

消费行业

2019年5月27日

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

李丹 分析师

执业编号: S1500518010001

联系电话: +86 10 83326735

邮箱: lidan@cindasc.com

燕楠 分析师

执业编号: S1500517040001

联系电话: +86 10 83326715

邮箱: yannan@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推1-2只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

➤ 本周行业观点: 新一线城市榜单出炉, 南北商业实力差距进一步拉大

➤ **1、新一线城市榜单出炉, 南北商业实力差距进一步拉大。**5月24日, 第一财经新一线城市研究所举办“新一线城市峰会暨2019中国城市商业魅力排行榜”发布了最新一期的城市商业魅力榜单。这份新的榜单沿用了以往商业资源集聚度、城市枢纽性、城市人活跃度、生活方式多样性和未来可塑性5个维度的评估标准, 并维持了原有的算法框架。北上广深4个一线城市的地位依然不可动摇, 而15个“新一线”城市的名单及位次均有一定的改变, 依次为成都、杭州、重庆、武汉、西安、苏州、天津、南京、长沙、郑州、东莞、青岛、沈阳、宁波、昆明。在新一线城市的名单中, 北方城市一共有5座, 南方城市的数量达到了10座。再算上一线城市中南北城市3:1的格局, 南北差异确实已经超越东西部之间的差距, 成为了中国顶级城市之间竞争格局的重要特征。商业集聚度方面南北商业实力差距显而易见地进一步拉大。西北、华北和东北地区商业资源集聚度平均排名集体下滑, 华南、华东城市排位整体向上走。与东北城市跌落相对应的是, 南方的珠三角城市过去一年整体更受大品牌青睐, 商业实力大幅提升。

➤ **2、盒马鲜生在全国拿下500家直采基地, 保障优质农产品供应。**5月20日, 阿里巴巴旗下新零售企业盒马鲜生在上海举行了一场生鲜直采战略发布会, 宣布已经拿下全国500家基地, 并且还在全球范围内拓展更多的优质农产品基地。盒马全国生鲜采销总经理盛聪在大会上表示, 商品力是消费者最关注的, 也是零售最大的竞争力。在国内, 还有许多的上游农业领域的农业者苦于找不到稳定渠道。“藏”在田间地头的好商品, 缺少走出去的通路, 品质和标准还有待现代化农业技术手段的提升改良。到了消费者这一端, 对生鲜商品的品质和新鲜度需求不断提升, 对好商品的需求量也越来越大。盒马希望改变零售商品服务由供应商主导的现状, 希望围绕消费者需求采用买手制, 坚持对生鲜商品的品质和新鲜度有高要求。目前, 盒马已经有近三分之一的生鲜商品来自战略合作的基地, 品类覆盖果蔬、肉禽蛋、海鲜水产等几大品类, 随着基地不断扩大, 直采的生鲜占比还将持续增长。

➤ **3、4月全国5000家重点零售企业销售同比增长2.2%。**据商务部监测, 2019年4月, 全国5000家重点零售企业销售额同比增长2.2%。分业态看: 网络零售、购物中心、便利店销售额同比分别增长17%、6.1%和5.1%, 超市、百货店、专业店销售额同比分别增长4.7%、1.2%和0.1%。分品种看: 文化办公用品、通讯器材、化妆品销售额同比分别增长7.4%、6.3%和6.3%, 食品、日用品、服装销售额同比分别增长4.6%、3.2%和2.3%, 石油及制品、家电、建材销售额同比分别增长1.2%、0.7%和0.1%, 汽车、家具销售额同比分别下降3.8%和1.2%。

4、**风险提示:** 宏观经济低于预期、消费疲弱、抑制可选消费、人均可支配收入增长低于预期、消费者信心指数下滑。

➤ **本期【卓越推】** 暂不推荐

研究团队简介

李丹，分析师。研究领域覆盖家电、轻工、零售、纺织服装、食品饮料等。毕业于伦敦政治经济学院，获得市场营销学以及信息系统学的双硕士学位。曾任职于 Samsung Group、The European House-Ambrosetti，负责国内消费品公司的品牌和营销战略规划，以及海外公司进入中国市场的战略规划和执行。在企业竞争力、品牌价值、零售管理、公司管控、消费行为研究等领域有丰富经验。

燕楠，分析师，香港大学理学硕士，武汉大学数学、经济学双学士，2014年12月加盟信达证券研究开发中心，2017年开始从事商贸零售行业分析。

消费行业重点覆盖公司

| 公司简称 | 股票代码 |
|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|
| 森马服饰 | 002563 | 美的集团 | 000333 | 老板电器 | 002508 | 鱼跃医疗 | 002223 | 天虹股份 | 002419 | 家家悦 | 603708 |

机构销售联系人

| 区域 | 姓名 | 办公电话 | 手机 | 邮箱 |
|----|-----|--------------|-------------|--------------------------|
| 华北 | 袁 泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 华北 | 张 华 | 010-83252088 | 13691304086 | zhanghuac@cindasc.com |
| 华北 | 巩婷婷 | 010-83252069 | 13811821399 | gongtingting@cindasc.com |
| 华东 | 王莉本 | 021-61678580 | 18121125183 | wangliben@cindasc.com |
| 华东 | 文襄琳 | 021-61678586 | 13681810356 | wenxianglin@cindasc.com |
| 华东 | 洪 辰 | 021-61678568 | 13818525553 | hongchen@cindasc.com |
| 华南 | 袁 泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 国际 | 唐 蕾 | 010-83252046 | 18610350427 | tanglei@cindasc.com |

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|-------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入： 股价相对强于基准 20% 以上； | 看好： 行业指数超越基准； |
| | 增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%； | 中性： 行业指数与基准基本持平； |
| | 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； | 看淡： 行业指数弱于基准。 |
| | 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。