

商贸零售行业动态点评

## 商务部加快实施消费升级计划，政策面持续利好消费市场

2019 年 02 月 14 日

### 【事项】

- ◆ 2月12日，商务部召开2018年商务工作及运行情况新闻发布会，商务部副部长钱克明表示，2019年要全力做好“一促两稳三重点”，即促消费、稳外贸、稳外资，办好第二届进博会、妥善应对中美经贸摩擦、推进自贸试验区建设和探索自由贸易港等三项重点任务。
- ◆ 市场运行司副司长王斌表示，商务部下一步的促消费工作，要积极落实《中共中央国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》，和10部门《关于进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场实施方案》，加快实施消费升级行动计划推动消费市场平稳增长。今年4月份，将召开全国性专题会议推进落实。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities  
挖掘价值 投资成长

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

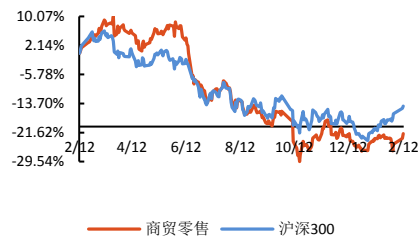
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：孙诗萌

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《护肤需要仪式感，聊聊面膜那些事》

2018. 12. 27

《超市行业确定性较强，百货龙头价值被低估》

2018. 12. 05

《宝宝树在港上市，资本助力母婴行业腾飞》

2018. 11. 29

《跨境进口零售电商迎来政策利好》

2018. 11. 26

《双十一推动电商基础设施升级和行业进步》

2018. 11. 20

## 【评论】

2018年，我国社零总额38.1万亿，同比增长9%，保持平稳发展态势，消费连续五年成为经济增长第一动力，对经济增长贡献率达76.2%，比上年提高18.6个百分点。去年年底以来，党中央、国务院密集出台了一系列稳增长的政策措施，随着今年多项促消费的政策进一步落实，预计2019年消费市场将会继续平稳增长势头，根据商务部领导的发言，我们认为以下几个细分市场有望在政策面的引导下最先受益：

**提升城市消费，打造品质、便利消费载体。**市场运行司副司长王斌表示，2019年“要加快推进首批步行街改造提升，年底前，试点步行街总数达到50条左右”。1月底出台的《实施方案》中也称，要“打造中高端消费载体，加快国际消费中心城市培育建设”。我们认为，大型、高端实体商业项目一直以来都承载着城市商业名片的功能，在未来政策的支持下有望得到更快的发展。此外，王斌还表示今年要“进一步促进社区便利店商业设施的集约发展”。随着城市生活节奏的加快和老龄化趋势的来临，消费者对于便利化的需求也在逐步提升，社区商业有望迎来新的风口。

**促进乡村消费，推动电商下乡。**王斌表示，今年要“深化电商进农村综合示范，让电商企业能够在农村市场扎下根，实现规模、成本、效益的良性发展。”2018年苏宁、拼多多等电商企业在推动城乡双向联动方面有着不俗的表现。以苏宁为例，截至2018年底，以零售云、直营店为核心的苏宁易购县镇店已达4000多家，为县镇乡村居民提供更为便捷的服务，而通过苏宁累计促销的农产品也已超60亿元，用自身全渠道的资源实现工业品下乡和农产品进城的联动。未来在政策的扶持下，农村消费潜力将会进一步得到释放，相关电商企业有望获益。

**稳外贸，促进口，提升贸易便利化水平。**2018年我国进口14.1万亿元，增长12.9%，满足了国内产业升级、消费升级需要，11月成功举办首届进口博览会，彰显了我国主动开放市场、扩大进口的决心。2019年商务部将“积极扩大进口，激发进口潜力，全力办好第二届进口博览会”，我们认为跨境进口电商平台将在居民需求与宽松政策的推动下进一步快速发展。

## 【风险提示】

贸易摩擦加剧；  
宏观经济发展不及预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。