

2010 年 12 月 20 日

商业贸易行业周报 (2010.12.13-2010.12.19)

美人之美，美美与共

投资要点：1 号文件聚焦三农，农业流通股受益

■ **外贸政策，扩大进口重要性突显：**中央经济工作会议提出，要有效发挥我国在国际经济分工中的比较优势，坚持出口和进口并重、吸收外资和对外投资并重，优化进口结构，扩大进口规模，发挥进口对宏观经济平衡和经济结构调整的重要作用。为进一步扩大进口，我国政府已经采取了一系列政策措施。主要包括：降低进口关税，2010 年中国进口关税总水平降至 9.8%，并进一步降低了部分原材料以及最终消费品进口关税，出台了加工贸易内销的相关政策等。

■ **11 月社会消费品零售总额同比增长 18.7%：**统计局 12 月 11 日公布数据显示，11 月社会消费品零售总额稳定增长。11 月份，社会消费品零售总额 13911 亿元，同比增长 18.7%，比 10 月份加快 0.1 个百分点。1-11 月份，社会消费品零售总额 139224 亿元，同比增长 18.4%，比 1-10 月份加快 0.1 个百分点。

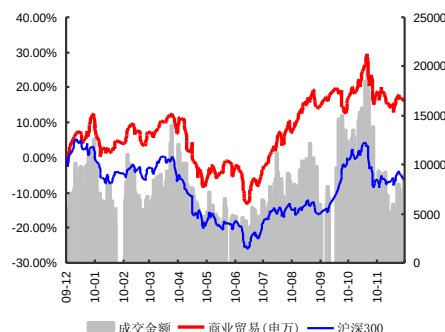
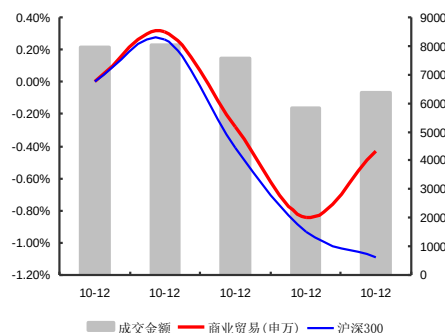
■ **未来 4 年亚洲零售与消费品年均增长 6%：**普华永道和经济学人信息部在近日联合发表的《强劲及稳健：亚洲零售与消费品行业 2010 年展望》报告中指出：在 2010 至 2014 年期间，亚太区零售及消费品市场的年均增长率将高达 6%，中国和印度在未来 5 年内，将带领亚洲区整体增长。中国的零售销售将在 2010 年达到 2.2 万亿美元，同比增长超过 14%。至 2014 年，中国零售销售将会增至 4.6 万亿美元。

■ **投资要点：**推进发展现代农业、确保农产品有效供给成为明年中央经济工作的六大任务之一，列在第二位。2011 年，中央农村工作新的目标和任务将在原来的基础上，更加着重强调“发展现代农业”、“农产品的有效供给”，并重点加大对农业水利设施、农业科技进步等方面的投入。前几年中央制定以“三农”为主题的一号文件，基本都是在中央农村工作会议期间就形成主要内容。市场普遍预测，2011 年中央一号文件将继续锁定“三农”。在中央农村工作会议即将召开、2011 年中央一号文件继续锁定“三农”和粮食最低收购价格出台等多项政策利好预期下，加之农产品价格长期上涨的主流预期观点，农业流通类企业将值得关注，受益的个股标的主要包括：受益于农机购置补贴政策的农机连锁企业——**吉峰农机**（300022）和拥有大规模农批市场网络的**农产品**（000061）。

分析师	薛辉蓉
执业证书编号	S0600200010060
联系电话	021-63122991
邮箱	xuehr@gsjq.com.cn

分析师	张艺
从业证书编号	S0600110100013
联系电话	021-63123185
邮箱	yjs-zhangy@gsjq.com.cn

商业贸易和沪深 300 指数走势比较



目录

1. 一周行业要闻点评	3
1.1. 零售类	3
1.2. 贸易类	7
2. 行业数据分析	8
3. 一周公司动态	9
3.1. 百货零售类	9
3.2. 专业连锁类	10
3.3. 商业物业经营类	11
3.4. 贸易类	11
4. 市场与行业指数对比	12
5. 一周资金流向	13
5.1. 百货零售类	13
5.2. 专业连锁类	14
5.3. 商业物业经营类	14
5.4. 贸易类	15
6. 投资思路和重点推荐	15
7. 风险提示	16

1. 一周行业要闻

发改委：促进中部地区崛起重点做好 10 方面工作

12 月 12 日，国家发展改革委地区经济司在云南省昆明市召开促进中部地区崛起工作座谈会。这次会议的主题是，深入贯彻党的十七届五中全会精神，全面总结 2010 年和“十一五”促进中部地区崛起工作，研究部署“十二五”和 2011 年促进中部地区崛起工作的重点任务。

地区司司长范恒山做总结讲话：“十二五”是中部地区发挥优势、实现突破、加快崛起的关键时期。要以全面落实《促进中部地区崛起规划》为契机，围绕中部地区“三基地、一枢纽”的战略定位，重点做好 10 个方面的工作：一要着力发展现代农业，二要着力加快产业结构优化升级，三要着力推进城镇化进程，四要着力完善交通运输体系，五要着力加快重点地区发展，六要着力加强资源节约和环境保护，七要着力保障和改善民生，八要着力深化体制改革和机制创新，九要着力扩大对外开放，十要着力加强区域经济合作。

1.1. 零售类

李稻葵：明年物价将呈“前高后低”态势

国家统计局 10 日公布了 11 月下旬 200 个主产区主要农产品价格变动情况。数据显示，包括籼稻、粳稻、小麦、玉米、苹果、柑橘等在内的农产品价格均有不同程度上升。有关人士预计，11 月我国消费者价格指数 CPI 可能创年内新高。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵 12 月 10 日在“2010 年末通胀猜想”研讨会议上指出，明年上半年我国消费者价格指数 CPI 仍可能会出现 3% 以上的涨幅。李稻葵指出，明年物价应当会保持在比较温和的水平，全年走势将呈现“前高后低”的态势。他表示，由于劳动工资上升、国际原材料价格上涨以及环保成本的增加，中国仍将面临通胀压力，但属于温和通胀，不会出现 CPI 增速超 5% 的恶性通胀。

据清华大学中国与世界经济研究中心预测，2010 年中国 GDP 增长将达到 10.3% 至 10.5%，而 2011 年则为 9.5% 至 10%。李稻葵认为，主要原因是中国仍处于高增长的周期，高铁、水库、防震建筑等基建项目都在做，节能减排的设备投资也在增加。（上海证券报）

聚齐多种业态资源 构建零售行业航母

——百联集团总裁贺涛谈“新友谊”发展前景

上周四,披露整合方案后的友谊股份与百联股份举行了网上路演,就此次资产收购和吸收合并接受广大投资者提问,百联集团总裁、百联股份副董事长贺涛表示,此次重组不仅将彻底清除两家上市公司之间的同业竞争,打通再融资渠道,亦将使重组后的新公司成为“集百货、购物中心、超市、奥特莱斯”等多种业态齐聚的统一平台,打造出一艘零售业的航母。

根据此次整合计划,友谊股份将以定向增发方式吸收合并百联股份,并收购百联集团持有的上海第一八佰伴有限公司 36% 股权和上海百联集团投资有限公司 100% 股权。此举不仅解决了两家公司百货业的老同业竞争,也使得重组后的上市公司获得了百联集团的优质资产。

根据重组方案,整合之后的上市公司将掌握百联集团旗下优质的百货类和超商类资产,根据重组后 2009 年备考财务报告,新上市公司的总资产将达 340 亿元,销售收入将近 400 亿,净利润超 11 亿元,将成为上海乃至全国的商业巨头。“这次重组集团的一些优质资产注入新上市公司,让广大中小股东能真正分享到百联发展的成果。而新上市公司重组后,零售资源将集聚在一个平台上,其整合后产生的集约效应、规模效益也将给市场、投资者带来回报。”

重组后,新上市公司的发展也将多面铺开。新公司将以奥特莱斯、购物中心、大型超市和网上销售业态为重点发展领域,做到四类业态并重,以此作为公司重要利润增长点。“重点发展措施包括,加快外延发展的速度、提升内涵发展质量以及要加大集约管控力度。”

据了解,新上市公司已经对各个业态的发展目标做出计划。例如,整合后的奥特莱斯和购物中心的发展规模将会提速,未来五年内,公司计划以长三角地区为重点,在现有奥特莱斯 2 家门店的基础上,迅速拓展到 7 家左右;同时公司拟再发展 10 家新的购物中心。而且上述计划均系公司自身建设,尚不包括并购在内。显然,外延的发展将会使得公司面临一定的资金需求。“新公司需要进行筹资来推动主业发展,但目前公司尚未有具体计划。”贺涛告诉记者。

伴随新兴居民区的兴起,大型超市业务也大有可为,不过这一领域内公司将会面临与众多外资品牌的竞争。“百联的世纪联

华品牌起步较早，全国布局也比较广，这一良好的基础是我们优势所在，还可以有很大的提升空间。”

除传统购物方式外，新上市公司也将眼光投向了规模膨胀迅速的网上购物。据介绍，与“淘宝”式的网上海量购物广场不同，上市公司的网上购物主要是以“网上销售店铺”形式出现。“网上购物是零售业另一个收入体现，是顺应市场需求的选择。”

即使身为一家全国性公司，百联在区域发展上依旧有明显选择。新公司计划在立足上海的同时，将加快泛长三角地区拓展，积极开发全国重点城市，努力将重组后的新公司打造成综合竞争实力最强的零售业态上市企业。

今年因世博会召开，公司主要经济指标同比预计增长 20% 以上，集团全年销售规模达到 1900 亿元左右，利润总额将超过 20 亿元，其中百联股份、友谊股份两家上市公司功不可没，而今后百联集团将倾注更大的精力、整合优势资源支持新上市公司发展。（上海证券报）

大润发最快明年下半年赴港上市

获悉，拟捆绑欧尚大陆门店一并上市的大润发最终确定，计划明年下半年在香港 IPO。目前大陆地区大润发与欧尚正商讨重新评估股权价值，今后两者将一并注入 Sun Holdings Greater China 公司赴港上市。

据路透社报道，润泰全球副总经理孟繁文透露，Sun Holdings 将于明年一二月左右确定承销商。润泰全球稍早公告进行集团旗下公司的股权整合转换，为在香港的上市作准备。孟繁文称，股权转让完成后，Sun Holdings 将 100% 持有大陆地区大润发及欧尚股权。以大陆地区今年营收来看，大润发约有 500 多亿元，欧尚则约有 100 多亿元，股权转让完成后，大润发仍为 Sun Holdings 的主要营收贡献来源。“等我们今年的(财务)报表出来，就可以开始申请。”孟繁文称。

大润发内部人士透露，其实润泰集团方面一直希望大润发上市，但由于双方没有解决交叉持股的问题，且香港相关部门也担心大润发单独上市，则有向关联企业即交叉持股的欧尚公司输送资金的嫌疑，因此必须要两者一并上市。这使得双方上市事宜耽搁至今。“就在今天（13 日），我们接到了总部的通知，基本明确了明年上市的时间，目前要做的就是将大陆地区的大润发和欧尚双方股权价值重新评估，随后一并注入到 Sun Holdings Greater China 公司。目前，Sun Holdings Greater China 公司已经成立了。”

该内部人士透露。另有知情者称，所谓的明年下半年 IPO，具体时间应该是在 6 月左右。

资料显示，1996 年，台湾润泰集团成立大润发流通事业股份有限公司，之后与欧尚合作，大润发将三分之二股权出让给欧尚，润泰方面持股另外三分之一。双方又以合资形式发展大陆地区的大润发和欧尚品牌卖场。此举造成大润发与欧尚双方交叉持有对方股份。

目前大润发在大陆地区共有 138 家门店，其计划到年底扩张至 140 多家，今年新开门店 20 多家。比之大润发，欧尚在大陆地区的门店数量共有 39 家门店，计划到年底增加到 40 多家，今年新开门店约 5 家，不过其持有物业的门店不少，这也是欧尚一大价值所在。

未来 4 年亚洲零售与消费品年均增长 6%

普华永道和经济学人信息部在近日联合发表的《强劲及稳健：亚洲零售与消费品行业 2010 年展望》报告中指出：在 2010 至 2014 年期间，亚太区零售及消费品市场的年均增长率将高达 6%，比全球预期的年均增长率高 2%—3%。在销售价值方面，报告预期，亚太区今年将达到 5.4 万亿美元，2014 年更会增至 8.5 万亿美元。

普华永道中国及亚太区零售及消费品行业主管合伙人余叶嘉莉表示：“对于很多跨国的零售及消费品企业来说，进军亚洲不光是将产品推广到更多市场，更是这些企业策略性增长的基石。在某种程度上，‘新兴市场’这个称号掩盖了亚洲经济体尤其是中国，已成为世界最重要的市场之一的事实。亚洲经济体更为全球长远增长提供部分机遇。”

报告预期，中国和印度在未来 5 年内，将带领亚洲区整体增长。中国的零售销售将在 2010 年达到 2.2 万亿美元，同比增长超过 14%。至 2014 年，中国零售销售将会增至 4.6 万亿美元。

香港 2010 年的零售销售预期会较 2009 年反弹 5.6%，但随后几年预期年均增长只有 2%，主要原因是失业率预期比 2008 年更高，加上内地赴港旅客增长将会放缓，对需求造成一定负面影响。

“在亚洲经营零售业是富挑战性的。但机遇总比挑战多，不论是低价的快速消费品还是高价的奢侈品，需求都在增长。以成衣市场为例，预期 2010 年亚洲和大洋洲区的需求将超越西欧。整体而言，区内市场的需求不只是受到工资上升所带动，还因为

人们愈来愈能够运用科技,更多消费者通过登录购物网站,或者通过手机的网上应用程序购物。”经济学人信息部董事欧阳平表示。(上海金融报)

1.2. 贸易类

外贸政策 扩大进口重要性突显

中央经济工作会议提出,要有效发挥我国在国际经济分工中的比较优势,坚持出口和进口并重、吸收外资和对外投资并重,优化进口结构,扩大进口规模,发挥进口对宏观经济平衡和经济结构调整的重要作用。

中国国际经济交流中心秘书长、原商务部副部长魏建国认为,我国以前对进口的研究不够,国家大的贸易政策都没有考虑到进口,只是一味地鼓励出口,这方面需要适时进行调整转变。

“毋庸讳言,长期外贸顺差对改善我国国际收支、拉动 GDP 增长和吸纳大量农民工就业具有极大历史意义。但是,我国外贸顺差已持续了近二十年,2008 年顺差高峰时与出口之比超过 20%,意味着出口 5 美元商品,只买回 4 美元东西,另外 1 美元变成外汇盈余,不得不借给别人去花。”商务部中国对外贸易研究部副主任李健指出,这种情况容易造成经济增长对外需的过分依赖,造成国内资源以较低收益净流出和国民收入的损失,同时也加剧了人民币升值压力和与主要贸易伙伴的贸易摩擦。

“根据国际经验和我国经济发展方式转变的要求,实现进出口大体平衡增长,应当成为外经贸发展的长期战略方针。”李健说。事实上,2010 年的贸易政策已发生悄然转变。今年以来,主管外贸的商务部人士在不同场合多次谈到要采取系列政策措施进一步扩大进口,保持对外贸易平衡发展。

为进一步扩大进口,我国政府已经采取了一系列政策措施。主要包括:降低进口关税,2010 年中国进口关税总水平降至 9.8%,并进一步降低了部分原材料以及最终消费品进口关税,出台了加工贸易内销的相关政策等。

此外,国家首个进口交易平台——上海进口商品展示贸易中心明年一季度将在上海正式运行,并享受与上海高桥保税区同等的优惠政策。上海进口商品展示贸易有限公司董事长余献昆向记者介绍,该项目共投资 20 亿元,一期工程占地 48 万平方米,二期落成后项目占地总面积将达到 116 万平方米,中心场馆面积甚至超过中国现有最大的国际贸易平台——广交会展馆。(上海证

券报)

今年中国出口全球占比或超 10%

商务部综合司司长刘海泉 14 日表示, 去年中国出口总额占世界出口额的 9.6%, 今年有望继续扩大, 预计中国出口全球占比会进一步提高达到 10% 或 10% 以上水平, 中国已成为名副其实的贸易大国。

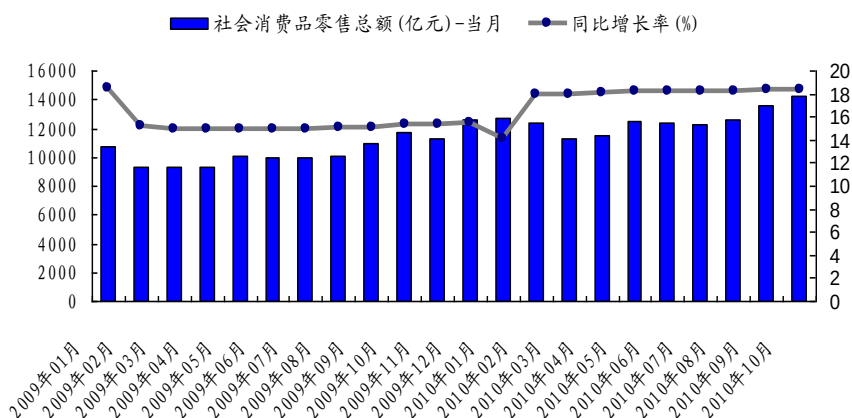
刘海泉在第五届全国风险管理论坛上表示, 出口再靠数量扩张, 保年平均 15% 左右的增长是很困难的, 必须实现从贸易大国到贸易强国的转变。他表示, 实现向贸易强国转变, 一是要调整劳动结构, 提高产品附加值; 二是延伸进出口的供应链和产业链; 三是实现货物贸易和服务贸易的协调发展; 四是培育支持中国大型跨国企业, 支持中国企业走出去。(中国证券报)

2. 行业数据跟踪

11 月社会消费品零售总额同比增长 18.7%

统计局 12 月 11 日公布数据显示, 11 月社会消费品零售总额稳定增长。11 月份, 社会消费品零售总额 13911 亿元, 同比增长 18.7%, 比 10 月份加快 0.1 个百分点。1-11 月份, 社会消费品零售总额 139224 亿元, 同比增长 18.4%, 比 1-10 月份加快 0.1 个百分点。

图 1: 社会消费品零售总额及其名义增速



资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

按经营单位所在地分, 11 月份, 城镇消费品零售额 12046 亿元, 同比增长 19.0%; 乡村消费品零售额 1865 亿元, 增长

17.0%。按消费形态分，11 月份，餐饮收入 1601 亿元，同比增长 19.6%；商品零售 12310 亿元，增长 18.6%。在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额 5400 亿元，增长 30.7%。

3. 一周公司动态

3.1. 百货零售类

深国商(000056)

两子公司 4300 万元转让龙岗国商 40%股权。

鄂武商 A(000501)

股东大会通过关于十堰人商大楼整体改建议案。

中兴商业(000715)

股东 CPSC.LTD 于 2010 年 11 月 30 日减持本公司股份 380 万股，占总股本的 1.36%。本次减持后 CPSC.LTD 不再持有公司股份。

豫园商城(600655)

公司将发行第二期公司债券，发行规模 5 亿元。

百联股份(600631)

公司吸收合并获得商务部反垄断审查批复以及国资委批复；股东大会通过了换股吸收合并议案。

南宁百货(600712)

公司拟出资 1.1 亿元购买南宁世贸西城广场 A 区 1-2 层房产。

兰州民百(600738)

公司受让兰州市国有资产经营有限公司持有的兰州银行 2500 万股股份，受让股价为 2.38 元，总计：5950 万元。2010 年 12 月 15 日股权过户手续办理完毕，受让的股份已经过户至公司名下。

友好集团(600778)

为了充分发挥公司在疆内商业领域中的品牌优势，扩大公司主营业务的市场占有率，公司拟购买新疆阿克苏塔中路 2 号商业房产，该项目总面积为 70,465.14 平方米，价格每平方米 6,045.21

元，共计约 42,597.6 万元。

成商集团(600828)

或退出合营太平洋百货：成商集团今日发布重大合同履行风险提示性公告称，公司与太平洋中国控股有限公司就是否继续合作经营成都商厦太平洋百货有限公司一事尚未达成一致，合作前景存在不确定性。

据介绍，1993 年 7 月，四川省成都市针织品公司与香港太平洋百货有限公司签订了《关于合作经营成都商厦太平洋百货有限公司的合同书》，双方合作成立了成都商厦太平洋百货有限公司。随后，合作合同的部分条款经过了多次变更；根据最近一次变更后的合作合同条款约定，合作经营总期限为 21 年，分三个阶段进行，每一阶段期满前，如双方经合理协商未能达成一致，则中止下一阶段的合作。

公告称，2010 年初至今，公司与太平洋中国控股有限公司已按照合同约定进行了多次谈判，截至目前，双方尚未就下一阶段的合作事宜达成一致。公司表示，如果双方不再继续合作，公司计划收回原作为合作条件提供的成都商业大厦部分场地使用权及租赁给合作企业成都商厦太平洋百货有限公司使用的成都商业大厦部分场地使用权，并利用该物业经营自己的百货店。

长百集团(600856)

股东大会同意对参股子公司长春长百购物公司增资。

3.2. 专业连锁类

宏图高科(600122)

公司转让源久房地产 14.5%股权，可增加净利润约 9400 万元。

600827 友谊股份生命历程：2010 年 12 月 14 日

友谊股份：反垄断局对百联集团下属公司重组交易案不实施进一步审查

友谊股份(600827)

反垄断局对百联集团下属公司重组交易案不实施进一步审查，国务院国资委、上海市国资委原则同意本公司换股吸收合并百联股份，同意本公司向百联集团非公开发行股份购买资产。本次非公开发行股份购买资产及以新增股份换股吸收合并百联股份尚需获得中国证券监督管理委员会等监管部门的核准。

另外，股东大会通过了公司发行股份向百联集团购买资产的

议案。

3.3. 商业物业经营类

京投银泰(600683)

定向增发投资地产方案失效：根据该项议案，公司拟以 9.49 元每股的价格向的前两大股东京投公司和中国银泰分别发行 10500 万股和 4500 万股，所募集的资金将全部投向长沙武广国际项目。

另外，子公司与星泰公司以 4 亿元联合竞得长阳西站 3 号地块，根据合作双方的约定，京投置地与星泰公司将按照 40%、60%比例共同成立项目公司，负责项目的开发建设，并依法享有和承担项目投资权益和义务。

轻纺城(600790)

披露公开挂牌出让中轻房产和汇金酒店事项的进展。

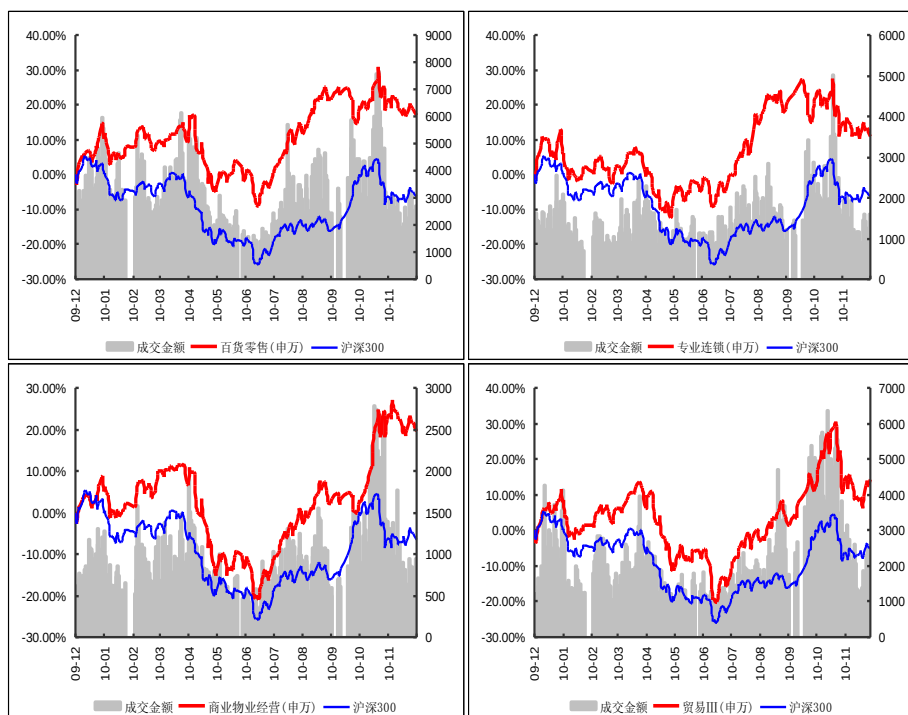
3.4. 贸易类

厦门国贸(600755)

公司投资参股的海胶集团首发申请获得通过，公司目前持有海胶集团 6000 万股，为该司第二大股东。

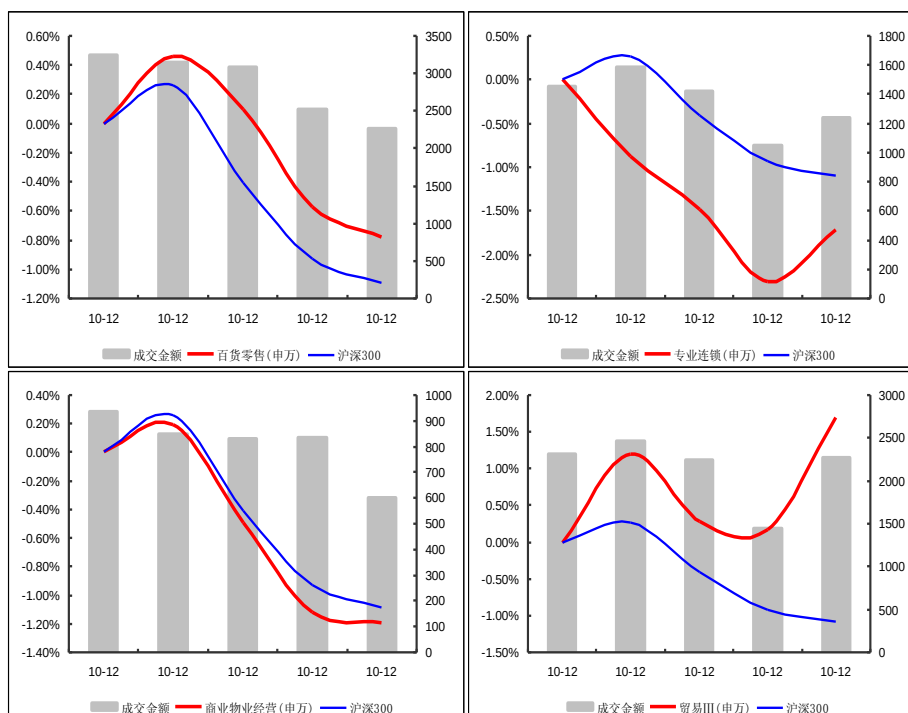
4. 市场与行业指数对比

图 2：子行业指数与沪深 300 走势一年比较



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：子行业指数与沪深 300 走势一周比较



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

5. 一周资金流向

商业贸易行业本周资金净流出 105,683.72 万元，成交额为 3,577,745.50 万元，此两项指标均较上周有所放大；金额流入率为 -2.95%，资金流向占比为 -0.20%，均较上周略微有所下降。

5.1. 百货零售类

表 1: 百货零售类（申万）周涨幅前 10 名资金流向

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	净流入资金 万元	金额流入率 %	净流入量 手	连红天数
600738.SH	兰州民百	20.560748	21682.578	13.933131	218846.56	6
000419.SZ	通程控股	10.95636	-1525.9472	-1.2260884	-15050.28	-1
600861.SH	北京城乡	8.2533589	1244.1867	1.3256566	11073.09	-2
600306.SH	商业城	7.5313808	275.2245	2.019153	2240.81	-1
000785.SZ	武汉中商	7.472712	-2160.9338	-5.6413303	-17465.07	1
600814.SH	杭州解百	5.6580566	2522.5069	10.6131	29647.14	3
600712.SH	南宁百货	4.9029622	-1006.8599	-3.2578347	-9823.25	-3
002277.SZ	友阿股份	4.526749	-2770.4633	-5.9437435	-11149.77	-1
000796.SZ	易食股份	4.4843049	653.8121	4.9593416	9256.01	1
600723.SH	西单商场	4.278813	-33.2405	-0.0852617	-698.51	2

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

表 2: 百货零售类（申万）周涨幅后 10 名资金流向

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	净流入资金 万元	金额流入率 %	净流入量 手	连红天数
600631.SH	百联股份	-2.7143738	-5755.9342	-11.138595	-36077.56	-3
000987.SZ	广州友谊	-2.1824687	-3499.9089	-14.154549	-12683.03	-2
000416.SZ	民生投资	-1.9582245	-1525.8054	-12.740497	-20140.83	-1
002419.SZ	天虹商场	-1.7933723	-1768.3935	-11.375046	-3484.19	-5
600774.SH	汉商集团	-1.6314779	-5492.7091	-5.9034792	-52647.79	1
600859.SH	王府井	-1.6145107	-1750.8782	-3.4592555	-3577.44	-1
600280.SH	南京中商	-1.1144883	-774.0504	-10.180252	-2641.46	-5
600693.SH	东百集团	-0.882825	-4346.4649	-15.915849	-35118.53	-12
600327.SH	大厦股份	-0.8737093	-2969.9814	-21.438023	-23807.38	-5
600785.SH	新华百货	-0.3731343	-1385.3424	-6.2701786	-4381.76	1

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

5.2. 专业连锁类

表 3: 专业连锁类 (申万) 个股一周资金流向

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	净流入资金 万元	金额流入率 %	净流入量 手	连红天数
300022.SZ	吉峰农机	11.163522	589.7191	0.8486997	1532.52	1
600122.SH	宏图高科	7.0224719	2143.4691	3.3571895	14380.7	-2
000829.SZ	天音控股	4.9284579	-1922.9536	-1.9872806	-15249.99	1
600361.SH	华联综超	3.6101083	-982.3262	-2.7798228	-8905.25	1
002336.SZ	人人乐	3.4157833	-1893.1409	-6.0702152	-7336.93	-3
002251.SZ	步步高	2.7993779	-328.703	-2.2122532	-1325.76	-1
002264.SZ	新华都	1.2958963	-3282.3377	-16.953864	-13852.12	-4
000759.SZ	武汉中百	0.8270677	-5891.2622	-8.4439336	-44756.85	-3
002416.SZ	爱施德	-0.0923361	-1448.5373	-3.9422269	-3425.97	1
002024.SZ	苏宁电器	-0.2822865	-18153.583	-8.3925744	-129150.97	-4
600827.SH	友谊股份	-4.4904137	-3375.983	-16.347429	-17694.35	-2

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

5.3. 商业物业经营类

表 4: 商业物业经营类 (申万) 个股一周资金流向

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	净流入资金 万元	金额流入率 %	净流入量 手	连红天数
000889.SZ	渤海物流	5.1030422	1478.2231	4.809734	13192.44	-1
000882.SZ	华联股份	4.4386423	-299.6733	-3.7815317	-3745.09	-3
000408.SZ	*ST 玉源	4.182804	142.8757	0.3948299	914.99	-2
002344.SZ	海宁皮城	3.0180408	-648.4747	-2.9662531	-1079.89	1
600683.SH	京投银泰	3.0065359	21.0998	0.0719394	-41.41	-1
000301.SZ	东方市场	2.9239766	-3387.2125	-7.8140375	-65282.51	1
000679.SZ	大连友谊	2.0547945	-2067.0063	-4.1025516	-13918.49	-1
600824.SH	益民集团	1.9337017	-3433.2333	-13.502559	-47012.64	1
600790.SH	轻纺城	0.7168459	-3217.038	-6.0884752	-28926.39	-3
600415.SH	小商品城	-0.3497523	-2380.5872	-2.8184949	-6899.95	1
600162.SH	香江控股	-0.5555556	-1515.9744	-6.8577682	-28382.61	-1

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

5.4. 贸易类

表 5：贸易类（申万）个股一周资金流向

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	净流入资金 万元	金额流入率 %	净流入量 手	连红天数
600058.SH	五矿发展	10.367893	4635.3915	1.0275083	13920.06	1
600826.SH	兰生股份	8.1173594	1023.0765	3.4616	4549.42	2
600500.SH	中化国际	6.8933824	5276.6203	6.8848525	45280.37	-1
600605.SH	汇通能源	6.7148014	-367.1547	-1.9442115	-2642.46	-1
600241.SH	时代万恒	5.8394161	-260.5974	-3.0247954	-1633.02	-4
600287.SH	江苏舜天	5.5984556	-1137.1806	-1.9528637	-11093.05	2
600247.SH	成城股份	5.2410901	763.075	5.3346079	15058.97	4
002091.SZ	江苏国泰	4.8467569	-558.4919	-1.348062	-1981.57	-2
600128.SH	弘业股份	3.960396	-247.2573	-1.418057	-2025.59	-3
600250.SH	南纺股份	3.8626609	-866.759	-10.908522	-9008.07	1
600822.SH	上海物贸	3.6585366	-502.4911	-3.2897392	-6026.37	-2
000151.SZ	中成股份	3.5465925	-5237.0649	-8.8906158	-35208.32	1
600120.SH	浙江东方	2.6607539	748.4171	5.4115077	7958.88	-2
000753.SZ	漳州发展	2.4128686	-854.2115	-4.3828298	-11265.8	-4
600981.SH	江苏开元	1.9490255	-936.7471	-4.746397	-13801.14	-1
600278.SH	东方创业	1.8419033	461.1892	4.9841945	3494.76	3
600056.SH	中国医药	1.6194332	-1694.2585	-8.078191	-9675.48	-1
600755.SH	厦门国贸	1.2376238	-2202.05	-3.9317481	-27648.15	1
000411.SZ	英特集团	0.4363002	-760.1584	-3.0116195	-6759.82	-2
600704.SH	中大股份	0.0558036	-1044.9812	-2.8279241	-5992.67	-2
600857.SH	工大首创	0	-776.0476	-7.9052372	-8564.24	-6
600153.SH	建发股份	-3.2531825	-5653.3748	-8.9510944	-81461.88	-5

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

6. 投资思路和重点推荐

1 号文件聚焦三农，农业流通股受益

推进发展现代农业、确保农产品有效供给成为明年中央经济工作的六大任务之一，列在第二位。2011 年，中央农村工作新的目标和任务将在原来的基础上，更加着重强调“发展现代农业”、“农产品的有效供给”，并重点加大对农业水利设施、农业科技进步等方面的投入。前几年中央制定以“三农”为主题的一号文件，基本都是在中央农村工作会议期间就形成主要内容。市场普遍预测，2011 年中央一号文件将继续锁定“三农”。

在中央农村工作会议即将召开、2011 年中央一号文件继续锁定“三农”和粮食最低收购价格出台等多项政策利好预期下，加之农产品价格长期上涨的主流预期观点，农业流通类企业将值

得关注，受益的个股标的主要包括：受益于农机购置补贴政策的农机连锁企业——吉峰农机（300022）和拥有大规模农批市场网络的农产品（000061）。

7. 风险提示

政策扶持力度低于预期的风险。

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.dwjq.com.cn>