

五一小长假消费市场稳中向好，维持推荐

零售行业

推荐 维持评级

核心观点：

1. 事件摘要

据文旅部测算，五一小长假期间国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，实现旅游收入 1176.7 亿元，按照可比口径核算分别增长 13.7%和 16.1%。

猫眼数据显示五一期间全国电影票房达到 15.1 亿元，较去年同期增长 35.55%。观影人次合计 3468 万，较去年同比增 7.57%。

商务部全国重点监测省市北京、上海和四川披露五一小长假消费数据。其中，北京 60 家重点零售、餐饮企业累计实现销售额 32.2 亿元，同比增长 6.5%，增速较去年同期提升 0.3 个百分点。上海 386 家零售和餐饮企业实现销售额 36.5 亿元，同比增长 11.8%，增速较上年回落 4.1 个百分点。四川省全省零售和餐饮企业实现销售额约 237 亿元左右，按日平均销售计算同比增长 10%左右；重点监测的 80 家商贸流通企业实现销售额 10.36 亿元，同比增长 10.3%。

2. 我们的分析与判断

总体特点：“小长假”消费市场结构观点得到再次验证，新兴大众消费市场（旅游、电影等市场）表现（指增速%）好于传统大众消费市场（商超、百货购物中心等）。“五一小长假”传统零售企业的增速表现有所好转，上海与四川的增速回升到两位数（+11.8%，+10.3%），远好于一季度和“清明小长假”同比增速，北京市的销售额增速（+6.5%）出现小幅回升，表现也优于今年清明小长假的 6.2%。

对整体零售市场的最新观点：对于零售企业来说，全年 70 个大中型假期的表现将很大程度上决定全年的增量空间，从五一的消费表现对比前面一季度和清明的表现来看，零售市场增速有企稳向好的迹象，下个月的端午小长假将再次丰富消费市场结构表现，我们有理由相信社消增速的惯性滑落区域将在二季度有所好转。

传统消费市场中的结构性特点：

（一）体验式的购物中心消费客流增长显著，推动销售额稳步提升

以购物中心为主的各个商圈聚客能力相对更强，客流量的提升推动销售额增速跑赢整体零售餐饮企业的表现。北京市东方新天地、荟聚购物中心、朝阳大悦城等 24 家购物中心客流量增长近 40%；王府井、三里屯、西单三大商圈客流量分别增长 41.7%、38.5%、36.5%；首创奥特莱斯二期开业吸引客流量近 90 万人，同比增长 49.2%，零售额同比增长 61.8%。上海市长风大悦城、一百商业中心、兴业太古汇、大丸百货等门店销售额同比增长均超过 20%；消费金额排名前三的市级核心商圈南京西路、南京东路和陆家嘴合计接待外来游客消费次数高达 278.3 万人次，发生消费 43.8 亿元，较去年同期分别同比增长 13.5%和 15.7%。四川省成都银泰中心 in99、金牛万达销售额同比分别实现 26%和 26.1%的增长。购物中心、百货、奥特莱斯等业态的“购物+

分析师

李昂

☎：(8610) 83574538

✉：liang_zb@chinastock.com.cn

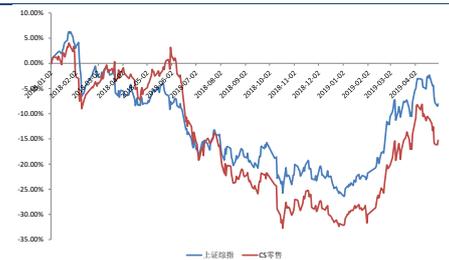
执业证书编号：S0130517040001

特此鸣谢：

甄唯萱 zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

行业数据

时间 2019.04.30



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

休闲娱乐”功能属性日益增强，餐饮、电影院、KTV 等娱乐休闲门店和亲子游乐场、教育艺术等体验式门店丰富了消费者的购物场景，不仅可以吸引中青年消费者到店以增加客流量，同时可以增加顾客的停留时间，把握目的性较强的消费者的消费潜力，全方面推动销售额的稳步提升。

(二) 季节性需求旺盛，可选消费销售额同比增长向好

五一小长假不仅关注出行旅游的需求，同时也是婚庆的旺季；叠加夏季将至，天气转暖后出现降温消暑需求，交通出行相关、黄金珠宝、家具家电、服装等可选消费品销售额也呈现出向好趋势。京东商城服饰、智能家电类商品销售额同比增长超过 75%；节能家电、运动户外类商品销售额同比增长 30% 左右。苏宁汽车用品销量同比增长 163%；家装建材销量同比增长 47%，家具类销量增长 25%，家电销量同比增长 49%（空调与电扇销量领先）；珠宝首饰销量同比增长 24%，其中黄金饰品同比增长 55%。可选消费充分借力全渠道，到店体验与线上比相结合，助力消费者打通时间和空间的场景限制。

3. 投资建议

我们维持推荐全渠道的配置，建议重点关注购物中心和超市渠道。维持重点推荐天虹股份(002419.SZ)、永辉超市(601933.SH)、家家悦(603708.SH)、苏宁易购(002024.SZ)。

4. 风险提示

超市及购物中心的发展不及预期；经济下行导致消费减弱。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

李昂，商贸零售行业分析师。

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，承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn