

内页导读

22 股市大势

科技股走强  
助大盘反弹

内页导读

23 理念分享

放量助推  
金九行情

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第59期 | 2019年9月7日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

## 促进消费“20条” 带来投资机会

首席记者 连建明

上周,国务院发布关于加快发展流通促进商业消费的意见,这20条提振消费的措施,对释放消费潜力,推动中国经济增长具有积极作用。从消费上市公司披露的半年报来看,业绩增速明显高于其他行业,显示消费公司具有较高的投资价值。

### 消费公司增速高于其他行业

今年至今,消费类股票出现一批牛股,像贵州茅台股价已经站上1100元大关,不断刷新A股最高价的历史纪录。从上半年消费类公司的业绩来看,非常亮丽,股价上涨的确有基本面的支撑。

2019年的半年报显示,属于消费类的饮料制造(包括白酒、啤酒等41家公司),今年上半年实现净利润总额515亿元,增长23.41%;一般商业零售(包括百货、超市等50家公司),今年上半年实现净利润总额112.4亿元,同比增长18.06%;食品加工(54家公司)行业,实现净利润总额162.36亿元,同比增长14.61%;白色家电(包括空调、洗衣机等48家公司)实现净利润总额438.42亿元,同比增长9.9%。

100多个行业3000多家上市公司今年上半年实现净利润总额23311.12亿元,增长7%,其中金融业占了大头,如果扣除银行、保险、证券三大行业,净利润总额只有11705亿元,基本与去年持平。说明实体经济还比较困难,这种背景下,四大主要消费行业业绩能够保持稳健增长,显示消费具有较大潜力。

上周,国务院办公厅发布了《关于加快发展流通促进商业消费的意见》,意见提出,受国内外多重因素叠加影响,当前的流通消费领域面临一些瓶颈和短板,传统流通企业亟待创新转型,商品和消费服务有效供给不足,消费环境需要进一步优化,城乡消费能力尚需挖掘。

意见提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施,意在推动流通创新发展,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。

这是一份堪称确立未来中国经济增长模式的文件,意义巨大,影响深远。流通和消费被提升到国家战略发展高度。

### 消费者追求高品质商品

有一个现象非常有意思,来自海外商品的销售出现较高增长率。我们看看几家公司相关数据。

首先来看中国国旅(601888),中国国旅目前已经把旅游业务剥离,业务收入主要来自销售免税商品,今年上半年,中国国旅免税商品销售实现营业收入229.08亿元,同比增长53.26%,实现归属于

母公司股东净利润达32.79亿元,同比增长了70.87%。

免税商品绝大多数都是海外商品,免税商店主要是在机场、火车站等等,无论商店数量还是营业面积都不算多,但是,实现的营业收入远远高于一般的百货商店,如中国国旅旗下营业面积最大的免税店是三亚国际免税商店,面积12万平方米(与上海第一八佰伴差不多),今年上半年营业收入51.81亿元,同比增加11.49亿元。日上上海免税店主要集中在上海浦东机场和虹桥机场,营业面积也不算大,今年上半年实现营业收入73.77亿元。这个收入远远超过一般百货商店。

百联股份(600827)是中国最大的商业集团,几乎涵盖了零售业现有的各种业态,如综合百货、购物中心、奥特莱斯、大型综合超市、超级市场、便利店、专业连锁等,包括第一八佰伴等16家综合百货商店的营业面积就达37万平方米,但是,今年上半年的营业收入为26.49亿元,只有三亚国际免税商店营业收入的一半,日上上海免税店营业收入的三分之一。

免税商品营业收入大幅增长,显示出消费者对于国际高质量商品的需求很大,当然还有一个重要原因是免税商品价格便宜。

百联股份和王府井的半年报都显示,今年上半年奥特莱斯营收增速更高,百联旗下6家奥特莱斯实现营业收入37亿元,同比增长13.66%,是增幅最高的一个板块,而综合百货上半年营业收入下降0.19%。由此,上海奥特莱斯也成为百联最赚钱的子公司,上半年净利润为1.63亿元,超过之前利润第一的第一八佰伴,第一八佰伴上半年净利润1.54亿元。

王府井方面,今年上半年其奥特莱斯实现营业收入21.47亿元,同比增长22.75%,而其百货/购物中心上半年营业收入104亿元,同比下降1.67%。

奥特莱斯主要销售国际品牌商品,上半年营业收入两位数增长,说明消费者对国际品牌商品需求很大。

### 消费市场巨大潜力将被激发

国际品牌商品销售不断增长,是消费升级的表现,对此,20条提振消费措施中第九条就专门提出满足优质国外商品消费需求。这也是中国坚定不移扩大对外开放的决心体现,对跨国企业来说是一个绝佳机会,因此我们看到今年将在上海举行的第二届进口博览会,海外参展商队伍进一步扩大。所以,尽管美国部分人要求美国企业撤出中国,但美国企业却是不断进入中国市场,Costco在中国



大陆第一家门店上周在上海开业,就是一个最好的证明。

如果和美国零售企业对比,可以发现中国消费公司还有很大的潜力。美国商业龙头沃尔玛2020年中报(2019年2月1日至2019年7月31日)显示,半年的营业收入为2543亿美元,净利润75.86亿美元。近期受到关注的Costco上一个财年(2017年9月4日至2018年9月2日)营业收入为1415亿美元,净利润31.79亿美元。

从营业收入看,沃尔玛半年为2543亿美元,按7.1的汇率计算,折成人民币沃尔玛约1.8万亿元;Costco一年营业收入1415亿美元,折成人民币约1万亿元。

再看A股上市的商业企业,今年上半年营业收入最高的永辉超市为411亿元,差距巨大。将A股一般零售企业(50家企业)和专业零售企业(12家企业)上半年营业收入全部加起来,也不过是4887亿元,只是沃尔玛营业额的27%,由于营业收入差距巨大,造成净利润差距巨大。

这种差距一方面是因为美国经济规模本来就比中国高,另一方面美国行业集中度高,造成美国单家企业营业收入规模特别大。但是,这种差距正好说明中国消费市场还有极大潜力,随着中国经济规模不断增大,消费额必然也会不断增长。

从盈利能力的指标来看,中美零售企业差不多,沃尔玛销售毛利率为24.91%,销售净利润2.98%。Costco由于价格比较低,销售毛利率只有13%,但是,由于收入多一块会员费,成为利润主要来源,因此,销售净利率并不低,为2.25%。

再看今年上半年A股上市的50家一般零售企业,平均销售毛利率为23.57%,平均销售净利率4.05%,比沃尔玛和Costco高,就是说,中国商业企业的盈利能力并不差,差距就在营业收入方面,只要营业收入能够大幅增长,盈利也会大幅增长。

国务院20条对促进商业繁荣提出不少措施,包括促进流通新业态新模式发展、推动传统流通企业创新转型升级、改造提升步行商业街、加快连锁便利店发展、活跃夜间商业和市场、拓宽假日消费空间、搭建品牌商品营销平台等等,相信未来消费市场会有很大发展,消费类股票依然具有很大投资价值。

对纪录片《美国工厂》的讨论最近刷屏了。在美国代顿市有座废弃的通用汽车工厂,曹德旺的福耀集团重新投资启用了它,雇佣当地2000多名工人

生产汽车玻璃。当失业许久的工人重新上岗后,却有部分人因为效率和技能跟不上要求,再度失去工作。最后一段意味深长,车间里开始出现被自动化机械代替的工作岗位。

全球化背景下,分工在世界范围内实现。各国经济的比较优势发挥作用,劳动密集型的工作岗位从发达国家向发展中国家迁徙。然而AI时代正悄然到来,抢走工作的,极有可能不再是其他国家的工人,而是不知疲倦、效率更高的机器人。

在《今日简史》一书中,作者尤瓦尔·赫拉利说过一段话:“特朗普警告美国选民,墨西哥人和中国人会抢走他们的工作,应该在墨西哥边境筑起一道墙。但他从来没有警告过选民,算法会抢走他们的工作,应该在硅谷所在的加州边界筑起防火墙。”

信息技术的革命带来深远的影响。围棋国手在AI面前犹如小学生。不远的未来,机器人将会取代为数众多的重复劳动岗位,让一部分人离开他们熟悉的工作环境,通过技能培训重新进入新的行业。这不是危言耸听,有些人可能不再能找到适合自己的工作,与此同时,有许多新岗位找不到有能力胜任的员工。具备学习能力的机器人,已经在银行、超市担任起了大堂经理、导购,成本比人低,服务超预期。在国内银行业,今年信贷机器人、客服机器人、财务报表机器人也问世了,能读取邮件和系统,计算、生成文件和报告,检查文件等,实现7×24小时自动化运作,降低差错率和操作风险,实现流程效率最大化。

稳定的工作即将成为过去式,能被机器替代的都有一定的危机感。科技发展日新月异,个人不要放弃持续学习的能力。人的寿命在延长,四五十岁还年轻,要逐步习惯新的挑战;当所在行业走下坡路一去不回头时,跨入一个全新行业,从零开始学习,继续工作。

至少有一种工作是朝阳产业,提供人文关怀的服务是机器还取代不了的。比如,人的寿命越来越长,生孩子的意愿持续下滑,养老产业对劳动力需求的增长在加速。以家政行业为例,金牌月嫂的价格超过普通白领一大截。三十年河东,三十年河西,现在照顾婴儿吃香,以后照顾老人也许会成为热门工作。

财经风向标

机器人会拿走哪些岗位?

首席记者 谈璿

国内消费潜力将迸发 图 IC

