

零售板块活跃：个股上涨皆有因

商业行业

2006年4月28日

曹平璘 010-84533151 转 877 caopl@txsec.com

事件描述：

中国人民银行决定，从2006年4月28日起上调金融机构贷款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率上调0.27个百分点，由现行的5.58%提高到5.85%。其他各档次贷款利率也相应调整。金融机构存款利率保持不变。

截至4月28日下午15:00收盘时止，零售板块内共有6家上市公司的股票涨停：北京城乡、西单商场、豫园商城、赣南果业、G商业城、南宁百货。另外，津劝业和华联超市股价的当日涨幅也超过9%。

分析：

- 北京城乡（600861）：**公司主要商业地产分布于北京市内，合计营业面积在6万平方米左右。奥运会在北京召开可能带动北京市的消费市场，进而使公司获益，商业地产重估为公司的价值评估提供想象空间。4月26日，公司修订股权分置改革方案，以缩股为对价支付方式，折合对价每10股流通股获送2.81股。我们认为，公司的管理水平一般，是否能够参与北京市的商业重组，借以实现商业地产增值，尚有很大的不确定性。而公司的股改对价水平低于市场平均水平。对于这只股票的投资需谨慎。
- 西单商场（600723）：**类似于北京城乡，西单商场因其在北京市内拥有商场而引发市场对其价值重估的预期。另外，公司尚未进入股改程序，对于股改方案的预期也导致公司股价表现活跃。对于这样的公司，我们持谨慎态度。
- 豫园商城（600655）：**公司主营的黄金产业链在公司收入中的贡献超过70%；在毛利中的贡献接近50%。黄金具有保值增值性，公司控股的招金矿业将成为新的收入和利润来源。我们看好公司的长期发展，公司目前的市盈率不足20倍，明显低于商业板块的平均估值水平，我们给予公司“增持”评级。
- 赣南果业（000829）：**2005年，公司代理手机销售业务增长迅速。消费结构的调整为手机销售创造成长空间。
- G商业城（600306）：**公司吸引投资者的是其具有的商业地产概念。2006年4月，公司受让集团下属7600平方米左右的土地使用权。公司地处沈阳，东北老工业基地的振兴为公司未来发展创造想象空间。
- 南宁百货（600712）：**我们认为，今日南宁百货的涨停主要是市场方面的原因。在零售板块普涨的情况下，南宁百货并没有随之上涨，此次上涨可以看作是这一阶段的补涨。
- 津劝业（600821）：**公司处于天津市，近期市场关注的天津市滨海新区建设可能是导致公司股价波动的原因之一。从基本面看，公司并无亮点。

- 8、**华联超市（600825）**：2005年，华联超市自上市以来首次亏损，公司业绩乏善可陈。但是，根据天相证券投资分析系统提供的统计数据，自2006年以来，华联超市的累计涨幅已经达到113%，是零售板块中上涨幅度最大的。关于华联超市重组的传闻一直不断，造成公司股价走势活跃。2006年4月中旬，关于上海新华集团拟通过华联超市借壳上市的传闻刺激公司股价一路上行。我们认为，公司股价估值过高，风险较大。
- 9、从今日零售板块中表现突出的个股看，基本面支持股价上涨的个股并不多，具有商业地产重估和并购概念的公司表现比较活跃。而我们前期一直建议“增持”的华联综超、G中百、苏宁电器等，虽然也有相当的涨幅，但在此轮上涨中表现并不突出。我们认为，今日零售板块的上涨更多地是受到央行加息的短期刺激。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

锦绣园公司地址: 北京市朝阳区幸福村中路锦绣D座三层
 电话: 010-84533151; 传真: 010-84533162; 邮编: 100027

金融街公司地址: 北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701室
 电话: 010-66573916 - 124; 传真: 010-66574468; 邮编 100032

上海天相 地址: 上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座
 电话: 021-58824282; 传真: 021-58824283; 邮编 200120

深圳天相 地址: 深圳市福田区振华路航苑大厦东座2107
 电话: 0755-83234800; 邮编 518021

山东天相 地址: 济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C
 电话: 0531-82602582; 传真: 0531-82602622; 邮编 250014