

行业研究 | 行业点评研究 | 商贸零售

# 8月社零同比+2.1%，增速环比回落



## | 报告要点

国家统计局发布社零数据，8月份，社零总额为3.87万亿元，同比增长2.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额为3.48万亿元，同比增长3.3%；限额以上单位消费品零售额1.49万亿元，同比下降0.6%。

## | 分析师及联系人



邓文慧

SAC: S0590522060001



郭家玮

## 商贸零售

# 8月社零同比+2.1%，增速环比回落

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 1、《商贸零售：出海系列之三一挤进美国零售高地意义非凡》2024.08.25
- 2、《商贸零售：7月社零同比+2.7%，增速环比改善》2024.08.15



扫码查看更多

### 行业事件

国家统计局发布社零数据，8月份，社零总额为3.87万亿元，同比增长2.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额为3.48万亿元，同比增长3.3%；限额以上单位消费品零售额1.49万亿元，同比下降0.6%。

#### ➤ 8月社零同比+2.1%，餐饮消费小幅回升

2024年8月，社零总额同比+2.1%，低于wind一致预期的+2.68%。同比增速较7月环比下滑0.6pct。从更能体现趋势的季调后环比看，8月社零总额环比-0.01%，由升转降，低于7月0.28pct。按消费类型分，8月商品零售同比+1.9%，同比增速较上月环比下滑0.8pct；8月餐饮收入同比+3.3%，同比增速较上月环比提升0.3pct，受暑期出游带动，餐饮收入增速环比提升。

#### ➤ 必选消费整体保持稳健，可选消费表现依然疲软

按消费品分类，必选消费方面，2024年8月粮油食品类/饮料类/烟酒类/日用品类零售额分别同比+10.1%/+2.7%/+3.1%/+1.3%，同比增速较7月环比分别+0.2pct/-3.4pct/+3.2pct/-0.8pct，整体表现依然稳定。可选消费表现不及预期，化妆品类同比-6.1%，降幅较7月维持不变；金银珠宝类同比-12.0%，降幅较7月扩大1.6pct，为2023年2月以来最低值；服装鞋帽、针纺织品类同比-1.6%，降幅环比收窄3.6pct。地产相关消费总体仍然偏弱，8月建筑及装潢材料类、家具类消费同比分别下降6.7%、3.7%，降幅分别扩大4.6pct、2.6pct。在消费品以旧换新政策驱动下，家用电器和音像器材类消费结束了连续两个月的负增长，同比增速提升5.8pct至3.4%。

#### ➤ 线上实物消费占比维持不变，线下消费增速环比提升

分消费渠道看，1-8月份，实物商品网上零售额同比增长8.1%，占社会消费品零售总额比重为25.6%，占比较1-7月保持不变。根据我们测算，8月网上商品和服务零售额同比+5.1%（增速环比-2.8pct），其中实物商品网上零售额同比+4.1%（增速环比-4.0pct）；线下渠道方面，我们推算8月线下社零总额为2.87万亿元，同比+1.4%（增速环比+0.6pct）。分零售业态看，1-8月份，限额以上零售业单位中超市、便利店、专业店、品牌专卖店和百货店零售额同比分别+2.1%/+4.9%/+4.3%/-1.9%/-3.3%，较1-7月累计增速分别+0.1pct/-0.3pct/-0.2pct/-0.3pct/+0.5pct。

#### ➤ 投资建议

2024年8月社零增速低于市场预期，增速环比有所下滑。在当前弱复苏的宏观背景下，有明确增量方向以及相应的龙头公司所具有的竞争优势有望相比过去更有持续性。建议围绕“高景气细分、格局优化、内需顺周期”三大方向，精选优质个股，继续推荐名创优品、途虎-W、华住集团-S、巨子生物、珀莱雅、润本股份、北京人力，建议关注锦江酒店、首旅酒店、米奥会展等高质量发展龙头公司。

**风险提示：** 宏观经济增长放缓风险，消费复苏不及预期风险。

## 风险提示

- 1) **宏观经济增长放缓风险。**消费行业受宏观经济影响较大，若经济增长放缓，将影响行业恢复。
- 2) **消费复苏不及预期风险。**居民收入和消费意愿恢复较缓，或将影响线下消费复苏。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼