东海证券：商业贸易行业周报——关注二季度扭亏为盈

2020.07.13-2020.07.17

分析日期 2020 年 07 月 20 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 下跌 4.39%，商业贸易板块整体下跌 8.55%，涨跌幅在 28 个行业中排第 27 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 4.82%、11.65%、6.60%和 3.16%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 12 支，下跌个股 87 支。涨幅前五的个股有汇通能源（11.74%）、首商股份（11.59%）、*ST 友好（10.94%）、国美通讯（8.99%）、爱婴室（7.45%）；跌幅居前的个股为百联股份（-28.89%）、王府井（-22.50%）、鄂武商 A（-19.89%）、跨境通（-18.96%）、杭州解百（-16.65%）。

◆ **投资建议。**本周一大盘上涨 1.77%，但随后四天持续调整，最终本周沪指总计下跌 5%。本周公布了上半年经济数据，二季度 GDP 同比上涨 3.2%，十分振奋人心。但也值得注意的是，6 月零售同比下降 1.8%，这说明需求端的恢复仍然落后于生产端，当前的 GDP 恢复仍建立在投资和基建的基础上。那么为了持续推进经济的下一步复苏，刺激消费仍是不可忽视的重要因素。当前是上市公司集中发布业绩预告的阶段，各大零售企业业绩已然出现明显分化，部分企业能够迅速扭亏为盈，实现上半年盈利。当前国民消费复苏尚处于较为落后的阶段，而当国民消费完全复苏时，这种自身销售和盈利能力强的个股则能获得更广阔的表现空间，值得持续关注。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁、老凤祥，建议继续谨慎关注。同时建议关注自身业绩呈现一定韧性的个股，如天虹股份、徐家汇。

◆ **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. 上市公司公告 4
3. 行业动态 6
4. 投资策略 6
5. 风险因素 7

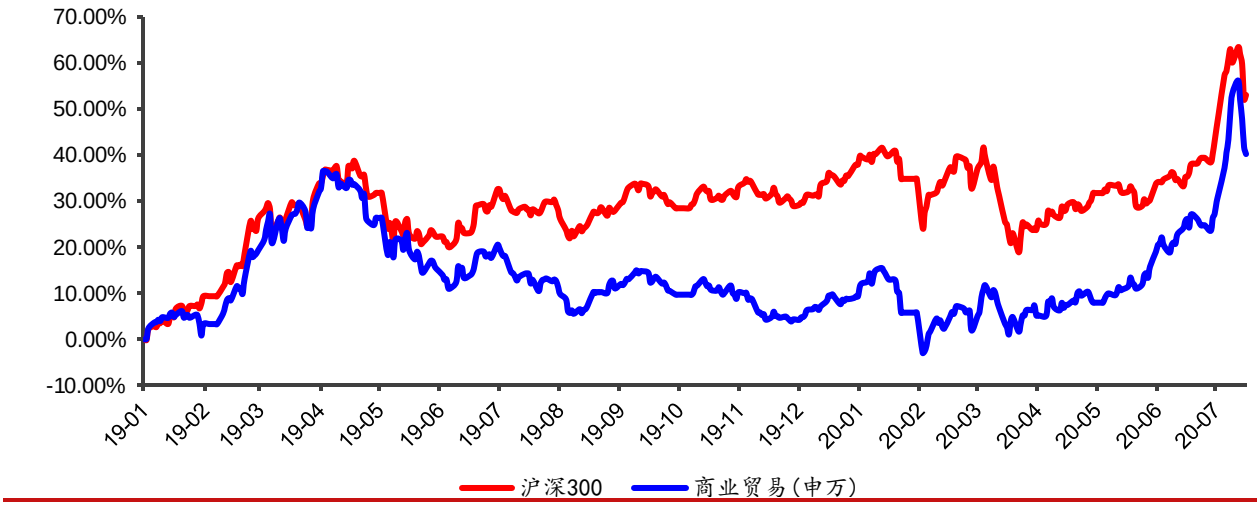
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.07.17) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.07.17) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.07.13-2020.07.17，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.07.13-2020.07.17，%） 4

1.二级市场表现

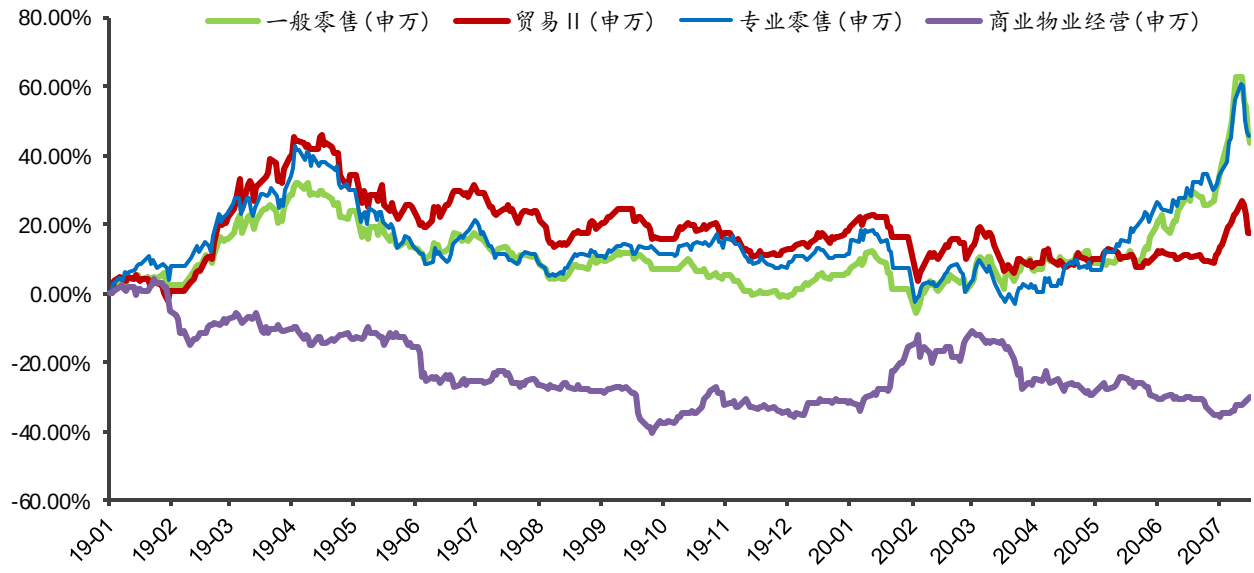
本周沪深 300 下跌 4.39%，商业贸易板块整体下跌 8.55%，涨跌幅在 28 个行业中排第 27 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别下跌了 4.82%、11.65%、6.60%和 3.16%。上涨个股为 12 支，下跌个股 87 支。涨幅前五的个股有汇通能源（11.74%）、首商股份（11.59%）、*ST 友好（10.94%）、国美通讯（8.99%）、爱婴室（7.45%）;跌幅居前的个股为百联股份(-28.89%)、王府井(-22.50%)、鄂武商 A(-19.89%)、跨境通（-18.96%）、杭州解百（-16.65%）。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.07.17)



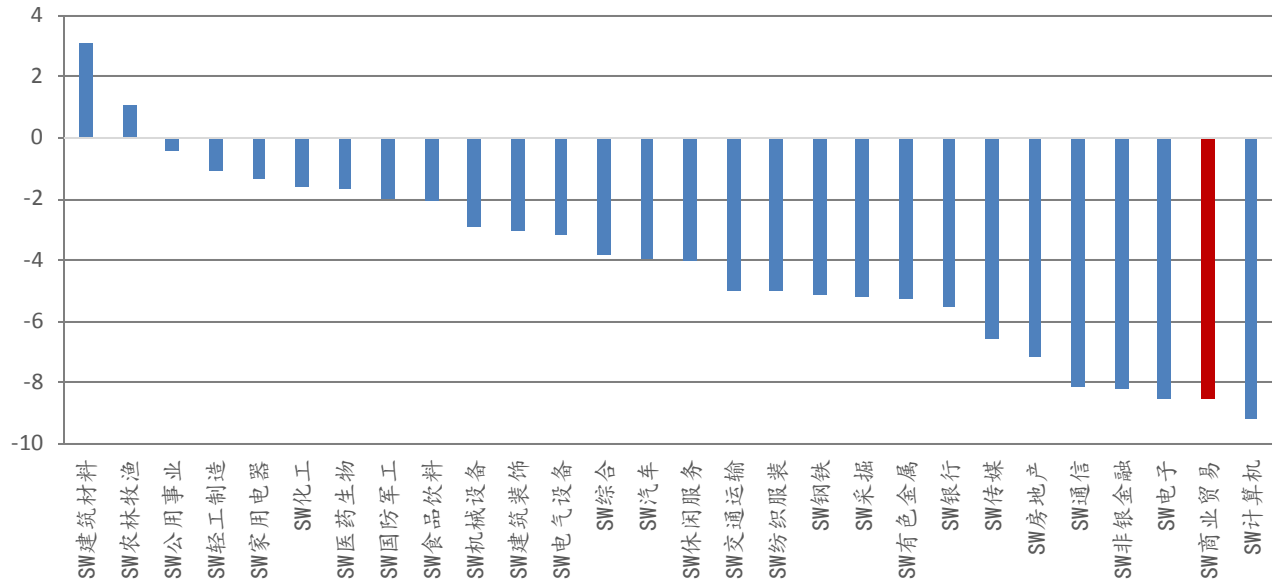
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.07.17)



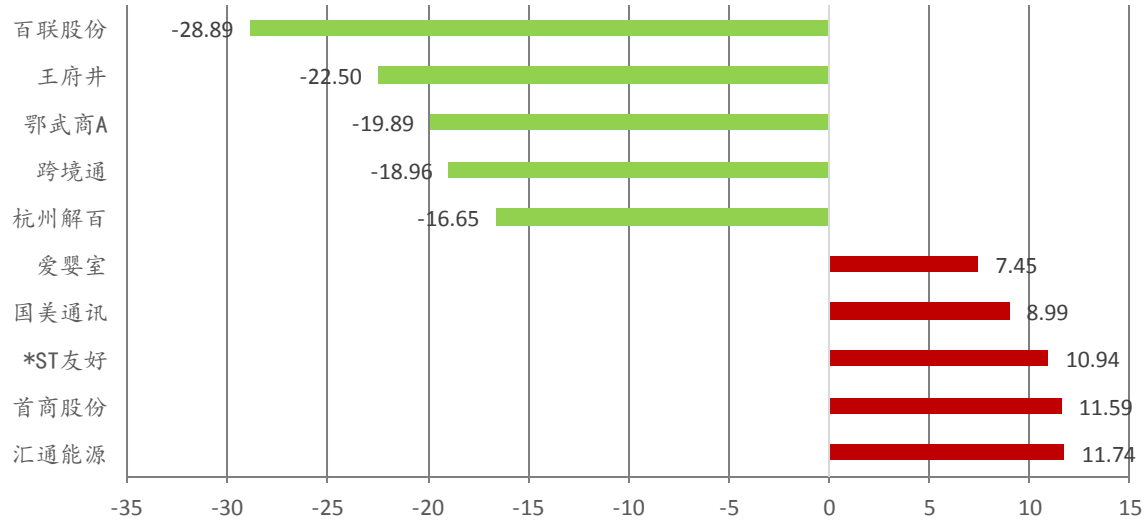
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.07.13-2020.07.17，%）



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（2020.07.13-2020.07.17，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【王府井】**持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划。**截至本公告出具之日，京国瑞基金持有公司股份占公司总股本的 7.5%。京国瑞基金本次减持计划通过集中竞价方式进行，减持数量不超过公司总股本的 2%。

【重庆百货】**以集中竞价交易方式回购股份。**公司本次拟回购不超过 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%。拟回购的价格不高于 30 元/股。拟回购的资金总额不超过 6.1 亿元，不低于 3.05 亿元。回购资金来源为公司自有资金或符合法律法规规定的自筹资金。

【苏宁易购】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，报告期内，公司预计归母净利润 亏损：14,094.90 万元—24,094.90 万元，二季度预计归属于上市公司股东的净利润为盈利

3.1-4.1 亿元，扣除非经常性损益的净利润略微亏损，预计亏损 1.5—2.5 亿元，较上年同期以及 2020 年一季度持续大幅度改善。2020 年上半年预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-6.50 亿元至-7.50 亿元,较同期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-31.90 亿元有很大的改善，预计同比增长 76.49%—79.62%。

【王府井】**投资设立免税品经营公司。**公司拟投资设立全资子公司北京王府井免税品经营有限责任公司，注册资本为 5 亿元，用于开展免税品经营等业务。

【中百集团】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 6,000 万元-8,000 万元，比上年同期下降：264.95% -319.94%。

【爱施德】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润盈利 29,000 万元至 32,000 万元，比去年同期增长 68.73% 至 86.19%。

【*ST 天首】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 2600 万元至 1700 万元。

【鄂武商 A】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 4,000 万元至 4,500 万元。

【居然之家】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 40,000 万元-43,000 万元，比上年同期下降 55.14% -58.27%。

【合肥百货】**收到政府补助。**及子公司于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 7 月 13 日，累计收到各类政府补助资金共计人民币 1,288.50 万元（未经审计）。

【ST 人乐】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 15,000 万元至 12,000 万元。

【*ST 赫美】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 7,900 万元-11,800 万元。

【徐家汇】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 3,990.60 万元-5,700.86 万元，比上年同期下降 50%-65%。

【华联股份】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润约 800 万元-1200 万元，比上年同期下降 80.75% - 71.13%。

【友阿股份】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 7,387.40 万元-9,849.87 万元，比上年同期下降 60% -70%。

【*ST 友谊】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 1,700 万元 —2,300 万元，比上年同期增长 120.82%—128.17%。公司本期业绩扭亏为盈的主要原因为：1、本期公司将持有的大连盛发置业有限公司、沈阳星狮房地产开发有限公司、邯郸发兴房地产开发有限公司 100%股权及债权转让给关联方武汉信用投资集团股份有限公司，改善了公司资产质量与财务状况，有息债务规模与财务费用大幅减少。2、本期公司依据与首宏文创商业管理（北京）有限公司签订的《股权转让协议解除协议》将已收到的 2,000 万元定金确认为补偿金导致营业外收入增加。

【萃华珠宝】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 2,686 万元-3,760 万元。

【天虹股份】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 2,986 万元-3,986 万元，比上年同期下降 94.07% - 92.08%。

【供销大集】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司实现归母净利润亏损 10,000.00 万元至 17,000.00 万元

【金一文化】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 22,000 万元-25,000 万元。

【*ST 金洲】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 150,000 万元至 105,000 万元。

【爱迪尔】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 480 万元至 700 万元。

【首商股份】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计归母净利润亏损 9,000 万元到-9,500 万元。

【潮宏基】**2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归母净利润 1,000 万元-1,500 万元，比上年同期下降 92.73 %- 89.09 %。

3.行业动态

浙江推进“互联网+”农产品出村进城

近日，省农业农村厅、省发展改革委等 4 部门联合印发了《关于推进“互联网+”农产品出村进城工程的实施意见》，进一步推动农业转型升级，帮助农民脱贫增收。《实施意见》提出 8 项重点工作任务，包括加强产地基础设施建设、抓好农产品品质品牌建设、全面推行农产品质量安全追溯管理、推进农产品仓储冷链设施建设、健全农产品物流体系、深化多元化产销对接、加快重要农产品大数据建设、扩大电商经营人才培养等内容。2022 年前，浙江每个设区市选择 1 个以上县（市、区）先行试点示范，重点围绕农产品供应链体系建设、特色农产品大数据开发、平台服务业态模式创新、利益联结机制构建等任务进行探索实践，形成一批可复制可推广的推进模式、标准规范和政策体系，发挥引领带动作用。（来源：浙江发布）

由负转正，二季度 GDP 同比增长 3.2%

初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度 GDP 同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。上半年，社会消费品零售总额 172256 亿元，同比下降 11.4%，降幅比一季度收窄 7.6 个百分点。其中，全国网上零售额 51501 亿元，同比增长 7.3%，一季度为下降 0.8%，6 月社会零售同比下降 1.8%。分渠道看，1-6 月实物商品网上零售总额同比+14.3%，占社零总额比重已达到 25.2%。上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 3.8%，涨幅比一季度回落 1.1 个百分点。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。（来源：国家统计局）

4.投资策略

本周一大盘上涨 1.77%，但随后四天持续调整，最终本周沪指总计下跌 5%。本周公布了上半年经济数据，二季度 GDP 同比上涨 3.2%，十分振奋人心。但也值得注意的是，6 月零售同比下降 1.8%，这说明需求端的恢复仍然落后于生产端，当前的 GDP 恢复仍建立在投资和基建的基础上。那么为了持续推进经济的下一步复苏，刺激消费仍是不可忽视的重要因素。当前是上市公司集中发布业绩预告的阶段，各大零售企业业绩已然出现明显分化，部分企业能够迅速扭亏为盈，实现上半年盈利。当前国民消费复苏尚处于较为落后

的阶段，而当国民消费完全复苏时，这种自身销售和盈利能力强的个股则能获得更广阔的表现空间，值得持续关注。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁、老凤祥，建议继续谨慎关注。同时建议关注自身业绩呈现一定韧性的个股，如天虹股份、徐家汇。

5.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