

商贸零售行业周报

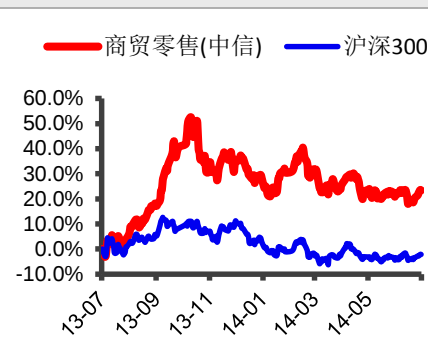
(2014.6.30~2014.7.4)

行业：商贸零售

投资评级：中性

市场表现

截至 2014.7.4



⑤ 市场表现

上周(6月30日-7月4日)沪深300指数收益率为1.32%，商贸零售行业指数收益率为2.42%，领先大盘1个百分点，在各一级子行业位居第15。

在各子板块中，百货上涨2.3%，连锁上涨2.3%，超市上涨5.0%，贸易上涨1.2%。各子板块中，涨幅居首的分别为中央商场(14.4%)、老凤祥(9.1%)、永辉超市(12.2%)、工大首创(6.7%)。

截至2014年7月4日，中信商贸零售行业市盈率为23.3倍，其中百货为15.8倍，连锁为71.1倍，超市为33.9倍，贸易为21.9倍；中信商贸零售行业市净率为2.04倍，其中百货为1.88倍，连锁为1.99倍，超市为2.15倍，贸易为2.21倍。

⑤ 行业资讯

6月30日，永辉超市4家店同一天开业

京东重置服务商规则

⑤ 公司信息

新华都：公司董事长兼总经理增持公司股份1,816,700股

中兴商业：大商集团卖出3,200股后再买入7,652,427股

永辉超市：张轩宁依承诺减持股份事项履行完毕

翠微股份：重大资产重组事项未获得证监会并购重组委员会审核通过

南京新百：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

⑤ 本周观点

阿里、京东、1号店开始收编第三方软件服务商，逐渐将商家的数据集中到自身的平台进行统一管理，显示了B2C电商对于数据的日益重视。传统的零售业通过在人流集中的位置开设店面，与电商通过网页吸引流量是同样的原理，并没有本质的差距，但是传统零售业的一个短板在于缺乏将顾客的消费行为转化为数据、并利用数据改善供应链和精准营销的能力。通过与电商联手进行O2O的合作，对于传统零售商而言，更重要的不是增加一个支付手段，而是能否通过O2O的方式建立对数据的收集和挖掘的能力。

⑤ 风险提示

宏观经济减速；电商加速分流；国企改革不及预期

分析师：周悦

执业证书号：S1490514060001

电话：010-58568159

邮箱：zhouyue@hrsec.com.cn

目 录

一、市场表现.....	4
二、行业资讯.....	5
三、公司信息.....	6
四、本周观点.....	7
五、风险提示.....	7

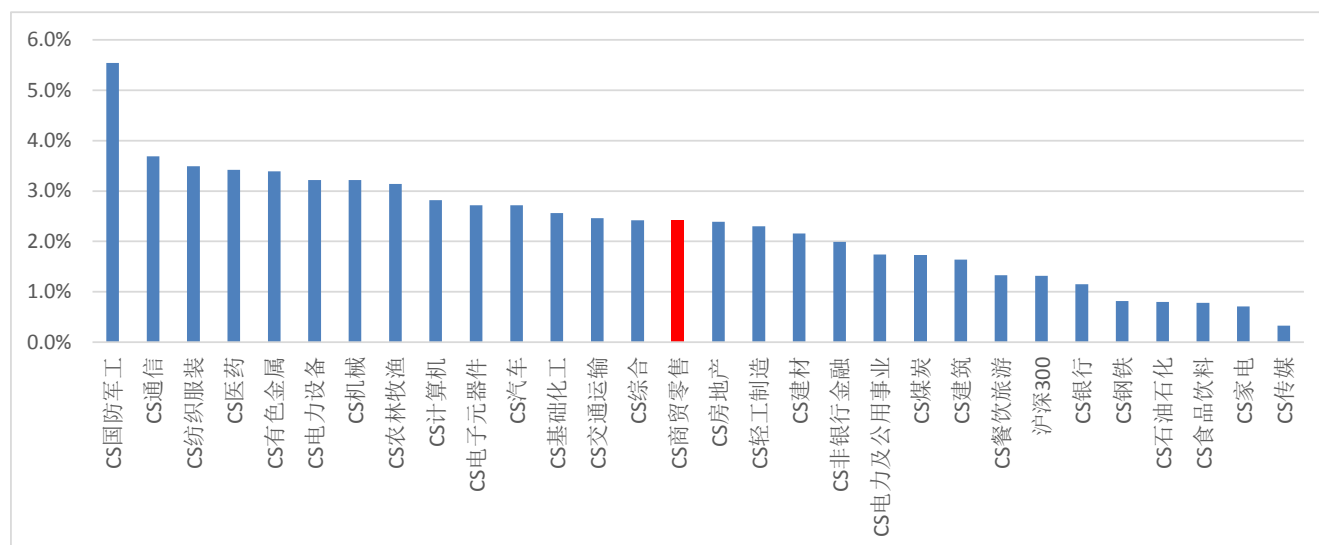
图表目录

图表 1：各行业一周涨跌幅	4
图表 2：商贸零售子板块一周涨跌幅	4
图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅	4
图表 4：商贸零售板块市盈率（TTM，整体法）	5
图表 5：商贸零售板块市净率（最新，整体法）	5

一、市场表现

上周（6 月 30 日-7 月 4 日）沪深 300 指数收益率为 1.32%，商贸零售行业指数收益率为 2.42%，领先大盘 1 个百分点，在各一级子行业位居第 15。

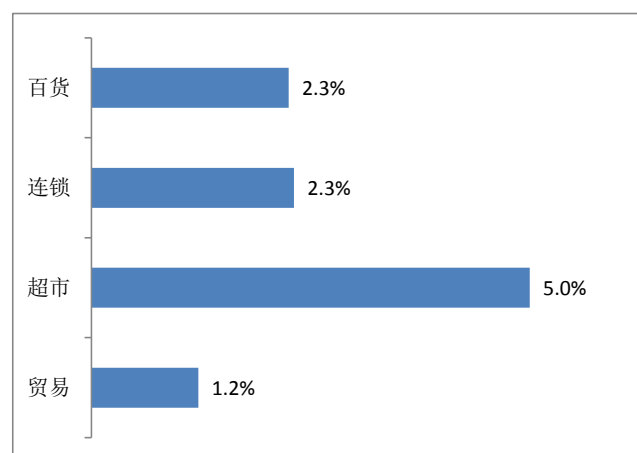
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

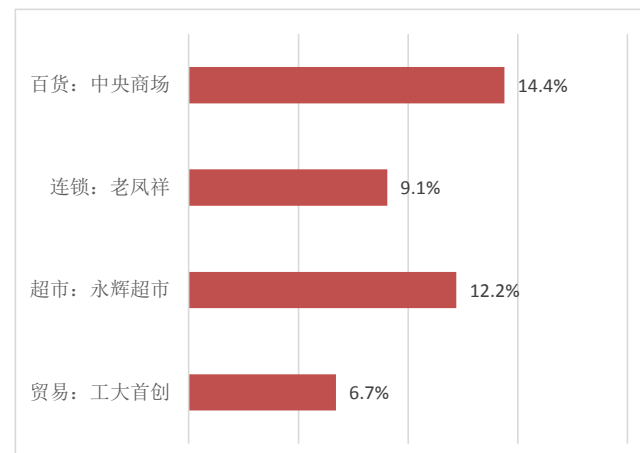
在各子板块中，百货上涨 2.3%，连锁上涨 2.3%，超市上涨 5.0%，贸易上涨 1.2%。各子板块中，涨幅居首的分别为中央商场（14.4%）、老凤祥（9.1%）、永辉超市（12.2%）、工大首创（6.7%）。

图表 2：商贸零售子板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

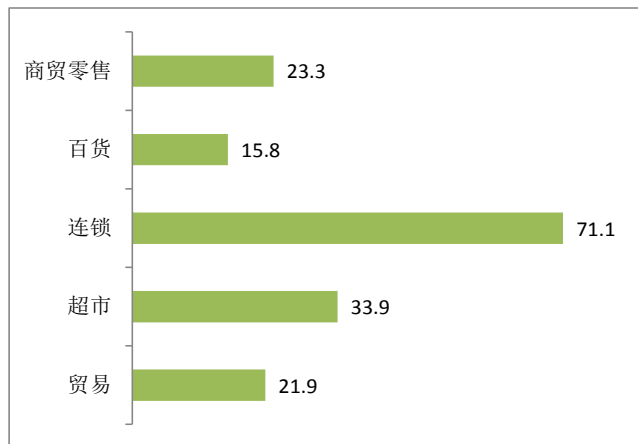
图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

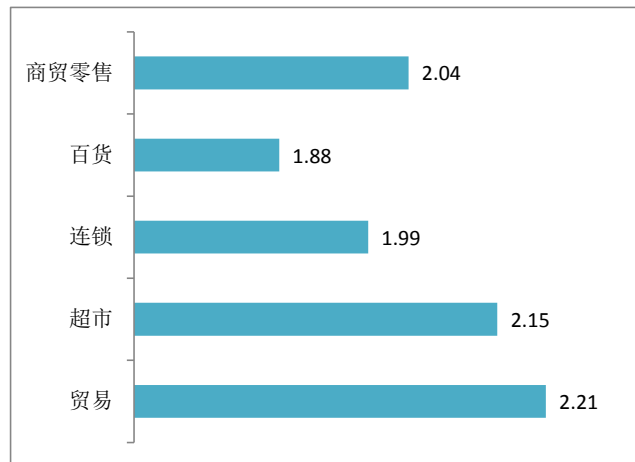
截至 2014 年 7 月 4 日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为 23.3 倍，其中百货为 15.8 倍，连锁为 71.1 倍，超市为 33.9 倍，贸易为 21.9 倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为 2.04 倍，其中百货为 1.88 倍，连锁为 1.99 倍，超市为 2.15 倍，贸易为 2.21 倍。

图表 4：商贸零售板块市盈率（TTM，整体法）



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 5：商贸零售板块市净率（最新，整体法）



数据来源：Wind，华融证券整理

二、行业资讯

6 月 30 日，永辉超市 4 家店同一天开业（2014-07-01）

2014 年 6 月 30 日，永辉超市 4 家店同一天开业，分别是：总面积近 7000 平方米的永辉社区店重庆崇文店、总面积近 7000 平方米的社区店漳州裕德源广场店、总面积 5000 多平方米的永辉超市重庆江洲大道店、总面积约 10000 平方米的四川成都海滨城购物中心店。（联商网）

京东重置服务商规则（2014-07-01）

自 7 月 1 日起，所有服务于京东商户的第三方服务商(以下简称 ISV)产品必须通过其“宙斯”云平台在线销售，并同步废除之前对商家的 API 接口认证授权，商家只有通过在线购买相关软件，才能重新获得授权调用数据。

无独有偶，1 号店也开始实施同样的政策，上周，该公司下架了几家 ISV 的免费产品。一家 ISV 负责人告诉 21 世纪经济报道记者，未来 ISV 的相关产品必须通过 1 号店“商必赢”云平台进行销售，并且需要严格遵守平台制定的限价政策。

收编 ISV 背后不仅是规范市场的考量，还有平台对于大数据和云计算的布局。

各大电商平台对于大数据的收集和运用有着强烈冲动，马云曾剖析阿里的三个阶段：平台、金融和数据，并表示，数据是核心。可见数据对于电商平台的战略意义。

阿里巴巴已先行一步，2009 年，成立阿里云，将多年积累的大数据和新增业务放入云端，通过云计算，大数据应用已出现在互联网金融、O2O 等各个领域。2012 年，京东推出“宙斯”作为云平台，1 号店也推出“商必赢”云平台。（联商网）

三、公司信息

新华都(002264)：关于公司董事长兼总经理增持公司股份的公告(2014-06-30)

2014 年 6 月 30 日，公司董事长兼总经理周文贵以自有资金通过深圳证券交易所交易系统增持本公司 1,816,700 股股份，成交均价约为 7.176 元/股，占公司总股本的 0.33%。

基于对公司未来持续稳定发展的信心，周文贵先生计划在未来 3 个月内通过深圳证券交易所证券交易系统，增持不超过公司总股本 0.6%的股份（含此次已增持股份在内）。

中兴商业(000715)：关于持股 5%以上股东短线交易的公告(2014-06-30)

在成为公司持股 5%以上股东后，2014 年 6 月 18 日，因工作人员操作失误，大商集团卖出中兴商业股票 3,200 股，成交价格 9.46 元，成交金额 30,272 元。此后，6 月 18 日-6 月 20 日期间，大商集团又再次买入中兴商业股票 7,652,427 股，成交均价 9.74 元。

大商集团已将上述短线交易产生的收益 1760 元交予公司董事会。

永辉超市(601933)：关于承诺事项合规整改情况暨实际控制人之一张轩宁先生依承诺减持股份的公告(2014-07-02)

公司实际控制人之一张轩宁先生已通过大宗交易平台减持全部超增股份（经 2012 年和 2013 年分别实施 10 转增 10 分配方案后共计 4,124,000 股），减持盈利扣除佣金、过户费、印花税、融资成本等的收益 2,046,187.67 元也已划转到公司账户。所承诺的超增股份减持事项已履行完毕。

翠微股份(603123)：关于重大资产重组事项未获得中国证监会上市公司并购

重组委员会审核通过的公告（2014-07-03）

公司接到中国证监会通知，经中国证监会上市公司并购重组委员会于 2014 年 7 月 2 日召开的 2014 年第 31 次工作会议审核，公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金的重大资产重组事项未获得通过。

南京新百（600682）：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（2014-07-04）

公司拟通过向三胞集团非公开发行股份的方式购买其持有的南京兴宁实业有限公司（以下简称“兴宁实业”）100%股权和南京瑞和商贸有限公司（以下简称“瑞和商贸”）100%股权。兴宁实业、瑞和商贸持有的主要资产为南京国际贸易中心建筑面积逾 2 万平方米的物业资产。

本次交易标的资产的预估值合计为 96,069.50 万元，其中，兴宁实业全部股东权益的预估值为 93,141.82 万元，瑞和商贸全部股东权益的预估值为 2,927.68 万元。经交易双方友好协商，兴宁实业全部股东权益的交易作价为 65,072.32 万元，瑞和商贸全部股东权益的交易作价 2,927.68 万元，标的资产交易作价合计为 68,000 万元。依据上述作价金额，以 11.49 元/股的发行价格计算，本次交易上市公司向三胞集团非公开发行的股票数量合计为 59,181,896 股。

同时，南京新百拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过本次交易总额的 25%，即不超过 22,666.66 万元，主要用于交易完成后新增自有物业的装修改造及补充流动资金。以 10.35 元/股的发行底价计算，本次交易用于募集配套资金发行的股份数量不超过 21,900,154 股。

四、本周观点

阿里、京东、1 号店开始收编第三方软件服务商，逐渐将商家的数据集中到自身的平台进行统一管理，显示了 B2C 电商对于数据的日益重视。传统的零售业通过在人流集中的位置开设店面，与电商通过网页吸引流量是同样的原理，并没有本质的差距，但是传统零售业的一个短板在于缺乏将顾客的消费行为转化为数据、并利用数据改善供应链和精准营销的能力。通过与电商联手进行 O2O 的合作，对于传统零售商而言，更重要的不是增加一个支付手段，而是能否通过 O2O 的方式建立对数据的收集和挖掘的能力。

五、风险提示

1、宏观经济减速的风险

- 2、电商加速分流的风险
- 3、国企改革不及预期的风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

周悦,在此声明,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,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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠,但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址:北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真:010-58568159

网址: www.hrsec.com.cn