



商贸零售行业周报 (2014.8.18~2014.8.24)

行业：商贸零售
投资评级：中性（维持）

⑤ 市场表现

上周(8月18日-8月24日)沪深300指数收益率为0.2%，商贸零售行业指数收益率为2.3%，在各一级子行业位居第20。

百货上涨3.1%，连锁上涨2.9%，超市上涨0.7%，贸易上涨1.5%。各子板块中，涨幅居首的分别为新世界(13.5%)、高鸿股份(10.5%)、北京城乡(4.7%)、南纺股份(10.9%)。

截至2014年8月24日，中信商贸零售行业市盈率为27.6倍，其中百货为18.0倍，连锁为133.8倍，超市为36.8倍，贸易为26.2倍；中信商贸零售行业市净率为2.3倍，其中百货为2.1倍，连锁为2.3倍，超市为2.4倍，贸易为2.5倍。

⑤ 行业资讯

苏宁易购818周年庆首日订单量达到220万单

华润创业将关闭10%乐购中国门店

⑤ 公司信息

欧亚集团：2014H1收入同比增11.64%，净利润同比增18.70%

重庆百货：2014H1收入同比减5.39%，净利润同比减9.63%

新华都：2014H1收入同比减3.57%，净利润同比增164.87%

王府井：2014H1收入同比减5.97%，净利润同比增2.07%

⑤ 本周观点

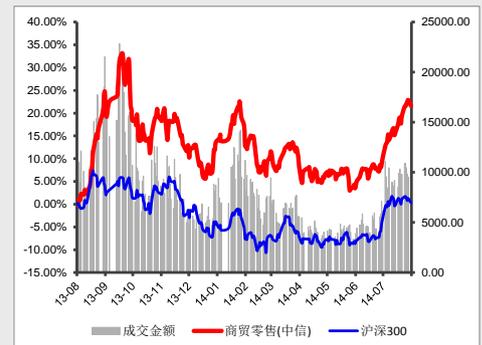
已公布中报的公司的半年报显示，多数公司营业收入呈下滑态势，由于2013年上半年的高基数效应，这种下滑基本符合市场预期，也已经反映在股价当中。我们预计短期板块内公司业绩难有改善，建议对前期业绩增速较高的高估值的公司保持谨慎，关注受益于消费升级且估值合理的零售企业。

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2014.8.24



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.....	6
五、风险提示.....	6

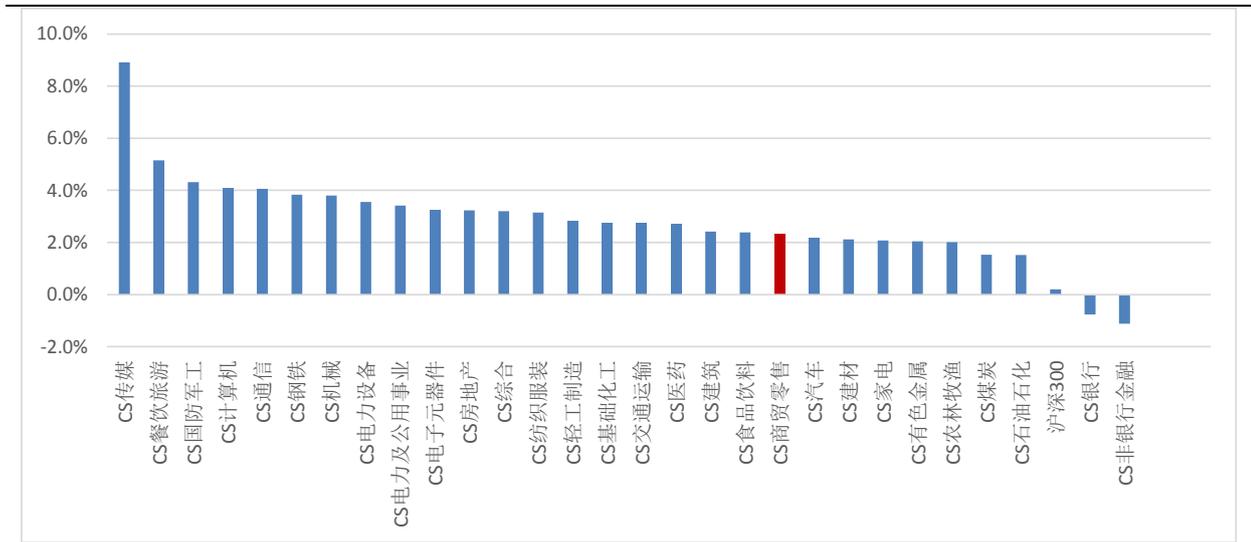
图表目录

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（8月18日-8月24日）沪深300指数收益率为0.2%，商贸零售行业指数收益率为2.3%，在各一级子行业位居第20。

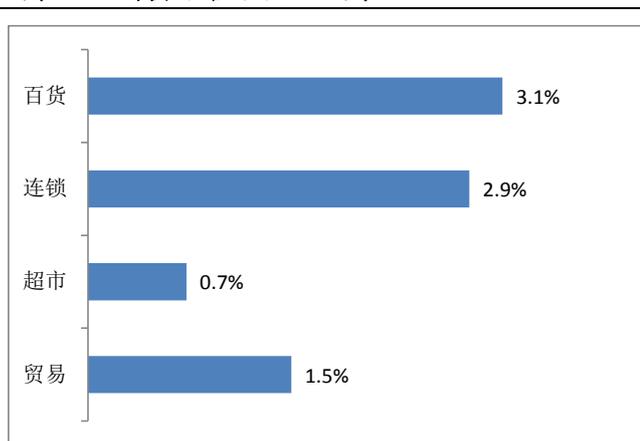
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

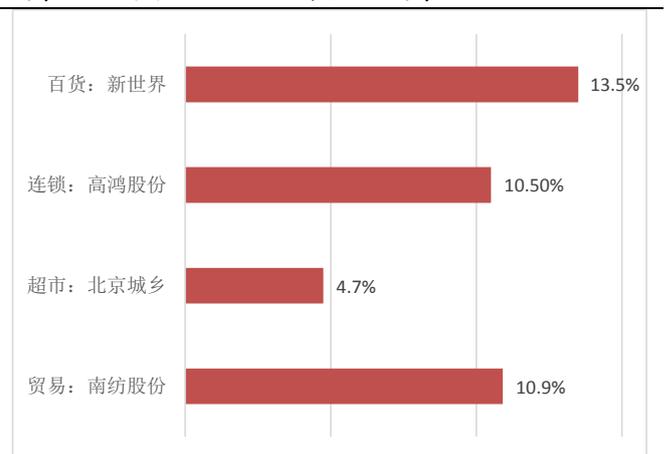
在各子板块中，百货上涨3.1%，连锁上涨2.9%，超市上涨0.7%，贸易上涨1.5%。各子板块中，涨幅居首的分别为新世界（13.5%）、高鸿股份（10.5%）、北京城乡（4.7%）、南纺股份（10.9%）。

图表 2：商贸零售子板块一周涨跌幅



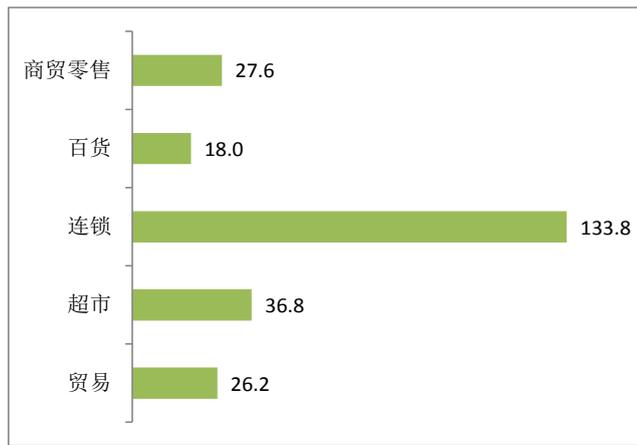
数据来源：Wind，华融证券整理

图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅

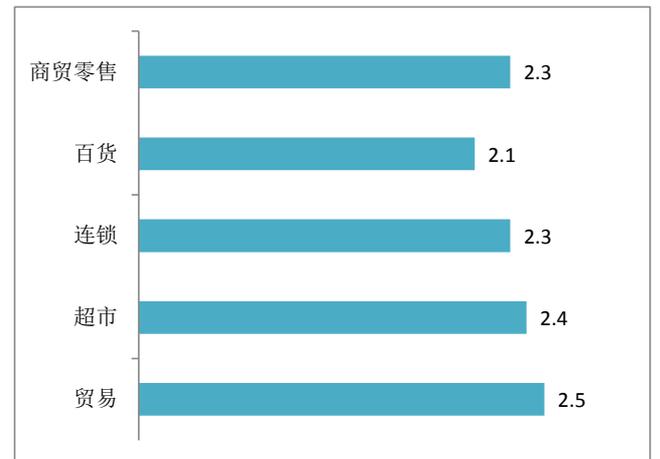


数据来源：Wind，华融证券整理

截至 2014 年 8 月 24 日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为 27.6 倍，其中百货为 18.0 倍，连锁为 133.8 倍，超市为 36.8 倍，贸易为 26.2 倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为 2.3 倍，其中百货为 2.1 倍，连锁为 2.3 倍，超市为 2.4 倍，贸易为 2.5 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

苏宁易购 818 周年庆首日订单量达到 220 万单（2014-08-22）

据苏宁易购公开数据显示，苏宁易购 818 周年庆首日订单量达到 220 万单，高峰期网站同时在线人数 1300 万，其“闪拍”活动同时在线竞买人数最高达到了 80 万，“大聚惠”的 1000 台冰箱被瞬间“秒杀”，10 万盒奥利奥饼干也在 50 分钟内被抢购一空，苏宁易购超大力度的优惠也使得消费者的购物热情被充分释放。（联商网）

华润创业将关闭 10% 乐购中国门店（2014-08-24）

华润创业有限公司（以下简称华润创业）公布了上半年业绩。公报显示，截至 2014 年 6 月 30 日，集团未经审核的综合营业额较去年同期增长 16.2% 至港币 835.06 亿元；净利润同比下跌 8.7% 至港币 9.29 亿元；剔除资产重估及重大出售事项的税后收益，股东应占基础综合溢利较去年同期下降 33.5%。集团预计中短期内整体盈利将会有重大下降。

在业绩说明会上，华润创业首席财务官黎汝雄透露，“乐购在中国的布局颇大规模，出现一些过度投资的现象。在合并之后华润方面不会大幅裁员，但会关掉少于 10% 的店铺”。（联商网）

三、公司信息

欧亚集团（600697）：2014年半年度报告（2014-08-20）

2014年上半年，实现营业收入574,967.98万元，同比增长11.64%，实现利润总额23,902.68万元，同比增长38.43%，实现归属净利润11,643.89万元，同比增长18.70%。

重庆百货（600729）：2014年半年度报告（2014-08-22）

2014年上半年，实现营业收入151.47亿元，同比减少5.39%，实现归属净利润4.28亿元，同比减少9.63%。

新华都（002264）：2014年半年度报告（2014-08-22）

2014年上半年，公司实现营业收入3,654,320,242.20元，比去年同期下降3.57%，归属于上市公司股东的净利润46,611,673.26元，比去年同期增长164.87%。

王府井（600859）：2014年半年度报告（2014-08-23）

2014年上半年，公司实现营业收入943,313.19万元，同比下降5.97%；利润总额53,564.80万元，同比上升2.51%；归属于上市公司股东的净利润37,804.88万元，同比上升2.07%。

四、本周观点

已公布中报的公司的半年报显示，多数公司营业收入呈下滑态势，由于2013年上半年的高基数效应，这种下滑基本符合市场预期，也已经反映在股价当中。我们预计短期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且估值合理的零售企业。

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