

## 阿里巴巴上市 电商巨头如虎添翼

中性（维持）

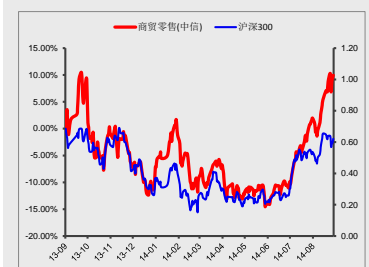
### ⑤ 市场表现

9月15日-9月19日沪深300指数收益率为-0.54%，商贸零售行业指数收益率为1.43%，领先于指数，在各一级子行业位居第4。

在各子板块中，百货上涨2.7%，连锁上涨4.4%，超市上涨1.8%，贸易上涨2.5%。各子板块中，涨幅居首的分别为秋林集团（12.0%）、三联商社（24.0%）、红旗连锁（4.7%）、众业达（17.2%）。

截至2014年9月19日，中信商贸零售行业市盈率为30.3倍，其中百货为19.4倍，连锁为143.9倍，超市为37.7倍，贸易为30.9倍；中信商贸零售行业市净率为2.4倍，其中百货为2.2倍，连锁为2.5倍，超市为2.5倍，贸易为2.7倍。

### 市场表现 截至 2014.09.19



### ⑤ 行业资讯

人人乐下半年集中关10家店 全年计划净增两家  
阿里市值=腾讯+百度 成全球第二大互联网公司

### ⑤ 公司信息

天虹商场：第三大股东奥尔投资减持公司1.3522%的股份  
翠微股份：重大资产重组事项获并购重组委员会审核通过

### ⑤ 本周观点

阿里巴巴成功登录纽交所，融资额达到250亿美元，市值在上市首日暴涨至近2400亿美元。一方面，显示了投资者对于中国电子商务未来的前景充满信心，另一方面，阿里巴巴融得的巨量资金，将有助于其进一步建设完善的物流体系，并构筑更完整的生态链，其作为C2C和B2C平台的优势有望进一步扩大。对于实体零售企业，转型做电商、与阿里巴巴这样的巨头竞争，无异于是以短攻长的行为，更实际的举措还是回归零售的本质，通过改善消费体验应对日趋激烈的竞争。

分析师：周悦  
执业证书号：S1490514060001  
电话：010-58568159  
邮箱：zhouyue@hrsec.com.cn

### ⑤ 风险提示

宏观经济减速；电商加速分流的风险；国企改革不及预期的风险

## 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

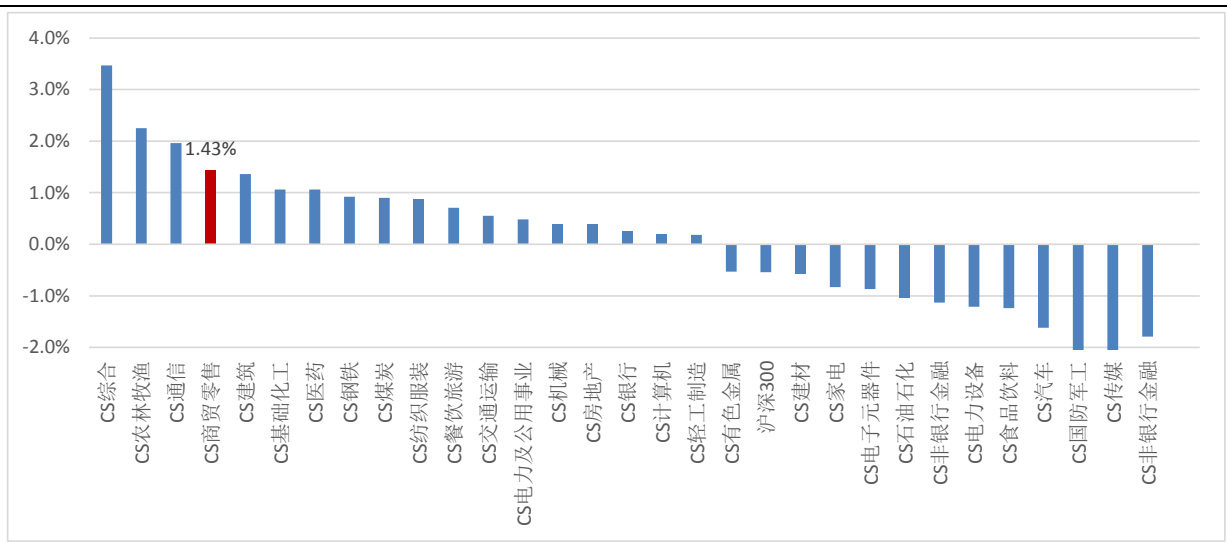
## 图表目录

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15日-9月21日）沪深300指数收益率为-0.54%，商贸零售行业指数收益率为1.43%，领先于指数，在各一级子行业位居第4。

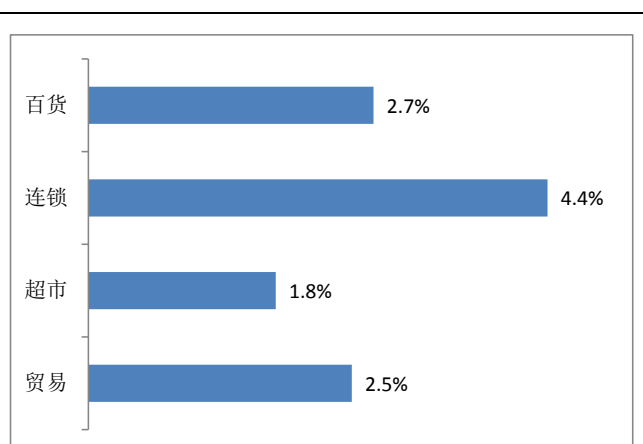
图表 1: 各行业一周涨跌幅



数据来源: Wind, 华融证券整理

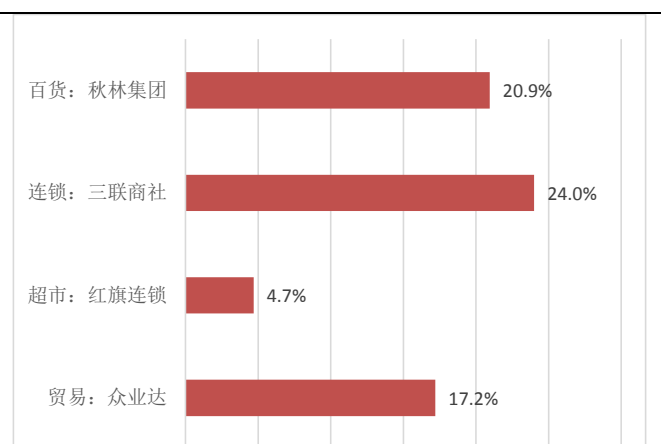
在各子板块中，百货上涨2.7%，连锁上涨4.4%，超市上涨1.8%，贸易上涨2.5%。各子板块中，涨幅居首的分别为秋林集团（12.0%）、三联商社（24.0%）、红旗连锁（4.7%）、众业达（17.2%）。

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

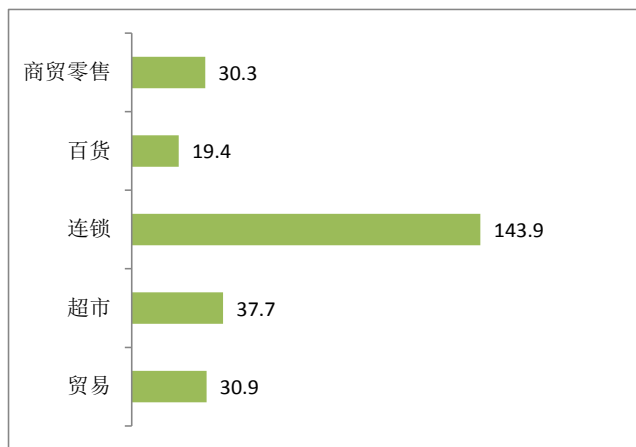
图表 3: 子板块涨幅居前各股一周涨跌幅



数据来源: Wind, 华融证券整理

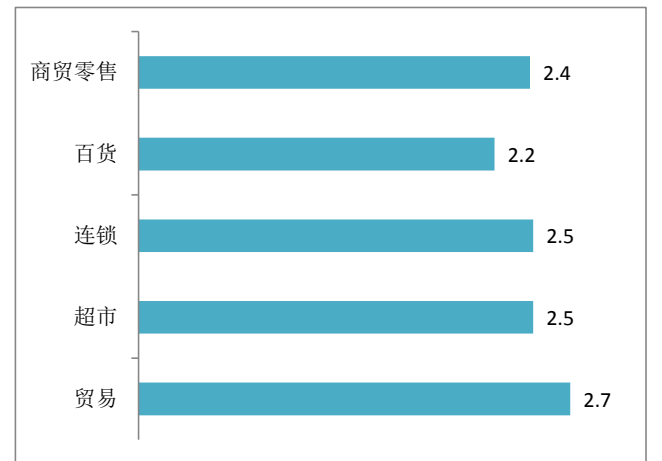
截至 2014 年 9 月 19 日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为 30.3 倍，其中百货为 19.4 倍，连锁为 143.9 倍，超市为 37.7 倍，贸易为 30.9 倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为 2.4 倍，其中百货为 2.2 倍，连锁为 2.5 倍，超市为 2.5 倍，贸易为 2.7 倍。

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

### 人人乐下半年集中关 10 家店 全年计划净增两家（2014-09-17）

人人乐董秘石勇表示，人人乐今年下半年初步计划关闭 10 家长期亏损且扭亏无望门店，因上半年已关闭两家门店，全年关闭门店总数将达 12 家。但因今年计划开设 14 家门店，人人乐今年门店数仍将净增两家。

此次拟关闭门店全国区域均有涉及，但华南区域相较而言，比重略大。石勇称人人乐近两年业绩下滑主要影响来自华南区域，该地区容易受到外部经济环境等因素影响。因此人人乐在华南区会控制新开设门店的速度。（联商网）

### 阿里市值=腾讯+百度 成全球第二大互联网公司（2014-09-20）

阿里巴巴集团已于周五正式在纽约证券交易所挂牌。阿里巴巴集团周五开盘报 92.70 美元，与每股 68 美元的 IPO 发行价相比上涨 36%，其市值达到 2383 亿美元，在美国科技上市公司中仅次于谷歌、苹果公司和微软。大约相当于腾讯（市值约 1500 亿美元）和百度（约 800 亿美元）两家的市值总和。截至收盘，阿里股份报 93.89 美元，上涨 38.07%，总市值 2314 亿美元。（联商网）

### 三、公司信息

#### 天虹商场 (002419): 关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告 (2014-09-19)

股东深圳市奥尔投资发展有限公司在 2014 年 9 月 15 日-9 月 19 日期间通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易和集中竞价交易的方式累计减持公司无限售条件流通股 10,909,482 股股份, 占公司总股本的 1.3522%。

#### 翠微股份 (603123): 重大资产重组事项获并购重组委员会审核通过 (2014-09-19)

经中国证监会上市公司并购重组委员会于 2014 年 9 月 18 日召开的 2014 年第 50 次工作会议审核, 公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金的重大资产重组事项获得无条件通过。

### 四、本周观点

阿里巴巴成功登录纽交所, 融资额达到 250 亿美元, 市值在上市首日暴涨至近 2400 亿美元。一方面, 显示了投资者对于中国电子商务未来的前景充满信心, 另一方面, 阿里巴巴融得的巨量资金, 将有助于其进一步建设完善的物流体系, 并构筑更完整的生态链, 其作为 C2C 和 B2C 平台的优势有望进一步扩大。对于实体零售企业, 转型做电商、与阿里巴巴这样的巨头竞争, 无异于是以短攻长的行为, 更实际的举措还是回归零售的本质, 通过改善消费体验应对日趋激烈的竞争。

### 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](http://www.hrsec.com.cn)