

香港 11 月零售数据月评

中性

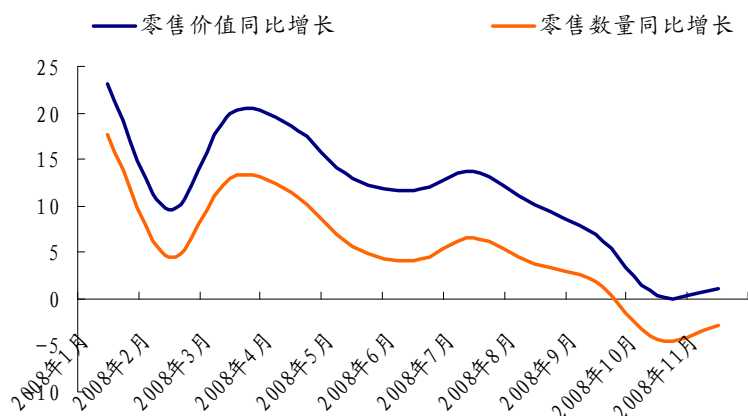
(首次评级)

香港零售业 11 月销售额同比升 1.1%，难改未来下行周期

香港政府统计处1月2日公布，08年11月零售业总销货价值205亿港元，同比上升1.1%。扣除期间价格变动后，零售业总销货数量同期跌2.8%。与10月份负增长4.3%相比，11月份零售量短暂回升。与07年同期相比，08年前11个月零售业总销货价值升11.6%，总销货数量升5.6%。

2009 年 1 月 5 日

图1, 香港零售价值与零售数量同比增速图



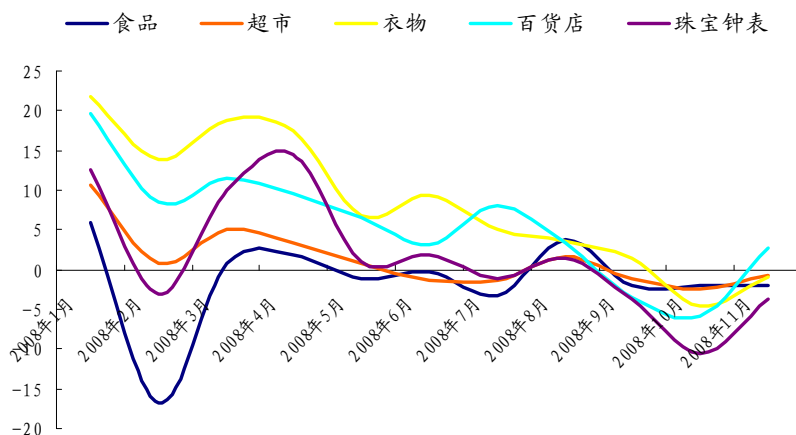
资料来源：香港政府统计处，招商证券(香港)公司整理

按商店主要类别分析，08年11月燃料销量升幅最大，同比升9.3%，其次为家俱及固定装置（上升5.8%）及百货公司（上升2.8%）。销量跌幅最大的类别是汽车及汽车零件，同比跌36.6%，其次为鞋类（下跌5.5%）、珠宝钟表（下跌3.7%）。从我们关注的几类业态来看（见下表），百货业由于打折促销力度较大，销量增长明显（上升2.8%）。超市维持平稳态势（-0.8%）。

招商证券(香港)研究部

梁盈 (755) 8373-4442
ly@cmschina.com.cn

图2, 分商品类别零售量同比增速比较图



资料来源：香港政府统计处，招商证券(香港)公司整理

请务必阅读正文之后的免责条款部分

我们对香港08年12月及09年1月的零售销售持乐观态度

由于节假日较多，圣诞，元旦及春节的来临，有望掀起零售销售的又一波小高潮。我们预计08年12月及09年1月香港零售量及零售总额将更加改善。此外，08年12月中央政府公布放宽内地居民访港的措施（明年初起，不仅浙江、福建两省的赴港个人游将扩展至全省，而且山西、宁夏、甘肃、青海、西藏等西北部省份，也有数个省会城市被列入考虑开放范围之内），将为香港零售业提供支持。目前居民可以“自由行”赴港澳的城市已达49个，总人数增至约2.5亿至3亿人。根据CEIC统计，截至08年10月，以“自由行”方式赴港的内地游客累计超过3300万人次，占全部内地旅客的46.1%（内地游客约占赴港游客的47%）。这次迄今规模最大的“自由行”扩容，可望为香港带来过亿内地新客源。

图 3，内地已开放及料将开放的自由行城市



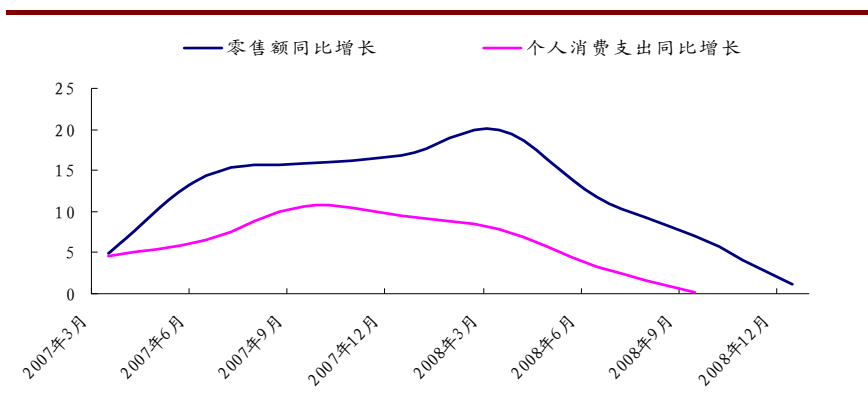
资料来源：文汇报，招商证券（香港）

但09年第二季度仍将是香港零售业最困难的时期

受全球经济持续放缓所影响，我们宏观团队预计香港09年GDP在低位增长(2%)，同时，失业率将高企至4.9%。虽然08年底及09年初零售销售由于前面所提及几大利好有所冲高，但由于零售销售相对于经济周期的滞后性（一般滞后半年到一年），我们预计到09年第二季度，香港本地零售业将迎来最困难时期。

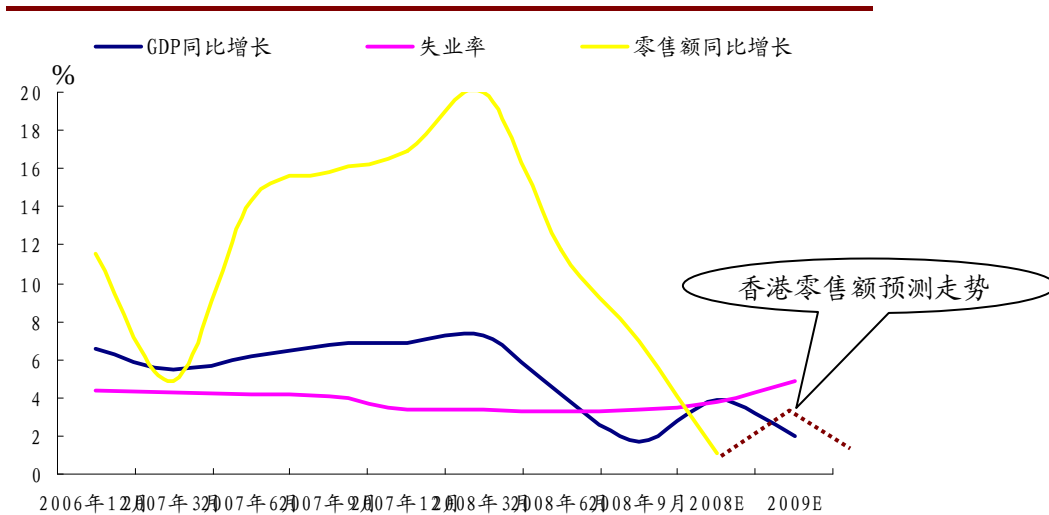
投资策略 基于以上我们对香港零售行业的判断，我们对香港本地零售企业09年二季度的表现持谨慎态度。我们预计奢侈品（珠宝钟表）销售不会有明显改观，超市将维持低位增长，百货业也将进入销售淡季。同时，在我们覆盖的香港两家本地零售企业，利福国际（1212.HK）与莎莎国际（178.HK），前期反弹力度较大，建议逢高减持。

图4，香港个人消费支出与香港零售额增长对比图



资料来源: CEIC, 招商证券(香港)

图 5，2009 年香港本地 GDP、失业率及零售销售额增速预测



资料来源: CEIC, 招商证券(香港) 预测

行业投资评级	定义
增持	预期行业指数的表现在未来12个月优于市场指数
中性	预期行业指数的表现在未来12个月与市场指数一致
减持	预期行业指数的表现在未来12个月逊于市场指数

免责条款:

本报告由招商证券(香港)有限公司提供。招商证券(香港)现持有香港证券及期货事务监察委员会(SFC)所发的营业牌照,并由 SFC 按照《证券及期货条例》进行监管。招商证券(香港)目前的经营范围包括第 1 类(证券交易)、第 2 类(期货合约交易)、第 4 类(就证券提供意见)、第 6 类(就机构融资提供意见)和第 9 类(提供资产管理)。本报告中的内容和意见仅供参考,其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等。

本报告的信息来源于招商证券(香港)认为可靠的公开资料,但我公司对这些信息的准确性、有效性和完整性均不作任何保证。招商证券(香港)可随时更改报告中的内容、意见和估计等,且并不承诺提供任何有关变更的通知。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险,且投资者应按其本身的投资目标及财务状况而非本报告作出自己的投资决策。

招商证券(香港)或关联机构可能会持有报告中所提到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业务服务。本报告版权归招商证券(香港)所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和刊登。

作者声明: 本人梁盈未持有报告中所提及的股票及其相关的衍生证券。

。

招商证券(香港)有限公司
香港中环交易广场一期 48 楼
公司网址: <http://www.newone.com.hk>
电话: (852)31896888 传真: (852)31010828