东海证券：商业贸易行业周报——关注消费修复机会

2020.05.06-2020.05.10

分析日期 2020 年 05 月 11 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 1.30%，商业贸易板块整体下跌 1.86%，涨跌幅在 28 个行业中排第 16 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 2.62%、0.29%、4.99%和 1.04%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 56 支，下跌个股 36 支。涨幅前五的个股有华致酒行（14.92%）、南极电商（10.69%）、王府井（10.62%）、吉峰科技（10.11%）、家家悦（7.74%）；跌幅居前的个股为中央商场（-14.12%）、宏图高科（-13.95%）、国美通讯（-13.88%）、翠微股份（-10.72%）、南宁百货（-4.76%）。

◆ **投资建议。**进入五月以来，大盘呈震荡上涨的趋势。纵观世界格局，风景这边独好。作为世界上唯一正常运转并拥有全产业链的经济体，中国已基本实现全面复产复工，社会经济秩序有序逐步恢复，各地也多联合企业开展消费刺激行动。但值得注意的是，部分国家政客无力缓解国内矛盾，正不遗余力地渲染中国威胁论，我国很可能将面临日渐恶化的国际贸易环境，建议将目光聚焦于内需、刚需主题。上市公司一季度业绩报已全部公布，已属于利空出尽，且已显现一定的消费回暖迹象：国家统计局公布的数据显示，一季度社会消费品零售总额 78580 亿元，同比下降 19%。其中，3 月份的社会消费品零售总额和商品零售额的降幅比 1-2 月份分别收窄了 4.7 个百分点和 5.6 个百分点；同时，五一小长假首日，全国购物中心平均客流回暖率达 65.3%。分城市看，北京回暖率为 49.0%、上海回暖率为 69.9%、广州回暖率为 58.2%、深圳回暖率为 57.6%、武汉回暖率为 43.8%。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 5
5. 风险因素 6

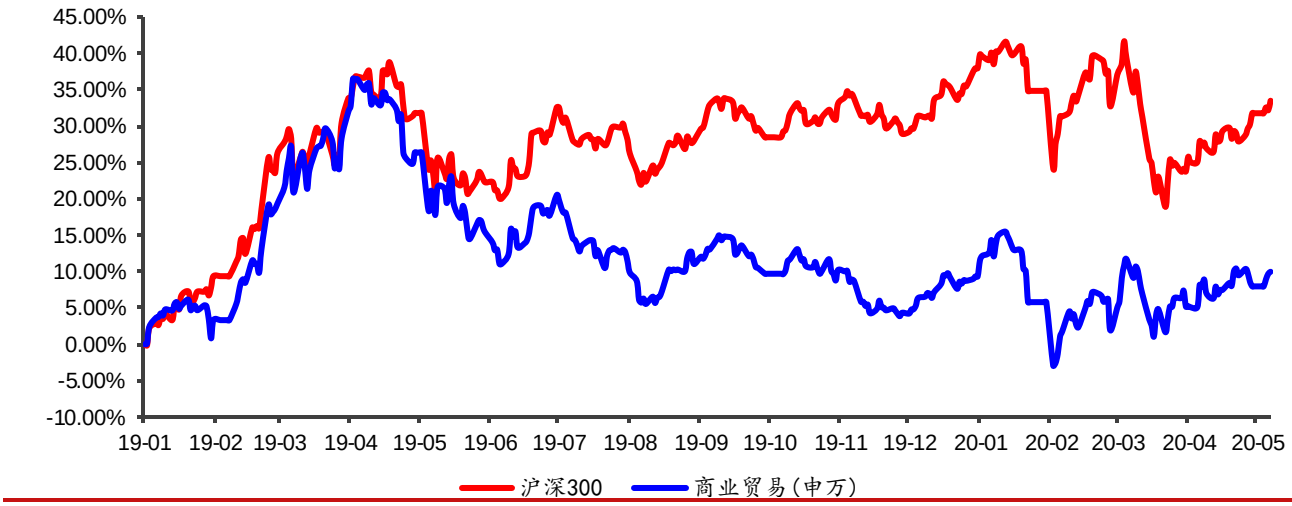
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.05.08) 3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.05.08) 3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.05.04-2020.05.08，%） 4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.05.04-2020.05.08，%） 4

1.二级市场表现

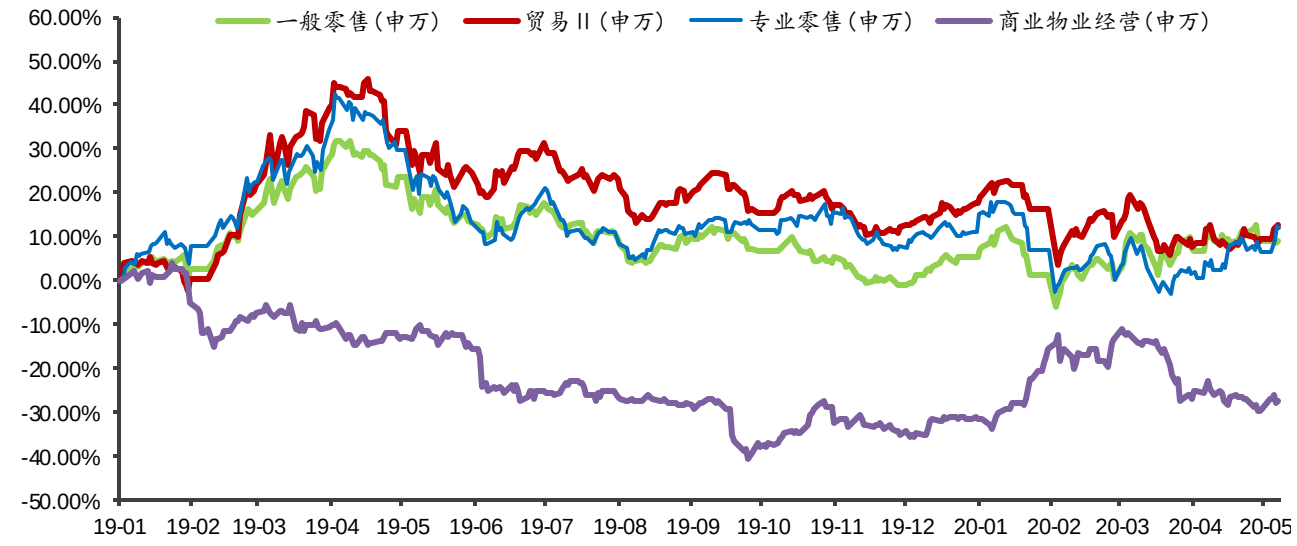
本周沪深 300 上涨 1.30%，商业贸易板块整体下跌 1.86%，涨跌幅在 28 个行业中排第 16 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别上涨了 2.62%、0.29%、4.99%和 1.04%。上涨个股为 56 支，下跌个股 36 支。涨幅前五的个股有华致酒行(14.92%)、南极电商(10.69%)、王府井(10.62%)、吉峰科技(10.11%)、家家悦(7.74%)；跌幅居前的个股为中央商场（-14.12%)、宏图高科（-13.95%)、国美通讯（-13.88%)、翠微股份（-10.72%)、南宁百货（-4.76%)。

图 1　指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.05.08)



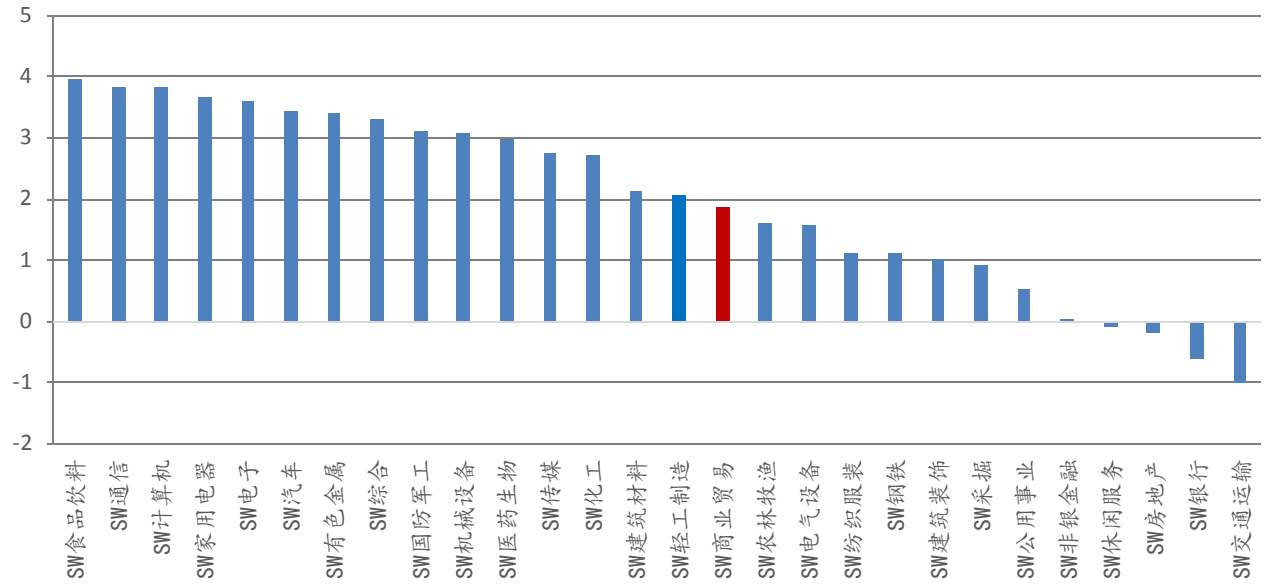
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.05.08)



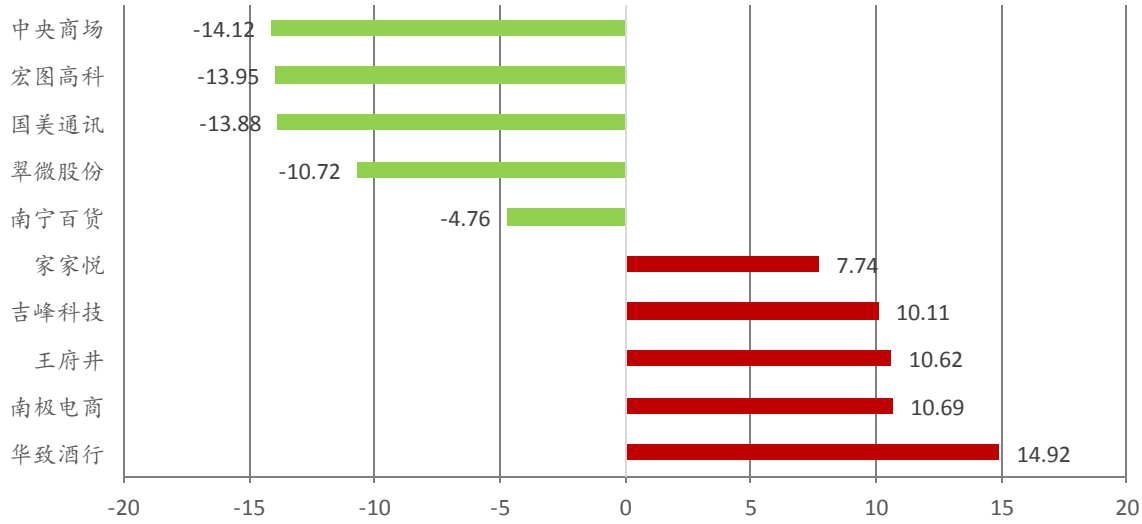
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.05.04-2020.05.08，%）



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（2020.05.04-2020.05.08，%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.上市公司公告

【豫园股份】**股份回购实施结果。**截至 2020 年 5 月 3 日，本公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 10,000,076 股，占本公司总股本的比例约为 0.2575%，已支付的资金总额合计人民币 74,025,311.65 元（不含交易费用），最低成交价格为人民币 6.97 元/股，最高成交价格为人民币 7.76 元/股。

【步步高】**回购股份报告书。**本次回购的资金总额不超过人民币 3 亿元（含）且不低于人民币 1.5 亿元(含)，回购价格不超过人民币 13.56 元/股。按回购金额上限人民币 3 亿元、回购价格上限 13.56 元/股测算，预计可回购股数约 2,212.39 万股，约占公司总股本的 2.56%；按回购金额下限人民币 1.5 亿元、回购价格上限 13.56 元/股测算，预计可回购股

数约 1,106.19 万股，约占公司总股本的 1.28%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的用途为公司员工持股计划或股权激励。

【新世界】**对上海新丸百货有限公司提供担保。**公司对新丸百货的出资金额为 5.235 亿元，持股比例为 19.755%。本公司作为股东之一，按股权比例相应承担本次的担保责任。

【富森美】**收回风险投资。**本次公司风险投资收回本金共计 5,000 万元，取得收益 3,413,700.00 元。

【跨境通】**公司股东股份司法冻结进展及新增轮候冻结。**公司股东杨建新先生及其一致行动人樊梅花女士、股东徐佳东先生所持有的公司股份被司法冻结。被冻结股份合计占其所持的 100%，占公司总股本的 26.09%。

【金一股份】**公司股东股份被轮候冻结。**公司持股 5%以上的股东钟葱所持 100%公司股份被轮候冻结，占公司总股本的 12.42%。

【爱迪尔】**对外担保。**为满足公司全资子公司蜀茂钻石日常经营所需资金，帮助其持续稳定发展，进一步提高其经营效益。蜀茂钻石拟向中信银行成都分行申请前述 2,500 万元流动资金贷款展期 6 个月，并由公司、公司持股 5%以上股东陈茂森及其一致行动人陈曙光继续为本次贷款提供担保。

3.行业动态

苏宁易购：今年主要发展家乐福 整合万达百货、家乐福供应链

5 月 6 日，苏宁易购集团股份有限公司举办 2019 年年度业绩说明会，公司表示，苏宁今年将重点发展家乐福，进一步整合供应链，加大快消类目的发展带动用户规模的扩张和复购的提高。2019 年公司通过收购万达百货、家乐福中国，在快消、日用百货类目的发展上实现了突破，2019 年公司开放平台非电器品类商户占比提升至 85.53%，商户数量及活跃度也有较大的提升。2020 年一季度公司快消百货类商品销售规模同比增长 167.99%。公司正在逐步整合所有业态的供应链，最终实现各业态共享优质、统一的供应链。（来源：观点地产网）

盒马无奈暂别福州市场

5 月 5 日，盒马鲜生发布《福州盒马告用户书》称，将调整福州地区业务策略，自 5 月 7 日起，暂停福州盒马博纳广场店和茶亭国际店的运营。算上今年 3 月停业的福新店，盒马鲜生在福州的三家门店全部关闭。盒马鲜生公关部 5 月 6 日向时代财经指出，盒马快速开店的同时，围绕北京、上海、武汉、西安、成都、深圳为节点，布局生鲜供应链体系，追求高质量发展，保持健康的体魄。“福州盒马距离供应链节点过远，暂时无法取得商品优势，现在策略性退出，待完善了再进来。”（来源：时代在线）

4.投资策略

进入五月以来，大盘呈震荡上涨的趋势。纵观世界格局，风景这边独好。作为世界上唯一正常运转并拥有全产业链的经济体，中国已基本实现全面复产复工，社会经济秩序有序逐步恢复，各地也多联合企业开展消费刺激行动。但值得注意的是，部分国家政客无力缓解国内矛盾，正不遗余力地渲染中国威胁论，我国很可能将面临日渐恶化的国际贸易环境，建议将目光聚焦于内需、刚需主题。上市公司一季度业绩报已全部公布，已属于利空出尽，且已显现一定的消费回暖迹象：国家统计局公布的数据显示，一季度社会消费品零售总额 78580 亿元，同比下降 19%。其中，3 月份的社会消费品零售总额和商品零售额的

降幅比 1-2 月份分别收窄了 4.7 个百分点和 5.6 个百分点；同时，五一小长假首日，全国购物中心平均客流回暖率达65.3%。分城市看，北京回暖率为49.0%、上海回暖率为69.9%、广州回暖率为 58.2%、深圳回暖率为 57.6%、武汉回暖率为 43.8%。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