# 东海证券：商业贸易行业周报

## 2020.06.15-2020.06.19

分析日期 2020 年 06 月 22 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

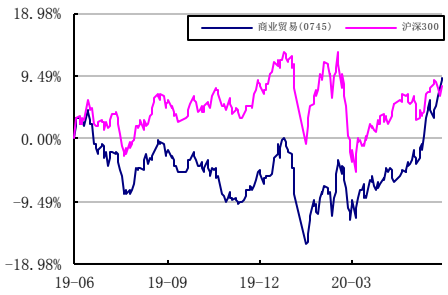
邮箱：jyr@longone.com.cn

**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 2.39%，商业贸易板块整体上涨 3.51%，涨跌幅在 28 个行业中排第 7 位。其中贸易 II、商业物业经营、一般零售、专业零售子板块分别上涨了 0.52%、4.81%、3.56%和 1.55%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 84 支，下跌个股 11 支。涨幅前五的个股有百联股份（43.24%）、益民集团（31.73%）、汇嘉时代（16.54%）、芒果超媒（15.52%）、川能动力（14.91%）；跌幅居前的个股为东方银星（-18.54%）、华致酒行（-12.35%）、供销大集（-9.04%）、北京城乡（-6.00%）、华联股份（-2.94%）。

◆ **投资建议。**本周大盘上涨 1.64%。北京天津等地再次出现本地病例，疑似通过冰鲜链由国外输入。这无疑对餐饮业和冰鲜食品零售业是个不小的打击，一如张文宏医生所言，当前需要适应同新冠肺炎共存，平衡好防疫与经济发展的矛盾。618 电商节落幕，多项数据刷新纪录，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道路上。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、全球疫情发展失控 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

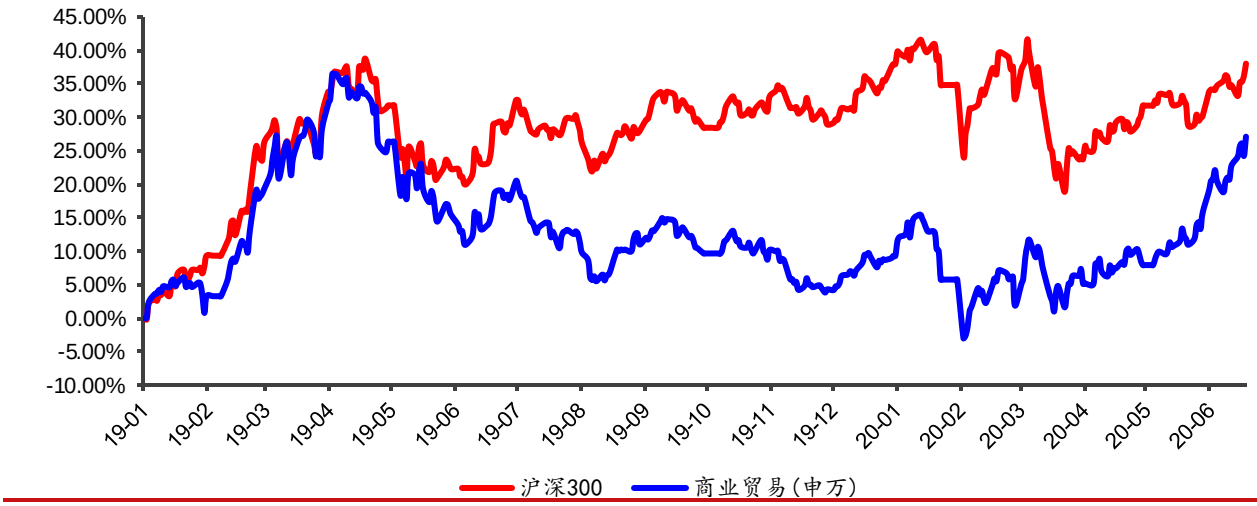
# 图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.19) ..... 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.19) ..... 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.15-2020.06.19，%） ..... 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.06.15-2020.06.19，%） ..... 4

## 1.二级市场表现

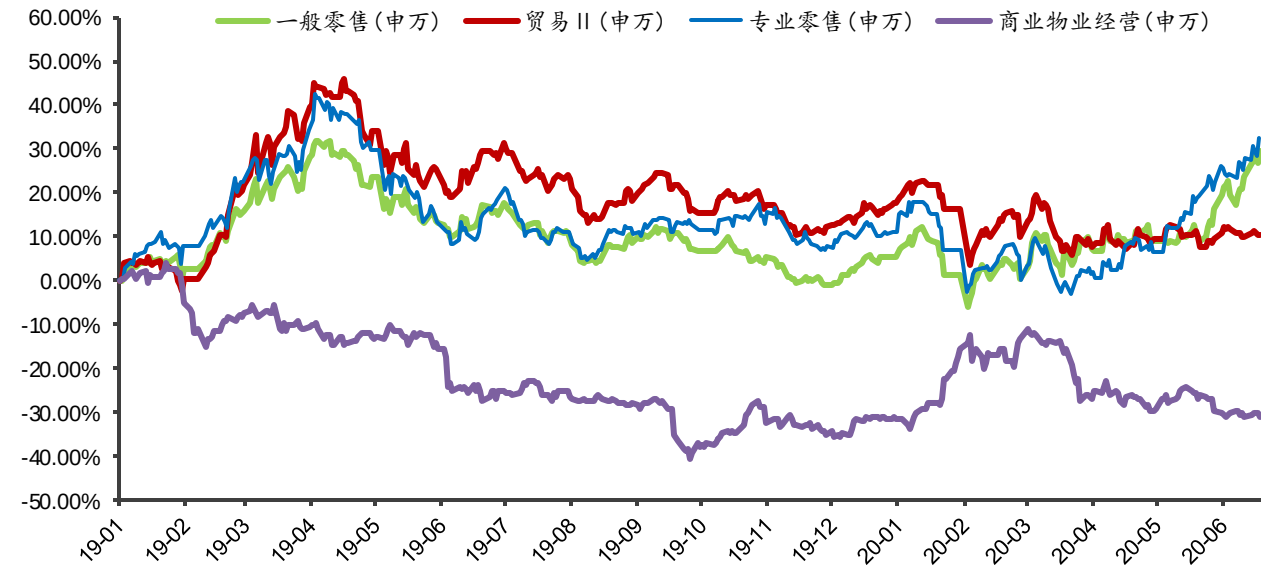
本周沪深 300 上涨 2.39%，商业贸易板块整体上涨 3.51%，涨跌幅在 28 个行业中排第 7 位。其中贸易 II、商业物业经营、一般零售、专业零售子板块分别上涨了 0.52%、4.81%、3.56%和 1.55%。上涨个股为 84 支，下跌个股 11 支。涨幅前五的个股有百联股份（43.24%）、益民集团（31.73%）、汇嘉时代（16.54%）、芒果超媒（15.52%）、川能动力（14.91%）；跌幅居前的个股为东方银星（-18.54%）、华致酒行（-12.35%）、供销大集（-9.04%）、北京城乡（-6.00%）、华联股份（-2.94%）。

图 1　指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.19)



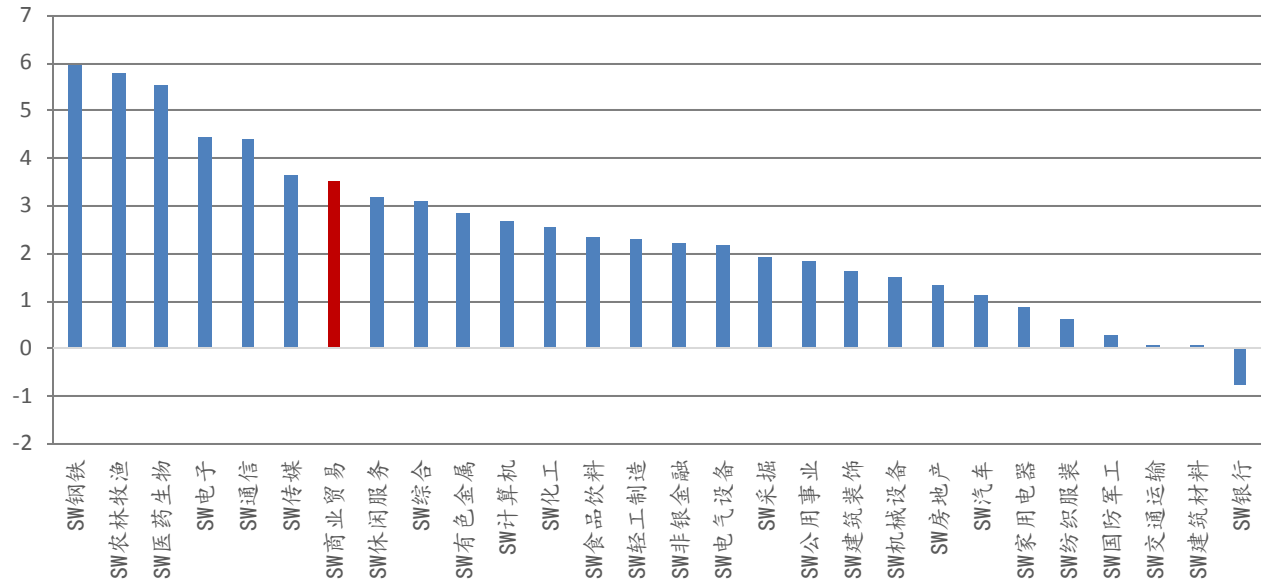

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.19)



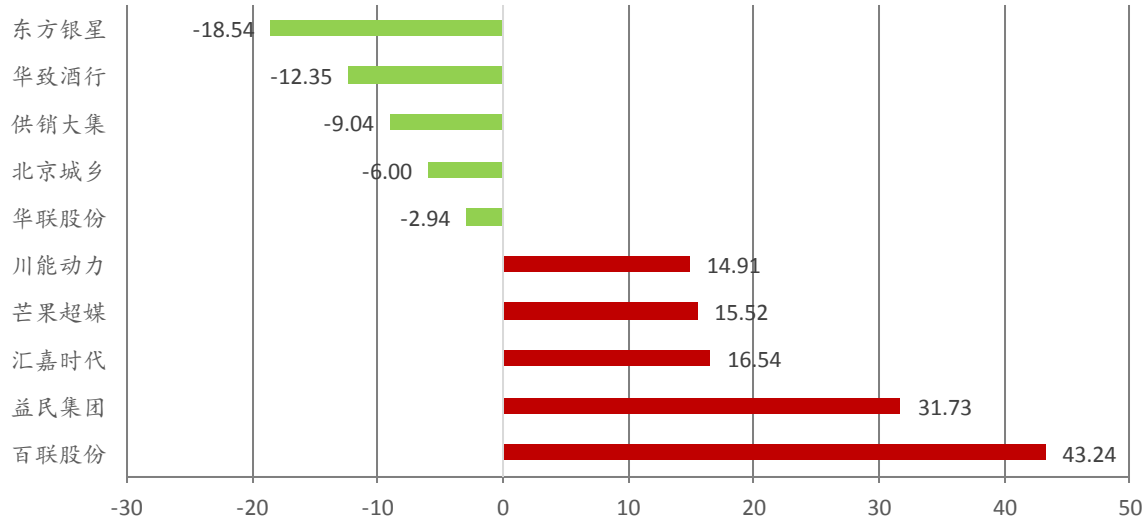

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.15-2020.06.19，%）




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（2020.06.15-2020.06.19，%）




资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

## 2.上市公司公告

【茂业商业】**为控股子公司提供担保。**公司控股子公司维多利集团拟向民生银行呼和浩特分行申请一年期的金额为人民币 35,000 万元的综合授信，民生银行呼和浩特分行将以其自有资金或以其代销的资管计划/信托计划等募集的资金提供，其中融资发放方式为信托贷款的发放金额不超过叁亿元。为支持控股子公司的运营发展，公司拟与民生银行呼和浩特分行签订《最高额保证合同》，为维多利集团向其申请的授信提供最高额保证担保，本次公司承担的保证责任最高本金限额为人民币 35,000 万元。

【茂业商业】**对外投资设立子公司。**公司董事会同意公司以自有资金设立全资子公司包头市茂业维多利商业管理有限公司，注册资本 1000 万元人民币，主要从事商业管理；餐饮管理；日用百货、家用电器、服装鞋帽等商品销售；停车场管理；物业管理服务等业务。

【茂业商业】**继续开展证券投资业务。**公司董事会审议通过了《关于继续开展证券投资业务的议案》，在连续 12 个月内，公司拟用不超过人民币 3.5 亿元自有资金进行证券投资。

【ST 厦华】**拟与汉义生物科技(北京)有限公司共同投资设立合资公司。**公司于 2020 年 6 月 12 日与汉义生物科技（北京）有限公司签署《共同投资设立公司之合作协议》，拟共同出资设立合资公司。合资公司拟定注册资本为人民币 1,000 万元，其中公司持有 51%股权，汉义生物持有 49%股权。

【利群股份】**投资设立商业保理公司并取得营业执照。**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。

【翠微股份】**发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)。**公司拟以发行股份及支付现金的方式购买海淀科技等 106 名股东所持有海科融通 98.6884%的股权，其中股份支付比例为 70%，现金支付比例为 30%。公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金总额不超过 130,000.00 万元。

【茂业商业】**为购房客户银行贷款提供阶段性担保。**公司同意就“茂业豪园”项目为购房客户向贷款银行申请的贷款提供合计不超过人民币 23,500 万元的阶段性担保，担保期限为自贷款银行向该购房客户发放购房贷款之日起，至贷款银行为该购房客户所购住房之抵押权人的抵押登记手续办妥之日止或至贷款银行为该购房客户所购商用房之抵押权人的抵押登记手续办妥之日止。

【大商股份】**提起民事诉讼。**公司认为与信达投资、金博大公司之间关于土地转让、租金标准的确定等均系基于《金博大城项目合作特别协议》对金博大城项目的整体性约定，土地转让、租金标注等都以此为前提，双方产生相关纠纷与诉讼的根本原因为信达投资未能完全履行《金博大城项目合作特别协议》。因此，为尽力维护公司利益，公司就《金博大城项目合作特别协议》对信达投资提起诉讼。

【值得买】**控股股东被动减持股份。**本次拟将向不超过 35 名特定投资者发行股票募集资金，总额不超过 100,000.00 万元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资：内容平台升级项目、多元化消费类 MCN 项目、消费互联网研究院项目和补充流动资金项目。

## 3.行业动态

**“618”数据喜人**

截至 6 月 18 日，京东 6 月累计下单金额达 2692 亿，同比增长 33.6%，增速较去年提升 7pct。在 187 个销售过亿的品牌中，生鲜、医疗、厨具最具爆发力，而食饮、母婴、美妆护肤消费人数最多。京东快手强强联合打造的品质购物专场创下单日带货超 14.2 亿。天猫平台数据同样较去年增幅明显。对比去年双 11 天猫单日成交 2684 亿，目前天猫平台 618 消费季累计下单金额已达 6982 亿元。6 月 18 日首小时成交额实现翻倍。450 万中小商家得以抹平疫情影响，C2M 订单同比增长 500%。苏宁也与京东、天猫保持一致的增长势头。苏宁 6.18 全天全渠道销售同比增长 129%，其中大快消订单同比增长 223%，到家业务订单实现 5 倍增长。在疫情逐步恢复以及鼓励消费的大背景下，618 成为平台和商家弥补疫情影响的关键一役。因此，今年 618 促销力度空前，各平台和商家纷纷加大补贴力度，加之疫情抑制的消费需求逐渐释放，使得各平台成交数据喜人，战绩远超去年。(来源：新浪新闻)

## 4.投资策略

本周大盘上涨1.64%。北京天津等地再次出现本地病例，疑似通过冰鲜链由国外输入。这无疑对餐饮业和冰鲜食品零售业是个不小的打击，一如张文宏医生所言，当前需要适应同新冠肺炎共存，平衡好防疫与经济发展的矛盾。618 电商节落幕，多项数据刷新纪录，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道路上。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、全球疫情发展失控 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