

零售&社服

报告原因：政策点评

2019年8月28日

消费行业政策点评

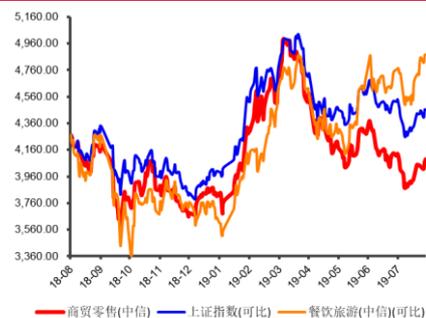
推动流通创新发展，挖掘城乡消费潜力

评级

看好

行业研究/点评报告

中信一级行业近一年市场表现



政策内容

- 8月27日，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》。《意见》指出，党中央、国务院高度重视发展流通扩大消费。为推动流通创新发展，优化消费环境，促进商业繁荣，激发国内消费潜力，更好满足人民群众消费需求，促进国民经济持续健康发展，《意见》提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。

政策点评

- 促进新业态新模式发展，推动传统企业创新转型。

《意见》指出，要顺应商业变革和消费升级趋势，鼓励运用大数据、云计算、移动互联网等现代信息技术，促进跨界融合；引导电商平台以数据赋能生产企业，促进个性化设计和柔性化生产，培育定制消费、智能消费、信息消费、时尚消费等商业新模式；推动传统流通企业的创新转型，支持线下经营实体加快改造提升，向场景化、体验式、互动性、综合型消费场所转型。

2019年是5G网络商用的开局之年，实体经济融合了通信技术后将会加快产业数字化、智能化转型，有利于市场衍生出更适应消费升级趋势的新业态和模式。传统实体业态拥抱数字化，积极寻求转型出路，一站式购物中心、社区生活中心、奥特莱斯等等新业态越来越受到关注。此外，数字化技术不仅仅停留在重构消费场景和丰富购物体验上，大数据的累积成为企业深耕消费需求进而推动供需精准匹配的技术途径。随着数字化技术的快速发展，零售企业会员管理能力也得到了提升。越来越多的实体零售企业在营销过程中对消费者数据进行收集整理，并利用新技术将其作为分析和决策的工具，通过优化商品组合及为顾客提供个性化产品和服务，以提升顾客的客单价和复购率。

- 加快连锁便利店发展，优化社区便民服务设施。

7月份，商务部决定在全国推进品牌连锁便利店建设工作。近年来我国便利店行业发展速度加快，商务部提出要推动便利店品牌化连锁化发展，并将其纳入各地重要工作日程，提出发展目标可从数量和质量两个方面设定，明确品牌企业和品牌连锁门店两个量化目标，体现便利店在完善服务功能、提高服务能力、提升现代化水平等方面取得的成效。主要发展任务包括优化便利店布局、提高便民服务水平、加强信息技术应用等。

分析师：谷茜

执业证书编号：S0760518060001

Tel: 0351-8686775

Email: guqian@sxzq.com

研究助理：张晓霖

Tel: 010-83496312

邮箱: zhangxiaolin@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



此次《意见》在加快连锁便利店发展方面，提出要深化“放管服”改革，在保障食品安全的前提下，探索进一步优化食品经营许可条件；将智能化、品牌化连锁便利店纳入城市公共服务基础设施体系建设；打造“互联网+社区”公共服务平台，新建和改造一批社区生活服务中心，打造便民消费圈。便利店作为最贴近居民生活的零售业态，是满足人们便利消费需求、服务民生的重要载体，也是超市业态在社区场景的进一步延伸和对消费者的深层触达。受限于日益增长的房租、水电、人工成本等费用的不断攀升，便利店在城市 CBD 区域的布局空间趋于狭隘，未来的发展重点是小型社区便利店，面向社区家庭用户，重点涵盖生鲜品类，满足社区消费场景的基本需求，通过实现社区化的流量汇聚形成用户粘性。受数字化变革的影响，中国便利店在智能门店的数字化技术应用方面快速发展，同时在供应链、自助支付和会员管理等方面积极探索数字化变革。

➤ **加快发展农产品冷链物流，完善农产品流通体系。**

7月30日政治局会议首次提及挖掘农村市场，随后7月31日国常会也提出扩大电子商务进农村覆盖面，加快补上农产品冷链物流短板等举措来推动农村消费市场的发展。相比前次政治局会议用供给侧改革方法稳需求的主题，此次主要通过启动农村市场和改革扩大消费两方面入手，着重强调了挖掘存量消费、扩大内需，进一步发掘消费潜力。《意见》也提出要改造提升农村流通基础设施，扩大电子商务进农村覆盖面；加快发展农产品冷链物流，加强特色农产品优势区生产基地现代流通基础设施建设。方向上与此前政治局会议保持一致，并细化到拓宽绿色生态产品线上线下销售渠道方面。

近年来农贸市场日渐冷清，而生鲜超市则逐渐崛起，生鲜产品是用户刚需，具有高毛利、高复购率、高黏性的特点。超市企业逐步扩大生鲜产品的销售占比，并完善控制生鲜产品的损耗率，致力于提升生鲜供应链的整体运转效率。超市企业的生鲜产品主要采用产地直采、基地直供模式，与原产地农副产品开展长期采购合作，同时通过自建生鲜加工中心、冷链存储中心、中央厨房等方式，提高公司生鲜加工及配送能力。与农户合作搭建生鲜冷链物流体系，一方面加强特色农产品优势区生产基地现代流通基础设施建设，另一方面采购数量的提升给公司带来了商品资源优势，也能提升公司的供应链议价能力。

➤ **拓宽假日消费空间，活跃夜间商业和市场。**

随着居民出行意愿不断提升，假日消费逐渐成为旅游消费趋势中又一亮点。今年上半年春节、清明节、劳动节以及端午节的出行人次及旅游总收入较上年均有显著提升。从假日消费空间来看，短线国内游中，新一线城市成为增长新动力，贡献出行人次较高客源地及客单价。《意见》鼓励充分利用开放性公共空间，开设节假日步行街等常态

化消费场所，组织开展特色促消费活动；并指出要提高夜间消费便利度和活跃度，鼓励主要商圈和特色商业街与文化、旅游、休闲等紧密结合，适当延长营业时间，开设深夜营业专区、24小时便利店和“深夜食堂”等特色餐饮街区。

当前夜间游已经成为旅游目的地夜间消费市场的主要组成部分。数据显示，2019年春节期间国内夜间总体消费金额、笔数分别达全日消费量的28.5%、25.7%，其中，游客消费占比近三成。从夜间经济地域发展来看，目前北京、上海、广州等一线城市部分行业的夜间经济占比已经超过50%，对于二三线城市，随着居民对于生活品质要求的不断提升，夜间经济也将成为消费升级的重要领域，有望逐渐发展为城市经济新增长点。从夜间消费主体来看，80、90后在夜间旅游消费中的占比分别达到40.0%、19.8%，其中80后游客夜间消费最为活跃，消费金额及笔数均占到所有游客的40%以上。夜间经济发展可以更有效地利用游客资源优势，提升游客体验、加强旅游城市的吸引力，同时也能够带动本地消费，拉动城市经济发展。

投资建议

- 当前宏观经济承压明显，社零同比增速持续放缓。在必选消费稳健增长，可选消费阶段性复苏，服务类消费蓬勃发展的消费环境中，建议长期关注具有抗周期性价值的超市板块，同时高弹性的低估值百货板块仍具备估值修复的投资机会；随着人均可支配收入的不断提高，休闲旅游消费需求旺盛，未来旅游消费市场潜力巨大、板块投资机会可期，建议关注休闲景区、酒店等子版块。

存在风险

- 宏观经济增速放缓；消费市场竞争激烈；政策落地效果不及预期。

分析师承诺：

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，本人承诺，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。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接受到任何形式的补偿。本人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。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

