

推荐（维持）

苏宁预增25.4%，广百预增19.5%

2011年8月1日

零售行业日报

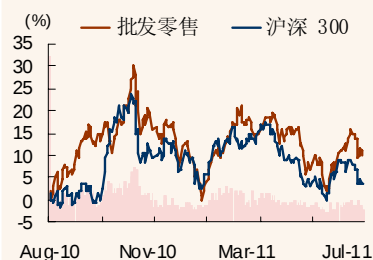
上证指数 2702

行业规模

		占比%
股票家数（只）	96	4.9
总市值（亿元）	6649	2.6
流通市值（亿元）	4897	2.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	3.8	5.7	10.5
相对表现	4.7	7.8	7.2



相关报告

- 1、《零售行业研究系列专题之一——业态战争》11/18/2009
- 2、《零售行业研究系列专题之二——百货业态演进探析》02/25/2010
- 3、《零售行业研究系列专题之三——梦想即将照进现实》09/10/2010

杨夏

0755-82944685
yangxia@cmschina.com.cn
S1090511030014

曾敏

0755-82940514
zengm@cmschina.com.cn
S1090511040030

今日公告：苏宁电器 2011 年中期业绩预增；广百股份 2011 年中期业绩预增；吉峰农机使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金；通程集团拟发行三年期中期票据；南宁百货第二大股东减持公司股份 0.555%；步步高通过了申请使用综合授信额度人民币 3 亿元、人民币 8 千万元的决议；轻纺城正筹划涉及重大资产重组事项继续停牌。

- **苏宁电器**：上半年实现营业总收入 442.31 亿元，上年同期 360.55 亿元，同比增长 22.68%，其中易购业务实现收入 25.69 亿元（含税）。归属于上市公司股东的净利润 24.74 亿元，上年同期 19.73 亿元，同比增长 25.35%。收入和利润增速符合预期，易购销售虽增长迅猛，但仍然略低于预期。我们依然看好苏宁电器下半年的股价表现。庞大的采购规模及强大的物流配送体系是苏宁的核心竞争力。目前动态 PE17 倍不到，已经反映了网购影响的负面预期，下半年赚 EPS 及易购数据表现良好带来估值修复与提升的钱。
- **广百股份**：上半年实现营业总收入 33.96 亿元，上年同期 27.34 亿元，同比增长 24.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，上年同期 0.926 亿元，同比增长 19.51%。二季度增长略有提速，公司近两年扩张较快，但门店总体店龄梯队一般，建议谨慎对待。
- **吉峰农机**：拟使用 3,000 万元闲置募集资金用于暂时补充流动资金，使用期限不超过自董事会批准之日起 6 个月。农机补贴结算周期给公司经营现金流带来较大压力，上市使公司融资渠道更多，先发优势明显。公司发展空间巨大，建议积极关注。
- **通程控股**：控股股东长沙通程实业集团有限公司因业务拓展的需要，拟发行三年期中期票据，为此通程集团将持有的公司部分股权质押给中债信用增进投资股份有限公司。质押数量为 81,000,000 股，占公司总股本的 17.88%，全部为无限售条件的股份。质押期限为 3 年。
- **南宁百货**：第二大股东利时集团减持公司股份 0.555%，减持价格为 9.73 元/股。减持目的为自身资金需要而进行减持。未来利时集团仍将根据自身投资策略和资金需要继续减持其持有的南宁百货股票。
- **步步高**：通过了申请使用综合授信额度人民币 3 亿元、人民币 8 千万元的决议，授信期限均为一年。
- **轻纺城**：因公司第一大股东绍兴县中国轻纺城市场开发经营有限公司正在筹划涉及公司重大资产重组事项，公司股票继续停牌。停牌从 7 月 4 日起至今。

一、公司公告

苏宁电器

发布 2011 年中期业绩预增公告:

营业总收入 442.31 亿元, 上年同期 360.55 亿元, 同比增长 22.68%, 其中易购业务实现收入 25.69 亿元(含税)。归属于上市公司股东的净利润 24.74 亿元, 上年同期 19.73 亿元, 同比增长 25.35%。

门店扩展方面, 上半年家电市场保持平稳增长, 公司按既定规划推进连锁发展, 在全国新进入地级以上城市 10 个, 新开连锁店 152 家, 置换/关闭连锁店 12 家, 净增连锁店 140 家; 国际市场上进一步连锁拓展, 在香港地区新开连锁店 5 家, 并协助 LAOX 在日本北海道新开连锁店 1 家。公司目前已在大陆地区 243 个地级以上城市拥有连锁店 1451 家, 在香港地区拥有连锁店 28 家, 在日本市场拥有连锁店 9 家, 共计拥有连锁店 1488 家。

物流方面, 进一步到目前为止, 物流基地投入运营 5 家, 进入施工阶段 12 家, 签约储备 10 家, 基本落实选址 10 家。

点评:

收入和利润增速符合预期, 易购销售虽增长迅猛, 但仍然略低于预期。我们依然看好苏宁电器下半年的股价表现。庞大的采购规模及强大的物流配送体系是苏宁的核心竞争力。目前动态 PE17 倍不到, 已经反映了网购影响的负面预期, 下半年赚 EPS 及易购数据表现良好带来估值修复与提升的钱。

广百股份

发布 2011 年中期业绩预增公告:

营业总收入 33.96 亿元, 上年同期 27.34 亿元, 同比增长 24.21%;

归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元, 上年同期 0.926 亿元, 同比增长 19.51%。

公司 2011 年 1-6 月份净利润增长的主要原因为: 门店内生增长较快, 同时市场拓展力度加大, 新开门店不断增加。

点评

二季度增长略有提速, 公司近两年扩张较快, 但门店总体店龄梯队一般, 建议谨慎对待。

吉峰农机: 使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金

公司 7 月 28 日公告, 为提高募集资金使用效率、降低财务费用, 拟使用 3,000 万元闲置募集资金用于暂时补充流动资金, 使用期限不超过自董事会批准之日起 6 个月, 到

期将归还至公司募集资金专户。公司该项目闲置的 3,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，既可提高募集资金使用效率，亦可减低财务费用，按照现行同期贷款年利率 6.56% 计算，预计可节约财务费用约 98 万元。

截至 2011 年 7 月 27 日，公司投资项目募集资金剩余 4966.16 万元，超募资金剩余 1756.40 万元，总共剩余募集资金 6722.56 万元。

点评

农机补贴结算周期给公司经营现金流带来较大压力，上市使公司融资渠道更多，先发优势明显。公司发展空间巨大，建议积极关注。

通程控股：控股股东所持公司股权质押

2011 年 7 月 28 日通程控股接到控股股东长沙通程实业集团有限公司通知，因业务拓展的需要，通程集团拟发行三年期中期票据，为此通程集团将持有的公司部分股权质押给中债信用增进投资股份有限公司，并办理了相关的质押手续。通程集团现持有公司股份 204,355,237 股，占公司总股本的 45.11%，本次质押数量为 81,000,000 股，占公司总股本的 17.88%，全部为无限售条件的股份。本次质押期限为 3 年。

南宁百货：第二大股东减持公司股份 0.555%

第二大股东利时集团于 2011 年 7 月 28 日再次通过大宗交易减持南宁百货股份 1,445,000 股，占南宁百货总股本的 0.555%，减持价格为 9.73 元/股。本次减持前，利时集团持有南宁百货股份 13,046,525 股，占公司总股本的 5.01%；本次减持后，利时集团持有南宁百货股份 11,601,525 股，占公司总股本的 4.455%，其中流通受限股份 10,200,000 股（已于 2011 年 2 月 24 日质押给兴业银行宁波分行），流通股份 1,401,525 股。

利时集团自本次减持有关事宜公告之日起前 6 个月内累计减持南宁百货 13,019,922 股股份，减持价格为【9.40】—【9.98】元/股，占南宁百货总股本的 4.999%。利时集团披露减持目的为自身资金需要而进行减持。未来利时集团仍将根据自身投资策略和资金需要继续减持其持有的南宁百货股票。

步步高：通过了申请使用综合授信额度人民币 3 亿元、人民币 8 千万元的决议

公司于 2011 年 7 月 29 日召开第三届董事会第五次会议，分别通过了将向中国民生银行股份有限公司长沙分行、上海浦东发展银行股份有限公司长沙分行，分别申请使用综合授信额度为人民币 3 亿元、人民币 8 千万元的决议，授信期限均为一年。

轻纺城：第一大股东正在筹划涉及重大资产重组事项继续停牌

因公司第一大股东绍兴县中国轻纺城市场开发经营有限公司正在筹划涉及公司的重大资产重组事项，公司股票继续停牌。停牌从7月4日起至今。

二、公司新闻

*ST 三联：复牌暴涨 国美承诺 5 年内资产重组

【南方都市报】有消息人士透露，国美目前最现实的考虑是借壳三联回归 A 股，但在此之前需先解决在港整体上市问题。停牌一年多后，*ST 三联昨日迎来摘帽并复牌。早盘三联商社大涨逾 80%，盘中一度摸高 12.60 元。最后以 10.46 元收盘，涨 58.01%，居两市之首。成交额 7.4 亿元，成交量 65.6 万手，创历史天量。业内普遍猜测，复牌后，国美很可能借壳*ST，将国美现有的未上市门店资产注入三联商社；或是将黄光裕家族旗下的资产，如鹏润地产和黄光裕胞妹黄秀虹执掌的国美体育等非家用电器资产借壳上市。有消息称，今年 4 月，国美电器三联商社管理团队在美国召开会议，商讨三联商社未来的发展战略，由于国美电器将山东作为未来五大重点拓展区域，因而三联商社的地位非常重要。

三联商社董秘沈睿昨日接受记者采访时仍谨慎表示，目前公司暂无明确的重组方案。三联商社首要任务仍是加大经营力度，提升盈利能力，下半年计划新张两家门店。为了扭转亏损、避免退市，公司加大了经营力度，提升盈利能力，去年新开门店 1 家，今年计划新开 4 家门店。目前已有两家门店新开业，下半年还将签约或新开两家门店。

7 月 15 日，三联商社发布 2011 年上半年业绩快报：今年上半年实现净利润 1287.51 万元，较去年同期增长 121.29%。年度综合毛利率水平平均保持在 14% 左右，门店数量也由 2009 年年底的 4 家增加到 7 家，最终敲开了恢复上市的大门。

由于与大股东国美电器同在山东省从事家电类产品零售，*ST 三联与国美电器构成同业竞争关系，国美电器 6 月 28 日承诺，将在三联商社恢复上市之日起 5 年之内，选择合适的时机，彻底解决与三联商社之间的同业竞争问题。国美公告称，重组方式主要有三种，一是承诺人(或其关联方)与三联商社进行吸收合并；三联商社通过与承诺人(或其关联方)或其他第三方进行资产置换等方式将原有业务剥离，建立新的主营业务；或证监会认可的其他方式。在 2008 年上半年通过两次竞拍成为三联商社实际控制人后，当时国美电器曾抛出将回归 A 股的借壳资源锁定为三联商社的想法，但由于黄光裕案件而不得不推迟。

事实上，除了资产重组问题，三联商社包括商标纠纷在内的一系列遗留官司依然困扰着其日常经营。*ST 三联表示，今年会继续推动与三联集团及所属公司的债权债务往来的确认工作，一方面通过诉讼途径就因三联集团及所属公司的关联诉讼对公司造成的损失主张权利；另一方面对经营性往来债权债务，继续与对方通过到账或以谈判等方式力求尽快得到确认和解决。

三、行业动态

【超市】大润发、欧尚合并：上市首日大涨 半日涨 41%

【证券时报】7月27日在港交所挂牌上市的高鑫零售早盘大幅走高。该股半日报10.16港元，较其招股价7.2港元上涨41.11%。高鑫零售开盘报9港元，较其招股价上涨25%。

【超市】卜蜂莲花：物流计划5年打造全国性公司

【上海商报】作为正大集团的全资子公司，莲源物流计划在5年内分别在山东、江苏无锡、成都、重庆、汕头等地建立拥有国际一流设备的自动化配送中心，从而发展为国家性的第三方物流公司。

日前，“让海南不蕉急——聚蕉公益大行动”在全国各地纷纷展开，上海卜蜂莲花联手莲源物流以线上团购、线下超市提货的方式力争为海南蕉农救急。据悉，上海3万余位市民4日(7月15日-18日)在其20家门店的采购量达33464把(每把约6斤多，7.7元/把)，共计约105吨，数量为联动的8座城市之首。

负责香蕉配送的莲源物流成立于2009年。目前在上海、北京、广州、西安都拥有大型配送中心，其中上海拥有近5万平方米的干货配送中心、5000平方米的生鲜配送中心。莲源物流下属所有运输车辆均配有GPS(全球卫星定位)与RFID(电子标签)，可实现商品源可追溯化。莲源物流相关人士透露，公司计划于5年内成为全国性物流公司，并计划在7年内上市。

【专业店】国美：网上商城联合百度举行首届夏季购物节

【中国家电网】日前，国美网上商城联合百度举行的首届夏季购物节(gouwujie.baidu.com)一经推出就成为了各方关注的焦点，百度和国美的这次强强联手也掀起了一次网络购物的狂潮。国美网上商城成为了本次百度夏季购物节3C及家电电商唯一合作伙伴。

据悉，此次百度购物节活动包涵服装、鞋类、生活类、3C家电等近万种商品。根据百度相关负责人透露，百度购物节所选取的合作伙伴都是在其行业中具有优势的企业，如男装类的凡客，女装类的耀点100等。要成为百度的合作伙伴，必须是价格上最低、商品质量最好、有知名度、能够让消费者信赖的商家。国美网上商城为本次百度夏季购物节囤积的各类畅销产品，主流机型特价产品达万款以上，覆盖范围涵盖大家电、手机、数码、电脑、生活小家电等全品类商品，所有商品最低价销售。

国美网上商城自今年4月份正式上线以来，凭借国美电器25年来积淀的品牌优势和超低的价格优势，迅速占领了家电网购的市场。而立志做家电网购行业领头羊和家电网购低价捍卫者的国美网上商城，依靠其上千亿的超大规模采购带来的价格优势的不断的冲击商品价格的底线，不断的发起一波又一波的价格攻势，引发了一场席卷整个网购市场的价格战争。国美网上商城和很多名牌大牌企业都签有合作协议，在保证低价的同时也能保证商品的质量和售后服务，国美覆盖全国的实体店所带来的物流配送系统，和国美网上商城自建的快捷配送系统，能保证网购消费者在最短的时间内收到自己的商品。

【百货】广州：商场拼的是低端营销 利润越摊越薄

【信息时报】进入七八月的暑期打折季，几乎每个周末，广州一些百货商场都有较大规模的折扣促销活动，并且花样翻新，以往的返券、满减的玩法变成了换券、满当、满赠、积分……百货商场同时促销的大戏不断上演。广州友谊举办VIP夏季尊享日，大部分商品5折加5倍积分，新光百货会员专场全场五折以下，美东百货举办了1元换2元，摩登百货夏季新品满300即减168，王府井百货15周年庆满300送200……除了折扣促销，文化营销也好不热闹。在各种新玩法、促销力度和跨度均高于往年的拉动下，进入7月广州各大百货公司客流都相当火爆。

纵观北京、上海、武汉等城市的百货商场，今年夏季打折的现象却平静不少，尤其是国家发改委联合中消协发出通知，在全国推进明码实价后，各地商场中常见的“折”、“送”、“减”标志如今都已几乎绝迹，取而代之的是各品牌商品几乎是清一色标着出售价。即便是购物天堂香港因通胀加剧，今年打折力度逊于往年，以往打折低至7折以下，而今年一律8折以上。但在看看广州百货业，营销战仍在不断升温。

广州百货商场千店一面、同质化严重可谓全国闻名。表面原因是广州是比较开放城市，许多政府行政干预的手段由市场说了算；另一方面是各大百货为了冲刺年度业绩，几乎都大规模举办低折促销，如果哪家不做就会失去市场份额。

从深层次原因看，目前广州的百货均沿袭“联营模式”。由于品牌代理区域限制，目前一些销售较好的品牌掌握在少数代理商手里，这就造成百货联营招商时，品牌重叠率很高，百货同质化竞争严重，导致频频开打价格战，同时，百货对品牌供应商依存度过高，失去了议价能力。

由于价格战、营销战频频开打，导致近年来百货利润越摊越薄。日前，汇丰环球研究发布调查报告显示，受通胀及人工成本增加，新店铺亏损，融资成本上升，令快速扩张公司的利润率受压。广百股份去年全年净利润仅为1.74亿元，同比微增5.04%。而欧美流行的“买手”模式，即商场派买手到世界各地广泛搜罗新兴的高档设计师品牌，而并非直接引进那些消费者已耳熟能详的名牌专卖店，但这种模式在中国尚未形成气候。有调查资料显示，目前自有品牌商品占商场销售额的比重，在中国不足1%。一些专家也坦言，现在国内除了个别实力强劲的企业可以做到自营之外，不少公司尚未能有实力摆脱联营的模式，要实现联营的模式还需要一段时间。因此可以预见，此起彼伏的打折潮还会在相当长的一段时间里存在，并有愈演愈烈之势。

台湾：6月批发零售餐饮营业额创佳绩

【台海网】据台湾媒体报道，毕业旺季来临，加上热天商机发威，台湾地区“经济部”25日公布，6月批发零售餐饮营业额为1兆2145亿元，创下史上第二高。

据报道，台湾地区“经济部统计长”黄吉实表示，6月内需市场表现畅旺，批发零售餐饮整体年增率为5.25%。其中，批发业营业额达8815亿元，年增率4.8%，金额创下历史新高；零售业有3019亿元，年增率为6.24%。

黄吉实表示，批发、零售业表现畅旺的主因，都归功于汽机车及零配件业，6月的景气好、车厂推出不少折扣，毕业季也带来购车潮，加上日本大地震以来几乎断链的汽车业缺料危机慢慢纾解，目前正加紧赶工，都使汽机车业不管批发、零售都旺到不行。他还指出，零售业中的综合商品零售业也受到毕业季影响，百货业绩年增率为7.78%；至于

零售业中的资通讯家电设备零售业，成长率高达 10.45%，则是因为“天气太热”。

四、涨跌幅表现

百货类

表 1: 百货类各公司涨跌幅表现

证券简称	最新收盘价	绝对涨跌幅				相对百货指数涨跌幅			
		日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3 个月涨跌幅%	日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3 个月涨跌幅%
百大集团	7.48	5.20	1.08	5.35	-6.27	6.21	4.23	0.20	-7.53
友谊 B 股	1.99	1.27	-1.59	10.95	-2.07	2.28	1.57	5.80	-3.34
东百集团	9.89	1.12	-2.37	14.47	-5.00	2.13	0.78	9.32	-6.26
文峰股份	19.91	1.07	2.05	10.55	0.00	2.07	5.20	5.40	-1.27
上海九百	8.46	0.48	-5.58	-1.17	-6.00	1.48	-2.43	-6.32	-7.27
深国商	24.08	0.38	-8.09	2.86	21.74	1.38	-4.94	-2.29	20.47
渤海物流	9.29	0.32	-4.72	0.87	-11.69	1.33	-1.56	-4.28	-12.96
商业城	16.88	0.24	-9.68	-3.98	-14.40	1.24	-6.53	-9.13	-15.67
鄂武商 A	19.99	0.00	0.00	17.04	3.90	1.01	3.15	11.89	2.63
武汉中商	11.55	0.00	0.00	0.00	0.00	1.01	3.15	-5.15	-1.27
广州友谊	23.20	0.00	-1.99	12.39	-2.32	1.01	1.17	7.24	-3.58
华联股份	6.13	0.00	-4.96	0.32	-10.03	1.01	-1.81	-4.83	-11.30
中兴商业	10.44	-0.10	-6.12	2.45	-12.20	0.91	-2.96	-2.69	-13.47
南京中商	27.58	-0.18	-1.75	2.91	4.74	0.83	1.41	-2.23	3.47
新华百货	27.44	-0.22	-4.26	2.85	-1.39	0.79	-1.10	-2.30	-2.66
兰州民百	9.04	-0.22	-2.59	-1.42	-5.74	0.79	0.57	-6.57	-7.00
欧亚集团	28.71	-0.28	-1.98	4.38	-6.15	0.73	1.17	-0.77	-7.42
西安民生	7.03	-0.28	-4.87	-2.77	-11.36	0.72	-1.72	-7.91	-12.62
成商集团	12.45	-0.40	-3.34	1.97	-3.95	0.61	-0.18	-3.18	-5.22
昆百大 A	9.95	-0.50	-5.06	-5.24	-8.63	0.51	-1.90	-10.39	-9.90
重庆百货	45.34	-0.53	-3.14	4.91	-0.91	0.48	0.01	-0.24	-2.18
大连友谊	7.61	-0.65	-5.47	-5.82	-15.52	0.35	-2.31	-10.97	-16.79
新世界	9.56	-0.73	-6.27	-3.53	-14.26	0.28	-3.12	-8.68	-15.53
友好集团	13.78	-0.86	-1.50	12.40	9.07	0.14	1.65	7.25	7.81
银座股份	22.19	-0.94	2.73	8.56	0.54	0.07	5.89	3.41	-0.73
广百股份	15.68	-0.95	-4.45	0.32	-7.81	0.06	-1.29	-4.83	-9.08
长百集团	6.27	-0.95	-4.71	0.64	-7.25	0.06	-1.56	-4.51	-8.52
友阿股份	22.99	-0.99	-0.22	4.88	-3.33	0.02	2.94	-0.27	-4.59
汉商集团	8.67	-1.14	-7.27	-3.02	-9.12	-0.13	-4.12	-8.17	-10.39
杭州解百	7.80	-1.14	-5.34	5.12	-4.41	-0.13	-2.19	-0.03	-5.68
王府井	42.44	-1.28	-2.21	6.91	0.69	-0.27	0.94	1.76	-0.58
深国商 B	15.68	-1.32	4.32	34.25	74.61	-0.31	7.48	29.10	73.34
南京新百	11.23	-1.49	-1.06	6.75	3.44	-0.48	2.10	1.60	2.17
津劝业	6.26	-1.57	-11.21	-7.12	-19.12	-0.57	-8.05	-12.27	-20.39
首商股份	14.28	-1.72	-2.33	13.78	8.35	-0.71	0.83	8.64	7.08
开元投资	5.14	-1.72	-3.75	-1.91	-9.98	-0.71	-0.59	-7.06	-11.25
大商股份	41.69	-1.72	-3.02	9.05	-8.55	-0.71	0.13	3.90	-9.82
百联股份	15.97	-2.02	-4.20	7.33	-0.99	-1.02	-1.05	2.18	-2.26
ST 秋林	14.24	-2.06	1.86	4.78	13.92	-1.06	5.01	-0.37	12.65
南宁百货	9.83	-2.09	1.87	4.91	-11.60	-1.08	5.02	-0.24	-12.87

天虹商场	22.94	-2.63	-4.02	6.40	2.64	-1.62	-0.86	1.25	1.37
合肥百货	18.50	-2.79	-5.18	1.65	-5.08	-1.78	-2.02	-3.50	-6.35
百货指数	3017.68	-1.01	-3.15	5.15	1.27				

资料来源：招商证券研发中心；注：指数为万德百货指数

超市类

表 2：超市类各公司涨跌幅表现

证券简称	最新收盘价	绝对涨跌幅				相对超市指数涨跌幅			
		日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%	日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%
中百集团	12.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	2.96	-3.24	3.05
华联综超	9.14	-1.61	-2.45	4.10	-7.98	-0.96	0.51	0.86	-4.93
步步高	25.50	-0.39	-2.52	10.25	9.40	0.27	0.44	7.00	12.45
友谊股份	18.52	-0.05	-3.99	9.39	0.05	0.60	-1.03	6.15	3.10
人人乐	19.07	-0.42	-4.03	0.37	-3.35	0.24	-1.07	-2.88	-0.30
北京城乡	9.84	-1.11	-4.47	0.72	-3.93	-0.45	-1.51	-2.53	-0.88
三江购物	13.17	-2.59	-8.61	-7.25	-8.85	-1.93	-5.64	-10.50	-5.80
新华都	24.91	-2.50	-9.81	9.98	-3.56	-1.85	-6.85	6.73	-0.51
超市指数	5144.91	-0.66	-2.96	3.24	-3.05				

资料来源：招商证券研发中心；注：指数为万德大卖场与超市指数

专业店类

表 3：专业店各公司涨跌幅表现

证券简称	最新收盘价	绝对涨跌幅				相对专营指数涨跌幅			
		日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%	日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%
爱施德	33.30	3.13	2.02	19.44	-6.41	4.97	7.14	20.37	-1.98
庞大集团	29.88	-0.43	-1.45	2.08	-13.14	1.41	3.67	3.01	-8.71
中华控股	3.72	-1.06	-0.80	9.09	1.09	0.78	4.32	10.02	5.51
辉隆股份	22.05	-1.08	2.18	8.62	8.26	0.76	7.30	9.55	12.68
宏图高科	6.00	-1.15	-6.54	-4.31	-26.74	0.69	-1.42	-3.38	-22.31
大东方	9.26	-1.80	-5.22	-1.07	-9.68	0.04	-0.10	-0.14	-5.26
吉峰农机	12.43	-1.82	-6.75	9.13	-11.80	0.02	-1.63	10.06	-7.38
天音控股	8.56	-1.83	-7.86	-6.35	-16.08	0.01	-2.74	-5.42	-11.65
豫园商城	12.29	-2.07	0.57	13.48	0.95	-0.23	5.69	14.41	5.38
苏宁电器	12.42	-2.20	-6.26	-3.04	-2.15	-0.36	-1.15	-2.11	2.27
ST 三联	8.72	-3.43	31.72	31.72	34.15	-1.59	36.84	32.65	38.58
特力 A	10.22	-3.86	-10.82	-0.78	10.25	-2.02	-5.70	0.15	14.67
专营零售指数	4841.05	-1.84	-5.12	-0.93	-4.43				

资料来源：招商证券研发中心；注：指数为万德专营零售指数

专业市场经营

表 4: 专业市场经营行业各公司涨跌幅表现

证券简称	最新收盘价	绝对涨跌幅				相对商贸指数涨跌幅			
		日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%	日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%
深圳华强	8.01	0.00	-2.08	-1.96	-4.53	1.09	1.22	-3.95	-1.59
海印股份	19.30	0.00	-3.98	8.73	-3.48	1.09	-0.68	6.74	-0.54
轻纺城	8.10	0.00	0.00	0.87	-20.59	1.09	3.30	-1.12	-17.65
农产品	16.95	-0.82	0.30	6.20	-8.73	0.27	3.59	4.21	-5.79
小商品城	12.43	-0.88	-6.89	1.14	-9.30	0.21	-3.60	-0.86	-6.37
海宁皮城	25.26	-0.94	2.35	15.61	4.89	0.15	5.65	13.61	7.83
商业贸易指数	2474.62	-1.09	-3.30	2.00	-2.94				

资料来源：招商证券研发中心；注：指数为证监会商业贸易指数

综合类

表 5: 综合类各公司涨跌幅表现

证券简称	最新收盘价	绝对涨跌幅				相对商贸指数涨跌幅			
		日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%	日涨跌幅%	周涨跌幅%	月涨跌幅%	3个月涨跌幅%
物产中大	12.11	0.75	-2.26	2.88	-4.27	1.84	1.04	0.88	-1.33
浙江东方	8.92	0.45	-0.78	3.60	-6.01	1.54	2.52	1.61	-3.07
辽宁成大	17.35	0.29	-6.42	-6.06	-5.52	1.38	-3.12	-8.06	-2.58
时代万恒	12.19	-0.25	-6.01	-6.30	-3.86	0.84	-2.72	-8.30	-0.93
益民集团	5.96	-0.33	-4.94	-1.81	-12.08	0.75	-1.65	-3.81	-9.14
ST 筑信	6.84	-0.73	-2.98	-4.34	-7.82	0.36	0.32	-6.33	-4.88
香溢融通	10.03	-1.96	-1.47	3.19	-4.28	-0.87	1.82	1.19	-1.34
弘业股份	15.10	-2.01	-3.58	-7.02	-0.56	-0.92	-0.28	-9.01	2.38
京投银泰	7.70	-2.28	-6.89	-8.98	-7.67	-1.20	-3.60	-10.98	-4.74
民生投资	7.95	-2.57	-1.12	10.42	-1.00	-1.49	2.18	8.42	1.94
通程控股	8.17	-3.08	0.25	9.96	-0.49	-2.00	3.54	7.96	2.45
江苏开元	6.68	-4.84	-7.48	1.52	-11.31	-3.76	-4.18	-0.48	-8.38
商业贸易指数	2474.62	-1.09	-3.30	2.00	-2.94				

资料来源：招商证券研发中心；注：指数为证监会商业贸易指数

五、重点公司主要财务指标

重点公司主要财务指标

名称	投资评级	市值（亿）	股价	每股盈利			PE			10-12EPS	
				10	11E	12E	10	11E	12E	复合增长	PEG
天虹商场	强烈推荐-A	183.57	22.94	0.61	0.84	1.15	37.61	27.31	19.95	37.30%	0.73
王府井	强烈推荐-A	177.25	42.44	0.9	1.45	1.83	47.16	29.27	23.19	42.59%	0.69
广州友谊	强烈推荐-A	83.28	23.20	0.91	1.11	1.36	25.49	20.90	17.06	22.25%	0.94
友阿股份	强烈推荐-A	80.28	22.99	0.62	0.85	1.19	37.08	27.05	19.32	38.54%	0.70
欧亚集团	强烈推荐-A	45.67	28.71	0.82	1.07	1.39	35.01	26.83	20.65	30.20%	0.89
新华百货	强烈推荐-A	56.92	27.44	1.04	1.29	1.66	26.38	21.27	16.53	26.34%	0.81
鄂武商	强烈推荐-A	101.40	19.99	0.58	0.75	1.00	34.47	26.65	19.99	31.31%	0.85
合肥百货	强烈推荐-A	96.19	18.50	0.60	0.80	0.92	30.83	23.13	20.11	23.83%	0.97
南京新百	强烈推荐-B	40.24	11.23	0.2	0.34	0.61	56.15	33.03	18.41	74.64%	0.44
永辉超市	审慎推荐-A	205.34	26.74	0.4	0.61	0.86	66.85	43.84	31.09	46.63%	0.94
新华都	强烈推荐-B	39.94	24.91	0.52	0.9	1.2	47.90	27.68	20.76	51.91%	0.53
武汉中百	审慎推荐-A	83.08	12.20	0.4	0.47	0.6	30.50	25.96	20.33	22.47%	1.15
吉峰农机	审慎推荐-A	44.42	12.43	0.37	0.57	0.88	33.59	21.81	14.13	54.22%	0.40
苏宁电器	强烈推荐-A	868.93	12.42	0.57	0.75	0.95	21.79	16.56	13.07	29.10%	0.57

资料来源：招商证券研发中心

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨夏，男，经济学硕士，2年美的集团投资公司A股与港股零售公司研究经验，09年3月加入招商证券，任零售行业分析师。

曾敏，女，英国伦敦大学（UCL）经济学硕士，英国雷丁大学ICMA系国际证券、投资及银行学一等荣誉学士。曾任招商证券金融工程分析师。2011年4月开始零售行业研究。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。