

零售行业

零售行业周报（2011 年 10 月第一期）

——高物价压制消费热情释放

2011 年 10 月 11 日

行业周报

行业评级：增持

投资要点：



- **重要数据。**“十一”黄金周市场繁荣稳定消费旺盛。2011 年 8 月份百家重点大型零售企业商品零售额快速增长势头有所放缓。2011 年 8 月份家电市场零售额继续下滑。2011 年 8 月份百家重点大型零售企业商品零售额快速增长势头有所放缓。个人所得税税收收入稳步增长。消费者信心指数低迷。
- **上市公司动态：**包括中百集团、武汉中商、友阿股份、人人乐、永辉超市、步步高、银座股份、广百股份、鄂武商、广州友谊、友谊股份、大东方等上市公司动态。
- **行业动态：**调查：内地奢侈品市场 3 年内将超美日。商务部鼓励商贸流通企业电子商务发展。国务院：部署加强鲜活农产品流通体系建设。
- **投资建议：**上周大盘仍是维持震荡下行的走势，全部 A 股下跌 3.51%，零售板块市场表现仍然弱于大盘，SW 零售指数下跌 4.82%。从十一消费数据可以看出，高通胀和预付卡政策对消费的负面影响已开始显现，政府已将控制物价作为未来工作的重点，我们相信随着物价水平涨幅逐渐回落，消费信心将会有所回升，消费热情将得以释放。暂时的困难不会改变优秀公司高成长的步伐，随着二级市场价格的不不断回调，我们认为优质公司已经具有了中长期投资价值，建议投资者关注东百集团、苏宁电器、大东方、豫园商城、广州友谊等。

研究员：樊慧远

执业证书号 S0760511040001

010-82190307

fanhuiyuan@sxzq.com

联系人

孟军

010-82190365

mengjun@sxzq.com

张小玲

0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

地址：北京市海淀区大柳树路 17 号 富海大厦
808

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

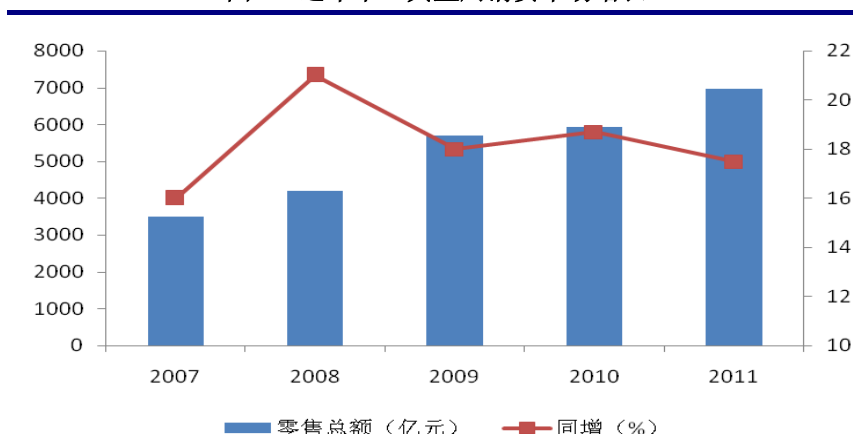
请务必阅读正文之后的特别声明部分

1 重要数据

➤ “十一”黄金周市场繁荣稳定消费旺盛

10月1日至7日，商务部重点监测的全国零售和餐饮企业销售额为6962亿元左右，比2010年“十一”黄金周增长17.5%。“十一”期间，云南、天津、陕西、河北重点企业销售额同比分别增长27%、26.5%、25%和24.8%，甘肃、河南、山东、山西、黑龙江同比涨幅也在两成左右。（商务部）

图1：近年十一黄金周消费市场增长



资料来源：商务部

➤ 2011年8月份百家重点大型零售企业商品零售额快速增长势头有所放缓

图2：2011年和2010年8月份百家大型零售企业零售额增速

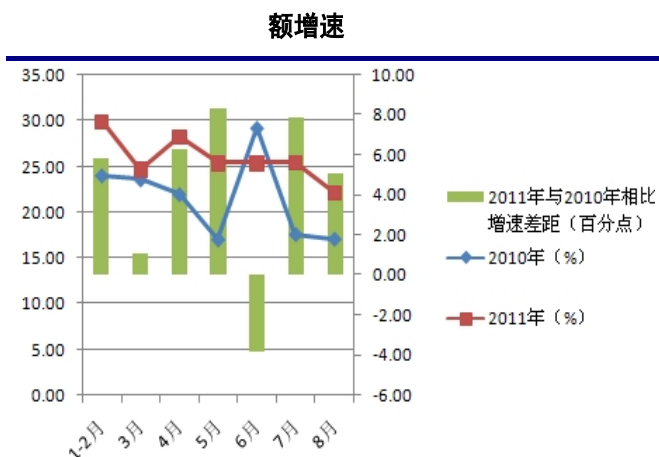
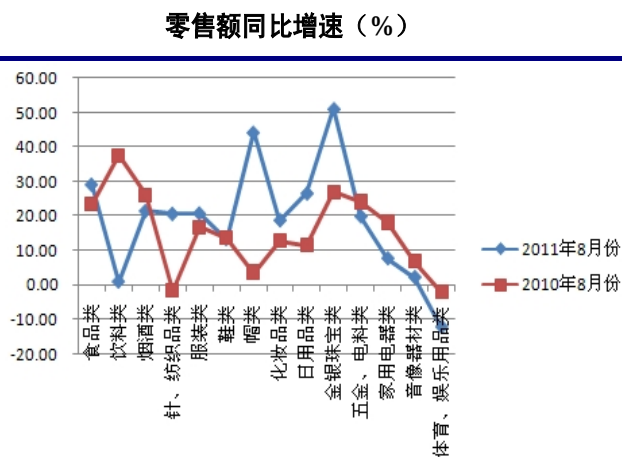


图3：2011年和2010年8月份百家大型零售企业各类商品零售额同比增速（%）



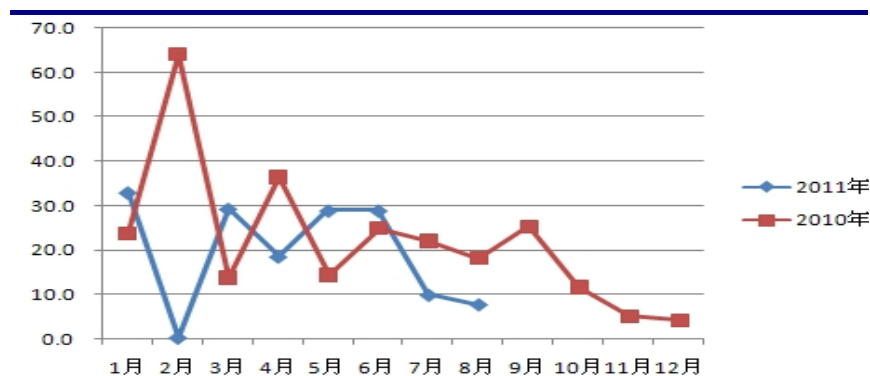
资料来源：中华全国商业信息中心

根据中华全国商业信息中心的统计, 2011 年 8 月份, 全国百家重点大型零售企业商品零售额实现同比增长 22.18%, 环比下降 3.26 个百分点, 同比增速比 7 月份缩小 2.76 个百分点。2011 年 8 月份, 全国重点大型零售企业金银珠宝类零售额同比增长 51.03%, 增速比 2010 年同期提高 24.14 个百分点, 与 2011 年 7 月份相比, 环比增速仍在上涨,; 食品类零售额同比增长 29.09%, 比 2010 年同期提高 5.65 个百分点, 与 7 月份相比, 环比增速下滑 2.28 个百分点; 饮料类商品零售额同比仅增长 0.92%, 比去年同期下滑 36.64 个百分点; 烟酒类零售额同比增长 21.41%, 比去年同期下滑 4.59 个百分点, 比 7 月份环比下滑 12.71 个百分点。(中华全国商业信息中心)

➤ 2011 年 8 月份家电市场零售额继续下滑

根据中华全国商业信息中心的统计数据, 2011 年 8 月份全国百家重点大型零售企业家电零售额同比仅增长 7.69%, 增速比 2010 年同期下滑 10.51 个百分点, 与 7 月份相比, 同比增速下滑 2.17 个百分点, 继续呈现出从 7 月份开始的增速下滑趋势。(中华全国商业信息中心)

图 4: 2011 年和 2010 年各月全国百家重点大型零售企业家电零售额同比增速 (%)

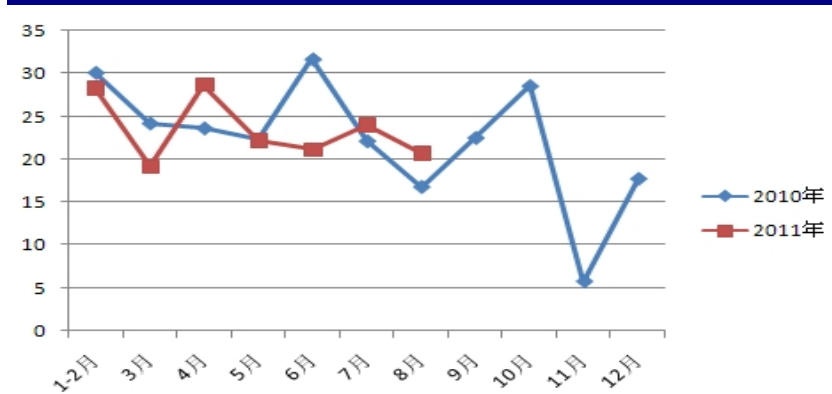


资料来源: 中华全国商业信息中心

➤ 2011 年 8 月份百家大型零售企业服装销售运行平稳

根据中华全国商业信息中心统计, 2011 年 8 月份全国百家重点大型零售企业服装类零售额同比增长 20.7%, 增速高于上年同期, 但累计增速依旧低于上年同期, 为 24.9%。(中华全国商业信息中心)

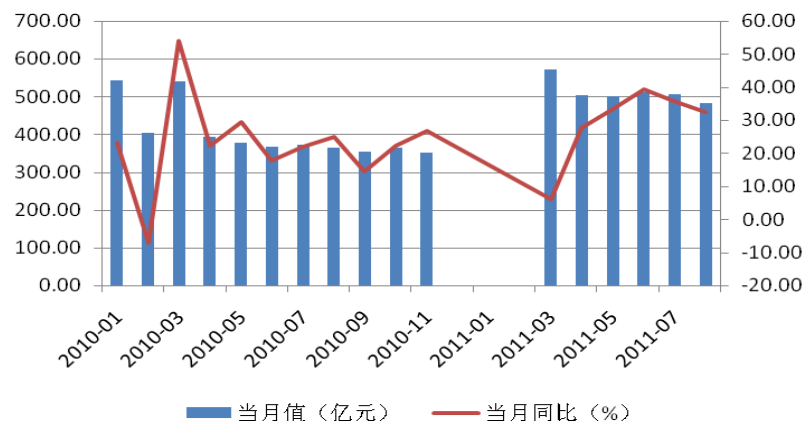
图 5：2010-2011 年各月全国百家重点大型零售企业服装类零售额增速（%）



资料来源：商务部

➤ 个人所得税税收收入稳步增长

图 6：个人所得税税收收入



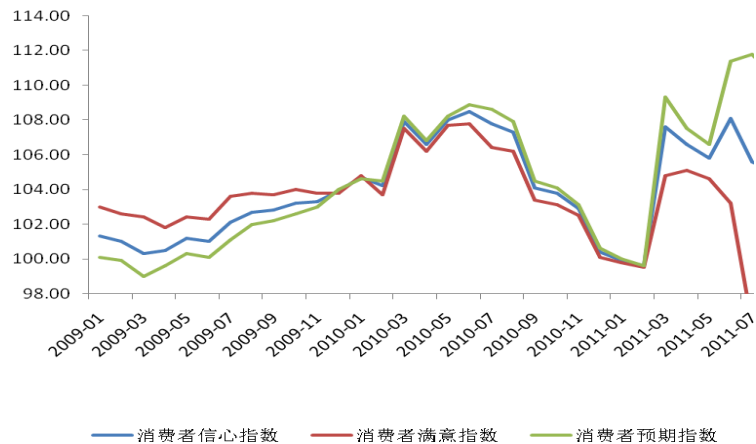
资料来源：wind

8 月我国取得个人所得税税收收入 483.54 亿元，同比增长 32.64%。我国个人收入仍保持了良好的稳定增长态势，物价高涨带来的生活成本压力上升导致消费者对未来预期具有了较强的不确定性，从而导致了普遍采取较为保守的消费行为，减少各种可选商品的消费量。

➤ 消费者信心指数低迷

8 月消费者信心指数继续小幅下滑至 105，同比下降 2.3 个百分点，环比下降 0.6 个百分点。政府已将控制物价作为未来工作的重点，我们相信随着物价水平涨幅逐渐回落，消费信心将会有所回升，消费热情将得以释放。

图 7：消费者信心指数



资料来源：wind

2 上市公司动态

➤ 中百集团（000759）、武汉中商（000785）

公司于 9 月 30 日公告中百集团拟以换股方式吸收合并武汉中商。本次换股吸收合并完成后，中百集团作为合并完成后的存续公司，武汉中商将注销法人资格，其全部资产、负债、权益、业务和在册人员将并入存续公司。本次换股吸收合并的目的是为整合资源，实现协同效应，建立统一的产业平台，实现商业资源一体化，发挥各类商业资源的联动优势及协同效应，打造一家大型上市商业集团，并从根本上消除本公司和武汉中商集团股份有限公司存在潜在同业竞争的可能性。（公司公告）

➤ 友阿股份（002277）

公司于 9 月 29 日公告《股票期权激励计划（草案）修订稿》已经中国证监会备案无异议。与前次草案（2011 年 7 月 4 日公告）相比，本次修订主要包括：略上调 ROE 考核指标、测算股票期权理论价格和对公司业绩的影响，并新增配股时的股票期权数量调整方法。（公司公告）

➤ 人人乐（002336）

公司于 9 月 27 日公告以自有资金出资 6000 万元设立全资子公司新余市大欢乐购物中心有限公司。（公司公告）

➤ 永辉超市（601933）

公司于9月27日公告收购关联公司福建省永辉商业有限公司100%股权的议案。公司长期租赁关联公司福建省永辉商业有限公司持有的三处物业用于永安五四路门店、福州群众路门店及福州工业园经营。鉴于监管部门的要求、优质物业成本的不断增加，同时为减少长期经营性关联交易，保持绩优门店经营的可持续性，公司拟收购关联公司永辉商业100%股权。（公司公告）

➤ 步步高（002251）

步步高广场长沙店9月28日正式开业，该店是步步高百货走出大本营湘潭，打进长沙市场的第一站。（证券时报）

➤ 银座股份（600858）

总投资20多亿的济南振兴街Shopping Mall项目——银座和谐广场于9月30日正式开始营业，该项目被看作公司未来的重要利润增长点。（证券时报网）

➤ 广百股份（002187）

9月29日，广州增城首个城市综合体东汇城正式亮相，大润发、广百百货、大地影院、国美电器等知名品牌纷纷进驻，广百百货将于明年春节前夕开业。（中国百货商业协会网）

➤ 鄂武商（000501）

9月29日，武商摩尔城盛大揭幕，成为武汉最高端的百货购物中心。武商摩尔城作为武汉国际广场二期，与4年前开业的国广一期无缝连接后，集百货、餐饮、娱乐、3D豪华影院、真冰溜冰场等于一体，以32万平方米的营业面积，成为国内最大的中心城区摩尔城。（国际连锁企业管理协会网）

➤ 中百集团（000759）

9月28日，中百百货江汉路店新装迎宾。中百百货江汉路店打造武汉首个“潮”主题商场。该店原有244个品牌，淘汰仅剩两个。新引进的115个品牌，同样讲究独有，包括潮牌“巧克力”国内首家店、I.T五大品牌国内首家店等。（国际连锁企业管理协会网）

➤ 广州友谊（000987）

中心友谊环市东店于9月28日升级亮相“双子百货”。今年1-9月，友谊环市东路店的奢侈品销售额同比增长超过了36%。除了奢侈品外，1-9月，环东店的女装销售额同比增长了80%-90%，男装销售额增幅达40%-50%。今年1-9月国金店的日均销售额达到百万元。（新快网）

➤ 友谊股份（600827）

百联股份公司 28 家百货企业 7 天实现销售 7.14 亿元，同比增长 19.7%。节日零售额位居前列的企业有，第一八佰伴(1.76 亿元)、奥特莱斯(1.19 亿元)、东方商厦旗舰店(7854 万元)、第一百货(6477 万元)、永安百货(3587 万元)；销售同比增速领先的企业是：一百松江店(81.3%)、东方商厦杨浦店(54.6%)、东方商厦青浦店(36.4%)、东方商厦奉贤店(27.9%)、第一八佰伴(26.8%)。（上海商报）

➤ 大东方（600327）

10 月 1 日，无锡商业大厦大东方股份有限公司旗下大东方百货海门店正式投入运行，一跃成为当地时尚精品百货经营的领航先驱。（无锡日报）

3 行业动态

➤ 调查：内地奢侈品市场 3 年内将超美日

据中新网 9 月 28 日引述香港《文汇报》消息，瑞士隆奥私人银行奢侈品市场报告预期，中国内地奢侈品消费市场将在 2014 年超越日本及美国，并预料未来 10 年，内地将贡献 40% 消费增长到奢侈品市场。中国 45 岁以下的奢侈品消费者占 73%，比美国(30%)及日本(19%)高出至少两倍，是中国能够成为奢侈品市场领导消费者的主要原因之一。（中新网）

➤ 商务部鼓励商贸流通企业电子商务发展

《商务部“十二五”电子商务发展指导意见（征求意见稿）》从 9 月 21 日至 9 月 30 日公开征集意见，包括鼓励社区便利店开网店等 9 项重点工程。“指导意见”称，商务部将鼓励支持电商发展，“十二五”期间，我国将支持有实力的大型商贸流通企业在城市社区设立综合性便利店，推动社区便利店信息化、标准化、连锁化和品牌化建设，运用电子商务与现代物流结合的发展模式，降低流通成本，提高流通效率，增强便利店的竞争能力。（中国连锁经营协会网）

➤ 国务院：部署加强鲜活农产品流通体系建设

国务院总理温家宝 10 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署加强鲜活农产品流通体系建设。会议明确了近期的重点任务包括：1、着力提高农产品流通的组织化程度和现代化水平。推动流通企业强强联合，扶持培育一批大型鲜活农产品流通企业、运输企业和农民专业合作社。加强产地预冷、预选分级、加工配送、冷藏冷冻、冷链运输、包装仓储、检验检测和电子结算等设施建设；2、推进产销衔接，减少流通环节，降低流通成本。鼓励大型连锁超市与农业生产基地直接对接，鼓励

大型流通企业、学校等与农民专业合作社、龙头企业建立长期稳定的产销关系，鼓励农业生产基地、专业合作社在社区菜市场直销直供，鼓励有序设立周末直销菜市场、早晚市等临时摊点；……（新华社）

3 投资建议

表 1：近期零售板块与全部 A 股涨幅（%）

	近一周（%）	近一月（%）	近三月（%）	近六月（%）
全部 A 股	-3.51	-8.91	-13.73	-18.66
SW 零售	-4.82	-13.65	-10.78	-17.67
SW 零售 VS 全部 A 股	-1.31	-4.74	2.95	0.99

资料来源：wind、山西证券研究所

表 2：近一周涨幅及跌幅前 10 公司

涨幅前 10			跌幅前 10		
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
002024.SZ	苏宁电器	1.462	600898.SH	ST 三联	-18.7075
002344.SZ	海宁皮城	0.9414	600790.SH	轻纺城	-15.8025
000058.SZ	深赛格	0	600828.SH	成商集团	-14.0517
002416.SZ	爱施德	-0.0368	002264.SZ	新华都	-12
600738.SH	兰州民百	-0.2188	600234.SH	ST 天龙	-11.9122
000416.SZ	民生投资	-1.5214	000679.SZ	大连友谊	-11.1374
601010.SH	文峰股份	-2.0148	600693.SH	东百集团	-10.8761
600859.SH	王府井	-2.2843	300178.SZ	腾邦国际	-10.85
600122.SH	宏图高科	-2.3392	600774.SH	汉商集团	-10.5897
002556.SZ	辉隆股份	-2.6	000408.SZ	ST 金谷源	-10.5618

资料来源：wind、山西证券研究所

上周大盘仍是维持震荡下行的走势，全部 A 股下跌 3.51%，零售板块市场表现仍然弱于大盘，SW 零售指数下跌 4.82%。

从十一消费数据可以看出，高通胀和预付卡政策对消费的负面影响已开始显现，政府已将控制物价作为未来工作的重点，我们相信随着物价水平涨幅逐渐回落，消费信心将会有所回升，消费热情将得以释放。暂时的困难不会改变优秀公司高成长的步伐，随着二级市场价格的不不断回调，我们认为优质公司已经具有了中长期投



资价值，建议投资者关注东百集团、苏宁电器、大东方、豫园商城、广州友谊等。

投资评级的说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 20%以上

增持: 相对强于市场表现 5~20%

中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现

中性: 行业与整体市场表现基本持平

看淡: 行业弱于整体市场表现

免责声明:

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。市场有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。