

2009 年 5 月份社会消费品零售总额数据点评

宏观研究/即时研究

2009 年 6 月 15 日 星期一

东海证券宏观策略小组

报告要点

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

统计局 12 日公布的最新数据显示:5 月份,社会消费品零售总额 10028 亿元,同比增长 15.2%,与 4 月份相比加快了 0.4 个百分点;1-5 月累计社会消费品零售总额 48770 亿元,同比增长 15.0%,与上月基本持平。此次公布的数据基本符合此前市场的预期,消费的增速保持在了 15%左右的水平,逐渐呈现稳健增长的趋势。

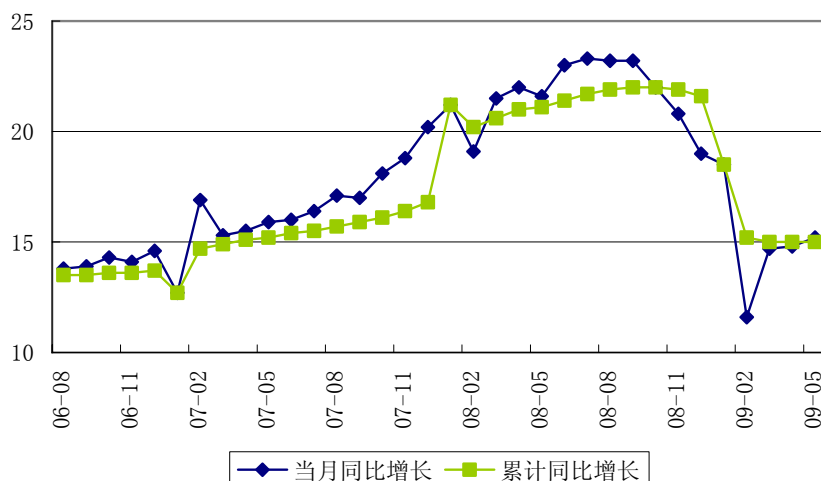


图 1 社会消费品零售总额同比增幅

一、农村消费增速继续领跑 但未来增长仍存隐忧

分地域看,城市消费品零售额 6840 亿元,同比增长 15.0%,较上月加快了 1.1 个百分点;县及县以下零售额 3188 亿元,增长 15.6%,较上月增速下降了 1.1 个百分点,但农村消费增速仍然快于城市。

在国际金融危机的背景下,一向被视为水平较低、增长乏力的农村消费异军突起。首先,农村消费以生活日用品和农业生产资料为主,因此受影响较小;其次,国家采取的一系列帮助增加农民收入,减轻农民负担的支农惠农政策初见成效;再次,在此次金融危机之下,国家推出了“家电下乡”、“汽车下乡”等一系列措施刺激消费,对刺激农村消费产生了明显的拉动作用。

然而,农村居民尤其是中西部农民收入基数仍然较低,再加上经济尚未全面复苏,农民工就业形势依然严峻,收入增长受到影响。如何进一步

挖掘农村消费潜力，保持农村消费的可持续增长，对我国未来经济的增长目标至关重要。

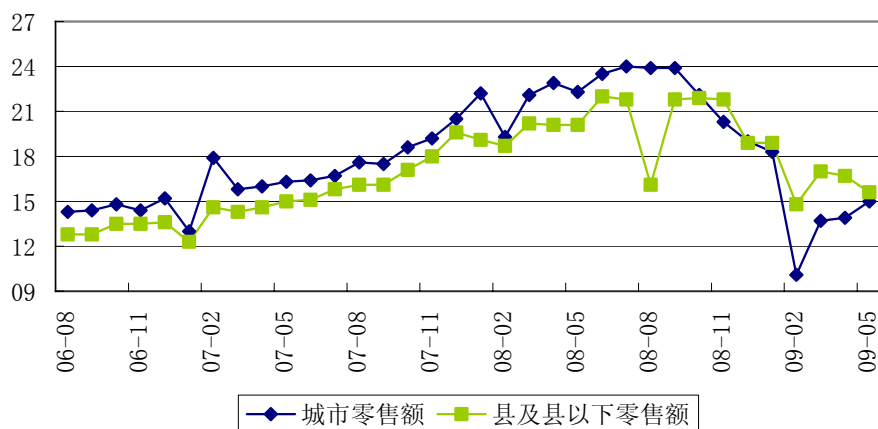


图2 不同地域社会消费品零售总额同比增幅

二、小长假因素刺激部分行业高速增长

分行业看，批发和零售业零售额 8486 亿元，同比增长 15.1%；住宿和餐饮业零售额 1411 亿元，增长 17.2%；其他行业零售额 132 亿元，增长 3.8%。5 月份期间经历了五一节和端午节两个小长假，假期消费的刺激作用比较明显，尤其是带动了住宿和餐饮业零售额的增长，其增速较其他行业均有大幅度的增长。

三、受去年高基数影响 短期增速仍将持续徘徊

社会消费品零售总额指标包括价格和数量两个影响因素，由于去年同期，我国的价格总水平处于较高的位置，受其影响，在未来几个月内，我国社会消费品零售总额仍将在 15%左右的同比增长水平持续徘徊，短期内难以实现更高水平的可持续增长。

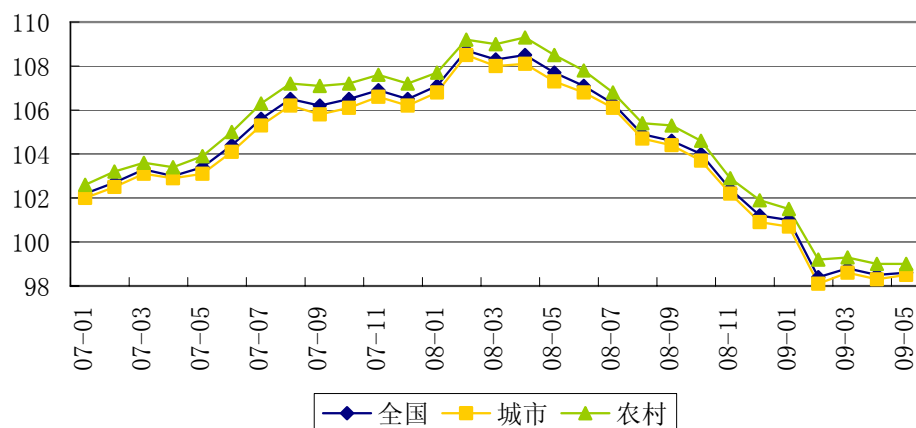


图3 居民消费价格指数走势

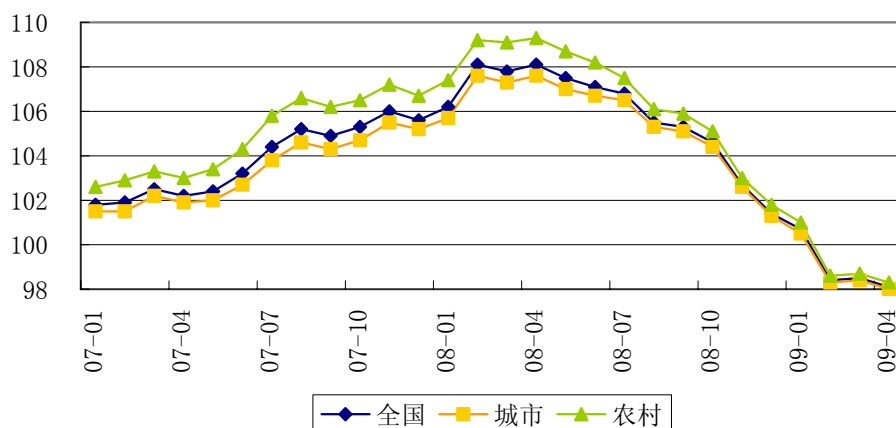


图 4 商品零售价格指数

当前，我国宏观经济仍然处于比较困难的时期，国际金融危机影响尚未消除，我国经济增长的基础还不牢固，就业形势不容乐观，居民收入增速有所放缓，消费信心持续下降，商品房、汽车、通讯器材等热点商品需求减弱，保持消费增长的不确定性因素较多，消费市场面临的形势依然严峻。我国目前的经济增长仍然主要靠投资来拉动，只有进一步扩大消费，才能够保证我国经济的持续稳定增长。

附注:**一、行业评级**

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122