东海证券：商业贸易行业周报

2020.06.01-2020.06.05

分析日期 2020 年 06 月 08 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

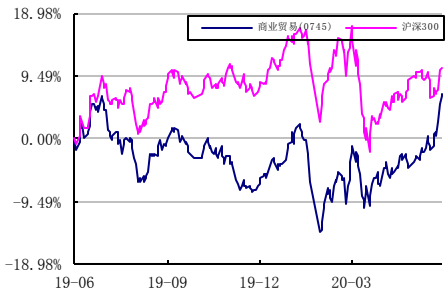
邮箱：jyr@longone.com.cn

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 3.47%，商业贸易板块整体上涨 4.01%，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 2.08%、2.58%、1.46%和 18.70%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 84 支，下跌个股 11 支。涨幅前五的个股有小商品城（61.45%）、广百股份（56.39%）、茂业商业（35.22%）、供销大集（32.99%）、百大集团（31.76%）；跌幅居前的个股为首商股份（-9.12%）、吉峰科技（-6.31%）、红旗连锁（-4.93%）、上海物贸（-4.00%）、百联股份（-3.99%）。

◆ **投资建议。**本周大盘震荡上涨 2.74%，6 月 1 日涨幅最大，为 2.21%。海外由 Floyd 之死彻底暴露的种族矛盾持续发酵，在欧美国家多个地区掀起暴动。这一方面为新冠肺炎二次爆发提供了温床，另一方面也增加了市场的不稳定性。当前美股市场已重新回到高位，但这种牛市是缺乏支撑的，可以说一场危机已处于引而不发的状态，需要做好防冲击的准备。国内市场方面，地摊经济和百亿消费券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百货业，如王府井、鄂武商 A。

◆ **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 6
5. 风险因素 6

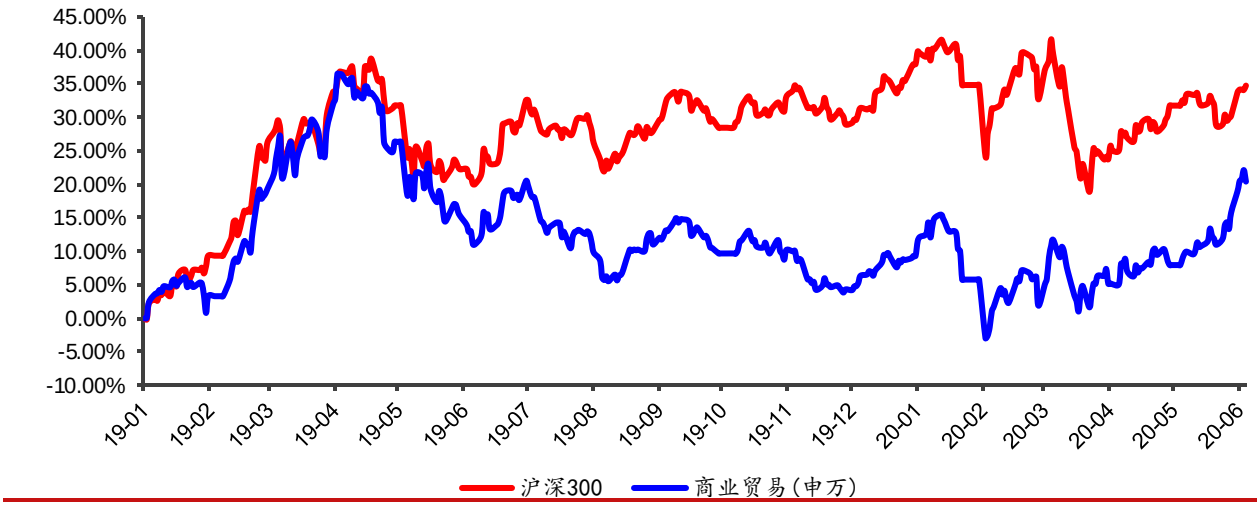
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.05) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.05) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.01-2020.06.05，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.06.01-2020.06.05，%） 4

1.二级市场表现

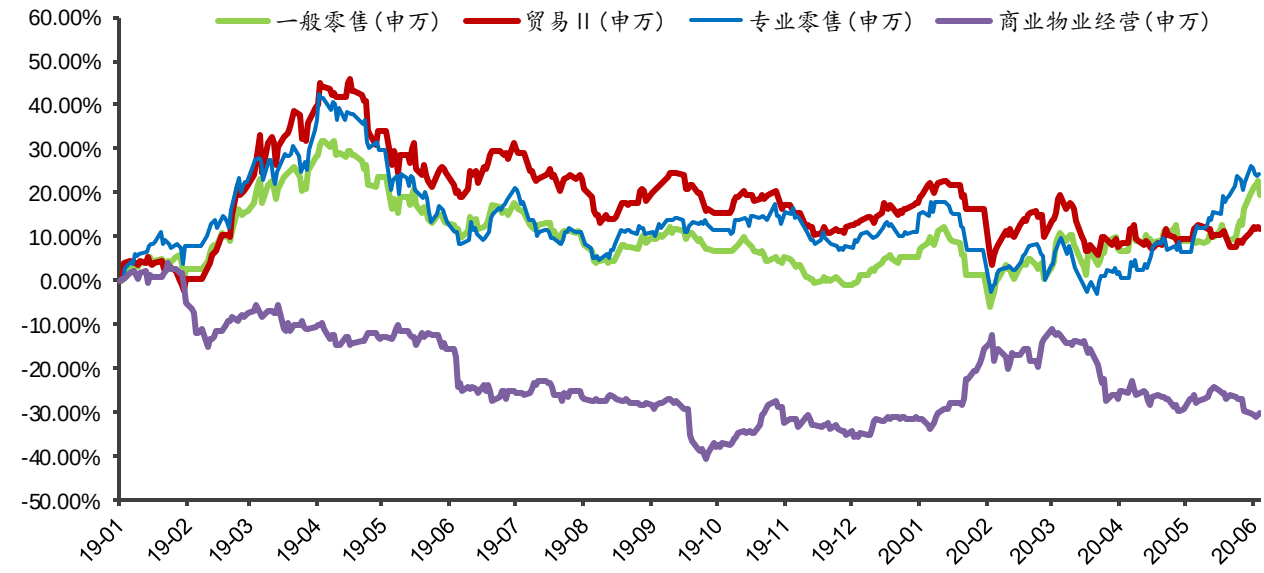
本周沪深 300 上涨 3.47%，商业贸易板块整体上涨 4.01%，涨跌幅在 28 个行业中排第 8 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别上涨了 2.08%、2.58%、1.46%和 18.70%。上涨个股为 84 支，下跌个股 11 支。涨幅前五的个股有小商品城（61.45%）、广百股份（56.39%）、茂业商业（35.22%）、供销大集（32.99%）、百大集团（31.76%）；跌幅居前的个股为首商股份（-9.12%）、吉峰科技（-6.31%）、红旗连锁（-4.93%）、上海物贸（-4.00%）、百联股份（-3.99%）。

图 1　指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.06.05)



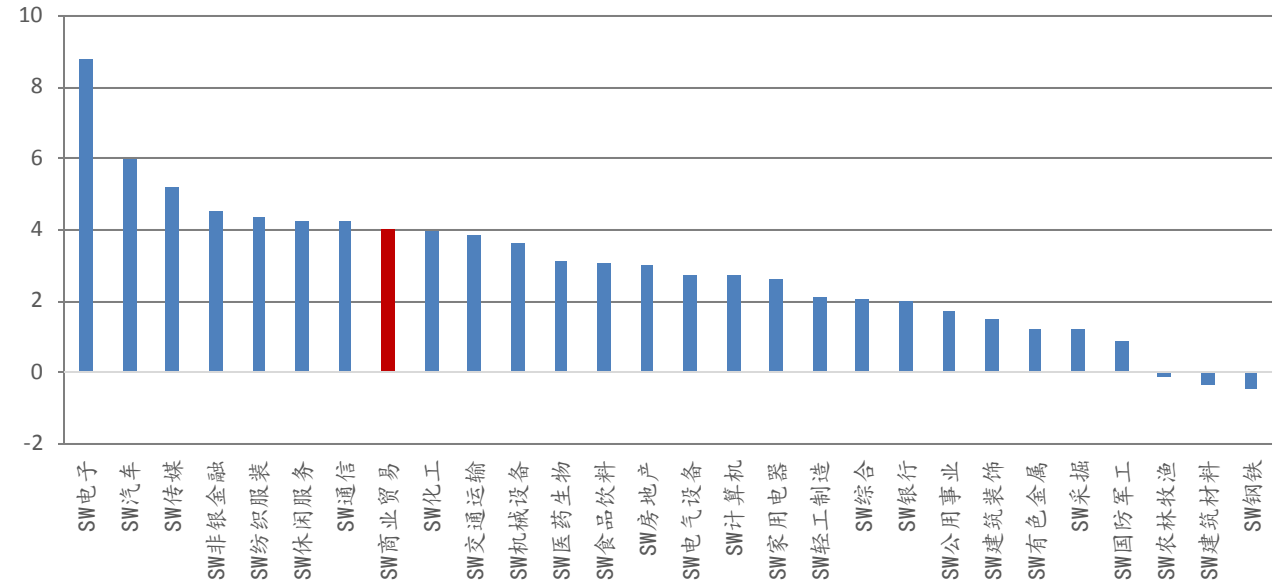
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.06.05)



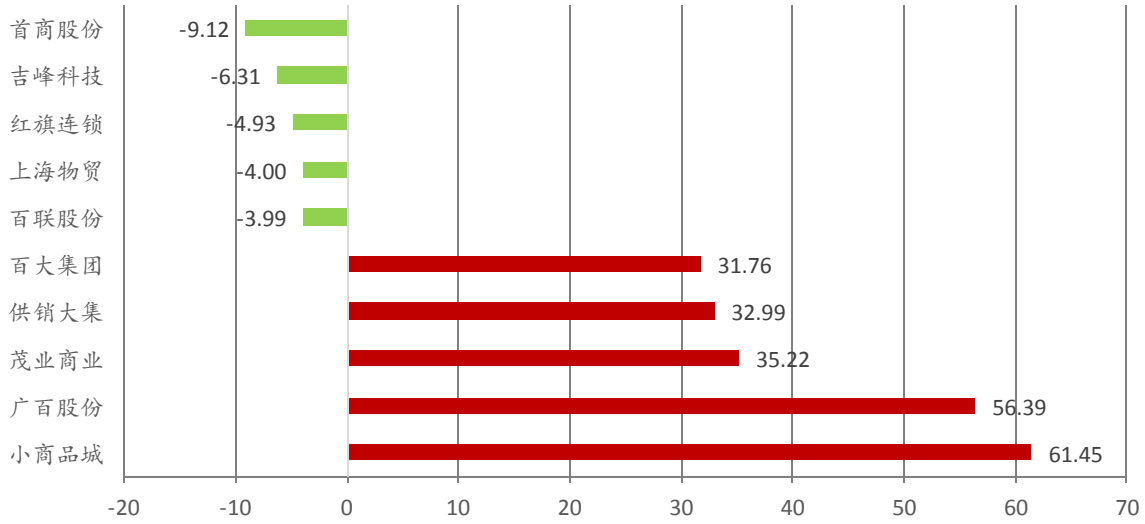
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.06.01-2020.06.05，%）



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（2020.06.01-2020.06.05，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【居然之家】**收购控股股东下属子公司股权及无形资产暨关联交易。**公司全资子公司家居连锁与公司控股股东居然控股于 2020 年 5 月 28 日签署《股权转让协议》，以人民币 33,500 万元的交易对价收购居然小贷 100%股权，以人民币 10,000 万元的交易对价收购居然担保 100%股权；与居然控股全资子公司居然金控签署《资产转让协议》，以人民币 3,400 万元的交易对价收购其持有的金融系统软件平台。

【东方集团】**公开发行公司债券预案。**本次公司债券的发行规模不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元），期限不超过 5 年（含 5 年）。

【百联股份】**为百联集团上海崇明新城商业发展有限公司贷款提供担保。**公司拟按持股比例为百联崇明 11.5 亿元的贷款提供 30%份额的担保，担保金额为不超过 3.45 亿元，担保期限同贷款期限为 15 年。

【家家悦】**公开发行可转换公司债券募集说明书。**本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 64,500.00 万元（含本数），发行数量为 645 万张，存续期限为 6 年，利率第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

【豫园股份】**对外投资收购暨关联交易。**公司属全资子公司上海豫园美丽健康管理（集团）有限公司拟出资 5.5818 亿元人民币，投资收购亚东北辰投资管理有限公司持有的复星津美（上海）化妆品有限公司 74.93%股权。

【金一文化】**公司持股 5%以上股东减持计划实施完毕。**公司持股 5%以上股东一致行动人陈宝祥因个人资金需求，计划自 2020 年 1 月 17 日起至半年内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 946.76 万股（占公司总股本比例 1.13%）。截至本公告披露日，上述股份减持计划已实施完毕。

【美凯龙】**2020 年非公开发行 A 股股票预案。**公司本次非公开发行股票的数量将不超过 912,887,622 股（占本次发行前总股本的 25.72%），募集资金总额不超过 400,000.00 万元，募集资金将用于家居商场建设项目、天猫“家装同城站”项目、3D 设计云平台建设项目、新一代家装平台系统建设项目建设。

【跨境通】**全资子公司对公司借款提供担保。**公司因经营发展需要，拟向深圳市子午康成信息科技有限公司、深圳瓴拓全球物流有限公司分别借款人民币 6,000 万元、4,000 万元，借款期限均不超过 1 年，公司分别以持有的全资子公司深圳前海帕拓逊网络技术有限公司 7.5%及 10%的股权为前述借款提供质押担保，同时公司全资子公司帕拓逊提供连带责任保证担保。

【ST 冠福】**公司及控股子公司为控股子公司融资提供担保。**公司及控股子公司拟为控股子公司塑米科技（广东）有限公司、能特科技有限公司、能特科技（石首）有限公司（融资提供总计 64,000 万元额度担保，上述事项尚需提交公司 2020 年第二次临时股东大会审议。

【*ST 商城】**重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易。**上市公司拟通过产权交易所公开挂牌出售其持有的铁西百货 99.82%股权和商业城百货 100%股权，并向茂业投资以发行股份的方式，购买其持有的崇德物业 100%股权。本次交易完成后，上市公司将持有崇德物业 100%股权。

【大商股份】**为全资子公司向银行申请开立保函。**公司为全资子公司烟台投资与中国建筑第八工程局有限公司签订的工程总包合同项下付款义务，向银行申请开立总额 5 亿元人民币的支付保函（根据工程进度多次开立），期限 19 个月。

【川能动力】**发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。**上市公司拟向四川能投发行股份购买其持有的四川光大 51%股权、向能投环境发行股份购买其持有的自贡能投 100%股权。鉴于四川光大 51%股权、自贡能投 100%股权的交易价格尚未确定，本次交易的股份支付数量将至迟在重组报告书予以披露。上市公司拟向四川能投非公开发行股份募集发行股份购买资产的配套资金，募集配套资金总额预计不超过 100,000.00 万元，且不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%，发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%，即不超过 38,100.00 万股。募集配套资金在扣除中介机构费用和相关税费后，将用于标的公司项目建设和补充流动资金等。如募集配套资金未能获准实施或实际募集资金金额小于募集资金用途的资金需求量，则不足部分由上市公司以自筹资金补足。

3.行业动态

苏宁内测“练摊儿”小程序

苏宁易购正在开发一款名为“练摊儿”的微信小程序，目前已进入到内测阶段。“练摊儿”小程序为摆摊小商户量身定制，首批上线 5000 个优选 SKU，主推生活日杂、家居、小数码、食品等小商品，价格相对便宜。苏宁易购此举在于助力地摊经济发展，抢夺线下流量。“练摊儿”的用户可以享受销售佣金提成，无需操心进货、备货以及发票等问题，可通过手机一键查看“今日收入”以及销售分析报表。6 月 2 日，苏宁推出“夜逛合伙人”地摊夜市扶持计划，主要涵盖五个方面，分别是货品溯源、开放冷柜仓储服务、免费开放直播及社群平台、提供 20 亿夜市启动资金的低息扶持计划、向政府指定夜市区摊主全面开放。这些扶持计划最直接的意义在于解决摊主货物存放问题、低价进货、丰富销售渠道、降低经营压力。此前，阿里和京东也相继组织品质货源、推出无息赊购政策支持地摊和小店经济；拼多多和天猫甚至专门针对“摆摊专用车”进行补贴，涵盖五菱宏光、五菱宝骏、东风小康等“摆摊专用车”。（来源：36 氪）

北京 6 月 6 日起发 100 亿消费券

朝阳区政府联合阿里巴巴集团推出的“商聚民心、春暖朝阳”聚民心、high 购季活动，于 6 月 6 日正式启动。活动总投入约 2.15 亿元，活动期间将面向社会投放 1 亿元消费券。首期 5000 万电子消费券 6 月 6 日上午 10 点支付宝开抢，每个券包 30 元，由 3 张消费满 40 减 10 元消费券组成，包括小店在内的朝阳区域所有商业企业可用。北京苏宁易购消费券以券包形式发放，单个券包价值 6666 元，涵盖苏宁易购旗下各业态，包括家电消费券、百货类消费券、家乐福消费券、苏宁帮客家政服务券等。这些消费券面向全体北京市民发放，苏宁易购旗下在京门店可用。此次苏宁易购通过支付宝发放消费券，即是消费券产品开放的首次百亿级大规模实践。3 月份以来，全国有超过 100 个城市通过支付宝发放数字消费券，消费券的支付宝模式逐渐形成。目前，支付宝消费券平均“杠杆效应”超过 8 倍，最高达 15 倍。也就是说，每 1 元支付宝消费券平均拉动 8 元消费。在发券城市，数字消费券有效带动了小店经济回暖，可核销消费券的小店营收比发券前一周平均增长 73.4%。（来源：新浪）

4.投资策略

本周大盘震荡上涨 2.74%，6 月 1 日涨幅最大，为 2.21%。海外由 Floyd 之死彻底暴露的种族矛盾持续发酵，在欧美国家多个地区掀起暴动。这一方面为新冠肺炎二次爆发提供了温床，另一方面也增加了市场的不稳定性。当前美股市场已重新回到高位，但这种牛市是缺乏支撑的，可以说一场危机已处于引而不发的状态，需要做好防冲击的准备。国内市场方面，地摊经济和百亿消费券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百货业，如王府井、鄂武商 A。

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