

商贸零售行业周报

(2014.9.1~2014.9.7)

⑤ 市场表现

上周(9月1日-9月7日)沪深300指数收益率为4.8%,商贸零售行业指数收益率为5.2%,在各一级子行业位居第12。

百货上涨5.5%,连锁上涨6.0%,超市上涨3.7%,贸易上涨5.3%。各子板块中,涨幅居首的分别为友阿股份(17.9%)、通程控股(11.8%)、红旗连锁(11.2%)、江苏舜天(21.1%)。

截至2014年9月5日,商贸零售行业市盈率为29.1倍,其中百货为18.8倍,连锁为133.3倍,超市为36.9倍,贸易为29.6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2.6倍。

⑤ 行业数据及资讯

沃尔玛首家购物中心落户珠海 明年4月开业

2014年8月零售企业开店盘点

⑤ 公司信息

广州友谊:因国资委筹划重大事项而停牌

友阿股份:控股股东减持公司股份

苏宁云商:通过2014年员工持股计划(草案)

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

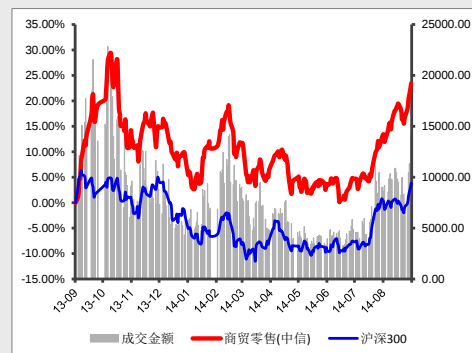
宏观经济减速;电商加速分流;国企改革不及预期

行业: 商贸零售

投资评级: 中性(维持)

市场表现

截至 2014.9.9



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

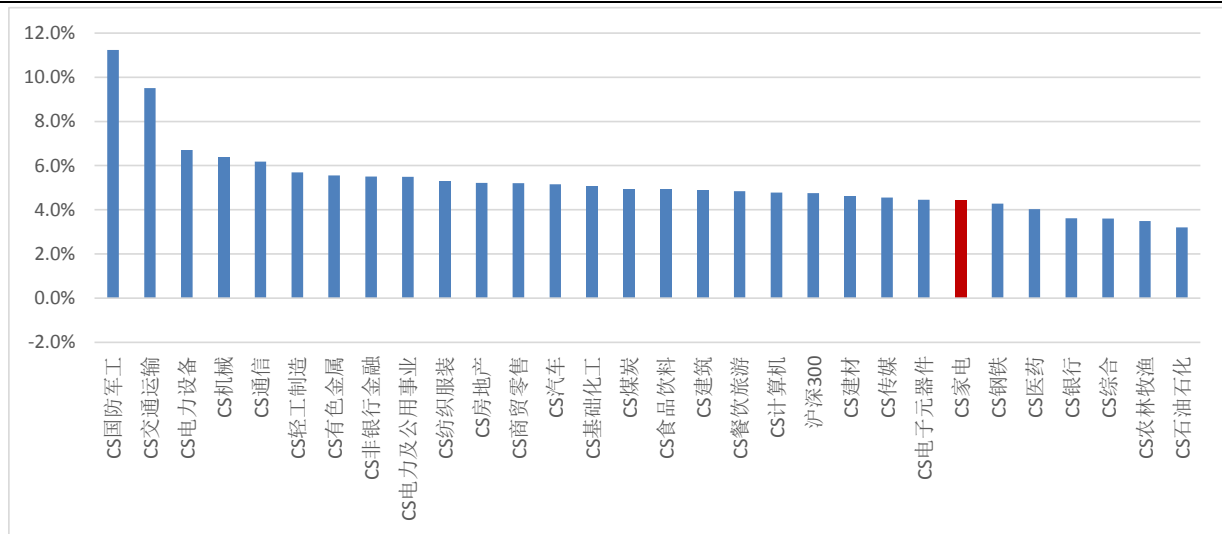
图表目录

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（9 月 1 日-9 月 7 日）沪深 300 指数收益率为 4.8%，商贸零售行业指数收益率为 5.2%，在各一级子行业位居第 12。

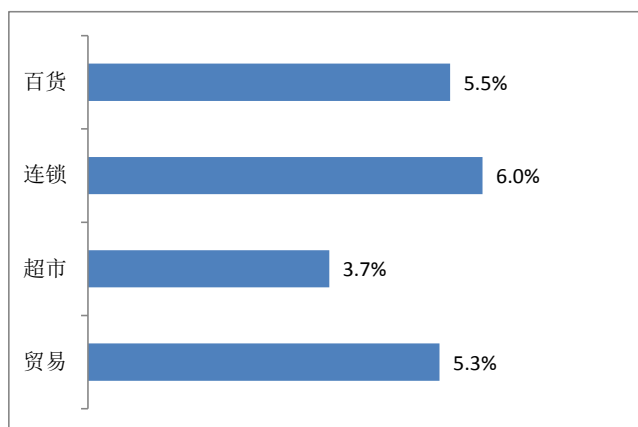
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

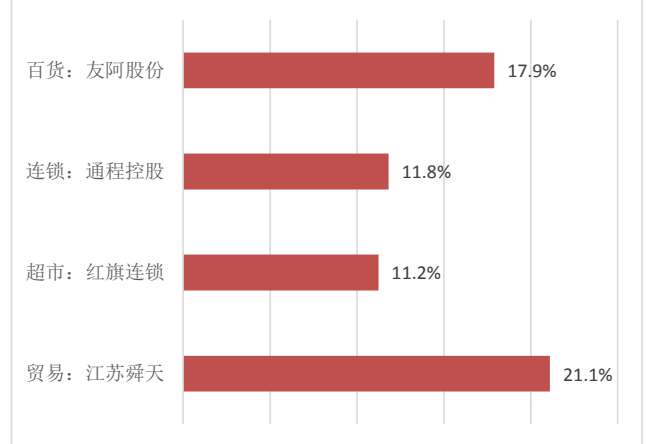
在各子板块中，百货上涨 5.5%，连锁上涨 6.0%，超市上涨 3.7%，贸易上涨 5.3%。各子板块中，涨幅居首的分别为友阿股份（17.9%）、通程控股（11.8%）、红旗连锁（11.2%）、江苏舜天（21.1%）。

图表 2：商贸零售子板块一周涨跌幅



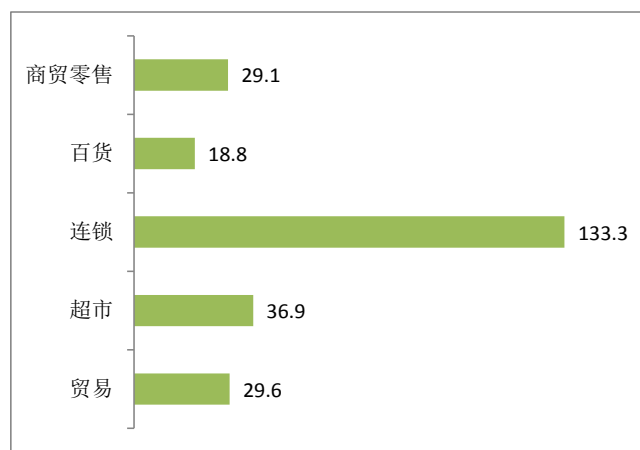
数据来源：Wind，华融证券整理

图表 3：子板块涨幅居前各股一周涨跌幅

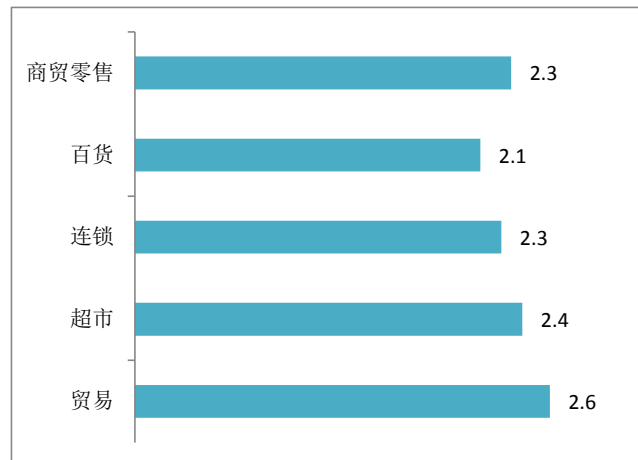


数据来源：Wind，华融证券整理

截至 2014 年 9 月 5 日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为 29.1 倍，其中百货为 18.8 倍，连锁为 133.3 倍，超市为 36.9 倍，贸易为 29.6 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 2.6 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

沃尔玛首家购物中心落户珠海 明年 4 月开业（2014-09-02）

公布商业地产战略半个月后，沃尔玛的首家购物中心选址也揭开了面纱。沃尔玛宣布，计划投资约 6 亿元，在珠海香洲区明珠路及旅游路周边的地块兴建一个建筑面积约为 10 万平方米的社区型购物中心——珠海乐世界，同时将引进山姆会员商店珠海首店作为主力店。这是沃尔玛在中国自行开发、建设和经营管理的第一个购物中心。该项目预计明年底主体工程完工，2016 年 4 月正式开业。

沃尔玛在 2010 年就转变了策略，改变一贯坚持的“专业零售商”定位，开始持有物业，购置土地。对于零售商来说，涉足商业地产的并不在少数，但缺乏物业设计和招商运营的经验，Tesco 发展商业地产的失败案例即是前车之鉴。（联商网）

2014 年 8 月零售企业开店盘点（2014-09-03）

联商网针对百货购物中心、超市进行了以下统计。根据数据显示，主要零售企业 8 月开业门店超过 25 家，其中超市 14 家，百货购物中心 11 家。

其中，沃尔玛新开门店 2 家，华润万家 3 家，永辉超市 2 家，大润发、步步高、乐天玛特、乐城、苏果、北国超市、苏宁各 1 家。百货购物中心方面，万达显得尤为突出。8 月份新开业两座万达广场（包含万达百货），分别位于江

苏常州、广东佛山。

沃尔玛关闭了原好又多在长沙、广州的 2 家门店，家乐福、麦德龙各关 1 家店；百货方面，青岛山东路春天百货于 8 月 31 日正式关闭，而位于重庆的瑞富奥特莱斯由于业态选择的问题，在开业仅 9 个月后，选择了闭店调整。（联商网）

三、公司信息

广州友谊（000987）：关于重大事项的停牌公告（2014-09-01）

广州市国资委正在筹划涉及公司的重大事项。因该重大事项存在不确定性，公司为维护广大投资者利益，保证信息披露的公平性，避免公司股价出现异动，经向深圳证券交易所申请，公司股票将于 2014 年 9 月 1 日开市起停牌。

友阿股份（002277）：控股股东减持公司股份（2014-09-05）

控股股东于 2014 年 9 月 3 日通过大宗交易减持本公司无限售条件流通股 10,000,000 股，占公司总股本的 1.78 %；于 2014 年 9 月 4 日通过大宗交易继续减持本公司无限售条件流通股 10,000,000 股，占公司总股本的 1.78 %

苏宁云商（002024）：通过 2014 年员工持股计划（草案）（2014-09-05）

通过 2014 年员工持股计划（草案）。员工持股计划将委托安信证券设立安信-苏宁众承定向资产管理计划，通过二级市场购买等法律法规许可的方式取得并持有苏宁云商股票。

员工持股计划的资金来源包括：（1）公司员工的自筹资金；（2）公司控股股东张近东先生拟以其持有的部分苏宁云商股票向安信证券申请质押融资取得资金，向员工持股计划提供借款支持，借款部分与自筹资金部分的比例为 3:1。

员工持股计划的资金总额不超过 5.5 亿元，本员工持股计划涉及的标的股票数量约为 7,161.46 万股，涉及的股票数量约占公司现有股本总额的 0.97%。

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