



商业贸易

【联讯商贸零售周报】1-8月百大零售企业零售额增速放缓

2018年09月29日

投资要点

增持(维持)

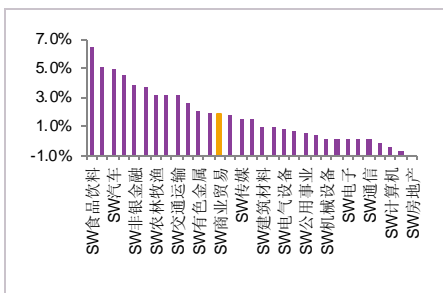
分析师：徐鸿飞

执业编号：S0300518090001

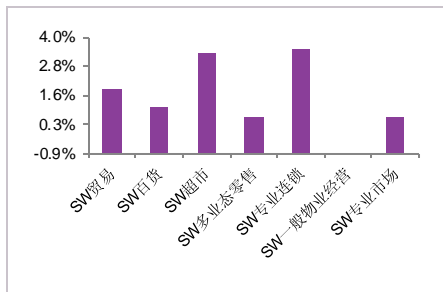
电话：010-66235689

邮箱：xuhongfei@lxsec.com

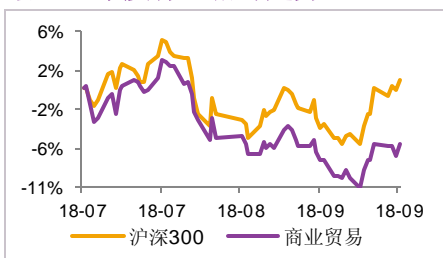
申万一级子行业单周涨跌幅



申万商业贸易三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

市场表现

本周（9月25日-9月28日），沪深300指数上涨0.83%，商业贸易（申万）板块周下跌0.08%，跑输沪深300指数0.91个百分点。在申万全部28个I级行业中，排名14位。

板块涨幅前3名分别为东方创业（7.89%）、宁波中百（5.42%）、兰生股份（5.10%）；周跌幅前3名分别为ST沪科（-11.13%）、人人乐（-7.29%）、天音控股（-7.10%）。

行业新闻

1-8月份百家重点大型零售企业零售额同比增长1.5%

根据中华全国商业信息中心统计，2018年1-8月份全国百家重点大型零售企业零售额同比增长1.5%，增速较上年同期放缓1.7个百分点。其中，家用电器类商品零售额同比下降1.2%，增速较上年同期放缓3.7个百分点，是今年大型零售企业增速放缓的主要原因。

另外，8月全国百家重点大型零售企业零售额同比增长0.3%，增速较上年同期放缓2.6个百分点，但较上月有所回暖。

风险提示

宏观经济增速下滑超预期，消费下滑；市场波动风险。

商业贸易行业单周涨幅前十名			商业贸易行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
600278.SH	东方创业	7.89%	600608.SH	ST沪科	-11.13%
600857.SH	宁波中百	5.42%	002336.SZ	人人乐	-7.29%
600826.SH	兰生股份	5.10%	000829.SZ	天音控股	-7.01%
600729.SH	重庆百货	4.33%	300022.SZ	吉峰科技	-6.86%
600859.SH	王府井	4.06%	300413.SZ	芒果超媒	-6.57%
600822.SH	上海物贸	3.53%	601086.SH	国芳集团	-5.18%
603708.SH	家家悦	3.10%	600241.SH	时代万恒	-5.07%
600626.SH	申达股份	2.98%	002277.SZ	友阿股份	-5.06%
002024.SZ	苏宁易购	2.90%	000061.SZ	农产品	-4.50%
600827.SH	百联股份	2.56%	000419.SZ	通程控股	-4.02%



目 录

一、一周市场表现	3
(一) 板块表现	3
(二) 子板块表现	4
(三) 个股表现	4
二、重要新闻跟踪	5
(一) 行业重要新闻	5
(二) 公司新闻	5
(三) 3 季报业绩预告	6
三、风险提示	7

图表目录

图表 1: 商业贸易 (申万) 本周跑输沪深 300 指数 0.91 个百分点	3
图表 2: 商业贸易 (申万) 在 I 级子行业中排名 14 位	3
图表 3: 商贸 III 级子板块周涨跌幅	4
图表 4: 商贸 III 级子板块周成交量 (万股)	4
图表 5: 板块周涨幅前 5 位	4
图表 6: 板块周跌幅前 5 位	4
图表 7: 行业重要新闻	5
图表 8: 上市公司新闻	5
图表 9: 3Q18 业绩预告 (亿元, %)	6

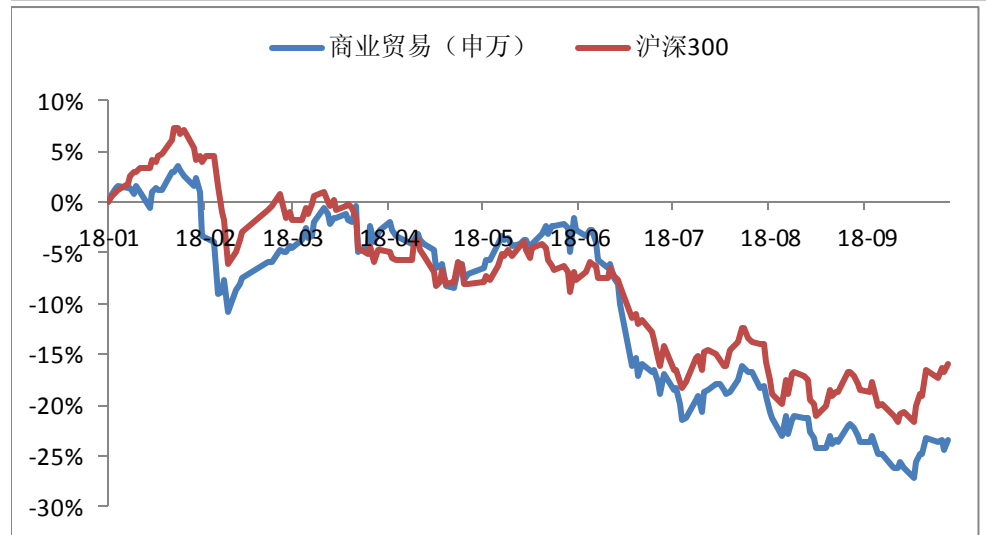


一、一周市场表现

(一) 板块表现

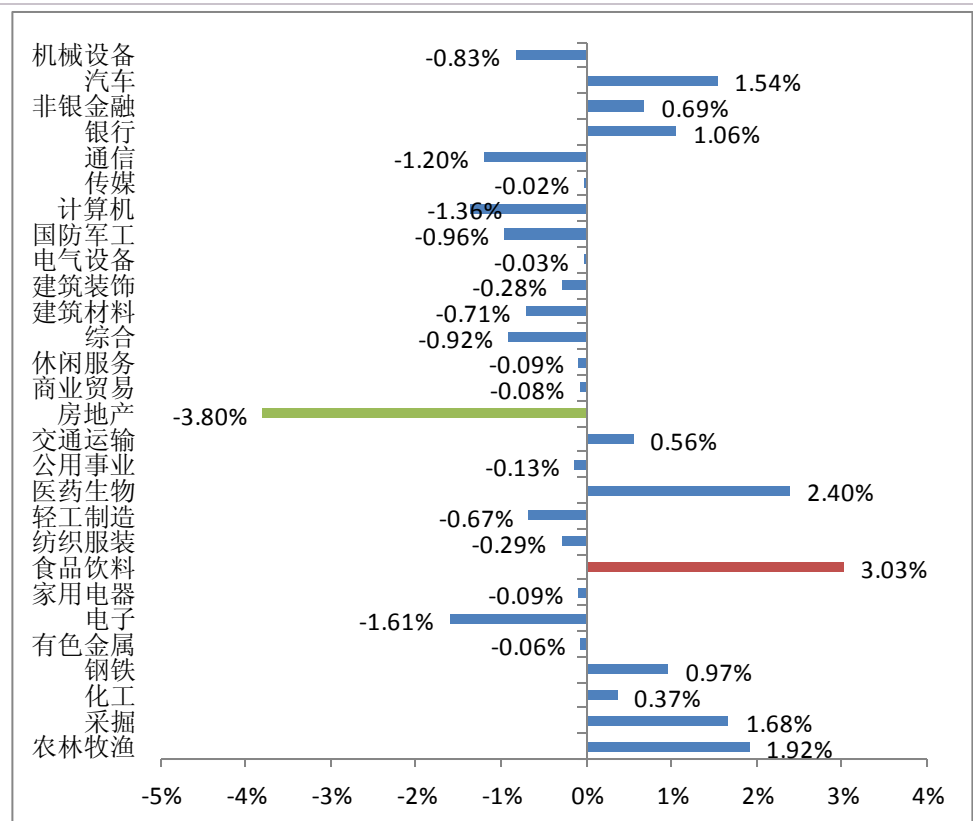
本周（9月25日-9月28日），沪深300指数上涨0.83%，商业贸易（申万）板块周下跌0.08%，跑输沪深300指数0.91个百分点。在申万全部28个I级行业中，排名14位。

图表1：商业贸易（申万）本周跑输沪深300指数0.91个百分点



资料来源:Wind, 联讯证券

图表2：商业贸易（申万）在I级子行业中排名14位



资料来源: Wind, 联讯证券

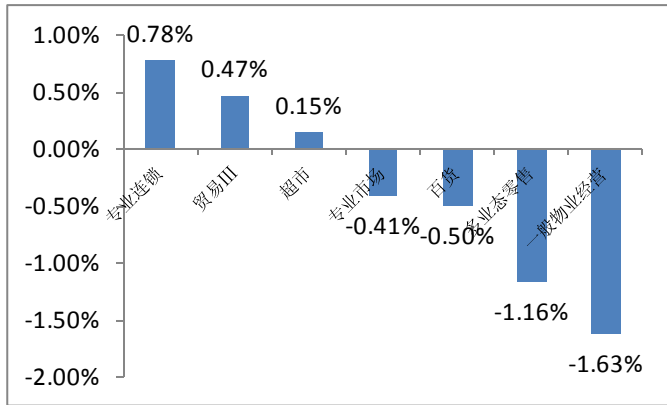


(二) 子板块表现

商贸子板块中,专业连锁、贸易、超市实现上涨,涨幅分别为 0.78%、0.47%、0.15%;一般物业经营、多业态零售、百货、专业市场板块下跌,跌幅分别为 1.63%、1.16%、0.50%、0.41%。

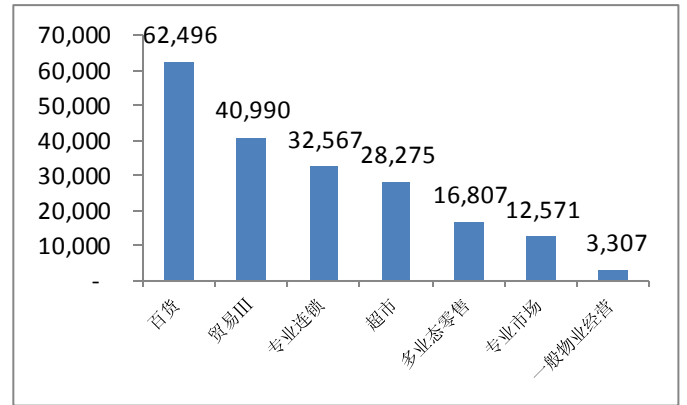
成交量方面,百货、贸易、专业连锁板块成交量居前。

图表3: 商贸Ⅲ级子板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表4: 商贸Ⅲ级子板块周成交量(万股)

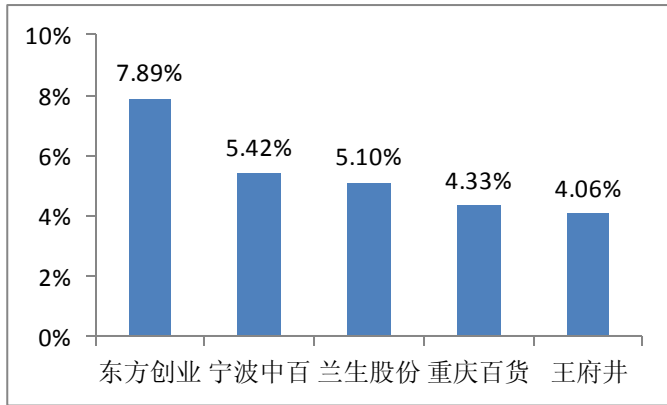


资料来源: Wind, 联讯证券

(三) 个股表现

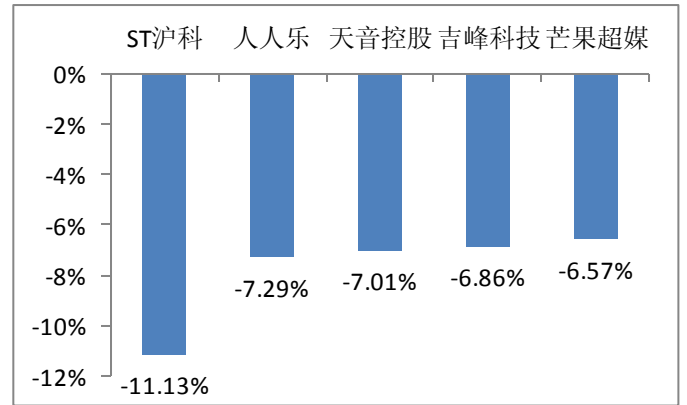
本周,板块涨幅前 3 名分别为东方创业(7.89%)、宁波中百(5.42%)、兰生股份(5.10%);周跌幅前 3 名分别为 ST 沪科(-11.13%)、人人乐(-7.29%)、天音控股(-7.10%)。

图表5: 板块周涨幅前 5 位



资料来源: Wind, 联讯证券

图表6: 板块周跌幅前 5 位



资料来源: Wind, 联讯证券



二、重要新闻跟踪

(一) 行业重要新闻

图表7： 行业重要新闻

时间	标题	摘要
2018/9/25	北京重点监测 60 家企业中 秋假期零售额达 24 亿元	中秋 3 天假期，北京市商务委重点监测的 60 家商业服务业企业假日 3 天累计实现零售额 24 亿元，同比增长 5.4%。今年的中秋假期，不仅有商家自发举行的各种促销活动，还有政府牵头的促消费平台，主题形式多样，刺激了消费市场的活跃度。
2018/9/27	1-8 月份百家重点大型零售 企业零售额同比增长 1.5%	根据中华全国商业信息中心统计，2018 年 1-8 月份全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 1.5%，增速较上年同期放缓 1.7 个百分点。其中，家用电器类商品零售额同比下降 1.2%，增速较上年同期放缓 3.7 个百分点，是今年大型零售企业增速放缓的主要原因。 另外，8 月全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 0.3%，增速较上年同期放缓 2.6 个百分点，但较上月有所回暖。
2018/9/28	2018 快消品零供满意度： 新零售业态超越传统商超	上海市东方世纪消费品发展促进中心发布 2018 “快消品零供满意度调查” 结果。本次调查共访谈了超过 100 家供应商企业的高管，涉及的零售商共 116 家，这些企业主要集中于长三角地区。2018 年 1 至 6 月份，中国社会消费品零售总额为 180018 亿元，同比增长 9.4%。对比 2017 年同期 10.4% 的增长数字，增速略为放缓。以连锁卖场和连锁超市为代表的传统实体零售满意度指数均出现下滑的趋势，连锁卖场下降了 0.1 分，综合满意度指数 3.35 分；连锁超市下降了 0.06 分，综合满意度指数 3.21 分。

资料来源：Wind，联讯证券

(二) 公司新闻

图表8： 上市公司新闻

公布时间	上市公司	摘要
2018/9/25	厦门国贸	厦门国贸欲 11.56 亿元受让兴业信托 8.42% 股权，受让兴业信托 8.4167% 的股权后将提名一名董事候选人，可间接参与兴业信托经营，有助于开拓现有金融业务的相互协同及发展，加快公司在金融领域的业务布局，符合战略发展需要，预计不会对公司 2018 年度经营业绩产生重大影响。
2018/9/25	兰州民百	公布 2018 年半年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 783,095,436 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 78,309,543.60 元。
2018/9/26	文峰股份	公司控股股东江苏文峰集团有限公司（以下简称“文峰集团”）拟在 2018 年 7 月 11 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股票，累计增持公司股份不低于公司总股本的 1%，不超过总股本的 2%。 截止 2018 年 9 月 26 日，文峰集团已累计通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 18,891,791.00 股，占公司总股本的 1.0223%。
2018/9/26	商业城	股东琪创能拟通过协议转让方式，向自然人王强转让所持公司股份 1000 万股（占总股本的 5.61%），转让价格为 5.83 元/股，总价款为 5830 万元。交易后，琪创能持股比例降至 3.33%，王强持股比例升至 5.61%，公司控股股东及实控人未发生变化。
2018/9/26	苏宁易购	9 月 25 日，苏宁智能产品 2018 秋季发布会瞩目开启，凭借强大科技实力及多产业的平台依托，苏宁推出智能大脑 Biu OS 及数十种智慧家居新品，打造全屋智慧家居解决方案，并联合多个品牌商成立苏宁智能 Biu+ 生态联盟，为良莠不齐、真伪难辨的智能家居市场打了一针强心剂。



公布时间	上市公司	摘要
2018/9/26	时代万恒	<p>股东鞍山达仁投资有限公司持有公司无限售流通股股份 10,296,299 股,为 2015 年 8 月 24 日通过公司发行股份购买资产取得,锁定期 36 个月,已于 2018 年 8 月 24 日解除限售上市流通。根据《上市公司收购管理办法》的相关规定,黄年山、达仁投资、张允三构成一致行动关系,截至本公告日,合计持有公司股份 21,829,006 股,占公司总股本 294,302,115 股的 7.42%。</p> <p>达仁投资拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2,860,000 股,不超过其持股数量的 27.78%,不超过公司总股本的 0.97%,自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施。</p>
2018/9/28	新华都	<p>公司与第一创建投资、物华慧跃签署了《闽侯物流园项目合作协议》公司拟将全资子公司新华都(福建)物流有限公司的 10%股权、80%股权分别以 1,303.10 万元、10,424.80 万元转让给物华慧跃和第一创建投资,以共同投资建设闽侯物流园项目。2018 年 9 月 11 日,公司发布了《关于闽侯物流园项目合作的进展公告》,物华慧跃同意合作协议项下原本应由其受让的项目公司的 10%股权由第一创建投资以同等的条款与条件受让,相关的权利与义务亦转由第一创建投资享有和承担。第一创建投资承诺同意接收前述项目公司的 10%股权。截至本公告日,第一创建投资已向公司支付全部股权转让款,该项目公司已办理完成相关工商变更登记备案等手续,并取得了闽侯县市场监督管理局换发的《营业执照》。</p>
2018/9/29	永辉超市	<p>成立 4 年多来,上蔬永辉首次提速扩张,计划于 3 年内开到 100 家门店,辐射江浙沪地区。同时,其也将借鉴香港惠康,日本成城石井等品牌运营模式,拓展便利性商品,主打辐射半径 1.5 公里左右的“小商圈”概念。</p>
2018/9/29	永辉超市	<p>今年国庆节到来之际,为了满足国庆节假日的高峰消费需求,永辉将在深圳、沈阳、扬州、常州、东莞、嘉兴平湖等六城落地 6 家 Bravo 永辉超市,这 6 家新近开业的 Bravo 超市,都在当地核心人流商圈,此次 6 店同开还将展开专项促销活动,来拉动当地的长假消费市场。至此,Bravo 永辉超市已在全国范围内布局 600 余家,接下来,永辉的商超业态仍将持续稳定扩张。</p>
2018/9/29	天虹股份	<p>天虹首个管理输出项目 佛山招商置地 IPARK 购物中心开业</p>

资料来源: Wind, 联讯证券

(三) 3 季报业绩预告

图表9: 3Q18 业绩预告 (亿元, %)

证券代码	证券简称	3Q17	2017 年业绩预告			
		归母净利润	净利润下限	增速下限	净利润上限	增速上限
002024.SZ	苏宁易购	7.04	61.03	808.59	62.03	823.48
000906.SZ	浙商中拓	1.25	1.74	40.00	1.86	50.00
002419.SZ	天虹股份	5.24	4.92		7.37	50.00
002344.SZ	海宁皮城	5.50	2.57		3.34	30.00
002818.SZ	富森美	5.56	5.50	8.64	6.20	22.47
002561.SZ	徐家汇	2.41	1.39	-15.00	1.88	15.00
000759.SZ	中百集团	0.06	4.67	259.78	4.70	262.64
002187.SZ	广百股份	1.58	1.44		1.73	20.00
002127.SZ	南极电商	3.01	4.07	67.52	4.62	90.16
002697.SZ	红旗连锁	1.44	1.63	20.00	1.83	35.00
200058.SZ	深赛格 B	1.08	1.28	84.99	1.28	84.99
002416.SZ	爱施德	1.88	1.80	-32.82	2.10	-21.62
002091.SZ	江苏国泰	5.41	6.58	10.00	8.37	40.00
000058.SZ	深赛格	1.08	1.28	84.99	1.28	84.99
002640.SZ	跨境通	3.94	7.43	50.00	8.92	80.00



证券代码	证券简称	3Q17	2017 年业绩预告			
002251.SZ	步步高	1.33	1.84		2.39	30.00
002264.SZ	新华都	0.54	-0.15	-1,282.28	0.15	1,082.28
002277.SZ	友阿股份	2.99	2.11	-30.00	3.01	
300413.SZ	芒果超媒	0.67	7.50	26.76	8.50	43.66
002336.SZ	人人乐	0.60	0.10	103.58	0.30	110.74

资料来源: Wind, 联讯证券

三、风险提示

宏观经济增速下滑超预期, 消费下滑; 市场波动风险。



分析师简介

徐鸿飞，中国人民大学本科，2016年8月加入联讯证券，现任中小市值分析师，证书编号：S0300518090001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com