# 东海证券：商业贸易行业周报

**2020.11.16-2020.11.20**

分析日期 2020 年 11 月 23 日

**行业评级： 标配(40)**

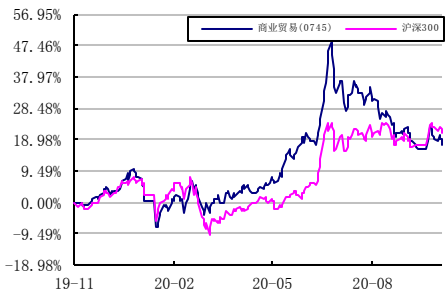
**证券分析师：江迎若**

执业证书编号：S0630517040001

电话：021-20333452

邮箱：jyr@longone.com.cn

## 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 1.78%，商业贸易板块整体上涨 0.21%，涨跌幅在 28 个行业中排 23 位。其中专业零售子板块下跌了 2.33%，贸易 II 、一般零售和商业物业经营子版块分别上涨了 3.50%、0.06%和 2.37%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 64 支，下跌个股 29 支。涨幅前五的个股有*ST 宏图(14.66%)、兰州民百(14.46%)、*ST 中商(13.64%)、博士眼镜(10.41%)、上海九百（9.99%)；跌幅居前的个股为北京城乡（-8.23)、王府井（-8.21%)、家家悦（-6.49%)、天音控股（-5.75%)、汇嘉时代（-5.15%)。

◆ **投资建议。**本周大盘自周三开始持续上行，周涨幅 2.04%。从消费数据来看，可选消费修复趋势良好，同比涨幅基本均在 10%以上，化妆品类强者恒强，服装、金银珠宝类也处于加速修复的阶段。RECP 的靴子落下，长远来看将极大地利好我国经济的多个方面，然而这对于我国对内免税行业可能会是一个较大的冲击。目前已有多方数据表明，我国出生率再创新低，撇开长期影响不谈，对于国内母婴类零售必然是负面的，母婴用品零售已经走过了渠道和人口红利的阶段，要想在这一行业独占矛头，唯一可选的就只剩营销手段了。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. 商品零售表现 ..... 5
3. 上市公司公告 ..... 5
4. 行业动态 ..... 6
5. 投资策略 ..... 7
6. 风险因素 ..... 7

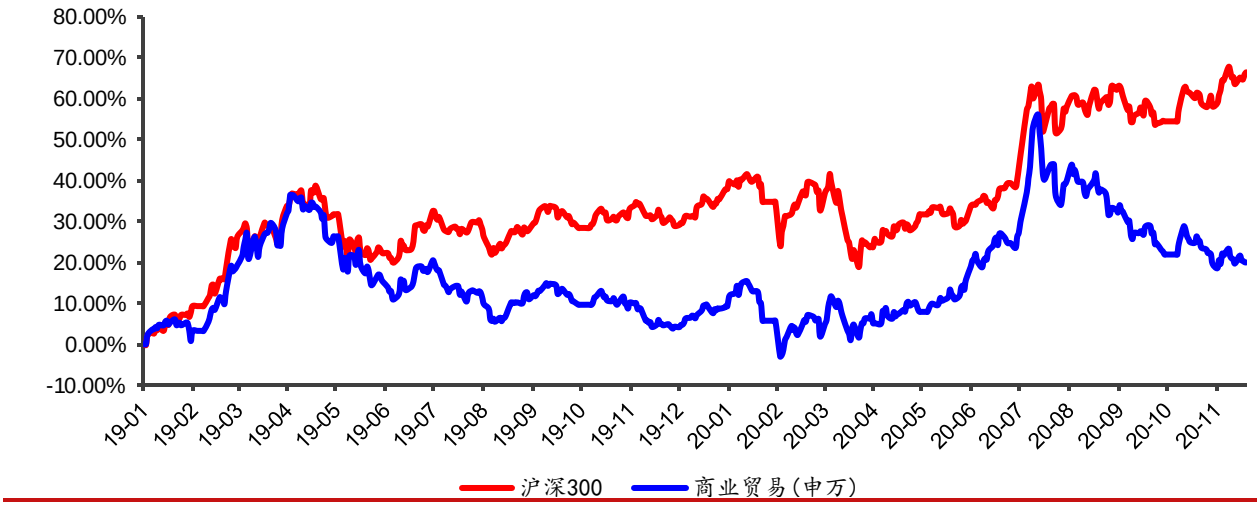
# 图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.11.20) ..... 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.11.20) ..... 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.11.16-2020.11.20，%） ..... 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.11.16-2020.11.20，%） ..... 4

## 1.二级市场表现

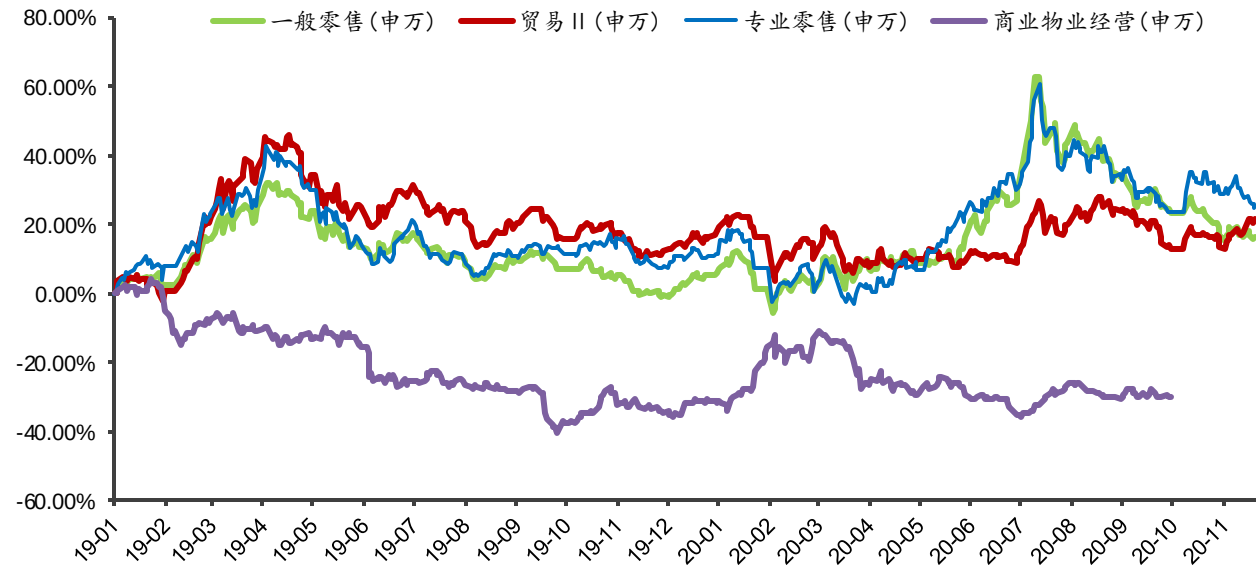
本周沪深 300 上涨 1.78%，商业贸易板块整体上涨 0.21%，涨跌幅在 28 个行业中排 23 位。其中专业零售子板块下跌了 2.33%，贸易 II 、一般零售和商业物业经营子版块分别上涨了 3.50%、0.06%和 2.37%。上涨个股为 64 支，下跌个股 29 支。涨幅前五的个股有 *ST 宏图（14.66%）、兰州民百（14.46%）、*ST 中商（13.64%）、博士眼镜（10.41%）、上海九百(9.99%)；跌幅居前的个股为北京城乡(-8.23)、王府井(-8.21%)、家家悦(-6.49%)、天音控股（-5.75%）、汇嘉时代（-5.15%）。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.11.20)



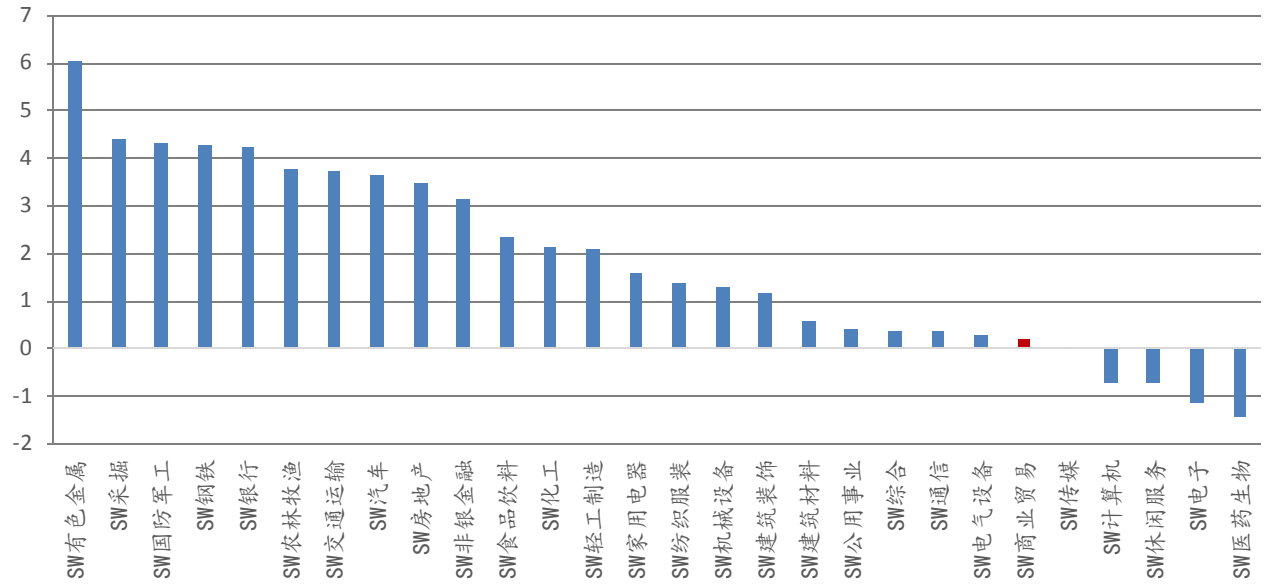

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.11.20)



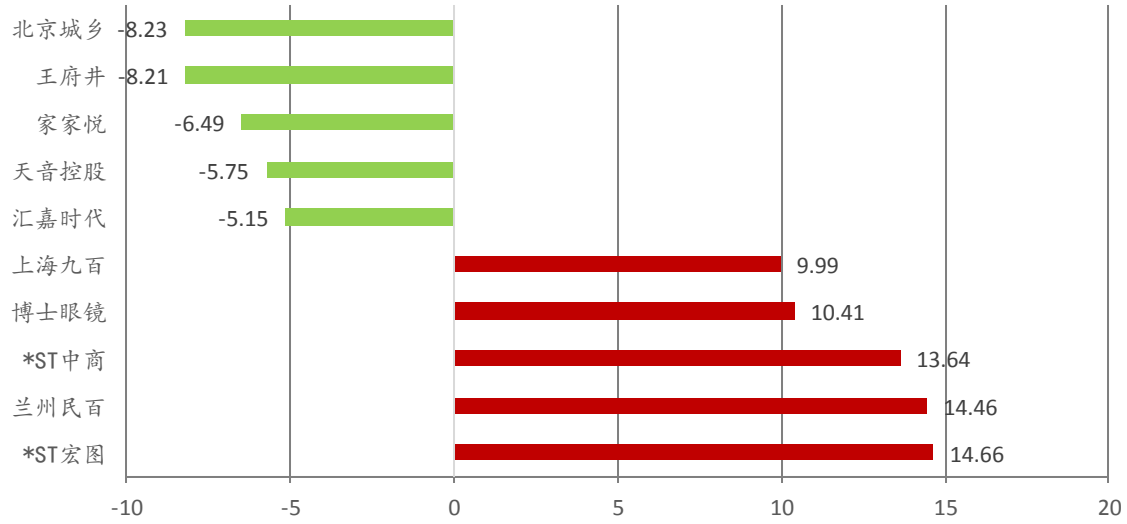

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.11.16-2020.11.20，%）




资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

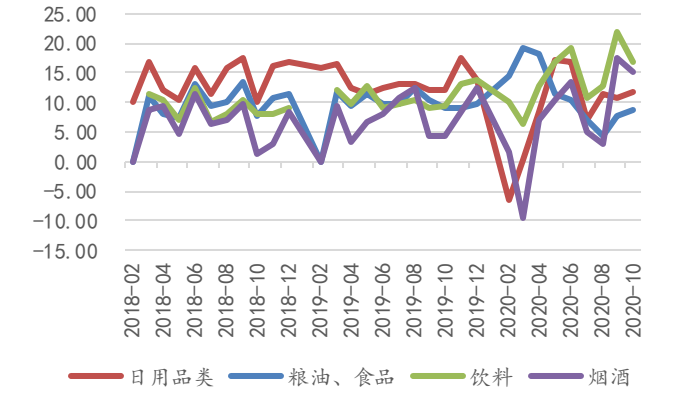
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.11.16-2020.11.20，%）




资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

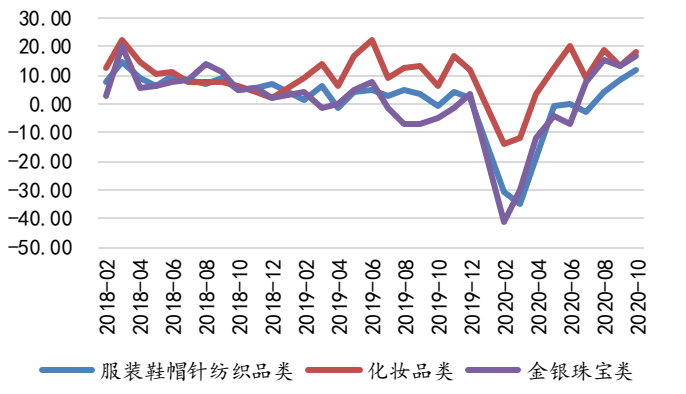
## 2.商品零售表现

图 5 超市类商品销售同比（%）



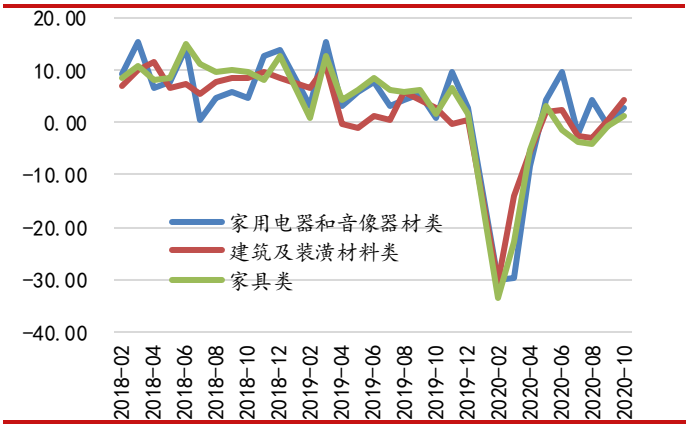

资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

图 6 百货类商品销售同比（%）




资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

图 7 家居类商品销售同比（%）




资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

图 8 汽车相关商品销售同比（%）




资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

## 3.上市公司公告

**【*ST 金洲】子公司股权将被司法拍卖。**重庆市第五中级人民法院将于 2020 年 12 月 14 日 10 时至 2020 年 12 月 15 日 10 时在淘宝网司法拍卖网络平台拍卖金洲慈航集团股份有限公司持有的丰汇租赁有限公司 90%股权。

**【永辉超市】Advantage Solution 股份公司在纳斯达克上市。**公司全资子公司永辉控股有限公司间接持有的 Advantage Solution 股份公司已于美国时间 2020 年 11 月 13 日于纳斯达克上市，流通股本 3.18 亿股，当日收盘价 10.24 美元，约合市值 32.12 亿美元，永辉超市占比约 4-5%。

**【ST 华鼎】公司涉及诉讼的进展。**公司于 2020 年 11 月 16 日收到二审裁定《上海市第一中级人民法院民事裁定书》(【2020】沪 01 民终 10740 号)。因本案合同纠纷涉嫌刑事犯罪，应当移送公安机关处理。

【ST 华鼎】**公司涉及诉讼的进展。**2020 年 11 月 17 日，公司收到一审判决《黑龙江省哈尔滨市中级人民法院民事判决书》（【2019】黑 01 民初 1645 号），被判偿还借款本金 145,639,050.00 元及利息等。

【东方集团】**为转让项目公司提供担保。**公司控股子公司国开东方城镇发展投资有限公司全资子公司北京滨湖城镇投资发展有限公司拟将其持有的杭州南游投资有限公司 100%股权对外转让。南游公司通过杭州开湖房地产开发有限公司持有轩湖公司 100%股权。截止目前，公司为轩湖公司在江苏银行股份有限公司杭州分行贷款人民币 7.5 亿元提供连带责任保证担保。

【中百集团】**获得政府补助。**2020 年 10 月 1 日以来，公司又收到政府各类补助资金共计 10,673,894.65 元。

【红旗连锁】**对外投资完成工商注册登记。**公司全资子公司自贡红旗物流有限公司已完成工商注册登记手续，并于今日取得自贡市市场监督管理局颁发的《营业执照》，其名称经核准为：“自贡红旗物流有限公司”。

【跨境通】**对全资子公司提供担保。**公司为全资子公司帕拓逊、环球易购提供总计 2.495 亿元的担保。

【跨境通】**对全资子公司提供担保。**公司拟通过北京银行股份有限公司向深圳市高新投集团有限公司借款 2.3 亿元人民币，借款期限 6 个月。公司及全资子公司深圳前海帕拓逊网络技术有限公司为该笔借款提供连带责任保证担保，同时公司以持有的帕拓逊 20%股权向深圳市高新投集团有限公司提供质押担保。

【爱婴室】**收购旗下控股公司少数股东股权暨关联交易。**公司拟与朱源琪签订《关于南通星爱孕婴用品有限公司之股权购买协议书》，公司拟按《购买协议》约定方式，以 11,161.76 万元的交易对价购买朱源琪持有的南通星爱孕婴用品有限公司 48.5294%股权，朱源琪拟同意向公司出售所持有的全部南通星爱股权，本次股权购买交易完成后，公司持有南通星爱 48.5294%股权。

【远大控股】**控股子公司远大石化有限公司拟申请破产清算。**公司的全资子公司远大物产集团有限公司控股 70%的子公司远大石化有限公司因严重资不抵债、不能清偿到期债务，拟以债务人身份向人民法院申请破产清算。

【南纺股份】**收购南京南商商业运营管理有限责任公司 51%股权暨关联交易。**公司拟以现金方式收购南京旅游集团有限责任公司与南京商厦股份有限公司合计持有的南京南商商业运营管理有限责任公司 51%股权，交易作价 10,239.92 万元。

【友好集团】**投资设立全资子公司。**满足公司各下属门店及分、子公司的保安服务需求，加强规范化管理，同时拓宽业务领域，向社会提供专业化有偿安防服务，公司拟以自有资金出资 1,000 万元设立全资子公司“友好集团保安公司”。

【华致酒行】**为子公司申请增加综合授信额度提供担保。**公司为全资子公司江苏中糖德和经贸有限公司向交通银行股份有限公司南京龙江支行申请的人民币 5,000 万元综合授信额度提供担保。

## 4.行业动态

**永辉超市正式进驻青海并加码母婴新零售**

11 月 20 日，永辉超市正式进驻青海，首家门店西宁吾悦广场店开业。这是继今年完成山东、西藏、内蒙古三个新区开拓后，实现的又一全新区域覆盖。至此，永辉超市全国

已开业大店数量达到 981 家，业务覆盖 29 个省份、562 个市（区县），全国版图进一步扩张。同日，永辉超市母婴品牌“优悦宝呗”全国 4 城 6 家旗舰店同开，标志着永辉持续深化“人货场”重构，加码母婴新零售，推进品类与品牌年轻化升级。目前，永辉“优悦宝呗”已在全国发展了 7 家旗舰店，覆盖 5 个省份。（来源：猎云网）

**苏宁易购中国移动达成 5G 生态全场景合作**

11 月 19 日-21 日，2020 中国移动全球合作伙伴大会在广州召开，苏宁易购消费电子集团总裁李琪受邀出席。会议期间，苏宁易购与中国移动签署战略合作协议，双方基于长期以来的深度合作，未来将聚焦 5G 生态合作和数字化转型，围绕服务场景、渠道建设、智能硬件、物联网、内容权益以及金融、物流等方面，展开全方位战略合作，联手探索更多 5G 应用场景，更加快速地推进基于 5G 技术的商业应用和行业应用。（来源：搜狐网）

**百联股份发布“超级双 11”战报：全渠道销售同比实现 14%逆势增长**

百联股份最新发布的“超级 11.11”战报显示，10 月 21 日至 11 月 11 日，百联股份旗下 33 家门店累计服务全国超千万消费者，全渠道销售同比实现 14%的逆势增长。其中，美妆成交额同比实现翻番，众多美妆大牌销售业绩突破千万元，领跑同期市场。资生堂独家合作套装在发售当日上线短短 4 分钟内即告秒杀售罄，再创百联股份单品最快销售新纪录。据悉，“超级 11.11”活动期间，百联股份三大核心业态 33 家门店全线参与，发放亿元超级现金红包、全场低至五折、满额赠券，活动力度空前。丰富的电商及新媒体渠道让百联奥莱阵地升级，从线下“搬”到线上，更广泛地触达全国消费者。“双 11”期间，百联股份店总、劳模齐上阵，亲自为门店代言，共计开展了 11 场店总直播，收获了 15 万次在线观看和 54 万次在线互动，拉动销售增长 60 余万元。（来源：中国证券网）

## 5.投资策略

本周大盘自周三开始持续上行，周涨幅 2.04%。从消费数据来看，可选消费修复趋势良好，同比涨幅基本均在 10%以上，化妆品类强者恒强，服装、金银珠宝类也处于加速修复的阶段。RECP 的靴子落下，长远来看将极大地利好我国经济的多个方面，然而这对于我国对内免税行业可能会是一个较大的冲击。目前已有多方数据表明，我国出生率再创新低，撇开长期影响不谈，对于国内母婴类零售必然是负面的，母婴用品零售已经走过了渠道和人口红利的阶段，要想在这一行业独占矛头，唯一可选的就只剩营销手段了。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。

## 6.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