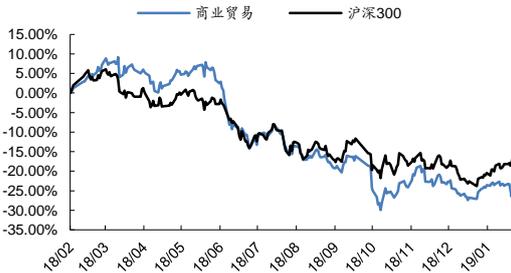


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 张媛 S0350118040009
021-60338171 zhangy12@ghzq.com.cn

春节黄金周全国零售和餐饮消费同比增长 8.5%，增速继续下滑

——商业贸易行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
商业贸易	-0.6	-0.7	-22.9
沪深300	5.7	2.5	-15.4

相关报告

《商业贸易行业12月零售数据点评报告:12月社零同比增长8.2%，必选、可选消费进一步分化》——2019-01-22

《商业贸易行业11月零售数据点评报告:消费增速继续下滑，必选消费相对坚挺》——2018-12-18

《商业贸易行业十月零售数据点评:受中秋节前移和11月促销消费滞后等多因素影响，10月零售增速回落》——2018-11-16

《商业贸易行业9月零售数据点评报告:9月消费小幅回暖，必须消费品普遍改善》——2018-10-21

《商业贸易行业8月零售数据点评报告:8月消费企稳趋势初现，黄金珠宝高速增长》——2018-09-17

事件:

根据商务部统计监测，2019年春节“黄金周”期间(2月4日-10日)全国零售和餐饮企业实现销售额约10050亿元(人民币，下同)，突破万亿元大关，比去年春节假期增长8.5%。

投资要点:

- **春节零售和餐饮消费增速同比下滑1.7个百分点，下滑幅度进一步扩大。**2019年春节黄金周全国零售和全国零售和餐饮企业实现销售额约10050亿元，比去年春节假期增长8.5%，增速首次回落自10%以下。春节黄金周消费增速2015年触底，2015-2017年分别增长11%、11.2%、11.4%，稳中回升，2018年同比增长10.2%，增速环比下滑1.2pct，2019年增速环比下滑1.7pct，下滑幅度近一步扩大。与零售和餐饮增速下滑趋势相同，春节黄金周期间全国旅游接待总人数4.15亿人次，同比增长7.6%，增速环比下降4.7pct；实现旅游收入5139亿元，同比增长8.2%，增速环比下降4.02pct。
- 据商务部统计，春节期间中国绿色食品、智能家电、新型数码产品、地方特色产品等销售保持较快增长，**集购物、餐饮、娱乐等功能于一体的购物中心、奥特莱斯等新兴业态备受青睐。**上海重点监测的7家购物中心、奥特莱斯销售额同比增长20%以上，安徽重点监测大型购物中心销售额增长11.6%。据商务部统计，有电商平台春节期间销售额同比增长40%左右，智能手机、中高端家电、家居产品、时尚服饰等商品热销；许多餐饮企业和网络平台推出成品及半成品年夜饭外卖、厨师上门制作年夜饭等服务，某外卖平台年夜饭订单量比去年翻了一倍多。
- **行业评级及推荐个股:**我们建议关注布局购物中心的优质标的，首推天虹股份，建议关注王府井、百联股份等；同时建议关注商旅结合标的豫园股份。短期来看，零售行业仍面临着居民消费倾向下滑的压力，行业增速短时间内难以改善；中长期来看，零售行业仍处于整合、市场集中度缓慢向上的阶段，巨头资本推动叠加国企改革、科技改善用户体验拉近用户距离，零售行业仍有研究价值和投资机

会，维持行业推荐评级。

- **风险提示：**中长期行业增速低于预期；消费持续承压；推荐公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-02-01 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002419.SZ	天虹股份	11.62	0.9	0.8	1.04	12.91	14.53	11.17	买入
600655.SH	豫园股份	8.0	0.49	0.78	0.92	16.42	10.26	8.70	未评级
600827.SH	百联股份	8.78	0.47	0.48	0.51	18.49	18.29	17.22	未评级
600859.SH	王府井	14.54	1.17	1.53	1.76	12.43	9.5	8.26	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：豫园股份、百联股份盈利预测取自万得一致预期）

【商贸零售组介绍】

谭倩，8 年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016 年第三名、2014 年第五名，2013 年第四名。
张媛，厦门大学管理学硕士，2 年证券研究经验，从事商贸零售行业研究。

【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。