东海证券：商业贸易行业周报

2020.09.14-2020.09.18

分析日期 2020 年 09 月 21 日

行业评级： 标配(40)

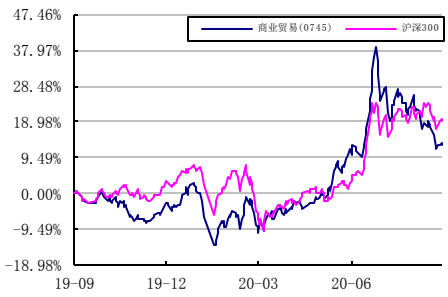
证券分析师：江迎若

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 2.37%，商业贸易板块整体上涨 1.20%，涨跌幅在 28 个行业中排第 23 位。其中一般零售、贸易 II、专业零售、商业物业经营子板块分别上涨了 0.32%、1.23%、1.10%和 2.16%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 61 支，下跌个股 35 支。涨幅前五的个股有百联股份（15.23%）、上海物贸（12.34%）、深赛格（11.07%）、友好集团（10.98%）、北京城乡（7.50%）；跌幅居前的个股为东百集团（-8.38%）、汉商集团（-7.31%）、居然之家（-7.05%）、翠微股份（-5.01%）、大康农业（-4.81%）。

◆ **投资建议。**本周大盘延续了震荡行情，整体上涨 2.38%。国内本周公布了 8 月社零数据，同比增长 0.5%，为 8 个月来首次正增长。分品类看，可选消费类商品销售较快增长，化妆品、金银珠宝、汽车类商品销售增长分别增长 19.0%、15.3%和 11.8%。若剔除汽车品类，其他品类当月社零同比下降 0.6%，降幅环比收窄。分渠道看，网上零售持续增长。1-8 月份，全国网上零售额同比增 9.5%，比 1-7 月份同比增加 0.5 个百分点；实物商品网上零售额同比增 15.8%，比 1-7 月份上升 0.1 个百分点，占社会消费品零售总额的 24.6%。整体来看，国民消费的修复初见曙光，可选消费修复较为良好。周末证监会披露吴某某通过内幕信息交易王府井获利巨大，从公司的回应来看吴某某可能并非外界所猜测的公司董事，但此次事件必然短期内对免税概念造成冲击，并且该类概念相关股票多数已处于相对较高估值的状态，短期内投资价值不大。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁；可选消费复苏叠加自身营收韧性强，建议关注百货、购物中心个股：天虹股份、徐家汇；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

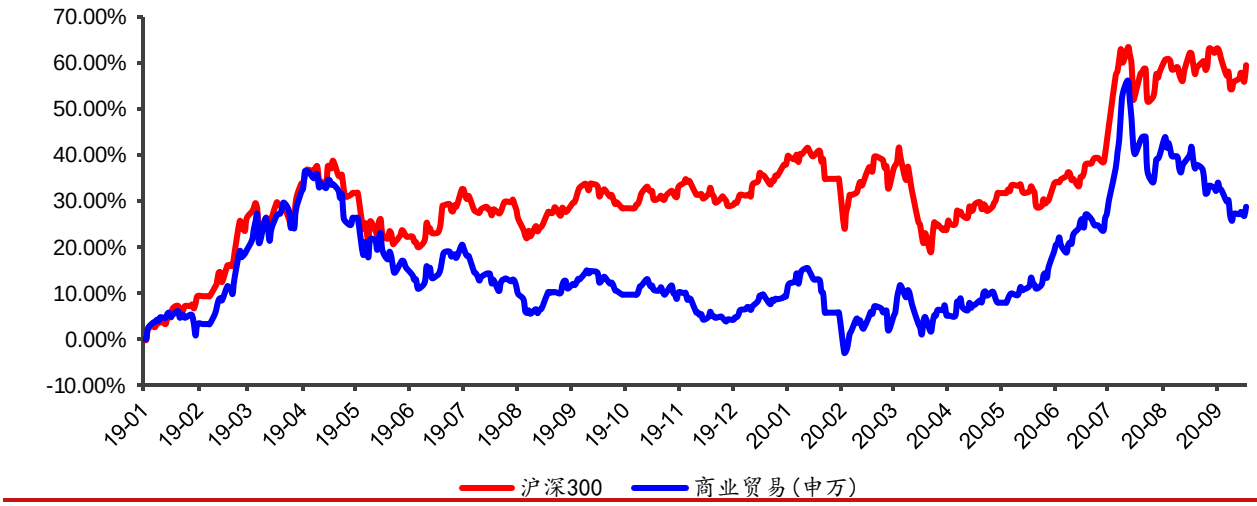
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.09.18)..... 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.09.18)..... 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.09.14-2020.09.18，%）..... 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.09.14-2020.09.18，%）..... 4

1.二级市场表现

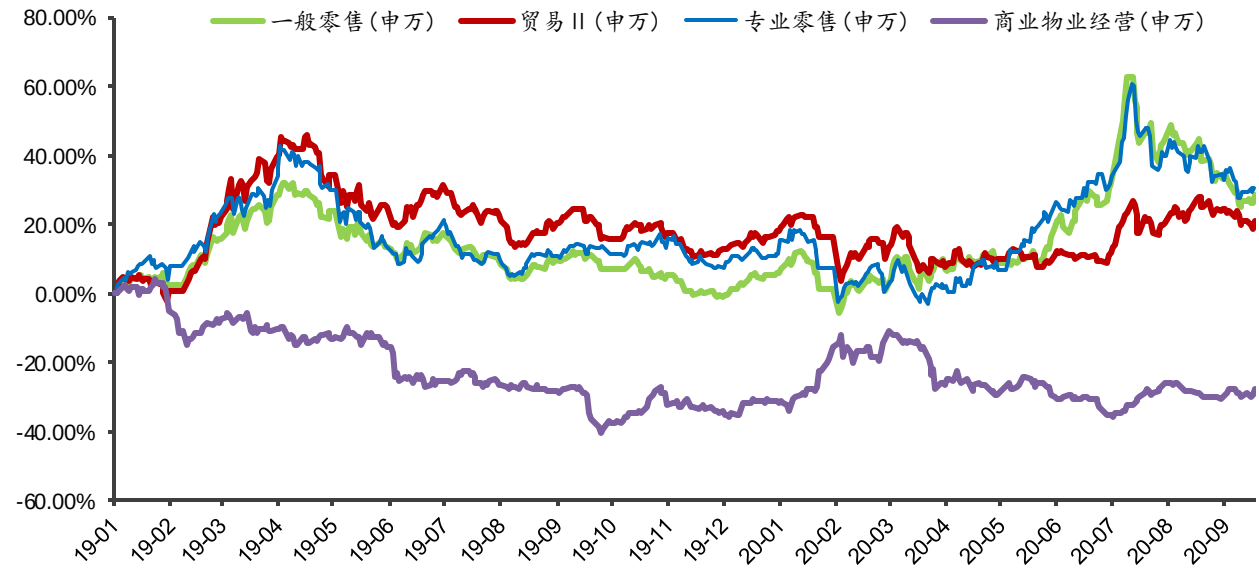
本周沪深 300 上涨 2.37%，商业贸易板块整体上涨 1.20%，涨跌幅在 28 个行业中排第 23 位。其中一般零售、贸易 II 、专业零售、商业物业经营子板块分别上涨了 0.32%、1.23%、1.10%和 2.16%。上涨个股为 61 支，下跌个股 35 支。涨幅前五的个股有百联股份（15.23%）、上海物贸（12.34%）、深赛格（11.07%）、友好集团（10.98%）、北京城乡（7.50%）;跌幅居前的个股为东百集团(-8.38%)、汉商集团(-7.31%)、居然之家(-7.05%)、翠微股份（-5.01%）、大康农业（-4.81%）。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.09.18)



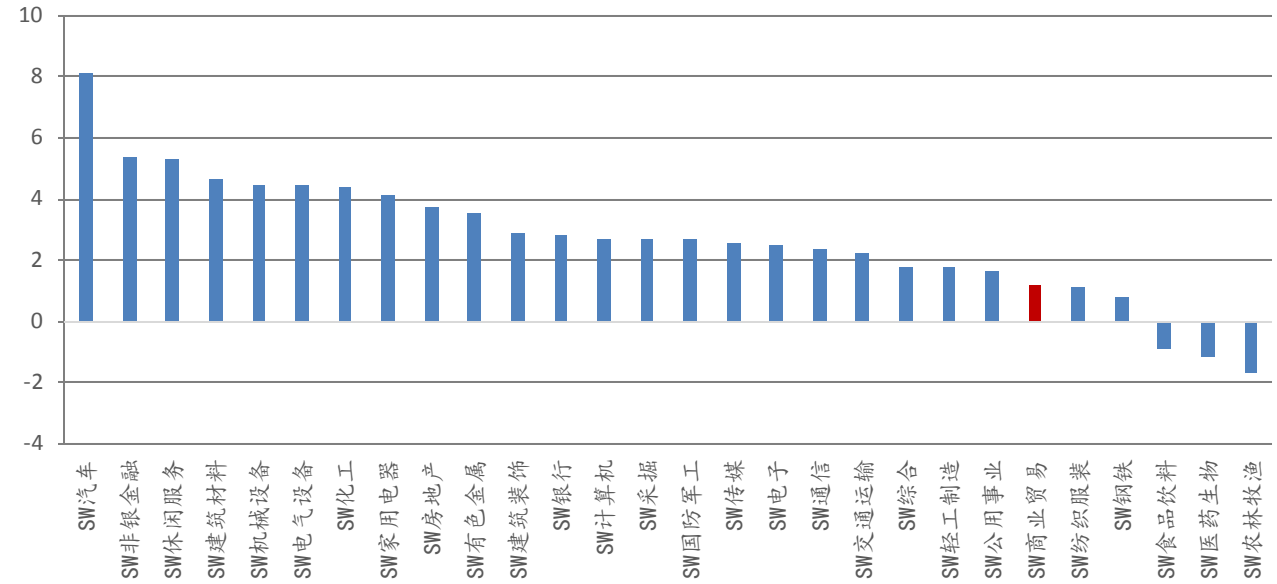
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.09.18)



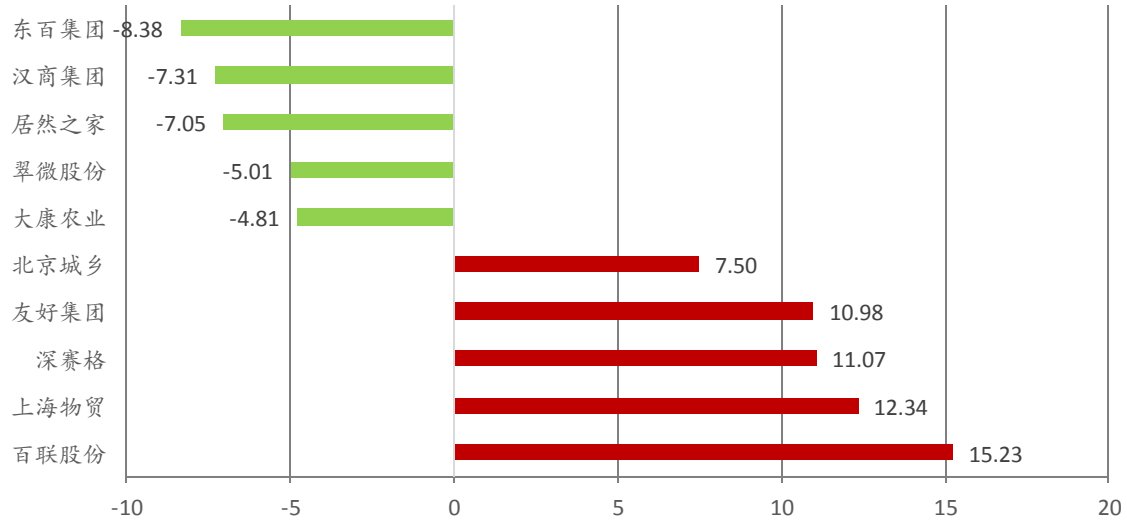
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.09.14-2020.09.18，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

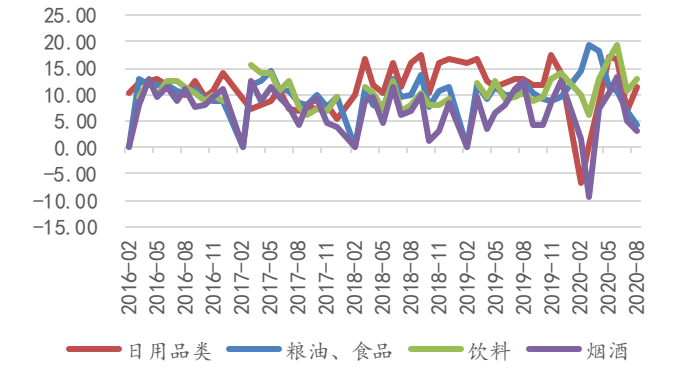
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.09.14-2020.09.18，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

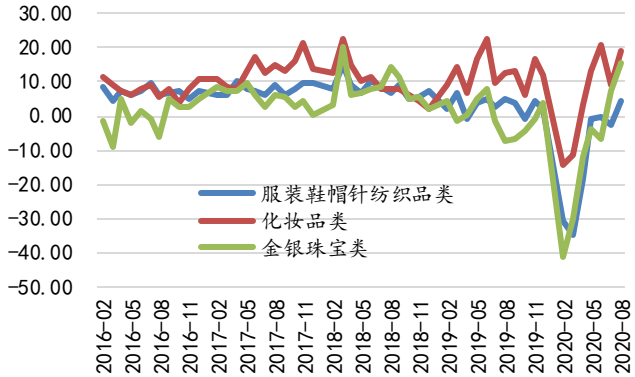
2.商品零售表现

图 5 超市类商品销售同比（%）



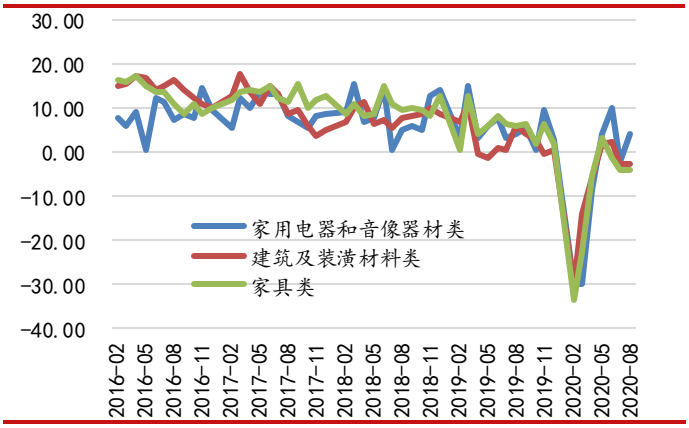
资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

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 商城】**公司向银行申请授信额度。**公司向盛京银行沈阳正浩支行申请并获批取得人民币 8 亿元的授信额度，期限为一年。

【*ST 商城】**股东集中竞价减持股份结果。**截至 2020 年 9 月 11 日，股东王强持有公司无限售条件的流通股 10,000,000 股，占公司总股本 5.61%。因个人原因，王强在减持区间内未实施减持计划，减持数量为 0 股。

【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】**公司涉及诉讼事项。**公司于近日收到《山东省高密市人民法院传票》【(2020)鲁 0785 民初 4805 号】，许桂友因租赁合同纠纷向山东省高密市人民法院起诉本公司。涉案的金额为 17,598,117.60 元及本案全部诉讼费用。

【星徽精密】**2020 年限制性股票激励计划。**本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,457.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 35,312.2175 万股的 4.13%，授予价格为 11.71 元/股。本次授予为一次性授予，无预留权益。。

【家家悦】**2020 年非公开发行 A 股股票预案。**本次非公开发行股票募集资金总额不超过 228,000 万元，募集资金在扣除发行费用后的募集资金净额，计划用于连锁超市发展项目、张家口综合产业园项目、淮北综合产业园项目(一期)、羊亭购物广场项目及补充流动资金。

【美凯龙】**公司为子公司向金融机构申请融资租赁提供担保。**公司与其子公司南京名都以售后回租方式，将自有标的空调等设备及附属物出售给上海云城融资租赁有限公司并租回使用，公司及南京名都拟与云城租赁签订《融资租赁合同》，申请为期 2 年的融资租赁业务 20,000 万元。公司为本次融资租赁业务提供连带责任担保。

【友阿股份】**“岳阳友阿奥特莱斯”及首家“友阿中免美妆化妆品综合店”开业运营。**公司在湖南岳阳开设的“岳阳友阿奥特莱斯”于 2020 年 9 月 19 日开业运营，落户该店的公司首家“友阿中免美妆化妆品综合店”同步开业，“友阿中免美妆化妆品综合店”是公司通过商业合作伙伴与中国免税品（集团）有限责任公司进行业务对接，利用其在商品供应链源头大规模采购市场稀缺产品供应资源的优势，拓展国际高端化妆品品类板块完税零售业务开设的第一家美妆化妆品综合店。

4.行业动态

吴某某等人涉嫌内幕交易王府井

证监会 9 月 18 日通报了吴某某等人涉嫌内幕交易“王府井”股票案，经调查发现，吴某某等人在重大事件公告前获取内幕信息并大量买入王府井股票，获利数额巨大，涉嫌构成内幕交易，证监会将依法追究相关当事人的违法责任，涉嫌犯罪的，及时移送公安机关追究刑事责任。对于这一调查结果王府井回应公司并不太清楚这一事件的调查过程，且获得免税品经营资质的内幕消息重要性远高于商业机密，公司对于获得资质的信息并不知情。因此，这一内幕消息应该不是从王府井内部流出。（来源：每日经济新闻）

红旗连锁金城首批开店 15 家 迈出跨省连锁第一步

红旗连锁与与甘肃省兰州国资利民资产管理集团投资的“红旗便利”连锁超市首批 15 家门店 9 月 17 日正式亮相金城兰州。标志着公司通过模式输出，正式走出四川，实现了跨省连锁的第一步。此前，6 月 11 日红旗连锁发布公告称，已与兰州国资利民集团签署《战略合作协议》，双方拟合资成立甘肃省红旗利民连锁有限公司，注册资本 1.5 亿元。公司将以信息管理系统使用权、管理团队和模式、供应链平台输出作为出资对价 3000 万元，占注册资本的 20%。（来源：全景网）

8 月社会消费品零售总额同比增 0.5% 实现正增长

8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长。其中，除汽车以外的消费品零售额 30158 亿元，下降 0.6%。1—8 月份，社会消费品零售总额 238029 亿元，除汽车以外的消费品零售额 215139 亿元，同比均下降 8.6%。按消费类型分，8 月份，商品零售 29951 亿元，同比增长 1.5%，增速比 7 月份提高 1.3 个百分点；餐饮收入 3619 亿元，下降 7.0%，降幅比 7 月份收窄 4 个百分点。1—8 月份，商品零售 216519 亿元，同比下降 6.3%；餐饮收入 21510 亿元，下降 26.6%。1—8 月份，全

国网上零售额 70326 亿元，同比增长 9.5%，比 1—7 月份提高 0.5 个百分点。其中，实物商品网上零售额 58651 亿元，增长 15.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 35.4%、1.1%和 18.3%。（来源：国家统计局）

5.投资策略

本周大盘延续了震荡行情，整体上涨 2.38%。国内本周公布了 8 月社零数据，同比增长 0.5%，为 8 个月来首次正增长。分品类看，可选消费类商品销售较快增长，化妆品、金银珠宝、汽车类商品销售增长分别增长 19.0%、15.3%和 11.8%。若剔除汽车品类，其他品类当月社零同比下降 0.6%，降幅环比收窄。分渠道看，网上零售持续增长。1-8 月份，全国网上零售额同比增 9.5%，比 1-7 月份同比增加 0.5 个百分点；实物商品网上零售额同比增 15.8%，比 1-7 月份上升 0.1 个百分点，占社会消费品零售总额的 24.6%。整体来看，国民消费的修复初见曙光，可选消费修复较为良好。

周末证监会披露吴某某通过内幕信息交易王府井获利巨大，从公司的回应来看吴某某可能并非外界所猜测的公司董事，但此次事件必然短期内对免税概念造成冲击，并且该类概念相关股票多数已处于相对较高估值的状态，短期内投资价值不大。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁；可选消费复苏叠加自身营收韧性强，建议关注百货、购物中心个股：天虹股份、徐家汇；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