

商业贸易行业信息周报（0709—0713）

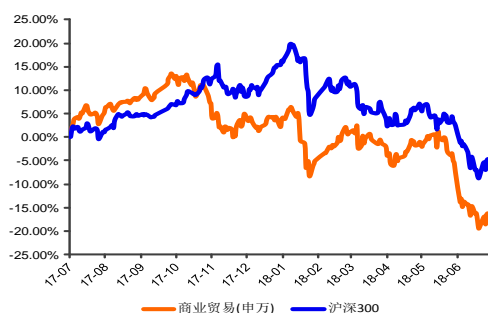
商业贸易

报告日期：2018年7月16日

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月涨 跌幅(%)	2018年涨 跌幅(%)
上证综指	3.06	-6.31	-14.39
深证成指	4.66	-6.20	-15.52
创业板指	5.01	-1.41	-7.66
沪深300	3.79	-6.95	-13.35
商业贸易	3.49	-9.40	-17.96
贸易II	1.47	-7.00	-24.73
一般零售	4.62	-11.22	-19.40
专业零售	3.57	-7.16	-3.20
商业物业经营	1.74	-9.37	-24.67

指数表现（最近一年）



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师: 张蕴祺

执业证书编号: S1050517080002

电话: 021-54967572

邮箱: zhangyq1@cfsc.com.cn

- **近期行情回顾:** 7月9日-7月13日, 上证综指、深证成指、创业板指数和沪深300指数涨跌幅分别为3.06%、4.66%、5.01%和3.79%。上周申万28个一级行业全部上涨。涨幅最大的是休闲服务、医药生物和电子, 涨幅分别为9.16%、7.96%和7.43%。SW商业贸易指数上涨3.49%, 跑输沪深300指数0.30个百分点, 涨幅在申万28个一级行业指数中排名第10位, 较上周上升6位。报告期内, 各子行业均上涨。其中, 涨幅最大的是超市(5.71%), 多业态零售(5.28%)和专业连锁(3.57%)紧随其后。
- **行业及公司动态回顾:** 1) 商务部发布2017年便利店景气指数; 2) 二十部门联合发文扩大进口, 多项具体政策后续有望出台; 3) 商务部: 全年外贸能够稳中向好; 4) 央行公告: 推广移动支付不得炒作“无现金”概念; 5) 快递行业毛利率跌至5%, 告别竞争同质化试水新零售; 6) 亚马逊交出最新成绩单, 2018平台流水将达2582.2亿美元。
- **上市公司动态:** 王府井(600859): 拟与美国零售集团合作打造奥莱综合体; 永辉超市(601933): 上半年净利润同比下滑11%。



1. 市场行情回顾.....	3
1.1 近一周商业贸易指数跑输大盘.....	3
1.2 各子板块均上涨.....	3
1.3 2018 年初至今 SW 商业贸易指数排名第 11 名.....	3
1.4 估值处于历史中低水平.....	4
2. 行业及公司动态回顾.....	4
2.1 商务部发布 2017 年便利店景气指数.....	4
2.2 二十部门联合发文扩大进口，多项具体政策后续有望出台.....	5
2.3 商务部：全年外贸能够稳中向好.....	5
2.4 央行公告：推广移动支付不得炒作“无现金”概念.....	6
2.5 快递行业毛利率跌至 5%，告别竞争同质化试水新零售.....	6
2.6 亚马逊交出最新成绩单，2018 平台流水将达 2582.2 亿美元.....	6
3. 上市公司动态.....	7
3.1 王府井（600859）：拟与美国零售集团合作打造奥莱综合体.....	7
3.2 永辉超市（601933）：上半年净利润同比下滑 11%.....	7
图表 1：近一周 SW 商业贸易涨跌幅排名（单位：%）.....	3
图表 2：近一周 SW 商业贸易各子行业涨跌幅排名（单位：%）.....	3
图表 3：2017 年初至今 SW 商业贸易涨跌幅排名（单位：%）.....	4
图表 4：2017 年初至今 SW 商业贸易各子行业涨跌幅排名（单位：%）.....	4
图表 5：申万一级行业动态估值水平（PE/TTM）.....	4
图表 6：商业贸易行业动态估值（PE/TTM）.....	4



1. 市场行情回顾

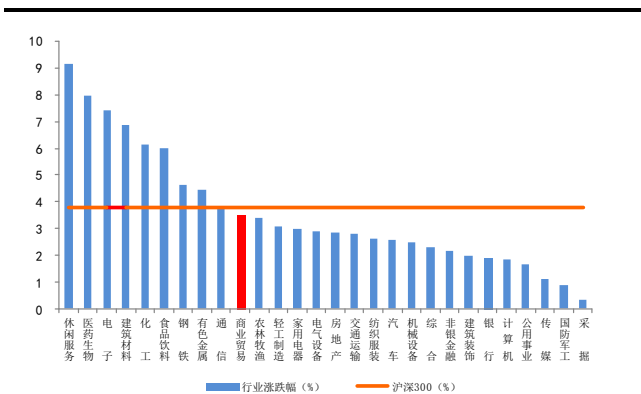
1.1 近一周商业贸易指数跑输大盘

7月9日-7月13日，上证综指、深证成指、创业板指数和沪深300指数涨跌幅分别为3.06%、4.66%、5.01%和3.79%。上周申万28个一级行业全部上涨。涨幅最大的是休闲服务、医药生物和电子，涨幅分别为9.16%、7.96%和7.43%。SW商业贸易指数上涨3.49%，跑输沪深300指数0.30个百分点，涨幅在申万28个一级行业指数中排名第10位，较上周上升6位。

1.2 各子板块均上涨

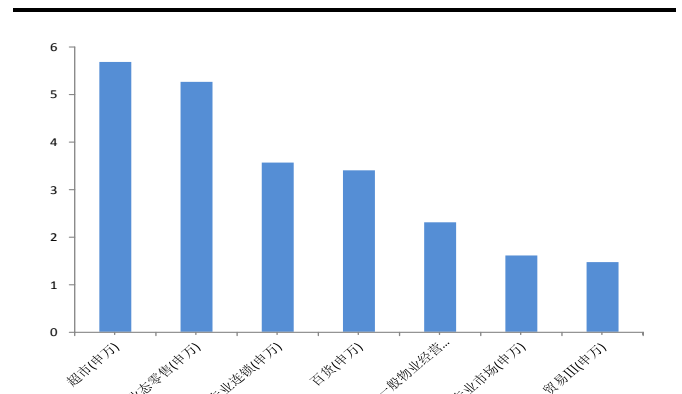
报告期内，各子行业均上涨。其中，涨幅最大的是超市(5.71%)，多业态零售(5.28%)和专业连锁(3.57%)紧随其后。

图表 1：近一周 SW 商业贸易涨跌幅排名 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：近一周 SW 商业贸易各子行业涨跌幅排名 (%)



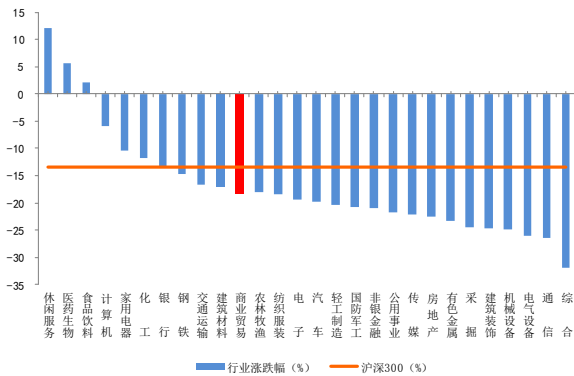
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 2018 年初至今 SW 商业贸易指数排名第 11 名

2018 年年初至今，申万商业贸易指数下跌 17.96%，同期沪深 300 指数下跌 13.35%，商业贸易跑输大盘 4.61 个百分点。涨幅在申万 28 个一级行业指数中排名第 11 位。各子行业中，仅 3 各自行业上涨，其余均下跌，其中综合(-31.95%)跌幅最大，通信(-26.49%)和电气设备(-26.10%)紧随其后。

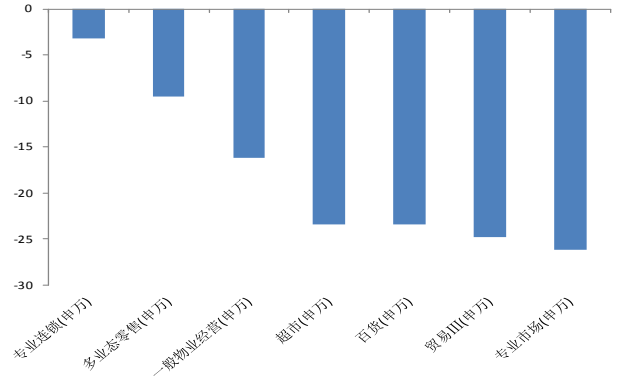


图表 3：2017 年初至今 SW 商业贸易涨跌幅排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：2017 年初至今 SW 商业贸易各子行业涨跌幅排名（%）

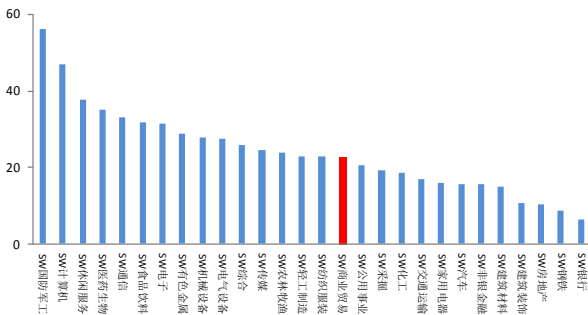


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 估值处于历史中低水平

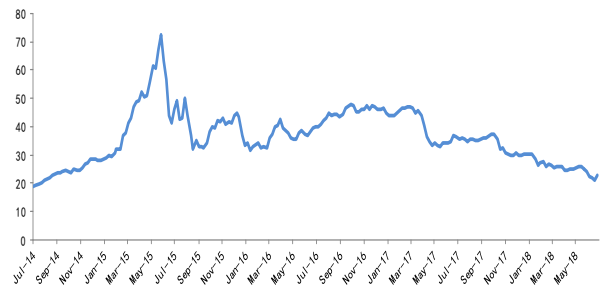
截止 2018 年 7 月 13 日，商业贸易行业动态估值为 22.06X，在所有申万一级行业排中从高到低排第 16 位，与上周持平，处于历史中低水平。

图表 5：申万一级行业动态估值水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：商业贸易行业动态估值（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态回顾

2.1 商务部发布 2017 年便利店景气指数

7 月 12 日，商务部召开例行新闻发布会，新闻发言人高峰在会上介绍了关于 2017 年度中国购物中心发展指数报告和中国便利店景气指数报告的有关情况。2017 年中国便利店季度景气指数始终保持在较高水



平，平均高于景气荣枯线 21.68，体现出便利店行业从业者对 2017 年行业的发展始终保持着较高的信心。其中，便利店行业景气指数为 80.2，高于荣枯线 30.2；门店景气指数为 66.1，高于荣枯线 16.1，表明便利店行业管理者与门店运营者始终保持着较高的信心。另外，2017 年从业人数指数的持续走低，也反映出整个行业面临着人才流失与短缺的问题。随着便利店行业规模的不断扩大，门店数量不断增加，作为劳动密集型行业，便利店人才短缺的压力将会逐渐加大。这也体现在了便利店管理者对于未来自身企业在人才缺口与利润摊薄方面的担忧。

-----北京商报

2.2 二十部门联合发文扩大进口，多项具体政策后续有望出台

商务部、外交部、发展改革委等 20 部门昨日联合发布《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》，提出在稳定出口国际市场份额的基础上，充分发挥进口对提升消费、调整结构、发展经济、扩大开放的重要作用，推动进口与出口平衡发展。这一重磅文件主要是落实 6 月 13 日国务院常务会议提出的相关要求。分析人士认为，由 20 个政府部门联合发文提出扩大进口意见的做法非常罕见，后续各部委还会陆续出台更加具体细化的政策。

-----上海证券报

2.3 商务部：全年外贸能够稳中向好

商务部新闻发言人高峰 5 日在例行发布会上表示，今年以来，我国外贸继续稳中有进，结构进一步优化，动力转换加快，质量效益进一步提高。随着供给侧结构性改革的深入推进，今年全年我国外贸稳中向好的势头能够得到巩固。高峰指出，当前，由于个别国家的单边主义、贸易保护主义措施的影响，全球贸易的稳定发展态势确实受到了一定的挑战。世贸组织等国际机构虽然普遍预测今年全球贸易将增长 4%以上，但也表达了对贸易环境可能恶化的担忧。关于下半年的出口，高峰表示，我国将继续聚焦“高质量”，更加努力地解决质的问题，着力推动转型升级，从四个方面发力：一是推进提质增效，通过出口产业、产品的升级，推动我国出口质的提升；二是积极培育外贸发展的新业态新模式，加大力度推动跨境电商、市场采购等新业态新模式的良好发展；三是继续推动市场的多元化，帮助企业深入挖掘传统的出口市场，同时还将加大力度支持企业对新兴市场进行开拓；四是优化贸易环境，特别是进一步提高贸易便利化水平。

-----经济参考报



2.4 央行公告：推广移动支付不得炒作“无现金”概念

7月13日，根据央行公告，任何单位和个人不得以格式条款、通知、声明、告示等方式拒收现金，银行业金融机构、非银行支付机构不得要求或者诱导其他单位和个人拒收或者采取歧视性措施排斥现金。此外，央行有关负责人指出，任何单位和个人在推广非现金支付工具时，不得炒作“无现金”概念。对此，腾讯于7月15日晚间回复第一财经称，“用户需求和商业规律决定了移动支付不可能代替现金，而是作为现金的补充，将与多种支付方式长期并存，我们一贯尊重用户和商户的多样化选择。今年8月8日我们将不再围绕‘无现金’展开相关活动，主题和形式都将全面升级。”

-----第一财经

2.5 快递行业毛利率跌至5%，告别竞争同质化试水新零售

顺丰在重庆打造的“Wow哇噢全球精选店”引发了不少人关注，由此打响了快递企业试水“新零售”第一枪。实际上，包括中国邮政和“四通一达”等众多快递企业都已开展线上线下相结合的零售业务。无论是最早的线上电商平台“顺丰优选”，还是急速扩张后又偃旗息鼓的线下便利店“嘿客”，快递企业对零售的尝试已不止一次。不过，公开数据显示，2013年到2015年，顺丰商业板块亏损累计高达16亿元。考虑到可以与线下配送网点相结合，从而节约成本，快递企业青睐选择社区便利店。为此，圆通开设了“妈妈菁选”，百世推出百世邻里，它们共同的特色就是支持消费者线上下单，快递配送到家。此外，快递公司也在尝试可由配送员独立“搞定”的无人货架，顺丰的无人货架“丰e足食”去年11月份正式上线，由顺丰配送员担任“架长”及时补货；中通则在今年2月份与考拉便利达成战略合作，进入无人货架“战场”。

-----经济日报

2.6 亚马逊交出最新成绩单，2018平台流水将达2582.2亿美元

据eMarketer的数据，亚马逊2018年的平台流水将达到2582.2亿美元，这个数字占美国线上零售总额的49.1%，仅占美国总零售销售额的5%。但是，亚马逊的增速依然不可小觑，去年其销售额同比增长达29.2%，占线上零售总额43%。基于此，亚马逊的市场占比远远甩下第二名的eBay和第三名的Apple，



后两者分别占比 6.6%和 3.9%。而推动亚马逊持续增长的核心要素在于它完善的物流基础设施以及高效的平台赋能，目前第三方商家的销售额在亚马逊平台占比达 68%，近 1760 亿美元，是亚马逊自有业务的 2 倍。品类上，消费电子与科技产品为最大占比，约为总营业额的 25%，其次是服装与配饰，占比 15%，健康护理与食品饮料分别占比 6%与 1.8%。自有业务上，除了 kindle 和 Fire 系列产品外，智能家居领域的布局被认为是亚马逊未来能够持续增长的一大引擎。推出智能音响 Echo、收购线上药品销售平台 PillPack、收购美国线下最大的天然食品和有机食品零售商 Whole Foods Market 等一系列举措都代表了亚马逊想要包办用户的衣食住行，且线上巨头开始向线下延伸。而在中国，阿里巴巴其实比亚马逊更早一步来到线下，盒马鲜生在中国取得的成绩或许对亚马逊未来的布局具有参考意义。电商虽然发展迅速，亚马逊市值也已破千亿美元，单看电商领域，亚马逊在美国无疑已经占据了主导地位。但跳出电商板块，纵观美国整个分散的零售业态，电商仅占总零售份额的 10%，体量依然很小。所以也就不难理解，进入线下，会是电商巨头们的必经之路。

----- 36 氪

3. 上市公司动态

3.1 王府井（600859）：拟与美国零售集团合作打造奥莱综合体

继王府井集团在多个外省市开拓项目后，7月11日，王府井集团与美国零售集团塔博曼集团考察北京市大兴区、海淀区商业项目地块，双方从项目区位优势、周边市场、总体规划情况多方位考察，未来王府井集团拟与塔博曼集团打造奥莱综合体，从购物环境、品类组合、品牌质量等方面给北京及华北地区消费者带来新的购物体验。王府井集团股份有限公司副总裁周晴表示，在保证商业质量的前提下，集团加快全国网点布局。在发展购物中心、百货、奥莱和超市四大业态的现有优势下，拓展同一区域商业网点。从企业品牌、商业资源和客户资源上则可相互借力。未来还会在成都、银川、呼和浩特等地加速布局集团业务和增加合作。

-----北京商报

3.2 永辉超市（601933）：上半年净利润同比下滑 11%

7月13日晚间，永辉发布2018年半年度业绩快报。报告显示，公司上半年实现营业利润9.31亿元，同比下降22.65%，利润总额10.02亿元，同比下降22.15%；归属上市公司股东净利润9.43亿元，同比下降10.67%。也就是说，在利润端永辉均出现了不同程度的下滑。利润端的下滑主要是由于费用的增加。根据永辉的解释，报告期内公司费用增长，一方面是持续引入高端管理、技术、经营型人才而增加的薪酬成



本以及本期计提了 3.58 亿元的股权激励费用，另一方面是由于门店增加，费用支出同比增加。此外，利润下滑的另一部分原因是因对外股权投资带来的资金需求，赎回了部分理财产品及结构性存款，使得本期利息收益有所减少。

-----联商网



分析师简介

张蕴祺：2015年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：大消费、策略。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%—(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>