仅供内部参考，请勿外传

万联证券 WANLIAN SECURITIES

M8 社零同比+0.4%，增速环比有所降低

——2026 年 8 月社零数据跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 09 月 16 日

投资要点：

2026M8 我国社零同比+0.4%，增速环比有所降低。2026 年 8 月，我国社会消费品零售总额 39,824 亿元，同比+0.4%，较 M7 增速-0.2pct，增速有所降低。2026M8 我国 CPI 同比+0.8%，较 M7 增速+0.3pct。**①按消费类型分类：**2026M8 餐饮收入及商品零售增速环比均有所回落。2026M8 商品零售同比+0.3%，较 M7 增速-0.2pct；餐饮收入同比+1.1%，较 M7 增速-0.3pct。限额以上单位商品零售额同比-4.0%，较 M7 增速-0.2pct。**②按地区分类：**2026M8 我国城镇消费品零售额同比+0.2%，较 M7 增速-0.3pct；2026M8 乡村消费品零售额同比+1.6%，较 M7 增速持平，乡村增速明显高于城镇。

必选消费品类增速稳健，可选类中烟酒及通讯器材表现较好。2026M8，限额以上单位 16 类商品中，9 类商品（粮油食品类、日用品类、中西药品类、饮料类、烟酒类、化妆品类、家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类）为正增长，其中饮料类（+4.9%）、烟酒类（+12.5%）及通讯器材类（+27.3%）增速环比有所扩张，家用电器和音像器材类（+2.3%）增速环比由负转正；7 类商品（服装鞋帽针纺织品类、金银珠宝类、家具类、石油及制品类、汽车类、建筑及装潢材料类、体育娱乐用品类）为负增长，其中金银珠宝类（-17.5%）及汽车类（-18.5%）负增长环比有所扩大。**①必选：**粮油食品类(+4.0%)、日用品类(+1.8%)、中西药品类（+4.8%），增速总体稳健。**②可选：**通讯器材类（+27.3%）、烟酒类（+12.5%）、饮料类（+4.9%）保持正增长且增幅环比扩大；文化办公用品类（+5.8%）、化妆品类（+4.9%）保持正增长但增幅有所收窄；家用电器和音像器材类（+2.3%）增速由负转正；建筑及装潢材料类（-11.8%）、家具类（-7.9%）、石油及制品类（-7.0%）、体育娱乐用品类（-4.8%）、服装鞋帽类（-0.5%）保持负增长但降幅收窄；汽车类（-18.5%）及金银珠宝类（-17.5%）保持负增长且降幅扩大。

2026M1-8 线上零售额累计同比增速有所下滑。2026M1-8 全国网上零售额 134,766 亿元，同比+4.6%，占社会消费品零售总额的比重为 41.1%。其中，实物商品网上累计零售额为 84,195 亿元，同比+4.3%，在实物商品网上零售额中，吃类/穿类/用类商品分别增长 15.9%/4.9%/1.1%。

投资建议：《扩大消费“十五五”规划》明确到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右、居民消费率明显提高、服务性消费支出占比稳步提高等量化与方向性目标，消费对经济发展的基础性作用被进一步增强。政策支持背景下，建议关注三条主线布局消

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

M7 社零同比+0.6%，增速环比有所回落

大消费板块重仓比例延续下行趋势

M6 社零同比+1.0%，增速环比有所回暖

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn
研究助理： 夏伯文
电话：15216638505
邮箱：xiabw@wlzq.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

费行业投资机会：**（1）服务消费提质惠民主线。**政策重心从商品转向服务的信号强烈，2026 年促消费政策导向保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间。建议关注：①受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的出行链相关公司；②正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的连锁餐饮龙头；③关注体育赛事、演唱会等新兴体验业态的早期布局价值。**（2）情绪消费与国货潮品主线。**消费分级时代，潮玩、古法金、国货美妆、户外运动服饰、宠物等情绪消费赛道景气度高企。建议关注：①全产业链布局能力、IP 资源丰富、渠道布局广泛的潮玩龙头；②具备高分红防御属性、注重产品设计、运营能力强、品牌势能强的黄金珠宝龙头企业；③研发赋能产品、营销灵活、渠道布局多元化的国货化妆品龙头；④受益于体育政策支持、国民健康意识提升、赛事经济兴起等因素的户外运动服饰企业；⑤拥有品牌基因、率先构建多品牌矩阵的宠物食品龙头。**（3）需求复苏主线。**食品饮料板块估值处于历史低位，具备修复空间。建议关注：①渠道库存有望在 2026 年完成去化、低估值+高股息的白酒龙头；②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头；③价格战基本结束、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头；④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。

风险因素：政策力度不及预期风险、消费复苏不及预期风险、宏观经济增长不及预期风险。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 2026M8 我国社零增速环比有所降低.....4
2 必选消费品类增速稳健，可选类中烟酒及通讯器材表现较好.....5
3 2026M1-8 线上零售额累计同比增速有所下滑.....8
4 投资建议.....9
5 风险因素.....10

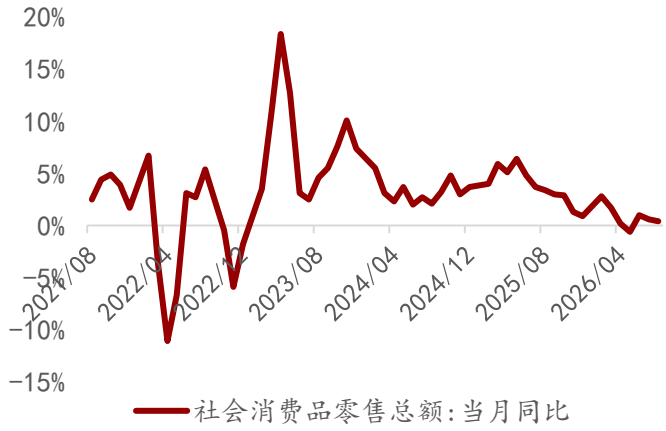
图表 1: 2026M8 社零总额 39,824 亿元，同比+0.4%.....4
图表 2: 2026M8 我国 CPI 同比+0.8%.....4
图表 3: 商品零售同比+0.3%，餐饮收入同比+1.1%.....4
图表 4: 限额以上单位商品零售额当月同比-4.0%.....4
图表 5: 城镇消费品零售额同比+0.2%，乡村消费品零售额同比+1.6%.....5
图表 6: 粮油、食品类零售额同比+4.0%至 1802 亿元.....5
图表 7: 日用品类零售额同比+1.8%至 710 亿元.....5
图表 8: 中西药品类零售额同比+4.8%至 584 亿元.....6
图表 9: 饮料类零售额同比+4.9%至 280 亿元.....6
图表 10: 服装鞋帽类零售额同比-0.5%至 1013 亿元.....6
图表 11: 化妆品类零售额同比+4.9%至 368 亿元.....6
图表 12: 金银珠宝类零售额同比-17.5%至 247 亿元.....7
图表 13: 体育娱乐用品类零售额同比-4.8%至 134 亿元.....7
图表 14: 文化办公用品类零售额同比+5.8%至 444 亿元.....7
图表 15: 石油及制品类零售额同比-7.0%至 1765 亿元.....7
图表 16: 汽车类零售额同比-18.5%至 3279 亿元.....7
图表 17: 烟酒类零售额同比+12.5%至 475 亿元.....7
图表 18: 家电和音像器材类零售额同比+2.3%至 858 亿元.....8
图表 19: 家具类零售额同比-7.9%至 147 亿元.....8
图表 20: 通讯器材类零售额同比+27.3%至 797 亿元.....8
图表 21: 建筑及装潢材料类零售额同比-11.8%至 93 亿元.....8
图表 22: 2026M1-8 全国网上零售额累计达 134,766 亿元，累计同比+4.6%.....9
图表 23: 实物商品网上零售额累计达 84,195 亿元，累计同比+4.3%.....9
图表 24: 吃类、穿类和用类商品分别增长 15.9%、4.9%、1.1%.....9

仅供内部参考，请勿外传

1 2026M8 我国社零增速环比有所降低

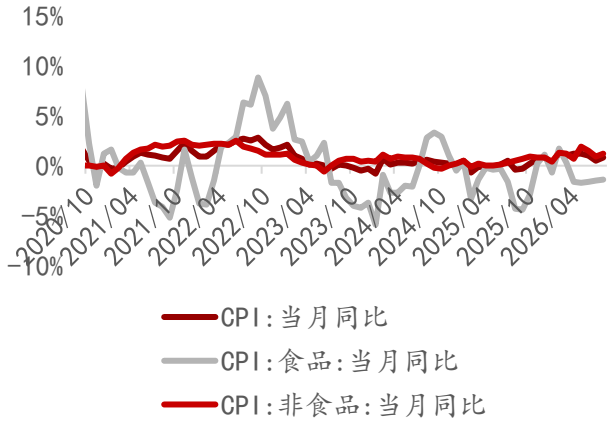
2026M8我国社零同比+0.4%，增速环比有所降低。2026年8月，我国社会消费品零售总额39,824亿元，同比+0.4%，较M7增速-0.2pct，增速有所降低。2026M8我国CPI同比+0.8%，较M7增速+0.3pct。

图表1：2026M8社零总额39,824亿元，同比+0.4%



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

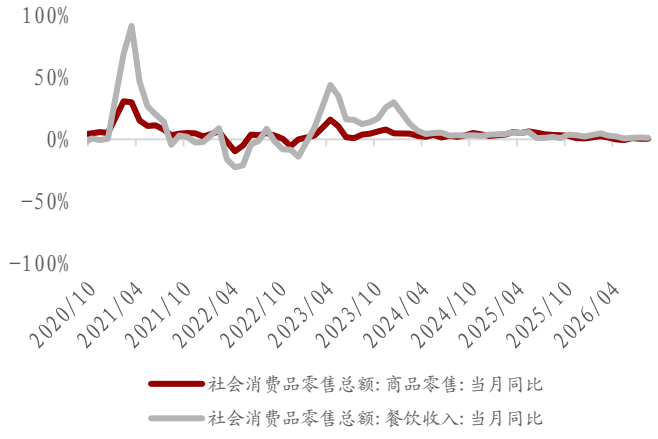
图表2：2026M8我国CPI同比+0.8%



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

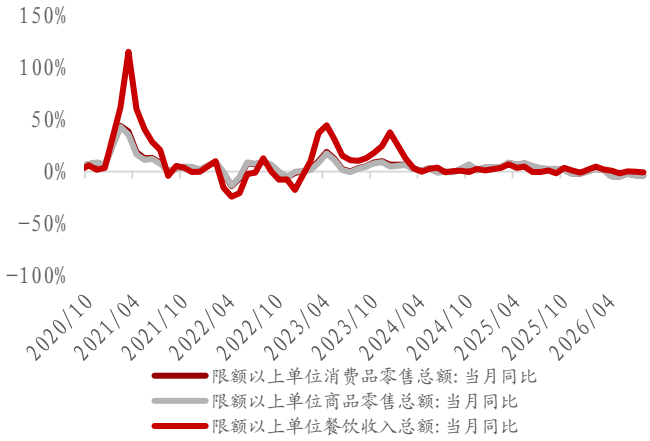
2026M8餐饮收入及商品零售增速环比均有所回落。2026M8商品零售同比+0.3%，较M7增速-0.2pct；餐饮收入同比+1.1%，较M7增速-0.3pct。限额以上单位商品零售额同比-4.0%，较M7增速-0.2pct。

图表3：商品零售同比+0.3%，餐饮收入同比+1.1%



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表4：限额以上单位商品零售额当月同比-4.0%

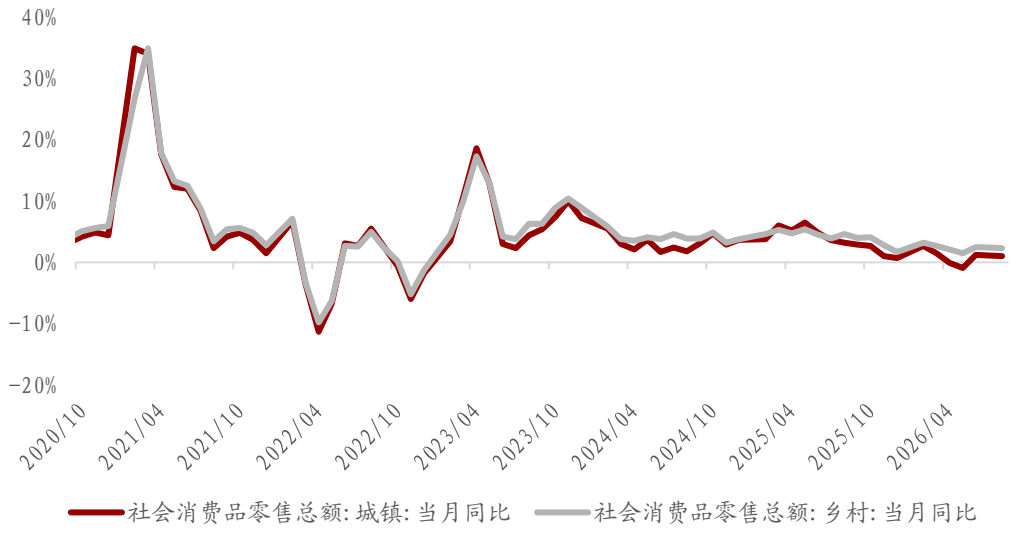


资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

城镇社零增速小幅回落，乡村增速明显高于城镇。2026M8我国城镇消费品零售额同比+0.2%，较M7增速-0.3pct；2026M8乡村消费品零售额同比+1.6%，较M7增速持平，乡村增速明显高于城镇。

仅供内部参考，请勿外传

图表5：城镇消费品零售额同比+0.2%，乡村消费品零售额同比+1.6%



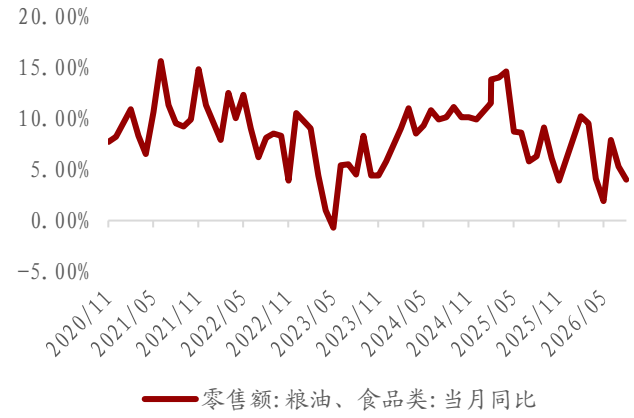
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

2 必选消费品类增速稳健，可选类中烟酒及通讯器材表现较好

细分品类方面：2026M8，限额以上单位16类商品中，9类商品（粮油食品类、日用品类、中西药品类、饮料类、烟酒类、化妆品类、家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类）为正增长，其中饮料类（+4.9%）、烟酒类（+12.5%）及通讯器材类（+27.3%）增速环比有所扩张，家用电器和音像器材类（+2.3%）增速环比由负转正；7类商品（服装鞋帽针纺织品类、金银珠宝类、家具类、石油及制品类、汽车类、建筑及装潢材料类、体育娱乐用品类）为负增长，其中金银珠宝类（-17.5%）及汽车类（-18.5%）负增长环比有所扩大。

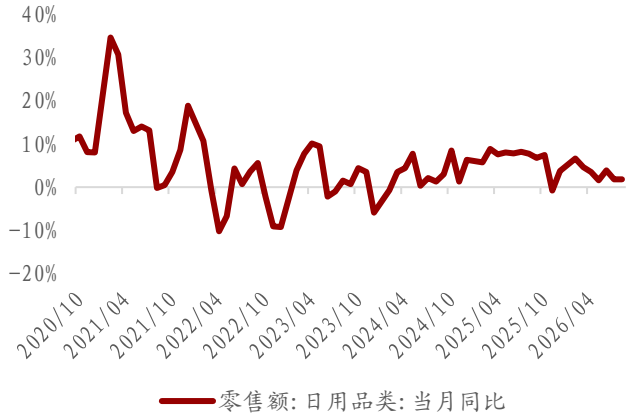
①必选：粮油食品类（+4.0%）、日用品类（+1.8%）、中西药品类（+4.8%），增速总体稳健。

图表6：粮油、食品类零售额同比+4.0%至1802亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

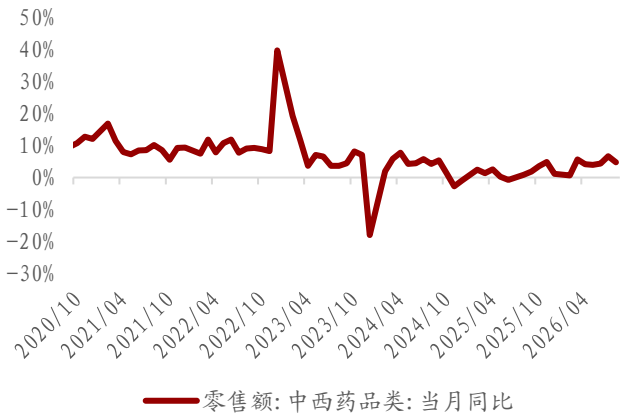
图表7：日用品类零售额同比+1.8%至710亿元



原：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

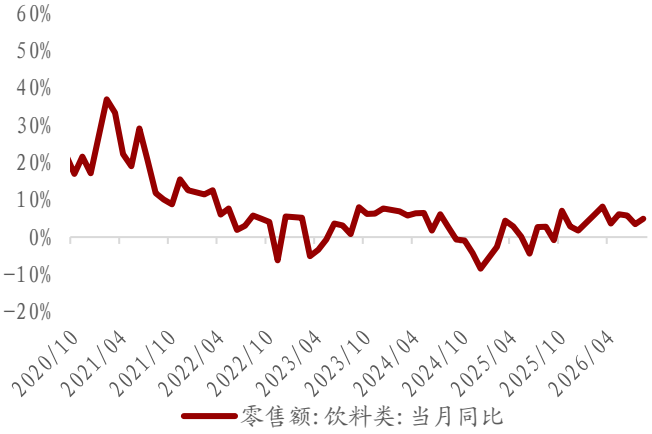
仅供内部参考，请勿外传

图表8：中西药品类零售额同比+4.8%至584亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

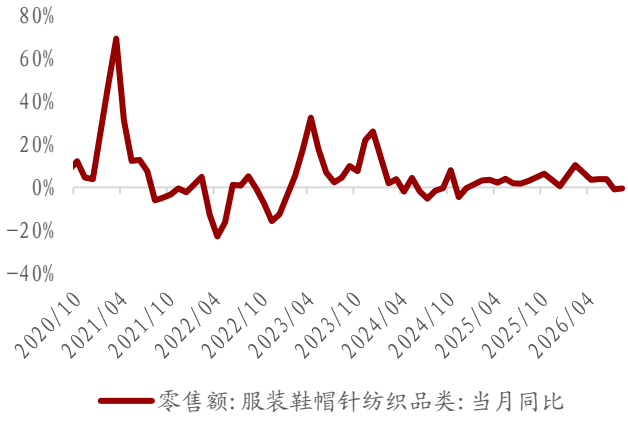
图表9：饮料类零售额同比+4.9%至280亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

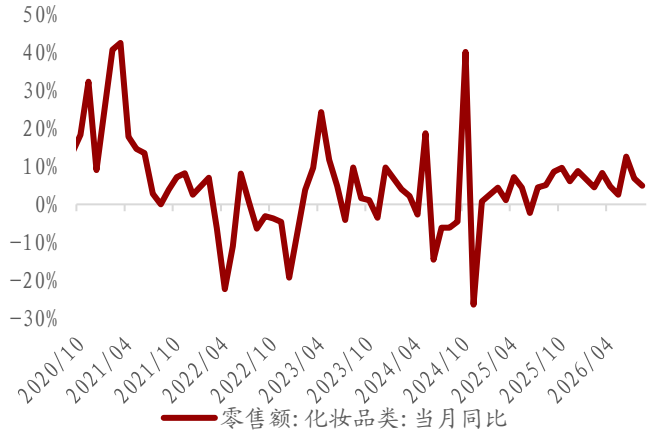
②可选：通讯器材类（+27.3%）、烟酒类（+12.5%）、饮料类（+4.9%）保持正增长且增幅环比扩大；文化办公用品类（+5.8%）、化妆品类（+4.9%）保持正增长但增幅有所收窄；家用电器和音像器材类（+2.3%）增速由负转正；建筑及装潢材料类(-11.8%)、家具类(-7.9%)、石油及制品类(-7.0%)、体育娱乐用品类(-4.8%)、服装鞋帽类(-0.5%)保持负增长但降幅收窄；汽车类(-18.5%)及金银珠宝类(-17.5%)保持负增长且降幅扩大。

图表10：服装鞋帽类零售额同比-0.5%至1013亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

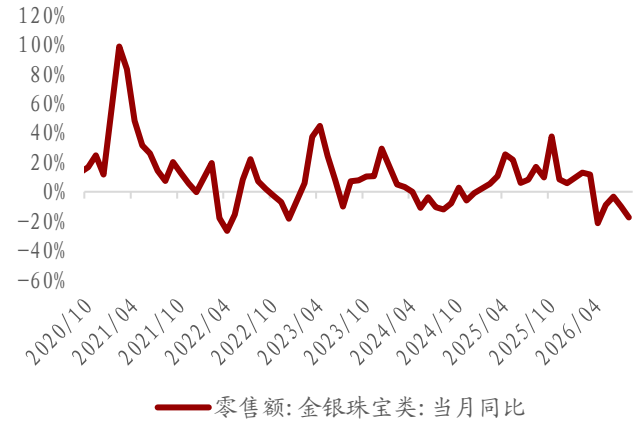
图表11：化妆品类零售额同比+4.9%至368亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

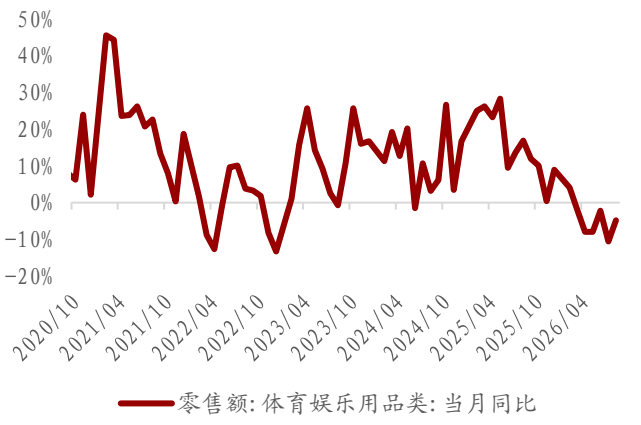
仅供内部参考，请勿外传

图表12：金银珠宝类零售额同比-17.5%至247亿元



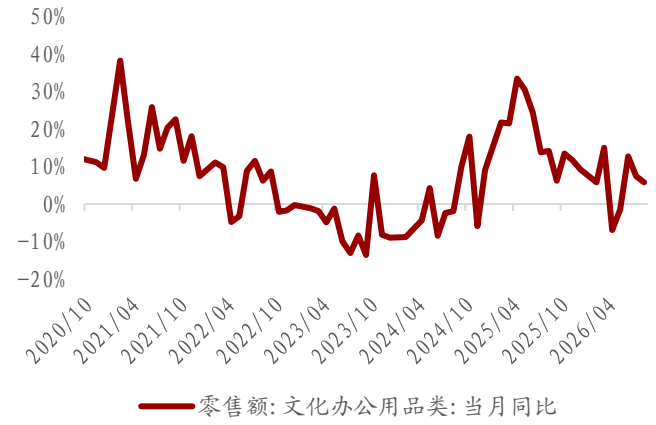
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表13：体育娱乐用品类零售额同比-4.8%至134亿元



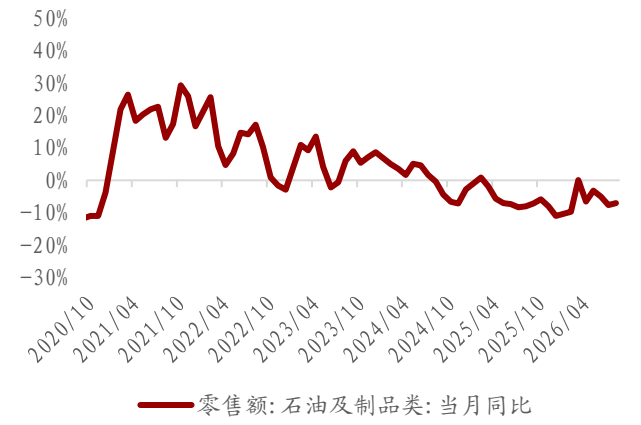
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表14：文化办公用品类零售额同比+5.8%至444亿元



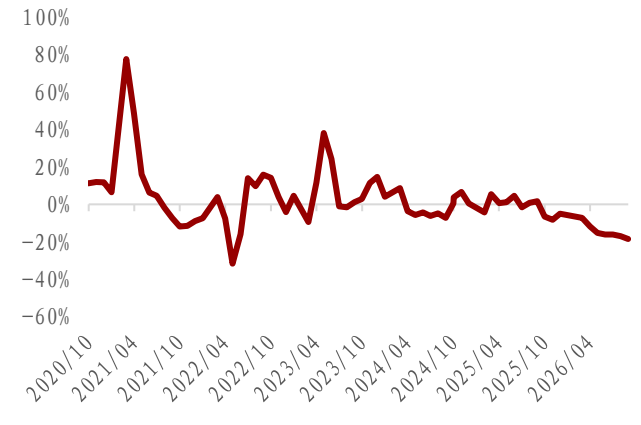
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表15：石油及制品类零售额同比-7.0%至1765亿元



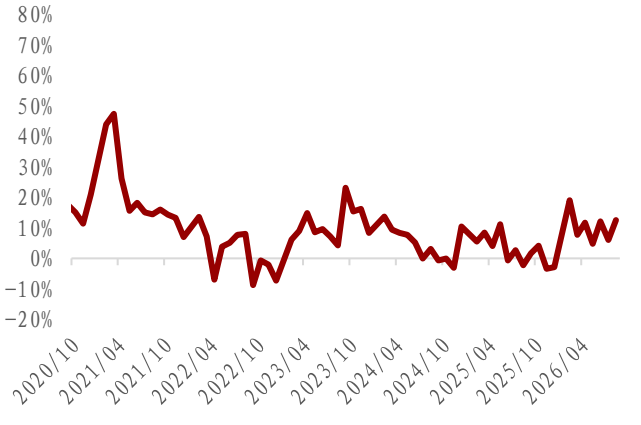
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表16：汽车类零售额同比-18.5%至3279亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

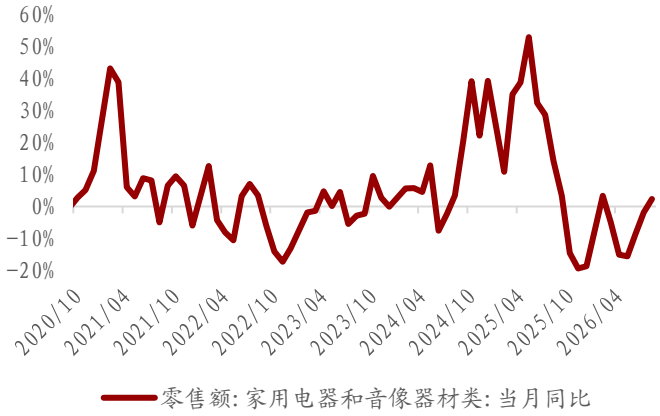
图表17：烟酒类零售额同比+12.5%至475亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

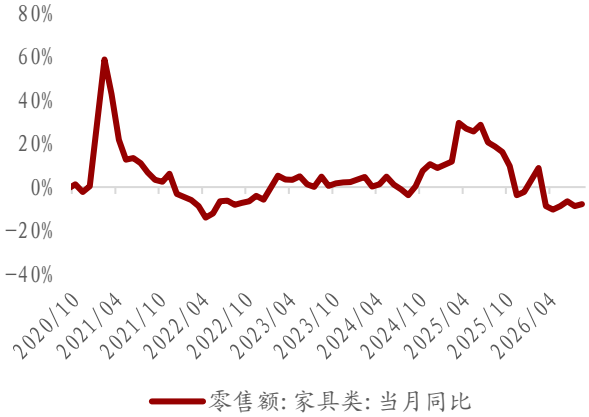
仅供内部参考，请勿外传

图表18：家电和音像器材类零售额同比+2.3%至858亿元



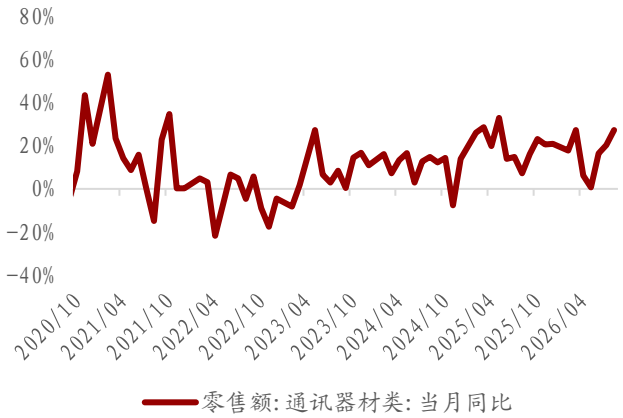
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表19：家具类零售额同比-7.9%至147亿元



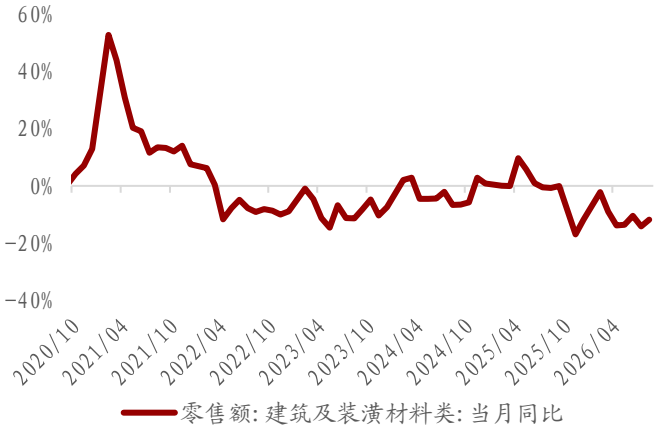
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表20：通讯器材类零售额同比+27.3%至797亿元



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表21：建筑及装潢材料类零售额同比-11.8%至93亿元



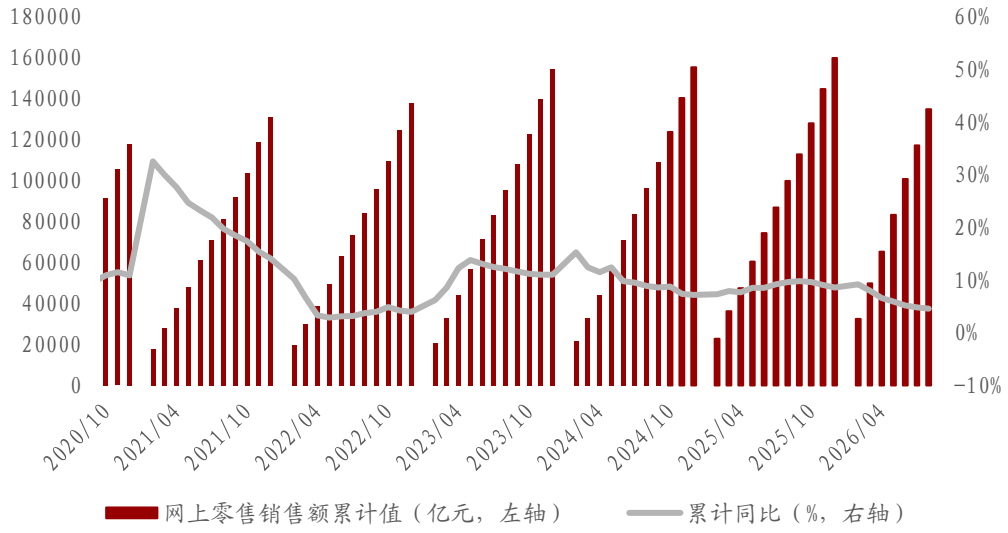
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

3 2026M1-8线上零售额累计同比增速有所下滑

2026M1-8全国网上零售额134,766亿元，同比+4.6%，占社会消费品零售总额的比重为41.1%。其中，实物商品网上累计零售额为84,195亿元，同比+4.3%，在实物商品网上零售额中，吃类/穿类/用类商品分别增长15.9%/4.9%/1.1%。

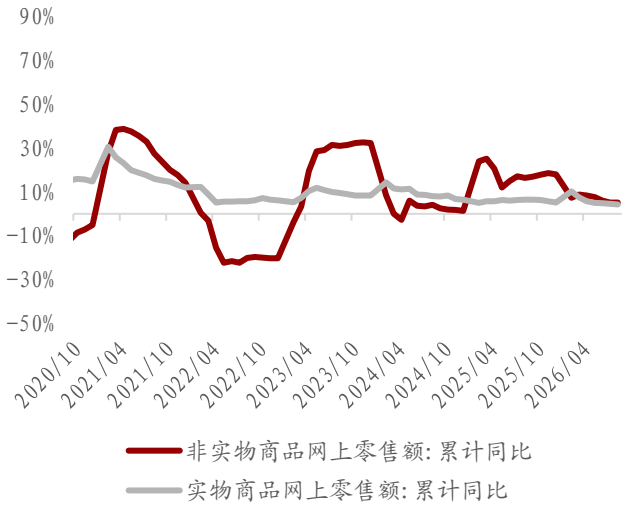
仅供内部参考，请勿外传

图表22：2026M1-8全国网上零售额累计达134,766亿元，累计同比+4.6%



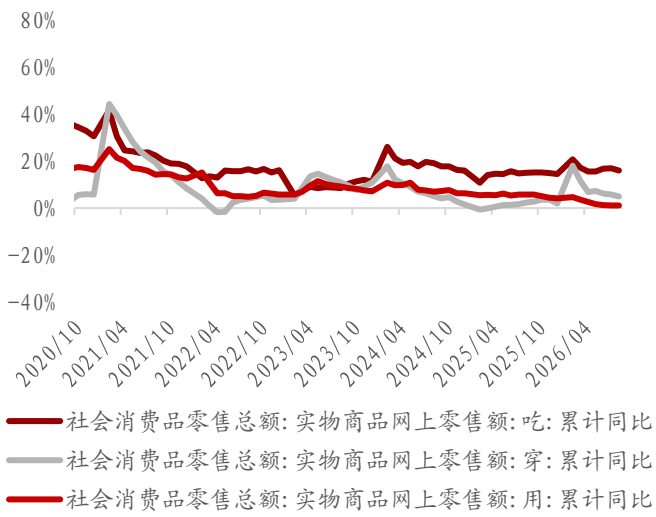
资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表23：实物商品网上零售额累计达84,195亿元，累计同比+4.3%



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

图表24：吃类、穿类和用类商品分别增长15.9%、4.9%、1.1%



资料来源：国家统计局，iFinD，万联证券研究所

4 投资建议

《扩大消费“十五五”规划》明确到2030年社会消费品零售总额达到60万亿元左右、居民消费率明显提高、服务性消费支出占比稳步提高等量化与方向性目标，消费对经济发展的基础性作用被进一步增强。政策支持背景下，建议关注三条主线布局消费行业投资机会：

（1）服务消费提质惠民主线。政策重心从商品转向服务的信号强烈，2026年促消费政策导向保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间。建议

仅供内部参考，请勿外传

关注：①受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的出行链相关公司；②正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的连锁餐饮龙头；③关注体育赛事、演唱会等新兴体验业态的早期布局价值。

（2）情绪消费与国货潮品主线。消费分级时代，潮玩、古法金、国货美妆、户外运动服饰、宠物等情绪消费赛道景气度高企。建议关注：①全产业链布局能力、IP资源丰富、渠道布局广泛的潮玩龙头；②具备高分红防御属性、注重产品设计、运营能力强、品牌势能强的黄金珠宝龙头企业；③研发赋能产品、营销灵活、渠道布局多元化的国货化妆品龙头；④受益于体育政策支持、国民健康意识提升、赛事经济兴起等因素的户外运动服饰企业；⑤拥有品牌基因、率先构建多品牌矩阵的宠物食品龙头。

（3）需求复苏主线。食品饮料板块估值处于历史低位，具备修复空间。建议关注：①渠道库存有望在2026年完成去化、低估值+高股息的白酒龙头；②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头；③价格战基本结束、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头；④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。

5 风险因素

政策力度不及预期风险、消费复苏不及预期风险、宏观经济增长不及预期风险。

仅供内部参考，请勿外传

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。

免责条款

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

