

【东方看点】7月社零总额增2.7%，关注消费市场结构性机会

2024年7月社零总额3.8万亿元，同比增长2.7%，增速同比增加0.2%、环比减少0.7%。其中除汽车外的消费品零售额3.4万亿元，同比增长3.6%，限额以上消费品零售额1.4万亿元，同比下降0.1%。限额以上商品零售额1.31万亿元，同比持平。按消费类型，7月份，商品零售3.3万亿元，名义同比增长2.7%，增速同比增加1.7%、环比增加1.2%；餐饮收入4403亿元，同比增长3.0%，增速同比减少12.8%、环比减少2.4%。2024年1-7月社零总额27.4万亿元，同比增长3.5%；其中除汽车外消费品零售额24.7万亿元，同比增长4.0%，限额以上消费品零售额10.5万亿元，同比增2.7%。

东方基金权益研究部认为，虽然整体消费环境承压，但在细分渠道以及细分品类上仍不乏亮点，消费动能展现结构性机会。随着近期如“推进消费品以旧换新”、“促进服务消费高质量发展”等政策的落地，消费预期和动力有望逐步修复。建议关注：1) 以旧换新政策加码对白电、黑电与厨电企业的影响；2) 因受益于服务消费扩大，同时在经营层面管理提效的出行行业的变化；3) 已建立起充分的品牌与性价比优势，消费税改革下仍受益于国货替代逻辑的国货品牌的发展。

2024年8月19日

(市场有风险，投资需谨慎。)