

5 月社零同比增长 12.70%，消费市场持续恢复

——商贸零售行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 06 月 19 日

行业核心观点:

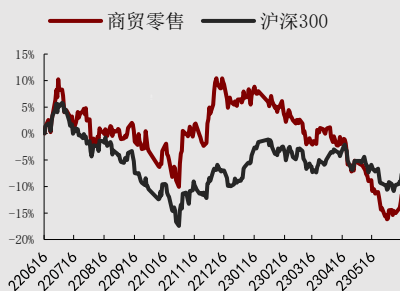
2023 年 5 月我国社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.70%。在线下消费场景复苏背景下，本月增速持续亮眼，但较 4 月同比增速小幅回落，减少 5.70pcts。其中，商品零售和餐饮收入增速均有所放缓，分别同比+10.50%/+35.10%。①细分品类：多数必选品和可选消费品实现同比正增长。必选品类中，粮油食品类增速由正转负，中西药类增速有所回升，日用品类增速小幅回落。可选品类中，烟酒、纺织品、化妆品、金银珠宝、家电、石油、汽车类增速回落，饮料、办公用品类跌幅收窄，家具、通讯器材类增幅增加，建筑类跌幅持续扩大；按增速排序来看，通讯器材、金银珠宝、汽车类增速最高。②网上：线上零售额同比增速持续提高，1-5 月全国网上零售额累计同比+13.80%。在实物商品网上零售额中，吃类/穿类/用类商品分别同比+8.40%/+14.60%/+11.50%。总体来看，5 月消费市场持续恢复，中西药、饮料、办公用品、家具、通讯器材类景气度上行。受益于线下消费场景恢复以及经济复苏，消费回暖趋势不改，伴随稳增长促消费政策出台、居民收入信心提振、流动性持续宽松，国内消费或将呈现回升态势，尤其是可选品类的复苏弹性更大。建议关注：1) 受益于线下消费场景复苏的板块，包括酒店、餐饮、旅游、免税等；2) 受益于餐饮宴席、送礼场景恢复的板块，包括白酒、金银珠宝等；3) 受益于可选消费复苏的板块，包括化妆品等。

投资要点:

总体：5 月社零同比+12.70%，消费市场持续恢复。2023 年 5 月，社会消费品零售总额为 37803 亿元，同比+12.70%，较 4 月增速减少 5.70pcts。①按消费类型分类，商品零售和餐饮收入增速小幅回落。5 月商品零售同比+10.50%，较 4 月增速减少 5.40pcts；餐饮收入同比+35.10%，较 4 月增速减少 8.70pcts。②按地区分类，乡村和城镇增速均有所放缓。5 月城镇消费品零售额同比+12.70%，较 4 月增速减少 5.90pcts；乡村消费品零售额同比+12.80%，较 4 月增速减少 4.50pcts。

细分：必选品类中，粮油食品类增速由正转负，中西药类增速有所回升，日用品类增速小幅回落。可选品类中，烟酒、纺织品、化妆品、金银珠宝、家电、石油、汽车类增速回落，饮料、办公用品类跌幅收窄，家具、通讯器材类增幅增加，建筑类跌幅持续扩大。5 月份，限额以上单位 15 类商品中，11 类商品零售额同比正增长，10 类商品零售额同比增速较 4 月有所放缓。①必选：限额以上单位粮油食品类增速由正转负，中西药类增速有所回升，日用品类增速小幅回落，分别同比-0.70%/+7.10%/+9.40%。②可选：限额以上单位烟酒、纺织品、化妆品、金银珠宝、家电、石油、汽车类增速回落，分别同比

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

金银珠宝零售额同比增幅逐月扩大，部分公司 23Q1 业绩表现优异

量价齐升推动黄金珠宝行业规模扩大，部分个股 2022 年业绩增长亮眼

4 月黄金珠宝线上景气度进一步上行，部分内资品牌表现杰出

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

+8.60%/+17.60%/+11.70%/+24.40%/+0.10%/+4.10%/+24.20%；饮料、办公用品类跌幅收窄，分别同比-0.70%/-1.20%；家具、通讯器材类增幅增加，分别同比+5.00%/+27.40%，建筑类跌幅持续扩大，同比-14.60%。按增速排序来看，通讯器材、金银珠宝、汽车类增速最高，增速均超过24%。

网上：线上零售额同比增速持续提高。2023年1-5月，全国网上零售额56906亿元，同比+13.80%，较2022年同期增速增加10.90 pcts。其中，实物商品网上零售额累计48055亿元，同比增长11.80%，占社会消费品零售总额的比重为25.61%。在实物商品网上零售额中，吃类/穿类/用类商品分别同比+8.40%/+14.60%/+11.50%。

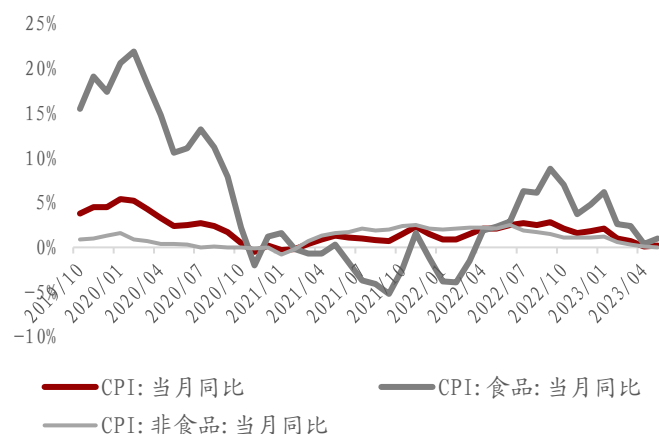
风险因素：疫情反复感染风险、消费恢复不及预期风险、政策风险

图表1: 社会消费品零售总额37803亿元, 同比增长12.7%



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表2: CPI 5月同比上涨0.2%



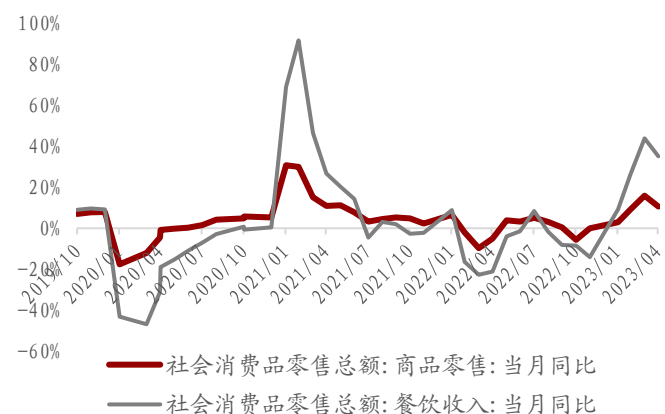
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表3: 城镇消费品零售额同比增长12.7%, 乡村消费品零售额同比增长12.8%



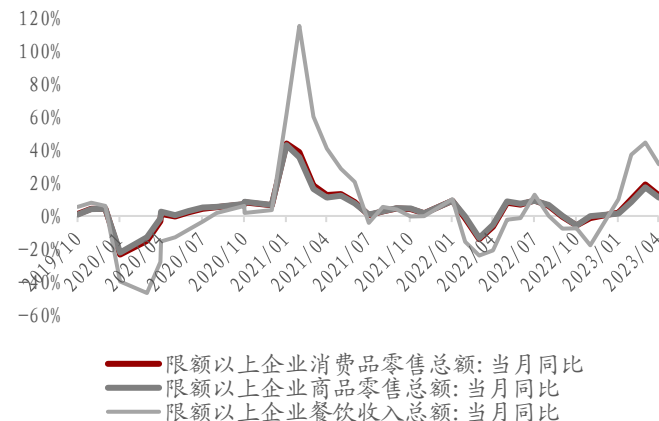
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表4: 商品零售同比增长10.5%, 餐饮收入同比增长35.1%



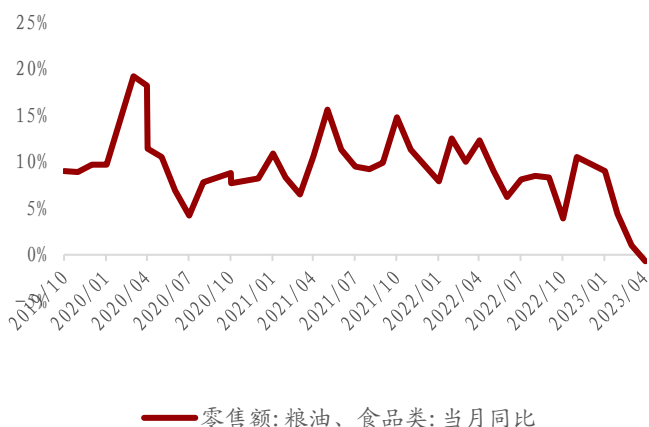
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表5: 限额以上企业商品零售额当月同比增长11.1%



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表 6: 粮油、食品类零售额同减 0.7%至 1438 亿元



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表 7: 饮料类零售额同减 0.7%至 232 亿元



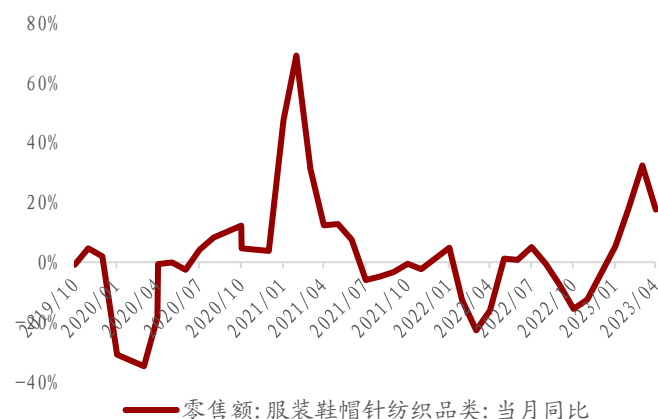
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表 8: 烟酒类零售额同增 8.6%至 375 亿元



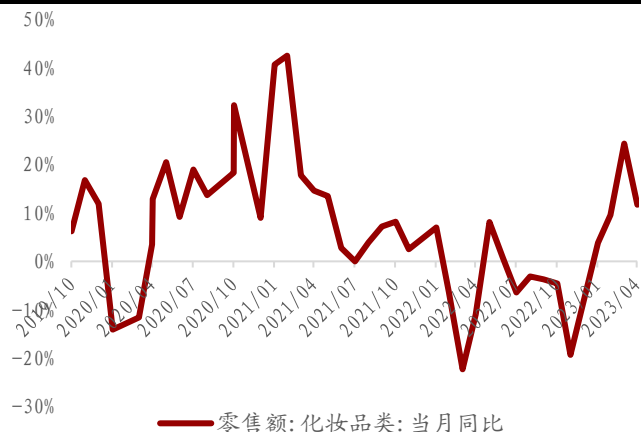
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表 9: 服装鞋帽/针纺织品类零售额同增 17.6%至 1076 亿元



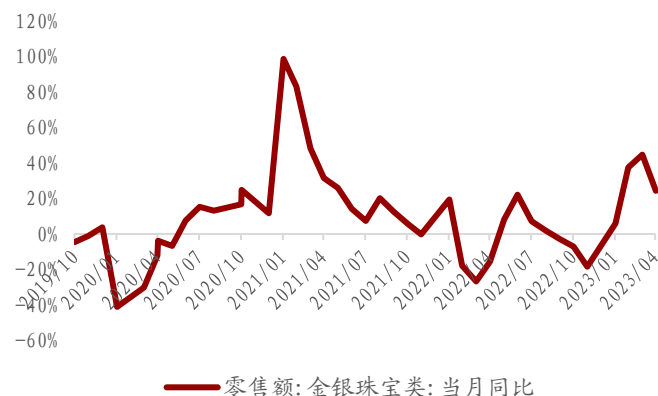
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表 10: 化妆品类零售额同增 11.7%至 330 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 24.4%至 266 亿元



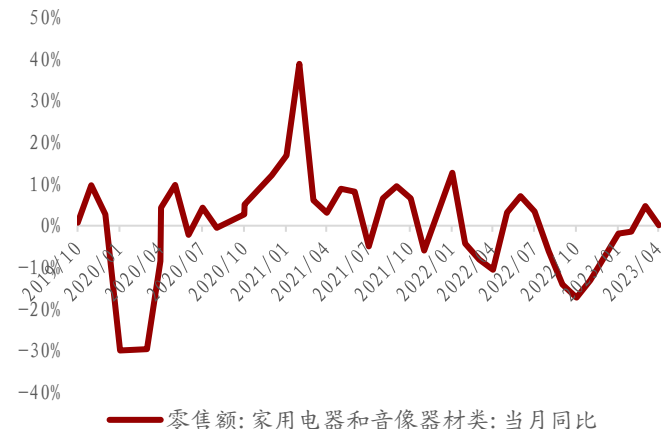
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表12: 日用品类零售额同增9.4%至608亿元



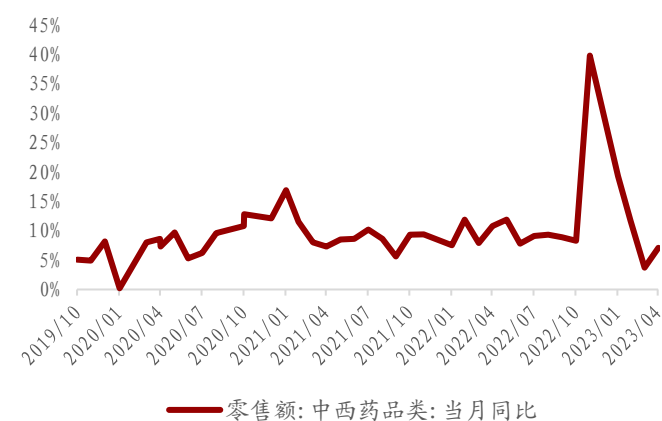
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表 13: 家电和音像器材类零售额同增 0.1%至 642 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7.1%至545亿元



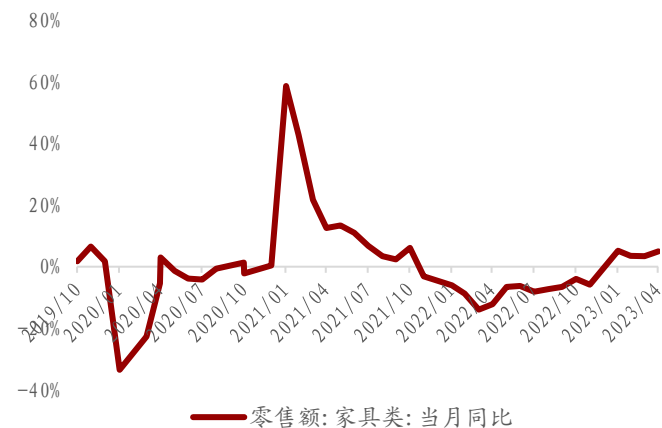
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表 15: 文化办公用品类零售额同减 1.2%至 270 亿元



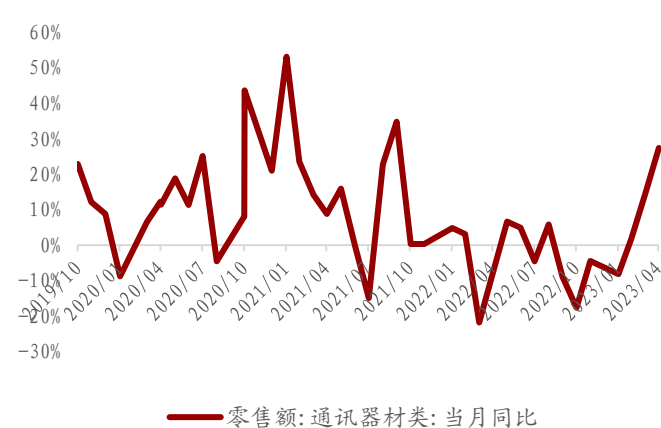
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表16: 家具类零售额同增5.0%至115亿元



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 27.4%至 508 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4.1%至1900亿元



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24.2%至3928亿元



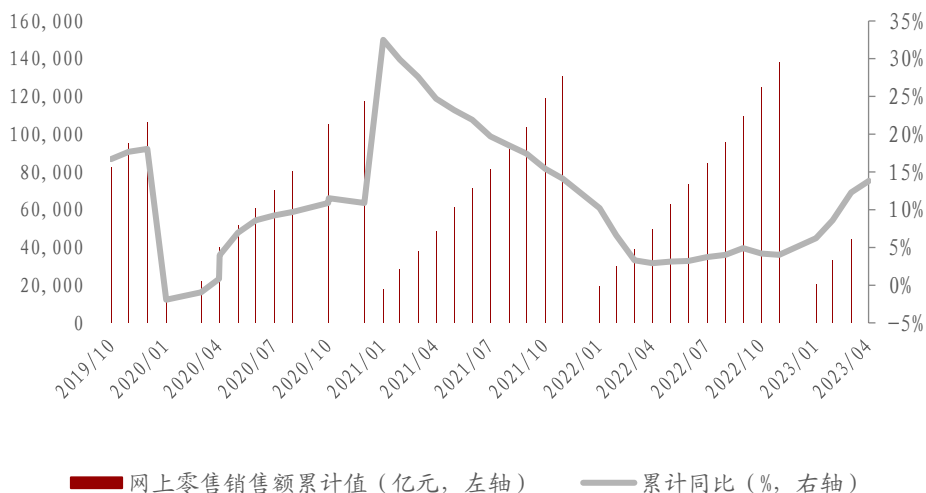
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表20: 建筑及装潢材料类零售额同减14.6%至121亿元



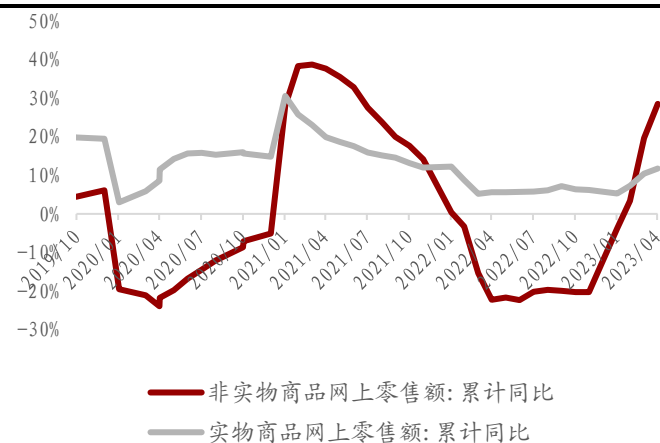
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表21: 2023年1-5月全国网上零售额累计达56906亿元, 累计同比增长13.8%



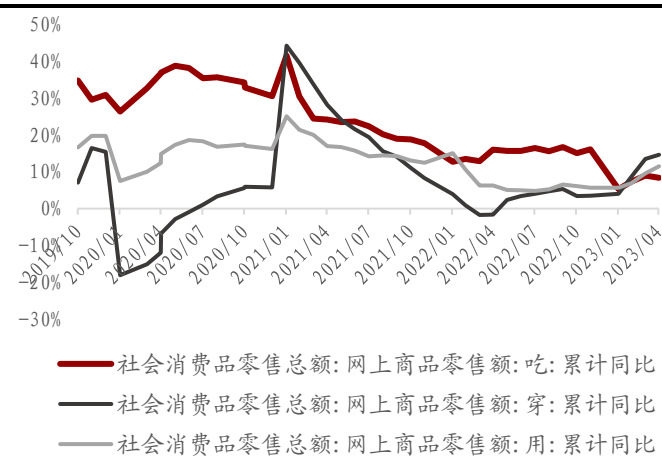
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表22: 实物商品网上零售额累计达48055亿元, 累计同比增长11.8%



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表23: 吃类、穿类和用类商品分别增长8.4%、14.6%、11.5%



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