

商贸零售行业周报

(2014.7.14~2014.7.20)

⑤ 市场表现

上周(7月14日-7月20日)沪深300指数收益率为0.75%，商贸零售行业指数收益率为0.74%，在各一级子行业居第14。

百货上涨1.3%，连锁上涨0.2%，超市下跌0.6%，贸易上涨1.2%。各子板块中，涨幅居首的分别为上海九百(7.1%)、高鸿股份(5.5%)、红旗连锁(5.4%)、中成股份(33.1%)。

截至7月20日，中信商贸零售行业市盈率为23.4倍，其中百货为15.8倍，连锁为70.0倍，超市为33.4倍，贸易为22.6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1.98倍，超市为2.12倍，贸易为2.22倍。

⑤ 行业数据及资讯

6月份社消总额同比增长12.4%，同比-0.9pct

限上单位零售额同比增长10.2%，同比-1.3pct

王府井百货湛江店停业

国美进军黄金零售，在京开最大黄金卖场

⑤ 公司信息

步步高：1-6月业绩预告修正为归属净利润增长10%-15%

杭州解百：发行股份购买资产暨关联交易获得有条件通过

翠微股份：继续推进公司重大资产重组

⑤ 本周观点

6月份的社零和限上单位零售额数据显示，消费品市场的增长仍在放缓。步步高的业绩预告修正从一个侧面表明，这种放缓给实体零售企业带来的影响可能会超预期。在中报披露日益临近的时间节点，我们预计板块内公司业绩难有改善，建议对前期业绩增速较高的高估值的公司保持谨慎，关注受益于消费升级的零售企业。

⑤ 风险提示

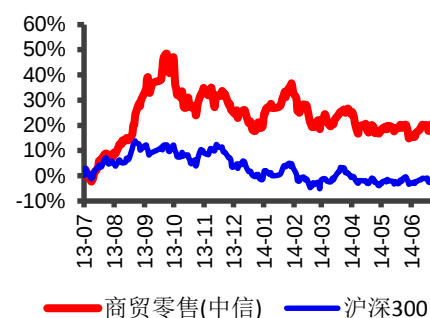
宏观经济减速；电商加速分流；国企改革不及预期

行业：商贸零售

投资评级：中性(维持)

市场表现

截至2014.7.20



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、行业数据及资讯.....	5
1、行业数据.....	5
2、行业资讯.....	6
三、公司信息.....	6
四、本周观点.....	7
五、风险提示.....	7

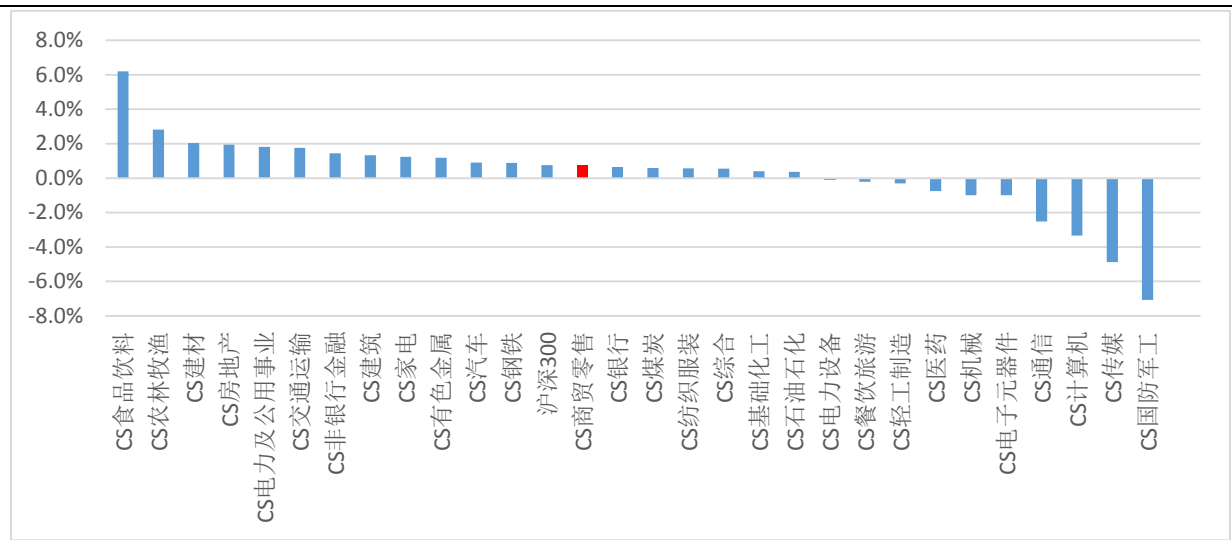
图表目录

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
图表 6：社销总额和限上单位消费品零售额当月同比增长.....	6

一、市场表现

上周（7 月 14 日-7 月 20 日）沪深 300 指数收益率为 0.75%，商贸零售行业指数收益率为 0.74%，与大盘持平，在各一级子行业位居第 14。

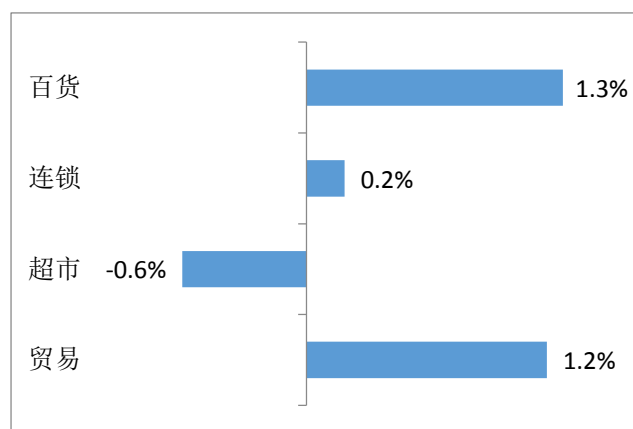
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

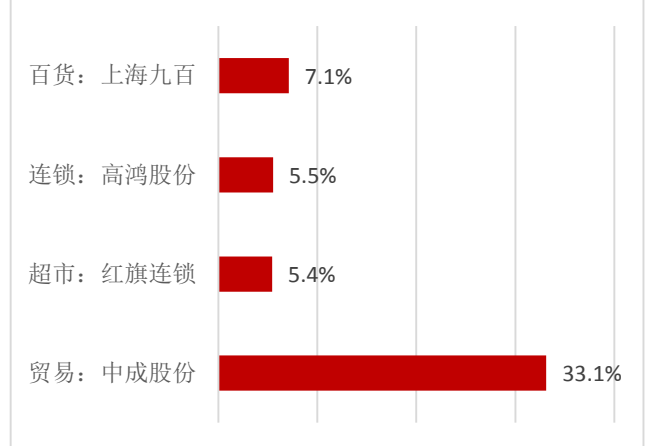
在各子板块中，百货上涨 1.3%，连锁上涨 0.2%，超市下跌 0.6%，贸易上涨 1.2%。各子板块中，涨幅居首的分别为上海九百（7.1%）、高鸿股份（5.5%）、红旗连锁（5.4%）、中成股份（33.1%）。

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

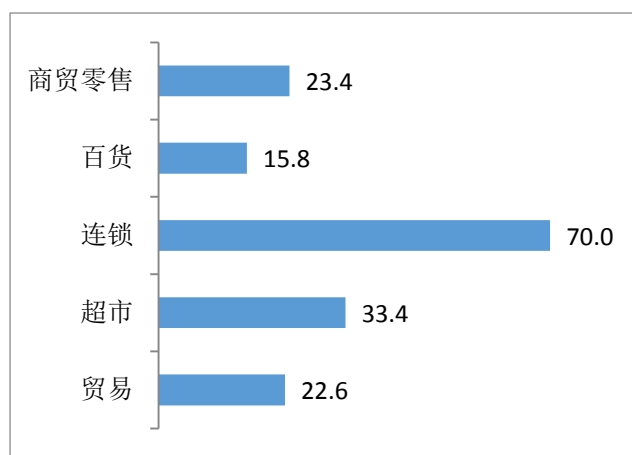
图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

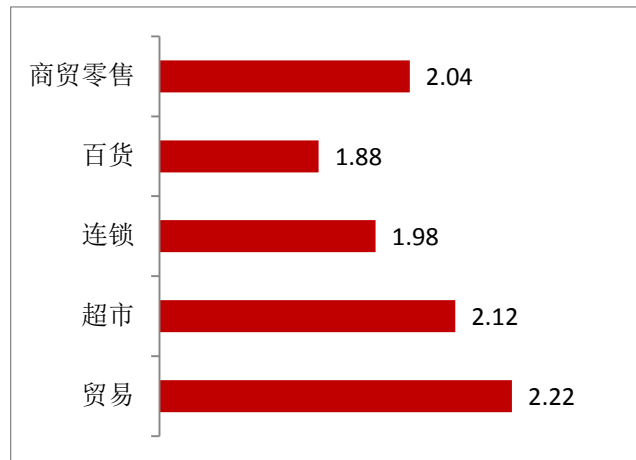
截至 2014 年 7 月 20 日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为 23.4 倍，其中百货为 15.8 倍，连锁为 70.0 倍，超市为 33.4 倍，贸易为 22.6 倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为 2.04 倍，其中百货为 1.88 倍，连锁为 1.98 倍，超市为 2.12 倍，贸易为 2.22 倍。

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、行业数据及资讯

1、行业数据

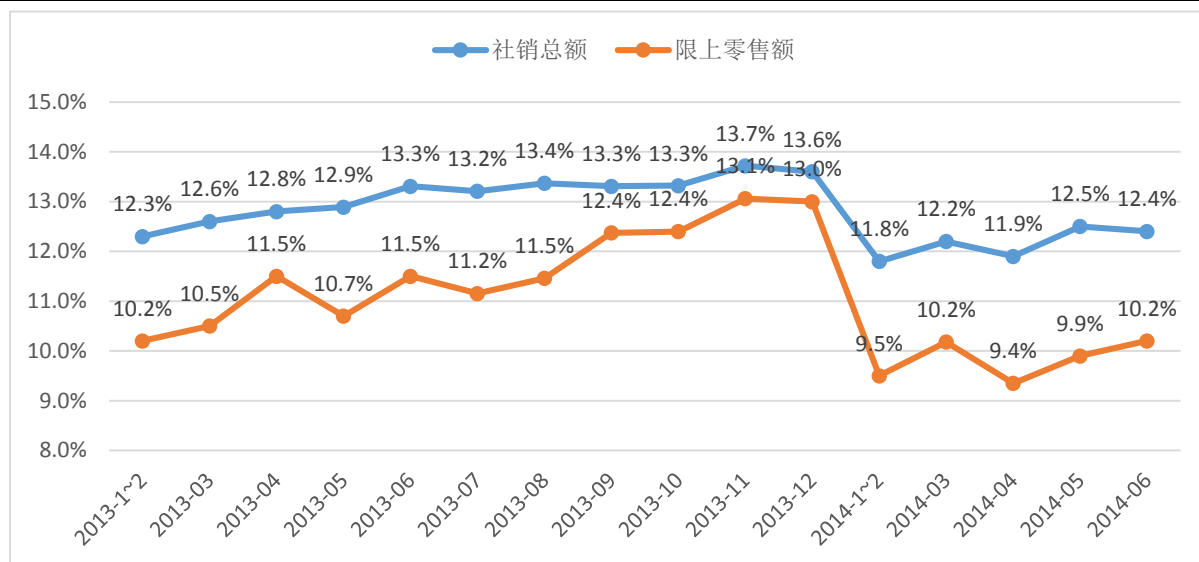
6 月份社销总额：同比增长 12.4%，增速较去年同期下降 0.9 个百分点

2014 年 6 月份，社会消费品零售总额 21,166 亿元，同比名义增长 12.4%，增速较去年同期下降 0.9 个百分点。1-6 月份，社会消费品零售总额 124,199 亿元，同比增长 12.1%。

限额以上单位消费品零售额 11,103 亿元，同比增长 10.2%，增速较去年同期下降 1.3 个百分点。1-6 月份，限额以上单位消费品零售额 62,102 亿元，同比增长 9.8%。

限额以上单位网上零售额 1,819 亿元，同比增长 56.3%。

图表 6：社销总额和限上单位消费品零售额当月同比增长



数据来源：国家统计局，华融证券整理

2、行业资讯

王府井百货湛江店停业（2014-07-15）

开业一年多的王府井湛江店 7 月 11 日起停业。王府井湛江店是在 2012 年 12 月开业，地处湛江霞山核心繁华商圈，总面积达到 4 万平方米。当时该店的开业颇具意义，因为是王府井进入广东 16 年后，在广东首次实现连锁破冰。

至于关店原因，根据官方表示，由于市场变化和公司经营需要，故决定撤离湛江市场。而当地业内人士则表示，一是受到大市场环境的影响，二是因为没有充分了解湛江市场而导致经营状况差。（联商网）

国美进军黄金零售 在京开最大黄金卖场（2014-07-20）

国美开始进军黄金销售市场。7 月 17 日，国美旗下多边金都黄金卖场在京开业。卖场营业面积超过 3500 平米，是目前中国黄金珠宝零售市场上最大的黄金门店。

去年底，国美旗下电商平台国美在线上线黄金饰品和投资金条，今年 3 月国美开通了国内首家专业黄金珠宝网上商城。国美线上黄金商场将与此次落成的“多边金都黄金 Mall”将形成与“线上线下”互动的“一站式”购金平台，成为国内第一家实现“全渠道营销”的黄金零售企业，做到一站解决不同年龄层次消费者的各种黄金投资、消费、回购、理财等需求。（联商网）

三、公司信息

步步高（002251）：业绩预告修正公告（2014-07-15）

2014 年 4 月 29 日公司在 2014 年第一季度报告中预计 2014 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为 15%-25%。修正后的预计业绩为：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:10%-15%。

业绩修正原因说明

1、报告期内，零售行业面临消费复苏缓慢、渠道竞争激烈等困难，行业景气度仍在低位运行。受外部经济形势疲软、国内零售市场持续不景气因素影响，公司经营业绩未达预期。

2、2013 年底公司启动“大西南战略”，开始进驻了川渝、广西地区，由于门店数量不多且开业时间不长，市场占有率不高，前期盈利能力相对较低。

3、2013 年 3 月公司非公开增发股票募集资金到位后资金充裕，利息支出少、利息收入多；随着募投项目陆续投入使用，报告期流动资金借款增加导致利息费用增长较大。

杭州解百（600814）：公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得有条件通过（2014-07-17）

经中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2014 年第 36 次工作会议审核，公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得有条件通过。

翠微股份（603123）：继续推进公司重大资产重组事项的议案（2014-07-19）

中国证监会依法对公司发行股份购买资产并募集配套资金申请作出了不予核准的决定。

四、本周观点

6 月份的社零和限上单位零售额数据显示，消费品市场的增长仍在放缓。步步高的业绩预告修正从一个侧面表明，这种放缓给实体零售企业带来的影响可能会超预期。在中报披露日益临近的时间节点，我们预计板块内公司业绩难有改善，建议对前期业绩增速较高的高估值的公司保持谨慎，关注受益于消费升级的零售企业。

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