



商业零售行业
行业研究/每日速递

佳华百货预计 11 年业绩较去年显著增长

—民生商贸每日信息速递（2012. 2. 15）

民生精品---每日速递/商业零售行业

2012 年 2 月 15 日

● 公司公告

➤ (000560) 昆百大 A

第七届董事会第十四次会议决议公告

会议于2月14号召开，审议通过《关于为家电公司1119万元银行贷款提供担保的议案》、《关于为云上四季2000万元银行贷款提供担保的议案》。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-15/60542890.PDF>

关于为控股子公司借款提供抵押担保的公告

云南云上四季酒店管理有限公司是昆明百货大楼（集团）股份有限公司的控股子公司，其股东持股情况为：本公司持有 85.4%的股权，该公司经营团队持有14.6%的股权。因业务发展需要，云上四季拟向中信银行股份有限公司昆明分行申请 2000万元一年期流动资金贷款，本公司同意为云上四季该笔流动资金贷款提供抵押担保。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-15/60542891.PDF>

➤ (000679) 大连友谊

关于公司股权协议转让情况公告

2012年2月13日，我公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的《证券过户登记确认书》，公司控股股东大连友谊集团有限公司与广东温氏投资有限公司的股份协议转让过户工作已经完成，出让方友谊集团将其持有的本公司流通股份2,700万股，约占公司总股本的7.58%，通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司过户至受让方温氏投资名下。本次转让完成过户后，友谊集团持有大连友谊10,666万股，占上市公司总股本的29.92%，为大连友谊第一大股东；温氏投资持有大连友谊2,700万股，占上市公司总股本的7.58%，为大连友谊第二大股东。本次协议转让的总价款为人民币16,470万元，折合每股6.10 元。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-15/60542519.PDF>

➤ (002336) 人人乐

关于签订超募资金四方监管协议的公告

天津市人人乐商品配销有限公司（甲方）分别与公司（乙方）、中国民生银行股份有限公司深圳分行福田支行（丙方）、安信证券股份有限公司（丁方）签订超募资金四方监管协议。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-15/60541831.PDF>

➤ **(002561) 徐家汇**

关于公司运用闲置自有资金投资保本理财产品的公告

公司通过全资子公司上海汇金百货有限公司于2012年2月13日与上海浦东发展银行股份有限公司徐汇支行签订了《利多多对公结构性存款合同(保证收益型)》，运用1亿元人民币闲置自有资金购买该理财产品，产品期限：2012年2月14日~2012年5月14日(3个月)。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-15/60541836.PDF>

➤ **(600628) 新世界**

关于向上海新南东项目管理有限公司增资及该公司股东变更的公告

上海新世界股份有限公司根据八届董事会第二次会议一致审议通过的《关于新南东项目公司(163项目)增资的决议》，于2012年1月30日，向上海新南东项目管理有限公司增资人民币3.185亿元。此前，2011年10月26日，经上海市黄浦区国有资产监督管理委员会协调，上海新世界(集团)有限公司，向新南东增资人民币3.315亿元。现新南东注册资本金由原来的10亿元人民币，增为16.5亿元。

区国资委于2012年1月12日同时下发黄国资委产权【2012】1号和2号文，将原上海新黄浦(集团)有限责任公司持有的新南东5.1亿元国有股权，其中的2.5亿元无偿划转至上海市黄浦区国有资产总公司，2.6亿元无偿划转至新世界集团，划转基准日为2012年1月1日。

上述方案实施后，新南东注册资本增为16.5亿元，其中新世界8.085亿元，占49%；新世界集团5.915亿元，占35.85%；国资总公司2.5亿元，占15.15%。新世界集团和国资总公司为一致行动人，黄浦区国资直接持股51%。

http://static.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2012-02-15/600628_20120215_1.pdf

➤ **(00602) 佳华百货控股**

预期2011全年业绩较去年有显著增长。业绩改善主要由于分店调整改造后带来正面影响，重组及出售若干亏损分店，以及成本控制收效。

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2012/0214/LTN20120214051_C.pdf

● **行业新闻**

➤ **超市**

新加坡人越来越青睐在超市购物

据统计，在过去的7年里，新加坡人每年花在超市里的平均消费额增长了近一倍，超市也越开越多，其中以精品超市数量的增加最为显著，显示了大众买菜购物的习惯和喜好正在发生改变。目前新加坡人在超市购物的消费比重约占其GDP的1.7%。而新加坡人的年均超市消费已经从2004年的565亿新元(约合2825亿元人民币)增长至2011年的1045亿新元，预计到了2014年，这个数字还会继续增加至1220亿新元。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195177.shtml>

➤ 百货

2011 年义乌小商品出口服装进入三甲名单

近日，据义乌海关数据显示，2011年海关接受义乌小商品申报出口报关单30.7万份，监管出口集装箱57.1万标箱，同比分别下降0.8%和0.5%，与上年基本持平。去年，经义乌海关出口小商品总额98.7亿美元，增长15.1%。其中，伊朗以8.4亿美元的出口额成为义乌最大贸易出口国。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195214.shtml>

上海东方商厦旗舰店礼品销售 4 天达 1.19 亿

以“礼在东方”为经营理念的东方商厦(旗舰店)近年来礼品销售逐年上升，去年销售额同比增长20%以上。东方商厦(旗舰店)新年伊始推出的以礼品工艺品销售和VIP客户服务为抓手的“东方节”，4天内共实现销售1.19亿元，创出了周销售的最高纪录，也拉开了东方商厦(旗舰店)与徐家汇商圈的百货商家又一轮错位经营的序幕。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195173.shtml>

北京外资批发零售业去年发展迅速

根据市工商昨日发布的统计数据显示，去年北京外商投资企业户数略有下降，但投资规模不降反增，新设外商投资企业平均规模增大。其中，批发零售企业呈快速发展态势，企业规模也在逐渐增大。市工商相关负责人表示，全市实有批发零售外资法人企业1884户，同比增长近13%，其注册资金较上年同期增长近36%。大型批发零售企业呈快速增长趋势，投资总额1000万美元以上的法人企业同比增长近22%。同时，受京城金融类企业优惠政策影响，外资金融机构不断增资。剔除2011年度新设企业因素，本市原有外资金融机构当年实收资本增加近11亿美元。截至去年底，北京市实有外资企业25672户，同比增长3.3%；注册资本803.27亿美元，增长12.39%。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195116.shtml>

苏宁海尔线上线下五大协同 3 年冲刺 500 亿

联商网消息：2月7日，海尔集团高层及各大事业部负责人一行共30余人组团到访苏宁，与苏宁电器总裁金明、副总裁王哲等营销高层进行了深度会晤，正式拉开未来三年巨头间战略合作的大幕。基于对市场预期和企业价值观的共同认知，双方约定，未来三年海尔冰洗、空调、彩电、厨卫、电脑等全线产品在门店零售、B2C、定制服务等渠道销售目标挑战500亿元。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195242.shtml>

情人节促销 带来的是人气还是真金白银？

这个情人节的商机也可能并没想象中那么大。因为，它处在春节之后，正是人们的消费疲软期。“今年情人节离春节稍微远了一点，不像往年挨着大年初一，所以销售可能会走软，我们也没有抱太大的期望。”上海一家品牌女包负责人对本报说，情人节算单独的一个节日，不放假。太平洋百货市场部相关负责人朱黎敏对本报表示，那么多活动一做，人气肯定不成问题，“但关键要看能否赚到真金白银”。元旦、春节，许多商家曾一路折销，情人节折扣力度可能

也不敢太低，加上情人节促销并非多针对女性消费，覆盖效果不广。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195079.shtml>

人员成本高、能耗高 百货业运营成本趋高

近日，海淀区商业（百货业）行业工资集体协商协议书签字仪式举行。海淀区总工会代表当代商城、翠微大厦等8家商业企业的近8000名职工与企业代表签订了工资集体协商协议书。协议中针对行业内的32个岗位订立了岗位最低工资标准，并确定了行业内职工工资的年增长率。业内人士认为，上述协议书的签订，将进一步增大百货业的运营成本，百货业不但本身就属于劳动密集型企业，同时还是水电等高能耗企业。如果不是自有物业，租金的压力更大。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195063.shtml>

苏宁今年在沪开 10 家乐购仕 首店“五一”开

苏宁电器将在上海开设以个人消费品为主导、家用家居日用品为延伸的乐购仕生活广场和乐购仕旗舰店。据新上任的上海苏宁总裁范志军昨天透露，2012年上海苏宁将开设10家乐购仕门店，其中首家将于“五一”期间在四川北路开出。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195132.shtml>

➤ 奢侈品

茅台拟开直营店以平抑过大批零差价

2月6日，深圳榕树投资总经理翟敬勇与雪球网友交流贵州茅台投资相关话题。翟敬勇：茅台管理层决定开直营店，主要目的是为了平抑过大的批零差价。只是目前的权益之计，2015年以后茅台的销量上到2万吨以后批零差价就缓和了。2005年以前，茅台的批零差价是有十几块钱。随着网络购物的成熟，茅台未来直接可以网上销售了。茅台已经在尝试网络销售。具体的情况请向茅台公司咨询。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195215.shtml>

中国消费者不再“贪便宜”

设计师女装集团Escada进行的一项调查发现，中国消费者购买假货的意愿大幅下降，从2008年的31%降至2010年的12%。没有人会指望中国的假货市场消失。但麦肯锡(McKinsey)驻上海的中国消费品咨询业务主管马思默(Max Magni)表示，奢侈品假货市场的增长速度远远慢于真货市场，中国消费者正变得越来越难取悦。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195172.shtml>

➤ 网络零售

资本趋理性 2012：电商淘汰年

快速发展的电子商务行业，吸引国内各路资本大举杀入。不过，在一路狂奔几年后，电子商

务行业也开始面临过度低价竞争、过度依赖资本推动等突出问题。进入2012年以来，部分团购网站破产倒闭，B2C网站突然停止广告投放.....分析人士指出，电子商务行业以低价冲规模的发展模式，在当前银根紧缩的大环境下，正承受着被资本舍弃而去的压力，如果不尽快实现盈利，大量中小电子商务公司将面临生存危机。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195097.shtml>

聚美优品被爆料称 2012 年进军百货领域

昨日晚间，微博认证为空间网创始人的庄帅在微博爆料，称聚美优品CEO陈欧在《非你莫属》节目中亲口说“2012年将做百货”。尽管聚美优品官方未曾披露相关消息，不过有电商资深人士分析称，聚美优品做出这一决定，或许因与红杉资本签订“对赌”协议有关。据了解，红杉资本还投资了做化妆品B2C的乐蜂网、服装B2C的唯品会等电商网站。针对聚美优品卖百货的消息，有投资界人士分析称，聚美优品在化妆品领域增长有瓶颈，但扩张品类并不容易。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195180.shtml>

奢侈品 B2C 尚品网被曝裁员 风投暂停进入

奢侈品电商的裁员队伍还在继续扩大。昨日，有离职员工透露，奢侈品B2C网站尚品网于春节前后进行了大规模裁员。风投资金暂停进入成为裁员的主要原因。继网易尚品、呼哈网关闭后，走秀网和尚品网的裁员被看做大型奢侈品电商的又一“劫数”。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2012/195060.shtml>

亚马逊初显视频野心 为原创内容生产招聘人才

就在上个周末，美国科技界引发了一场不小震动。有人发现，一个人才招聘计划被悄悄挂在了亚马逊的工作清单上。亚马逊正在寻找至少两个创意总监，以负责发展儿童与喜剧两大类目的影视原创内容。

<http://ec.iresearch.cn/17/20120214/163244.shtml>

分析师简介

田慧蓝，暨南大学经济学硕士研究生，具备证券从业资格，3年证券行业工作经验。擅长挖掘黑马个股，对行业理解具有前瞻性，全局性和客观性。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹塘	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guomingyjs@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	18616023421	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com



民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。