

动态报告/行业快评

商业贸易

十一黄金周快评

推荐

(维持评级)

2010年10月12日

零售业十一黄金周增长 19% 维持推荐评级

分析师: 孙菲菲 0755-82130722

sunff@guosen.com.cn

SAC 执业证书: S0980209070360

联系人: 祝彬 0755-82131528

zhubin@guosen.com.cn

事项:

据商务部监测,2010年十一七天假期,累计实现销售额 5925 亿元,日均销售 846 亿元,日均同比增长 18.8%,增幅提高 0.7 个百分点。我们观察到,国庆黄金周旺销的其中一个亮点是家电连锁,其中北京及广州的苏宁电器、国美的销售额同比增长均达 145%以上;而百货在另一个亮点——黄金珠宝旺销的带动下,主流商业的增长预计在 30%左右。

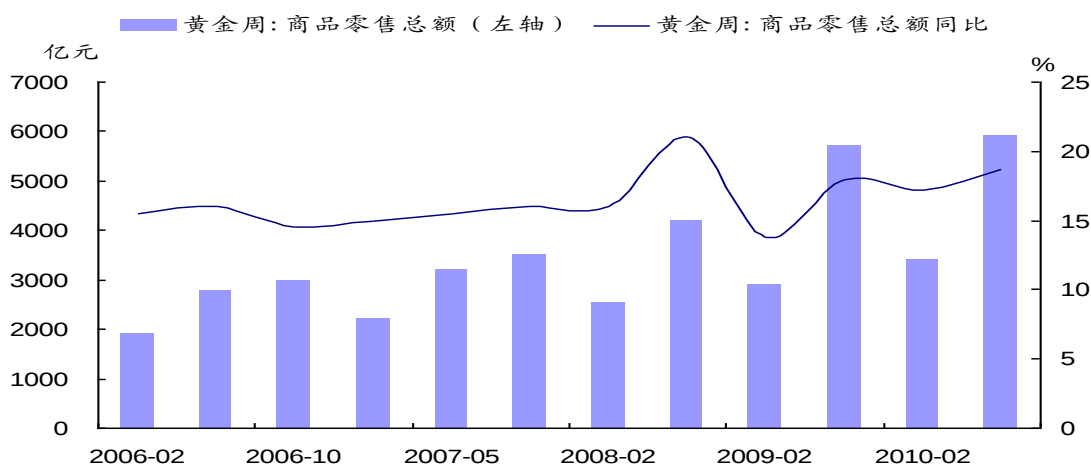
维持行业的推荐评级,年初以来商业股涨幅在 50%左右,在现在股价情况下, 继续推荐“白加黑”组合,白马组合: 苏宁电器、中兴商业、友阿股份; 黑马组合: 农产品、渤海物流、通程控股。

评论:

■ “十一”黄金周零售额增速提升。自年初春节以来,我国零售额保持了稳定的增长。今年国庆黄金周 7 天假期累计实现零售额 5925 亿元,日期虽然比去年少了 1 天,但零售额日均同比增长 18.8%,增幅提高了 0.7 个百分点。且其中的主要跟踪地区的零售额增幅均超过 20%,我们认为,十一黄金周表现优异的主要原因是:

- 1) 国内 CPI 维持高增长,通胀预期带来的消费意愿增强,以及海外经济担忧造成的贵金属涨价拉动了金银饰品的销售。
- 2) 国庆、中秋双节叠加的推动效应也是增速提升的另一要因。

图 1: 2006 年以来历次黄金周零售额增速一览



数据来源: wind, 国信证券经济研究所

■ **主要地区零售额增速在 20%以上。** “十一”黄金周，河南、陕西、四川消费品零售额同比分别增长 22%、22% 和 21.5%，黑龙江、广东、安徽分别增长 21.2%、20%和 19%。山西、上海、重庆重点监测企业零售额同比分别增长 25.3%、24.4%和 22.1%，山东、云南、辽宁、湖南分别增长 21%、20.5%、20.4%和 20%。

表 1: 重点省市“十一”黄金周零售额增速一览

地区	增速
全国	18.7%
上海	24.4%
北京	31%
重庆	22.1%
广东	19%
青海	28.2%
四川	21.5%
河南	22%
陕西	22%
安徽	20%
黑龙江	21.2%
辽宁	20.4%
山东	21%
云南	20.5%
湖南	20%
甘肃	20%

数据来源：商务部，联商网，国信证券经济研究所

■ 各业态销售增长显著

- 1) **百货方面:** 受传统消费习惯影响，“十一”期间百货类商品，特别是黄金珠宝等商品销售增速特别快，主要百货企业销售增速都在 20%以上。其中，友阿百货“十一”黄金周销售同比增长约 30%，通程控股商业百货可比增长达到了 40%左右，广州友谊的同比增长预计也约 30%；而重庆黄金周金银饰品类销售额同比上涨 83.5%。
- 2) **连锁家电方面:** “十一”黄金周历来是家电销售最旺的时间，在家电下乡、以旧换新等政策的推动下，连锁家电销售增长显著。据报道，北京苏宁销售额达到去年同期的 2 倍，北京国美同比增长 145%，大中电器则同比增长 187%，广州国美在黄金周 8 天时间，共实现销售 8.15 亿元，同比增长 178%。其中，彩电、冰洗等品类同比增长 2 倍，手机 IT 数码也实现翻番增长，创下了国庆黄金周广州市家电销售新记录；京东商城黄金周期间销售额同比增长 446%，手机和笔记本电脑同比增长 420%和 300%。

■ 维持行业“推荐”评级，白加黑组合继续推荐农产品、渤海物流、中兴商业等

行业的景气持续的情况下，成长是投资的主线。投资标的选择原则是：有稳定的利基市场、向新兴业态、新兴地区进行区域扩张、业态扩张及品类（模式）稳健扩张、同时管理能力及商业模式能够实现“正循环”公司。

表 2: 重点公司股价涨幅统计

年初以来股价涨幅		6 月份起股价涨幅	
上证综合指数	-16%	上证综合指数	7%
王府井	25%	王府井	32%
苏宁电器	-20%	苏宁电器	52%
鄂武商 A	51%	鄂武商 A	51%
中兴商业	34%	中兴商业	14%
渤海物流	10%	渤海物流	49%
农产品	57%	农产品	34%

数据来源：WIND，国信证券经济研究所

前期零售股股价继续走高、在目前的股价下，我们的建议配置以下组合，以期继续投资者在零售股中继续获得超额收益：

白马组合：苏宁电器、中兴商业、友阿股份；

黑马组合：农产品、渤海物流、通程控股。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 %之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

免责声明

本报告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询价。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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。