

砥砺前行——零售行业 2009 年大事记

商业

2010 年 01 月 04 日

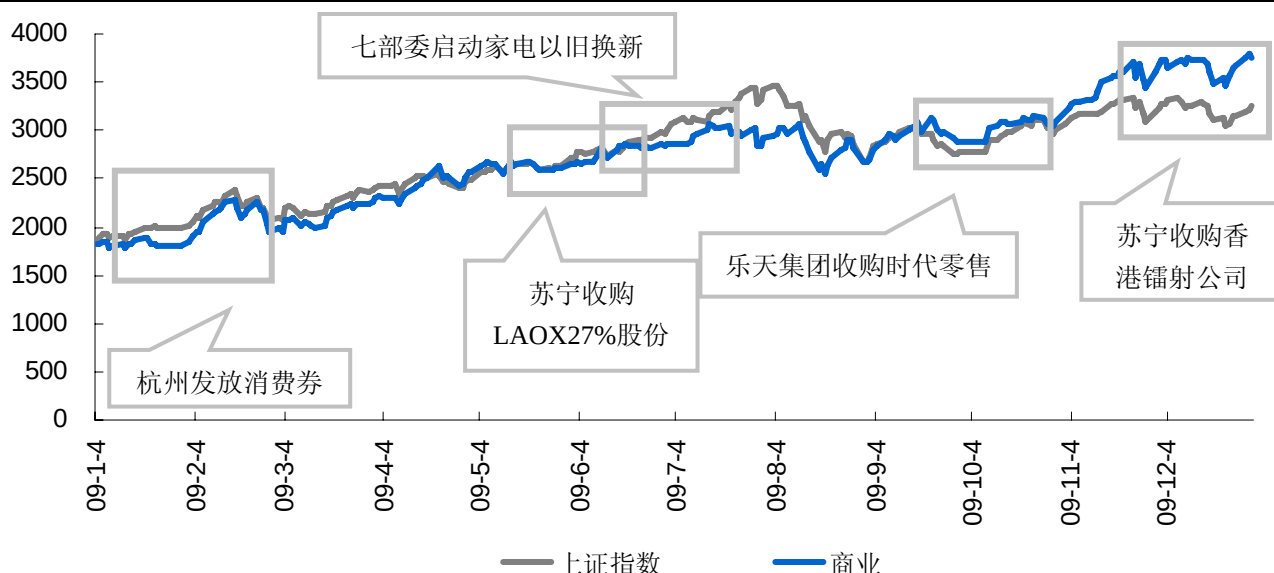
天相商业组 联系人 崔凯

010-66045476 cuik@txsec.com

2010 年新年伊始，我们从业态、新进入者、退出者、零供关系、行业投融资等 5 个方面梳理了 2009 年零售行业发展脉络及相关大事记。希望我们的梳理能够帮助投资者更好的把握行业运动节奏，在新的一年里取得更好的投资成绩！

1、行业全年走势：

图表 1 2009 年零售业全年走势



资料来源：天相投顾整理

2009 年天相商业指数涨幅为 107%，同期上证指数涨幅为 73%。在天相 45 个二级行业中商业涨幅排名第 19。从行业全年走势来看，2009 年大部分的时间内天相商业指数与上证指数保持了相同的走势，但在 6-9 月一定程度跑输大盘，而自 10 月中旬起又逐步跑赢大盘。

2、我们在以下几个方面梳理了过去一年来行业所发生的大事，从各个角度梳理了行业的发展脉络：

① 新业态逐步发展

随着 2008 年中国人均 GDP 突破 3000 美元，中国也步入了消费提速的黄金时期。虽然 2009 年社会消费品零售总额增速受金融危机和 CPI 走低的双重影响而放缓，但从零售业的竞争及发展来看，消费迎来黄金增长期的细节仍无处不在。

最引人注目的业态创新在于诸多超商巨头开始推广精品超市业态。精品超市是指以进口食品、有机农产品为主，主要客户群为收入较高，对价格不敏感但对品质敏感顾客而细分出的一种业态。2009 年，超商巨头华润创业、和记黄埔、百佳、华联综超、永辉等纷纷推出旗下的精品超市品牌，并且在北京、上海、广州等一线城市开设门店，抢占高端客户资源，这从另一个侧面也反映出零售业的市场细分进一步深化，零售业的竞争逐渐从此前的“跑马圈地”开始向“市场深耕”挺进；

此外，业态创新的另一个亮点在于便利店业态的发展。2009 年，沃尔玛、物美及永旺等超商巨头开始推出旗下的便利店品牌。与面积动辄上万平方米的大卖场、购物中心不同，便利店强调的是便利与快捷，面积虽小但是容易深入社区，覆盖社区消费者。零售商对于市场的抢占更加细化。

图表 2 2009 年零售业业态创新

时间	零售商	品牌	业态	进入区域	摘要
2009 年 4 月	永旺	MINISTOP	便利店		
2009 年 4 月	沃尔玛	惠选	便利店	深圳	
2009 年 5 月	步步高	美采百货	平价百货	湖南	
2009 年 7 月	物美	物美超市	生活超市	北京	300-500 m ² ，生鲜占比超过 60%
2009 年 7 月	SM 集团	SMPrime	购物中心	厦门	
2009 年 7 月	TESCO	乐都汇广场	综合性购物中心	抚顺	
2009 年 9 月	永辉超市	永辉	精品超市	重庆	
2009 年 10 月	华联综超	BHG	精品超市	北京、广州	
2009 年 10 月	和记黄埔	Taste	精品超市	广州	
2009 年 10 月	百佳超市	International	精品超市	广州	
近期	华润创业	Ole	精品超市	北京、上海、广州	

资料来源：媒体报道、天相投顾整理

② 新竞争者不断参与

虽然遭遇了金融风暴，但 2009 年零售商们的扩张速度依然保持强劲，特别是许多国际零售巨头在 2009 年宣布进军中国市场的计划。各路豪杰云集，虽然中国本土零售商的生存环境会更加恶劣，但巨头的不断涌入也将为中国零售商们提供更多的鲜活案例，推动中国民族零售业的不断发展壮大。

图表 3 2009 年各市场的新进入者

时间	零售商	品牌	业态	进入区域
2009 年年初	高岛屋	高岛屋	百货	宣布进入中国市场。
2009 年 6 月	百乐零售集团	英武百货	百货	拟在中国 10 个城市开设 20 家店，包括天津、杭州、沈阳、武汉、成都等地。
2009 年 7 月	华西希望集团	美好家园	购物中心	收购云南民生商贸，进军云南。
2009 年 8 月	三越伊势丹	三越伊势丹	百货	加快在中国布局，预计未来 5 年内开设 5 家大型百货商场。
2009 年 9 月	TESCO	TESCO		开设山东第一家大卖场。
2009 年 9 月	华润万家	华润苏果	综合超市	湖北、江西。
2009 年 10 月	泰国中央洋行	中央百货	百货	杭州、成都。
2009 年 10 月	沃尔玛	山姆会员店	购物中心	首次开设广州地区门店。
2009 年 11 月	中华全国供销合作总社			积极推进系统内资产重组和股份制改造，力图将全国供销社系统整合成一个有实力的企业集团。
2009 年 11 月	TESCO	TESCO	大卖场	开设福建第一家大卖场。
2009 年 11 月	乐天集团	乐天玛特	大卖场	开设北京第一家大卖场。
2009 年 12 月	美嘉森	美嘉森	高端百货	成都总府路商圈。
预计 2010 年 9 月	彩虹集团	星光 68 国	高端百货	重庆观音桥商圈。

际名品广场

资料来源：媒体报道、天相投顾整理

③ 市场退出者

在新竞争者不断参与市场的同时，部分市场竞争者因各种因素退出了区域市场。

图表 4 2009 年零售业退出案例

时间	零售商	品牌	业态	退出区域	退出原因
2009 年 2 月	协亨手机	协亨手机连锁	手机连锁	温州	行业不景气，租金昂贵。
2009 年 5 月	百安居	百安居	建材连锁	天津	
2009 年 8 月	家得利	家得利超市	综合超市	合肥	竞争激烈。
2009 年 9 月	新一佳	新一佳超市	综合超市	西安	
2009 年 12 月	迪升集团	西武百货	高端百货	成都	租金昂贵、经营策略保守。
2009 年 12 月	华铨集团	美美百货	高端百货	天津、西安、上海	奢侈品供应商谋求直营。

资料来源：媒体报道、天相投顾整理

④ 零供关系逐步改善

2009 年，在行业经营环境趋于恶劣的情况下，零供关系成为零售商着力维护的一个重要领域。一直以来，零售商向供应商收取的各式费用使零供关系日趋紧张，而金融危机促使零供双方抱团取暖，零供关系在 2009 年有所缓和。

此外，超市逐步推进农产品生产基地直采也是超市业态在采购环节所持续推进的改革之一。农产品直采比例的扩大既有利于提升超市该品类的毛利率，同时也有利于消费者购买到更便宜、更新鲜的日常食品，还能够为农民解决农产品的销售问题，一举“三”得。

图表 5 2009 年零售业供应链管理改善措施

时间	零售商	项目名称	内容	地点
2009 年 3 月	物美	果蔬基地直采		北京
2009 年 5 月	乐天银泰、晨曦百货、新世界	为供应商“减压”	补贴租金、降低销售指标、减免推广费。	北京
2009 年 6 月	TESCO	召开非食品供应商大会		上海
2009 年 7 月	沃尔玛	扩大农产品直采		
2009 年 8 月	国美电器	取消进场费	在所有门店中均取消进场费。	全国
2009 年 9 月	家乐福	扶持中小企业融资计划	与德意志银行合作为供应商提供贷款。	江苏

资料来源：媒体报道、天相投顾整理

⑤ 借力资本市场，并购/投融资活跃

2009 年家润多成为第三只成功在 A 股市场进行 IPO 的公司。从家润多及此后人人乐火爆的路演场面可以看出，危机下零售业所具备的防御性在资本市场中显得弥足珍贵；同时在温和通胀及消费升级的引领下，零售业的成长空间也越来越值得资本市场期待。

图表 6 2009 年零售业并购重组案例统计

时间	收购方	被收购方	交易金额	交换股权	备注
2009 年 6 月	苏宁电器	LAOX	8 亿日元	27%	苏宁将成为 LAOX 第一大股东。
2009 年 6 月	联华超市	华联超市	4.9 亿元人民币	100%	收购完成后联华超市将持有华联超市



100%的股份。

华西希望集团将通过收购云南最大的本土零售企业——民生商贸进入云南市场，完善希望集团产业链。

港佳控股将通过非全资附属公司上海华联吉买盛获得家得利全部股权。

收购子公司美廉美 25%股权，实现 100%控股。

收购新世纪百货 100%股权。

击败物美，收购时代零售 72.3%的控股股权。

苏宁将获得镭射公司在香港的 22 家门店，顺利拓展香港市场。

华润万家的经营规模进一步扩大。

资料来源：媒体报道、天相投顾整理

图表 7 2009 年零售业部分 PE 投资案例统计

时间	投资方	被投资方	交易金额	交换股权	募资用途	备注
2009 年 1 月	今日资本、雄牛资本等	京东商城	2100 万美元			金融危机爆发以来电子商务领域获得的第一笔投资。
2009 年 2 月	汇丰直投	永辉超市	7500 美元	24.0%	开设门店	国外 PE 对国内超市金额最大的一宗投资。
2009 年 6 月	贝恩资本	国美电器	33 亿港元	23.5%		
2009 年 7 月	FDS	上好便利	未披露	35.0%		首例向便利店行业注入风险投资资金案例。
2009 年 8 月	TPG、弘毅投资、联想投资	物美商业	16.5 亿港元	10.9%		物美计划 3 年内在 A 股上市。
2009 年 12 月	联想投资	腾创科技	逾亿元		3 年内打造 1000 家专卖店。	腾创科技是由联想前高管团队管理的专业 IT 连锁供应商，现已有 90 多家易数易码连锁店。

资料来源：清科集团网站、媒体报道、天相投顾整理

3、零售业 2009 年全年大事记

图表 8 2009 年零售业全年大事记

时间	事件	评论
2009 年 1 月	杭州将向困难群体发 1 亿元消费券，拉动节前消费	金融危机下政府向市民发放消费券的行为在切实提振内需的同时也加强了社会信心。



2009 年 2 月	商务部出台六项政策措施搞活流通扩大消费	
2009 年 3 月	商务部要求进一步搞活流通，扩大消费	商务部明确表示鼓励流通企业跨地区兼并重组，做大做强。
2009 年 6 月	苏宁电器认购日本 LAOX 公司 27% 股份，正式进入日本市场	苏宁正式打响海外扩张第一枪。
2009 年 7 月	七部委印发《家电以旧换新实施办法》	在继家电下乡后的又一促进家电销售、扩大内需的政策措施。
2009 年 7 月	发改委发文推进工、商业用电用水同价	工商业水电同价将切实提升零售业利润。
2009 年 10 月	韩国乐天集团收购时代零售	乐天集团通过收购时代零售进军内地超市零售业。
2009 年 10 月	大润发计划与欧尚集团合并，并拟于香港上市	大润发 2009 年上半年销售首超家乐福，而与欧尚集团的合并更加强化了大润发的竞争实力。中国超市业竞争更趋激烈。
2009 年 11 月	商务部发布《促进流通领域电子商务发展的意见》	电子商务因节省门店费用而能够使商品售价更低，成为拉动内需的有力方式。
2009 年 12 月	商务部将采取 5 大措施扩大 2010 年消费，促进经济增长	
2009 年 12 月	苏宁收购香港镭射公司	继日本后，苏宁再度“出海”，进军香港市场。

资料来源：媒体报道、天相投顾整理

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

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
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：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜华园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250002