东海证券：商业贸易行业周报

2020.08.17-2020.08.21

分析日期 2020 年 08 月 24 日

行业评级： 标配(40)

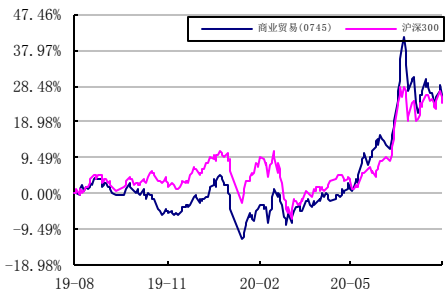
证券分析师：江迎若

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 0.30%，商业贸易板块整体下跌 0.37%，涨跌幅在 28 个行业中排第 20 位。其中一般零售、商业物业经营子板块分别下跌了 1.84%和 0.97%，贸易 II、专业零售子板块分别上涨了 0.43%和 2.41%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 42 支，下跌个股 52 支。涨幅前五的个股有华致酒行(16.88%)、*ST 新亿(12.06%)、南极电商(7.08%)、上海物贸(6.36%)、富森美（5.08%）；跌幅居前的个股为东方银星（-15.64%）、国芳集团（-14.62%）、鄂武商 A(-8.72%)、红旗连锁(-7.60%)、北京城乡（-7.02%）。

◆ **投资建议。**本周大盘微涨 0.61%。本周四凌晨美联储公布了 7 月会议纪要，削弱了市场对下半年经济增长的乐观情绪，国内市场也随之走低。国内本周公布了 7 月社零数据，必需品和轻奢品增速明显有所下降，可选消费修复不及预期。当前来看，国民消费的修复仍然存在一定阻力，但网络消费依旧保持着强劲的势头。下一步如何出台政策，以有效促进国内消费，将会对国内经济恢复起到至关重要的作用。长江流域已基本走出汛期，各地防汛压力显著减弱，当地恢复生产消费秩序也只是时间问题。尽管国内零售仍处于慢复苏状态，但可选消费修复仍具备十足的确定性，建议及早关注。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

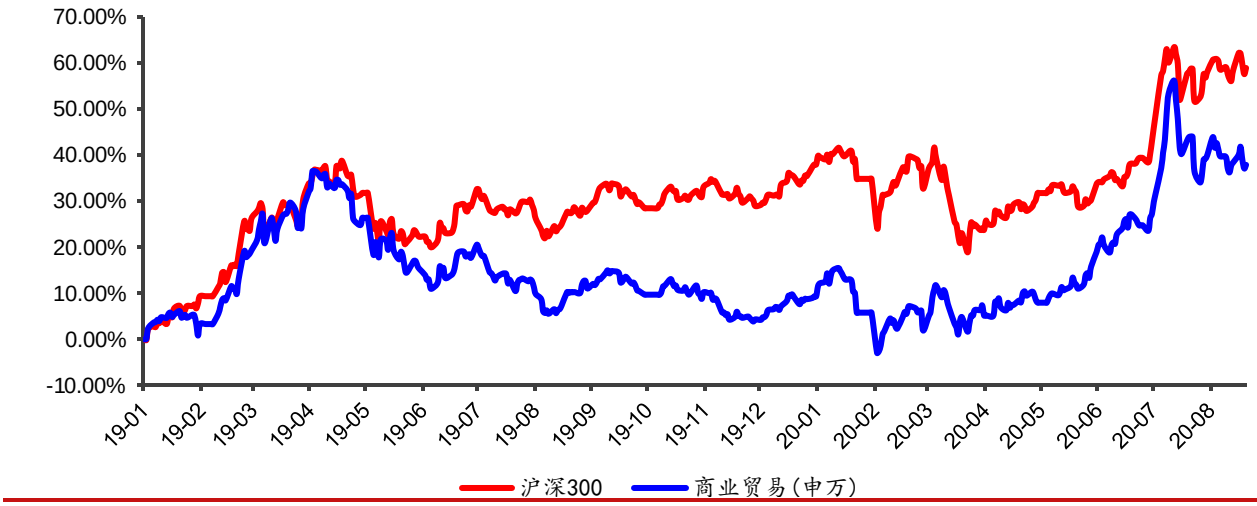
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.08.21) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.08.21) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.08.17-2020.08.21，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.08.17-2020.08.21，%） 4

1.二级市场表现

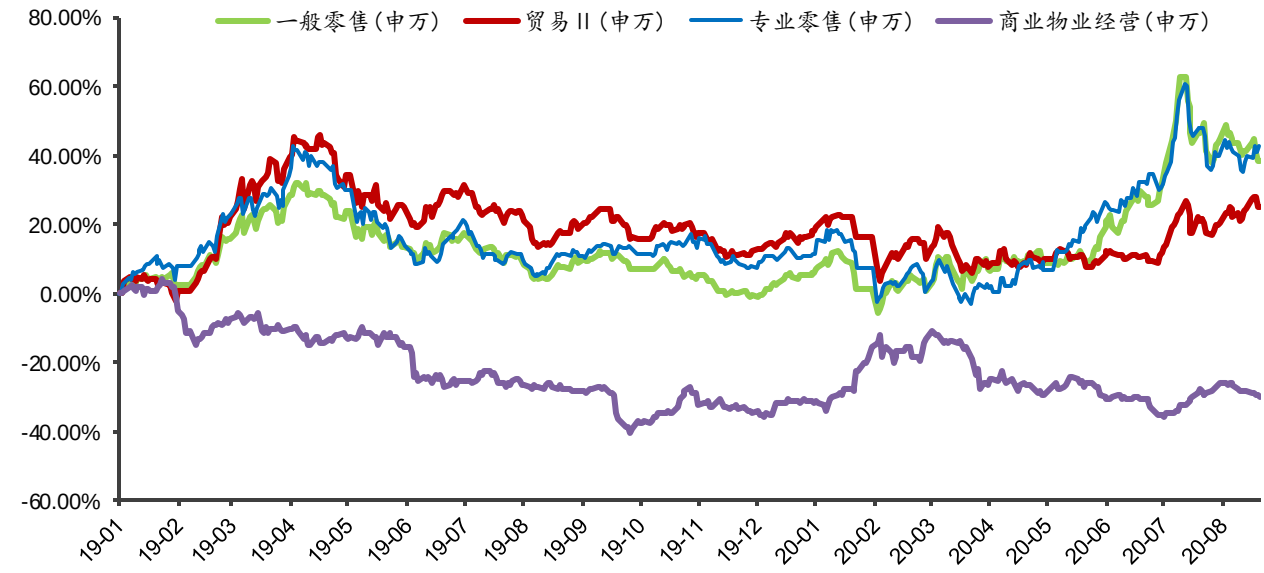
本周沪深 300 上涨 0.30%，商业贸易板块整体下跌 0.37%，涨跌幅在 28 个行业中排第 20 位。其中一般零售、商业物业经营子板块分别下跌了 1.84%和 0.97%，贸易 II 、专业零售子板块分别上涨了 0.43%和 2.41%。上涨个股为 42 支，下跌个股 52 支。涨幅前五的个股有华致酒行(16.88%)、*ST 新亿(12.06%)、南极电商(7.08%)、上海物贸(6.36%)、富森美（5.08%)；跌幅居前的个股为东方银星（-15.64%)、国芳集团（-14.62%)、鄂武商 A（-8.72%)、红旗连锁（-7.60%)、北京城乡（-7.02%)。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.08.21)



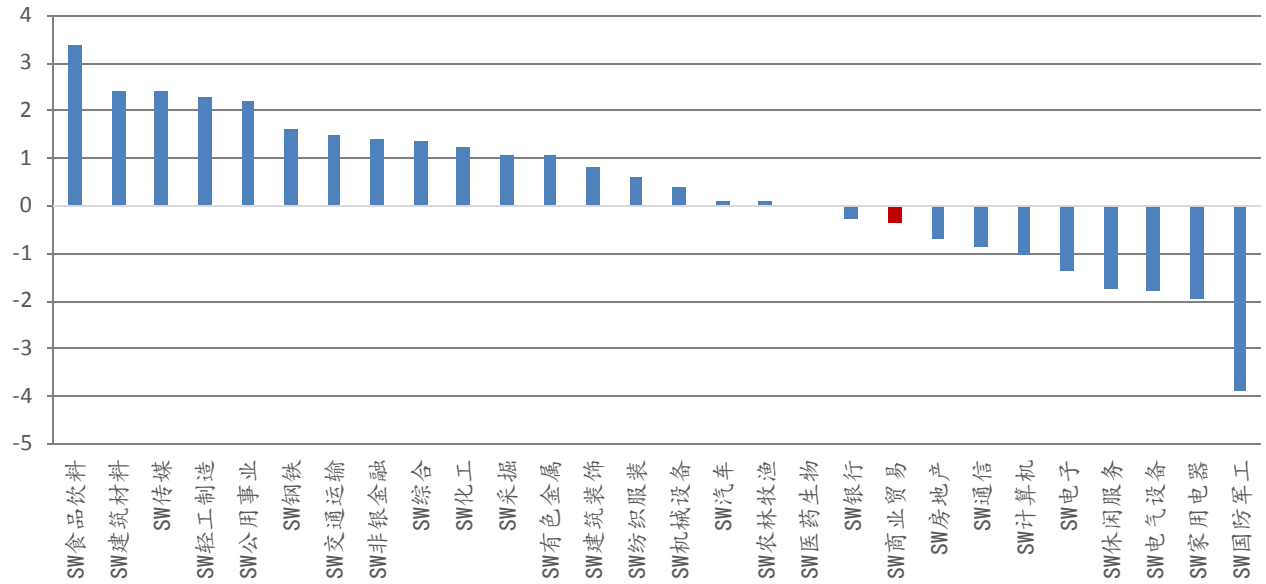
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.08.21)



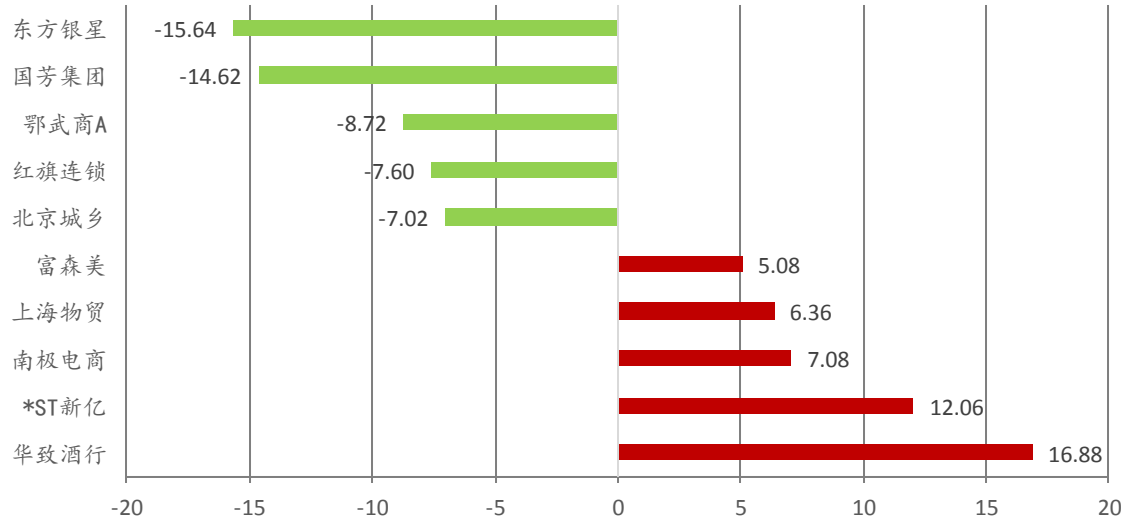
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.08.17-2020.08.21，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

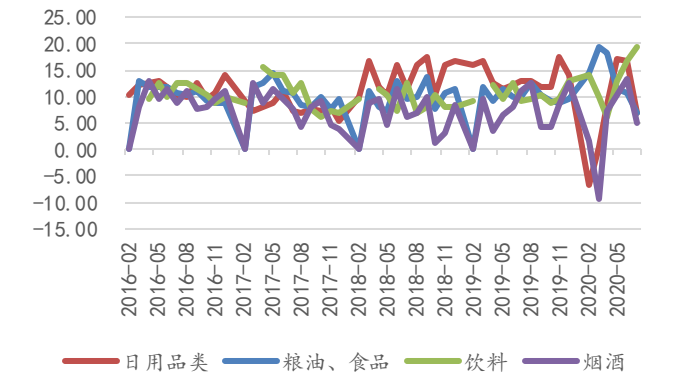
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.08.17-2020.08.21，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

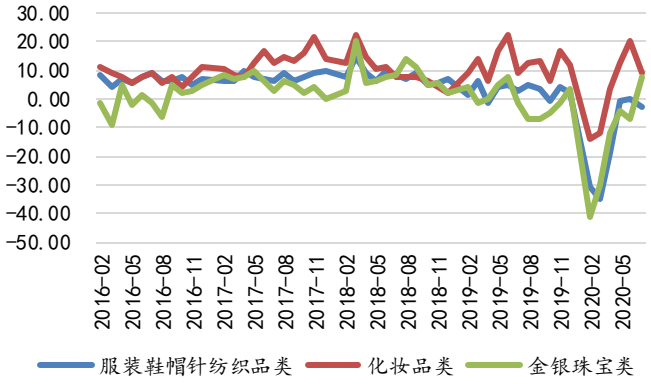
2.商品零售表现

图 5 超市类商品销售同比（%）



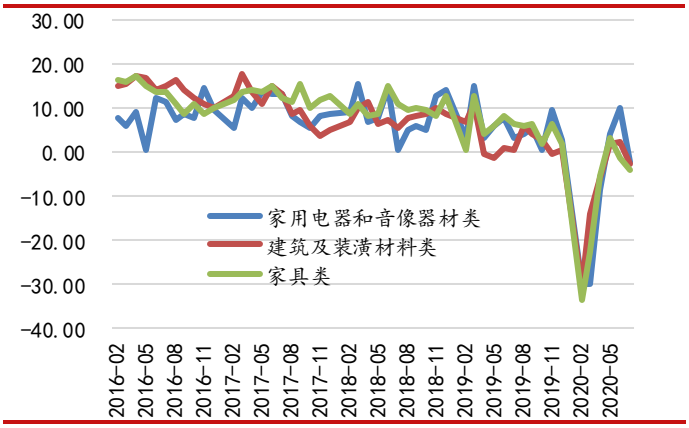
资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

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

【红旗连锁】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现商品销售收入 451,794.74 万元，比上年同期增长 17.98%；实现归属于公司股东的净利润 26,102.53 万元，比上年同期上升 10.24%。

【爱婴室】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现营业收入 109,577.73 万元，比上年同期下降 7.07%，归属于上市公司股东的净利润 4,411.15 万元，比上年同期下降 29.18%。

【爱迪尔】**2019 年年度报告。**报告期内，公司营业总收入 194,110.94 万元，同比上升 3.43%；营业利润-23,090.71 万元，同比下降 388.32%；归属于上市公司股东的净利润-29,969.73 万元，同比下降 1164.68%。

【轻纺城】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现营业收入 40,601.16 万元，比上年同期下降 17.53%，归属于上市公司股东的净利润 23,068.33 万元，比上年同期增长 38.77%。

【汇鸿集团】**获得政府补助。**2020 年 7 月 1 日至 2020 年 8 月 18 日期间，公司及其下属子公司累计收到各类政府补助资金共计人民币 3,470.52 万元。

【汉商集团】**重大资产购买预案。**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占迪康药业总股本的 91.41%；蓝迪共享持有迪康药业股份占迪康药业总股本的 8.59%。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。

【徐家汇】**公司重大投资项目。**公司拟投资分公司上海徐家汇商城股份有限公司六百分公司城市更新项目，总金额估算约为 70,000 万元。

【远大控股】**2020 年半年度报告。**2020 年上半年，公司实现营业收入 233.79 亿元，较上年同期减少 28.55%；实现归属于母公司股东的净利润-9,906.04 万元，较上年同期下降 313.33%。

【重庆百货】**2020 年半年度报告。**2020 年上半年公司实现营业收入 153.60 亿元，同比减少 15.58%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.53 亿元，同比增长 11.62%。

【百大集团】**2020 年半年度报告。**2020 年上半年公司实现营业收入 3.64 亿元，同比减少 10.52%，实现归属于上市公司股东的净利润 7,536.56 万元，同比减少 25.29%。

【中成股份】**2020 年半年度报告。**2020 年上半年公司实现营业收入 3.92 亿元，同比减少 5.60%，实现归属于上市公司股东的净利润 832.42 万元，同比增加 159.24%。

【海宁皮城】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现营业总收入 77,786.88 万元，较上年同比增长 0.05%，实现利润总额 22,405.69 万元，同比下降 20.75%，归属于上市公司股东的净利润 15,818.88 万元，同比下降 23.31%。

【南极电商】**2020 年半年度报告。**报告期内，现营业收入 162,639.05 万元，同比减少 0.49%，其中 2020 年第二季度同比增长 17.85%；归属于上市公司股东的净利润 43,068.18 万元，同比增长 11.51%，其中第二季度同比增长 14.39%。

【浙江东日】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现营业收入 20,762.84 万元，比上年同期减少 8.72%；归属于上市公司股东的净利润 6,495.64 万元，比上年同期减少 15.91%。

【通程控股】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现营业收入 12.32 亿元，比上年同期减少 30.55%；归属于上市公司股东的净利润 9,553.98 万元，比上年同期增加 30.00%。

【天音控股】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现营业收入 296.56 亿元，较上年同期增加 28.37%；归属于上市公司股东的净利润 7,289.19 万元，较上年同期增加 475.42%。

4.行业动态

商务部：居民消费仍面临制约

7 月份，社会消费品零售总额 3.22 万亿元，同比下降 1.1%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，连续 5 个月累计收窄 19.4 个百分点，消费市场呈现持续回升向好态势。1-7 月全国商品零售额达 2.9 万亿元，同比增长 0.2%，增速今年以来首次实现正增长。网络消费高速增长。1-7 月全国网络零售额 6.08 万亿元，同比增长 9%。商务部指出，由于受新冠肺炎疫情影响，居民消费仍然面临一定制约，餐饮住宿等服务消费有所复苏，但回升幅度不及商品零售。7 月份餐饮收入同比下降 11%，纺织服装、家具家电等非生活必需类消费也

尚未恢复至疫情前的水平。总体上看，我国消费市场韧性强、潜力大，消费持续恢复增长基础坚实。随着国内疫情防控持续向好，生产生活秩序逐步恢复正常，援企稳岗、纾困减负、稳定消费等政策措施进一步落地见效，我国消费潜力将不断释放，消费升级持续推进，消费市场有望延续平稳回升态势。下一步，商务部将在持续推进已出台的促消费政策措施落地见效的基础上，进一步发挥政策促进作用，同时积极搭建消费促进平台。商务部将于9月9日至10月8日，在全国范围内统一组织开展“百城万企促消费”全国消费促进月活动。此外，还将加强地方促消费典型经验的总结推广，充分发挥示范带动作用。（来源：金融界）

苏宁易购公布818战报

根据苏宁官方公布的数据显示，7月31日至8月18日期间，苏宁易购互联网销售同比增长107%。其中家电品类互联网销售同比增长129%，家装品类互联网订单量同比增长330%，苏宁超市订单量同比增长达到141%，新增SUPER会员超过100万。同时，今年818期间，苏宁易购与抖音达成全面合作。其中818当天，由贾乃亮和关晓彤携手打造的“超级买手”直播专场观看人次超5000万，销售额破2.3亿元。数据显示，818期间，苏宁家电3C以旧换新订单量环比今年618增长112%，其中手机以旧换新订单量最高日峰值达到去年818日峰值的25倍，80%的用户选择一站式以旧换新。线下方面，数据显示，整个818期间，苏宁易购预约到店套购服务人次同比去年增长达到737%。苏宁家乐福到家业务环比上月订单量增长280%，苏宁菜场单店单日平均订单数超过325单。另外，数据显示818期间，苏宁金融任性付平台交易量同比增长206%，免息订单占比90.55%。（来源：金融界）

5.投资策略

本周大盘微涨0.61%。本周四凌晨美联储公布了7月会议纪要，削弱了市场对下半年经济增长的乐观情绪，国内市场也随之走低。国内本周公布了7月社零数据，必需品和轻奢品增速明显有所下降，可选消费修复不及预期。当前来看，国民消费的修复仍然存在一定阻力，但网络消费依旧保持着强劲的势头。下一步如何出台政策，以有效促进国内消费，将会对国内经济恢复起到至关重要的作用。

长江流域已基本走出汛期，各地防汛压力显著减弱，当地恢复生产消费秩序也只是时间问题。尽管国内零售仍处于慢复苏状态，但可选消费修复仍具备十足的确定性，建议及早关注。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