-10月全国网上零售额累计达123,632亿元, 累计同比增长8.8%



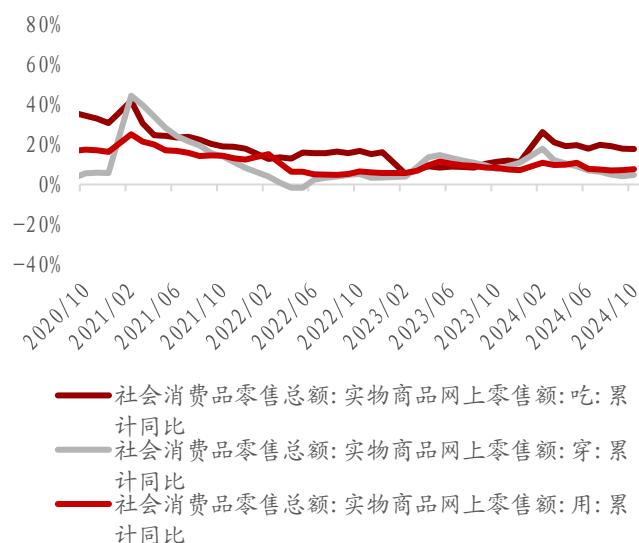
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表23: 实物商品网上零售额累计达103,330亿元, 累计同比增长8.3%



资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表24: 吃类、穿类和用类商品分别增长17.7%、4.7%、7.7%



资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

## 4 投资建议

10月社会消费品零售总额同比增速较9月有所回升，提升1.6pcts，其中化妆品类、家用电器类同比增速亮眼，我们判断与双十一活动日期前置，以及家电以旧换新补贴政策有关。整体来看，当前国内消费需求仍显弱势，近期政府部门出台了系列政策，有利于居民资产端修复和负债端压力缓解，从而增强居民的消费能力，利好顺周期的消费行业。

投资建议：1) 食品饮料：食品饮料作为消费必选品韧性十足，业绩稳健。建议关注零食、白酒、啤酒、乳制品、调味品等板块龙头。2) 社会服务：受益于扩大服务消费政策支持，建议关注餐饮、旅游、景区、酒店等板块。3) 化妆品：近期化妆品需求有所回暖，建议关注双十一活动中销售情况表现较好的化妆品龙头企业。

## 5 风险因素

政策力度不及预期风险、消费复苏不及预期风险、宏观经济增长不及预期风险。

## 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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告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。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。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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