

商贸零售行业动态点评

# 国庆黄金周消费市场维持平稳增速

2019 年 10 月 08 日

## 【事项】

- ◆ 2019 年国庆黄金周，全国零售和餐饮企业实现销售额 1.52 万亿，同比增长 8.5%，增速相较于去年同期，放缓 1pct。

**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：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：孙诗萌

电话：021-23586480

## 相对指数表现



## 相关研究

《7 月社零总额增速 7.6%，必选品增速稳定》

2019.08.15

《6 月社零总额增速 9.8%，化妆品行业增速领衔》

2019.07.16

《618 战绩再创新高，聚焦下沉市场和年轻群体》

2019.06.26

《关注业绩稳、分红高的优质个股》

2019.06.04

《首届“双品网购节”启动，促进品质消费》

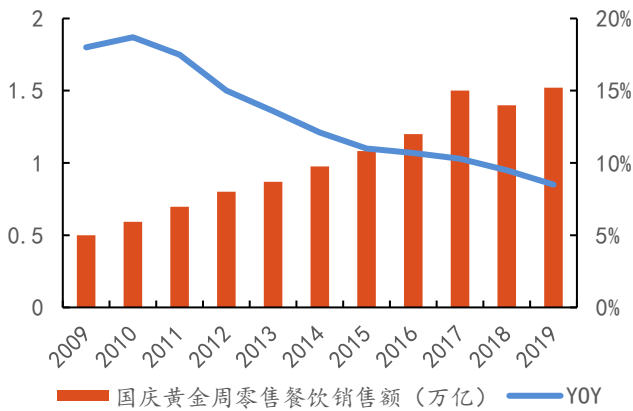
2019.04.24

【评论】

**十一黄金周市场平稳增长。**今年国庆期间零售和餐饮企业实现 8.5% 的同比增长，增速较去年同期有所放缓，与今年春节黄金周增速持平。总体来看，黄金周消费市场表现情况与社零增速趋势相贴合，也与不断增长的国内国外旅游人数有关(2019 年黄金周，全国共接待国内游客 7.82 亿人次，同比增长 7.81%，合计出境游突破 700 万人次)。生活必需品的价格总体平稳，肉类批发价格小幅上涨，蔬果批发价格小幅下跌。

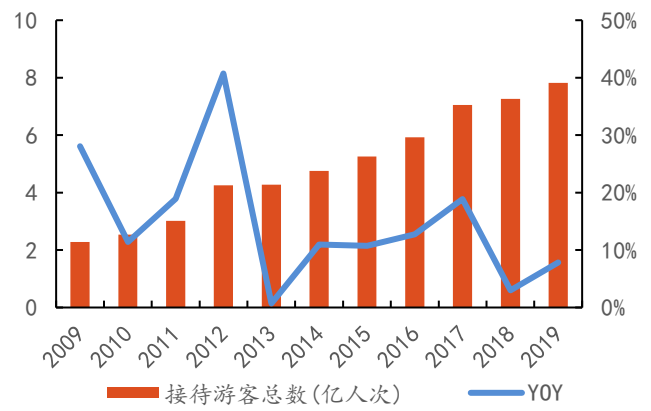
**下沉消费市场表现亮眼。**根据支付宝公布的数据，“十一”全国支付宝线下消费频次同比增长 45%，三线以下城市消费频次增幅高于 50%，县城消费频次更是猛涨近 90%，从消费金额来看，4-6 线城市“十一”日均消费金额相比“五一”增长约 4 成。京东大数据也显示，长假前四天，3-6 线城市下单金额增长 20%，超过 1-2 线城市涨幅，且其中以六线城市的增幅最为迅猛。

图表 1：国庆黄金周零售餐饮销售额



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 2：国庆黄金周接待游客总数



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

线上线下协同不及预期；  
宏观经济增速不及预期。

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。