

零售行业 2013年日常报告

评级：增持 维持评级

行业点评

赵海春
联系人
(8621)60870938
zhaohc@gjq.com.cn

黄挺
分析师 SAC 执业编号：S1130511030028
(8621)61038218
huangting@gjq.com.cn

文瑶
分析师 SAC 执业编号：S1130511080001
(8621)61038260
wenyao@gjq.com.cn

元旦零售回暖，2013全年增长可期

事件

据各地报道显示，2013年元旦期间，全国各大百货、购物中心的零售额都比去年同期有较高增长，已明显好于去年并直追前年态势；其中，上海、广州、成都等都有11~20%的增长，北京也有8.6%增长；金银珠宝强劲回暖，餐饮休闲持续火爆，服装鞋帽在强力促销下销售旺盛。

评论

元旦较强回暖，或预示全年增长可期：我们认为，在前不久天猫、淘宝191亿的“双十一”超强销售以及之后众商家“双十二”促销过后，各地元旦期间，百货、购物中心的零售额仍能有11~20%左右的增长，预示着消费已经触底回暖。

一二线城市竞争格局渐稳，消费增速可待：上海、北京、广州等一线城市已完成了目前在三四线城市火热进行中的诸侯混战局面，消费增长将在相对稳定的竞争格局中稳步上升；同时，数据显示，与零售密切相关的地产业正掀起向供应链效率最高的一二线城市回归的热潮，随着住宅与商业地产的新增长，一二线城市的零售必将随之增长。

双节效应带动黄金珠宝销售回暖：我们认为，今年普遍遭遇销售下滑的黄金珠宝将在未来1-2个季度强势回升。一方面因为春节临近，元旦各地黄金珠宝需求旺盛，造成销售2位数增长；另一方面，美国QE依赖症的持续以及美国财政悬崖已暂告度过，避险情绪导致的美元买入需求迅速降温，金价再回上升通道，黄金珠宝的投资属性再次凸显。

投资建议

我们维持行业“增持”评级，建议中短期关注黄金珠宝及一二线百货，投资组合为：友谊股份、王府井、老凤祥、鄂武商A。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

2013 年元旦零售旺势，或预示全年超预期增长

- 据各地报道，2013 年元旦期间，全国各大百货、购物中心的零售额都比去年同期有较大增长，已明显好于去年并直追前年态势。
- 从以下数据还可以看到一线城市零售增长或将超预期。以上海第一八佰伴为例，其每年元旦跨年连续 18 小时的销售额及同比增速分别为：2011: 5.56 亿元/57.95%，2012:4.8 亿元/-13.67%，2013:5.28/10%，今年元旦已明确止跌为涨。

图表1: 全国部分省市元旦零售情况

元旦三天 100家重点商业服务业企业										来源	
北京	零售额-亿	23.40								新华网 2013-01-03 19:44:02	
	同比增长	8.60%									
	跨年当日	25家重点百货、购物中心、第一八佰伴、新世界城、太平洋百货淮海店、东方商厦淮海店、梅龙镇伊势丹、百联中环广场、东方商厦中环店、徐家汇商圈									
上海	零售额-亿	5.28	3.09							劳动报 邵佳 2013-01-02 0:03:51	
	同比增长	11.00%	10.00%	5.82%	12.10%	50.00%	10.30%	44.50%	46.30%		33.00%
	*第一八佰伴，每年元旦跨年18小时销售额/同比增长的统计为：2011: 5.56亿元/57.95%，2012:4.8亿元/-13.67%，2013:5.28/10%										
广州	零售额-亿	1.85								新华网 2013-01-02 15:59:40	
	同比增长	15~20%									
	跨年当日	七大百货商场-广百百货、广州友谊、天河城百货、东山百货、摩登百货、新光百货、中华百货									
成都	零售额-亿	12	50						中国新闻网 2013-01-03 21:55		
	同比增长	20.00%									
	“2013成都新春欢乐购”组委会获悉，成都新春欢乐购自2012年12月31日启动以来，总计超过3000家大型卖场和连锁门店参节，远超去年2000多家，集结了成都市一圈层98家知名商贸企业和二三圈层知名商贸企业，欢乐购迎来新年开门红，整体销售超过50亿元。										
四川	零售额-亿	98.00								四川新闻网-成都日报 2013-01-04 03:39	
	同比增长	18.00%									
	成都市王府井百货、人人乐超市、红旗连锁等商贸企业组织了近80亿元商品投放节日市场。甘孜州则针对当地冬季冰冻雨雪灾害频发和特殊区位的特点，储备各类生活必需物资2万余吨、生猪1000余头。成都市饮食公司、皇城老妈、德克士、红杏酒家、大蓉和、红高粱、龙抄手8家重点餐饮企业实现营业额580万元，同比增长约19%。										
苏宁	零售额-亿	12月31日至1月3日								江苏商报 2013-01-04 00:28	
	同比增长	65.00%									
	12月31日至1月3日，大量首销新品及高性价比单品出货率达80%，尤以通讯和彩电两大品类的出货量最为突出，其中南京苏宁在元旦期间，彩电产品销售增长80%以上，通讯产品销售增长100%以上，数码产品销售增长达70%，空调产品销售增长达65%。										

来源：国金证券研究所

■ 一二线城市竞争格局渐稳，亦助力消费增速。

- 上海、北京、广州等一线城市已完成了目前在三四线城市火热进行中的诸侯混战局面，消费增长将在相对稳定的竞争格局中稳步上升；同时，数据显示，与零售密切相关的地产业正掀起向供应链效率最高的一二线城市回归的热潮，随着住宅与商业地产的新增长，一二线城市的零售必将随之增长。

图表2: 房产热点回归一二线城市

2012年11月部分城市商品住宅成交数据

城市	成交面积	环比	同比
北京	106.25万平方米	上涨9.7%	上涨97.7%
上海	98.15万平方米	上涨12.02%	上涨99.79%
广州	79.97万平方米	微跌0.29%	上涨134.04%
深圳	41.55万平方米	上涨25.76%	上涨185.57%
杭州	778010.82平方米	上涨14%	--
武汉	125.73万平方米	下滑0.92%	--
天津	93.08万平方米	上涨15.82%	--

来源: 国金证券研究所, 链家地产, 中国指数研究院

■ 双节效应带动黄金珠宝销售回暖。

我们认为, 今年普遍遭遇销售下滑的黄金珠宝将在未来 1-2 个季度强势回升。一方面因为春节临近, 元旦各地黄金珠宝需求旺盛, 造成销售 2 位数增长; 另一方面, 美国 QE 依赖症的持续以及美国财政悬崖已暂告度过, 避险情绪导致的美元买入需求迅速降温, 金价再回上升通道, 黄金珠宝的投资属性再次凸显。

图表3: 黄金重拾升势



来源: 国金证券研究所, finance.yahoo

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% 以上；
持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

上海	北京	深圳
电话：(8621)-61038271	电话：010-6621 6979	电话：0755-33516015
传真：(8621)-61038200	传真：010-6621 5599-8803	传真：0755-33516020
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100032	邮编：518026
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址：深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.jztzw.net