

商务部就搞活流通扩大消费答记者问点评

增持（维持）

商业

2009 年 2 月 10 日

向涛

021-58824282 转 859 xiangt@txsec.com

事件描述：

国新办于 2009 年 2 月 9 日(星期一)上午 10 时举行新闻发布会，期间商务部副部长姜增伟介绍了搞活流通、扩大消费等方面的情况并答记者问。

评论：

1. 此次新闻发布会上商务部主要进一步强调了我国将采取六大措施进一步搞活流通扩大消费，包括健全农村流通网络，拉动农村消费；增强社区服务功能，扩大城市消费；提高市场调控能力，维护市场稳定；促进流通企业发展，降低消费成本；发展新型消费模式；切实改善市场环境，提高消费者信心等。这与 08 年底国务院部署搞活流通扩大消费政策措施基本一致，其中特别对消费券的作用和培育大型流通企业集团做了进一步解释。
2. **商务部肯定消费券作用，各地政府或有望跟进。**今年 1 月以来，为响应国家刺激消费，搞活流通的要求，我国部分地区如成都、杭州采用发放消费券的形式来拉动消费，从随后的实际运用情况来看，消费券对刺激消费起到了较积极的作用。关于发放消费券问题，商务部认为是在特殊条件下采取特殊办法，是一个较可行的选择。我们认为，未来一段时间我国其他地方政府亦存在发放消费券的可能，这很大程度上将取决于随后几个月消费淡季期间各地消费实际增长情况。我们判断若各地消费增速出现大幅放缓迹象，则消费券作为一种特殊方法被采用的可能性会大大增加。从已经发放消费券地区经验来看，各地具备网点规模优势的超市企业将是最主要的受益群体。
3. **大型流通企业集团培育的前提是市场充分竞争。**对培育大型流通企业集团将形成行业垄断、抑制正常市场竞争的担忧。商务部表示，目前中国流通企业规模较小，无法实现规模经济，也无法承担国家商品储备和流通的社会责任；而企业的做大做强是通过市场化竞争来实现的，必须坚持市场化导向，政府的作用是清除政策障碍、推动跨区域兼并重组等。我们认为，流通业作为我国市场化程度较高、市场准入门槛较低的行业之一，行政力量的过多干涉将不利于行业的整体发展，因此商务部此番表态能够一定程度上缓解市场的担忧情绪。政府未来对中小型商业企业的支持则将有利于具备管理优势、积极进取的企业在竞争中胜出。培育大型流通企业集团方面，我们认为包括华润集团（华润万家）、大商集团（大商股

份)、百联集团(百联股份、友谊股份)、鲁商集团(银座股份)、武商联(武汉中百、鄂武商、武汉中商)、重庆商社(重庆百货)等企业集团将为政府所重点考虑。

4. 春节以来商业板块整体表现抢眼,从2月2日截止今日收盘天相商业指数上涨18.47%,涨幅仅次于有色,居于天相各行业第二位,我们期间推荐的个股如大商股份、鄂武商、新华百货、华联综超等亦有突出表现,我们建议投资者后续可以关注涨幅相对较低同时基本面良好的上市公司,重点可关注广百股份、大厦股份、鄂武商等。此外今日大商股份发布公告,表示其间接控股大股东大商集团改制议案原则上获得大连市政府通过,我们认为这将有助于解决缠绕公司已久的管理层治理风险,有利于公司长远发展,我们提示投资者关注。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜华园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250002