东海证券：商业贸易行业周报

2020.10.12-2020.10.16

分析日期 2020 年 10 月 19 日

行业评级： 标配(40)

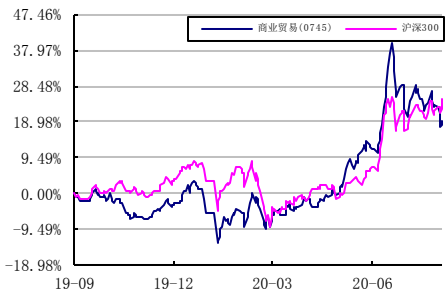
证券分析师：江迎若

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 2.36%，商业贸易板块整体上涨 0.16%，涨跌幅在 28 个行业中排 25 位。其中贸易 II、专业零售子板块分别上涨了 1.02%和 2.06%，一般零售和商业物业经营子版块分别下跌了 0.52%和 2.02%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 47 支，下跌个股 44 支。涨幅前五的个股有*ST 商城（16.59%）、博士眼镜（13.48%）、首商股份（7.41%）、新华百货（7.04%）、银座股份（6.11%）；跌幅居前的个股为海印股份（-6.94%）、深赛格（-6.02%）、家家悦（-6.02%）、友好集团（-5.53%）、汉商集团（-4.90%）。

◆ **投资建议。**本周大盘自周一大涨 2.64%后持续震荡，周涨幅 1.96%。当前国内经济恢复较好，但海外市场由于疫情二次爆发、银行丑闻、美国大选等多项因素叠加，未来不确定因素较多。近期临近双十一，能否出现明显的报复性消费在很大程度上能够反映当前我国经济恢复的水平，值得关注。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、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

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 7
5. 投资策略 7
6. 风险因素 7

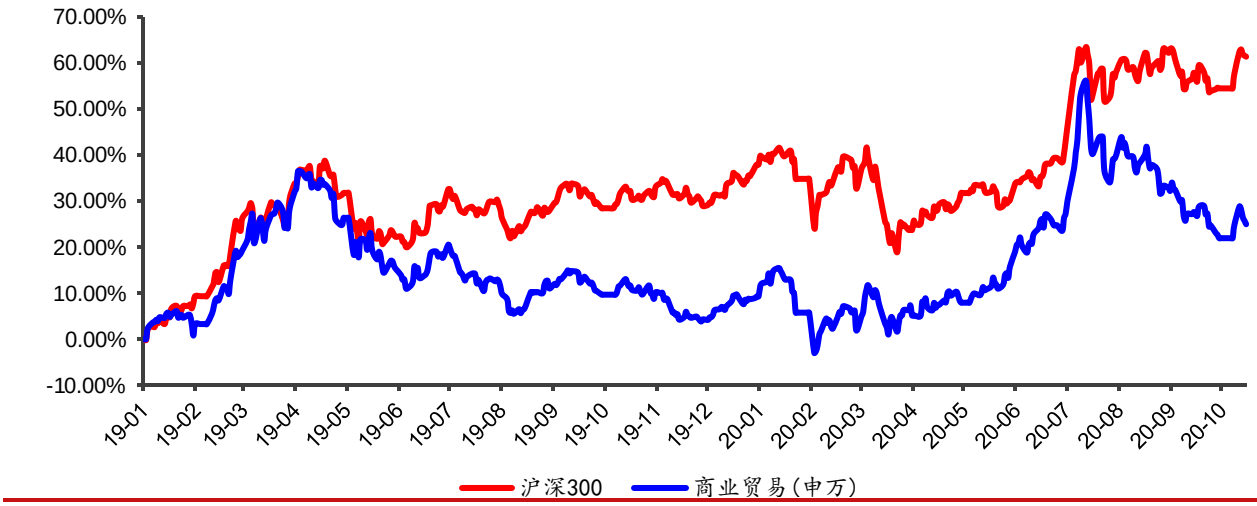
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.10.16)..... 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.10.16)..... 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.10.12-2020.10.16，%）..... 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.10.12-2020.10.16，%）..... 4

1.二级市场表现

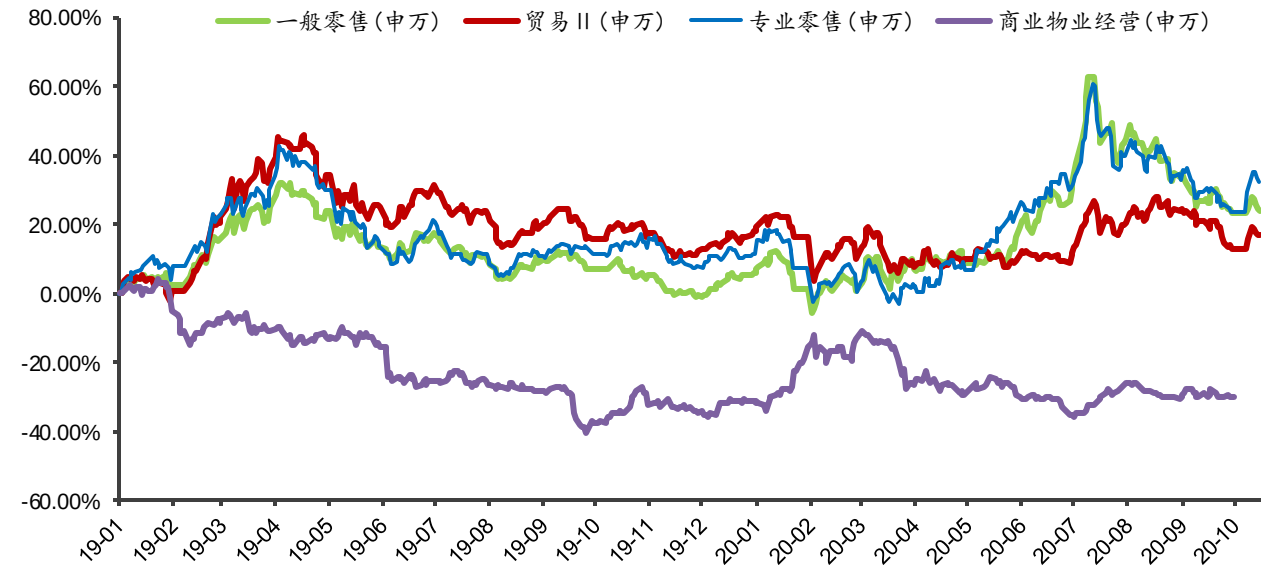
本周沪深 300 上涨 2.36%，商业贸易板块整体上涨 0.16%，涨跌幅在 28 个行业中排 25 位。其中贸易 II、专业零售子板块分别上涨了 1.02%和 2.06%，一般零售和商业物业经营子版块分别下跌了 0.52%和 2.02%。上涨个股为 47 支，下跌个股 44 支。涨幅前五的个股有*ST 商城（16.59%）、博士眼镜（13.48%）、首商股份（7.41%）、新华百货（7.04%）、银座股份（6.11%）；跌幅居前的个股为海印股份（-6.94%）、深赛格（-6.02%）、家家悦（-6.02%）、友好集团（-5.53%）、汉商集团（-4.90%）。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.10.16)



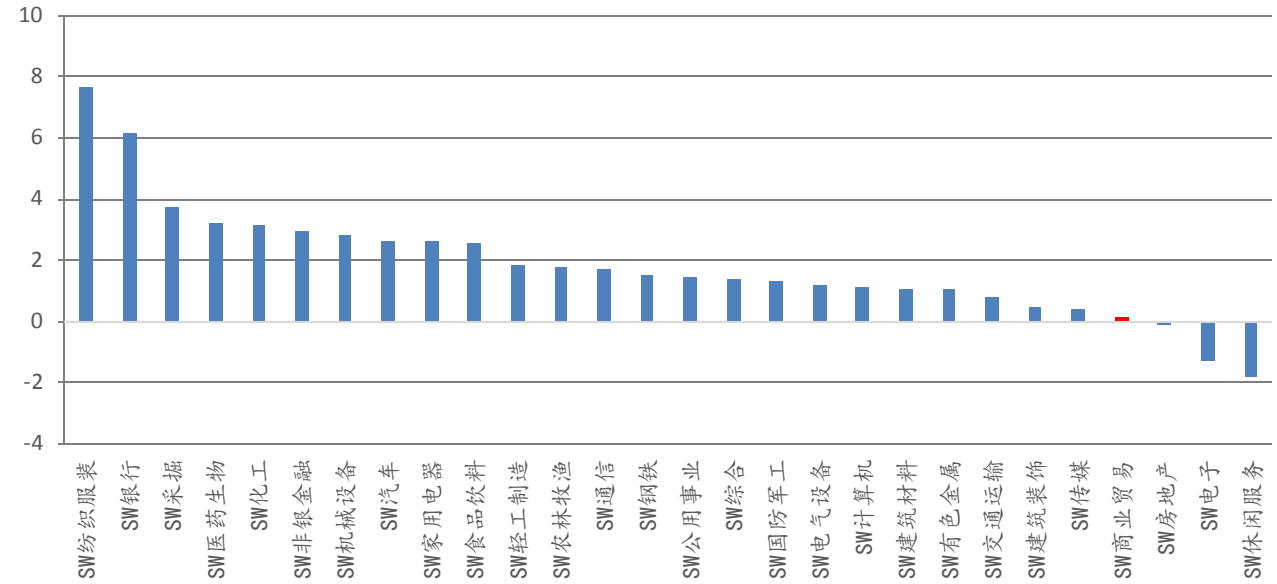
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.10.16)



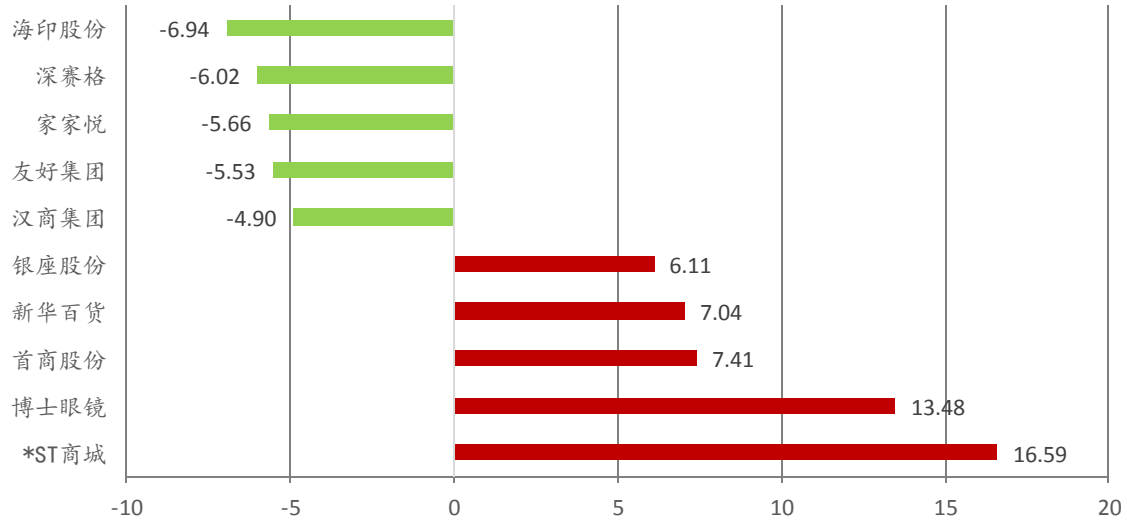
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.10.12-2020.10.16，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

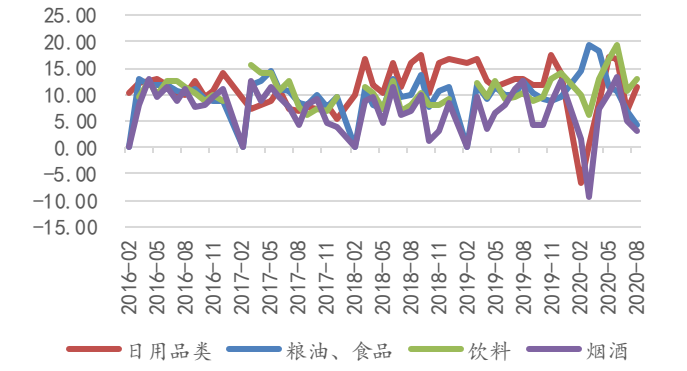
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.10.12-2020.10.16，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

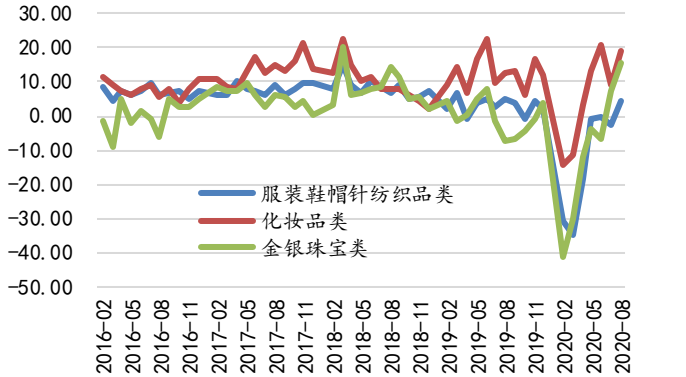
2.商品零售表现

图 5 超市类商品销售同比（%）



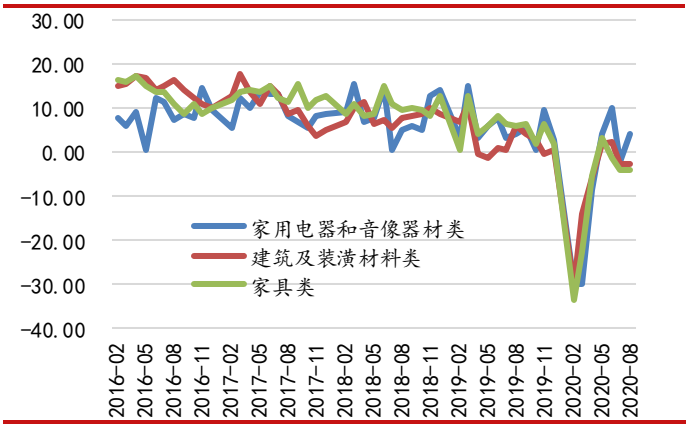
资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

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

【海印股份】**股东减持公司股份比例超过 1%。**公司股东茂名环星新材料股份有限公司及其一致行动人邵建聪通过大宗交易、集中竞价交易的方式累计减持公司股份 23,515,100 股，占公司总股本的 1.0112%。

【上海九百】**控股股东增持达到 1%。**九百集团于 2020 年 9 月 9 日至 2020 年 10 月 12 日期间，通过上海国泰君安证券资产管理有限公司设立的《国泰君安证券资管一上海九百（集团）有限公司一国君资管 2747 单一资产管理计划》，累计增持了本公司股票 4,389,049 股，占公司总股本的 1.09%。

【江苏国泰】**分拆所属子公司江苏瑞泰新能源材料股份有限公司至创业板上市的预案。**江苏国泰拟将下属控股子公司瑞泰新能源分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，江苏国泰的股权结构不会发生重大变化，且仍将继续维持对瑞泰新能源的控股权。发行数及发行时间待定。

【江苏国泰】**公开发行可转换公司债券预案。**本次发行的证券种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，本次发行的可转换公司债券及未来转换后的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。根据相关法律、法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次发行募集资金总额不超过人民币 455,741.86 万元（含 455,741.86 万元），具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会或董事会授权人士在上述额度范围内确定。

【重庆百货】**以集中竞价交易方式回购股份的进展。**拟回购的数量：不超过 2,032 万股，不超过公司当前总股本的 5%；不低于 1,017 万股，不低于公司当前总股本的 2.5%。拟回购的价格不超过 29.27 元/股，拟回购的资金总额按回购价格上限 29.27 元/股测算，回购资金总额不超过 5.95 亿元，不低于 2.97 亿元。

【翠微股份】**公司债券发行预案。**本次发行的公司债券面值总额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），首期拟发行规模不超过 10 亿元（含 10 亿元）。具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

【爱施德】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 45,000 万元至 48,000 万元，同比增 47.24%至 57.05%。

【新华都】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 14,500 万元-14,900 万元，实现扭亏为盈。

【中兴商业】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 1,500 万元-2,200 万元，同比下降 87.29%-81.36%。

【中百集团】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 5,742.69 万元-7,542.69 万元，同比增 53.20%-101.21%。

【友阿股份】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 16,469.00 万元－16,607.00 万元，同比减 48.45%至-48.88%。

【徐家汇】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 5,340.74 万元－7,629.64 万元，同比降 50%-65%。

【*ST 赫美】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润亏损 11,550.00 万元－17,300.00 万元。

【天音控股】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 8,000 万元－9,000 万元，同比增 161.87%-194.6%。

【广百股份】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 1,000 万元－1,200 万元，同比降 92.31%－93.59%。

【华联股份】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 4000 万元～5500 万元，同比下降 81.62%-74.73%。

【*ST 友谊】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 2,500 万元 至 3,000 万元，扭亏为盈。

【远大控股】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润亏损 4500 万元－6100 万元。

【供销大集】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润亏损 15,000.00 万元至 24,000.00 万元。

【ST 人乐】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润亏损 27,000 万元至-30,000 万元。

【鄂武商 A】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 19,800.00 万元至 20,300.00 万元，同比下降 75.80%至 75.18%。

【金一文化】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润亏损 46,500 万元－43,500 万元。

【ST 天首】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润亏损 2550 万元至 3200 万元。

【萃华珠宝】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 3,400 万元－3,900 万元，同比增长 48.15%-69.93%。

【天虹股份】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 12,072 万元－13,072 万元，同比降 81.48%-79.95%。

【*ST 金洲】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润亏损 200,000 万元至 260,000 万元。

【苏宁易购】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 50,340.3 万元—75,340.3 万元，同比 93.67%-95.77%。

【值得买】**2020 年前三季度业绩预告。**公司 2020 年前三季度实现归母净利润 7,405.96 万元－8,640.28 万元，同比增 20%-40%。

【厦门国贸】**发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)。**本次交易中，厦门国贸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。

4.行业动态

众信旅游与王府井免税达成战略合作

近日，众信旅游与王府井免税签署战略合作协议，双方计划在市内免税店领域及海南自由贸易港联合开展“旅游+购物”业务，借助众信旅游已有基础流量、深耕多年的目的地经验以及对中国消费者旅游购物需求判断，结合王府井免税及王府井集团在产品、品牌以及旅游零售运营等多方面优势，共同开发境内外旅游零售业务。此次合作为众信旅游发展“旅游+购物”及免税业态开拓了新的成长空间，同时使得众信旅游深度参与海南自贸港建设拥有更加多元化实现路径。（来源：证券日报）

5.投资策略

本周大盘自周一大涨 2.64%后持续震荡，周涨幅 1.96%。当前国内经济恢复较好，但海外市场由于疫情二次爆发、银行丑闻、美国大选等多项因素叠加，未来不确定因素较多。近期临近双十一，能否出现明显的报复性消费在很大程度上能够反映当前我国经济恢复的水平，值得关注。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