



商贸零售行业周报 (2014.8.4~2014.8.10)

行业：商贸零售
投资评级：中性（维持）

⑤ 市场表现

上周(8月4日-8月10日)沪深300指数收益率为0.07%，商贸零售行业指数收益率为1.60%，在一级子行业中居第16。

百货上涨1.2%，连锁上涨2.4%，超市上涨2.0%，贸易上涨1.5%。各子板块中，涨幅居首的分别为中兴商业(15.8%)、步步高(9.6%)、三联商社(5.4%)、美都控股(12.3%)。

截至2014年8月10日，商贸零售行业P/E为16.8倍，其中百货为16.8倍，连锁为119.6倍，超市为36.3倍，贸易为24.8倍；商贸零售行业P/B为2.19倍，其中百货为1.99倍，连锁为2.11倍，超市为2.32倍，贸易为2.39倍。

⑤ 行业数据及资讯

7月份CPI：同比上涨2.3%，环比上涨0.1%

7月份50家重点大型零售企业零售额同比下降2.1%

2014年6-7月新开业购物中心超过40家

乐视将推出生鲜电商平台

⑤ 公司信息

翠微股份：继续推进重大资产重组，与海淀国资签署补充协议

永辉超市：高管买入公司股票

⑤ 本周观点

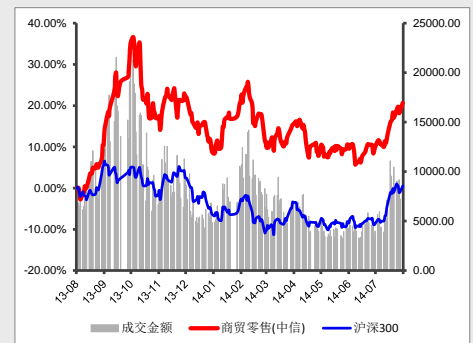
7月份50家重点大型零售企业零售额同比下降2.1%。1-6月重点大型零售企业的销售额增速较低，可以部分归因于2013年1-6月的高基数效应，而7月份数据仍未好转则进一步验证了实体零售企业仍未走出低谷这一事实。在中报披露期间，我们预计板块内公司业绩难有改善，建议对估值较高的公司保持谨慎，关注受益于消费升级的零售企业。

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

市场表现

截至 2014.8.10



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.....	7
三、公司信息.....	8
四、本周观点.....	8
五、风险提示.....	8

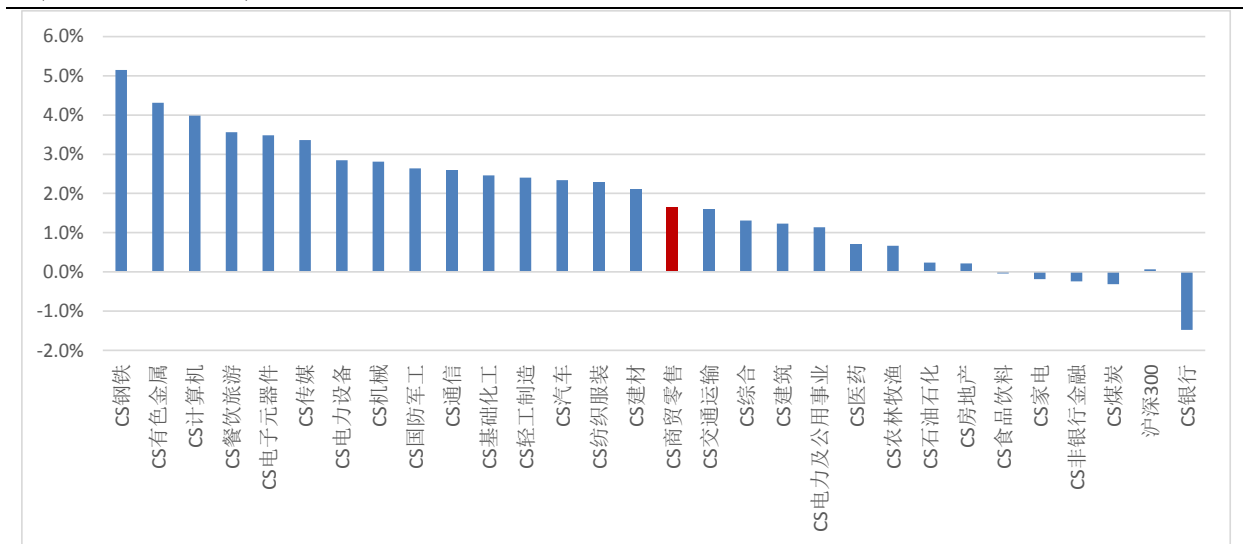
图表目录

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: 全国居民消费价格涨跌幅 (%)	6
图表 7: 7 月份居民消费价格分类别涨跌幅 (%)	6
图表 8: 全国 50 家重点大型零售企业零售额同比增速 (%)	7

一、市场表现

上周（8月4日-8月10日）沪深300指数收益率为0.07%，商贸零售行业指数收益率为1.60%，在各一级子行业位居第16。

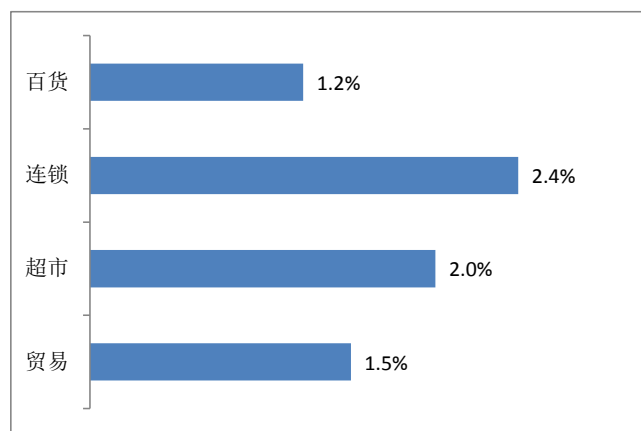
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

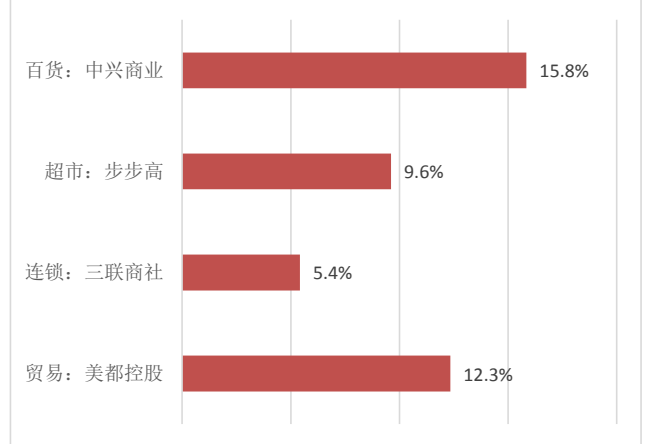
在各子板块中，百货上涨1.2%，连锁上涨2.4%，超市上涨2.0%，贸易上涨1.5%。各子板块中，涨幅居首的分别为中兴商业（15.8%）、步步高（9.6%）、三联商社（5.4%）、美都控股（12.3%）。

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

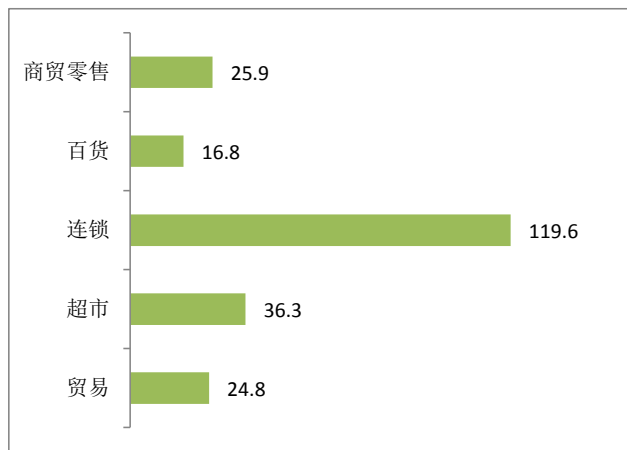
图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

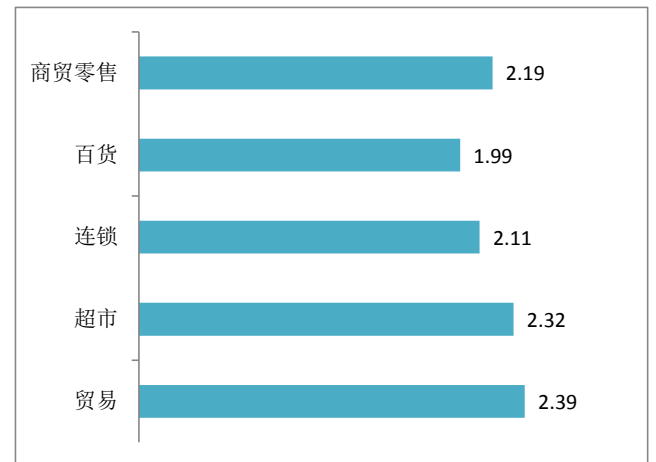
截至2014年8月10日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为16.8倍，其中百货为16.8倍，连锁为119.6倍，超市为36.3倍，贸易为24.8倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为2.19倍，其中百货为1.99倍，连锁为2.11倍，超市为2.32倍，贸易为2.39倍。

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

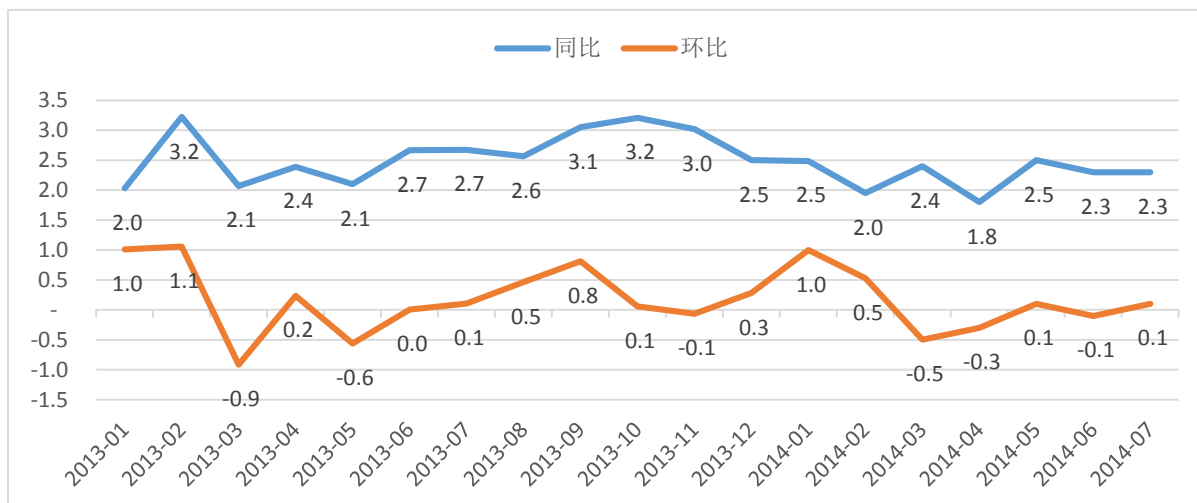
1、行业数据

7月份CPI：同比上涨2.3%，环比上涨0.1%

2014年7月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%。2013年的翘尾因素的影响约为1.4个百分点，新涨价因素的影响约为0.9个百分点。其中，城市上涨2.3%，农村上涨2.1%；食品价格上涨3.6%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨2.2%，服务价格上涨2.5%。1-7月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.3%。

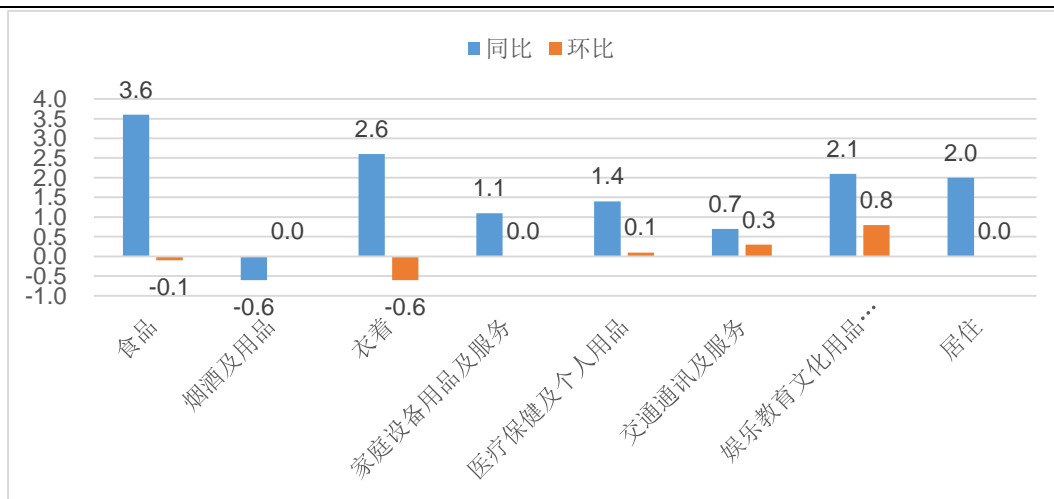
7月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.1%。其中，城市上涨0.1%，农村持平；食品价格下降0.1%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨0.5%。

图表 6：全国居民消费价格涨跌幅（%）



数据来源：国家统计局，华融证券整理

图表 7：7 月份居民消费价格分类别涨跌幅（%）



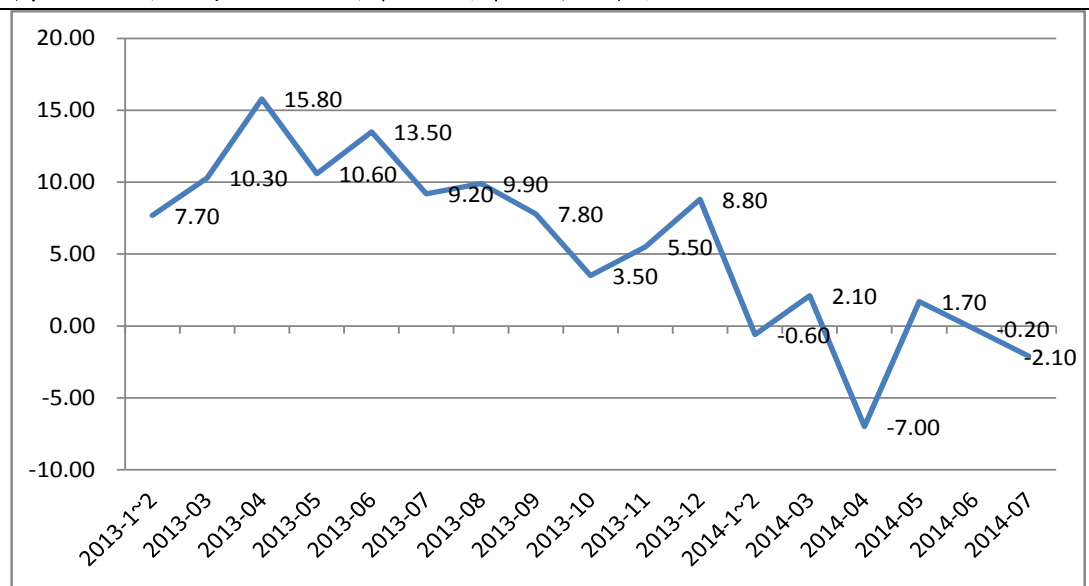
数据来源：国家统计局，华融证券整理

7 月份 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.1%

2014 年 7 月份,全国 50 家重点大型零售企业商品零售额同比下降 2.1%,零售额连续两月出现负增长,也是今年年初以来第四次出现同比负增长(1-2 月份同比下降 0.6%,4 月份同比下降 7%,6 月份同比下降 0.2%)。7 月份 50 家大型零售企业中零售额同比正增长的企业仅有 16 家,较上年同期减少 23 家,较上月减少 4 家。

7月金银珠宝类商品零售额同比下降23.3%，是导致7月50家大型零售企业商品零售总额同比下降主要因素，其降幅较6月扩大14.6个百分点，增速与2013年7月相比低了64.3个百分点。如果扣除金银珠宝类，7月50家大型零售企业零售额将实现同比增长1.3%，增速较6月（扣除金银珠宝类）小幅提高0.2个百分点，但仍低于2013年7月（扣除金银珠宝类）4.1个百分点

图表8：全国50家重点大型零售企业零售额同比增速（%）



数据来源：Wind，华融证券整理

2、行业资讯

2014年6-7月新开业购物中心超过40家（2014-08-05）

据搜铺网报道，在全国多个城市高喊“商业地产空置率不断攀升”的同时，新项目依旧不断涌现。据搜铺网统计，2014年6-7月全国新开业大中型购物中心超过40家，万科、万达、首创、华润、天虹、英特宜家、海岸城、中粮、雅居乐等大集团皆有新项目投入运营。其中，新开业项目最多的为万达集团（5家，分别为济宁万达广场、内蒙古赤峰万达广场、内蒙古满洲里万达广场、银川西夏万达广场、浙江金华万达广场）和万科（2家，分别为合肥万科名郡生活广场邻里中心、东莞塘厦万科生活广场）。（联商网）

乐视将推出生鲜电商平台（2014-08-08）

8月8日下午消息，生鲜类电商市场将迎来新玩家：乐视计划进军生鲜类电商市场，预计本月下旬lelif.com“乐生活”平台将上线。

此次乐视生鲜类电商平台的负责人蒋政文，之前是本来生活网副总经理，虽然他并未透露该平台的名称，但数日前已经被微博网友截图曝光：网站域名

为 lelife.com，平台名称为乐生活，网站将于 8 月 18 日正式开通。

蒋政文向新浪科技表示，乐视做生鲜类电商最大的特色，是将依托乐视生态进行布局，和集团其他业务做协同效应。比如渠道方面，乐生活会用乐视 TV 在移动端和电视屏作为 APP 入口，并实现电视屏下单，还将推出美食频道，根据电视收看数据进行个性化推送。同时乐生活计划在产地设置摄像头，通过乐视云及视频工具做到产品追溯。而乐视影业、自制剧及明星等，都将是乐生活品牌营销的资源。（联商网）

三、公司信息

翠微股份（603123）：继续推进公司重大资产重组，与海淀国资签署补偿协议的补充协议（2014-08-05）

审议通过《批准本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易有关的财务报告、审计报告、盈利预测报告及评估报告的议案》，并与海淀国资中心签署《非公开发行股份及支付现金购买资产之盈利预测补偿协议之补充协议》，在不改变《盈利预测补偿协议》约定的 2014 年度盈利预测补偿承诺金额 8,023.6 万元的基础上，对本次重组标的公司 2015 年度盈利预测补偿事项进行补充约定，即在标的公司 2015 年度的合计净利润实际数未能达到合计净利润预测数时，海淀国资中心将就差额部分以现金方式进行补偿。

永辉超市（601933）：高管买入公司股票（2014-08-06）

2014 年 8 月 6 日，高级管理人员副总裁谢香镇因手机不慎操作于 2014 年 8 月 5 日以 7.42 元/股的价格一次性误买入公司股票 27.1 万股。因该买入行为处于公司 2014 年半年报窗口期内，谢香镇表示上述误操作所购入股票于 6 月后至公司 2015 年半年报前卖出，如有盈利归上市公司所有。

四、本周观点

7 月份 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.1%。1-6 月重点大型零售企业的销售额增速较低，可以部分归因于 2013 年 1-6 月的高基数效应，而 7 月份数据仍未好转则进一步验证了实体零售企业仍未走出低谷这一事实。在中报披露期间，我们预计板块内公司业绩难有改善，建议对估值较高的公司保持谨慎，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