

“京东+永辉”，互联网零售发展新纪元

2015 年互联网零售行业周报第 15 期 8/10-8/14

评级：**增持** 前次：**增持**

分析师

胡彦超

S0740512070001

021-20315176

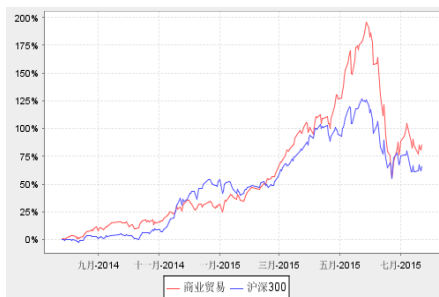
huyc@r.qlzq.com.cn

2015 年 8 月 9 日

基本状况

上市公司数	64
行业总市值(百万元)	705649.87
行业流通市值(百万元)	651652.14

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2014A	2015E	2016E
苏宁云商	股价(元)	9.00	13.79	13.79
	摊薄每股收益(元)	0.12	0.14	0.03
	总股本(亿股)	73.83	73.83	73.83
	总市值(亿元)	664	1018	1018
中央商场	股价(元)	7.16	11.68	11.68
	摊薄每股收益(元)	0.36	0.37	0.47
	总股本(亿股)	11.48	11.48	11.48
	总市值(亿元)	83	134	134
步步高	股价(元)	14.01	19.62	19.62
	摊薄每股收益(元)	0.58	0.68	0.75
	总股本(亿股)	7.79	7.79	7.79
	总市值(亿元)	84	153	153

备注：重点公司排列顺序为：本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

投资建议

传统零售产业作为践行互联网零售转型最早最坚定的产业，将最大程度受益于“互联网+”计划以及中国经济的转型升级。传统零售转型互联网零售是一种管理层思路调整领先于战略制定，战略制定领先于战略落地，战略落地最后体现为财务业绩的过程。我们认为，在传统零售业绩持续下滑的背景下，互联网零售转型成为所有零售企业未来最重要也是唯一的增长点，去年 10 月至今，商贸零售板块中单月涨幅居于前五的个股中，互联网零售转型为其股价重要的催化剂，本周京东投资永辉，互联网零售发展格局进入强强联合阶段。重点个股方面，我们将从以下思路选择投资标的：**A** 探索互联网零售商业模式时间长久，已经形成较为成熟的运营思路、管理能力，且在业绩方面有保障的标的，**推荐苏宁云商**；**B** 结合自身特色，开放合作，管理层思路转变且激励到位的标的，**重点推荐：中央商场、步步高**；**C** 受益于流通领域互联网化加速，商业模式优越，管理层以及企业文化互联网化程度较高的企业，**重点推荐：科通芯城**；**D** 基本面较为稳健，互联网零售转型逐步推进重点关注：**海宁皮城、鄂武商 A、小商品城、永辉超市等**；**E** 基于零售行业稳定的现金流以及上市公司较高分红率，我们建议稳健投资者关注：**徐家汇**；**F** 优质电商企业强者恒强，现金流充足，在流量、活跃用户数、GMV 爆发式增长的背景下，输出自身资源，快速进军金融、云计算、广告、O2O、智能硬件等多个领域，进而实现“羊毛出在猪身上”盈利模式，我们建议海外投资者关注：**京东商城**；**8 月份，齐鲁互联网零售重点推荐前三的标的：中央商场、科通芯城、苏宁云商。**

市场表现

上周齐鲁互联网零售指数**上涨 2.0%**，**跑输**商贸零售（中信）指数**0.53pct**。以中信 30 个行业板块间相比，齐鲁互联网零售指数表现**靠后**，而商贸零售（中信）指数表现**靠后**。**A** 股涨幅前三为三泰控股（16%）、上海钢联（10%）、康耐特（10%），跌幅前三为中央商场（-10%）、小商品城（-2%）、海宁皮城（-0.4%）。

公司跟踪

1、京东投资永辉超市，合作双赢；2、天虹长城“虹领中”上线，突出 O2O 和跨境购；3、京东全球购并入日百，解决内部矛盾共享资源；4、万达转让 KTV 经营，防御性战略调整；5、国美在线管理层变动，欲实现 2017 年 GMV600 亿目标；6、顺丰海淘上线日本馆，继续加大电商 SKU 扩充力度；7、京东到家晒数据，加深主要成本本地 O2O 服务战略；8、百世汇通做“百世邻里”，顺丰嘿客教训值得借鉴。

行业跟踪

1、跨境电商试验区企业数继续扩张，与 7 月进出口数据形成鲜明对比；2、京津冀实行物流标准化，相应国家互联网+战略。

风险提示 1) 板块高弹性下市场系统性风险；2) 线上业绩不及预期；3) 管理层对转型未达成统一。

内容目录

行业判断及投资策略	- 3 -
行业周度判断.....	- 3 -
投资策略	- 3 -
市场表现回顾	- 3 -
周度各板块表现比较.....	- 3 -
互联网零售相关重点公司表现	- 5 -
公司及行业资讯、大事提醒	- 5 -
公司跟踪	- 5 -
行业跟踪	- 10 -
风险及不确定性	- 11 -

图表目录

图表 1 各板块周度表现：%	- 4 -
图表 2 各板块年初以来变现：%	- 4 -
图表 3 各板块相对沪深 300 指数超额收益走势：%	- 4 -
图表 4 各零售子版块 PE (TTM) 表现对比	- 5 -
图表 5 各零售子版块 PS (TTM) 表现对比	- 5 -
图表 6 上周 A 股、H 股、欧美股涨跌幅前三公司	- 5 -
图表 7 上周各公司披露公告	- 7 -
图表 8 本周大事提醒	- 10 -

行业判断及投资策略

行业周度判断

京东投资永辉，标志着互联网零售领域 O2O 逐步深化，互联网零售需要线上线下资源齐头并进，线上巨头与线下巨头合作开启这个领域的新纪元，我们预计后面将持续有传统零售巨头与线上巨头合作，中国互联网零售的发展进入一个全新的纪元。另外，我国 7 月份进出口数据低于预期，传统贸易遭遇较大的困境，但新兴的跨境电商方兴未艾，品牌商，电商，传统零售商，物流企业均加大对这个行业的投入，我们预计跨境电商发展仍将保持较快增长。

投资策略

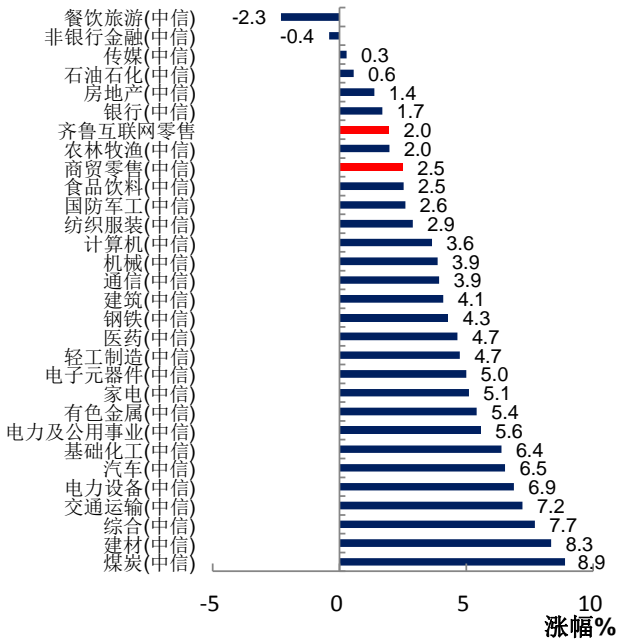
传统零售产业作为践行互联网零售转型最早最坚定的产业，将最大程度受益于“互联网+”计划以及中国经济的转型升级。传统零售转型互联网零售是一种管理层思路调整领先于战略制定，战略制定领先于战略落地，战略落地最后体现为财务业绩的过程。我们认为，在传统零售业绩持续下滑的背景下，互联网零售转型成为所有零售企业未来最重要也是唯一的增长点，去年 10 月至今，商贸零售板块中单月涨幅居于前五的个股中，互联网零售转型为其股价重要的催化剂，本周京东投资永辉，互联网零售发展格局进入强强联合阶段。重点个股方面，我们将从以下思路选择投资标的：A 探索互联网零售商业模式时间长久，已经形成较为成熟的运营思路、管理能力，且在业绩方面有保障的标的，推荐苏宁云商；B 结合自身特色，开放合作，管理层思路转变且激励到位的标的，重点推荐：中央商场、步步高；C 受益于流通领域互联网化加速，商业模式优越，管理层以及企业文化互联网化程度较高的企业，重点推荐：科通芯城；D 基本面较为稳健，互联网零售转型逐步推进重点关注：海宁皮城、鄂武商 A、小商品城、永辉超市等；E 基于零售行业稳定的现金流以及上市公司较高分红率，我们建议稳健投资者关注：徐家汇；F 优质电商企业强者恒强，现金流充足，在流量、活跃用户数、GMV 爆发式增长的背景下，输出自身资源，快速进军金融、云计算、广告、O2O、智能硬件等多个领域，进而实现“羊毛出在猪身上”盈利模式，我们建议海外投资者关注：京东商城；8 月份，齐鲁互联网零售重点推荐前三的标的：中央商场、科通芯城、苏宁云商。

市场表现回顾

周度各板块表现比较

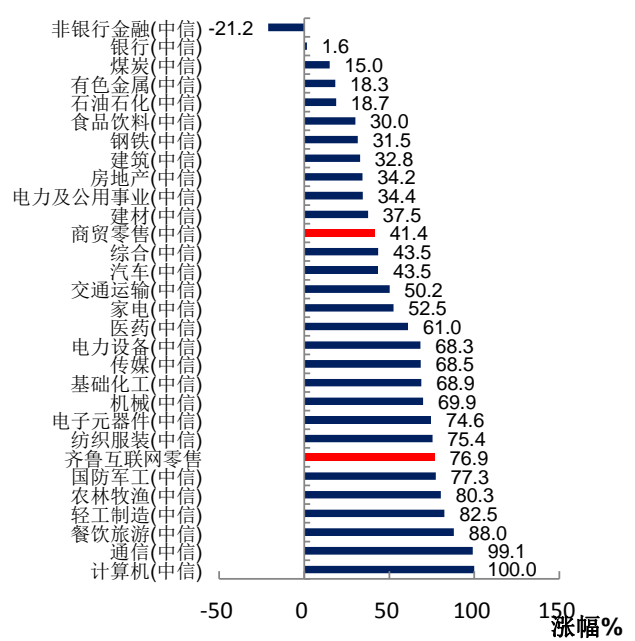
上周齐鲁互联网零售指数**上涨 2.0%**，**跑输**商贸零售（中信）指数 **0.53pct**。以中信 30 个行业板块间相比，齐鲁互联网零售指数表现**靠后**，而商贸零售（中信）指数表现**靠后**。

图表 1 各板块周度表现: %



来源: WIND, 齐鲁证券研究所

图表 2 各板块年初以来变现: %

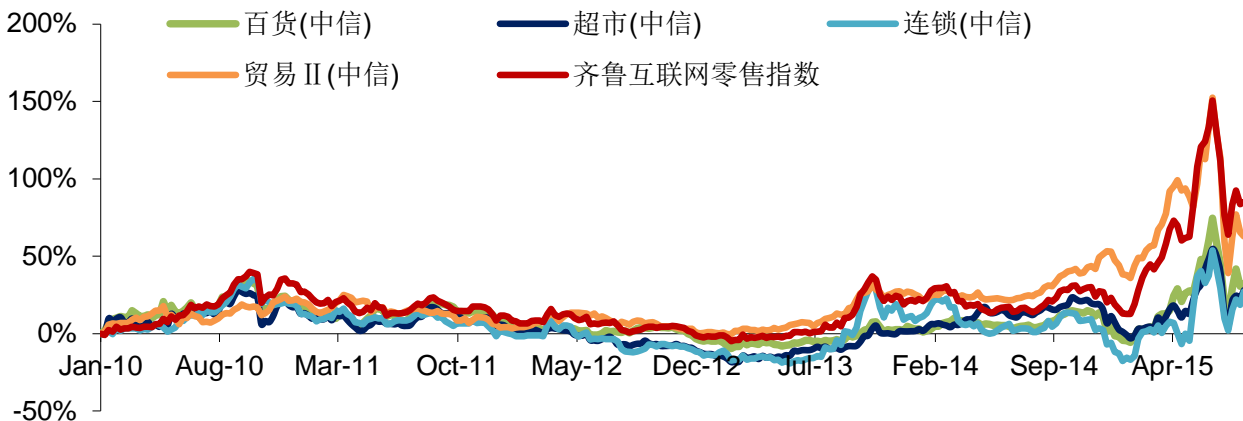


来源: WIND, 齐鲁证券研究所

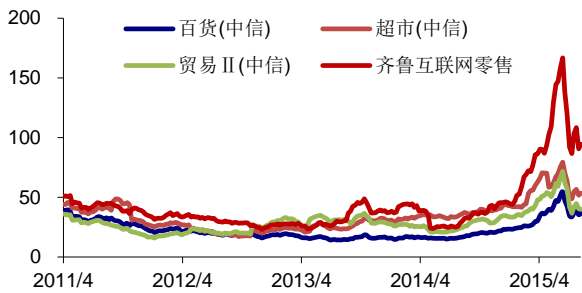
各板块超额收益及 PS、PE 表现比较

上周齐鲁互联网零售指数跑输沪深 300 指数 0.4pct, 同期商贸零售(中信)指数跑输沪深 300 指数 0.1pct。今年年初以来互联网零售类和传统零售类公司皆表现势头良好, 截止上周交易日结束齐鲁互联网零售指数累计跑赢沪深 300 指数约 66.3pct, 而同期商贸零售(中信)指数跑赢沪深 300 指数 30.9pct, 表现出 2015 年以来市场对于互联网零售类公司较高关注度。

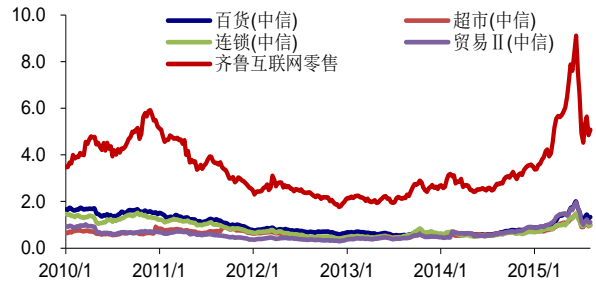
图表 3 各板块相对沪深 300 指数超额收益走势: %



来源: WIND, 齐鲁证券研究所

图表 4 各零售子版块 PE (TTM) 表现对比


来源: WIND, 齐鲁证券研究所

图表 5 各零售子版块 PS (TTM) 表现对比


来源: WIND, 齐鲁证券研究所

互联网零售相关重点公司表现
图表 6 上周 A 股、H 股、欧美股涨跌幅前三公司

A 股涨跌幅前三	涨跌幅: %	H 股涨跌幅前三	涨跌幅: %	欧美股涨跌幅前三	涨跌幅: %
三泰控股	16.11%	神州租车	8.44%	艺龙	17.17%
上海钢联	9.75%	国美电器	3.70%	环球资源	8.68%
康耐特	9.66%	华南城	2.18%	途牛	8.55%
海宁皮城	-0.42%	万达商业	-0.89%	橡果国际	-8.26%
小商品城	-2.18%	科通芯城	-4.29%	兰亭集势	-13.25%
中央商场	-10.15%	慧聪网	-13.61%	易车	-21.68%

来源: WIND, 齐鲁证券研究所

公司及行业资讯、大事提醒
公司跟踪
1) 公司新闻
【京东投资永辉超市】 2015/8/7 亿邦动力网

京东 43 亿人民币入股永辉超市, 持股 10%。入股价每股 9 元, 总价值为 43.1 亿元。

点评: 我们认为此次合作是一种强强联手, 合作双赢的模式。1) 对于京东: 永辉超市是国内超市中最好的生鲜品供应商, 生鲜品销售占总销售比例 (43%) 大大高于其他连锁超市, 作为生鲜品供应链的专家, 数百人的买手团队直接对接农户基地, 拥有各大超市中最低的生鲜品采购成本, 京东正是看中永辉优秀的供应链, 可以帮助其平台上生鲜销售价格做到行业内最低水平 (因采购成本最低), 从而大大增加了生鲜品类的用户粘性。2) 对于永辉: 目前永辉超市全国门店 350 余家, 虽然比起

上市之初规模增加了数倍，但显然不能覆盖全国，此次达成合作后，在永辉实体店未能覆盖的区域，京东和永辉可以共同提供 O2O 服务，永辉拥有采购、产品、仓储，京东到家则可以补充配送网络（干线物流、最后一公里众包物流）。此外，京东超过亿级别的活跃用户数可以帮助永辉超市打开线上渠道，打开其销售收入增长空间与速度。

【天虹商场“虹领巾”App 亮相 突出海外购】2015/8/3 亿邦动力网

天虹商场旗下移动端购物平台“天虹微店”的升级版“虹领巾”终于正式亮相。这款被天虹寄予厚望的 App 将承担起海外购、到家、到店等多个业务的使命。打开虹领巾 app，对于用户购物，则有两个板块：购物和优惠。其中，购物板块包含了国内商品和进口商品，天虹尤其突出了跨境（海外购）商品的展示，包括进口母婴、国际护肤、精品女包等。而在优惠板块，虹领巾主要提供的是天虹商场的商家优惠券，消费者凭电子券可到线下消费。

点评：天虹商场有意将“虹领巾”打造成为本地生活服务平台，目前主要是生活 O2O 和跨境体验店业务，未来将会融入医疗、社区服务、教育等方面。基于自身在华南地区的线下门店优势，可以保证 5 公里内有天虹商场的区域，消费者在虹领巾上下单，两个小时就可以送货上门或者消费者可以预约送货时间。天虹达到将于 8 月中旬会在深圳天虹商场长兴店、半天店、龙新店、惠州三环店等 4 家门店上线试运营，随后将推向深圳全市和全国。

【京东 进口业务重大调整】2015/8/4 亿邦动力网

京东进口业务重大调整：全球购业务被并入京东集团日用百货采销部，但仍保持了全球购业务的相对独立性。

点评：1) 全球购业务的负责人邱煌直接向日用百货负责人冯轶汇报，在很大程度上解决了内部类似业务竞争的关系，原来两个相对独立的事业部的核心冲突点在海外品牌和供应商资源，此次将全球购并入日用百货可以完美解决内部矛盾关系。2) 全球购并入日用百货并不是降低全球购的战略地位，而是将原先全球购享受不到的固有资源共享给它，实现资源优化配置，避免重复建设，因为之前全球购基本是一个独立的部门，所有资源需要自己重新挖掘。

【万达调整：系整体战略转型】2015/8/4 亿邦动力网

对于调整百货和大歌星两大业态的消息，万达商管公司总裁曲德君正式给予回应。曲德君表示，“随着购物中心和电商发展，中国消费者消费习惯和方式正发生巨大变化，大型零售业态不可避免地受到冲击，个别万达百货店出现了亏损，对这些百货店进行调整是企业的正常经营行为”。

点评：随着消费者需求的变化更替，原有的传统业态下一部分客流已被电商、O2O 服务等分流，而万达战略体系的调整正是为了应对这一问题。在传统零售行业景气度持续下行的趋势下，只有积极调整业态抓住用户需求才是重中之重。KTV 业务的出让则是因为该行业整体利润率低下，万达退出 KTV 运营，将这部分业务转让给当地有实力的经营者，自己则转变为收取租金的经营方式，这种形式似乎是种倒退的态势，但也是一种很好的防御性战略。

【国美在线 黄光裕“旧将”李俊涛担任国美在线 CEO】2015/8/4 亿邦动力网

国美在线的高层变动来得没有 1 号店那样旷日持久，而是悄无声息。日前，有媒体爆料称，国美在线董事长、CEO 牟贵先将不再担任公司 CEO 一职，但仍将继续任职董事长，李俊涛将担任国美在线新的 CEO。对此，国美在线内部知情人士也向北京商报记者确认了上述人事变动消息。

点评：由于最早的双品牌运作思路，以及后期投入力度的不足，国美在线市场份额

不仅远远落后于天猫、京东等电商平台，也同样不及对手苏宁易购。电商领域遵循强者恒强的规律，先入局者占有市场领先的优势，后者需要差异化的打法或者创新模式寻求破局，否则实现弯道超车的难度很大。虽然国美在线反超难度很大，但其重要性对国美不言而喻，大力发展国美在线仍将是国美的重要战略，国美在线必须要探索出清晰的商业模式，并为线下店提供支撑，达成其 2017 年交易额 600 亿元，业内前三的目标。

【顺丰海淘 开设日本馆：走自采直邮路线】2015/8/5 亿邦动力网

日前，顺丰旗下跨境电商网站顺丰海淘正式上线了日本馆，引入多个日货大牌。该日本馆内主营美妆、洗护、母婴和食品等四大类目。顺丰海淘方面称日本馆内销售的产品均为海外自采，并采取直邮的方式送达用户手上。而为了给刚上线的日本馆引流，顺丰海淘相应地推出了满减和满送等促销活动。

点评：顺丰以线下物流作为其核心优势，在互联网用户体验为王的大环境下，顺丰以其业内领先的物流服务为基础发展线上电商平台，2012 年 5 月推出顺丰优选，2015 年 1 月上线顺丰海淘。与电商巨头京东相反，顺丰是先物流后电商，前者为先电商后物流，但最终殊途同归。在有物流业务领先的基础上，顺丰优选和顺丰海淘的发展目前仍和电商巨头有很大的差距，我们认为目前顺丰电商业务仍处于积极扩充 SKU 丰富度，挖掘优质供应商资源（保证价格优势），但在电商强者恒强的环境下，顺丰必须以差异化的战略实现弯道超车，不然市占率的提升边际成本较大。此外，顺丰嘿客的悄然落幕也将 10 亿资金成本变为了试错代价。

【京东到家晒订单数据】2015/8/6 亿邦动力网

京东到家晒订单数据，在订单量方面，北上广的日均最高订单量超过 5 万单；在众包物流配送方面，日均派单量超 2 万单，派单月增长速度达 219%。

点评：京东到家是京东今年重点打造的 O2O 平台，原名为拍到家，今年 4 月中旬正式更名京东到家，其目前主要模式是和各城市线下商超及服务商家进行合作，布局本地化 O2O 业务。短期内京东主要是以第三方平台的形式提供这类业务，但我们认为，在超市及生鲜业务上，京东会和本地商超合作，或以自营的模式探索新的业务增量，但目前是以收取扣点为主。

【百世汇通做“百世邻里”】2015/8/7 亿邦动力网

嘿客之后，百世汇通也要做邻里社区服务店，携手小微商户推出社区增值服务项目“百世邻里”。

点评：今日顺丰嘿客的运营悄悄落下帷幕，约 10 亿资金成本则成为了一笔巨额试错学费。我们认为，顺丰嘿客之所以失败主要是 1) 其运营成本（开店、运营、店员、配送）高昂；2) 并不能为用户提供真正的便利，反而在一些日常消费品（需要立即拿到手）上的线上下单，线下配送的场景给消费者增加了“麻烦”；3) 互联网 O2O 一般尝试的是挖掘年轻的客户，而嘿客的客流以中老年人为主，教育成本较高，并不能借此实现盈利。此次百世汇通的“百世邻里”必须以顺丰嘿客为鉴，若模式上没有任何实质意义上的创新，则将重蹈覆辙。

2) 公司公告

图表 7 上周各公司披露公告

代码	公司	日期	类型	主要内容
0493.HK	国美电器	2015/7/26	收购子公司	公司以 112.68 亿港元收购云伟发展有限公司 100% 股份。

002312.SZ	三泰控股	2015/8/2	高管持股	公司董事长、控股股东补建先生实际增持金额为 2,027.51 万元的公司股，增持数量为 755,800 股。
002312.SZ	三泰控股	2015/8/2	战略合作	公司控股子公司成都我来啦网络信息技术有限公司与菜鸟网络科技公司等公司签订战略合作协议。
002312.SZ	三泰控股	2015/8/3	员工持股	公司临时股东大会审议第一期员工持股计划的相关议案。
002024.SZ	苏宁云商	2015/8/3	停牌	公司股票临时停牌。
603128.SH	华贸物流	2015/8/3	停牌	公司股票自 2015 年 8 月 4 日起预计停牌不超过一个月，准备重大重组事项。
0699.HK	神州租车	2015/8/3	发行优先票	公司建议发行以美元计价的优先票据
831727.OC	中钢网	2015/8/3	半年报告	公司半年度报告：营收 11.38 亿元，同比上升 10753.72%。毛利率 0.86%，同比下降 9.31%。归属于挂牌公司股东的净利润为-15,161,108.61 元。
600704.SH	物产中大	2015/8/3	股价异常	公司股价异常波动，不存在异常情况。
430182.OC	全网数商	2015/8/4	权益变动	公司本次权益变动：王文汇减持全网数商的流通股 100,000 股，占全网数商总股本的 0.38%。减持后，王文汇持有全网数商 2,636,000 股，占全网数商总股本的 9.95%。
002277.SZ	友阿股份	2015/8/4	增持股份	增持计划完毕，增持后友阿控股持有公司的股份数量为 207,019,300 股，占公司股份总额的 36.57%。
600280.SH	中央商场	2015/8/4	股权解除质押再质押	公司控股股东将持有的公司部分股份办理了解除质押及再质押。本次解除质押股份数量为 28,500,000 股，约占公司总股本的 2.48%。，于 2015 年 7 月 27 日将其持有的本公司无限售流通股 28,500,000 股股份质押给苏宁商业保理有限公司，占公司总股本的 2.48%。
600122.SH	宏图高科	2015/8/4	短融获批	公司短期融资券发行获准注册。另公司拟申请注册发行总额不超过人民币 7 亿元的中期票据
600122.SH	宏图高科	2015/8/4	收购子公司股权	公司分别以人民币 9010 万元、990 万元的现金方式收购控股股东的子公司国采数码、海陆通电子持有的国采支付 90.1%、9.9%的股权，股权转让款合计为人民币 1000 万元。董事会、股东大会均批准。
CTRP.O	携程	2015/8/4	二季度业绩	第二季度业绩：本期营业收入为 25.3 亿元，同比上升 47%。归属于母公司的净利润为 1.43 亿元，去年同期为 1.32 亿元。
600122.SH	宏图高科	2015/8/5	更改公告	公司资产收购补充更改公告：股权转让款合计为人民币 10000 万元。并对交易标的定价情况及公平合理性分析进行补充。
600122.SH	宏图高科	2015/8/5	资产评估报告	公司发布拟股权收购深圳国采支付科技有限公司股东全部价值的资产评估报告。

0400.HK	科通芯城	2015/8/5	拟开股东大会	公司拟 8 月 19 号召开股东大会审议中期业绩及股息情况。
1668.HK	华南城	2015/8/5	股份增加	公司本月股份增加 2,100,000 股。
430182.OC	全网数商	2015/8/5	人事变动	公司监事陈春茂辞职。因董事会延期召开，半年报延期披露，变更为 2015 年 8 月 25 日。
002183.SZ	怡亚通	2015/8/6	贷款担保	公司为控股子公司重庆怡飞提供 3,000 万元的综合授信额度的担保，为四川嘉恒食品控股子公司提供 2000 万元担保，期限均为一年。此外，公司也为其他几家控股子公司提供担保。并投资设立深度供应链子公司及深圳前海宇商保理有限公司等 7 家子公司。
600697.SH	欧亚集团	2015/8/6	贷款担保	公司股东大会通过为全资子公司长春欧亚集团商业连锁经营有限公司流动资金贷款提供连带责任保证的议案。
600682.SH	南京新百	2015/8/6	非公开发行股票	公司非公开发行股票已于办理完登记手续。欲增资认购南京证券股份，认购股数：7,446,095 股
600682.SH	南京新百	2015/8/6	收购要约	公司拟以不低于 60 亿元的价格向 China Cord Blood Corporation（中国脐带血库企业集团）发出收购其相关中国资产及业务权益的意向性要约函。
600682.SH	南京新百	2015/8/6	发债替代	公司控股公司英国 House of Fraser 在境外发行债券替换原有高息债。
002344.SZ	海宁皮城	2015/8/6	董事会议案	董事会审议通过《关于批准中外合资经营企业合资合同的议案》及《关于成立浙江漂洋过海信息科技有限公司的议案》。
600280.SH	中央商场	2015/8/6	股权质押	公司控股股东江苏地华实业将公司无限售流通股 8,000,000 股股份质押，占公司总股本的 0.70%。
002312.SZ	三泰控股	2015/8/6	质押流通股	本次补建先生质押的有限售条件流通股 5,000 万股占公司总股本的 6.47%。本次质押完成后，补建先生累计已质押所持本公司股份 197,087,500 股，占本公司股份总数的 25.50%。
600122.SH	宏图高科	2015/8/7	变更持股计划	董事会通过了《关于变更公司第一期员工持股计划托管人的议案》。
300226.SZ	上海钢联	2015/8/7	拟新三板挂牌	公司控股子公司上海钢银电子商务股份有限公司拟申请新三板挂牌。
002010.SZ	传化股份	2015/8/7	行政许可反馈意见	公司收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。
BITA.N	易车	2015/8/7	二季度业绩	公司二季度收入 10.1 亿元，同比上升 92.5%。毛利润 6.821 亿元，同比上升 62.7%。
JD.O	京东商城	2015/8/7	二季度业绩	公司二季度净收入 459 亿元，同比上升 61%，GMV1145 亿元，净利润率为-1.1%。

来源：各公司公告，齐鲁证券研究所

3) 本周公司大事提醒

图表 8 本周大事提醒

2015/8/9	2015/8/10	2015/8/11	2015/8/12	2015/8/13	2015/8/14	2015/8/15
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
	三泰控股 (002312): 股东大会召开	宏图高科 (600122): 股东大会召开	海印股份 (000861): 股东大会会议登记起始		快乐购 (300413): 股东大会起始	华贸物流 (603128): 中报预计披露
	海印股份 (000861): 股东大会股权登记	快乐购 (300413): 股东大会会议登记起始	三泰控股 (002312): 中报预计披露		小商品城 (600415): 股东大会会议登记起始	宏图高科 (600122): 股东大会会议登记起始
	快乐购 (300413): 股东大会股权登记					
	天虹商场 (002419): 股东大会召开					
	小商品城 (600415): 股东大会股权登记					

来源: WIND, 齐鲁证券研究所

行业跟踪

1) 重点电商平台流量规模及排名监测

图表 9 三个月日均 PV 访问: 万 (截至 8.8)

电商	域名	2015/8/8
淘宝	taobao.com	44109
天猫	tmall.com	16001
京东	jd.com	10704
卓越亚马逊	amazon.cn	6678
1 号店	yhd.com	720
苏宁易购	suning.com	619
当当	dangdang.com	557
唯品会	vip.com	481
国美在线	gome.com.cn	316
易迅网	yixun.com	261
聚美优品	jumei.com	125
义乌购	yiwugou.com	86
科通芯城	cogobuy.com	19
天天果园	fruitday.com	14

图表 10 近三个月流量排名(截至 8.8)

电商	域名	2015/8/8
淘宝	taobao.com	10
天猫	tmall.com	25
京东	jd.com	95
卓越亚马逊	amazon.cn	111
苏宁易购	suning.com	829
1 号店	yhd.com	965
国美在线	gome.com.cn	1389
当当	dangdang.com	1145
唯品会	vip.com	1748
科通芯城	cogobuy.com	26083
易迅网	yixun.com	2143
天天果园	fruitday.com	28901
义乌购	yiwugou.com	4897
聚美优品	jumei.com	5797

2) 行业新闻

【上半年杭州跨境电商综试区新进 117 家企业】2015/8/5 亿邦动力网

今年上半年，中国(杭州)跨境电子商务综合试验区新引进京东全球购、富士康、顺丰海淘等 117 家跨境电商产业链企业落户，分布在下沙跨贸园区、萧山空港园区、下城园区和部分其他区、县(市)。

点评：跨境电商业务继续飞速发展，根据近日的部分草根调研数据显示，上海港地区的中高端生鲜品类需求持续旺盛，与国家 7 月下落的进出口数据形成鲜明的对比，我们积极看好需求端持续高增长的生鲜领域。

【商务部：京津冀拟结成物流标准化工作联盟】2015/8/5 亿邦动力网

商务部：今年继续围绕京津冀区域选择了天津、石家庄、唐山作为物流标准化试点城市，希望促进提高京津冀区域物流标准化水平。

点评：物流是互联网零售规模发展的基础，也是提升用户体验的核心环节之一，京津冀区域的物流标准化试点也是相应国家“互联网+”战略目标政策，也是经济转型的国家级战略，我们积极看好在线下物流有良好布局的互联网零售企业，如苏宁云商、京东商城。

风险及不确定性

- 1) 互联网零售行业具备较高弹性，若市场下行风险较大，则板块的高弹性将带来较大下行压力；
- 2) 传统线下零售企业转型线上需大量资本及费用开支，若线上业绩低于预期，将拉低公司资本回报率；
- 3) 传统零售企业转型互联网零售需要突破以往的思维禁锢，若管理层对转型持有不同意见，互联网零售战略将无法贯彻落地。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。