



**CICC**  
中国国际金融有限公司  
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL  
CORPORATION LIMITED

## 观点聚焦

2009 年 6 月 9 日

零售

研究部

郭海燕

分析员

guohy@cicc.com.cn

钱炳

分析员

qianbing@cicc.com.cn

审慎推荐

## 大商股份(600694.CH)

### 10%股权划拨：管理层激励迈出实质一步

#### 主要财务信息

| (百万元)      | 2006A  | 2007A  | 2008A  | 2009E  | 2010E  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入       | 11,419 | 14,969 | 18,850 | 19,829 | 22,439 |
| (+/-%)     | 33.1   | 31.1   | 25.9   | 5.2    | 13.2   |
| 毛利         | 2,368  | 3,048  | 3,668  | 3,989  | 4,597  |
| (+/-%)     | 77.7%  | 28.7%  | 20.4%  | 8.7%   | 15.2%  |
| 净利润        | 301    | 303    | 232    | 232    | 283    |
| (+/-%)     | 22.9%  | 0.7%   | -23.7% | 0.3%   | 21.7%  |
| 每股收益(元)    | 1.03   | 1.03   | 0.79   | 0.79   | 0.96   |
| 市盈率        | 27.0   | 26.8   | 35.2   | 35.1   | 28.8   |
| 每股经营现金流(元) | 3.1    | 3.0    | 4.1    | 4.1    | 4.3    |
| 市净率        | 3.0    | 2.8    | 2.6    | 2.5    | 2.3    |
| 净资产收益率(%)  | 11.9   | 10.9   | 7.7    | 7.2    | 8.2    |
| 股息收益率(%)   | 0.1    | 0.1    | 0.0    | 0.4    | 0.5    |

#### 股票信息

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 当前股价        | 人民币 27.74           |
| 股票代码        | 600694.CH           |
| 日成交量(百万股)   | 3.8                 |
| 总市值(百万)     | 8,148               |
| 52周最高价/最低价  | 人民币 40.05/14.51     |
| 总股数(百万股)    | 294                 |
| 其中：流通股(百万股) | 253                 |
| 主要股东持股比例    | 大连国商资产经营管理有限公司(10%) |

#### 最近估值走势

|      | 1周变动 | 1月变动 | 3月变动 | 年初以来变动 |
|------|------|------|------|--------|
| 大商股份 | -3.2 | 11.0 | 11.1 | 54.5   |
| 上证综指 | 1.7  | 5.4  | 26.2 | 52.0   |
| 零售指数 | 2.1  | 0.7  | 27.7 | 42.7   |

#### 最近估值走势



资料来源：彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

#### 投资提示：

公司公告控股股东大商国际将其持有的 10%股权无偿划拨国资--大连国商，剩余持有的 8.8%股权为管理层激励预留了空间。同时，此次变动标的直指上市公司股权，有利于管理层和流通股东利益一致。公司股价具备资产和实际盈利能力支持，可介入持有、等待更好的消息。

#### 理由：

- 股权划拨标志着管理层激励迈出实质性一步，为后续推进奠定了基础。给予公司管理层一定的股权激励是公司 2007 年以来一直追求的目标，一旦成功，大商有望迎来新的局面。
- 剩余 8.8%的比例与传闻中管理层和战略投资者拟获得的上市公司股权比例一致。至此，大商国际成为公司第二大股东，股权更容易转让给激励对象。
- 激励标的直指公司股权，市场的一些担心迎刃而解。有人担心管理层激励若落实在集团会影响业绩释放，目前来看激励标的直指上市公司股权，管理层和流通股东利益将趋于一致。此外，激励难以推进的顾虑已可消除 若不做就没有必要划拨股权。

#### 估值：

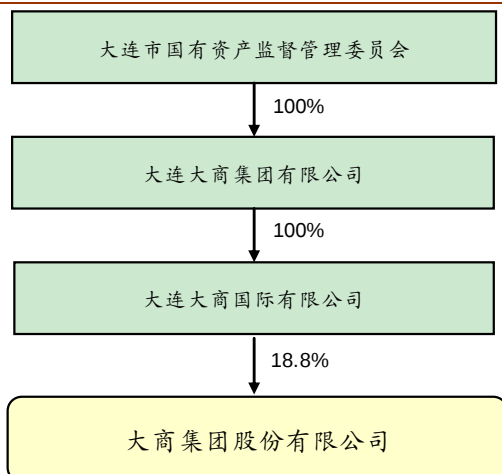
我们认为，公司目前股价未能体现出其资产价值以及盈利能力，重申“审慎推荐”的评级。

- 公司在东三省和河南拥有第一大零售商地位，67 家百货店营业面积达到 258 万平米，其中 144 万为自有商业物业。保守按 5000 元/平米计算其 NAV 可达到 100 亿元(每股 34 元)，比目前股价高出 22%。
- 公司 2008 年经营所得现金流达到 12 亿元，是净利润的 5 倍以上，我们认为其实际盈利能力显著高于目前报出的水平。事实上，百盛 2008 年实现销售收入 106 亿元(大商百货销售也已达百亿)，净利润达到 8.5 亿元。目前，大商市盈率看似较高，若其盈利能力完全释放，其估值只有十几倍。

**风险：**公司在公告中提到了资金和经营方面的困难，体现出其在管理层激励完成前不希望股价大涨的意愿，短期业绩释放动力不足。投资者可控制成本，逢低吸纳。

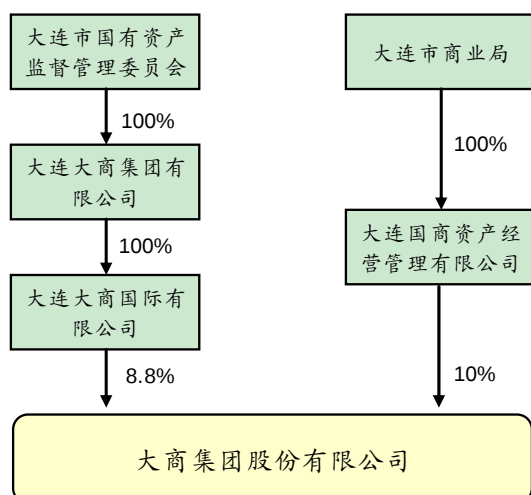
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

图表 1：变更前股权结构



资料来源:公司公告

图表 2：变更后股权结构



资料来源:公司公告

图表 3：大商股份 NAV 测算

| 物业价值+净现金+租赁经营商场目前盈利所能带来的市值 |      |             |
|----------------------------|------|-------------|
| 自有物业市价假设:                  | 元/平米 | 5000        |
| (1)自有物业商场价值:               | 亿元   | 72          |
| (2)银行存款-银行负债:              | 亿元   | 1.9         |
| 租赁经营商场2008年净利润             | 亿元   | 1.0         |
| (3)租赁商场2008年净利润*25倍市盈率     | 亿元   | 25.6        |
| <b>NAV合计 (1)+(2)+(3)</b>   | 亿元   | <b>100</b>  |
| 股价                         | 元    | 27.7        |
| 股本                         | 亿股   | 2.9         |
| <b>目前市值</b>                | 亿元   | <b>81.5</b> |
| <b>NAV高出市值</b>             | -    | <b>22%</b>  |
| <b>NAV对应每股</b>             | 元    | <b>34</b>   |

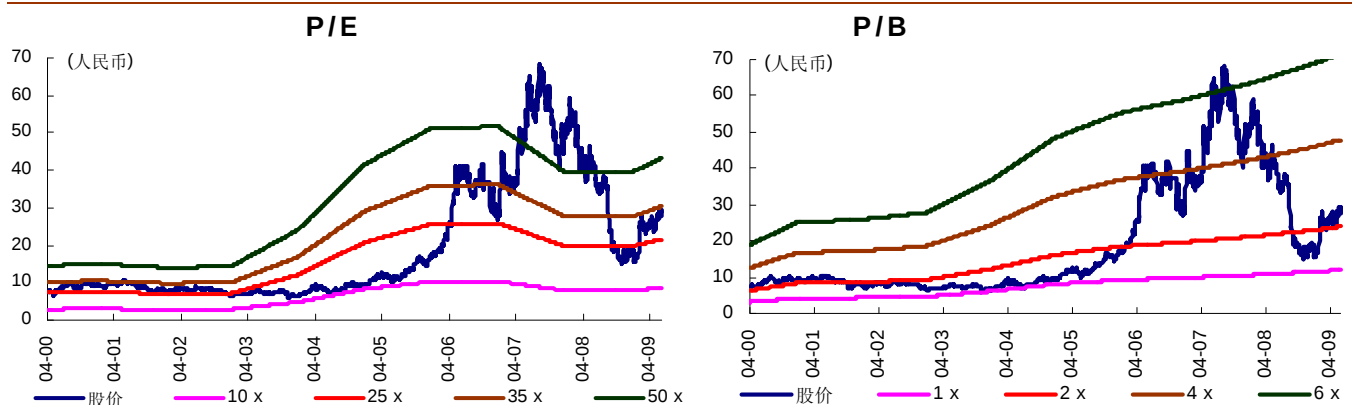
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 4：估值表

| 子行业分类     | 代码        | 公司         | 股价    | 总市值<br>(百万元) | 净利润(百万元) |        |       |        |       |       | 每股收益  |       |       | 市盈率   |       |       | 08年底-10年底 | 市净率   | PEG  |  |  |
|-----------|-----------|------------|-------|--------------|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|------|--|--|
|           |           |            |       |              | 2008A    | YoY    | 2009E | YoY    | 2010E | YoY   | 2008A | 2009E | 2010E | 2008A | 2009E | 2010E | 净利润CAGR   | 2009E |      |  |  |
| 百货类公司     |           |            |       |              |          |        |       |        |       |       |       |       |       |       |       |       |           |       |      |  |  |
| 跨区域发展     | 3368.HK   | 百盛集团       | 11.00 | 30,789       | 848      | 26.9%  | 985   | 16.2%  | 1163  | 18.1% | 0.35  | 0.40  | 0.46  | 31.2  | 27.5  | 24.1  | 17.1%     | 6.5   | 1.82 |  |  |
|           | 825 .HK   | 新世界        | 5.88  | 9,915        | 466      | 94.8%  | 513   | 10.1%  | 591   | 14.9% | 0.28  | 0.30  | 0.35  | 21.3  | 19.6  | 16.8  | 12.6%     | 2.4   | 1.68 |  |  |
|           | 600694.CH | 大商股份       | 27.74 | 8,148        | 232      | -0.2%  | 232   | 0.3%   | 283   | 21.7% | 0.79  | 0.79  | 0.96  | 35.2  | 35.1  | 28.8  | 10.5%     | 2.5   | 3.35 |  |  |
|           | 600859.CH | 王府井        | 25.34 | 9,958        | 344      | 29.2%  | 377   | 9.6%   | 461   | 22.3% | 0.88  | 0.96  | 1.17  | 28.9  | 26.4  | 21.6  | 15.8%     | 3.1   | 1.84 |  |  |
| 高档定位      | 000987.CH | 广州友谊       | 16.69 | 5,991        | 252      | 31.7%  | 278   | 10.4%  | 320   | 15.1% | 0.70  | 0.77  | 0.89  | 23.8  | 21.6  | 18.8  | 12.7%     | 5.2   | 1.87 |  |  |
| 区域型       | 600631.CH | 百联股份       | 12.24 | 13,477       | 357      | 0.5%   | 386   | 8.2%   | 496   | 28.5% | 0.32  | 0.35  | 0.45  | 37.8  | 34.9  | 27.2  | 17.9%     | 2.2   | 2.11 |  |  |
|           |           | 考虑商业地产开发收益 |       |              |          |        | 439   | 23.1%  | 580   | 32.1% |       | 0.40  | 0.53  |       | 30.7  | 23.2  | 27.5%     | 2.2   | 1.37 |  |  |
|           | 600628.CH | 上海新世界      | 10.49 | 5,579        | 163      | 6.4%   | 170   | 4.4%   | 210   | 23.5% | 0.31  | 0.32  | 0.39  | 34.2  | 32.8  | 26.6  | 13.5%     | 3.3   | 2.53 |  |  |
|           | 000417.CH | 合肥百货       | 10.89 | 4,019        | 127      | 46.0%  | 158   | 24.5%  | 197   | 25.2% | 0.34  | 0.43  | 0.53  | 31.7  | 25.5  | 20.4  | 24.8%     | 3.3   | 1.28 |  |  |
|           | 1212.HK   | 利福国际       | 10.90 | 18,486       | 958      | 1.4%   | 784   | -18.2% | 838   | 6.9%  | 0.57  | 0.47  | 0.50  | 19.0  | 23.2  | 21.7  | -6.5%     | 2.7   | -    |  |  |
|           | 1833.HK   | 银泰百货       | 3.64  | 6,552        | 272      | -8.7%  | 300   | 10.3%  | 362   | 20.7% | 0.18  | 0.19  | 0.22  | 20.7  | 19.2  | 16.5  | 15.4%     | 1.5   | 1.35 |  |  |
|           | 3308.HK   | 金鹰商贸       | 8.30  | 15,089       | 480      | 35.0%  | 565   | 17.7%  | 692   | 22.5% | 0.30  | 0.35  | 0.42  | 27.7  | 23.5  | 19.8  | 20.1%     | 5.6   | 1.38 |  |  |
|           | 600858.CH | 银座股份       | 19.07 | 4,483        | 137      | 16.7%  | 212   | 55.3%  | 265   | 25.0% | 0.58  | 0.67  | 0.84  | 32.8  | 28.3  | 22.7  | 39.3%     | 3.1   | 0.83 |  |  |
|           | 600697.CH | 欧亚集团       | 17.30 | 2,752        | 106      | 36.6%  | 117   | 10.0%  | 142   | 21.3% | 0.67  | 0.74  | 0.89  | 25.9  | 23.5  | 19.4  | 15.5%     | 3.2   | 1.67 |  |  |
|           | 600693.CH | 东百集团       | 8.60  | 2,952        | 99       | 66.6%  | 115   | 16.2%  | 140   | 21.7% | 0.29  | 0.34  | 0.41  | 29.8  | 25.7  | 21.1  | 18.9%     | 3.2   | 1.58 |  |  |
|           | 600785.CH | 新华百货       | 16.53 | 2,857        | 105      | 32.8%  | 127   | 21.0%  | 144   | 13.4% | 0.61  | 0.73  | 0.83  | 27.2  | 22.5  | 19.8  | 17.1%     | 3.5   | 1.59 |  |  |
|           | 600729.CH | 重庆百货       | 20.51 | 4,184        | 163      | 61.4%  | 175   | 7.6%   | 200   | 14.3% | 0.80  | 0.86  | 0.98  | 25.7  | 23.9  | 20.9  | 10.9%     | 4.3   | 2.36 |  |  |
|           | 002187.CH | 广百股份       | 23.28 | 3,725        | 142      | 29.4%  | 150   | 5.6%   | 175   | 16.7% | 0.89  | 0.94  | 1.09  | 26.2  | 24.8  | 21.3  | 11.0%     | 3.6   | 2.38 |  |  |
| 000501.CH | 鄂武商       | 10.01      | 5,078 | 180          | 15.6%    | 208    | 15.3% | 247    | 18.8% | 0.36  | 0.41  | 0.49  | 28.1  | 24.4  | 20.6  | 17.0% | 3.3       | 1.65  |      |  |  |
| 600828.CH | 成商集团      | 15.40      | 3,128 | 102          | 40.8%    | 119    | 16.7% | 146    | 22.7% | 0.50  | 0.59  | 0.72  | 30.7  | 26.3  | 21.4  | 19.6% | 5.9       | 1.56  |      |  |  |
| 金饰        | 600612.CH | 中国铅笔       | 18.59 | 5,148        | 101      | -2.4%  | 130   | 29.0%  | 161   | 23.5% | 0.36  | 0.47  | 0.58  | 51.1  | 39.6  | 32.1  | 26.2%     | 4.3   | 1.95 |  |  |
|           | 600655.CH | 豫园商城       | 19.38 | 14,068       | 329      | -56.8% | 408   | 24.2%  | 510   | 25.0% | 0.45  | 0.56  | 0.70  | 42.8  | 34.5  | 27.6  | 24.6%     | 3.7   | 1.74 |  |  |
| 商业地产开发    | 000882.CH | 华联股份       | 7.24  | 1,804        | 50       | 96.2%  | 53    | 6.2%   | 83    | 55.6% | 0.20  | 0.21  | 0.33  | 35.9  | 33.8  | 21.7  | 28.6%     | 2.7   | 1.26 |  |  |
|           | 600415.CH | 小商品城       | 33.82 | 23,011       | 609      | 67.9%  | 813   | 33.6%  | 1037  | 27.6% | 0.89  | 1.19  | 1.52  | 37.8  | 28.3  | 22.2  | 30.5%     | 3.5   | 1.24 |  |  |
| 超市类公司     |           |            |       |              |          |        |       |        |       |       |       |       |       |       |       |       |           |       |      |  |  |
| 大型综合超市    | 600361.CH | 华联综超       | 8.69  | 4,213        | 117      | -48.4% | 138   | 17.7%  | 160   | 16.4% | 0.24  | 0.28  | 0.33  | 36.0  | 30.6  | 26.3  | 17.1%     | 2.3   | 2.11 |  |  |
| 大、中、小型超市  | 000759.CH | 武汉中百       | 9.45  | 5,297        | 172      | 36.6%  | 202   | 17.5%  | 247   | 22.3% | 0.24  | 0.28  | 0.34  | 40.1  | 34.1  | 27.9  | 19.9%     | 3.0   | 2.02 |  |  |
|           | 002251.CH | 步步高        | 24.00 | 6,489        | 163      | 31.7%  | 186   | 14.3%  | 225   | 21.0% | 0.60  | 0.69  | 0.83  | 39.9  | 34.9  | 28.8  | 17.6%     | 2.0   | 2.27 |  |  |
|           | 002264.CH | 新华都        | 24.80 | 2,651        | 65       | 43.2%  | 68    | 4.3%   | 88    | 29.4% | 0.61  | 0.64  | 0.82  | 40.6  | 39.0  | 30.1  | 16.2%     | 4.4   | 2.51 |  |  |
|           | 814.HK    | 京客隆        | 4.10  | 1,690        | 157      | 39.9%  | 177   | 13.0%  | 211   | 18.9% | 0.44  | 0.49  | 0.56  | 9.3   | 8.4   | 7.3   | 15.9%     | 1.0   | 0.58 |  |  |
|           | 980.HK    | 联华超市       | 10.80 | 6,718        | 388      | 44.7%  | 419   | 7.9%   | 475   | 13.4% | 0.73  | 0.77  | 0.84  | 14.9  | 14.1  | 12.9  | 10.6%     | 2.3   | 1.40 |  |  |
|           | 8277.HK   | 物美集团       | 9.20  | 11,227       | 361      | 26.8%  | 426   | 17.9%  | 489   | 14.8% | 0.34  | 0.40  | 0.44  | 26.7  | 23.2  | 20.9  | 16.3%     | 3.9   | 1.64 |  |  |
| 家电及电子消费品  |           |            |       |              |          |        |       |        |       |       |       |       |       |       |       |       |           |       |      |  |  |
| 综合性家电零售   | 493.HK    | 国美电器       | 1.12  | 15,347       | 1842     | -2.2%  | 1,524 | -17.3% | 1,685 | 10.6% | 0.16  | 0.13  | 0.14  | 7.2   | 8.9   | 8.3   | -4.4%     | 1.2   | -    |  |  |
|           | 002024.CH | 苏宁电器       | 14.89 | 66,804       | 2170     | 48.1%  | 2393  | 10.3%  | 2765  | 15.6% | 0.48  | 0.53  | 0.62  | 30.8  | 27.9  | 24.2  | 12.9%     | 3.6   | 2.39 |  |  |

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 5：历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

## 附录：行业趋势和大商近期经营情况更新

### （一）行业趋势：五一和端午假期销售良好，消费复苏趋势日益明确

- **五一节假日零售商销售表现良好，一些百货和品牌服装类公司的同店增速上升至双位数，好于超市和家电。**1）广州友谊、银泰、广百获得了30%的销售收入增长，百联股份、合肥百货、王府井、银座等公司收入增长20%，李宁、动向、安踏等运动品牌公司2季度销售总体增速有望超过30%，4季度的订单增速有望快于3季度；2）虽有打折促销，由于商品结构调整和平均标签价格上升，部分公司毛利率能够基本同比持平。
- **端午是亲朋聚会而不是以购物为主流的节日，因此较五一有所放缓，但仍保持了很好的增长势头；有意思的是，如果说五一销售一线城市明显快于二三线城市，而很多二三线城市的端午节销售增速也赶上了上来。**处于一线城市的广州友谊、百联股份、广百等销售增速均在20%以上；处于二线城市的合肥百货、银座销售增速也在20%左右；其它零售商销售增速均在两位数。
- 从监控的行业数据来看，4月份报出的社会消费品零售总额实际增速、百强零售企业销售增速、消费者信心指数等指标均已显示出零售市场的向好迹象，而五一黄金周和端午节假期的销售增长将拉动5月消费市场增速较4月继续加快，消费复苏的趋势日益显现。
- 往下半年看，我们认为零售市场向好的趋势将有望持续，而且若经济如期复苏，下半年基数更低，增长将更显著，但是单月增长数据可能会出现小幅的波动（如去年端午节在6月，因此今年6月同比存在假期缺失影响）。

图6. 零售类公司近期销售情况

| 代码             | 公司    | 收入增速              |             |              |                          |                          |
|----------------|-------|-------------------|-------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
|                |       | 2009年1-3月         | 2009年4月     | 五一黄金周        | 端午节(农历同比)                | 2009年5月                  |
| A股             |       |                   |             |              |                          |                          |
| 百货/购物中心经营管理类公司 |       |                   |             |              |                          |                          |
| 000987         | 广州友谊  | 0%                | 10% +       | 30%以上        | 20%以上                    | 18%左右                    |
| 000417         | 合肥百货  | 14%               | 12%左右       | 20%以上        | 20%左右                    | 接近20%                    |
| 600631         | 百联股份  | 8%                | 个位数         | 20%左右        | 20%-30%                  | 较高双位数增长                  |
| 600694         | 大商股份  | -1%               | 个位数         | 23%左右        | 双位数                      | 双位数                      |
| 600859         | 王府井   | -1%               | 低个位数        | 20%左右        | 15%-20%                  | 15%-20%                  |
| 600785         | 新华百货  | 6%                | 个位数         | 9%           | 10%左右                    | 10%左右                    |
| 600697         | 欧亚集团  | 11%               | 15%左右       | 16%-20%      | 16%                      | 16%左右                    |
| 600859         | 银座股份  | 22%               | 20%左右       | 略高于20%       | 20%左右                    | 20%左右                    |
| 600693         | 东百集团  | 2%                | 接近10%       | 高双位数增长       | 15%左右                    | 15%左右                    |
| 600628         | 上海新世界 | 1%                | 低个位数        | 4%           | 5倍(首次联手9个郊区<br>县,加大促销力度) | 20%左右                    |
| 600655         | 豫园商城  | -3%               | -           | 10%          | -                        | -                        |
| 000501         | 鄂武商   | 13%               | 和1季度基本持平    | 较高双位数增长      | 较高双位数增长                  | 16%左右                    |
| 002187         | 广百股份  | -2%               | 5%          | 30%左右        | 20%左右                    | 15%-20%                  |
| 超市类公司          |       |                   |             |              |                          |                          |
| 000759         | 武汉中百  | 8%                | 双位数         | 24%          | 20%                      | 16%                      |
| 600361         | 华联综超  | 9%                | 超市9%，百货15%  | 超市8%，百货17%   | 超市7%，百货16%               | 超市11%，百货30%左右            |
| 002251         | 步步高   | 6%                | 23%(促销)     | 10%          | -                        | 10%左右                    |
| 家电零售类公司        |       |                   |             |              |                          |                          |
| 002024         | 苏宁电器  | -1%               | 低个位数        | 20%以上        | 接近20%                    | 15%左右                    |
| 港股             |       |                   |             |              |                          |                          |
| 百货类公司          |       |                   |             |              |                          |                          |
| 3368.HK        | 百盛    | 21% (存在并表<br>效应)  | 略好于1季度水平    | 25%-30%左右    | 估计25%左右                  | 20%以上                    |
| 825.HK         | 香港新世界 | 低个位数              | 略好于1-3月     | 较高双位数增长      | 较高双位数增长                  | 15%左右                    |
| 1833.HK        | 银泰    | -                 | -           | 30以上         | 30以上                     | 30%以上，同店接近20%            |
| 超市类公司          |       |                   |             |              |                          |                          |
| 980.HK         | 联华超市  | 低个位数增长            | 低个位数增长      | 6%           | 个位数                      | 个位数增长                    |
| 814.HK         | 京客隆   | -6.2%             | 零售略有增长，批发下降 | 零售略有增长，批发下降  | -                        | 总体销售基本持平，零售增长<br>5%，批发下降 |
| 8277.HK        | 物美商业  | 24%               | 双位数（存在并表效应） | 高双位数（存在并表效应） | 15%左右                    | 15%左右                    |
| 家电零售类公司        |       |                   |             |              |                          |                          |
| 493.HK         | 国美电器  | -15%左右(有关<br>店影响) | -15%左右      | 略有下降(关店影响)   | -                        | 较高个位数下降                  |

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

## （二）大商股份：经营一直在进步的大型商业集团

作为我国最大的百货商业集团，大商的网络持续扩张、经营一直在进步，虽然短期业绩释放受制于集团改制进程，但资产价值和核心竞争力仍然突出。从年初以来大商集团的公开新闻来看：1) **终端销售数据良好**，其一月份的销售增速已达到 26%，五一假日达到了 23%，虽然端午和六一的数据尚未报出，但我们认为五一、端午等假日的折扣率低于春节，因此销售增速有望保持且毛利率表现会明显好于春节；2) **尝试新销售和经营模式**，4 月份大商购物网站开通，商品齐全，购买交易便利，日点击超过 10 万人次，此外大商还在超市中继续引入新的自有品牌产品，在家电经营中采用 CTC 模式；3) **河南市场地位日益巩固**，在河南郑州的两家百货店新玛特郑州金博大店、郑州紫荆山百货被商务部评定为“金鼎百货店”，大商集团已有 5 家“金鼎百货店”，全国最多。

### 新闻 1：情满端午 开心六一

来源：大商集团网站 发布时间：2009-05-28

大连商场 礼献五月节全场大酬宾

大连新玛特 情系端午欢乐六一

大连麦凯乐三店联手 欢购六一儿童节 & 服饰文化节

大商超市 欢乐节日粽香万家

大商电器联手海尔电器 创新 C T C 为顾客创造价值

5 月 1 9 日，大商电器与海尔电器举行了 C T C (总部端到端，由双方总部统一付款、统一采购、统一进货上线)揭牌仪式，标志着双方在供应链优化方面到达更加先进的层面和界点。C T C 上线是厂商合作模式的创新，在全国百货系统尚属首例。

大商“果元素 Z e r o”山泉水新品上市

### 新闻 2：大商集团五一销售 同比增长 23.2%

来源：大商集团网站 发布时间：2009-05-15



**新闻 3：大商网正式运营 日均点击量破 1 0 万**

来源：大商集网站团 发布时间：2009-04-30

**大商网**  
www.66buy.cn  
大商集团官方购物网站

帮助中心 | 我要留言 | 加盟大商网 | 我的大商 | 新用户注册

您好，欢迎光临大商网。[请登录]

首页 食品日用 家用电器 数码电脑 时尚手机 男士服饰 女士服饰 母婴儿童 美容化妆 运动健身 文化办公 钟表首饰 美好家居

Search 商品分类 搜索 高级搜索 购物车 0 件商品 我的最爱 | 我的订单

>> 您现在的位置：大商网 -> 主分类 -> 运动健身 -> 李宁 (以下分类共有 3 种商品)

按分类选择：  
运动鞋 (2) 户外运动 (1)

更多筛选条件  
女性 酒红 价格： 到 确定

以下显示 3 条结果，每页显示 20 条 显示方式是： 排列方式： 请选择排序方式 1/1 下一页

|                                 |                                                                |                                                     |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <p>耐克 (NIKE) 训练系列<br/>¥ 333</p> | <p>李宁赛车系列之时尚女休闲鞋<br/>622264262<br/>市场价：¥ 309<br/>会员价：¥ 155</p> | <p>李宁 棉风衣 1PMC408-2<br/>市场价：¥ 339<br/>会员价：¥ 254</p> |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|

**新闻 4：大商各地**

来源：大商集团网站 发布时间：2009-04-30

大庆百货大楼 26 年庆火爆油城 首日销售额破 4000 万

新玛特郑州总店 时段促销出奇招 1 小时销售破 200 万



**新闻 5.1：新玛特郑州金博大店、郑州紫荆山百货被商务部评定为“金鼎百货店”**

来源：大商集团网站 发布时间：2009-03-12

新玛特郑州金博大店、郑州紫荆山百货被商务部评定为“金鼎百货店”  
大商集团已有 5 家“金鼎百货店”全国最多。

**新闻 5.2：郑州 3 家“金鼎百货” 大商集团占两席**

2009-04-03 14:33:00 来源：大河网-河南商报(郑州)

2008 年开始，商务部在计划单列市和省座城市对百货店进行了分等定级。由地方商务主管部门推荐，经商务部组织有关机构和专家审核后，确定了 27 个城市 215 家达标百货店，并从中评定出 74 家金鼎百货店。其中河南省有达标百货店 12 家，金鼎百货店 3 家。在“金鼎百货”的评价标准中，经营环境占 15%，企业管理占 14%，服务水平占 20%，诚信经营占 13%。

丹尼斯和大商集团旗下的金博大、紫荆山百货在 12 家达标百货店中脱颖而出，被商务部评定为金鼎百货店。

**新闻 6. 大商集团名列 2008 全国商业质量奖榜首**

来源：大商集团网站 发布时间：2009-02-19

**新闻 7. 大商集团 1 月份销售同比增长 26.4%**

来源：大商集团网站 发布时间：2009-02-12

## 北京

中国国际金融有限公司  
中国 北京 100004  
建国门外大街 1 号  
国贸大厦 2 座 28 层  
电话：(8610) 6505-1166  
传真：(8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司  
北京建国门外大街证券营业部  
中国 北京 100022  
北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号  
SK 大厦 1 层  
电话：(8610) 8567-9238  
传真：(8610) 8567-9169

## 上海

中国国际金融有限公司  
上海分公司  
中国 上海 200120  
陆家嘴环路 1233 号  
汇亚大厦 32 层  
电话：(8621) 5879-6226  
传真：(8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司  
上海淮海中路证券营业部  
中国 上海 200020  
淮海中路 398 号  
世纪巴士大厦裙楼 1-B、2-B  
电话：(8621) 6386-1195  
传真：(8621) 6386-1196

## 香港

中国国际金融香港证券有限公司  
国际金融中心第一期 29 楼  
中环港景街 1 号  
香港  
电话：(852) 2872-2000  
传真：(852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司  
国际金融中心第一期 29 楼  
中环港景街 1 号  
香港  
电话：(852) 2872-2000  
传真：(852) 2872-2100

## 深圳

中国国际金融有限公司  
深圳福华一路证券营业部  
中国 深圳 518048  
福田区福华一路 6 号  
免税商务大厦裙楼 107、201  
电话：(86755) 8832-2388  
传真：(86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。