

春节黄金周零售数据点评

春节黄金周消费兴旺，商业行业尽享春季阳光

可选消费/商业

优于大势

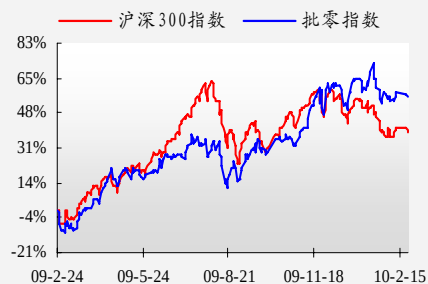
维持评级

2010 年 2 月 24 日

投资要点:

- 商务部新闻办公室发布的数据显示，2010 年 2 月 13 日至 2 月 19 日期间（大年三十至正月初六），全国实现消费品零售额 3400 亿元，创历史新高，比去年春节黄金周增长 17.2%，增速也为近年来最高水平。
- 分产品看，商务部重点监测的零售企业中，食品销售额同比增长 16.5%，烟酒销售额同比增长 13.2%，通讯器材、金银珠宝、服装、鞋帽、家用电器销售额分别同比增长 19.2%、19.1%、17.7%、14.6%和 15.4%。从今年增速排序来看，通讯器材和金银珠宝类增幅最大，服装类和食品类次之。
- 分地区来看，黄金周期间，云南、重庆、黑龙江重点监测零售企业销售额同比分别增长 34.5%、25.1%和 23.6%，辽宁、安徽、陕西、四川、河南、江苏等地均增长 20% 以上。
- 我们认为，全国消费市场的兴旺对全国布局类上市公司形成整体利好，如大商股份、王府井；一线城市中的重点商业企业仍会有较好的业绩增长，如百联股份、友谊股份、新世界；中部增长较快区域的商业类上市公司仍有较好的前景，如新华百货、武汉中百、合肥百货；另外，具有区域概念的上市公司如广州友谊（同时为奢侈品销售龙头）、广百股份、东百集团（同时黄金销售具有明显优势）及新华都也值得关注。

走势图



子行业

评级

百货	优于大势
超市	优于大势
专业连锁	优于大势

重要公司

评级

友谊股份	推荐
东百集团	推荐
欧亚集团	谨慎推荐
新华百货	谨慎推荐
广州友谊	谨慎推荐
新世界	谨慎推荐

分析师: 罗旷怡

TEL: (8621)6337 7000 - 250

FAX: (8621)6337 3209

Email: lucky@nesc.cn

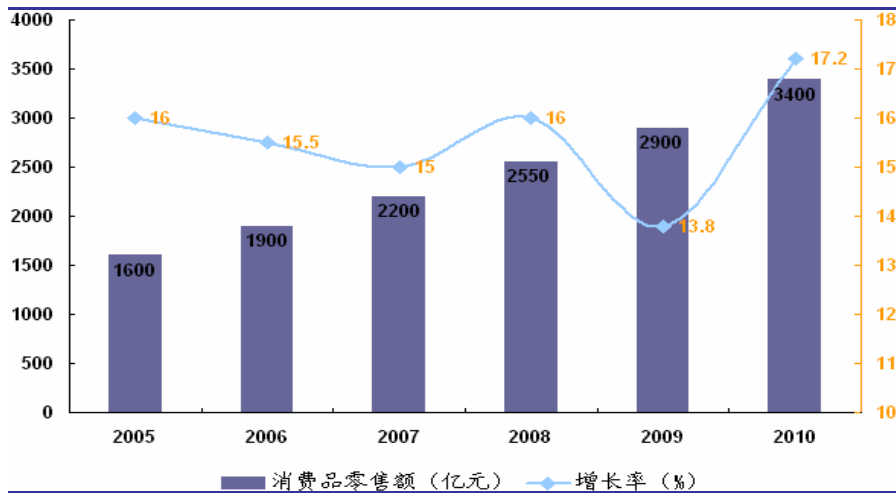
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

1. 消费总额创历史新高

商务部新闻办公室发布的数据显示, 2010年2月13日至2月19日期间(大年三十至正月初六), 全国实现消费品零售额 3400 亿元, 创历史新高, 比去年春节黄金周增长 17.2%, 增速也为近年来最高水平。从近年来春节黄金周消费表现来看, 除 2009 年受经济危机影响比较明显, 增速降至 13.8% 外, 总体消费增速呈稳中有升态势, 5 年复合增长率达 16%。

图 1: 近 6 年春节黄金周消费品零售额及增速

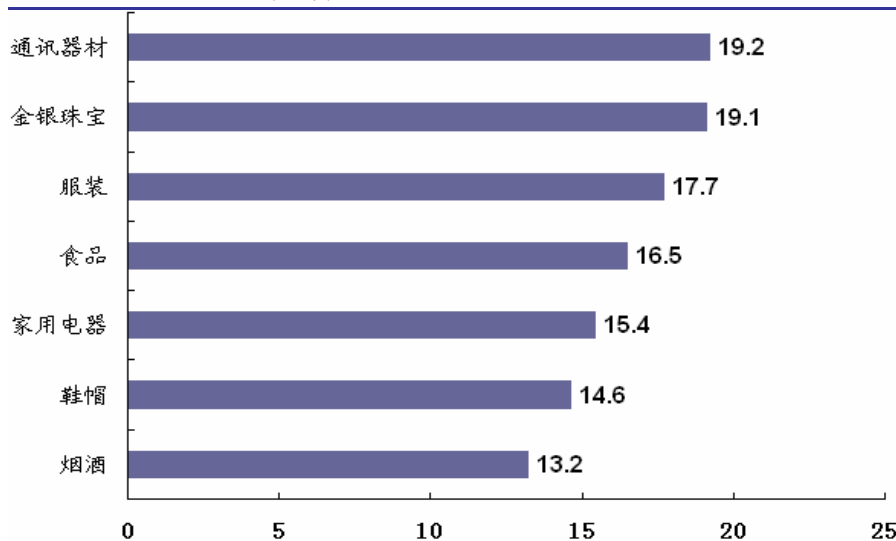


资料来源: 商务部网站, 东北证券金融与产业研究所

2. 消费升级迹象明显

分产品看, 商务部重点监测的零售企业中, 食品销售额同比增长 16.5%, 烟酒销售额同比增长 13.2%, 通讯器材、金银珠宝、服装、鞋帽、家用电器销售额分别同比增长 19.2%、19.1%、17.7%、14.6% 和 15.4%。从今年增速排序来看, 通讯器材和金银珠宝类增幅最大, 服装类和食品类次之。

图 2: 不同品类黄金周消费增幅



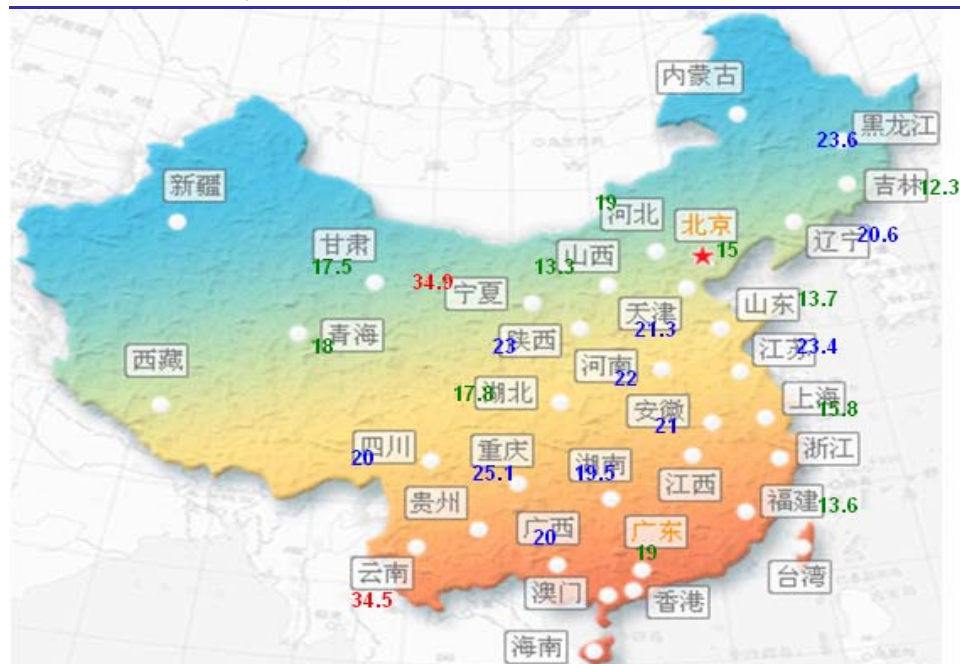
资料来源: 商务部网站, 东北证券金融与产业研究所

在通讯器材中，3G 手机成为市场销售的热点，黄金饰品中虎年生肖饰品、世博会纪念金条等尤其受到青睐，而食品烟酒中则以有机大米、精品杂粮、橄榄油、绿色果蔬、礼盒酒等作为馈赠首选。从春节消费的重点来看，除政策效应的影响外，消费升级的迹象比较明显，消费者对产品更新换代、奢侈品消费及健康消费的追求越来越多，我们认为这种消费倾向的逐步升级有利于高端百货及专业连锁类公司业绩的增长。

3. 地区情况表现分化

分地区来看，黄金周期间，云南、重庆、黑龙江重点监测零售企业销售额同比分别增长 34.5%、25.1%和 23.6%，辽宁、安徽、陕西、四川、河南、江苏等地均增长 20%以上。从全国整体情况来看，中部地区零售增速多在 20%以上，云南、宁夏的增速超过了 30%，北京、上海等一线城市及山东、福建、山西、河北、湖北、甘肃等地区的增速不足 20%。

图 3：各地区黄金周期间销售增速



资料来源：商务部及各省网站，东北证券金融与产业研究所

4. 重点公司情况

我们认为，全国消费市场的兴旺对全国布局类上市公司形成整体利好，如大商股份、王府井；一线城市中的重点商业企业仍会有较好的业绩增长，如百联股份、友谊股份、新世界；中部增长较快区域的商业类上市公司仍有较好的前景，如新华百货、武汉中百、合肥百货；另外，具有区域概念的上市公司如广州友谊（同时为奢侈品销售龙头）、广百股份、东百集团（同时黄金销售具有明显优势）及新华都也值得关注。

表 1: 重点公司盈利预测

股票代码	公司名称	EPS (2009E)	EPS (2010E)	EPS (2011E)	PE (2010E)
600827.SH	友谊股份	0.57	0.67	0.77	30.69
600628.SH	新世界	0.36	0.46	0.48	39.26
600785.SH	新华百货	1.01	1.17	1.34	25.22
600697.SH	欧亚集团	0.73	0.91	1.09	27.47
600693.SH	东百集团	0.32	0.41	0.52	26.20
002264.SZ	新华都	0.76	1.01	1.40	34.65
000987.SZ	广州友谊	0.81	0.98	1.24	26.77
002187.SZ	广百股份	1.04	1.25	1.40	24.64

资料来源: 东北证券金融与产业研究所

5. 主要地区黄金周表现情况汇总

全国: 实现消费品零售额 3400 亿元, 创历史新高, 比去年春节黄金周增长 17.2%, 增速也为近年来最高水平。(全国布局型公司受益: 王府井、大商股份)

北京: 黄金周消费总额比去年猛增 15%。全市 126 家主要商场及餐饮企业中被抽样的 3085 家店铺在 2 月 12 日至 18 日之间销售总额达到 34.8 亿元, 比去年同期增长 4.5 亿。(受益公司: 王府井)

上海: 销售规模首次突破 50 亿元, 全市 460 家大中型商业企业 4000 多家网点春节 7 天共实现营业收入 50.06 亿元, 平均日销 7.15 亿元, 创 1999 年实行节日市场销售统计制度以来销售规模历史新高; 春节销售比上年增长 15.8%, 增速同比提高 7.4 个百分点, 是 2008 年以来第二个快速增长的春节黄金周。百货业 7 天实现零售额 19.48 亿元, 同比增长 17.3%。其中, 百货商厦、购物中心销售分别增长 21.6%、12.1%。抽样企业单店销售全市领先的是第一八佰伴 (1.07 亿元, 增长 24.2%)、新世界城 (7770 万元, 增长 19.9%)、市百一店 (4928 万元, 增长 10.6%)、东方商厦徐汇店 (3098 万元)、东方商厦中环店 (2432 万元, 增长 80%)、置地广场 (2415 万元, 增长 18.8%)、百盛百货淮海店 (2121 万元, 增长 13.8%)、永安百货 (2117 万元, 增长 8.2%)。全市 17 家金银饰品店 7 天实现销售 1.25 亿元, 同比增长 34.3%, 独占专业专卖店业态中销售规模和增速两个第一。黄浦区老凤祥银楼节日销售突破 8000 万元, 同比增长 1.02 倍; 城隍庙珠宝总汇销售达 1011 万元, 同比增长 21.2%。(上海本地商业企业受益: 百联股份、友谊股份、新世界)

广东: 全省节日期间实现消费品零售额 410 亿元, 比去年春节增长了 19%。其中广州主要百货企业 (广百、新大新、友谊、天河城、摩登百货、东百) 累计销售超 3.8 亿元, 同比增长 26%。(受益公司: 广州友谊、广百股份)

辽宁: 省内 85 家大中型商业企业共实现商品销售额 7.4 亿元, 同比增长 20.6%。其中沈阳市 8 家重点监测样本企业销售额与去年同期相比平均增长 23%。(受益公司: 大商股份、中兴商业)

吉林: 全省重点监测的 61 户商贸流通企业春节 6 天实现销售额 9.3 亿元, 同比

增长 12.3%。黄金周期间长春市累计消费 5.49 亿元，按可比口径同比增长 25.32%。(受益公司：欧亚集团)

山东：全省实现商品销售额 110 亿元，同比增长 13.7%，济南市商贸流通企业实现商品销售额 37.5 亿元，同比增长 20.1%。其中，全市 29 家重点监测调度的大型商场、超市及餐饮住宿企业实现销售额 7.5 亿元，同比增长 21.3%。大型百货商场、超市、餐饮、住宿业增幅分别达 20.2%、24.5%、25.9%和 15.4%。(受益公司：银座股份)

江苏：200 家重点商贸流通企业实现销售额 104.48 亿元，同比增长 23.4%。南京 30 家百货店实现销售额 3.8 亿元，同比增长 20.4%，南京黄金珠宝销售额增幅达 60%，其中宝庆银楼增长 70%，中央商场增长一倍以上。全市 120 家重点监测的商贸企业实现销售额 11.42 亿元，同比增长 15.8%。(受益公司：南京中商、南京新百)

杭州：杭州大厦、百货大楼、银泰百货、解百等七家商场累计销售 27091.51 万元，可比合计增长 31.65%。(受益公司：杭州解百)

安徽：实现社会消费品零售总额 115 亿元，比去年春节黄金周增长 21%左右；25 家重点流通企业共实现销售额 4 亿元，同比增长 17.1%。(受益公司：合肥百货)

福建：据不完全统计，福建省春节期间 55 家百货、超市、餐饮企业实现销售额 4.92 亿元，同比增长 13.6%。福州 21 家零售餐饮样本企业零售额同比增长幅度达 18.26%。(受益公司：东百集团、新华都)

宁夏：12 家重点零售贸易企业共实现销售额 11529.8 万元，比上年同期增长 34.9%。(受益公司：新华百货)

重庆：主城 6 大商圈和 25 家重点商贸企业累计实现零售额 34.06 亿元，其中前者实现销售 14.03 亿元，同比增幅超过 30%。(受益公司：重庆百货)

湖南：全省 237 家零售、55 家餐饮重点流通企业监测数据显示，春节 7 天共实现商品零售总额 6.8 亿元，较去年春节黄金周（下同）增长 19.5%。其中，百货店销售增长 22%；大型综合超市销售增长 13.5%；餐饮业营业收入增长 25%。长沙市王府井总销售额为 399 万元，同比增长 40.97%，家润多超市销售金额为 63 万元，比去年同期上升 8.6%，步步高百货销售金额为 9.4 万元，比去年同期上涨 23.7%，沃尔玛销售金额为 18 万元，比去年同期上涨 46.03%。(受益公司：步步高、家润多)

湖北：全省大中型商业企业商品销售总额达到 133.6 亿元，同比增 17.8%。(受益公司：武汉中百、鄂武商)

河北：春节黄金周期间实现商品销售额 10.4 亿元，同比增长 19%。石家庄市 10 家大型商贸企业今年春节黄金周实现销售额 3.22 亿元，比去年增长 22.2%。

河南：全省社会消费品零售额达 173 亿元，比上年同期增长 22%。郑州 7 家大型商业企业共实现销售额 2.6 亿元，同比增长 20%。

天津: 春节期间共实现销售收入 18.3 亿元, 同比增长 26.1%。

山西: 全省 26 个重点样本企业实现销售额 1.05 亿元, 较去年同期增长了 13.26%。

青海: 2 月 6 至 19 日, 全省实现消费品零售额 12.6 亿元, 同比增长 18%。

陕西: 据省商务厅监测匡算, 全省实现消费品零售额 93 亿元, 同比增长 23%。

四川: 全省春节期间社会消费品零售总额达 175 亿元, 同比增长 20%。

甘肃: 2 月 13 日至 2 月 19 日期间实现销售额 43.48 亿元, 比上年春节黄金周消费增长 17.5%。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。