东海证券：商业贸易行业周报

2020.09.21-2020.09.25

分析日期 2020 年 09 月 28 日

行业评级：标配(40)

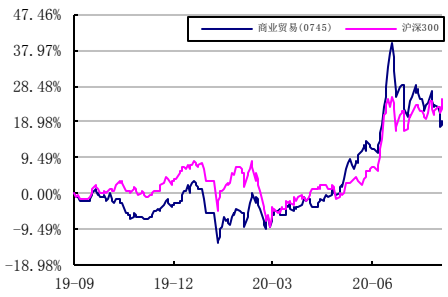
证券分析师：江迎若

执业证书编号：S0630517040001

电话：021-20333452

邮箱：jyr@longone.com.cn

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 下跌 3.53%，商业贸易板块整体下跌 3.14%，涨跌幅在 28 个行业中排第 8 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别下跌了 5.23%、1.89%、3.71%和 4.48%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 16 支，下跌个股 80 支。涨幅前五的个股有兰州民百（8.38%）、百大集团（6.90%）、ST 华鼎（5.50%）、供销大集（4.82%）、汉商集团（4.76%）；跌幅居前的个股为浙商中拓（-13.77%）、上海物贸（-12.80%）、吉峰科技（-9.89%）、爱婴室（-9.23%）、跨境通（-8.88%）。

◆ **投资建议。**本周大盘全球风险偏好走低影响，持续回调，周跌幅达 3.56%。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，对于风险资产的偏好显著下降，美股、贵金属均有所回调。尽管我国经济长期向好的基调不变，但短期来看，需要注意市场随海外市场波动的风险。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 6
5. 投资策略 7
6. 风险因素 7

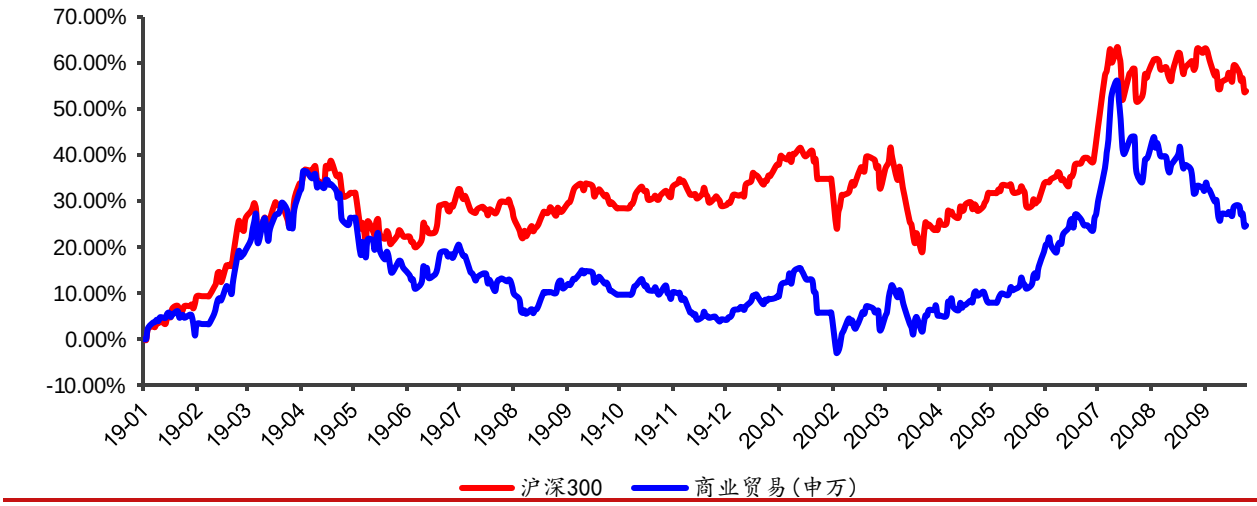
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.09.25) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.09.25) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.09.21-2020.09.25，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.09.21-2020.09.25，%） 4

1.二级市场表现

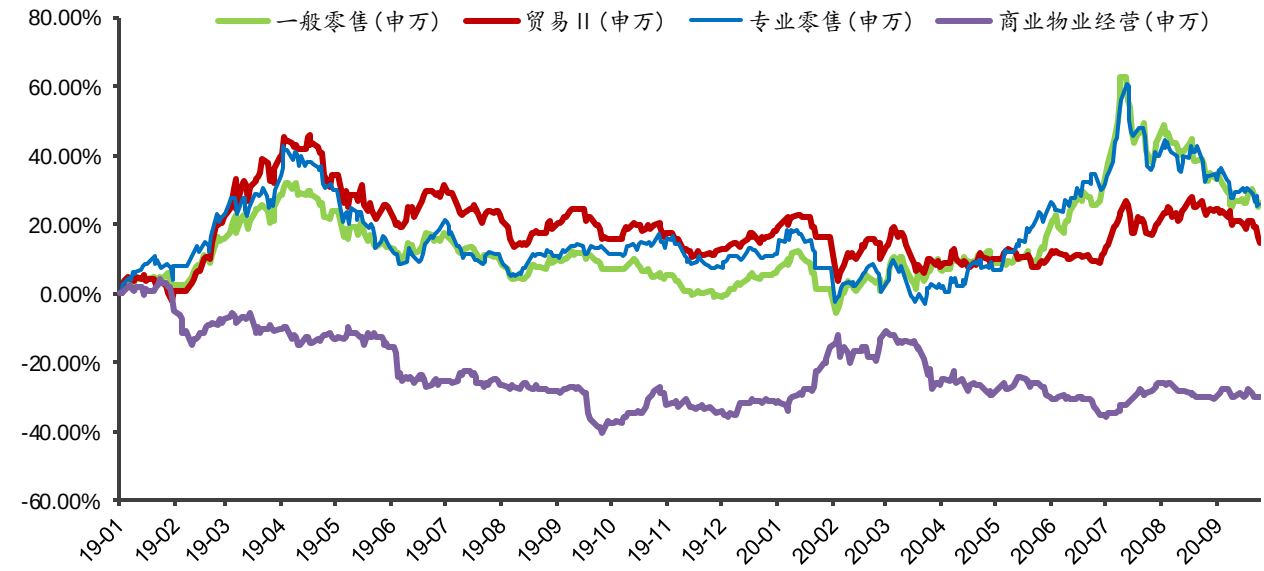
本周沪深 300 下跌 3.53%，商业贸易板块整体下跌 3.14%，涨跌幅在 28 个行业中排第 8 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别下跌了 5.23%、1.89%、3.71%和 4.48%。上涨个股为 16 支，下跌个股 80 支。涨幅前五的个股有兰州民百(8.38%)、百大集团（6.90%)、ST 华鼎（5.50%)、供销大集（4.82%)、汉商集团（4.76%)；跌幅居前的个股为浙商中拓（-13.77%)、上海物贸（-12.80%)、吉峰科技（-9.89%)、爱婴室（-9.23%)、跨境通（-8.88%)。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.09.25)



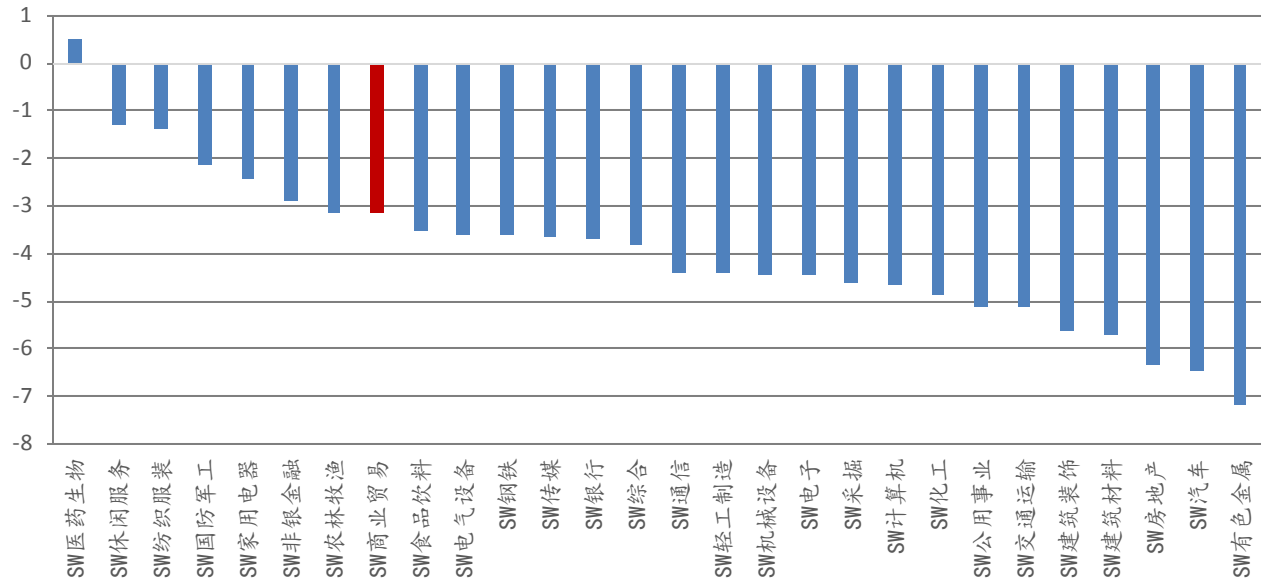
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.09.25)



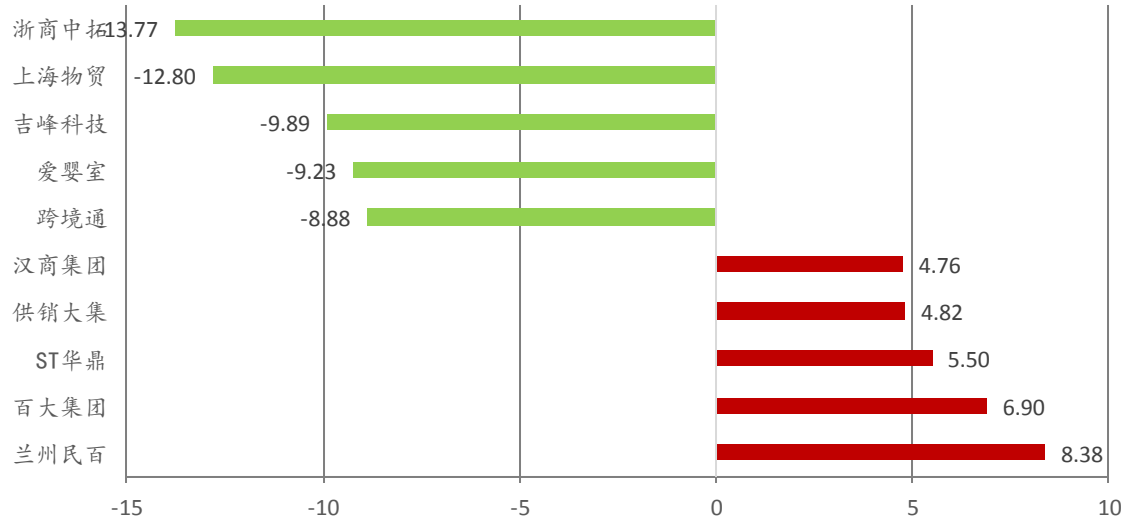
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.09.21-2020.09.25，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

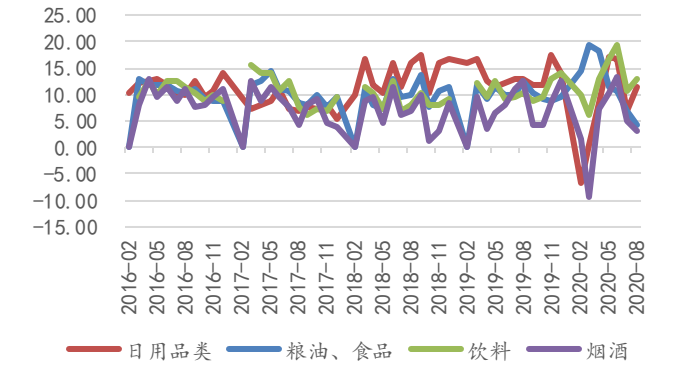
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.09.21-2020.09.25，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

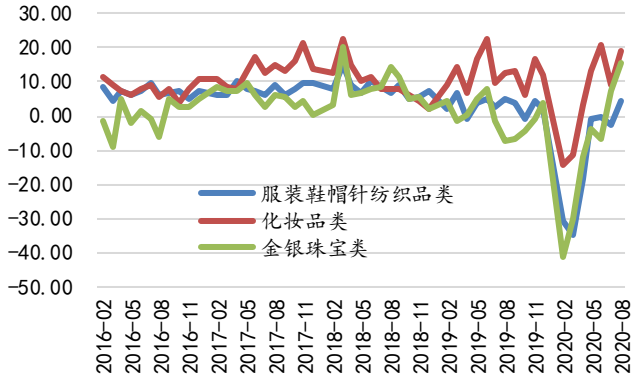
2.商品零售表现

图 5 超市类商品销售同比（%）



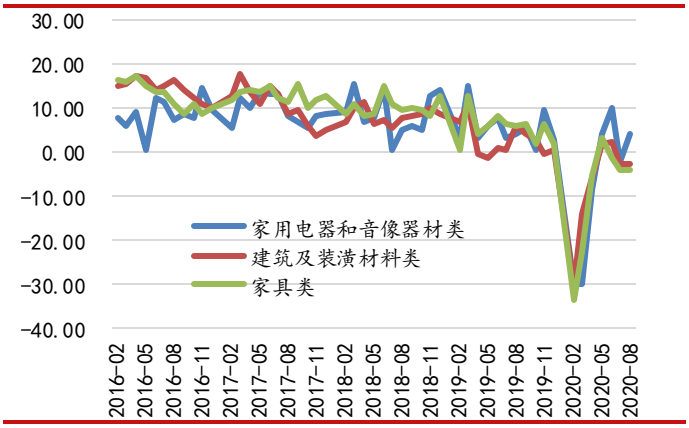
资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

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

【跨境通】**子公司出售资产。**公司全资子公司环球易购拟与周敏、鼎晖睿祺、长兴九派及深圳君美瑞签订附生效条件的《关于深圳市君美瑞信息科技有限公司之股权转让协议》，环球易购将所持有的深圳君美瑞 90%股权转让给周敏、鼎晖睿祺及长兴九派，其中随深圳君美瑞一同出售的合并报表范围子公司不包含标的公司下属全资子公司货通天下和东莞君美瑞，转让对价为人民币 32,580.00 万元。

【汉商集团】**重大资产购买报告书(草案)。**本次重大资产重组的交易方案为上市公司及全资子公司汉商大健康拟以支付现金的方式购买蓝光发展和蓝迪共享合计持有的迪康药业 100%股权，交易作价为 9 亿元。本次交易前，蓝光发展持有迪康药业股份总股本的 91.4077%；蓝迪共享持有迪康药业股份总股本的 8.5923%。本次交易完成后，迪康药业将成为上市公司的全资子公司，上市公司将直接持有迪康药业 99%的股份，上市公司的全资子公司汉商大健康将持有迪康药业 1%的股份。

【厦门国贸】**向激励对象首次授予限制性股票。**公司董事会审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，根据公司 2020 年第一次临时股东大会的授权，公司董事会认为公司 2020 年限制性股票激励计划的授予条件已经成就，同意授予 177 名激励对象 2,095.50 万股限制性股票，限制性股票的首次授予日为 2020 年 9 月 16 日，授予价格为 4.09 元/股。

【银座股份】**2020 年度员工持股计划(草案)。**本期员工持股计划购买公司股票不超过 36,404,661 股，占目前公司总股本比例不超过 7%。资金总额不超过 30,000.00 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，本期员工持股计划的总份额不超过 30,000.00 万份。其中，参加本期员工持股计划的上市公司董事（不含独立董事）、高级管理人员共 10 人，认购总份额不超过 9,000.00 万份，占员工持股计划总份额的比例为 30.00%。

【银座股份】**股票期权激励计划(草案修订稿)。**拟向激励对象授予 1,545.00 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 52,006.66 万股的 2.97%。其中，本激励计划拟首批授予 1,365.00 万份股票期权，剩余 180.00 万份股票期权作为预留份额，占本次股权激励拟授予股票期权总数的 11.65%。

【居然之家】**2020 年前三季度业绩预告。**前三季度公司实现盈利盈利 90,000 万元-95,000 万元，同比下降 60.55%-58.36%；其中，第三季度实现盈利 49,300 万元-54,300 万元，同比下降 62.73%-58.95%。

【潮宏基】**2020 年非公开发行 A 股股票预案。**本次非公开发行股票的价格为 3.27 元/股，数量不超过（含）9,000.00 万股，发行全部采取向特定对象非公开发行的方式。拟募集资金总额为不超过 29,430 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额，拟用于补充流动资金。

【爱婴室】**为全资子公司贷款提供担保。**公司 2020 年度预计为全资子公司上海力涌商贸有限公司、浙江爱婴室物流有限公司提供总额最高不超过人民币 150,000 万元的担保。

4.行业动态

永辉重庆首开母婴旗舰店

9 月 25 日，永辉超市在重庆开出其第一家母婴旗舰店。这是永辉 7 大核心升级品类之一。升级后的母婴项目品牌名为“优悦宝呗”。首家门店，近 1000 支 sku，涵盖常用母婴、奶粉、纸尿裤、婴儿用品、辅食等各类用品，全品类商品突出高品质、大品牌、高性价比。门店设计以浅蓝色为主，营造温馨、健康、活泼的主视觉效果。店内除了商品陈列，还设置了人气游乐区，配备主题益智积木墙等设施。集商品销售、互动体验为一体。2020 年永辉超市的一大重点工程是对酒类、母婴、宠物、小家电、文玩体、PB 商品、生鲜标品 7 大品类的升级改造，结合供应链优化、线下场景重塑、线上线下融合，为用户提供新场景式消费和品质生活方式。改造成果将以店中店、旗舰店或标杆店业态呈现。（来源：亿邦动力）

王府井免税品经营公司正式揭牌

9 月 25 日上午，王府井免税品经营公司正式挂牌运营。王府井集团党委书记、董事长杜宝祥表示，王府井将通过“有税”+“免税”双轮驱动，形成“5+2”业务模式，即百货、购物中心、奥特莱斯、超市、免税五大业态和自营、电商，形成消费生态链。今年 6 月，经国家财政部等有关部委批准，授予王府井集团免税商品经营资质。7 月 9 日，王府井宣布成立全资子公司王府井免税品经营公司。目前，王府井成为国内零售企业第一家具有“有税”与“免税”经营资质的企业。（来源：北京商报）

苏宁易购将建立“东莞市苏宁直播基地”

东莞市人民政府、苏宁易购与东莞职业技术学院达成战略合作，苏宁将在东莞职业技术学院建立“东莞市苏宁直播基地”和“苏宁东莞职业技术学院实践基地”。此外，东莞市人民政府将与苏宁易购共建短视频与直播营销技能课程,设立电子商务专业人才培养方案，苏宁还将开展 1200 管培生及互联网店长新生工程。苏宁计划未来三年还将引进 20000 多名应届生，持续加大在苏宁易购、苏宁物流等八大产业版块人才的招聘，分布在经营、技术、管理、店长、物流和售后等多个岗位，为社会不断储备专业化人才，提高人才培养质量。（来源：电商报）

5.投资策略

本周大盘全球风险偏好走低影响，持续回调，周跌幅达 3.56%。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，对于风险资产的偏好显著下降，美股、贵金属均有所回调。尽管我国经济长期向好的基调不变，但短期来看，需要注意市场随海外市场波动的风险。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