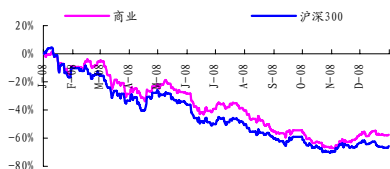


零售业
Retailing

2009 年 1 月 6 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
零售行业	-0.3%	-3.3%	-57.7%
沪深 300	-6.5%	-10.4%	-65.7%

行业重点股票	6m%	YTD%	评级
鄂武商 A	-47.7%	-74.7%	买入
银座股份	-27.9%	-37.5%	买入
步步高	-23.3%	N.A	增持
武汉中百	-16.5%	-29.3%	增持
苏宁电器	-23.5%	-48.4%	买入

相关报告

《零售行业 09 年投资策略》，08.12
《零售行业 08 年四季度投资策略》，08.9
《零售行业 08 年 9 月投资策略》，08.8
《零售行业 08 年度投资策略》，07.12
《零售行业 07 年四季度投资策略》，07.9
《零售行业 07 年 9 月投资策略》，07.8

吕丽华

+86 755 83199599ext8202
lvlh@csc.com.cn

分析师申明:

本人，吕丽华，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

大促销引爆各地消费潮

—零售行业 2009 年元旦假期销售情况点评

评级：强于大市

■ 元旦假期，千家商业企业零售额同比增长 13%

商务部 2009 年 1 月 4 日发布数据显示：2009 年元旦节日期间，全国千家核心商业企业实现零售额 125 亿元，较去年同期增长 13%。

■ 经济下滑难敌折扣诱惑 元旦期间各地销售火爆

在全球性经济下滑的大背景下，2009 年的元旦假期消费不降反增。据商务部监测，元旦期间，居民消费热情不减，各地日用消费品市场销售平稳较快增长。一轮又一轮层出不穷的打折促销，无疑是这轮消费热潮的推动力之一。

商务部称，元旦节日期间，北京、上海、广州、青岛等地商家纷纷推出打折促销活动，让利于消费者，一些商家还采取延长营业时间、幸运抽奖等措施，调动消费者的购物热情，积极扩大销售。例如，重庆举办迎春购物节暨名特优商品展销会，数千种食品、服装、日用品、电器等吸引市民数十万人次；天津举办迎新春民俗旅游购物节，融文化体验与旅游购物为一体，3 天来接待中外游客 30 余万人次；深圳举办第三届“快乐新年”购物节，元旦客流量同比增三成。

而且，由于春节即将来临，年货销售进入旺季，食品、折扣较大的服装、鞋类、小家电等深受消费者欢迎，部分奢侈型商品销售回落。例如，元旦期间，北京莱百、新世界商场、盛锡福鞋帽店、王府井书店、亚运村上品折扣店等商店人头攒动，销售较旺。广百、友谊等广州 7 大百货店元旦当日销售额逾亿元，中华广场客流量超百万人次。上海家电市场旺销，微波炉等厨房电器成为抢手货。天津各大家电卖场的小家电市场格外火，豆浆机、电磁炉等销量同比增幅较大，数码产品也在热卖。“家电下乡”产品销售红火，彩电、冰箱等家电销量大幅增长。

生活必需品价格总体平稳，也为这轮消费热潮推波助澜，元旦节日期间，主要大中城市生活必需品市场供应充足，价格总体平稳。分

品种来看，粮食价格保持平稳，小包装大米、小包装面粉零售价格均与上周持平，食用油价格继续下跌。

■ 预计 2 月起零售业可能面临销售低落期

我们认为，各大百货商店，以及沃尔玛、家乐福等卖场节日期间降价销售，无疑是应对全球金融危机导致的零售市场疲软而推出的措施。

不过，春节后，即从 2 月份开始的整个上半年，零售业可能面临销售低落期。2009 年，金融危机对零售业各业态及地域的冲击和考验将更加清晰浮现：

- ✓ 对销售商档次商品的百货业态的影响将大于销售生活必需品为主的超市；
- ✓ 受到股市下跌、居民收入缩水及住房交易减少等影响，对家具、装修用品、家电、汽车等销售的负面冲击大于日常生活用品。
- ✓ 受累出口投资增速放缓，沿海地区受到的影响大于内陆和中西部地区，销售增幅亦将较缓慢；
- ✓ 农村受惠于农民收入持续增长及政府加大惠农补贴措施，农村市场增幅会优于城市。

■ 维持“强于大市”行业评级

虽然零售业属于国家经济实体的下游产业，处于供应链的最末端，势必受到上游产业的波及。例如，在前两次全球经济衰退时期（1990～1991 年和 2000～2001 年），美国几乎每一个零售子行业都出现了增长减缓的情况。但相比其他行业而言，我们认为零售业具备较好的防御性特征（具体分析详见《零售行业 2009 年投资策略报告》）。因此，我们维持“强于大市”的行业评级。

我们仍然关注确定成长性公司，这类公司具有内生性增长优势，并受益于区域高成长的消费市场和相对缓和的竞争环境。如苏宁电器、武汉中百、银座股份等。

附录：元旦期间部分城市零售情况

■ 北京：两千余商家元旦进账 10.8 亿 同比增 16%

根据北京商业信息咨询中心发布的抽样调查显示，101 家企业 2300

余家店铺元旦三天进账 10.8 亿元，比去年同期增长 16%。其中，百货商场同比增长 14.3%，超市同比增长 18.5%，餐饮同比增长 17%。

元旦节日期间，北京各大商场大多采取明折明扣的促销方式让利消费者，折扣从去年节日期间 6-7 折，降到今年的 3-5 折，服装销售的整体水平与去年同期相比有明显提高。

来自王府井百货集团的数据显示，元旦当天，王府井百货商场开门仅 2 小时，销售额就超过 450 万元；元旦期间，北京市百货大楼销售额为 2485 万元，同比上升 7%，双安商场为 3644.05 万元，同比增长了 58.4%。元旦期间，王府井百货集团全国 17 家门店总销售额为 3.12 亿元，为历年元旦销售最高，同比增长了 18.15%。贵友大厦、当代商城、北京庄胜崇光百货商场、长安商场等商场内顾客盈门，节日期间销售增幅分别为 65.7%、51.7%、34.3%和 33%。翠微大厦在元旦开展了大部分商品 7.5 折的促销，元旦 3 天销售额为 4800 万元，同比增长 37.8%，日均客流 2 万多人，是平时的 2 倍左右，黄金珠宝、儿童用品销售增长 1 倍多。

节日期间，贺岁金条、金钱挂件、千足金摆件也成为顾客的首选，铂金、钻石、翡翠饰品则以新颖时尚的款式和丰富的文化内涵赢得了顾客的青睐。元旦期间，菜百公司黄金珠宝销售突破 1.2 亿元，同比增长 21.2%。

此外，热水器、电脑、手机、数码产品、加湿器、豆浆机等家电商品也颇受欢迎；通信类产品、数码类产品、IT 类产品市场销售占比有所提高。

据悉，大中元旦销售整体同比增长了三成，苏宁得益于门店数的增长和可比门店的销售增长，在京销售增长近 50%，也创了历史新高。

■ 广州：七大百货元旦三天吸金 2.64 亿

据统计，广百、友谊商店、天河城百货（天河城店）、新大新、摩登、新光、东山七大百货三天吸金逾 2.64 亿元，其中，御寒商品、珠宝首饰、应节食品等商品成为消费亮点。各商家普遍表示，元旦三天的客流比平时的周六、日多出 1-2 倍。中华广场三天共迎来顾客超过 250 万人，元旦当天即达 100 万人次。天河城首日迎客 76 万人，2 日和 3 日开始回落，但也有 59 万和 53 万人次。广州友谊食品销售同比上升一倍，御寒类的服饰、童装、男女服饰类商品销售同比上升 35%，电器类

的产品销售额超过 700 万元。摩登百货服饰销售比平时上升了 50%。

■ 青岛：十大零售企业元旦 3 天销售 4.5 亿元

青岛市经贸委的统计显示，元旦期间，青岛市十大零售企业 3 天实现销售额 4.5 亿元，同比增长 17.3%。综合超市销售旺盛，家乐福、大润发等超市销售增幅均在 20% 以上。同时百货类商场销售增长明显。元旦前两天，利群集团实现销售 1.1 亿元，同比增长 11.9%；维客、佳世客、利客来、北方国贸、第一百盛销售增幅均在 15% 以上。

在消费热点上，服饰、家电及食品、烟酒、饮料等节令商品销售增长较大。在服饰类销售方面，由于商家和供货商采取了让利措施，销售增长明显，利群集团、佳世客元旦期间服饰销售增长三成以上，维客、利客来、百盛、北方国贸等企业也有较大幅度增长；受春节临近因素影响，各大商场食品、烟酒、饮料销售量也很大。

■ 上海：元旦零售额创 1999 年来历史新高

上海市经济信息委经济运行处发布的联合抽样调查结果显示，在元旦小长假中，上海商业企业 26.1% 的销售增速均超过 2008 年节假日的销售增速，销售规模不仅创 1999 年以来岁末元旦市场的历史新高，而且百货商厦、购物中心分别实现销售同比增长 34.8% 和 18.8%，销售规模首次超过连锁超市。

据全市 19 个区县经委和主要商业集团联合抽样调查，元旦全市各大百货商厦、购物中心销售规模和增长速度的历史纪录被不断刷新。在中心区抽样企业销售规模排行中，居前三位的分别是：浦东新区（4 天营业额 46995.4 万元，同比增长 14.5%，下同）、黄浦区（43515.9 万元，35.3%）、徐汇区（25769 万元，16.6%）。

由于元旦期间国内外游客来沪量比往年减少，拉动全市百货业和服务业销售增长的最主要力量是来自本地市民的消费。从销售同比增速看，中山公园商圈、五角场商圈、南京路步行街、静安南京路、不夜城商圈、淮海路商业街、四川北路商业街销售增速均超过 20%，分别同比增长 65.1%、62.9%、35.3%、28.7%、28.5%、27.8%、23.8%。

因受房市影响，装潢建材元旦期间销售额同比下降了 12.1%。

百货商厦销售规模排名前五位

Figure 1 2009 年元旦假日上海百货厦销售规模排名前五位

	4 天营业额 (万元)	同比增长
第一八佰伴	29,273	25.40%
新世界城	10,223	55.90%
东方商厦徐汇店	9,587	15.80%
市百一店	4,456	33.70%
永安百货	4,194	106.50%

资料来源：零售网

■ 武汉：年货市场启动 元旦超市销量增三成

武汉市商务局统计数据显示，元旦三天，服装类商品销售同比增长 60%，超市各类商品销量与去年元旦同比增长 30% 以上（其中，超市食品类销售同比增长 50% 以上，进口食品销售同比增长 600%；烟酒类商品销售同比增长 68%）。武汉本地 3 家商业上市公司，即武商、中百、中商，元旦期间累计销售 3.6 亿元，同比增长了 12%。

■ 天津：各大商场超市以节造市 元旦揽金近 2 亿

据天津市商务委对劝业场、中原百货、友谊七家店、滨江商厦、滨江购物、麦购、金元宝以及劝宝、物美、乐购、华润万家等十多家大型商场、超市的统计显示，从 1 日到 3 日 3 天，销售收入达 1.99 亿元，同比增长 1.07 倍，消费市场呈现一派火爆热闹的景象。

元旦假期里，劝业场、百货大楼、中原百货、滨江商厦等各大商场不仅推出力度更大的满减措施，还纷纷设置诱人的奖品，消费者买够一定数额的商品，即有机会把金条、液晶彩电抱回家。百货大楼在新年假期推出了“满 180 减 138”的促销举措，元旦当天，百货大楼创出销售 587 万元的历史最好成绩，3 天假期销售总额达到了 1343 万元，同比增长 202%，黄金、铂金、运动休闲类名品服饰等成销售大户。劝业场 3 天的销售额则比去年同期增长了 80% 以上。中原百货有些品牌“满 150 减 100”，同时，消费满一定额度的顾客可抽取价值 5 至 300 元的礼金，购物满 500 元的更可获得赠礼。3 天假期里，中原百货销售额达 1565 万元，同比增长 56%。

据统计，较畅销的商品有化妆品、珠宝、服装鞋帽、运动休闲商品及通讯器材和家用电器等。中原百货黄金珠宝销售额 3 天同比增长 60%；金元宝化妆品销售额单日同比增长 1.3 倍，家用电器、音像器材 3 天增幅 68%；滨江购物鞋帽销售额 3 天同比增长 1.2 倍，服装 3 天同比增长 1 倍。

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.