

总量继续增长，品类分化明显

- - 2011 年 6 月份社会消费品零售总额数据分析

程艳华 执业证书编号: S1230210030002
021-64718888-1212
chengyanhua@stocke.com.cn

本报告导读:

- 6月份零售增速稳步提升
- 各类零售增幅分化明显
- 零售全年增速有望维持在17%左右

投资要点:

■ 6 月份零售增速稳步提升

6 月份,社会消费品零售总额为 14,565 亿元,同比增长 17.7%,环比增长 0.8%。根据国家统计局根据季节调整模型自动修正结果,6 月份修正后的环比增速为 1.38%。总体上来看,经过季节调整后,零售环比增速经过 11 年 4 月份低谷后,近几个月持续稳步提升,而名义增速已达到了近 5 个月以来的新高。

■ 城市零售增速加快速度略高于农村

城市零售增速仍高于农村零售增速,且上月增速加快速度超过了农村 0.5 个百分点后,二者差距已经达到了 1 个百分点。

■ 各类零售增幅分化明显

从商品种类累计增速看,前 6 个月增长速度与上年同期的对比来看,汽车、家具、家用电器和音像器材类零售增速分别较上年同期回落 22.1、8.5 和 7.3 个百分点,住行类商品销售有所降温。

单月份看,6 月份主要分类商品零售增速较 5 月份环比有一定程度的分化,其中建筑及装潢材料、家具、家用电器和音像器材环比增幅分别达到了 11.9、9.7 和 7.5 个百分点,而石油、金银珠宝和化妆品的环比均出现了下滑,下滑幅度分别为 2.5、0.8 和 0.5 个百分点。与上年同期相比,6 月份金银珠宝、汽车和家具的增速分别回落了 14、11.4 和 5.1 个百分点。从增速数值上来看,金银珠宝和家具的增速分别 42.2%和 35.8%,仍处于历史相对高位,而汽车增速仅为 16.9%,为近几年相对的低位。

■ 零售全年增速有望维持在 17%左右

我们认为汽车增速已较上年同期有较大幅度回落,且在目前基础上大幅反弹的可能性不大。石油制品类商品零售增速较快主要是因为下游需求旺盛和油价处于高位两方面原因导致,其零售增速有望在高位震荡。考虑到汽车类和石油制品类商品零售额占限额以上社会消费品零售总额的比重达 40%多,汽车消费增速将在一定程度上拉低零售整体增速,预计全年增速有望维持在 17%左右。

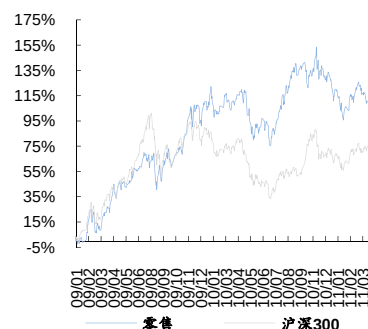
行业评级

零售

看好

相关报告

- 1 《零售增速迎来反弹》 2011.04.18
- 2 《2011 年 1-2 月零售数据点评:零售增速见底,期待反弹》 2011.03.13



报告撰写人: 程艳华

数据支持人: 程艳华

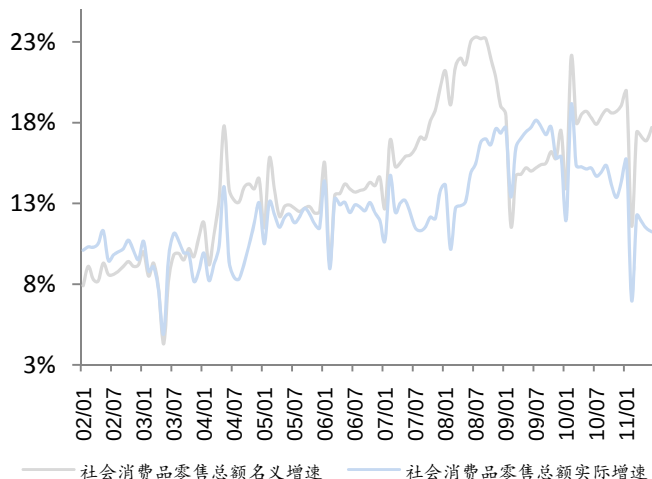




1、6 月份零售增速稳步提升

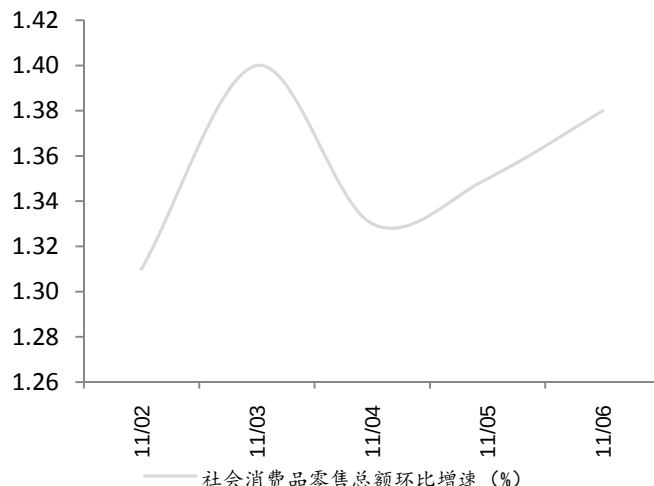
2011 年 7 月 13 日，国家统计局公布：2011 年 1-6 月份，社会消费品零售总额为 85,833 亿元，同比增长 16.8%，较 1-5 月份加快了 0.2 个百分点。6 月份，社会消费品零售总额为 14,565 亿元，同比增长 17.7%，环比增长 0.8%。根据国家统计局根据季节调整模型自动修正结果，近几个月社会消费品零售总额环比增速持续稳步提高，6 月份修正后的环比增速为 1.38%。6 月份的 RPI 高达 5.8%，导致实际增速为 11.25%，较 5 月份实际增速下降了 0.19 个百分点。

图 1：社会消费品零售总额名义和实际增速



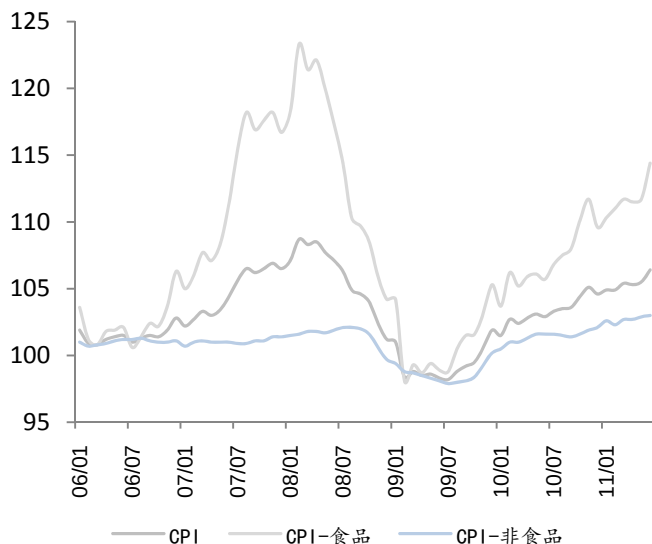
资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 2：根据季节调整后社会消费品零售总额环比增速

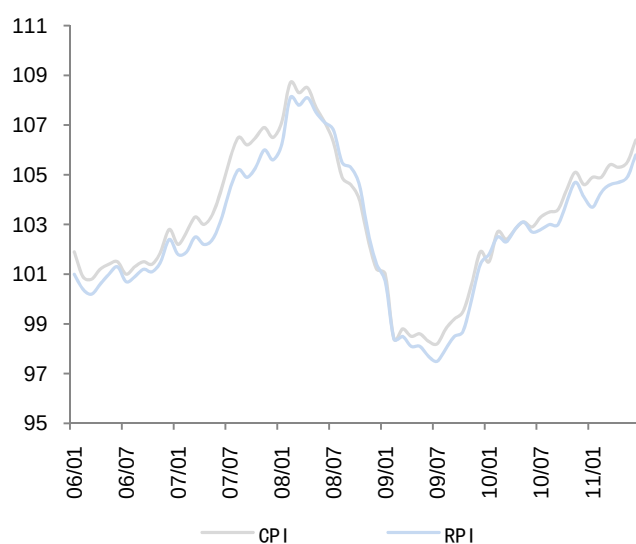


资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 3：CPI 和 RPI



资料来源：CEIC，浙商证券研究所



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

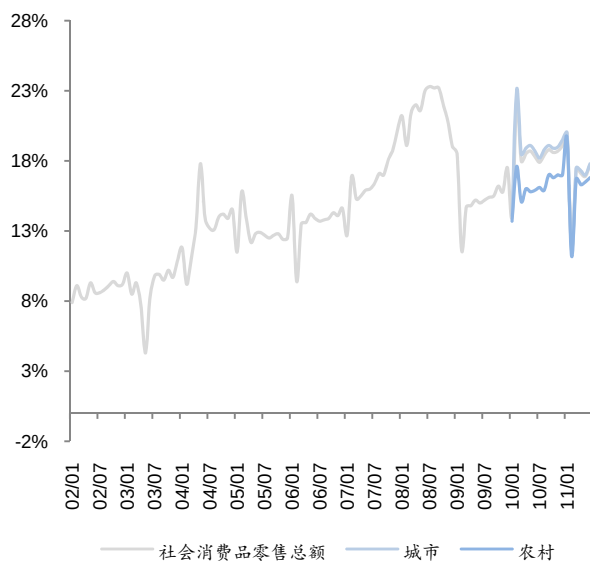
总体上来看，经过季节调整后，零售环比增速经过 11 年 4 月份低谷后，近几个月持续稳步提升，而名义增速已达到了近 5 个月以来的新高。



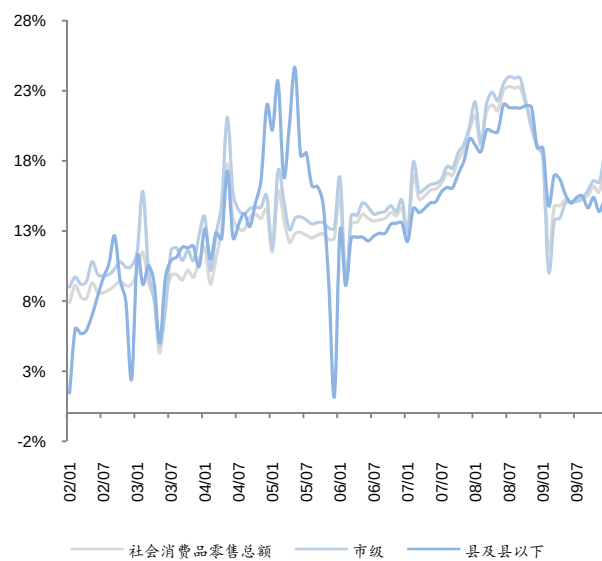


2、城市零售增速加快速度略高于农村

图 4：社会消费品零售总额分地域增长情况



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

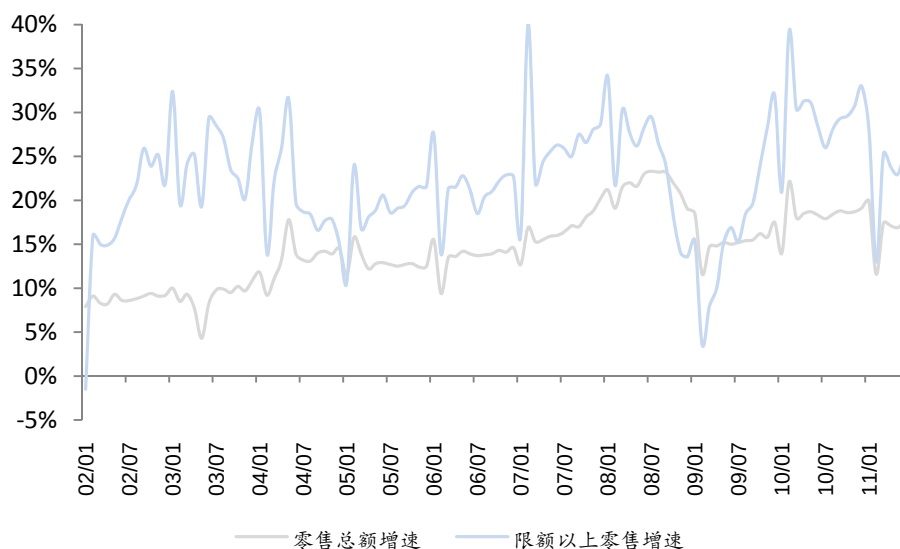


资料来源：CEIC，浙商证券研究所

按经营单位所在地分，1-6 月份，城镇消费品零售额为 74,450 亿元，同比增长 16.9%，较 1-5 月份加快了 0.2 个百分点；乡村消费品零售额 11,383 亿元，同比增长 16.2%，增速较 1-5 月加快了 0.2 个百分点。6 月份，城镇消费品零售额为 12,584 亿元，同比增长 17.80%，环比加快了 0.8 个百分点；乡村消费品零售额 1,981 亿元，同比增长 16.8%，环比加快了 0.3 个百分点。总体上来看，城市零售增速仍高于农村零售增速，且上月增速加快速度超过了农村 0.5 个百分点后，二者差距已经达到了 1 个百分点。

3、住行类商品销售有所降温

图 5：限额以上零售总额增长情况



资料来源：CEIC，浙商证券研究所





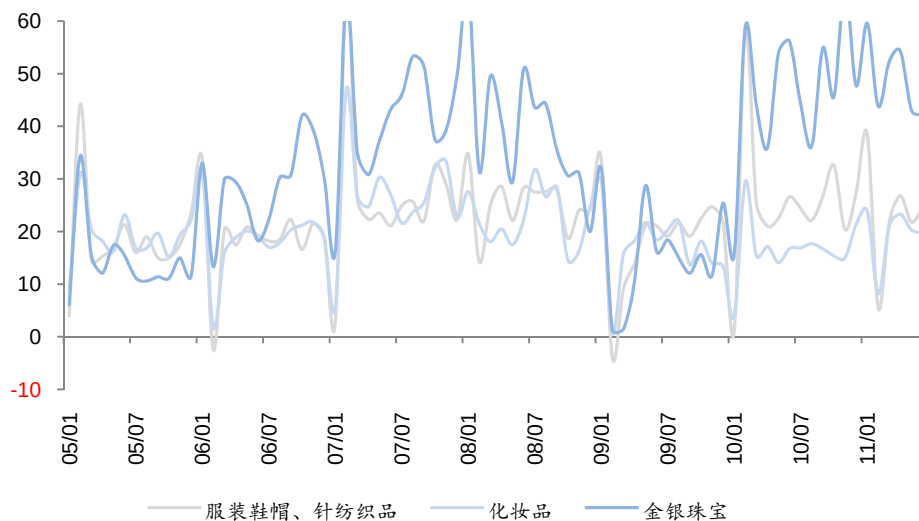
图 6：限额以上粮油食品、饮料烟酒和日用品类商品零售总额增长情况



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

1-6 月份，限额以上企业消费品零售额为 39,034 亿元，同比增长 23.7%，较 1-5 月份加快了 0.8 个百分点。6 月份，限额以上企业消费品零售额为 6,834 亿元，增长 25.4%，较 5 月份加快了 2.8 个百分点。

图 7：限额以服装鞋帽、针纺织品、化妆品和金银珠宝类商品零售总额增长情况



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

从商品种类累计增速看，前 6 个月增长速度与上年同期的对比来看，汽车类增长 15.0%，增速比上年同期回落 22.1 个百分点；家具类增长 30.0%，回落 8.5 个百分点；家用电器和音像器材类增长 21.5%，回落 7.3 个百分点。

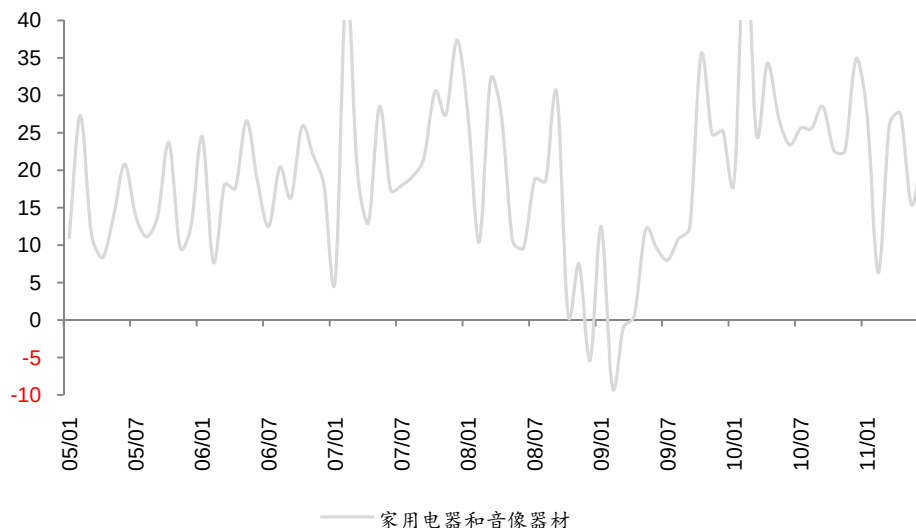
单月份看，6 月份主要分类商品零售增速较 5 月份环比有一定程度的分化，其中建筑及装潢材料、家具、家用电器和音像器材的增速分别为 35.8%、35.8%和 22.9%，环比增幅分别达到了 11.9、9.7 和 7.5 个百分点，而石油、金银珠宝和化妆品的环比均出现了下滑，下滑幅度分别为 2.5、0.8 和 0.5 个百分点。而与上年同期相比，6 月份金银珠宝、汽车和





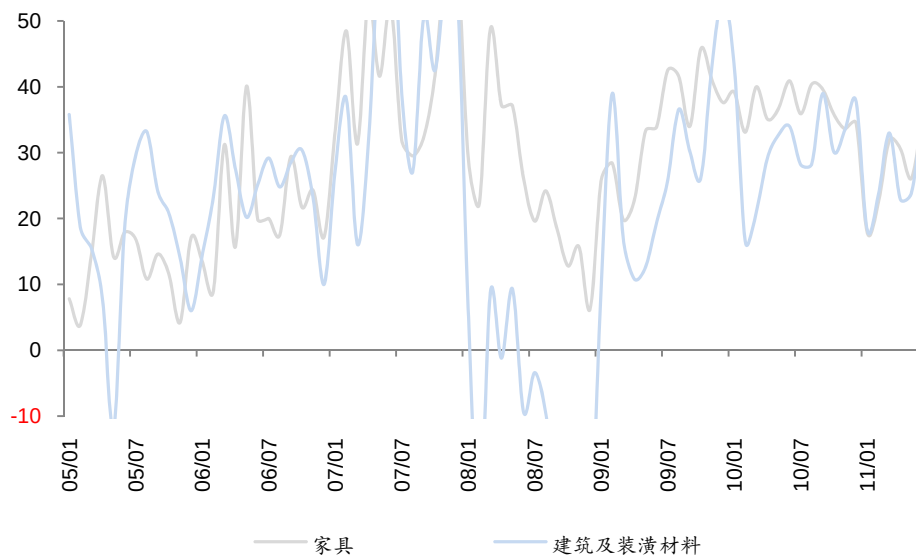
家具的增速分别回落了 14、11.4 和 5.1 个百分点。从增速数量上来看，金银珠宝和家具的增速分别 42.2%和 35.8%，仍处于历史相对高位，而汽车增速仅为 16.9%，为近几年相对的低位。

图 8：限额以上家电和通讯器材类商品零售总额增长情况



资料来源：国家统计局、浙商证券研究所

图 9：限额以上家具、建筑与装潢材料类商品零售总额增长情况

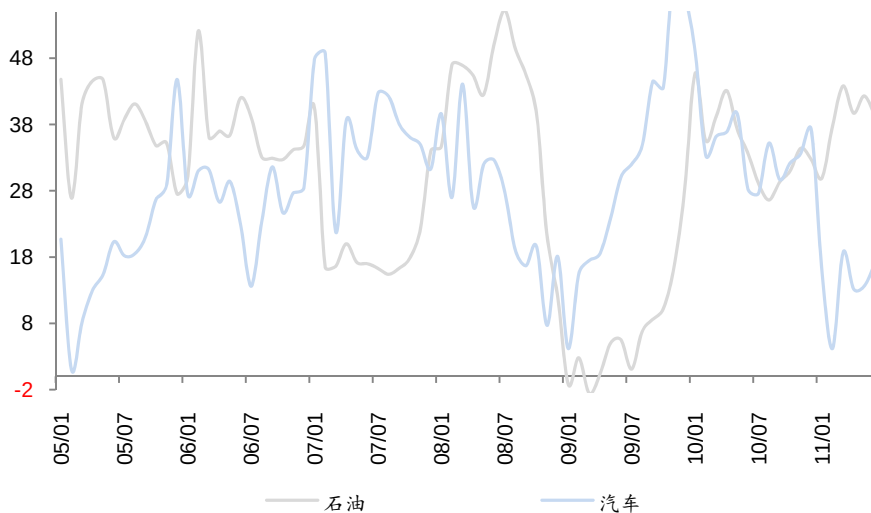


资料来源：国家统计局、浙商证券研究所





图 10: 限额以上石油和汽车类商品零售总额增长情况



资料来源: 国家统计局、浙商证券研究所

4、零售全年增速有望维持在 17%左右

我们认为汽车增速已较上年同期有较大幅度回落, 且在目前基础上大幅反弹的可能性不大。石油制品类商品零售增速较快主要是因为下游需求旺盛和油价处于高位两方面原因导致, 其零售增速有望在高位震荡。考虑到汽车类和石油制品类商品零售额占限额以上社会消费品零售总额的比重达 40%多, 汽车消费增速将在一定程度上拉低零售整体增速, 预计全年增速有望维持在 17%左右。





股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

