

# 消费行业

2019年6月17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,每周只推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: 5月份社会消费品零售总额增长8.6%, 回暖显著**

➤ **1、5月份社会消费品零售总额增长8.6%, 回暖显著。**2019年5月份,社会消费品零售总额3.30万亿元,同比名义增长8.6%(实际增长6.4%)。其中,限额以上单位消费品零售额1.17万亿元,增长5.1%。2019年1-5月份,社会消费品零售总额16.13万亿元,同比增长8.1%。其中,限额以上单位消费品零售额5.79万亿元,增长3.9%。主要呈现以下几个特点:

- 1、假日消费相关商品较快增长,在限额以上单位18类商品中,13类商品增速比上月有所回升,特别是与假日消费相关商品较快增长或增速加快。例如限额以上单位粮油食品饮料烟酒类商品5月份同比增长10.7%,比4月份加快2.5个百分点。
- 2、消费升级类商品增速明显回升。5月份,从限额以上单位商品零售类值看,与消费升级有关的化妆品、通讯器材、金银珠宝和家电类商品同比分别增长16.7%、6.7%、4.7%和5.8%,增速分别比4月份加快10.0、4.6、4.3和2.6个百分点。
- 3、网上零售继续保持快速增长。1-5月份,全国网上零售额同比增长17.8%,增速与1-4月份持平,其中实物商品网上零售额增长21.7%,增速比同期社会消费品零售总额高13.6个百分点,新业态继续快速增长。

➤ **2、家家悦公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会受理。**6月12日家家悦发布公告,称已收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(191402号)。根据公司今年3月2日发布的公告,本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币100,000.00万元(含本数)。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年。募集资金拟投资以下项目:连锁超市改造项目(拟投资2.03亿)、威海物流改扩建项目(拟投资1.77亿)、烟台临港综合物流园项目(拟投资2.70亿)、回购股份(拟投资1.5亿)、补充流动资金(拟投资2亿)。本次公开发行A股可转换公司债券事项尚需中国证监会核准,能否获得核准及最终获得核准的时间还存在不确定性。

➤ **3、沃尔玛撤出济南,山东仅剩淄博、济宁两家店。**6月11日,沃尔玛济南泉城路店贴出公告,称该店将于2019年6月17日起停止营业。随着济南泉城路店关店,沃尔玛在山东的门店将只剩下淄博和济宁的两家门店。这已经是沃尔玛自今年以来在全国范围内关闭的第11家门店。陆续撤出了10个城市,青岛、南昌、海宁、丽水、潍坊、镇江、丰城、徐州、如皋、桐乡、济南。

**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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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理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。