

10月CPI同比上涨1.6%，仍处于低位

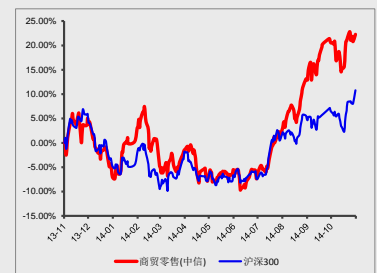
中性（维持）

⑤ 市场表现

上周（11月3日-11月7日）沪深300指数收益率为-0.24%，商贸零售行业指数收益率为-0.83%，落后于大盘，在各一级子行业位居第21。在各子板块中，百货下跌1.2%，连锁下跌0.6%，超市下跌2.4%，贸易上涨0.2%。各子板块中，涨幅居首的分别为茂业物流（5.1%）、东方金钰（5.4%）、红旗连锁（2.3%）、宝利来（14.5%）。

截至2014年11月7日，中信商贸零售行业市盈率为30.4倍，其中百货为20.7倍，连锁为159.9倍，超市为38.7倍，贸易为28.6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2.4倍，超市为2.5倍，贸易为2.7倍。

市场表现 截至 2014.11.7



⑤ 行业数据和资讯

10月份CPI：同比上涨1.6%，环比持平

农村电商角逐：阿里欲投百亿 苏宁拟建万家站点

华润万家收编乐购三步走：开始清资关店

⑤ 公司信息

工大高新：重大事项停牌公告

茂业物流：重大资产重组获得并购重组审核委员会审核通过

⑤ 本周观点

根据国家统计局的数据，10月份CPI同比上涨1.6%，环比持平。CPI同比仍处于2%以下，从侧面印证了消费市场整体景气度的低迷。在不景气的消费市场整体环境中，建议对估值较高的公司保持谨慎，关注低估值、受益于消费升级的标的。

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

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、行业数据和资讯.....	5
1、行业数据	5
2、行业资讯	6
三、公司信息.....	7
四、本周观点.....	7
五、风险提示.....	8

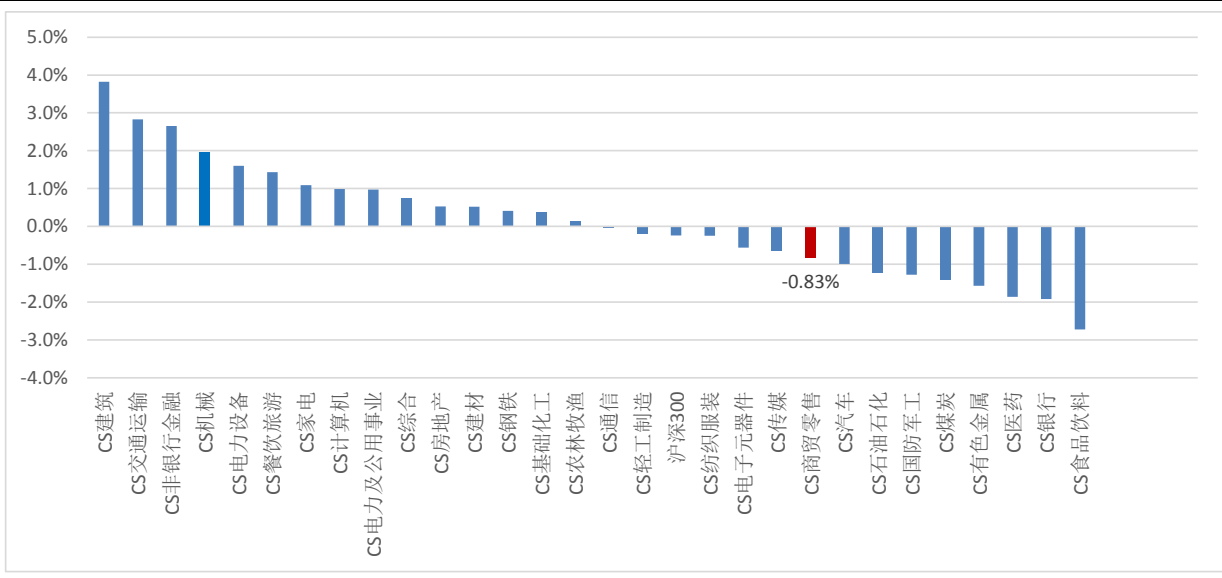
图表目录

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: 子板块涨幅居前个股一周涨跌幅.....	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: 10 月份居民消费价格分类别涨跌幅 (%)	6

一、市场表现

上周（11月3日-11月7日）沪深300指数收益率为-0.24%，商贸零售行业指数收益率为-0.83%，落后于大盘，在各一级子行业位居第21。

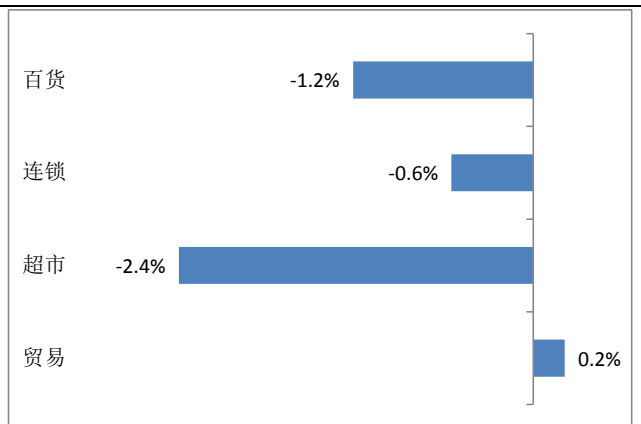
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

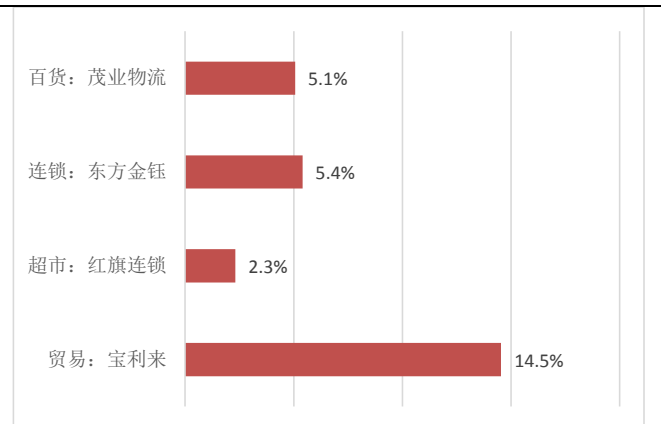
在各子板块中，百货下跌 1.2%，连锁下跌 0.6%，超市下跌 2.4%，贸易上涨 0.2%。各子板块中，涨幅居首的分别为茂业物流（5.1%）、东方金钰（5.4%）、红旗连锁（2.3%）、宝利来（14.5%）。

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

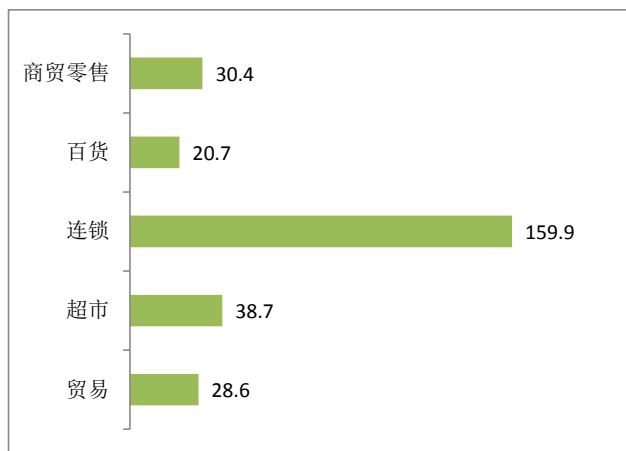
图表 3：子板块涨幅居前个股一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

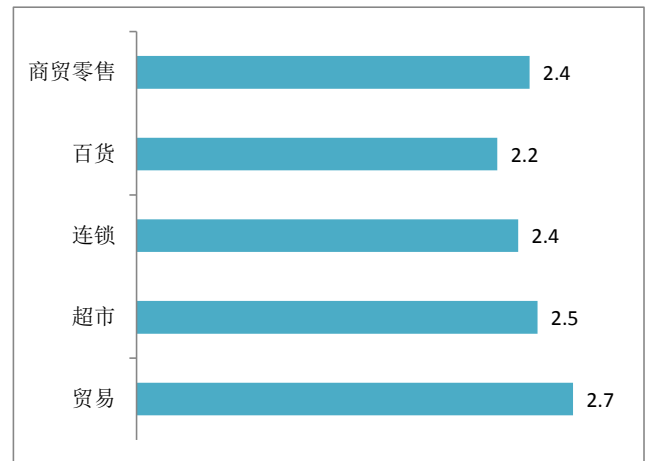
截至 2014 年 11 月 7 日，中信商贸零售行业市盈率（TTM，整体法）为 30.4 倍，其中百货为 20.7 倍，连锁为 159.9 倍，超市为 38.7 倍，贸易为 28.6 倍；中信商贸零售行业市净率（最新，整体法）为 2.4 倍，其中百货为 2.2 倍，连锁为 2.4 倍，超市为 2.5 倍，贸易为 2.7 倍。

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、行业数据和资讯

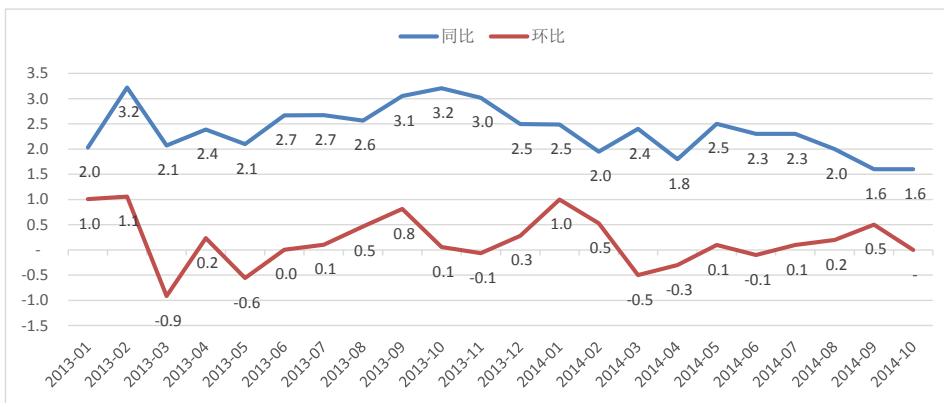
1、行业数据

10 月份 CPI：同比上涨 1.6%，环比持平

2014 年 10 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.6%。2013 年的翘尾因素的影响约为 0.2 个百分点，新涨价因素的影响约为 1.4 个百分点。其中，城市上涨 1.7%，农村上涨 1.4%；食品价格上涨 2.5%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 1.4%，服务价格上涨 2.0%。1-10 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.1%。

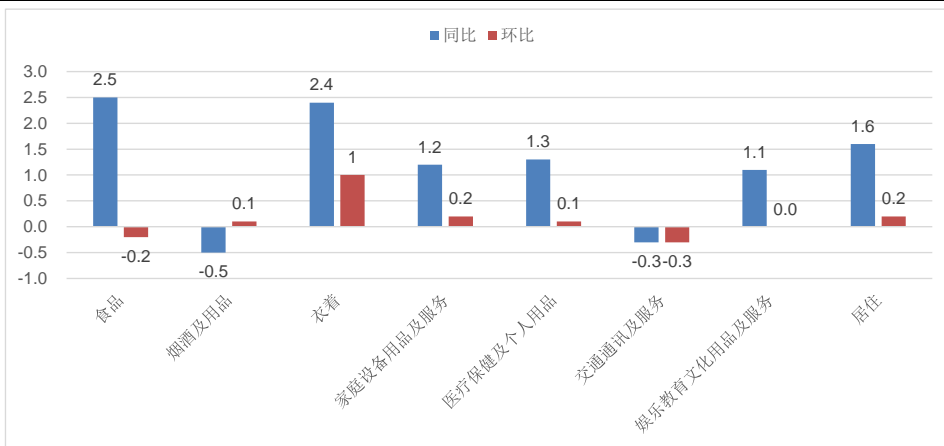
10 月份，全国居民消费价格总水平环比持平。其中，城市上涨 0.1%，农村持平；食品价格下降 0.2%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格持平，服务价格上涨 0.1%。

图表 6: 全国居民消费价格涨跌幅 (%)



数据来源: 国家统计局

图表 7: 10 月份居民消费价格分类别涨跌幅 (%)



数据来源: 国家统计局

2、行业资讯

农村电商角逐: 阿里欲投百亿 苏宁拟建万家站点 (2014-11-03)

购物节的欢腾蓄势待发, 在寄希望于一、二线等城市冲击网购新纪录之余, 电商企业正在借助今年的“双十一”效应将促销战火向农村市场。

赶在“双十一”前, 苏宁将把各地原有的 200 个乡镇服务点升级为可提供代客下单、最后一公里配送、售后维修、批发销售等服务的新式乡村服务站。5 年内, 这一数字计划扩大到 10000 家。(联商网)

华润万家收编乐购三步走：开始清资关店（2014-11-05）

华润万家整合 Tesco 中国资产历时半年，正式进入门店全面收编阶段。10 月底以来，Tesco 中国零售连锁品牌乐购多家门店开始清资关店。

11 月 4 日，华润万家与乐购为重组成立的合资公司今年 5 月底获得所有监管部门批准成立后，华润万家获得合资公司董事会 8 个席位，乐购占 2 席位，合资公司的管理层已经接管整个乐购中国业务。

“整合乐购的进展还是在按照华润原计划的程序推进，并没有受到 Tesco 总部事件影响。”华润万家内部人士表示，“从今年四月份开始，已经正式启动实施落地整合工作，主要包括人员、资产的调整对接，管理系统的切换，计划到今年年底完成这一阶段的工作。时间很紧，因此，最近两个月会加快重组速度。”（联商网）

三、公司信息

工大高新（600701）：重大事项停牌公告（2014-11-4）

因公司正在筹划重大事项，鉴于相关事项存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，公司股票自 2014 年 11 月 4 日开市起停牌。

茂业物流（000889）：重大资产重组获得证监会并购重组审核委员会通过（2014-11-5）

经中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2014 年第 60 次并购重组委工作会议审核，茂业物流股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并向特定对象募集配套资金的行政许可申请获得无条件通过。

四、本周观点

根据国家统计局的数据，10 月份 CPI 同比上涨 1.6%，环比持平。CPI 同比增幅仍处于 2% 以下，从侧面印证了消费市场整体景气度的低迷。在不景气的消费市场整体环境中，建议对估值较高的公司保持谨慎，关注低估值、受益于消费升级的标的。

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