东海证券：商业贸易行业周报——关注可选消费

2020.08.03-2020.08.07

分析日期 2020 年 08 月 10 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

联系人：张季恺

电话：021-20333634

邮箱：zjk@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 0.27%，商业贸易板块整体下跌 0.21%，涨跌幅在 28 个行业中排第 22 位。其中一般零售、商业物业经营子板块分别下跌了 0.66%和 2.38%，贸易 II、专业零售子板块分别上涨了 1.62%和 0.62%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 39 支，下跌个股 56 支。涨幅前五的个股有国光连锁(61.10%)、爱施德(30.57%)、首商股份(23.75%)、*ST 成城(22.67%)、东方银星（22.05%）；跌幅居前的个股为广百股份（-11.61%）、小商品城（-8.80%）、天音控股（-6.91%）、南宁百货（-6.35%）、合肥百货（-6.33%）。

◆ **投资建议。**本周大盘反弹 1.33%，但明显呈现出上涨阻力。从商品零售数据来看，必需品和化妆品类修复十分迅速，家居类商品也呈现一定修复迹象。根据国家统计局数据，7 月全国居民消费价格同比上涨 2.7%，其中畜肉类价格尤其是猪肉价格上涨明显。而根据农业部消息，进入 2020 年以来，国内已完全控制住非洲猪瘟，那么当前猪肉供给短缺主要原因为新冠肺炎疫情导致的生猪产能恢复滞后，影响有限。随着国内经济秩序完全恢复，居民收入逐步恢复，可选消费已呈现出一定的恢复迹象。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。由于中美摩擦带来的全球经济增长预期下调，贵金属不确定性增强，不再建议关注老凤祥。

◆ **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

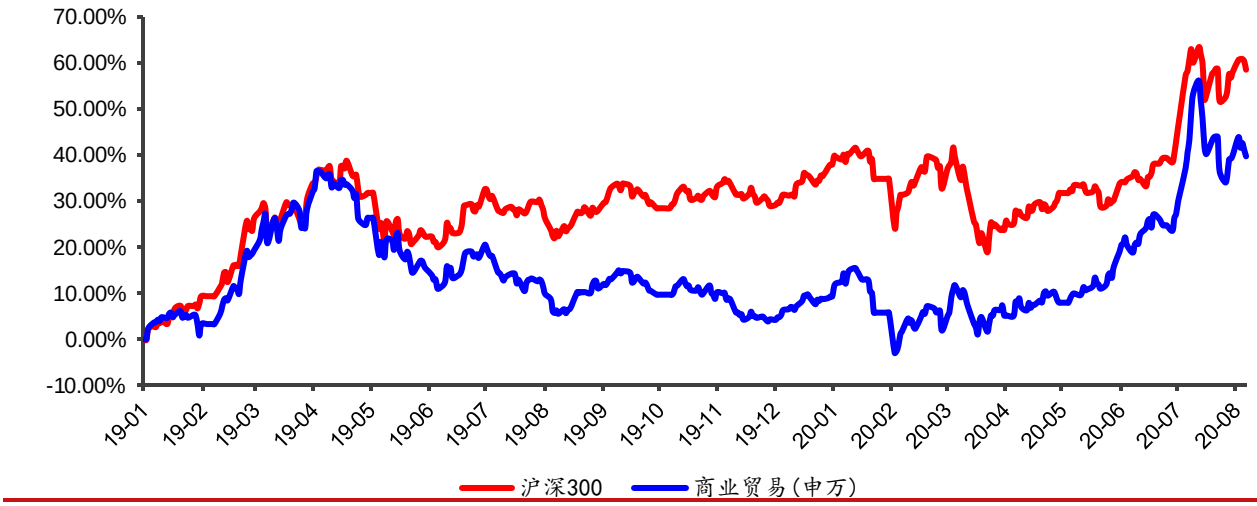
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.08.07) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.08.07) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.08.03-2020.08.07，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.08.03-2020.08.07，%） 4

1.二级市场表现

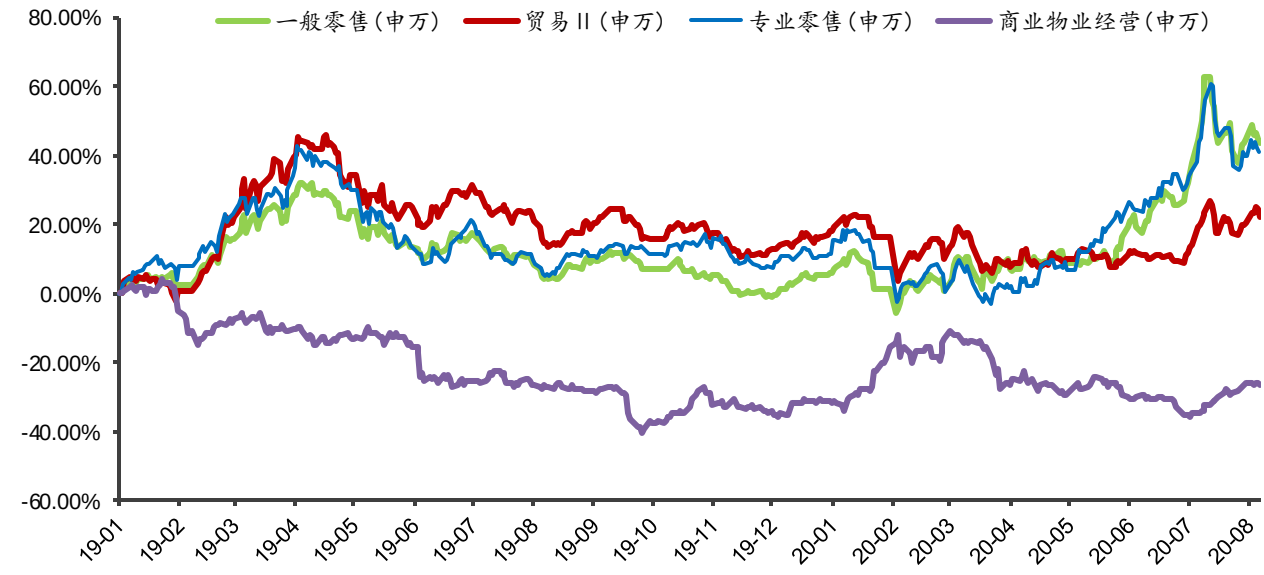
本周沪深 300 上涨 0.27%，商业贸易板块整体下跌 0.21%，涨跌幅在 28 个行业中排第 22 位。其中一般零售、商业物业经营子板块分别下跌了 0.66%和 2.38%，贸易Ⅱ、专业零售子板块分别上涨了 1.62%和 0.62%。上涨个股为 39 支，下跌个股 56 支。涨幅前五的个股有国光连锁(61.10%)、爱施德(30.57%)、首商股份(23.75%)、*ST 成城(22.67%)、东方银星（22.05%)；跌幅居前的个股为广百股份（-11.61%)、小商品城（-8.80%)、天音控股（-6.91%)、南宁百货（-6.35%)、合肥百货（-6.33%)。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.08.07)



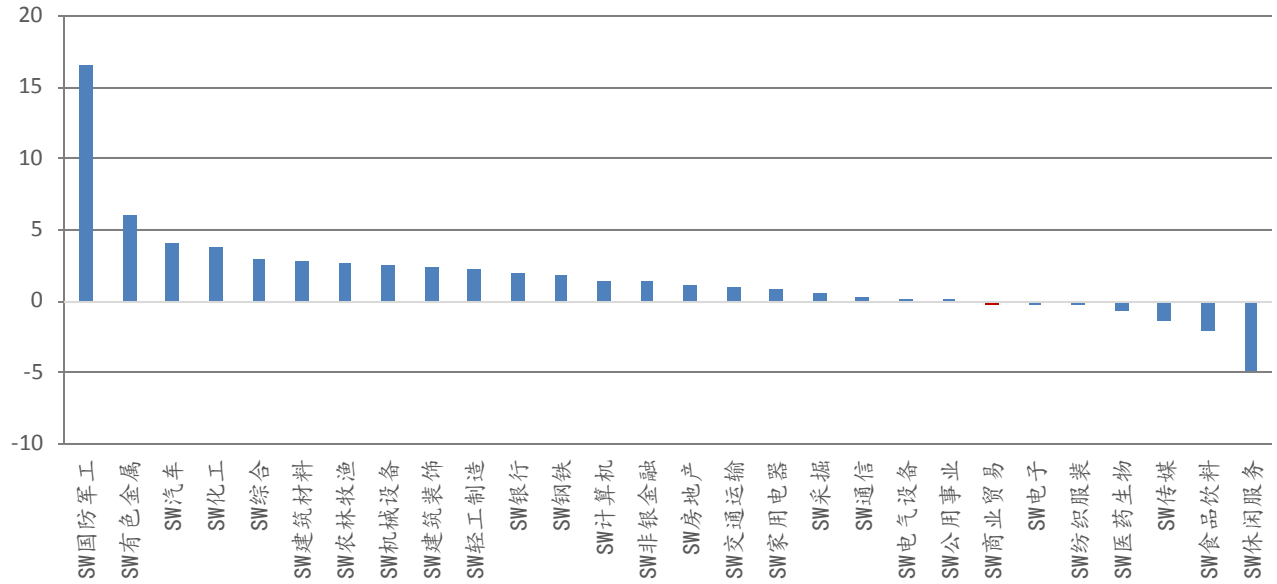
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.08.07)



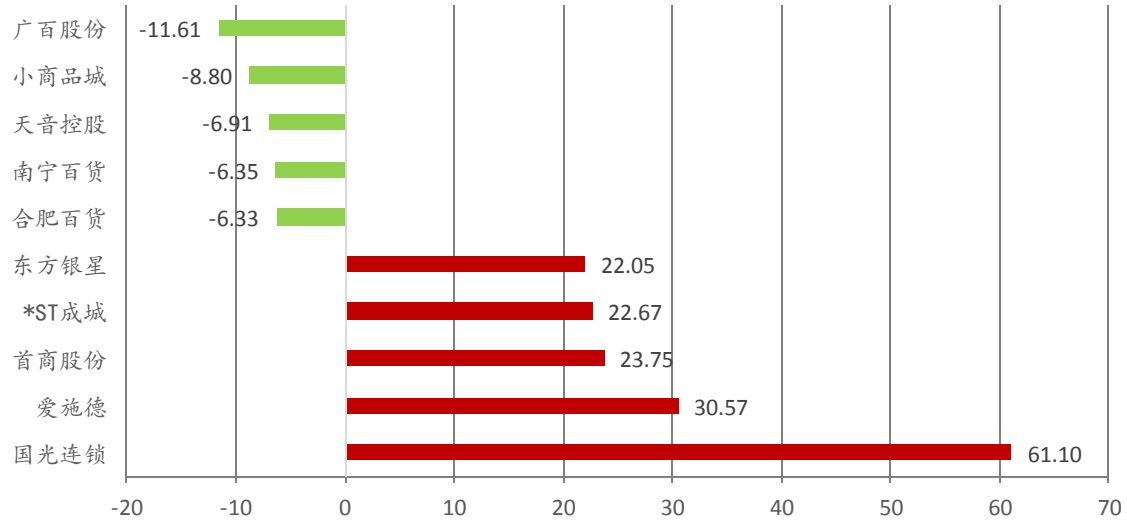
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.08.03-2020.08.07，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

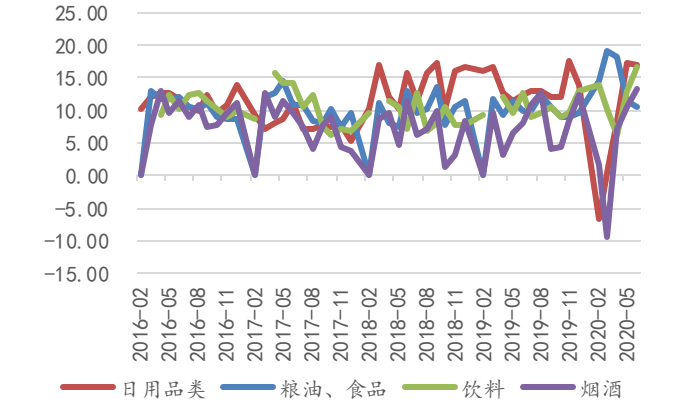
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.08.03-2020.08.07，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

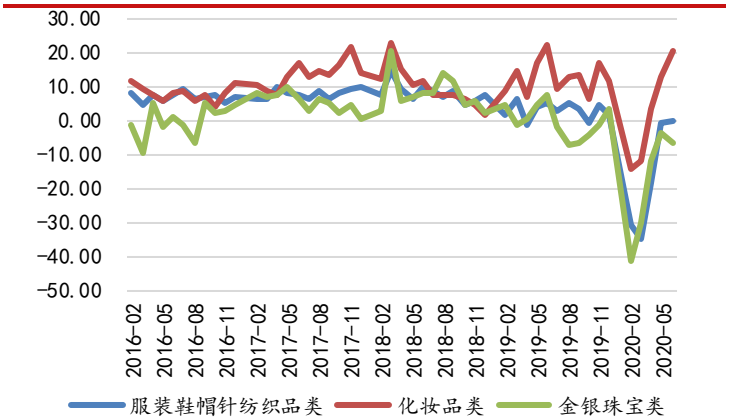
2.商品零售表现

图 5 超市类商品销售同比（%）



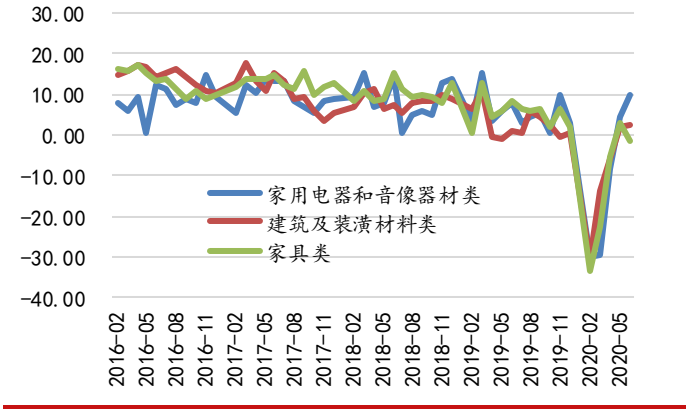
资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

图 6 百货类商品销售同比（%）



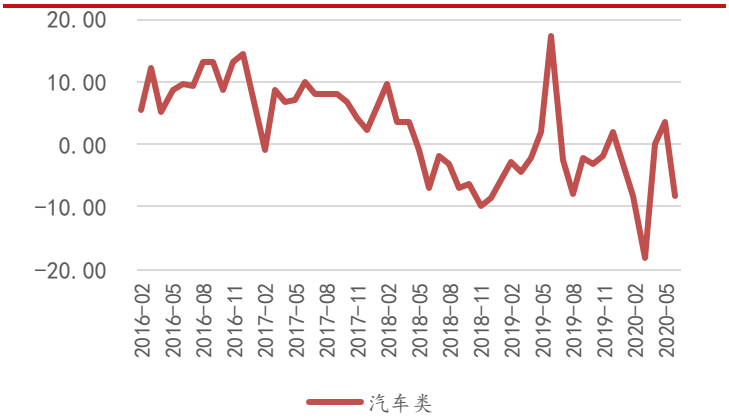
资料来源： 国家统计局，东海证券研究所

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

【步步高】**回购公司股份的进展。**截至 2020 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份 13,466,446，占公司总股本的 1.5588%，支付总金额 1.77 亿元。

【豫园股份】**对外投资过户完成。**2020 年 8 月 3 日，股权过户手续已经办理完毕，公司持有金徽酒 152,177,900 股股份，占金徽酒总股本的 29.99998%，成为金徽酒控股股东。

【利群股份】**回购股份进展。**2020 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 43,800 股，占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为 6.22 元/股、最低价为 6.21 元/股，已支付的总金额为 272,198.00 元。

【苏宁易购】**回购股份进展。**截至 2020 年 7 月 31 日公司累计回购股份数量 7,331.18 万股，占公司总股本的 0.79%，最高成交价为 10.79 元/股，最低成交价为 8.26 元/股，支付的总金额为 70,421.60 万元。

【富森美】**回购股份进展。**截止 2020 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 2,914,000 股，占公司总股本的 0.3852%，支付的总金额为 34,824,903.9 元。

【银座股份】**获得政府补助。**公司及下属公司自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 7 月 31 日期间，累计收到与收益相关的政府补助 1222.18 万元。

【中百集团】**获得政府补助。**7 月 14 日至 8 月 3 日期间，公司收到政府各类补助资金共计 6.59 万元。

【*ST 宏图】**收到诉讼通知。**公司于近日收到江苏省南京市中级人民法院以邮寄方式送达的《江苏省南京市中级人民法院应诉通知书》（(2020）苏 01 民初 1899 号）等诉讼文件，涉案的金额约人民币 7,100 万元

【南京新百】**控股子公司获得《药物临床试验批准通知书》。**公司控股子公司上海丹瑞生物医药科技有限公司于近日获得了国家药品监督管理局颁发的《药物临床试验批准通知书》。

【厦门国贸】**控股股东增持公司股份计划实施期限届满暨增持完成。**公司控股股东厦门国贸控股集团有限公司及其一致行动人于 2020 年 2 月 7 日至 2020 年 8 月 6 日期间，通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司 A 股股份合计 34,306,994 股，占公司总股本的 1.85%。公司控股股东本次增持计划已完成，持有公司股份比例由 35.96%增加至 37.81%。。

【爱迪尔】**公司新增自营门店情况。**2020 年 1-7 月份公司新增 1 家自营门店——赣榆嘉汇城专卖店，总投资金额 363.78 万元。

【天虹股份】**2020 年半年度报告。**报告期内，公司实现营收 58.90 亿元，同比减少 39.13%，实现归母净利润 3,572.16 万元，同比减少 92.90%。其中二季度收入 28.93 亿元，同比增长 9.12%。上半年公司实现零售收入 55 亿元，同比增长 11.08%，其中超市业态收入同比增长 29%，同比增长 13.36%。

【苏美达】**2020 年半年度业绩预告。**2020 年上半年，公司实现营业收入 436.85 亿元，同比增长 6.8%，归母净利润实现 2.48 亿元，同比增长 6.3%。

【周大生】**控股股东部分股份解除质押。**公司控股股周氏投资东解除质押了占其所持 16.20%的公司股份，占公司总股本的 9.00%。截至公告披露日，周氏投资尚在投资股份为零。

4.行业动态

苏宁牵手蔚来打造“蔚来展厅”，下一个战略十年拟转变为“零售服务商”

8 月 5 日，苏宁控股集团、蔚来宣布达成战略合作。双方团队透漏，苏宁和蔚来将在多领域进行深度合作，在苏宁广场全国各项目将全面推进蔚来 NIO House 和 NIO Space 展厅建设，苏宁广场、苏宁易购云店、苏宁酒店等苏宁线下场景还将与蔚来共同打造充电桩用户服务系统。智能制造方面，围绕苏宁云服务、软件服务及相关终端智能硬件寻找合作切入点，结合苏宁跨品牌、跨品类的智能家居及蔚来车联网，建立新型用户连接，打造车和家的空间互联与打通。在苏宁酒店合作方面，蔚来会员可在苏宁酒店享受铂金会员权益，蔚来及其合作伙伴将成为苏宁酒店的优选客户。就在不久前，苏宁召开半年度工作部署会，张近东强调：“下半年要持续聚焦生态价值，线上大力推动开放平台建设，线下加速零售云、苏宁小店加盟落地，实现智慧零售全场景能力开放与资源链接，持续完善提升对生态伙伴的服务。”面向第四个十年，苏宁将进一步夯实零售基础能力建设，进一步推动企业的变革与升级，苏宁将未来十年定义为“场景零售服务十年”，由“零售商”全面升级为“零售服务商”，专注好服务。（来源：21 世纪经济报道）

2020 年 7 月份居民消费价格同比上涨 2.7%

2020 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.7%。其中，城市上涨 2.4%，农村上涨 3.7%；1—7 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.7%。7 月份，食品烟酒类价格同比上涨 10.2%。食品中，畜肉类价格上涨 61.1%，影响 CPI 上涨约 2.90 个百分点，其中猪肉价格上涨 85.7%，影响 CPI 上涨约 2.32 个百分点；鲜菜价格上涨 7.9%，影响 CPI 上涨约 0.19 个百分点。其他七大类价格三涨四降。其中，其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨 5.1%、1.6%和 0.3%；交通和通信、居住价格分别下降 4.4%和 0.7%，衣着、生活用品及服务价格分别下降 0.5%和 0.1%。（来源：国家统计局）

5.投资策略

本周大盘反弹 1.33%，但明显呈现出上涨阻力。从商品零售数据来看，必需品和化妆品类修复十分迅速，家居类商品也呈现一定修复迹象。根据国家统计局数据，7 月全国居民消费价格同比上涨 2.7%，其中畜肉类价格尤其是猪肉价格上涨明显。而根据农业部消息，进入 2020 年以来，国内已完全控制住非洲猪瘟，那么当前猪肉供给短缺主要原因为新冠肺炎疫情导致的生猪产能恢复滞后，影响有限。

随着国内经济秩序完全恢复，居民收入逐步恢复，可选消费已呈现出一定的恢复迹象。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。由于中美摩擦带来的全球经济增长预期下调，贵金属不确定性增强，不再建议关注老凤祥。

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