东海证券：商业贸易行业周报

2020.06.22-2020.06.24

分析日期 2020 年 06 月 29 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

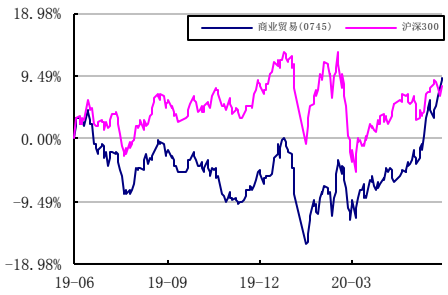
邮箱：jyr@longone.com.cn

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 0.98%，商业贸易板块整体下跌 1.87%，涨跌幅在 28 个行业中排第 25 位。其中专业零售子板块上涨了 1.63%，贸易 II、一般零售、商业物业经营子板块分别下跌了 0.94%、3.09%和 5.42%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 19 支，下跌个股 80 支。涨幅前五的个股有国美通讯（11.43%）、南极电商（6.86%）、家家悦（6.60%）、王府井（5.96%）、汇嘉时代（5.10%）；跌幅居前的个股为广百股份（-17.49%）、百联股份（-17.10%）、供销大集(-14.91%)、益民集团(-14.19%)、百大集团(-10.29%)。

◆ **投资建议。**本周大盘上涨 1.64%。本周大盘微涨 0.40%。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。618 电商节落幕，多项数据刷新纪录，端午节消费包括旅游和购物同样显现出加速复苏的态势，显然是报复性消费的一种体现，但我们认为这种增长在某种程度上是建立在透支了下半年部分消费需求基础之上的，零售业整体仍在缓慢恢复的过程中。长期来看零售业充满机会，但市场目前也存在高估的现象。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 5

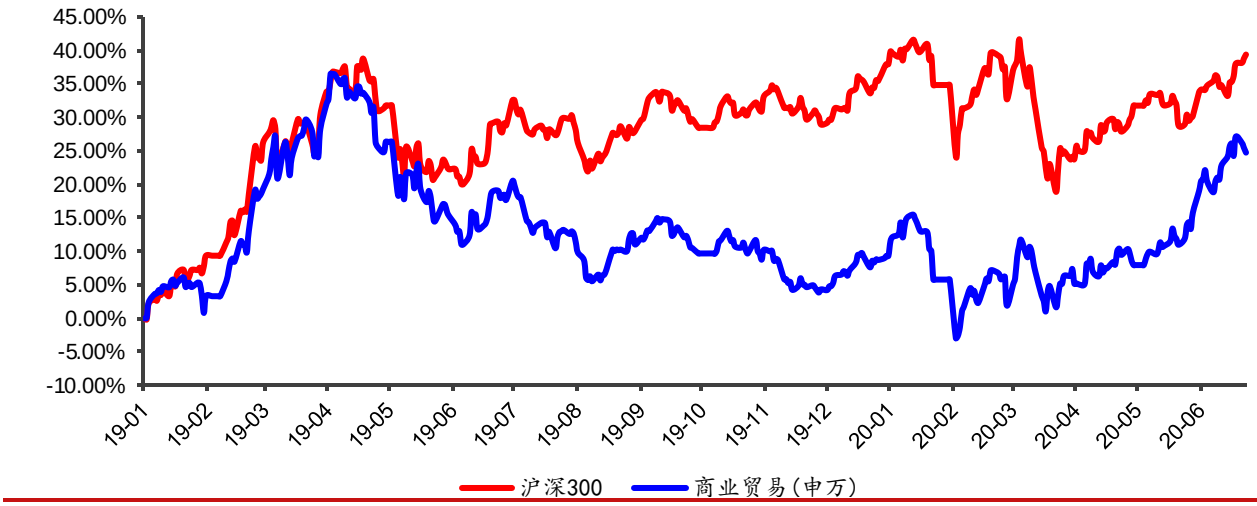
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.24) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.24) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.22-2020.06.24，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.06.22-2020.06.24，%） 4

1.二级市场表现

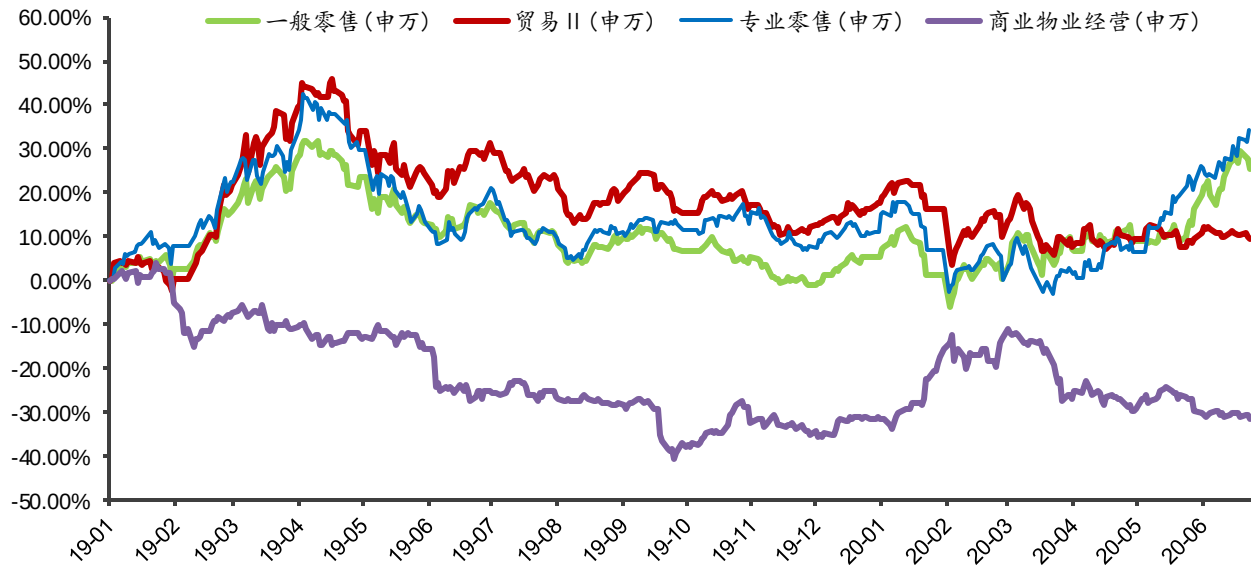
本周沪深 300 上涨 0.98%，商业贸易板块整体下跌 1.87%，涨跌幅在 28 个行业中排第 25 位。其中专业零售子板块上涨了 1.63%，贸易 II、一般零售、商业物业经营子板块分别下跌了 0.94%、3.09%和 5.42%。上涨个股为 19 支，下跌个股 80 支。涨幅前五的个股有国美通讯（11.43%）、南极电商（6.86%）、家家悦（6.60%）、王府井（5.96%）、汇嘉时代（5.10%）；跌幅居前的个股为广百股份（-17.49%）、百联股份（-17.10%）、供销大集（-14.91%）、益民集团（-14.19%）、百大集团（-10.29%）。

图 1　指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.24)



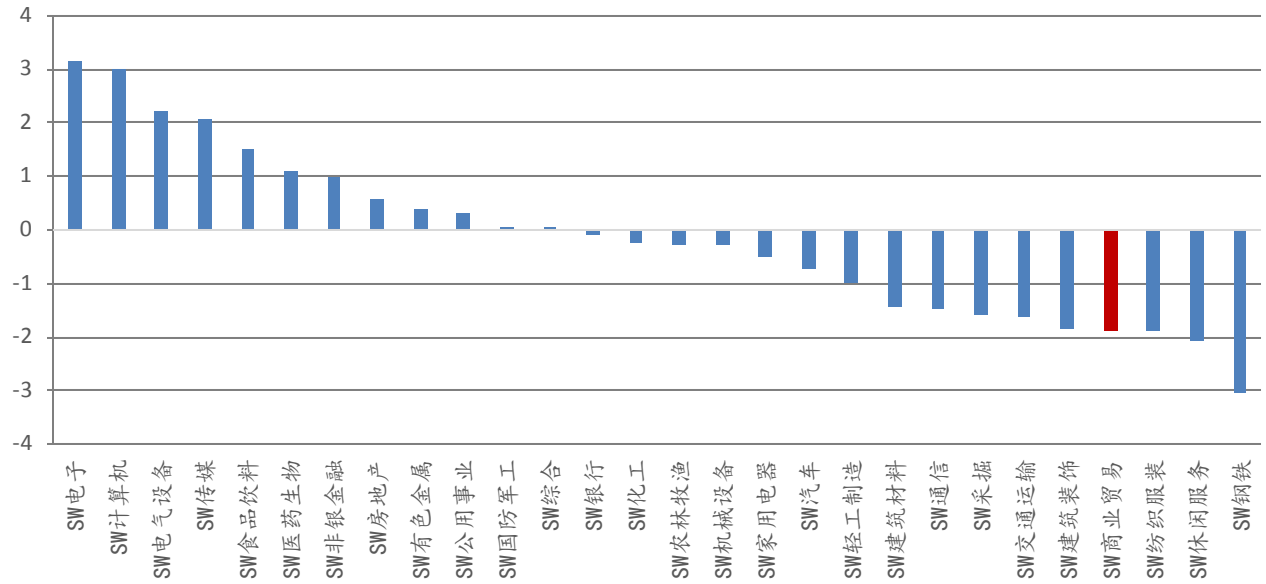
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.24)



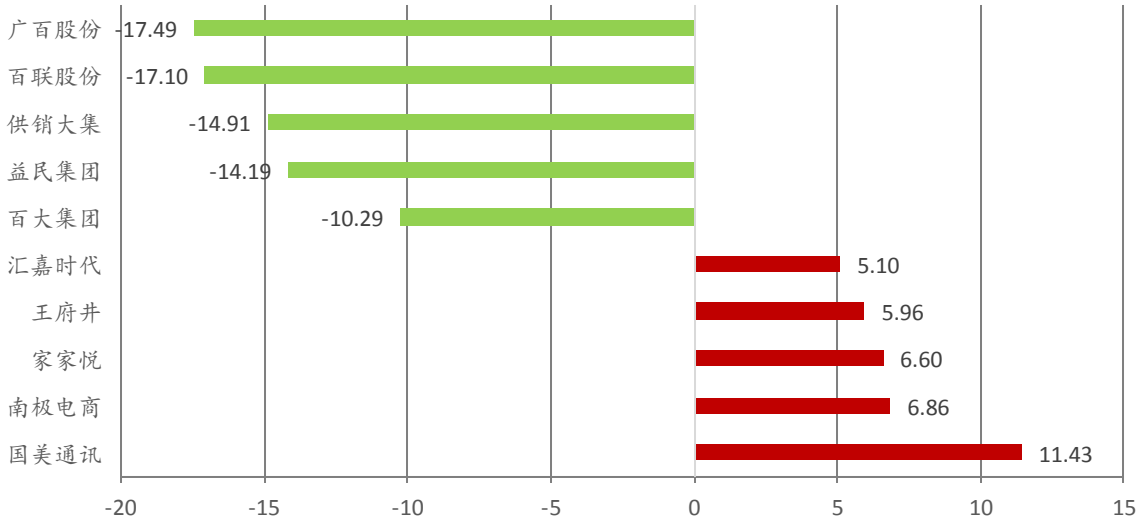
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.22-2020.06.24，%）



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（2020.06.22-2020.06.24，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【*ST 金洲】全资子公司被申请破产清算。深圳嘉乐与东莞金叶于 2020 年 2 月 3 日签订《还款协议》，协议约定被申请人应于 2020 年 2 月 18 日前向深圳嘉乐退还预收账款共计人民币壹仟壹佰零柒万叁仟捌佰玖拾元整。东莞金叶因经营不善，陷入财务危机，至 2020 年 6 月 16 日仍未向深圳嘉乐退还该笔款项。深圳嘉乐已于 6 月 16 日向东莞市中级人民法院申请对公司全资子公司东莞金叶进行破产清算。

【东百集团】东百爱琴海店增加经营面积。公司商业零售租赁门店由公司全资子公司东百红星运营管理，该门店经营场地出租方为红星美凯龙。现根据东百爱琴海店装修升级改造需要，东百红星拟向出租方红星美凯龙增加承租 986 平方米用于经营一线化妆品、精品等，租赁期限为 10 年，预计总租金不超过人民币 6,000 万元。

【美凯龙】**面向专业投资者公开发行公司债券预案。**本次发行的公司债券票面总额不超过人民币 60 亿元(含人民币 60 亿元)，期限为不超过 10 年（含 10 年)。

【厦门国贸】**为控股子公司提供担保。**公司为厦门东山悦提供保证担保，担保金额 17,028.80 万元。截至目前，公司对控股子公司及参股公司担保余额为 231.96 亿元（折合人民币)。

【三木集团】**对外提供担保。**公司与全资子公司淮安福兴祥物流有限公司拟共同出资 10,000 万元在山东省青岛市设立商业保理公司，其中利群股份出资 6,500 万元，淮安福兴祥物流出资 3,500 万元。

【金一文化】**开展售后回租融资租赁业务。**公司董事会同意公司根据业务发展需要，继续以名下 4 项十二生肖红包专利权（羊、鸡、猪、狗）与北京市文化科技融资租赁股份有限公司进行售后回租方式的融资租赁交易，新增融资金额为人民币 5,000 万元，租赁期限为 36 个月。

3.行业动态

端午假期线上消费火爆，农产品成交额增长超 150%

受疫情影响，今年上半年农产品曾一度滞销。这个端午假期，各地纷纷与龙头电商、直播平台合作，线上下单、云上销售。来自京东、拼多多的消费数据显示，大宗水果、牛羊肉的成交额同比增长超过了 150%，节日期间新增的下沉市场订单就占了七成。(来源：央视新闻)

永辉超市正式进驻山东，首店落子泰安爱琴海

6 月 23 日，永辉超市山东首家门店——泰安爱琴海店正式开业，该门店位于山东省泰安市岱岳区天平湖路与梅山西路交叉口爱琴海购物公园负一层，总面积近 7000 ㎡，将为周边居民提供源头直采的生鲜水果、进口食品等超过 2 万种精选商品。进入 6 月后，永辉超市全国布局再次提速，连续开出河北石家庄西里店、河南郑州万和城店、贵州贵阳云泰广场店、贵州都匀文峰广场店、贵州贵阳腾龙湾广场店、百佳永辉广东顺德海骏达广场店、河南郑州市华商万汇城店、河北沧州悦都汇店、江苏南京市龙湖龙湾天街店、山东泰安爱琴海店等 10 家新店。截至 6 月 23 日，永辉超市在今年已开出新店 29 家。(来源：联商网)

4.投资策略

本周大盘微涨 0.40%。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。618 电商节落幕，多项数据刷新纪录，端午节消费包括旅游和购物同样显现出加速复苏的态势，显然是报复性消费的一种体现，但我们认为这种增长在某种程度上是建立在透支了下半年部分消费需求基础之上的，零售业整体仍在缓慢恢复的过程中。长期来看零售业充满机会，但市场目前也存在高估的现象。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