



商贸零售行业周报 (2014.7.28~2014.8.3)

行业：商贸零售
投资评级：中性（维持）

㊟ 市场表现

上周(7月28日-8月1日)沪深300指数收益率为3.05%，商贸零售行业指数收益率为3.62%，在一级子行业中居第10。

百货上涨3.0%，连锁上涨3.1%，超市上涨4.9%，贸易上涨4.0%。各子板块中，涨幅居首的分别为茂业物流(43.3%)、北京城乡(8.9%)、明牌珠宝(6.6%)、中成股份(18.0%)。

截至2014年8月1日，中信商贸零售行业P/E为25.5倍，其中百货为16.5倍，连锁为124.2倍，超市为35.6倍，贸易为24.4倍；中信商贸零售行业P/B为2.15倍，其中百货为1.97倍，连锁为2.07倍，超市为2.28倍，贸易为2.35倍。

㊟ 行业资讯

腾讯否认与苏宁合作传闻

奢侈品“假货门”重创电商 聚美优品等紧急下架闭店

㊟ 公司公告

苏宁云商：1-6月营业收入降7.87%，归属净利润降202.06%

人人乐：1-6月营业收入降3.81%，归属净利润增16.70%

步步高：1-6月营业收入增11.36%，归属净利润增13.33%

永辉超市：外资股东民生超市减持完毕

㊟ 本周观点

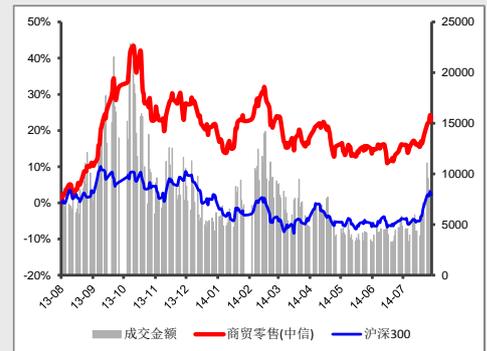
在本周公布或预告中期业绩的零售业公司中，人人乐和苏宁云商营业收入均出现了下降，步步高的增长也低于此前公司的预期。我们预计板块内公司整体业绩难有改善，建议对前期业绩增速较高的高估值的公司保持谨慎，关注受益于消费升级的零售企业。

㊟ 风险提示

宏观经济减速；电商加速分流；国企改革不及预期

市场表现

截至2014.8.1



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

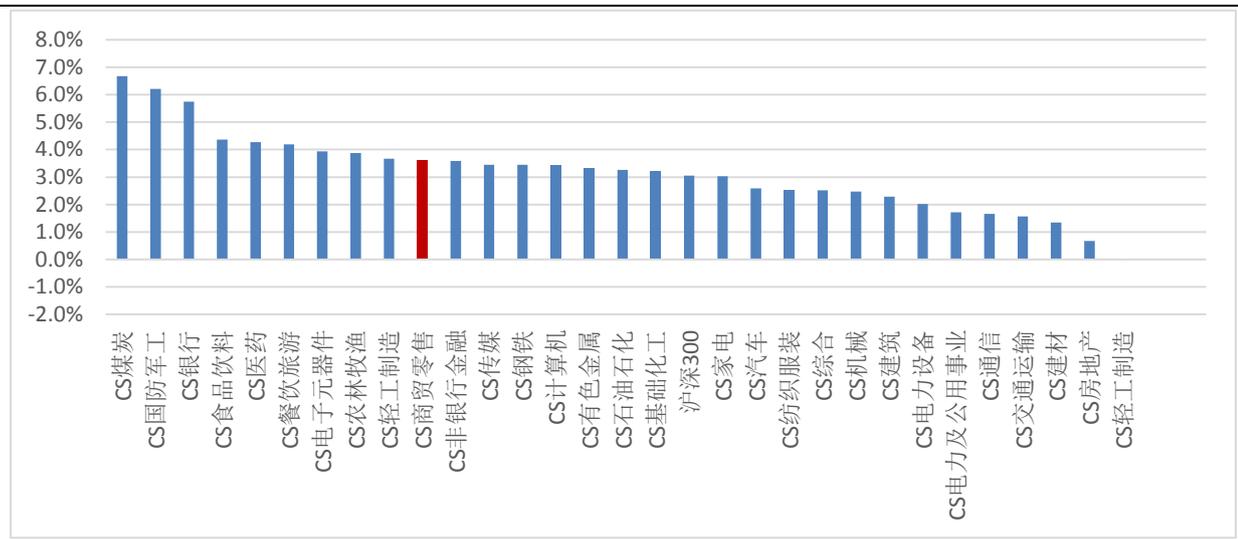
图表目录

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28日-8月1日）沪深300指数收益率为3.05%，商贸零售行业指数收益率为3.62%，在各一级子行业位居第10。

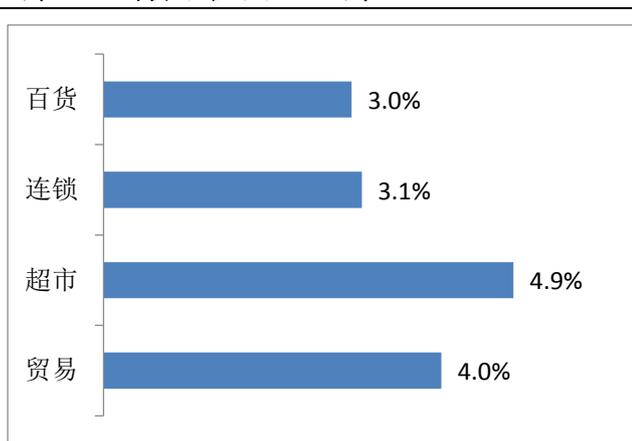
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

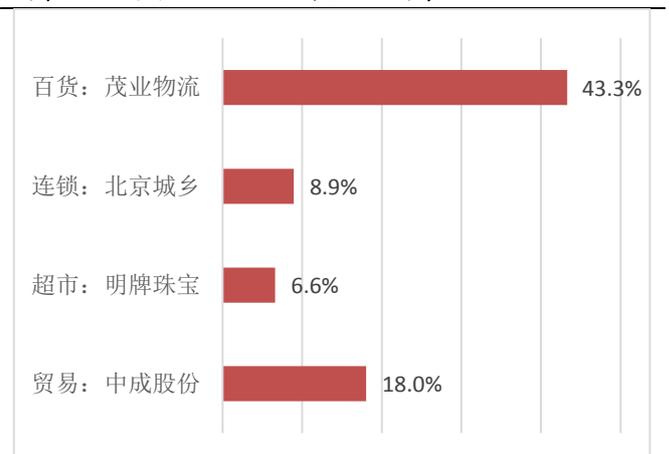
在各子板块中，百货上涨3.0%，连锁上涨3.1%，超市上涨4.9%，贸易上涨4.0%。各子板块中，涨幅居首的分别为茂业物流(43.3%)、北京城乡(8.9%)、明牌珠宝(6.6%)、中成股份(18.0%)。

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

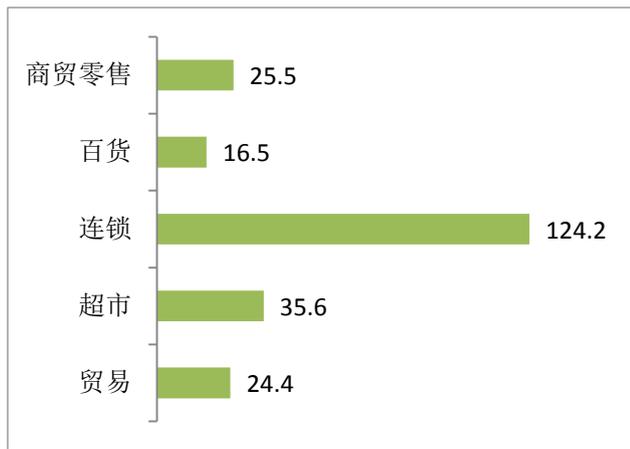
图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

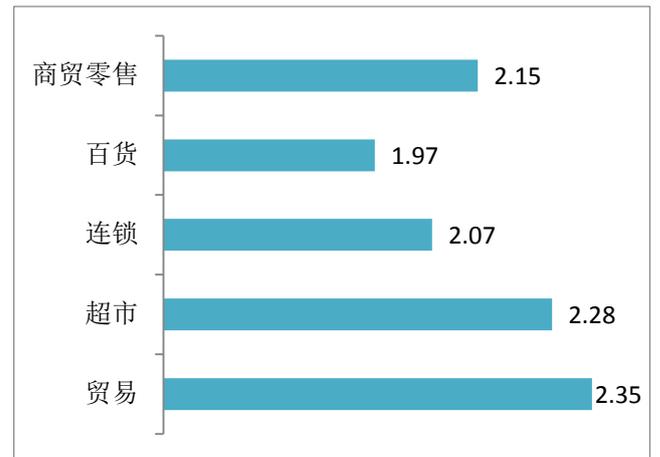
截至2014年8月1日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为25.5倍，其中百货为16.5倍，连锁为124.2倍，超市为35.6倍，贸易为24.4倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为2.15倍，其中百货为1.97倍，连锁为2.07倍，超市为2.28倍，贸易为2.35倍。

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

腾讯否认与苏宁合作传闻（2014-07-28）

腾讯公司在官方微博上，否认了与苏宁合作的消息。

根据电商报7月26日的报道称，据可靠消息，苏宁将与微信“深入合作”，不出意外的话本周将正式对外宣布。报道还称，苏宁云商“8.18大促”将是双方合作后的首次“联合军事行动”。（中国证券网）

奢侈品“假货门”重创电商新贵 聚美等紧急下架闭店（2014-07-29）

聚美优品和京东被媒体曝光平台售卖奢侈品假货。“假货门”旋即在消费者和业界引起轩然大波。

聚美和京东昨日也针对此事迅速作出回应，都表示已经对祥鹏恒业进行了关店处理，针对在该店铺购买了商品的消费者，可无条件退货。（证券日报）

三、公司公告

苏宁云商（002024）：2014年半年度业绩快报（2014-07-31）

2014年1-6月公司实现营业总收入511.60亿元，较去年同期下降7.87%，

其中主营业务收入较去年同期下降 8.19%，实现利润总额、归属于母公司股东的净利润分别为-10.27 亿元、-7.49 亿元，较去年同期分别下降 218.70%、202.06%。

人人乐（002336）：2014 年半年度业绩快报（2014-07-30）

报告期内，公司实现营业收入 628,531.35 万元，较去年同期下降 3.81%；实现营业利润 4,367.56 万元，较去年同期增长 6.32%；实现利润总额 3,058.86 万元，较去年同期增长 54.53%；实现净利润 1,183.55 万元，较去年同期增长 16.70%。

步步高（002251）：2014 年半年度业绩快报（2014-07-30）

报告期公司实现营业收入 643,755.49 万元，同比增长 11.36%；营业利润 34,006.14 万元，利润总额 35,889.25 万元，归属于上市公司股东的净利润 27,670.02 万元，分别比上年同期增长 9.07%、11.65%、13.33%。

报告期内公司新开门店 4 家，截至 2014 年 6 月 30 日，公司门店按物业位置计算共 157 家，按业态划分为 184 家（超市门店 156 家、百货门店 28 家）。

永辉超市（601933）：申请办理注销外商投资企业批准证书（2014-07-31）

鉴于公司唯一外资发起人民生超市有限公司已全部减持公司股份，同意公司根据有关规定申请办理注销外商投资企业批准证书，并相应修改《公司章程》

四、本周观点

在本周公布或预告中期业绩的零售业公司中，人人乐和苏宁云商营业收入均出现了下降，步步高的增长也低于此前公司的预期。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