东海证券：商业贸易行业周报

2020.06.29-2020.07.03

分析日期 2020 年 07 月 06 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

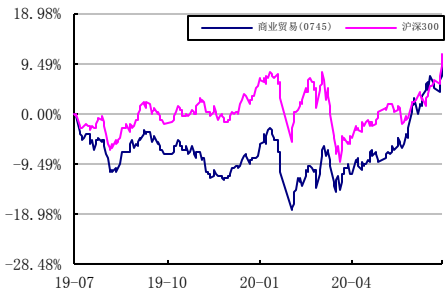
邮箱：jyr@longone.com.cn

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 6.78%，商业贸易板块整体上涨 5.56%，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上涨了 4.23%、9.75%、0.34%和 1.73%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 83 支，下跌个股 15 支。涨幅前五的个股有跨境通（51.12%）、王府井（50.84%）、百联股份（34.10%）、中兴商业（31.73%）、华致酒行（19.20%）；跌幅居前的个股为国美通讯（-19.11%）、安德利（-10.51%）、汇嘉时代（-5.61%）、南极电商（-3.27%）、天音控股（-3.20%）。

◆ **投资建议。**本周大盘一路大涨 5.81%，整体盘面即将进入技术性牛市。从数据上来看，北京地区疫情已基本得到控制，但当地消费的复苏仍是一个长远的问题。长期来看零售业充满机会，但市场目前也存在高估的现象。免税牌照概念持续大热，但值得注意的是免税牌照并非市场的仙丹，当前的市场对此概念表现明显处于过热状态，需要随时警惕可能出现的调整风险。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。同时建议谨慎关注消费回暖下当地百货业国资龙头，如王府井、鄂武商 A、百联股份。

◆ **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 5
4. 投资策略 5
5. 风险因素 6

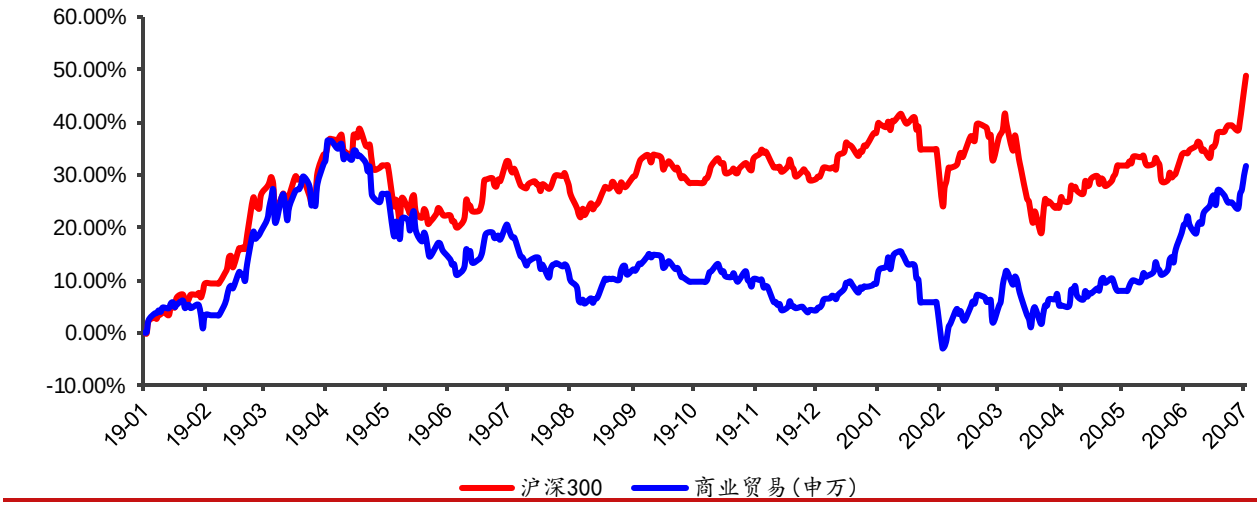
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.07.03) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.07.03) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.29-2020.07.03，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.06.29-2020.07.03，%） 4

1.二级市场表现

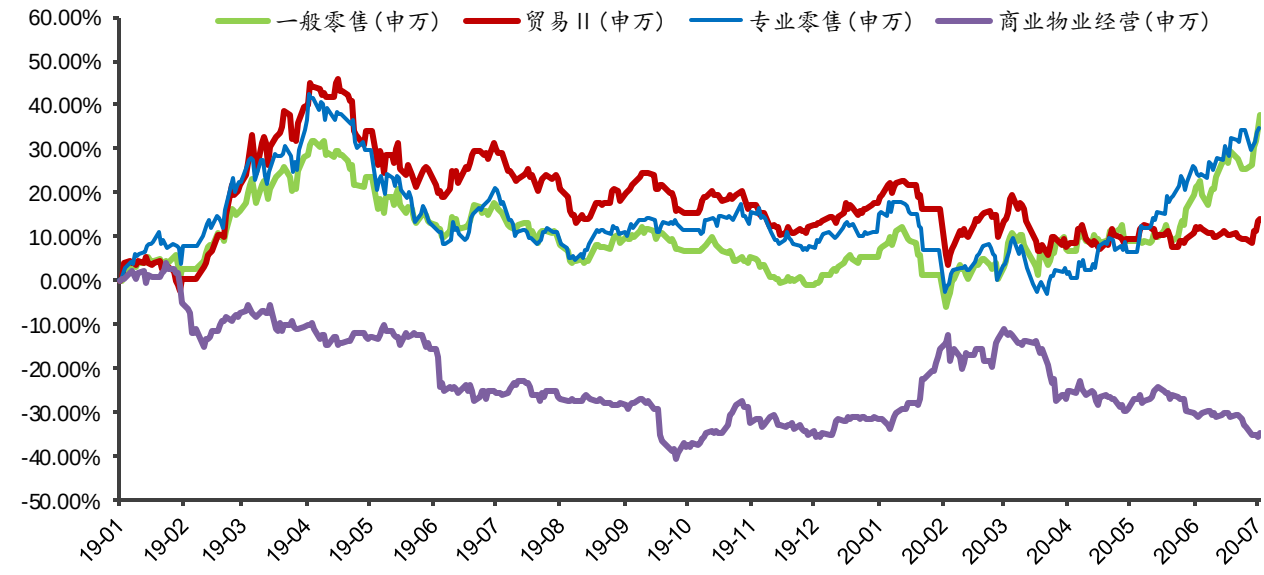
本周沪深 300 上涨 6.78%，商业贸易板块整体上涨 5.56%，涨跌幅在 28 个行业中排第 8 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别上涨了 4.23%、9.75%、0.34%和 1.73%。上涨个股为 83 支，下跌个股 15 支。涨幅前五的个股有跨境通(51.12%)、王府井（50.84%）、百联股份（34.10%）、中兴商业（31.73%）、华致酒行（19.20%）；跌幅居前的个股为国美通讯（-19.11%）、安德利（-10.51%）、汇嘉时代（-5.61%）、南极电商（-3.27%）、天音控股（-3.20%）。

图 1　指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.07.03)



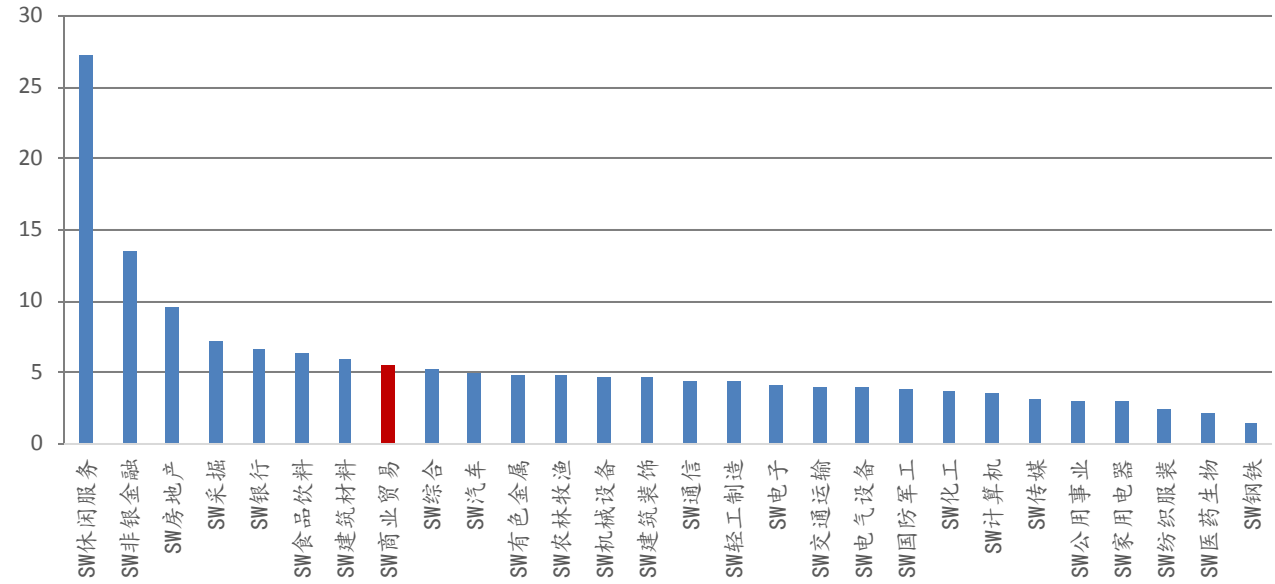
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.07.03)



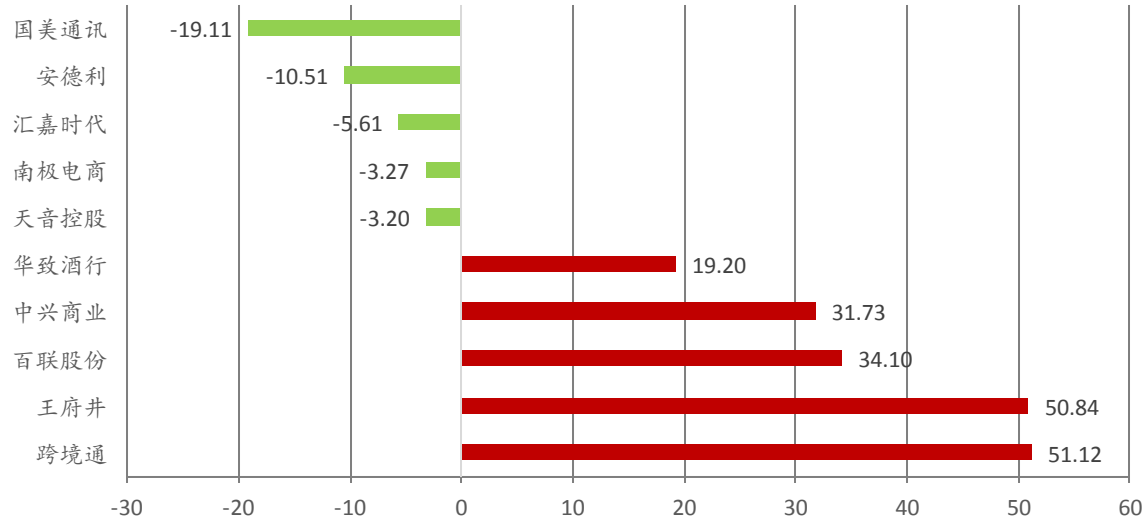
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.29-2020.07.03，%）



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（2020.06.29-2020.07.03，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【重庆百货】**收购股权的关联交易。**为彻底解决公司与步步高在重庆地区的同业竞争、减少关联交易，提高本公司持续盈利能力和在合川区的市场占有率，本公司以现金方式向步步高集团收购重庆市合川区步步高宝川置业有限责任公司和重庆步步高中煌商业管理有限公司各 100%股权。交易价格分别为 64,286.42 万元和 1,309.14 万元，合计 65,595.56 万元。

【翠微股份】**获得政府补助。**公司及控股子公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 29 日期间累计收到与收益相关的政府补助 3,868.75 万元。

【汇鸿集团】**获得政府补助。**2020 年 4 月 24 日至 2020 年 6 月 30 日期间，江苏汇鸿国际集团股份有限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 3,462.67 万元（未经审计）。

【爱迪尔】**股东拟减持股份的预披露。**公司股东龙岩市永盛发展有限公司拟减持 4,540,000 股公司股份，占公司总股份的 1%。

【中百集团】**获得政府补助。**公司及下属子公司 2020 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，累计收到政府各类补助资金共计 9,281.23 万元

【江苏国泰】**拟变更募集资金用途实施国泰创新设计中心建设项目。**公司本次拟变更国泰东南亚纺织服装产业基地项目尚未确认投向的部分募集资金 27,000 万元和国泰中非纺织服装产业基地项目尚未投入使用的全部募集资金 99,000 万元，合计 126,000 万元，用于实施新项目，不足部分将由公司以自有资金进行补足。

3.行业动态

永辉超市位居 2019 中国连锁百强榜单 Top6，销售增速领跑十强

中国连锁经营协会发布“2019 年中国连锁百强”榜单，数据显示，永辉超市 2019 年全年销售 9315003 万元（含税），销售增长率达 21.3%，位居百强榜单第六位，也是前十强中销售同比增长最快的企业。据百强榜单显示，2019 年连锁百强销售规模近 2.6 万亿元，同比增长 5.2%，占社会消费品零售总额的 6.3%，连锁百强门店总数 14.4 万个，同比增长 5.9%。百强企业中销售实现正增长的有 73 家，比上一年减少 5 家，增长率平均为 14.4%，其中，永辉超市连续 8 年保持销售和门店两位数增长，销售同比增长 21.3%，超出平均增长率 6.9 个百分点，为前十强企业中销售增速最高的企业。前五分别为：苏宁易购、国美、红星美凯龙、高鑫零售、华润万家。（来源：赢商网）

大润发试水 mini 店，全国首家小润发亮相

大润发也开始试水 mini 店了，取名“小润发 RT-mini”。这也是媒体曝出阿里巴巴副总裁林小海接手大润发之后的首个动作。据悉，即将开业的大润发 mini 店位于南通市跃龙南路(虹桥路口)，周边覆盖多个人群密集的小区，是一家生鲜加强型的社区超市，其打出了家门口的大润发“小身板”大能量的口号，可谓浓缩版的“大润发”。小润发 RT-mini 项目负责人袁彬透露，首店处于装修期，设备已经到位，初定将在下下周开业，经营品类以生鲜为主，生鲜占比 60%以上，快消品类也基本齐全。目前仍处于测试阶段，要看测试成果再拟订发展策略。（来源：联商网）

北京疫情态势完全可控

7 月 4 日北京第 141 场疫情防控发布会:7 月 3 日，北京新增报告本地确诊病例 1 例、疑似病例 1 例，无新增无症状感染者，治愈出院病例 2 例。6 月 11 日以来，北京累计报告本地确诊病例 332 例，在院 323 例，治愈出院 9 例。尚在观察的无症状感染者 29 例。连续六天新增本土确诊病例数保持在个位数，出院病例数在不断增加。疫情防控形势持续趋稳向好，态势完全可控。（来源：新华网）

4.投资策略

本周大盘一路大涨 5.81%，整体盘面即将进入技术性牛市。从数据上来看，北京地区疫情已基本得到控制，但当地消费的复苏仍是一个长远的问题。长期来看零售业充满机会，但市场目前也存在高估的现象。免税牌照概念持续大热，但值得注意的是免税牌照并非市

场的仙丹，当前的市场对此概念表现明显处于过热状态，需要随时警惕可能出现的调整风险。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。同时建议谨慎关注消费回暖下当地百货业国资龙头，如王府井、鄂武商 A、百联股份。

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