



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 5 月 25 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

4 月份社会消费品零售总额同比增长 14.8%

4 月份社会消费品零售总额 9343.2 亿元，同比增长 14.8%。分地域看，城市消费品零售额 6329.6 亿元，同比增长 13.9%；县及县以下零售额 3013.6 亿元，增长 16.7%。分行业看，批发和零售业零售额 7895.0 亿元，同比增长 14.4%；住宿和餐饮业零售额 1323.2 亿元，增长 17.9%；其他行业零售额 125.0 亿元，增长 3.1%。

扣除价格因素后，4 月社会消费品零售总额实际增长 16.5%，比去年同期和 3 月分别加快 4.1 和 0.4 个百分点。政府有关部门推出的家电下乡、汽车下乡，以及其他行业企业去库存化的低价策略起到积极作用。财政刺激性消费或企业的诱导性消费的突击效应明显，但本身缺乏持续性和稳定性，因为提前消费在预支未来的消费量。

分商品类别来看，基本生活消费品继续延续了之前回落的态势，粮油类和肉禽蛋类的下滑最为明显。此外，文化办公用品、体育娱乐用品和家用电器、音像器材类消费也出现一定程度下降，这依然是受到经济景气度下滑，导致对一些日常开支的缩减引起的。在目前经济没有明确复苏迹象的形势下，预计低端化消费的趋势还将延续。

目前消费者对收入的预期和消费的信心并没有明显的恢复，销售中高档商品的大中型商场依然受到较大的负面影响，因此表现为限额以上批发和零售消费继续下降而整体消费增长略有上升。在经济不景气和通缩压力下，消费增速回升的可持续性仍需检验。

目前的消费增长主要受益于住房和汽车业的回暖，这需要未来经济的持续回暖作为支撑。说明国家振兴汽车产业政策的拉动效果显著。随着 3 月份汽车振兴规划细则的出台和逐步落实，汽车消费回暖的趋势也在延续。

继“汽车摩托车下乡”、“家电下乡”之后，近日召开的国务院常务会议研究部署了鼓励汽车、家电“以旧换新”的政策措施。会议提出，对汽车部分车型和五类家电以旧换新给予财政资金补贴，财政安排的相应补贴资金达到 70 亿元。从汽车、家电“下乡”到“以旧换新”，表明刺激消费政策的着眼点由农村扩大到城市，再加上此前地方消费券发放、消费金融公司试点等政策的陆续推出，政府欲通过刺激消费来实现 GDP“保八”目标的态度彰然。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任

何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司