

证券研究报告
 零售



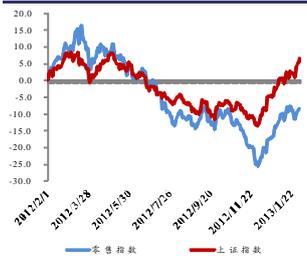
周零售指数涨 3.61%，马云建议电商提至国家战略 ——商业零售行业研究周报（2013/1/28-2013/2/1）

推荐 （维持）

2013年02月02日

行业走势

一年内零售行业与大盘走势对比



零售指数表现

| 指数名称 | 上周收盘价 | 一周涨跌幅 | 30天涨跌幅 |
|-----------|-------|-------|--------|
| 零售指数 | 2796 | 3.61 | 3.51 |
| 百货指数 | 2121 | 4.27 | 1.82 |
| 超市指数 | 2695 | 3.76 | 3.23 |
| 家电IT及数码指数 | 5274 | 0.00 | 5.14 |
| 珠宝首饰指数 | 4052 | 1.94 | 3.15 |
| 专业市场指数 | 3448 | 7.15 | 7.19 |

零售各业态估值

| 业态 | 相对溢价率 (相对全部A股TTM) | PE(TTM) | PS | PB |
|---------|----------------------|---------|------|------|
| 百货 | 1.21 | 17.99 | 0.63 | 2.14 |
| 超市 | 2.36 | 35.05 | 0.60 | 2.46 |
| 家电IT及数码 | 1.25 | 18.52 | 0.48 | 1.74 |
| 专业市场 | 1.89 | 28.08 | 6.04 | 2.72 |
| 珠宝首饰 | 1.64 | 24.42 | 0.89 | 3.23 |

相关报告

- 《周零售指数跌 3.86%，人人乐出售江西大欢乐》
2013-01-27
- 《周零售指数涨 4.37%，12月百家零售增速创新低》
2013-01-20
- 《周零售指数跌 0.43%，12月50家零售额增 13.7%》
2013-01-13

分析师:

姚永华
 yaoyh@xyzq.com.cn
 S0190512080007

研究助理:

张凤
 021-38565543
 zhangfeng_zf@xyzq.com.cn

投资要点

周报纪要

- 本周兴业零售行业指数涨跌幅为 3.61%，跑输上证指数(5.57%)；各子业态中，百货、超市、家电及 IT、珠宝首饰、专业市场涨跌幅分别为 4.27%、3.76%、0%、1.94%、7.15%；
- 消费各子行业来看，除零售行业外，食品饮料、纺织服装、家电、农业、餐饮旅游涨跌幅分别为-0.30%、4.38%、2.95%、3.08%、2.89%；
- 个股方面，杭州解百、海宁皮城、新华都、友谊股份、武汉中商分列涨跌幅榜前 5 位，分别上涨 30.29%、14.84%、14.11%、8.54%、7.88%，金叶珠宝、欧亚集团、苏宁电器、南京中商、大东方分列涨跌幅榜后 5 位，涨跌幅分别为-9.96%、-1.97%、-1.38%、-0.22%、0.22%；
- 目前百货、超市、专业市场、珠宝首饰相对 A 股剔除银行后的相对溢价率（静态）别为 0.95、1.45、1.54、0.93，较 2000 年以来均值分别溢价-44.41%、22.07%、2.96%、-40.99%。
- 行业重点要闻、公司公告：1）国美电器盈利预警，料 2012 年录得净亏损；2）马云向温家宝建议将电商上升到国家战略；3）2012 年上海单体百货 20 强出炉，八佰伴、新世界、久光继续蝉联前三，但 20 强总体销售额同比降 0.2%；
- 行业观点：
 - 1、近期对零售行业仍持谨慎，行业影响的电商、购物中心因素还在，数据端仍未有恢复；但经济向上的预期有望继续提升投资者的风险偏好，零售板块亦会有所表现。
 - 2、重庆百货调研结果：新世纪百货的整合进度略低于预期，但中层整合障碍已经扫清，预计整合效果将在 2013 年逐步发挥。2013 相对板块或有超额收益，一方面来自整合效果发挥带来的盈利提升，另一方面来自近两年盈利增速持续高于板块，市场或会给予相对更高的估值。每个季报数据将是对业绩提升的确认，可在季报期前博弈。
 - 3、节前仍可关注前期涨幅偏低的股票，如欧亚集团、友谊股份、鄂武商等，之后关注行业的春节数据。

重点上市公司估值

| 公司代码 | 公司简称 | 股价 (元) | 盈利预测(元) | | | PE | | | 投资 评级 | 一周涨 跌幅 | 年初至今 涨跌幅 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-----------|-------------|
| | | | 2011A | 2012E | 2013E | 2011A | 2012E | 2013E | | | |
| 600729 | 重庆百货 | 27.08 | 1.62 | 1.81 | 2.26 | 16.72 | 14.96 | 11.98 | 买入 | 3.16 | 5.82 |
| 000987 | 广州友谊 | 11.85 | 1.02 | 1.00 | 1.15 | 11.62 | 11.85 | 10.30 | 买入 | 3.77 | 1.46 |
| 600858 | 银座股份 | 10.17 | 0.22 | 0.50 | 0.59 | 46.23 | 20.34 | 17.24 | 买入 | 5.94 | 8.54 |
| 000759 | 中百集团 | 6.53 | 0.39 | 0.30 | 0.34 | 16.74 | 21.77 | 19.21 | 增持 | 3.32 | -0.76 |
| 600859 | 王府井 | 24.16 | 1.26 | 1.45 | 1.72 | 19.17 | 16.66 | 14.05 | 买入 | 5.69 | 0.83 |

风险提示：外在受制宏观周期，内在行业竞争加剧。

目 录

| | |
|-----------------------------|----|
| 1、本周行业观点 | 3 |
| 1.1 周零售指数涨 3.61% | 3 |
| 1.2 重点新闻公告点评 | 3 |
| 2、本周行业要闻及上市公司重点公告 | 4 |
| 2.1 行业要闻回顾 | 4 |
| 2.2 上市公司重要公告 | 5 |
| 3、本周行业走势 | 6 |
| 3.1 零售个股涨跌幅表现 | 6 |
| 3.2 零售各业态涨跌幅表现 | 6 |
| 3.3 零售各业态走势图 | 7 |
| 3.4 消费子行业涨跌幅表现 | 7 |
| 4、行业估值 | 8 |
| 4.1 零售各业态相对溢价率（静态） | 8 |
| 4.2 零售各业态 PE | 9 |
| 4.3 零售各业态 PE-Bands | 10 |
| 5、重点公司盈利预测及估值 | 11 |
| | |
| 图 1、兴业零售各子业态一周涨跌幅% | 6 |
| 图 2、兴业零售各子业态 30 天涨跌幅% | 6 |
| 图 3、兴业零售各子业态一年内走势% | 7 |
| 图 4、兴业零售走势(2000 年至今)..... | 7 |
| 图 5、消费各子行业一周涨跌幅% | 7 |
| 图 6、消费各子行业 30 天涨跌幅% | 7 |
| 图 7、兴业百货相对溢价率（静态） | 8 |
| 图 8、兴业超市相对溢价率（静态） | 8 |
| 图 9、兴业专业市场相对溢价率（静态） | 8 |
| 图 10、兴业珠宝首饰相对溢价率（静态） | 8 |
| 图 11、兴业百货 PE（静态） | 9 |
| 图 12、兴业超市 PE（静态） | 9 |
| 图 13、兴业专业市场 PE（静态） | 9 |
| 图 14、兴业珠宝首饰 PE（静态） | 9 |
| 图 15、兴业零售 PE-Band | 10 |
| 图 16、兴业百货 PE-Bands | 10 |
| 图 17、兴业超市 PE-Bands | 10 |
| 图 18、兴业专业市场 PE-Bands | 10 |
| 图 19、兴业珠宝首饰 PE-Bands | 10 |
| | |
| 表 1、零售股一周涨跌幅前五 | 6 |
| 表 2、零售股年初至今涨跌幅前五 | 6 |
| 表 3、零售各业态的相对溢价率(静态)..... | 8 |
| 表 4、零售各业态 PE(静态)..... | 9 |
| 表 5、重点公司盈利预测及估值 | 11 |

1、本周行业观点

1.1 周零售指数涨 3.61%

本周兴业零售行业指数涨跌幅为 3.61%，跑输上证指数(5.57%)；各子业态中，百货、超市、家电及 IT、珠宝首饰、专业市场涨跌幅分别为 4.27%、3.76%、0%、1.94%、7.15%；

消费各子行业来看，除零售行业外，食品饮料、纺织服装、家电、农业、餐饮旅游涨跌幅分别为-0.30%、4.38%、2.95%、3.08%、2.89%；

个股方面，杭州解百、海宁皮城、新华都、友谊股份、武汉中商分列涨跌幅榜前 5 位，分别上涨 30.29%、14.84%、14.11%、8.54%、7.88%，金叶珠宝、欧亚集团、苏宁电器、南京中商、大东方分列涨跌幅榜后 5 位，涨跌幅分别为-9.96%、-1.97%、-1.38%、-0.22%、0.22%。

估值方面，目前百货、超市、专业市场、珠宝首饰相对 A 股剔除银行后的相对溢价率（静态）别为 0.95、1.45、1.54、0.93，较 2000 年以来均值分别溢价 -44.41%、22.07%、2.96%、-40.99%。

1.2 重点新闻公告点评

● 2012 年线上零售占社零比重达 6.3%，再创新高—电商行业 2013 年 1 月月报

2012 年网购保持高增长，线上零售占社零比例创新高

2012 年全年全国线上零售交易规模约为 13040 亿，同比增长 66.2%，继续保持高速增长。线上零售占社零比重再次创出新高，达到 6.3%。其中四季度交易规模达到 4239.4 亿元，同比增长 80%，增速相对三季度上升 22 个百分点。

2012 年 B2C 市场份额呈现逐步集中的趋势，天猫京东合计份额达 76%

2012 年全年天猫、京东和易购占线上零售 B2C 市场份额分别为 56.7%、19.6%和 5.5%，排名 B2C 市场份额前三位，相对 2011 年份额分别提升 10.4 个、4.0 个和 2.5 个百分点，也处于份额提升前三位。B2C 市场集中趋势正在加剧。

四季度投融资情况创新低

四季度披露线上零售投融资次数 4 起，涉及金额 4.4 亿美元。除其中京东第四轮融资约 4 亿美元外，四季度融资披露的电商融资金额和笔数环比三季度进一步下降，创近三年来新低。

1 月访问情况：下降为主，其中易购下降幅度最大

经历 2012 年四季度频繁的促销活动之后，主要电商 1 月活动力度相对较小，访问量和访问质量环比上月有一定程度下降。易购去年 12 月活动力度最大，所以下滑幅度也最大，访问量、人均访问页数和访问时间分别下降 18.6%、36.3%和 32%。

一月行业重点新闻：京东“修养生息”，苏宁整合进行

2012 年中国电子商务市场整体交易规模为 8.1 万亿元；苏宁易购整合进行时；京东 2013 年“修养生息”，未来十年方向为自营电商、开放服务和数据金融；国美在线进军母婴市场；亚马逊公布 2012 年四季报，第三方平台交易规模超过自营。

2、本周行业要闻及上市公司重点公告

2.1 行业要闻回顾

沃尔玛 2012 年在华新开 30 家 分布一览(2013-1-29)

沃尔玛 2012 年在中国内地新开门店 30 家，关店 5 家，截止 2012 年 12 月 31 日，门店总数 395 家（包含好又多门店 104 家）。其中沃尔玛购物广场 276 家，山姆会员商店 8 家，社区店 2 家，惠选超市 5 家。

国美电器盈利预警 料 2012 年录得净亏损(2013-1-29)

国美电器周一晚间在港交所发布盈警，预计 2012 年度录得净亏损。该公司 2011 年实现净利润 18.4 亿元。公司指出，亏损主要是年内集团销售收入下滑、租金费用上升、电子商务业务亏损所致。

马云向温家宝建议将电商上升到国家战略(2013-1-30)

1 月 24 日至 29 日，国务院总理温家宝主持召开座谈会，听取各界人士对政府工作报告稿的意见。阿里巴巴董事局马云被国务院总理温家宝特别点名，马云建议，把互联网和电子商务上升到国家战略。温家宝则表示，信息化将会带来一场深刻的技术革命。

上海去年单体百货销售 20 强出炉 11 家下跌(2013-1-30)

2012 年本市百货业单店销售 20 强排行榜出炉，第一八佰伴、上海新世界、久光百货继续蝉联排行榜前三甲，但 20 强总体销售同比下降 0.2%，其中有 11 家出现不同程度的下降，4 家降幅超过 10%。

亚马逊全年净利润 3900 万美元 10 年来首亏(2013-1-31)

1 月 30 日，亚马逊(NASDAQ:AMZN)发布了 2012 年第四财季报告，数据显示其第四季度净利润为 9700 万美元，同比大幅下滑 45%。《每日经济新闻》记者了解到，其 2012 年全年的净利润仅为-3900 万美元，是亚马逊过去 10 年来首次出现净亏损。

《2012 年度中国网络零售市场数据监测报告》核心数据(2013-1-31)

据中国电子商务研究中心监测数据显示，到 2012 年 12 月底国内 B2C、C2C 与其它电商模式企业数已达 24875 家，较去年增幅达 19.9%，预计 2013 年达到 25529 家。中国网购的用户规模达 2.47 亿人，同比增长 21.7%。海外代购市场交易规模达 483 亿元，较去年涨幅 82.2%。

全峰快递获 2 亿股权投资 国美收购失败(2013-2-1)

运营不到两年的快递“黑马”全峰快递，终于迎来了三家公司力鼎资本、鹏康资本、凤凰资本的战略投资。对于此前盛传国美电器、腾讯收购全峰股权的说法，全峰快递内部管理人员向本报记者表示，与他们有过洽谈，但是最后没有谈拢，而后期还会与国美有商业上的合作。

2.2 上市公司重要公告

| 股票代码 | 股票简称 | 公告日期 | 公告主题及简要内容 |
|--------|-------|-----------|--|
| 601010 | 文峰股份 | 2013/1/29 | 向南通锡通新农村公司提供1亿委托贷款 期限6个月，年利率12.5% |
| 601010 | 文峰股份 | 2013/1/29 | 向亚洲新能源公司提供5千万委托贷款 期限6个月，年利率12% |
| 600891 | 秋林集团 | 2013/1/29 | 2012年业绩预告：权益净利润增长210%-240% 主要因收购公司、减值损失减少等原因。 |
| 002265 | 新华都 | 2013/1/29 | 陈志勇和陈云岚于2013/1/22至2013/1/28累计减持2707.51万股 占公司总股本的5.00%，本次减持后，陈志勇先生持有公司股份1020.29万股，占总股本的1.8842%，陈云岚持有0股。 |
| 600682 | 南京新百 | 2013/1/29 | 2012年业绩预告：权益净利润增加100%-150% 预增主要原因是公司取得子公司芜湖南京新百大厦有限公司时的投资成本小于应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益约8000万元左右。 |
| 600682 | 南京新百 | 2013/1/29 | 2013-1Q业绩预告：权益净利润降50%-70% 主要原因是上年同期公司取得子公司芜湖南京新百大厦有限公司时的投资成本小于应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益较大所致。 |
| 600814 | 杭州解百 | 2013/1/30 | 拟向杭州商旅发行股份，购买杭州商旅持有的标的公司100%股权 标的公司为杭大集团或杭州商旅安排的其他一家全资子公司，其全部资产为少量现金和杭州大厦60%股权。公司拟向不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金，不超过8.5亿元，且不超过本次交易总金额的25%。 |
| 601116 | 三江购物 | 2013/1/31 | 2012年业绩预告：权益净利润增长13.21% 营业收入51.23亿元，同比增长0.13%，其中，主营业务收入49.11亿元，同比增长0.13%。 |
| 600694 | 大商股份 | 2013/1/31 | 2012年业绩预告：权益净利润增长260%左右 主要因扩大销售，努力压缩费用、提高毛利。 |
| 002345 | 潮宏基 | 2013/1/31 | 非公开发行A股申请获得中国证监会发审委审核通过 |
| 000056 | *ST国商 | 2013/1/31 | 2012年业绩预告：盈利1500万-2000万 上年同期为亏损12377万。 |
| 000061 | 农产品 | 2013/1/31 | 2012年业绩预告：权益净利润降70%-80% 主要因市场搬迁已经猪价低迷等原因。 |
| 000587 | 金叶珠宝 | 2013/2/1 | 拟非公开发行股票募集23亿元，主要用于珠宝公司收购 收购标的为：山东太阳名翠世家珠宝、北京兴龙马珠宝、深圳帝壹珠宝、深圳粤通国际投资公司、河南金利福珠宝。 |
| 000301 | 东方市场 | 2013/2/2 | 放弃收购水务资产 投资两项商业广场 |
| 600280 | 杭州解百 | 2013/2/2 | 镇江雨润中央购物广场项目总投资约3.5亿元、泗阳雨润广场城市综合体项目总投资约18亿元 |
| 600859 | 王府井 | 2013/2/2 | 控股股东王府井国际以19.97亿港元收购春天百货39.53%股权 |

3、本周行业走势

3.1 零售个股涨跌幅表现

表 1、零售股一周涨跌幅前五

| 代码 | 股票 | 股价 | 涨跌幅% | 代码 | 股票 | 股价 | 涨跌幅% |
|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|
| 600814 | 杭州解百 | 8.00 | 30.29 | 000587 | 金叶珠宝 | 12.47 | -9.96 |
| 002344 | 海宁皮城 | 30.80 | 14.84 | 600697 | 欧亚集团 | 21.88 | -1.97 |
| 002264 | 新华都 | 5.42 | 14.11 | 002024 | 苏宁电器 | 7.15 | -1.38 |
| 600827 | 友谊股份 | 9.15 | 8.54 | 600280 | 南京中商 | 31.26 | -0.22 |
| 000785 | 武汉中商 | 6.30 | 7.88 | 600327 | 大东方 | 4.54 | 0.22 |

资料来源：兴业证券研究所

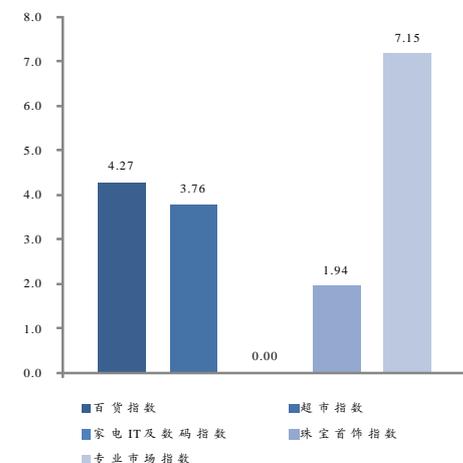
表 2、零售股年初至今涨跌幅前五

| 代码 | 股票 | 股价 | 涨跌幅% | 代码 | 股票 | 股价 | 涨跌幅% |
|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|--------|
| 600814 | 杭州解百 | 8.00 | 30.29 | 600280 | 南京中商 | 31.26 | -12.73 |
| 002416 | 爱施德 | 6.37 | 17.31 | 000587 | 金叶珠宝 | 12.47 | -9.11 |
| 000829 | 天音控股 | 4.58 | 16.54 | 600306 | 商业城 | 9.42 | -4.94 |
| 002344 | 海宁皮城 | 30.80 | 15.88 | 000861 | 海印股份 | 13.45 | -4.61 |
| 600774 | 汉商集团 | 10.24 | 15.06 | 601010 | 文峰股份 | 13.58 | -4.30 |

资料来源：兴业证券研究所

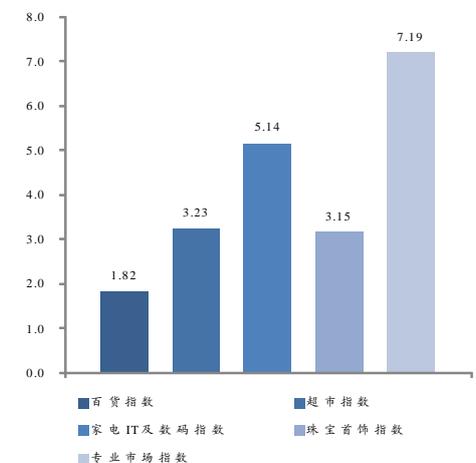
3.2 零售各业态涨跌幅表现

图 1、兴业零售各子业态一周涨跌幅%



来源：Wind，兴业证券研究所

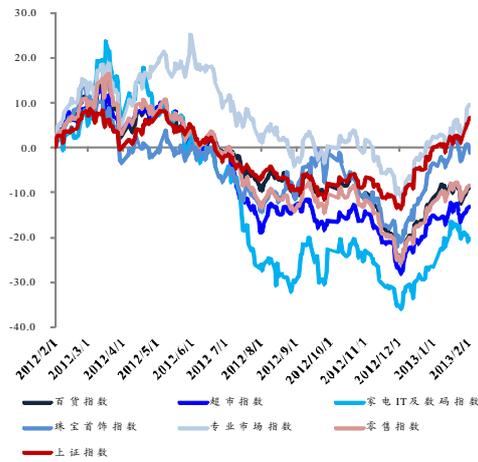
图 2、兴业零售各子业态 30 天涨跌幅%



来源：Wind，兴业证券研究所

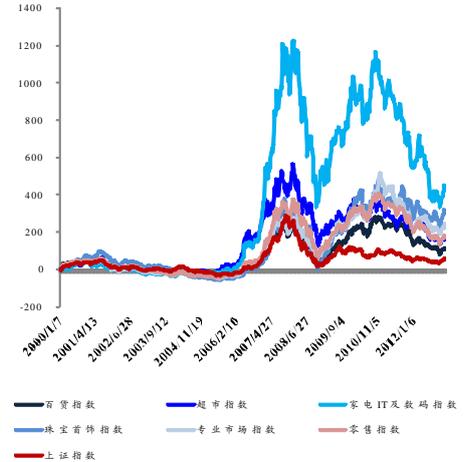
3.3 零售各业态走势图

图 3、兴业零售各子业态一年内走势%



来源: Wind, 兴业证券研究所

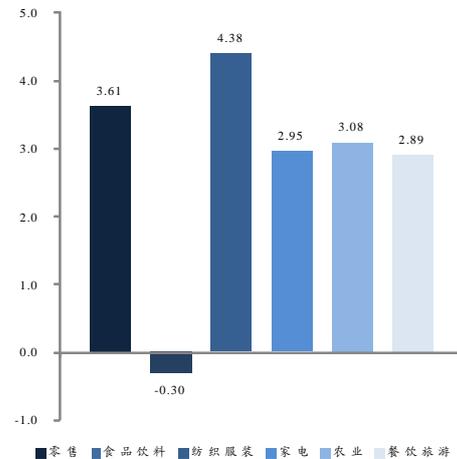
图 4、兴业零售走势 (2000 年至今)



来源: Wind, 兴业证券研究所

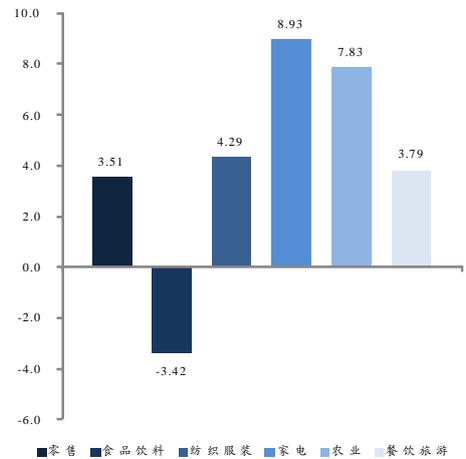
3.4 消费子行业涨跌幅表现

图 5、消费各子行业一周涨跌幅%



来源: Wind, 兴业证券研究所

图 6、消费各子行业 30 天涨跌幅%



来源: Wind, 兴业证券研究所

4、行业估值

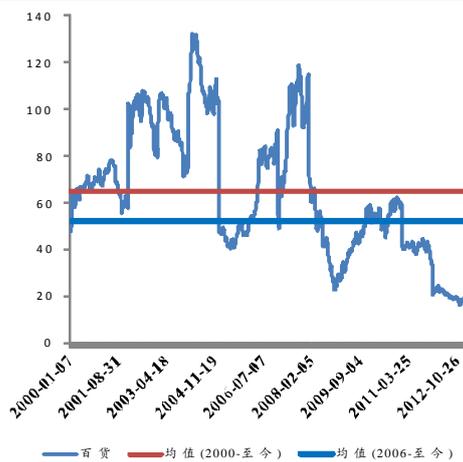
4.1 零售各业态相对溢价率（静态）

表 3、零售各业态的相对溢价率（静态）

| 百货 | 相对全 部 A 股 | 相对沪 深 300 | 相对全部 A 股减银行 | 超市 | 相对全 部 A 股 | 相对沪 深 300 | 相对全部 A 股减银行 |
|------------|--------------|--------------|----------------|------------|--------------|--------------|----------------|
| 现值 | 1.29 | 1.60 | 0.95 | 现值 | 1.98 | 2.44 | 1.45 |
| 2000 年以来均值 | 1.89 | 2.57 | 1.70 | 2000 年以来均值 | 1.38 | 1.83 | 1.18 |
| 2006 年以来均值 | 1.93 | 2.43 | 1.60 | 2006 年以来均值 | 1.69 | 2.10 | 1.34 |
| 专业市场 | 相对全 部 A 股 | 相对沪 深 300 | 相对全部 A 股减银行 | 珠宝首饰 | 相对全 部 A 股 | 相对沪 深 300 | 相对全部 A 股减银行 |
| 现值 | 2.11 | 2.60 | 1.54 | 现值 | 1.27 | 1.57 | 0.93 |
| 2000 年以来均值 | 1.71 | 2.26 | 1.49 | 2000 年以来均值 | 1.77 | 2.41 | 1.58 |
| 2006 年以来均值 | 1.99 | 2.47 | 1.61 | 2006 年以来均值 | 1.70 | 2.13 | 1.37 |

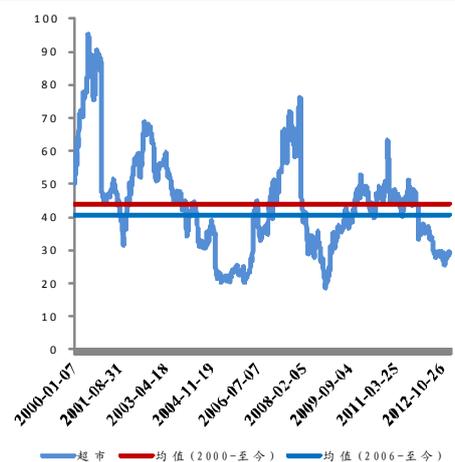
资料来源：Wind，兴业证券研究所

图 7、兴业百货相对溢价率（静态）



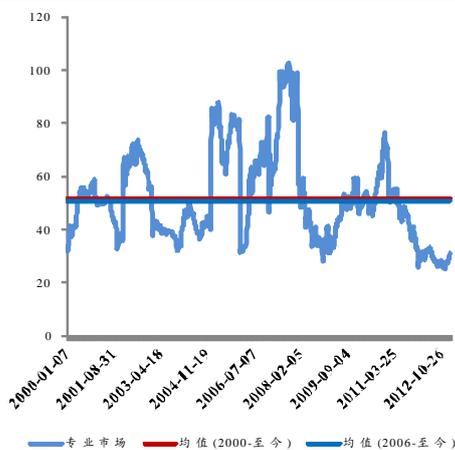
来源：Wind，兴业证券研究所

图 8、兴业超市相对溢价率（静态）



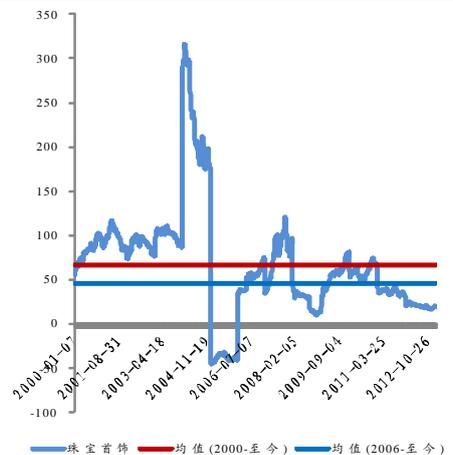
来源：Wind，兴业证券研究所

图 9、兴业专业市场相对溢价率（静态）



来源：Wind，兴业证券研究所

图 10、兴业珠宝首饰相对溢价率（静态）



来源：Wind，兴业证券研究所

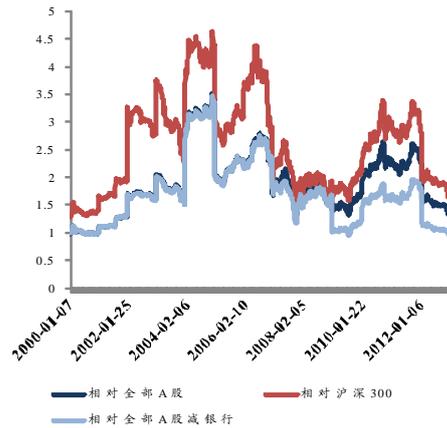
4.2 零售各业态 PE

表 4、零售各业态 PE(静态)

| 业态 | 百货 | 超市 | 专业市场 | 珠宝首饰 |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 现值 | 19.09 | 29.19 | 31.07 | 18.80 |
| 2000 年以来均值 | 64.77 | 43.90 | 51.66 | 66.99 |
| 2006 年以来均值 | 52.08 | 40.70 | 50.74 | 45.54 |

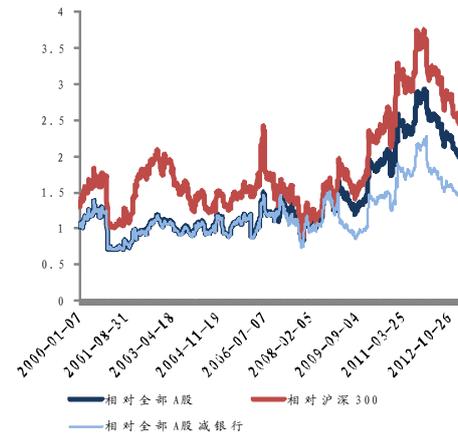
资料来源：Wind，兴业证券研究所

图 11、兴业百货 PE (静态)



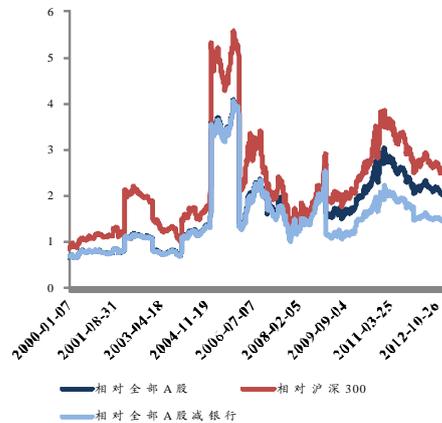
来源：Wind，兴业证券研究所

图 12、兴业超市 PE (静态)



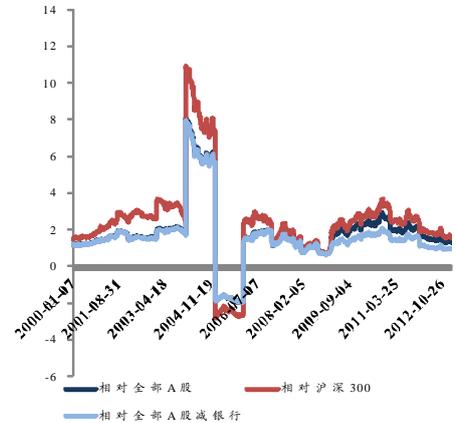
来源：Wind，兴业证券研究所

图 13、兴业专业市场 PE (静态)



来源：Wind，兴业证券研究所

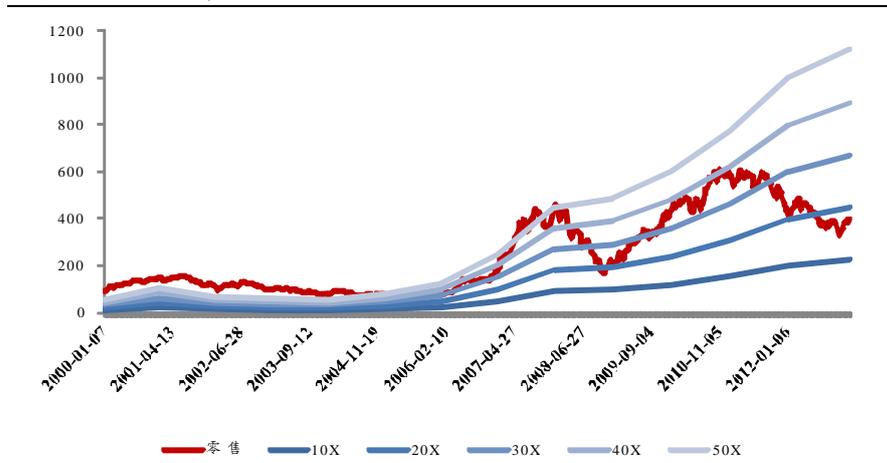
图 14、兴业珠宝首饰 PE (静态)



来源：Wind，兴业证券研究所

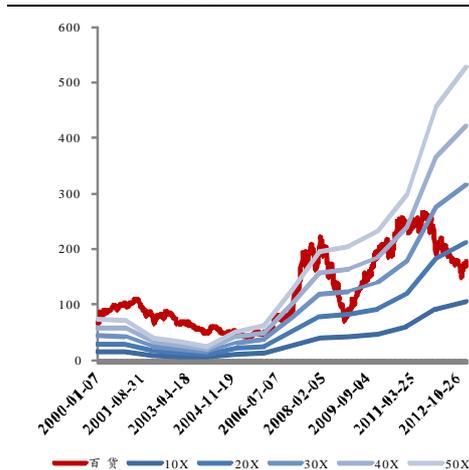
4.3 零售各业态 PE-Bands

图 15、兴业零售 PE-Band



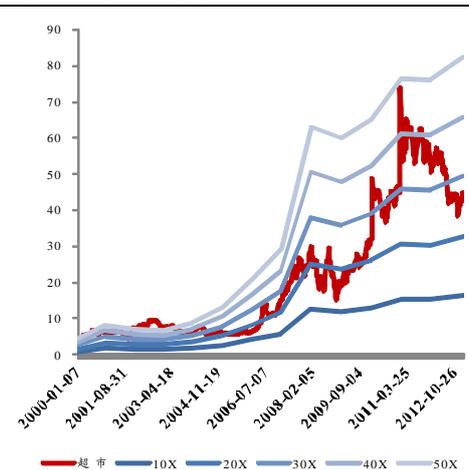
来源：Wind，兴业证券研究所

图 16、兴业百货 PE-Bands



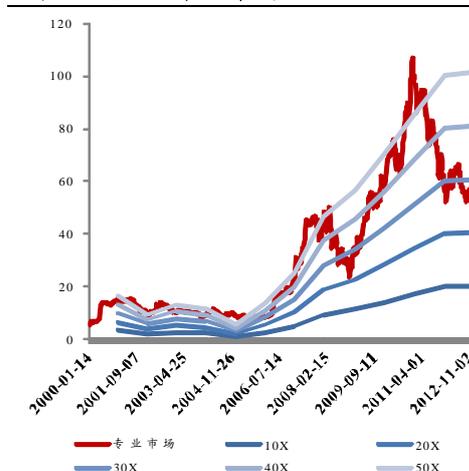
来源：Wind，兴业证券研究所

图 17、兴业超市 PE-Bands



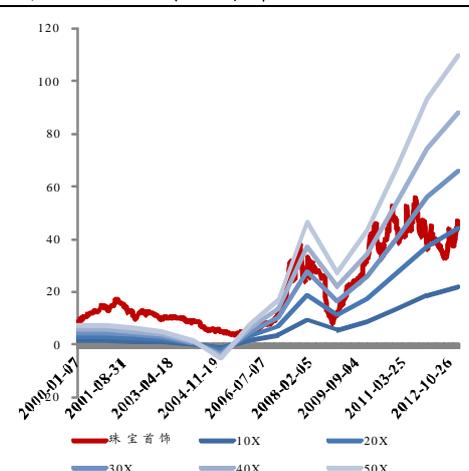
来源：Wind，兴业证券研究所

图 18、兴业专业市场 PE-Bands



来源：Wind，兴业证券研究所

图 19、兴业珠宝首饰 PE-Bands



来源：Wind，兴业证券研究所

5、重点公司盈利预测及估值

表 5、重点公司盈利预测及估值

| 业态 | 公司 代码 | 公司 简称 | 股价 (元) | 盈利预测(元) | | | PE | | | PB | 投资评级 |
|--------|----------|----------|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| | | | | 2011A | 2012E | 2013E | 2011A | 2012E | 2013E | | |
| 百货零售 | 000417 | 合肥百货 | 7.30 | 0.65 | 0.56 | 0.64 | 11.23 | 13.04 | 11.41 | 2.20 | 增持 |
| | 000501 | 鄂武商A | 11.40 | 0.65 | 0.73 | 0.85 | 17.54 | 15.62 | 13.41 | 2.48 | 增持 |
| | 000987 | 广州友谊 | 11.85 | 1.02 | 1.00 | 1.15 | 11.62 | 11.85 | 10.30 | 2.32 | 买入 |
| | 600697 | 欧亚集团 | 21.88 | 1.02 | 1.15 | 1.40 | 21.45 | 19.03 | 15.63 | 3.25 | 买入 |
| | 600723 | 首商股份 | 7.79 | 0.53 | 0.60 | 0.60 | 14.70 | 12.98 | 12.98 | 1.98 | 增持 |
| | 600858 | 银座股份 | 10.17 | 0.22 | 0.50 | 0.59 | 46.23 | 20.34 | 17.24 | 2.17 | 买入 |
| | 600859 | 王府井 | 24.16 | 1.26 | 1.45 | 1.72 | 19.17 | 16.66 | 14.05 | 1.94 | 买入 |
| | 002419 | 天虹商场 | 11.76 | 0.72 | 0.70 | 0.80 | 16.33 | 16.80 | 14.70 | 2.49 | 增持 |
| | 600827 | 友谊股份 | 9.15 | 0.81 | 0.68 | 0.77 | 0.91 | 13.46 | 11.88 | 1.33 | 增持 |
| | 002277 | 友阿股份 | 10.00 | 0.52 | 0.69 | 0.78 | 19.23 | 14.49 | 12.82 | 2.56 | 增持 |
| | 601010 | 文峰股份 | 13.58 | 0.97 | 0.88 | 1.09 | 14.00 | 15.43 | 12.46 | 1.98 | 增持 |
| | 600778 | 友好集团 | 10.33 | 0.46 | 0.35 | 0.35 | 22.46 | 29.51 | 29.51 | 2.56 | 增持 |
| | 600729 | 重庆百货 | 27.08 | 1.62 | 1.81 | 2.26 | 16.72 | 14.96 | 11.98 | 3.10 | 买入 |
| 600828 | 成商集团 | 4.89 | 0.34 | 0.38 | 0.47 | 14.38 | 12.87 | 10.40 | 3.16 | 增持 | |
| 超市连锁 | 002251 | 步步高 | 23.05 | 0.96 | 1.30 | 1.60 | 24.01 | 17.73 | 14.41 | 3.36 | 买入 |
| | 601933 | 永辉超市 | 25.60 | 0.61 | 0.60 | 0.75 | 41.97 | 42.67 | 34.13 | 4.62 | 增持 |
| | 000759 | 中百集团 | 6.53 | 0.39 | 0.30 | 0.34 | 16.74 | 21.77 | 19.21 | 1.58 | 增持 |
| | 002264 | 新华都 | 5.42 | 0.31 | 0.30 | 0.33 | 17.48 | 18.07 | 16.42 | 2.28 | 增持 |
| 专业专卖 | 002024 | 苏宁电器 | 7.15 | 0.65 | 0.39 | 0.42 | 11.00 | 18.33 | 17.02 | 1.87 | 中性 |
| | 600612 | 老凤祥 | 23.99 | 1.00 | 1.18 | 1.35 | 23.99 | 20.33 | 17.77 | 4.73 | 增持 |
| 珠宝首饰 | 002574 | 明牌珠宝 | 15.88 | 1.04 | 0.37 | 0.44 | 15.27 | 42.92 | 36.09 | 1.36 | 中性 |
| | 002345 | 潮宏基 | 21.28 | 0.84 | 0.76 | 0.87 | 25.33 | 28.00 | 24.46 | 2.66 | 增持 |

资料来源：Wind，兴业证券研究所

注：友好集团的盈利预测不包括地产业务

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15%
- 增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
- 减 持: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503
邮编: 518048
传真: 0755-82562090

【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。