

零售业

2009 年 03 月 18 日



行业研究

行业简评

跟踪评级：推荐 A

零售业：将受益于消费扩张

——2009 年 2 月零售业简评

核心观点

1. 中国进入消费扩张期

2008 年中国人均 GDP 首次突破 3000 美元大关, 达到 3312.68 美元。根据国际经验, 一国人均 GDP 在 1000-3000 美元期间, 将呈现显著消费升级趋势。2001 年中国人均 GDP 首次超过 1000 美元, 其后随着人均 GDP 增长, 国内消费同样体现了显著的升级效应。现在, 中国人均 GDP 突破了 3000 美元, 消费升级将更加显著, 中国将进入消费扩张期。消费将成为未来中国经济增长的强大动力。

2. 社会消费顽强增长

从月度数据来看, 2009 年 1-2 月社会消费品零售总额实际增长率分别达到 17.68% 和 13.41%, 均显著高于去年同期 14.12% 和 10.18% 的增幅。在金融危机背景下, 国内消费表现出了顽强的增长潜力。

3. 投资评级：推荐 A

零售业显然将受益于消费扩张的前景。同时, 随着国家经济刺激计划的实施, 零售业将可望获得稳定增长。

调高行业投资评级：推荐 A

图：市场走势



资料来源：WIND 资讯

研究员：夏茂胜

电话：010—84183362

E-mail: xiamasheng@guodu.com

联系人：周红军

电话：010—84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

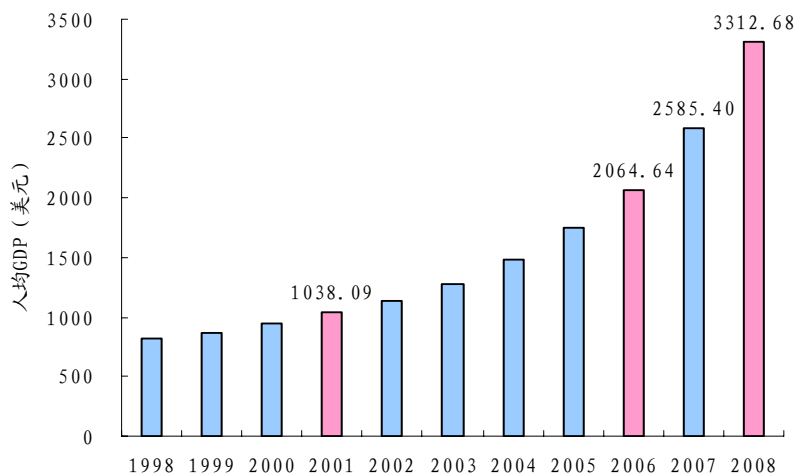
独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1. 中国进入消费扩张期

1.1 中国人均 GDP 超过 3000 美元

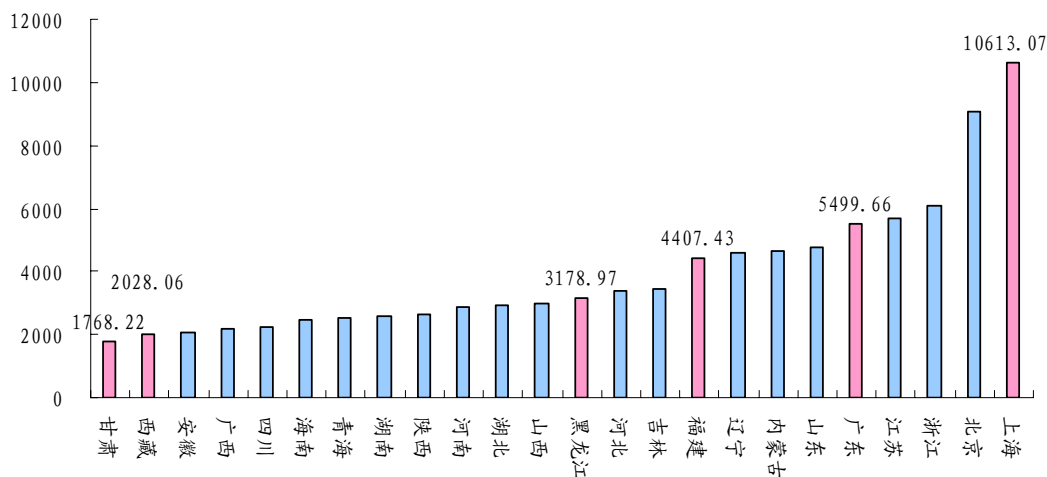
2008 年中国人均 GDP 首次突破 3000 美元大关，达到 3312.68 美元。

图 1：1998-2008 年中国人均 GDP（美元/年）



资料来源：国家统计局/国都证券

图 2：2008 年各地区人均 GDP（美元）



资料来源：各地区统计局/国都证券

1.2 消费升级将驱动消费扩张

根据国际经验，一国人均 GDP 在 1000-3000 美元期间，将呈现显著消费升级趋势。2001 年中国人均 GDP 首次超过 1000 美元，其后随着人均 GDP 增长，国内消费同样体现了显著的升级效应。

现在，中国人均 GDP 突破了 3000 美元，消费升级将更加显著，中国将进

入消费扩张期。消费将成为未来中国经济增长的强大动力。

2. 社会消费顽强增长

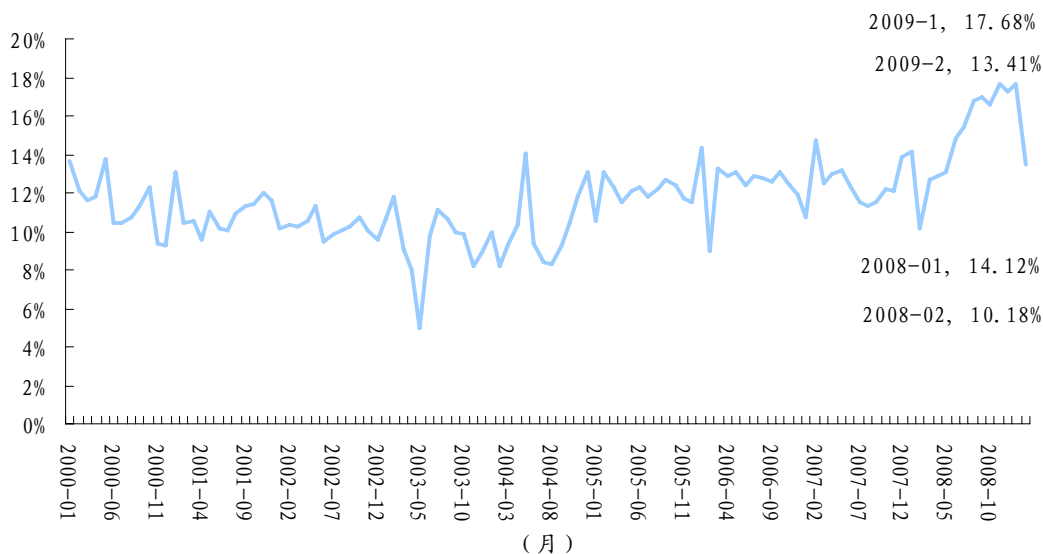
此次金融风暴爆发以来，国内消费特别是沿海城市的升级型消费也受到一定影响。但从 2009 年 1-2 月社会消费品零售情况来看，国内消费还是表现出了顽强的增长潜力。

从月度数据来看，2009 年 1-2 月社会消费品零售总额实际增长率分别达到 17.68% 和 13.41%，均显著高于去年同期 14.12% 和 10.18% 的增幅。

从限额以上批发零售企业分类销售情况来看，2009 年 1-2 月，“建筑装潢材料”、“家具类”类销售增长均出现显著回升；“化妆品”、“金银珠宝”、“汽车”消费继续保持较高增长。

消费品零售市场的良好表现，既是政府促进内需政策的反应，更是中国消费升级、消费扩张的外在表现。我们预期，未来消费市场在国内经济的增长贡献奖获得显著增长。

图 3：2000.1-2009.2 社会消费品零售实际增长率（月）



资料来源：天相投资/国都证券

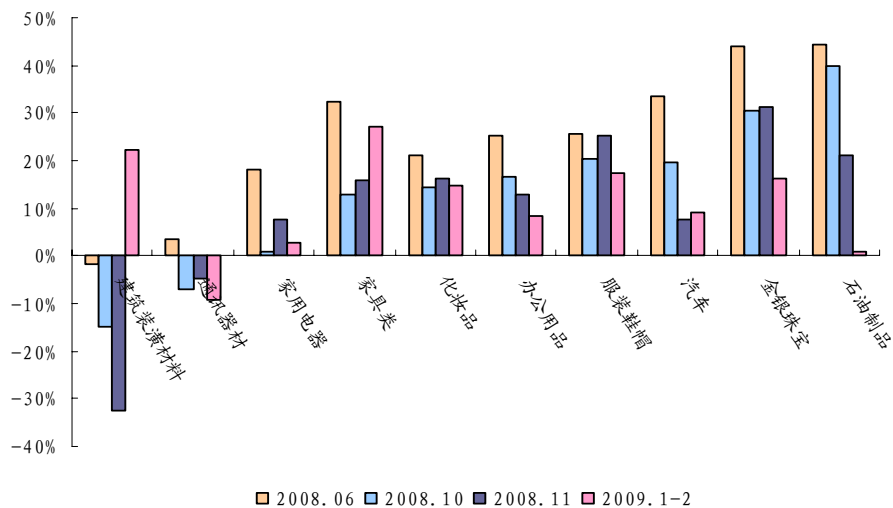
表 1：限额以上批发零售企业分类销售增长率

	2008.06	2008.10	2008.11	2009.1-2	2006	2007	2008
建筑装潢材料	-1.80%	-14.80%	-32.60%	22.40%	24.3%	43.6%	-12%
通讯器材	3.50%	-7%	-4.80%	-9.20%	22.0%	8.8%	1.40%
家用电器	18.30%	0.80%	7.50%	2.70%	19.2%	23.4%	14.20%
家具类	32.30%	12.80%	15.70%	27.10%	21.3%	43.2%	22.60%
化妆品	21.20%	14.50%	16.30%	14.60%	18.6%	26.3%	22.10%
办公用品	25.40%	16.60%	12.70%	8.30%	14.5%	22.6%	17.90%

服装鞋帽	25.60%	20.30%	25.40%	17.40%	19.2%	28.7%	25.90%
汽车	33.40%	19.60%	7.70%	9.30%	26.3%	36.9%	25.30%
金银珠宝	43.90%	30.60%	31.30%	16.30%	28.5%	41.7%	38.60%
石油制品	44.40%	39.70%	21.20%	0.70%	36.2%	20.5%	39.90%

资料来源：国家统计局

图 4：限额以上批发零售企业分类销售增长率



资料来源：国家统计局

3. 零售业投资评级

零售业显然将受益于消费扩张的前景。同时，随着国家经济刺激计划的实施，零售业将可望获得稳定增长。提高行业投资评级：推荐 A。

国都证券投资评级

表 1: 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

表 2: 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6 个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6 个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6 个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	减持	预计未来6 个月内, 股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明: 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。