

主题策略

“地摊经济”浅析

搞活“地摊经济”实质是合理化监管、推进市场化改革、释放需求

根据两会后媒体报道，成都在近期进行了流动商贩管理的相关政策调整，设置了3.6万个流动商贩的摊位、快速增加了10万人的就业机会。随即，“地摊经济”得到了资本市场关注。我们有点评论：

- 1) 推进“地摊经济”的实质是合理化监管、市场化改革。根据媒体报道，全国不少地区在两会前后都在规范的基础上放松了对流动商贩的管理，中央文明办也在今年全国文明城市测评指标中，明确要求不再将占道经营、马路市场、流动商贩列为文明城市测评考核内容。我们认为“地摊经济”的实质是贴近民众具体需求，切合老百姓的“休闲”、“零散”的时间在相对“零散”的空间，打通最后“十几米”市场流通环节，合理化监管、激活市场、释放需求，是细化市场化改革的表现。在疫情后经济恢复的阶段，此举有助于提高生活便利、促进民间活力、满足民众需求，起到一定的稳就业、增收的效果。这也算是疫情倒逼改革的一个微观案例，后续如果能在推进“地摊经济”一段时间后根据各地的经验进行评估、总结、改进，力争更加规范化、整洁化，而非一刀切禁止，可能会为打造便捷、充满活力、美丽整洁的城市体系、搞活经济做出更大贡献。
- 2) 推进“地摊经济”在全国可能涉及多大的经济体量？根据媒体报道，成都“流动商贩”相关政策的放松拉动了就业。截至5月22日，成都市设置临时占道摊点、摊区2234个，允许临时越门经营点位17748个，大型商场占道促销点82个，允许流动商贩经营点20891个，增加互联网租赁自行车临时投放点位6103个，增加就业岗位10万个以上。如果参照媒体报道的成都推进“地摊经济”带来的就业增量10万人占成都常住人口总量（约1600万）的比例来粗略估算全国的情况（全国城镇常住人口约8.5亿），全国城镇地区推广“地摊经济”可能带来的新增就业数量约512万。如果假设涉及的新增就业人均年因此增收3万元，全国可增收约1500亿元（占2019年GDP约0.15%）。当然这种估算较为粗略、不一定确切，仅供参考。
- 3) 涉及哪些领域？“地摊经济”一般涉及民众常用的日常、小件商品的销售及休闲类餐饮等，所涉及的领域包括几个方面：1) 支撑地摊经济的“硬件”，如车辆、货架、煤气灶、电饼铛等；2) 地摊经济中流通的小件商品及周边产品，如相对低价的日常用品、低价消费电子、文娱产品、玩具、小五金等，以及用于包装的纸及塑料袋等；3) 休闲餐饮相关，包括加工肉制品、啤酒、调味品等；4) 一些便民的服务业，如维修、修剪、理发等；5) 为支持小商品流通的物流、快递行业，等等。
- 4) 哪些领域可能会受益，哪些可能受损？我们梳理可能会从推进“地摊经济”中受益的领域，主要包括几个方面：1) 服务于地摊经济的小型车辆；2) 地摊经济中流通的小件商品，包括小五金、小家电、消费电子、玩具等，以及部分塑料包装等；3) 夜市及排挡相关的食品饮料，如肉制品、啤酒、调味品等；4) 增加物流公司单件，5) 一般大众消费品可能受益于收入的改善，等等。另外，临街商业物业可能会因为地摊的分流而减少收入。我们基于对中金行业分析员的调研，梳理了相关公司，参见图表1。

分析员

王汉锋，CFA

SAC 执证编号：S0080513080002

SFC CE Ref: AND454

hanfeng.wang@cicc.com.cn

相关研究报告

- 市场策略 | 六月继续挖掘复苏主线 (2020.05.31)
- 市场策略 | 2019/1Q20 业绩：1 季度大幅下滑，但最坏时候或已过去 (2020.05.25)
- 市场策略 | 继续聚焦“纯内需” (2020.04.26)
- 市场策略 | 疫情带来的十大潜在改变 (2020.02.07)

“地摊经济”浅析

图表 1：“地摊经济”相关标的梳理

代码	公司名称	受益方向	行业	收盘价 (本地货币)	年初至今涨跌幅(%)	总市值 (百万元)	年初至今日均成交额 (百万元)	盈利增速 %			市盈率(X)			市净率(X)			分红收益率(%)		
								2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
600600.SH	青岛啤酒	啤酒：地摊经济促进小吃小餐饮的发展，啤酒场景多为大众餐饮	食品饮料	65.5	-2.6	88,543	884	30.2	5.2	22.3	-1.9	45.4	37.2	-0.2	4.3	4.0	0.7	1.0	1.2
0291.HK	华润啤酒		食品饮料	45.0	-1.5	145,826	512	34.3	86.1	46.5	-3.8	54.7	37.3	-0.3	6.1	5.5	0.4	0.8	1.2
002461.SZ	珠江啤酒		食品饮料	9.6	-1.2	21,204	459	35.8	5.5	12.5	-5.5	40.4	35.9	-0.3	2.4	2.3	1.0	1.2	1.3
603345.SH	安井食品	速冻食品：低端餐饮产品卖向麻辣烫烧烤店、利好整体B段餐饮复苏	食品饮料	109.0	-3.4	25,765	411	38.1	14.2	37.7	-2.1	60.5	43.9	-0.3	8.2	7.1	0.3	0.4	0.6
002216.SZ	三全食品		食品饮料	22.3	-1.9	17,799	198	115.9	89.7	11.1	-7.0	42.7	38.4	-0.7	5.5	4.8	0.1	0.4	0.5
603288.SH	海天味业	调味品：2B渠道占比大	食品饮料	115.4	0.7	373,850	578	22.6	17.7	18.2	0.4	59.3	50.2	0.1	17.8	14.5	0.8	0.9	1.0
0322.HK	康师傅	饮料：夜宵大排档、麻辣烫烧烤店利好饮料消费，尤其是碳酸饮料	食品饮料	13.3	-1.0	74,799	117	35.2	-5.0	9.9	-1.8	21.6	19.7	-0.3	3.3	3.2	3.8	2.9	3.3
0506.HK	中国食品		食品饮料	2.8	1.1	7,748	2	30.2	12.7	14.4	7.3	15.1	13.2	0.7	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4
603517.SH	绝味食品	休闲卤制品：人流外出增多，对鸭脖、串串等消费需求增加	食品饮料	64.0	-1.5	38,952	237	25.1	15.0	22.1	-1.2	42.3	34.6	-0.2	7.5	6.4	1.0	0.9	1.0
1458.HK	周黑鸭		食品饮料	4.8	1.1	11,391	51	-24.6	-35.1	69.0	6.2	39.5	23.4	0.6	2.4	2.2	3.3	1.2	2.4
600143.SH	金发科技	地摊经营相关的日化用品与原料	材料	13.5	7.8	34,718	1,241	99.4	25.7	12.6	16.2	22.2	19.7	1.9	2.9	2.6	0.7	1.6	1.8
600309.SH	万华化学		材料	48.8	-0.6	153,251	558	-34.9	-13.0	44.7	-0.2	17.4	12.0	-0.0	3.1	2.6	4.1	2.5	3.6
000967.SZ	盈峰环境	公用设施	公用设施	8.2	-2.6	26,000	141	46.6	17.5	18.7	-6.1	16.3	13.8	-0.5	1.5	1.4	1.2	1.5	1.8
603868.SH	飞科电器	地摊经营相关小家电	耐用消费品	45.3	1.2	19,733	53	-18.8	2.8	8.2	0.8	28.0	25.9	0.2	6.8	6.2	3.3	2.7	2.8
0384.HK	中国燃气	罐装液化石油气	能源	27.5	-2.0	143,250	208	-	20.3	16.9	n.a.	12.6	10.8	n.a.	2.9	2.4	1.6	2.2	2.6
000625.SZ	长安汽车	地摊经营专用车、两轮车	汽车	10.3	-2.9	49,419	476	-488.8	235.3	28.8	5.3	13.8	10.7	-0.3	1.0	0.9	0.2	1.6	2.2
0819.HK	天能动力		汽车	11.1	5.7	12,462	243	41.5	9.5	12.1	3.8	6.2	5.5	1.0	1.3	1.1	3.4	3.9	4.5
002120.SZ	韵达	物流	运输	36.3	4.6	80,867	556	-1.9	8.9	16.8	3.8	28.4	24.3	0.8	5.1	4.3	1.3	0.7	0.8
ZTO.N	中通		运输	34.6	44.3	27,091	-	29.5	-	-	6.1	35.4	29.1	0.9	4.8	4.2	0.7	n.a.	n.a.

注：数据截止 2020 年 6 月 5 日，估值基于市场一致预期；资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 2：地摊经济相关政策梳理

地区	详细政策
中央	中央文明办也在今年全国文明城市测评指标中，明确要求不再将占道经营、马路市场、流动商贩列为文明城市测评考核内容
陕西	《陕西省促进市场消费积极应对新冠肺炎疫情影响若干措施》，在确保安全的情况下，允许城区临街店铺出店经营，允许在居民居住集中区开辟临时摊点摊区，允许流动商贩在一定时间和区域占道经营。
上海	上海市城市管理行政执法局关于优化营商环境的指导意见》，支持特色小店开展“外摆摊”经营，实施“轻微免罚”制度，为市场主体营造稳定、公平、透明、可预期的市场环境
四川	《成都市城市管理五允许一坚持统筹疫情防控助力经济发展措施》，在保障安全、不占用盲道、消防通道，不侵害他人利益，做好疫情防控和清洁卫生等工作前提下，允许在一定区域设置临时占道摊点摊区和夜市、允许临街店铺越门经营、允许流动商贩在一定区域贩卖经营
河南	《为民造福十条意见》提出要培育夜间经济有序发展市集
江西	江西九江瑞昌市城市管理局在城区设置了流动摊贩临时摆放点，为市民提供灵活多样化的便民服务

资料来源：中国政府网，中金公司研究部

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡销售交易代表。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624

中国国际金融股份有限公司

中国北京建国门外大街1号国贸写字楼2座28层 | 邮编: 100004

电话: (+86-10) 6505 1166

传真: (+86-10) 6505 1156

美国

CICC US Securities, Inc

32th Floor, 280 Park Avenue

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

英国

China International Capital Corporation (UK) Limited

25th Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

新加坡

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited

6 Battery Road, #33-01

Singapore 049909

Tel: (+65) 6572 1999

Fax: (+65) 6327 1278

香港

中国国际金融（香港）有限公司

香港中环港景街1号

国际金融中心第一期29楼

电话: (852) 2872-2000

传真: (852) 2872-2100

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司

上海市浦东新区陆家嘴环路1233号

汇亚大厦32层

邮编: 200120

电话: (86-21) 5879-6226

传真: (86-21) 5888-8976

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司

深圳市福田区益田路5033号

平安金融中心72层

邮编: 518048

电话: (86-755) 8319-5000

传真: (86-755) 8319-9229

