东海证券：商业贸易行业周报

2020.06.08-2020.06.12

分析日期 2020 年 06 月 15 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

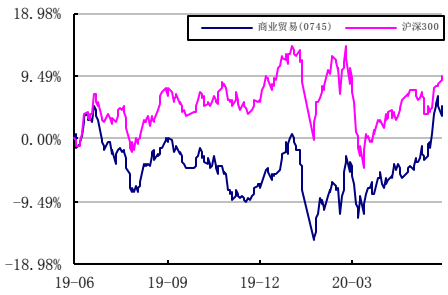
邮箱：jyr@longone.com.cn

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 0.05%，商业贸易板块整体上涨 1.99%，涨跌幅在 28 个行业中排第 4 位。其中贸易 II、商业物业经营子板块分别下跌了 1.53%和 1.50%，一般零售、专业零售子板块分别上涨了 3.50%和 2.78%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 84 支，下跌个股 11 支。涨幅前五的个股有王府井（47.95%）、商业城（27.78%）、百联股份（20.58%）、首商股份（17.28%）、杭州解百（11.24%）；跌幅居前的个股为百大集团（-15.95%）、浙江东日（-12.30%）、汇嘉时代（-11.84%）、海宁皮城（-11.14%）、中百集团（-8.97%）。

◆ **投资建议。**本周大盘震荡下跌 0.38%。同样的本周美股已按之前预期的出现了一定程度下跌，目前虽仍无法确定是否就将此进入熊市，但仍需对未来风险做好准备。国内市场方面，地摊经济、百亿消费券以及正常的消费复苏带动了当前零售行业走高，但是否同样缺乏支撑则要关注政策落地后的实际效果。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

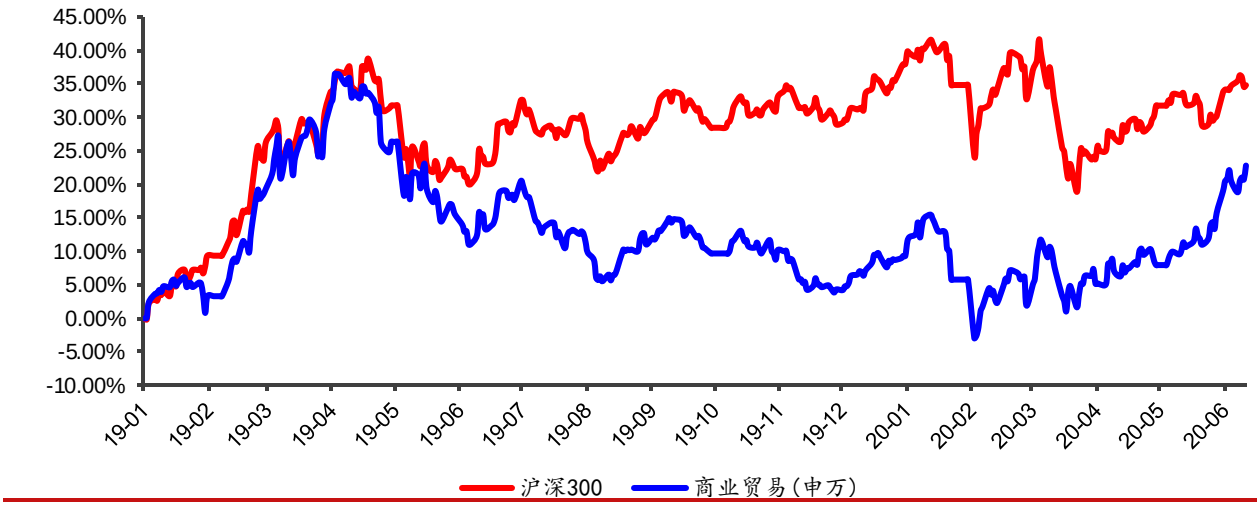
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.12) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.12) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.08-2020.06.12，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.06.08-2020.06.12，%） 4

1.二级市场表现

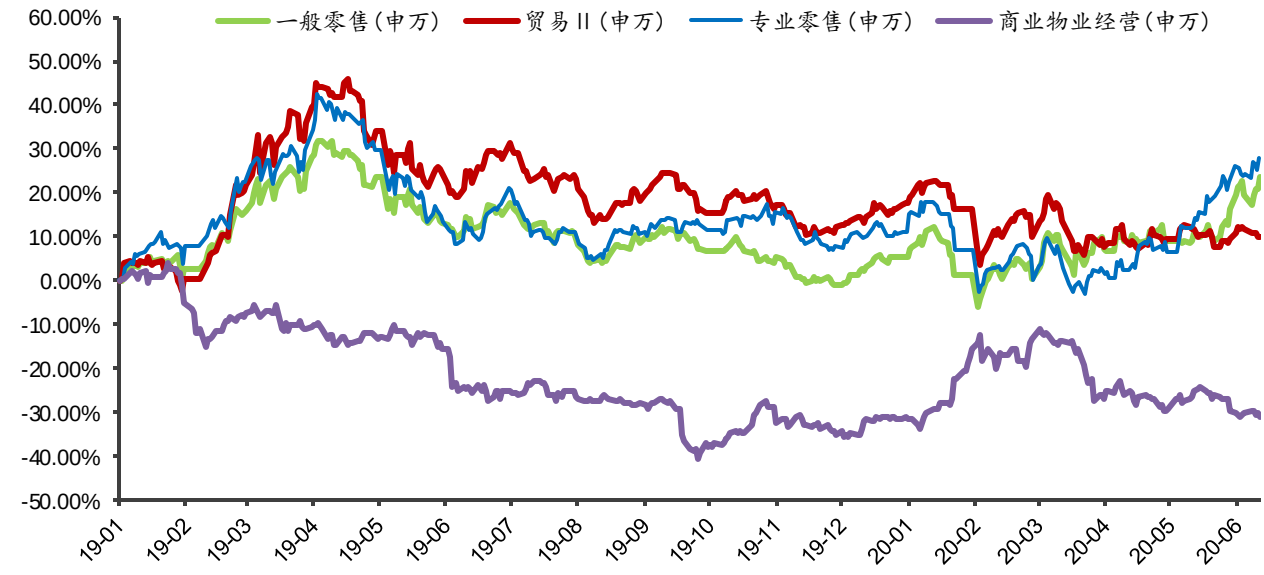
本周沪深 300 上涨 0.05%，商业贸易板块整体上涨 1.99%，涨跌幅在 28 个行业中排第 4 位。其中贸易 II、商业物业经营子板块分别下跌了 1.53%和 1.50%，一般零售、专业零售子板块分别上涨了 3.50%和 2.78%。上涨个股为 84 支，下跌个股 11 支。涨幅前五的个股有王府井（47.95%）、商业城（27.78%）、百联股份（20.58%）、首商股份（17.28%）、杭州解百（11.24%）；跌幅居前的个股为百大集团（-15.95%）、浙江东日（-12.30%）、汇嘉时代（-11.84%）、海宁皮城（-11.14%）、中百集团（-8.97%）。

图 1　指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.12)



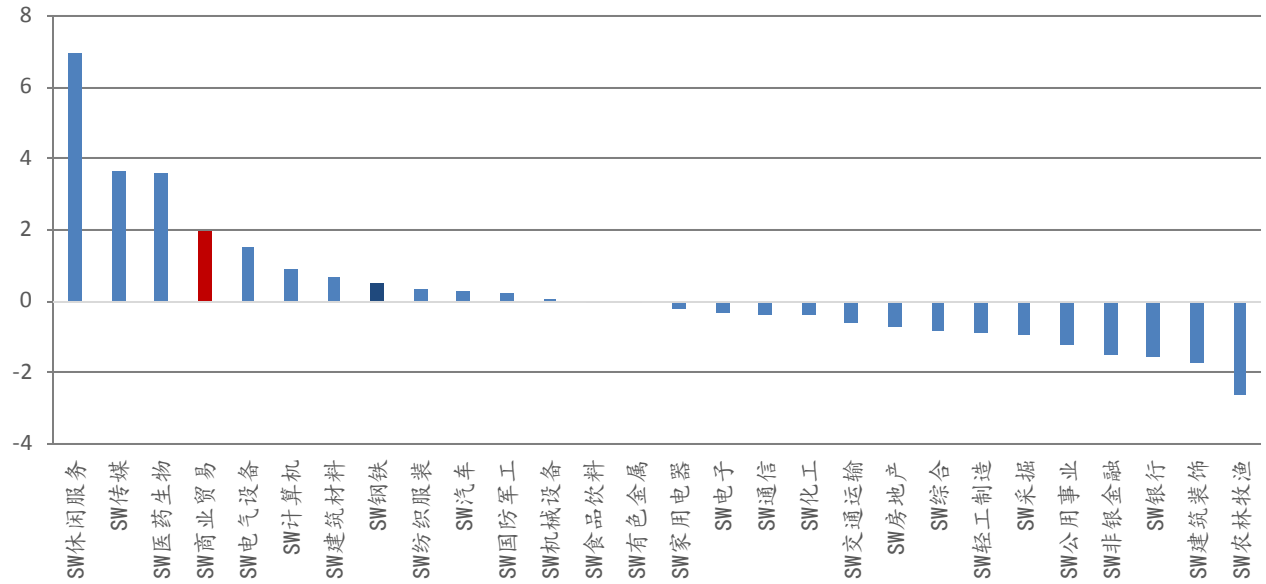
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.12)



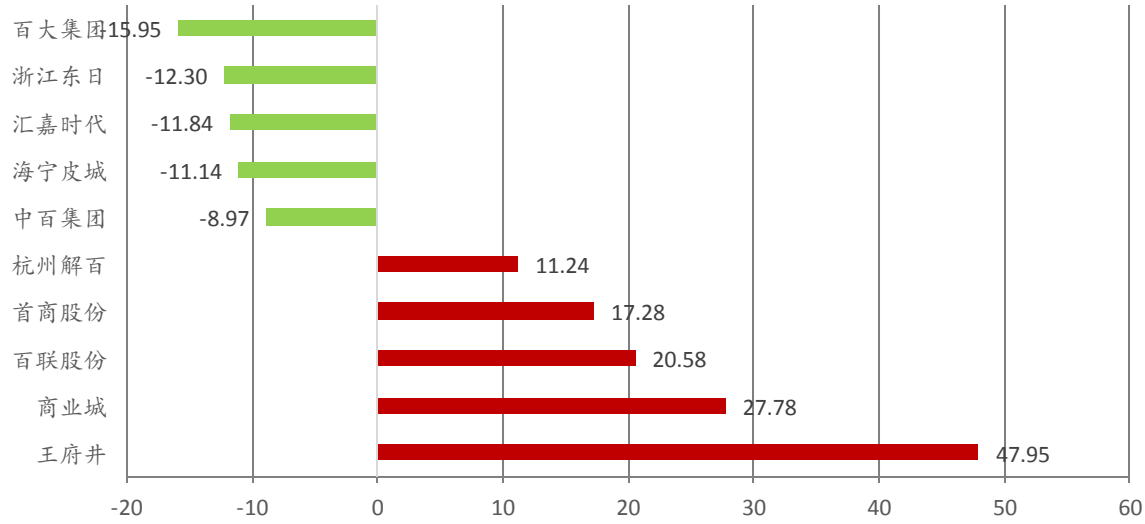
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.08-2020.06.12，%）



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（2020.06.08-2020.06.12，%）



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】**公司获得免税品经营资质。**公司于 2020 年 6 月 9 日收到控股股东北京首都旅游集团有限责任公司转发的《财政部关于王府井集团股份有限公司免税品经营资质问题的通知》，授予公司免税品经营资质，允许公司经营免税品零售业务。

【南宁股份】**获得政府补助。**2020 年 4 月至 2020 年 6 月 10 日期间，公司及子公司收到政府补助共约 566.11 万元。

【红旗连锁】**对外投资。**董事会同意公司与兰州国资利民资产管理集团有限公司签署《战略合作协议》，共同成立甘肃省红旗利民连锁有限公司，注册资本拟定为人民币 15,000 万元。公司以信息管理系统使用权、管理团队和模式、供应链平台输出作价出资人民币 3,000 万元，占注册资本的 20%。

【莱绅通灵】**控股股东股份解质。**公司控股股东、实际控制人沈东军解除质押了占其所持5.42%的公司股份，占公司总股本的1.69%。截至公告日，公司控股股东、实际控制人沈东军、马峻（蔺毅泽）及其一致行动人南京传世美璟投资管理有限公司合计累计质押股份占其所持的16.17%，占公司总股本的10.35%。

【小商品城】**拟转让全资子公司部分股权暨关联交易。**公司拟与控股股东义乌中国小商品城控股有限责任公司签订《股权转让协议》，约定以22.32亿元向其转让公司全资子公司义乌中国小商品城房地产开发有限公司及浦江绿谷置业有限公司各51%的股权。

【东方集团】**子公司签署投资协议之补充协议暨提供担保。**公司本次为全资子公司东方集团商业投资有限公司提供履约担保本金金额为人民币91,402.45万元。本次担保后，公司为东方集团商业投资有限公司累计担保余额为人民币91,402.45万元，未新增担保。

【广百股份】**2020年非公开发行A股股票预案。**上市公司拟向中国人寿非公开发行股份募集配套资金不超过70,000万元，发行价格为8.25元/股，募集配套资金在扣除发行费用后将用于购买广商资本、广商基金、中银投资及建投华文持有的友谊集团100%股权。

【广百股份】**引入战略投资者暨签署战略合作协议。**公司拟引入中国人寿资产管理有限公司为战略投资者与上市公司开展战略合作，中国人寿保险股份有限公司拟认购公司本次非公开发行的股份。

【ST厦华】**控股股东被动减持股份。**2020年6月12日，公司接北京德昌行通知，其所持本公司1,780,000股股份已被强制卖出。本次被动减持后，北京德昌行持有公司的股份数占公司总股本的4.65%；北京德昌行及其一致行动人共计持有本公司股份占本公司总股本25.10%，其中持有本公司有表决权的股份数占本公司表决权总数的20.10%。

3.行业动态

吴尊友：北京新发地暴发的疫情源头有两种可能

中国疾病预防控制中心流行病学首席专家吴尊友表示，此次北京新发地市场暴发的疫情源头，有两种可能，一种可能是通过污染的物品进入到北京，还有一种可能就是经感染的人传播，特别是没有症状或者有轻微的症状，但自己没有意识到。现在正在搜集更多的数据，来确定究竟是物品还是人传播的。吴尊友还表示，北京在近两个月没有出现病例的情况下，突然发现了疫情，最大的可能就是从境外、北京以外的地区，将病毒带到了北京。他说，研究人员在病人的身体里面分离出病毒，又在新发地市场物体的表面采样分离出病毒，从新发地污染的表面和病人身体分离的病毒是完全一致的。经过和中国流行的毒株以及世界各地的毒株进行比较，发现它最有可能是来自欧洲流行的主要毒株，但欧洲流行的主要毒株并不代表一定来自欧洲的国家，像美国流行的也是主要以欧洲毒株为主，所以来自于哪个国家还不确定。（来源：央视新闻）

永辉超市、家家悦、超市发、湖南佳惠收到国家感谢信

国家商务部对永辉超市、家家悦、超市发、湖南佳惠发出感谢信，表示新冠肺炎疫情发生后，永辉超市、家家悦、超市发、湖南佳惠全面落实党中央、国务院部署，积极配合商务部工作，充分发挥居民生活必需品市场供应的主渠道作用，组织广大员工坚守岗位，积极备货，确保重要生活必需品价格稳定，商品供应不脱销、不断档，为打赢疫情防控战做出了突出贡献，在疫情面前体现了行业骨干企业的强烈社会责任感和敢于担当、勇于奉献的精神。（来源：联商网）

4.投资策略

本周大盘震荡下跌 0.38%。同样的本周美股已按之前预期的出现了一定程度下跌，目前虽仍无法确定是否就将此进入熊市，但仍需对未来风险做好准备。国内市场方面，地摊经济、百亿消费券以及正常的消费复苏带动了当前零售行业走高，但是否同样缺乏支撑则要关注政策落地后的实际效果。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