



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

零售业：关注后续消费刺激政策 首选百货业

评述：看好零售中长期发展

对于零售业中长期的发展，我们仍然看好；在宏观经济重于“调结构”的背景之下，国内消费市场迎来发展机遇，零售业在此中承担扩大消费的渠道责任，将随着国内消费的发展共同被推动。零售业本身兼备稳定性与增长性，明确的增长预期奠定了行业稳定表现的基础。

短期关注消费刺激政策是否出台

就短期来看，零售业重新步入正常增长期；但同时 08 年第四季度和 09 年第一季度的低基数效应将逐渐减弱，在居民收入未能得到有效提高的情况下，消费的持续加速增长缺乏支撑。因此，我们应更关注后续消费刺激、扩大内需政策的出台，以及政策对于消费的推动力度。

投资建议：未来十二个月内，零售业：有吸引力。

目前零售板块市盈率 (TTM) 为 42.80 倍，为 沪深 300 估值的 1.95 倍，对 沪深 300 指数的溢价水平持续提升，目前已略超历史均值水平 (04 年至今)，但仍处于合理范围之类。维持零售业未来十二个月“有吸引力”评级。在零售业百货、超市、家电连锁三个主流子业态的选择上，我们仍持续首选百货业。

华林观点：零售业作为防御快板块，获取绝对收益较为困难，但在目前市道下不妨作为配置板块，抵御市场系统性风险。



华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华林证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。