

社会消费品零售 :长假消费带动增速上行

V 王志霖
W 886.2.2181.8730
X stephen.wang@kgi.com.tw

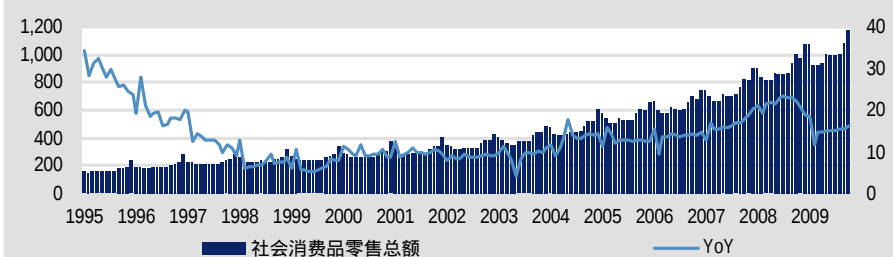
V 李玥 (Coordinator)
W 86.21.6125.8674

结论和建议

国家统计局数据显示：2009 年 10 月社会消费品零售总额 1.17 万亿元，环比上升 7.4%，同比增长 16.2%，名义增速比上月提高 0.7 个百分点，创单月消费历史最高水平。考虑到物价水平的上升，消费品零售实际增速上升约 0.4 个百分点。其中增速上升较快的包括食品、日用品、体育娱乐用品、家用电器和音像器材、家具等大众消费品及房地产相关消费产品。受经济回升影响，城市消费增速上行至 16.6%，较上月加快 0.7 个百分点，超过农村消费 1.2 个百分点。我们认为消费增速上升主要是房地产景气拉动以及国家补贴政策影响在十一长假期间的集中爆发，后续是否有力取决于房地产市场的走势以及补贴政策的延续情况，受优惠政策即将到期和对二手房利率上调政策的担心 10 月交易量出现较大反弹，因此预计短期内仍可支持消费保持较高增速。

社会消费品零售总额增速小幅回升

社会消费品零售总额当月值，十亿元（左轴）；社会消费品零售总额年增长率，百分比（右轴）

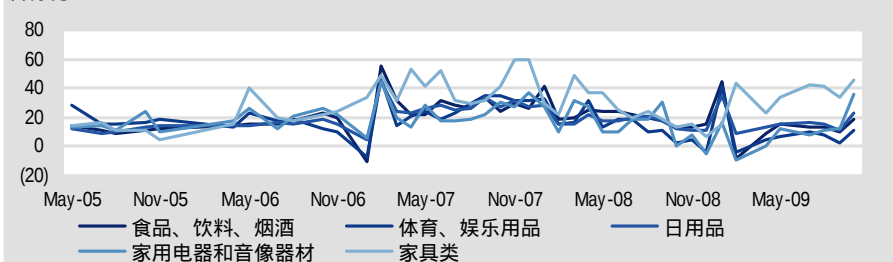


资料来源：Wind；凯基证券集团整理

2009 年 10 月社会消费品零售总额 1.17 万亿元，环比上升 7.4%，同比增长 16.2%，名义增速比上月提高 0.7 个百分点，创单月消费历史最高水平

大众消费品及房地产相关消费增速加快

食品饮料烟酒、体育娱乐用品、日用品、家用电器和音像器材、家具限额以上批发和零售总额年增长率，百分比

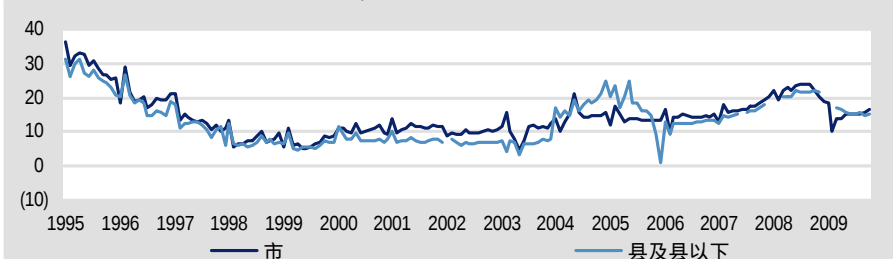


资料来源：Wind，凯基证券整理

消费增速上升较快的包括食品、日用品、体育娱乐用品、家用电器和音像器材、家具等

城市消费增速超过农村

市、县及县以下消费品零售总额年增长率，百分比



资料来源：Wind；凯基证券集团整理

受经济回升影响，城市消费增速上行至 16.6%，较上月加快 0.7 个百分点，超过农村消费 1.2 个百分点