

商贸零售行业周报

(2014.7.21~2014.7.27)

⑤ 市场表现

上周(7月21日-7月27日)沪深300指数收益率为4.45%，商贸零售行业指数收益率为2.02%，在各子行业中位居第18。

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%，涨幅居首的分别为茂业物流(10.1%)、老凤祥(3.3%)、人人乐(4.9%)、中成股份(20.1%)。

截至2014年7月27日，商贸零售行业市盈率为24倍，其中百货为16.1倍，连锁为70.8倍，超市为34.1倍，贸易为23.4倍；商贸零售行业市净率为2.08倍，其中百货为1.92倍，连锁为2.00倍，超市为2.19倍，贸易为2.26倍。

⑤ 行业资讯

2014Q2中国网购规模同比增长47.1%，B2C占比达到45.2%

上半年北京实现社会消费品零售额增7.5%

⑤ 公司公告

茂业物流：发行股份及支付现金相结合的方式收购创世漫道100%股权，对价87,800.00万

老凤祥：2014年半年度业绩快报，营收增1%，净利增7.35%

⑤ 本周观点

上半年网购市场增速大幅高于实体零售企业，电商对实体零售渠道的分流仍在进行当中。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

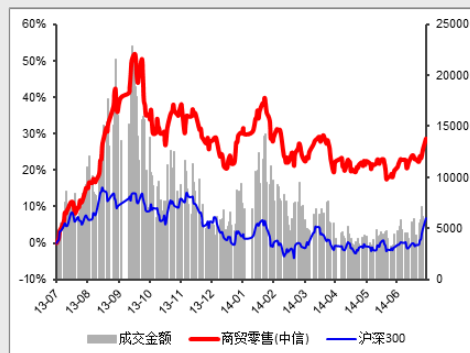
宏观经济减速；电商加速分流；国企改革不及预期

行业：商贸零售

投资评级：中性(维持)

市场表现

截至2014.7.27



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、公司公告.....	5
四、本周观点.....	6
五、风险提示.....	6

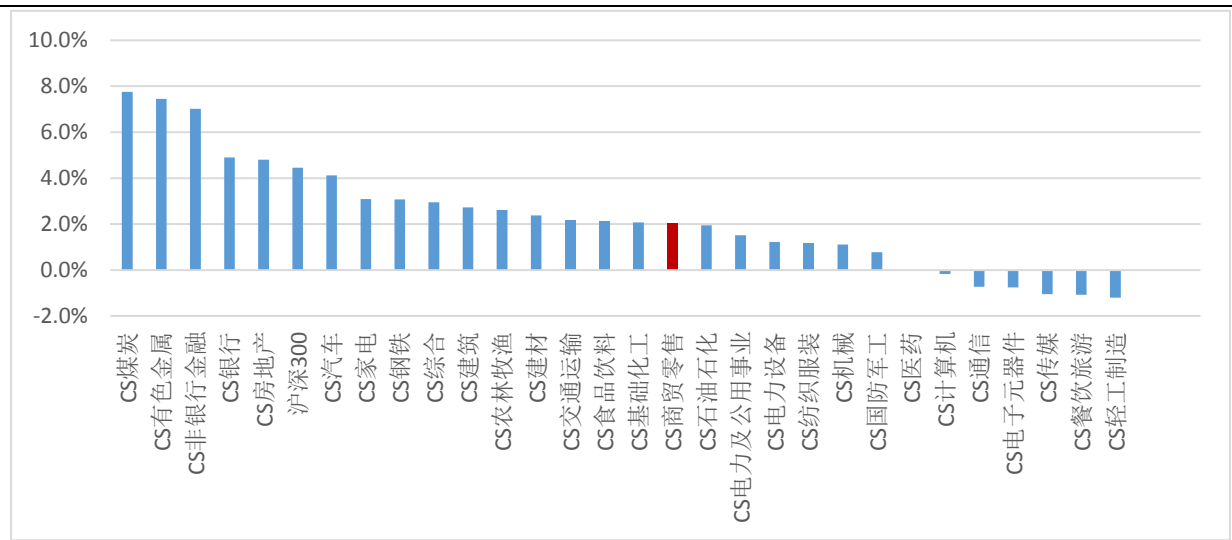
图表目录

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（7 月 21 日-7 月 27 日）沪深 300 指数收益率为 4.45%，商贸零售行业指数收益率为 2.02%，在各一级子行业位居第 18。

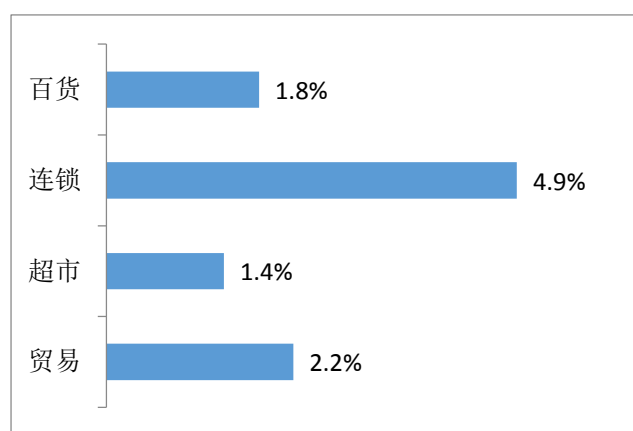
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

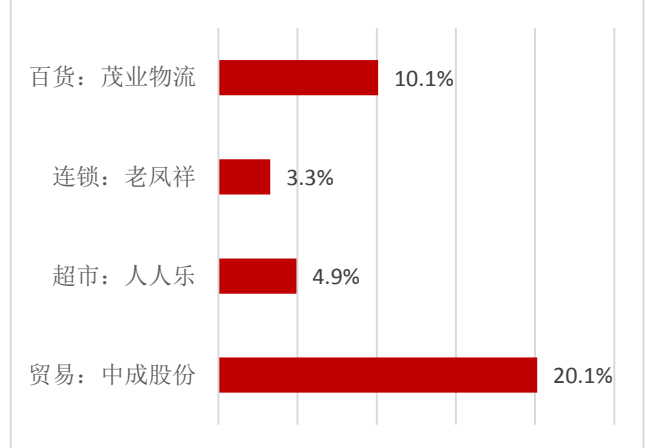
在各子板块中，百货上涨 1.3%，连锁上涨 0.2%，超市下跌 0.6%，贸易上涨 1.2%。各子板块中，涨幅居首的分别为茂业物流（10.1%）、老凤祥（3.3%）、人人乐（4.9%）、中成股份（20.1%）。

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

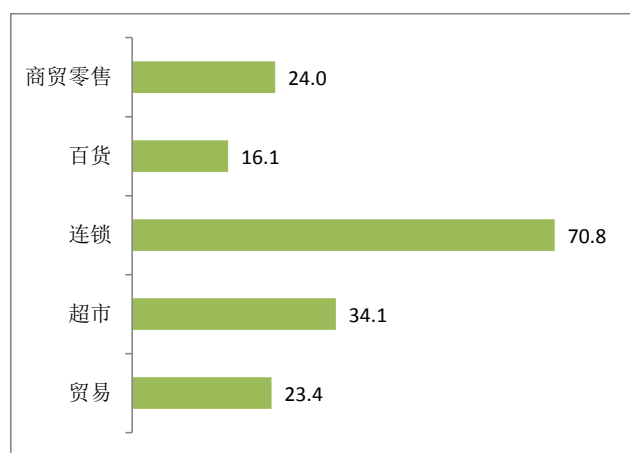
图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

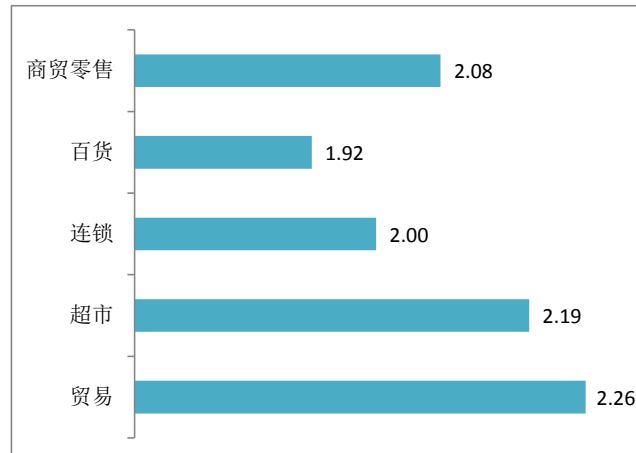
截至 2014 年 7 月 27 日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为 24 倍，其中百货为 16.1 倍，连锁为 70.8 倍，超市为 34.1 倍，贸易为 23.4 倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为 2.08 倍，其中百货为 1.92 倍，连锁为 2.00 倍，超市为 2.19 倍，贸易为 2.26 倍。

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

上半年北京实现社会消费品零售额增 7.5%（2014-07-25）

上半年，全市实现社会消费品零售额 4272.7 亿元，增长 7.5%。从近四个月趋势看，市场逐渐回暖，增速稳定回升，自 3 月份起单月增长连续 4 个月保持在 9.4% 以上，消费市场逐月回升向好。

上半年限额以上企业网上零售额 581 亿元，增长 53%，对社会消费品零售总额增长的贡献率超过一半，占全市社零额的比重为 13.6%，比上年同期提高 2.8 个百分点，创历史新高。（北京晨报）

2014 年 Q2 中国网购市场交易规模 6287.6 亿（2014-07-28）

根据艾瑞咨询最新数据显示，2014Q2 中国网络购物市场交易规模为 6287.6 亿元，较去年同期增长 47.1%；从网络购物市场结构来看，B2C 占比达到 45.2%，与去年同期相比提高 6.7 个百分点；从网购市场份额来看，B2C 市场中天猫占比近六成，继续领跑 B2C 市场，京东发展迅速，在自营 B2C 市场中占比过半。（艾瑞咨询）

三、公司公告

茂业物流（000889）：发行股份及支付现金购买资产并向特定对象募集配套资金预案（2014-07-24）

公司拟通过非公开发行股份及支付现金相结合的方式收购鹰溪谷与博升优势合计持有的创世漫道 100%股权，同时上市公司拟向特定对象上海峰幽非公开发行股份募集配套资金，全部用于本次股权收购的现金对价支付。本次重组完成后，茂业物流将直接持有创世漫道 100%的股权。

本次交易标的资产创世漫道 100%股权的预估值为 87,819.29 万元，经交易各方初步确定的交易价格为 87,800.00 万元。其中，85%的对价将以上市公司非公开发行股份的方式支付，15%的对价将以配套融资募集的现金支付。

老凤祥（600612）：2014 年半年度业绩快报（2014-07-25）

报告期内实现营业收入 183.57 亿元，比上年同期微增 1.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.20 亿元，比上年同期增长 7.35%。

四、本周观点

上半年网购市场增速大幅高于实体零售企业，电商对实体零售渠道的分流仍在进行当中。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