东海证券：商业贸易行业周报

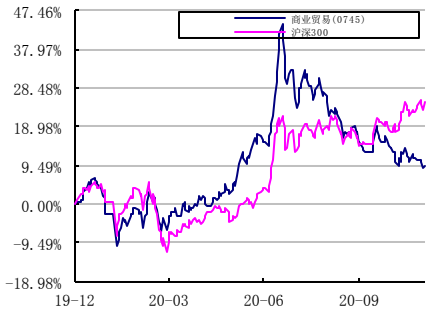
2020.12.21-2020.12.25

分析日期 2020 年 12 月 28 日

行业评级： 标配(40)

证券分析师：江迎若
执业证书编号：S0630517040001
电话：021-20333452
邮箱：jyr@longone.com.cn
联系人：张季恺
电话：021-20333634
邮箱：zjk@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ **本周商业贸易行业板块整体点评：**本周沪深 300 上涨 0.84%，商业贸易板块整体下跌 3.06%，涨跌幅在 28 个行业中排 24 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售和商业物业经营子版块分别下跌了 1.49%、3.33%、3.53%和 3.09%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 16 支，下跌个股 81 支。涨幅前五的个股有*ST 劝业（8.35%）、江苏国泰（7.25%）、东方银星（6.96%）、农产品（4.36%）、百联股份（3.95%）；跌幅居前的个股为北京城乡（-12.58%）、兰生股份（-10.03%）、三江购物（-9.77%）、家家悦（-8.86%）、富森美（-8.64%）。

◆ **投资建议。**本周大盘持续震荡，延续之前的整理行情，周涨幅 0.05%。商贸板块整体仍然延续之前的弱势，目前正逐步滑向年初低位。从整体经济周期来看，当前 CPI 下行，大宗商品价格上行，说明国内经济仍处于复苏向过热的发展阶段，对于整个商贸行业来说也是一个较为弱势的时期，但同样也是底部布局的机会。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁；以及家居消费复苏个股：美凯龙、居然之家。

◆ **风险因素。**1、宏观经济波动风险 2、国际贸易政策风险 3、国内外疫情发展失控 4、市场波动风险

正文目录

1. 二级市场表现 3
2. 上市公司公告 5
3. 行业动态 6
4. 投资策略 6
5. 风险因素 6

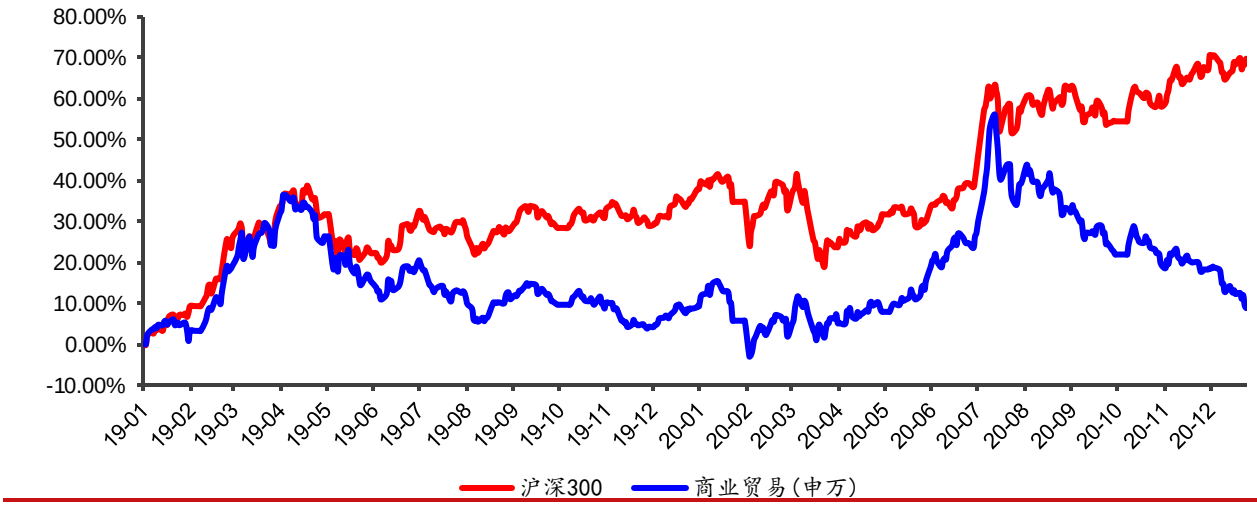
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.12.25) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.12.25) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.12.21-2020.12.25，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.12.21-2020.12.25，%） 4

1.二级市场表现

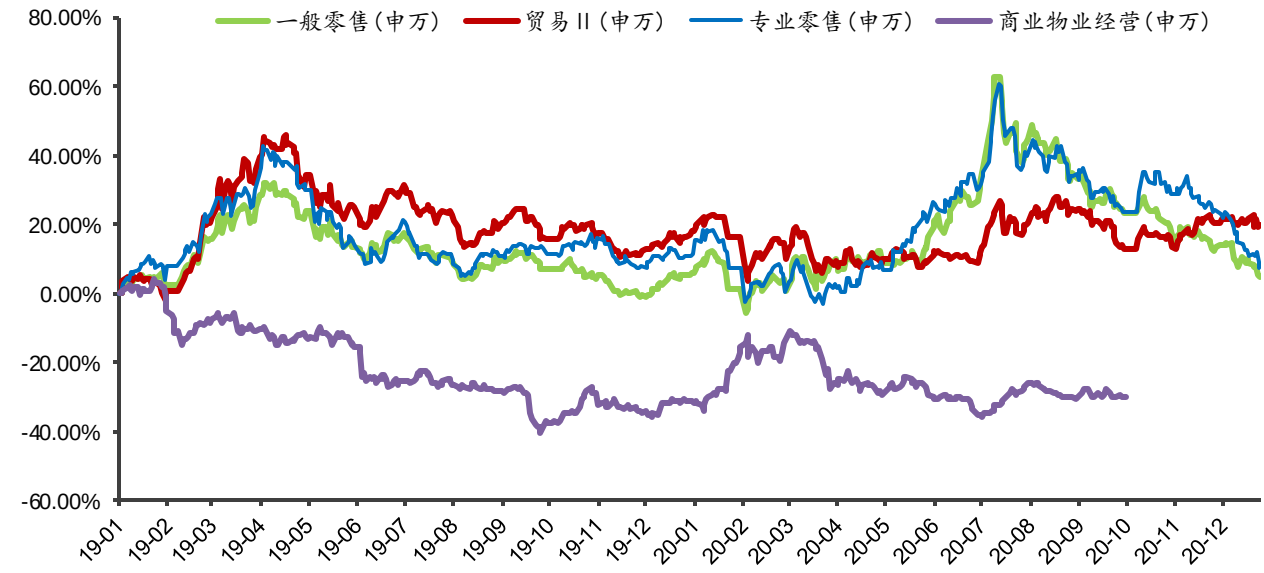
本周沪深 300 上涨 0.84%，商业贸易板块整体下跌 3.06%，涨跌幅在 28 个行业中排 24 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售和商业物业经营子版块分别下跌了 1.49%、3.33%、3.53%和 3.09%。上涨个股为 16 支，下跌个股 81 支。涨幅前五的个股有*ST 劝业(8.35%)、江苏国泰（7.25%)、东方银星（6.96%)、农产品（4.36%)、百联股份（3.95%)；跌幅居前的个股为北京城乡（-12.58%)、兰生股份（-10.03%)、三江购物（-9.77%)、家家悦（-8.86%)、富森美（-8.64%)。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.12.25)



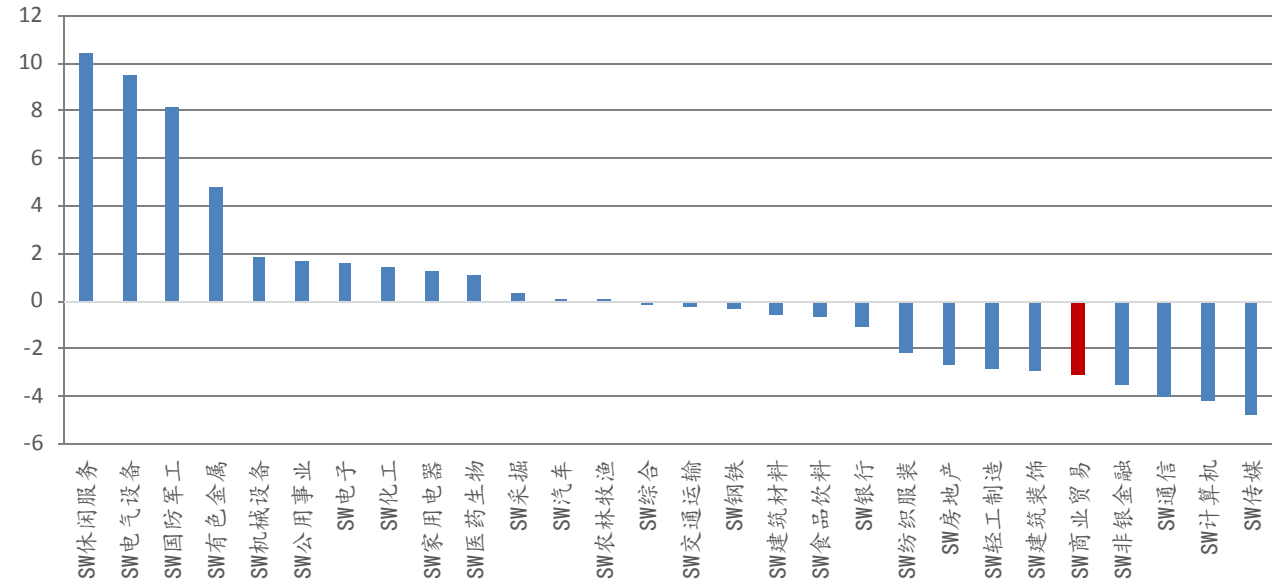
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.12.25)



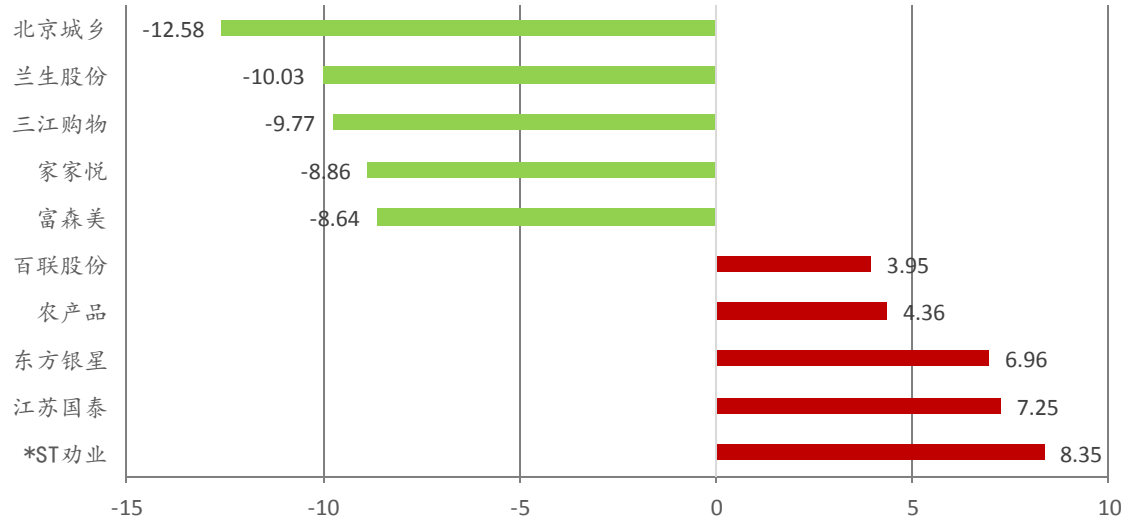
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.12.21-2020.12.25，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.12.21-2020.12.25，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【兰州民百】**设立全资子公司。**公司因经营业务发展需要决定成立丽尚国潮（浙江）控股有限公司。

【爱迪尔】**对外担保。**公司下游加盟商四平市宝泰珠宝有限公司拟向吉林银行股份有限公司四平中央西路支行申请不超过 30,000 万元借款，并由公司、宝泰珠宝法定代表人陆明辉、宝泰珠宝股东赵海鹰为本次借款提供连带责任担保，宝泰珠宝、吉林省城裕房地产开发有限公司、陆明辉、赵海鹰向公司提供信用反担保，同时宝泰珠宝以其持有的城裕公司 100%股权向公司提供质押反担保。

【值得买】**购买房产。**公司拟使用募集资金向北京中铁华升置业有限公司购买其名下持有的位于北京市丰台区汽车博物馆东路 1 号院 3 号楼 35 层 4001 房产作为募投项目-内容平台升级项目办公场所使用，本次购买标的资产交易总金额为人民币 99,954,314 元，标的资产实测建筑面积为 2,153.79 平米。

【值得买】**对外投资暨关联交易。**公司拟与红毛猩猩（深圳）科技有限公司、那昕先生、深圳红猩百福科技合伙企业（有限合伙）、北京联想智能互联网创新基金合伙企业（有限合伙）、深圳励石诺世界投资管理中心（有限合伙）、北京缇珂科技有限公司签署《关于红毛猩猩（深圳）科技有限公司之增资协议》，公司拟以自有资金人民币 2,000 万元对红毛猩猩进行增资，其中 17.3913 万元增资款计入红毛猩猩注册资本，1,982.6087 万元增资款计入红毛猩猩资本公积；本次增资完成后，红毛猩猩注册资本将增加至 130.4348 万元，公司持有其 13.3333%股权。。

【国芳集团】**向银行申请流动资金贷款。**公司拟向中国银行股份有限公司兰州市城关中心支行申请银行贷款人民币 10,000 万元（贷款期限为壹年），贷款利率 3.85%。由公司控股子公司兰州国芳商业投资管理有限公司拥有的位于兰州市城关区皋兰路街道广场南路 4 号二、三层房屋所有权证商业房产作为抵押物提供担保（担保的最高债权余额为人民币 20,000 万元整，期限为壹年）；同时由公司控股股东、实际控制人张国芳先生和实际控制人张春芳女士提供个人连带责任保证（担保的最高债权余额为人民币 20,000 万元整，期限为壹年）。

【厦门国贸】**2021 年度开展商品衍生品业务。**为规避大宗商品价格波动风险、提高盈利能力，董事会同意公司及控股子公司开展商品衍生品业务，授权公司及控股子公司商品衍生品业务的在手合约任意时点保证金不超过上一年度经审计的归属于母公司所有者权益的 20%。

【厦门国贸】**发行股份购买资产暨关联交易。**公司拟以发行股份为对价购买其控股股东国贸控股持有的宝达润 100%股权。本次重组标的资产的交易金额为 58,337.49 万元，发行股份价格为 7.74 元/股，本次向国贸控股发行股份数量为 75,371,434 股。。

【*ST 金钰】**公司股票停牌暨可能被终止上市的风险提示。**公司 A 股股票已连续 20 个交易日收盘价格均低于股票面值，公司股票自 2020 年 12 月 23 日开市起停牌，上海证券交易所在公司股票停牌起始日后的 15 个交易日内，作出是否终止公司股票上市的决定。公司股票可能将被终止上市。

【南极电商】**公司董事减持数量过半。**公司近日收到董事刘睿先生出具的《减持计划进展告知函》，其已通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司股份 520.70 万股，减持数量已经过半。

【ST 天首】2020 年度非公开发行 A 股股票预案。公司拟向公司实际控制人控制的其他关联方天首能源发行股份 84,500,000，发行价格 2.32 元/股，总金额 19,604 万元。

3.行业动态

居然之家将在三亚开设离岛免税店

居然之家海南分公司总经理田峻介绍，居然之家三亚店已经全面转型，除地下两层为旺豪超市、停车场，六层自营餐饮外，将一至五层租赁给海南旅投免税品有限公司开设海旅免税城，打造成为三亚市内规模最大的离岛免税店。（来源：联商网）

永辉超市首进甘肃

12 月 25 日，永辉超市首进甘肃，该省首家门店兰州金城中心店开业。同日，全国九个省份九店同开。至此，永辉超市今年已完成山东、西藏、内蒙古、青海及甘肃五个新区的开拓；全国门店破千家，业务覆盖 29 个省份、572 个市（区、县）。此次开业的九家门店分布在九个省市，全国多点开花，分别是甘肃兰州金城中心店、江西南昌腾泰财富广场店、四川德阳新城吾悦广场店、湖北宜昌兴发广场店、浙江温州龙湾吾悦广场店、河北张家口京张未来城店、重庆巫山神女尚熙台店、云南昆明安宁吾悦广场店、陕西西安北辰大道店。（来源：联商网）

七鲜超市北京双店同开，广州同日再开一店

12 月 25 日，七鲜生活美食生鲜社区超市在北京朝阳区再开两店。不同于传统社区超市，七鲜生活致力于通过“全渠道、全时段、全餐厨”的社区服务，为社区居民打造一个不受空间、时间限制的便利美食生鲜购物场所。七鲜生活一面继续深耕北京地区，北京朝阳区嘉铭桐城店和周庄嘉园店双店同开，一面在新开辟的广州市场持续布局，12 月 25 日，广州海珠金菊路店也开门迎客。（来源：联商网）

4.投资策略

本周大盘持续震荡，延续之前的整理行情，周涨幅 0.05%。商贸板块整体仍然延续之前的弱势，目前正逐步滑向年初低位。从整体经济周期来看，当前 CPI 下行，大宗商品价格上行，说明国内经济仍处于复苏向过热的发展阶段，对于整个商贸行业来说也是一个较为弱势的时期，但同样也是底部布局的机会。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁；以及家居消费复苏个股：美凯龙、居然之家。

5.风险因素

风险因素：1、宏观经济波动风险 2、原材料价格上涨风险 3、国际贸易政策风险 4、国内外疫情发展失控 5、市场波动风险

分析师简介：

江迎若，伦敦大学学院硕士，具有三年以上行业研究经验。主要跟踪覆盖休闲服务、商业贸易、食品饮料行业超过二十家主要上市公司的经营动态和定向增发项目。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

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，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，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多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089