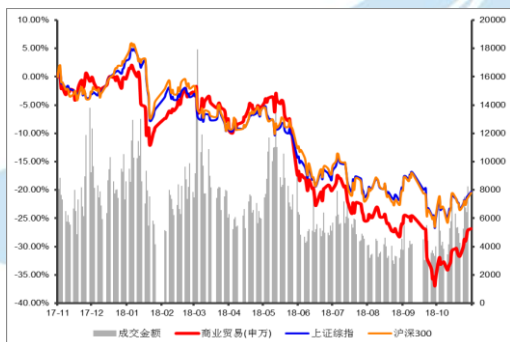


## 商业贸易行业周报： 即时配送行业持续优化升级， 京东加快布局东南亚市场

行业分类：商业贸易

2018年11月18日

行业投资评级	增持
商业贸易指数	3292.45
<b>基础数据</b>	
上证综指	2679.11
沪深300	3257.67
总市值(亿元)	8,478.50
流通A股市值(亿元)	6,145.51
PE(TTM)	15.40
PB(LF)	1.58

**近一年行业与沪深300走势对比图**


### 投资要点：

#### 本期行情回顾

本期(11.12-11.16)上证综指收于2679.11(3.09%)；沪深300指数收于3257.67(2.85%)；中小板指收于5345.53(5.02%)；本期申万商业贸易行业指数收于3292.45(6.70%)，跑赢沪深300指数3.85个百分点。其中SI百货、SI多业态零售、SI专业连锁和SI一般物业经营跑赢沪深300。

#### 重点资讯

➤ 11月16日消息，阿里健康发布公告宣布，与蚂蚁金服子公司签署战略合作协议。据悉，阿里健康将独家在支付宝客户端上设立独立的医疗健康服务频道，全权管理和运营该频道内的医疗健康行业合作伙伴，同时，不断引入新的医疗机构和健康服务机构。

➤ 在京东超市“LEAD”战略发布会上，京东集团副总裁、大快消事业群消费品事业部总裁冯轶首次对外公布了京东超市“L.E.A.D.”(引领)战略，其中，首次介绍了线上线下无界融合的全景地图以及实施成效。

#### 核心观点

➤ 2018中国即时配送行业发展报告》于2018年11月15日正式发布。以阿里、腾讯为首的新零售业态巨头纷纷通过收购参股“饿了么”、“美团点评”等本地生活服务类平台，将双方物流配送及市场资源等优势结合。公司方面，我们建议关注在智能物流配送及新零售生态体系的龙头企业，如永辉超市、天虹股份等。

➤ 京东于近日在旗下智能履约平台上与DHL、日邮物流和嘉里物流三方完成物流系统对接和订单洪峰测试。此次的对接及测试为此次京东旗下的电商平台——JD CENTRAL的双十一泰国活动提供了良好的基础，同时也助力京东的“211限时达”服务拓展至泰国全部区域。未来随着东南亚市场的电商布局的进一步成熟完善将带动相关电商平台整体市场规模加速扩张。

➤ **风险提示：**行业复苏进程低于预期

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：0755-83692635

传 真：0755-83688539

## 一、市场行情回顾（2018.11.12-2018.11.16）

### 1.1 行业排名靠前

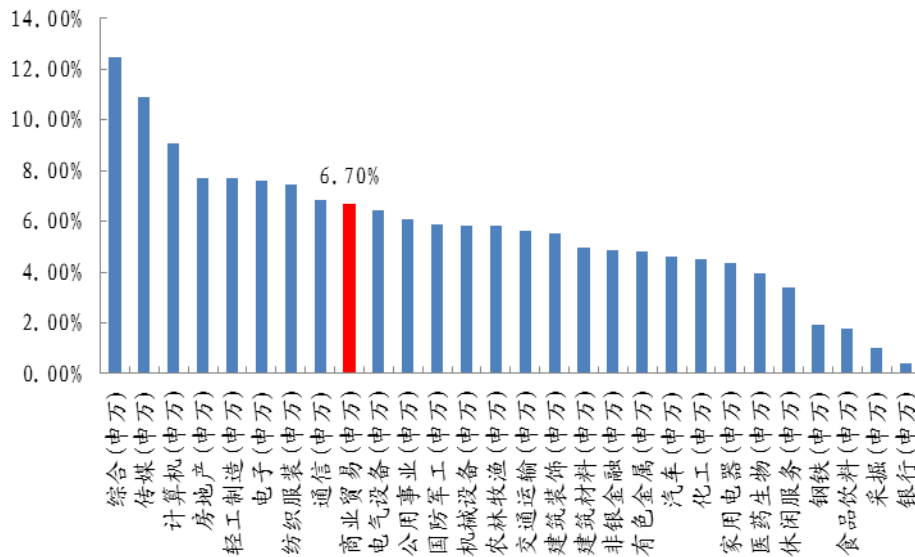
本期(2018.11.12-2018.11.16)上证综指收于 2679.11, 周涨幅为 3.09%, 沪深 300 指数收于 3257.67, 周涨幅为 2.85%; 中小板指收于 5345.53, 周涨幅 5.02%。本期申万商业贸易行业指数收于 3292.45, 周涨幅为 6.70%, 跑赢沪深 300 指数 3.85 个百分点, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 9。其中, SI 百货、SI 超市、SI 多业态零售、SI 专业连锁和 SI 一般物业经营周涨幅分别为 6.87%、1.59%、7.38%、5.22% 和 8.17%。

图表 1: 本期 SW 商贸板块表现

	SI 百货	SI 超市	SI 多业态零售	SI 专业连锁	SI 一般物业经营	沪深 300	中小板指	商业贸易	上证综指
近一周涨跌	6.87%	1.59%	7.38%	5.22%	8.17%	2.85%	5.02%	6.70%	3.09%
月初至今涨跌	10.54%	3.98%	11.29%	3.50%	9.54%	3.29%	6.91%	9.04%	2.93%
年初至今涨跌	-32.30%	-29.22%	-19.22%	-16.48%	-14.39%	-19.18%	-29.24%	-25.61%	-18.99%
收盘价	2687.52	13170.13	2368.36	8218.82	855.32	3257.67	5345.53	3292.45	2679.11

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

图表 2: 本期申万一级行业涨跌幅排行



数据来源: WIND、中航证券金融研究所

### 1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为: 深赛格(53.98%)、南纺股份(21.12%)、\*ST 成城(19.91%)、农产品(19.27%)、汇嘉时代(18.41%)。本周行业内只有两个个股下跌, 分别为永辉超市(-0.41%)和三江购物(-0.23%)。

**图表 3: 商业贸易本期涨跌幅前五**

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
000058.SZ	深赛格	6.96	53.98%	-5.14%	29.82	4.35
600250.SH	南纺股份	9.06	21.12%	-26.70%	12.32	5.26
600247.SH	*ST 成城	5.36	19.91%	-40.71%	5.77	97.36
000061.SZ	农产品	4.89	19.27%	-35.58%	142.01	1.74
603101.SH	汇嘉时代	17.17	18.41%	27.31%	39.62	3.02

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2018 年 11 月 16 日

**图表 4: 商业贸易本期涨跌幅后五**

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
601933.SH	永辉超市	7.27	-0.41%	-26.84%	48.24	3.71
601116.SH	三江购物	13.15	-0.23%	-36.10%	76.86	2.33
002024.SZ	苏宁易购	11.61	1.57%	-4.79%	11.18	1.32
600785.SH	新华百货	17.75	2.60%	-15.44%	26.91	1.86
002419.SZ	天虹股份	12.15	3.40%	22.25%	16.21	2.30

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2018 年 11 月 16 日

## 二、核心观点

### 2.1 即时配送行业发展带动新零售业态优化升级

《2018 中国即时配送行业发展报告》于 2018 年 11 月 15 日正式发布。此次报告是由美团点评与中国物流与采购联合会共同编制。报告主要针对即时配送领域的发展历程、现状以及存在的问题进行了分析和介绍。具体从市场介绍、需求场景及流程分析、技术体系分析等七大方面展开。报告中也对多个餐饮外卖和零售商超相关公司的即时配送技术体系进行了介绍分析,未来以 AI 和大数据为基础的无人配送系统将是行业整体发展方向。其中,美团点评作为生活服务领域的佼佼者,通过自身的智能调度系统和积累的海量交易数据进行分析处理及订单匹配,从而实现配送资源的最优配置。并且随着新零售的不断发展扩张,即时配送行业也在与新零售持续融合,以阿里、腾讯为首的新零售业态巨头纷纷通过收购参股“饿了么”、“美团点评”等本地生活服务类平台,将双方物流配送及市场资源等优势结合,持续拓宽用户市场,推动自身及行业整体加速升级。

公司方面,我们建议关注在智能物流配送及新零售生态体系的龙头企业,如永辉超市、天虹股份等,这类公司通过数据和商业经营模式的深度结合,驱动自身消费模式及服务水平不断变革提升,为其新零售业务的发展提供了良好的基础,未来通过公司加大对人工智能、大数据等技术的布局,其市场规模有望进一步提升。

### 2.2 京东战略携手物流企业 加速布局东南亚市场

京东于近日在旗下智能履约平台上与 DHL、日邮物流和嘉里物流三方完成物流系统对接和订单洪峰测

试。此次的对接及测试为此次京东旗下的电商平台——JD CENTRAL 的双十一泰国活动提供了良好的基础，同时也助力京东的“211 限时达”服务拓展至泰国全部区域。此次京东的 JD CENTRAL 电商平台物流系统整合并不是京东布局的开端，早在 2016 年，京东旗下的印尼电商平台 JD.id 就已开始通过对雅加达、泗水、坤甸和棉兰四个区域的仓库及相关配套设施建设，完善其在印尼的物流网络，实现本地化战略，同时也迈出了京东物流在东南亚市场的第一步。东南亚国家近些年作为各大电商巨头争相布局的重要市场，由于东南亚区域的网络普及度以及整体经济水平都在不断增长、区域整体消费文化及习惯也受到中国影响较大等多重因素所致，该地区未来将成为电商角逐的重要市场。

阿里作为京东重要的竞争对手，也在积极加大对东南亚电商市场的战略布局。不同于京东通过与当地企业集团联手合作进行的全球化策略，阿里以收购、投资当地电商为入口进入当地市场。阿里目前通过对 lazada、tokopedia 等东南亚电商的投资、对其控股的东南亚电商平台进行物流配套基础设施的升级以及建设中国境外首个为 eWTP 服务的物流枢纽等多种举措将阿里的业务与东南亚市场进行进一步融合，并且将其在国内的运营模式及经验对其收购的电商平台进行赋能改造，实现整体运营能力的优化。未来随着东南亚市场的电商布局的进一步成熟完善将带动相关电商平台整体市场规模加速扩张。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 海关总署：市场采购贸易试点范围扩展 6 试点

日前，海关总署发布公告，其表示，根据 2018 年政府工作报告要求，为加快培育贸易新业态新模式，促进外贸创新发展，市场采购贸易试点范围已扩大至温州（鹿城）轻工产品交易中心、泉州石狮服装城、湖南高桥大市场、亚洲国际家具材料交易中心（位于佛山）、中山市利和灯博中心、成都国际商贸城等 6 家市场。

[http://www.ebrun.com/20181118/308228.shtml?eb=hp-home\\_lcol\\_ls6](http://www.ebrun.com/20181118/308228.shtml?eb=hp-home_lcol_ls6)

#### ➤ 京东超市首度披露线上线下融合全景图

在京东超市“LEAD”战略发布会上，京东集团副总裁、大快消事业群消费品事业部总裁冯轶首次对外公布了京东超市“L.E.A.D”（引领）战略，其中，首次介绍了线上线下无界融合的全景地图以及实施成效。

资料显示，京东超市的线上线下无界融合四大板块分别是京超计划、京链项目、京腾 Ecosystem 和会员无界。其中，具体实施概括则包括：五家合作伙伴和京东合作京超计划，实施库存、会员、店铺三打通，184 家门店实现全面三通，每单降低成本约三成；与腾讯合作的拼购中大米订单量是去年同期的 153 倍；JPASS 项目帮助味多美提升原店铺销售 40%；京链项目已经有 6 家合作伙伴加入。

[http://www.ebrun.com/20181116/308174.shtml?eb=com-chan\\_lcol\\_fylb](http://www.ebrun.com/20181116/308174.shtml?eb=com-chan_lcol_fylb)

#### ➤ 阿里健康将在支付宝独立运营医疗健康频道

11 月 16 日消息，阿里健康发布公告宣布，与蚂蚁金服子公司签署战略合作协议。

据悉，阿里健康将独家在支付宝客户端上设立独立的医疗健康服务频道，全权管理和运营该频道内的医疗健康行业合作伙伴，同时，不断引入新的医疗机构和健康服务机构。

合作后，阿里健康将在支付宝平台上协同广大线下医疗机构，发挥阿里健康在医疗健康领域的技术，同时通过支付宝医疗健康服务频道，接入及运营更多的医疗健康行业合作伙伴。

[http://www.ebrun.com/20181116/308013.shtml?eb=com-chan\\_lcol\\_fylb](http://www.ebrun.com/20181116/308013.shtml?eb=com-chan_lcol_fylb)

#### ► 中商惠民供应链总部落地青岛 赋能产业升级

中商惠民供应链总部科技产业园挂牌暨青岛公司开业新闻发布会在青岛举办。此次物联网产业园项目投资总额约 50 亿元，为国内最大快消品供应链总部基地，对实现公司多元化产业融合，提升零售效能，打造智慧新零售有着重要意义，预计 3-5 年内年交易额将达超过 300 亿元。

[http://www.ebrun.com/20181119/308276.shtml?eb=hp-home\\_lcol\\_tt6](http://www.ebrun.com/20181119/308276.shtml?eb=hp-home_lcol_tt6)

#### ► 双十一后或迎来退货潮 电商平台问题待解决

根据天猫公告，由于活动期间流量巨大，订单产生数量过大，双 11 活动当天，消费者已付款未发货订单不支持申请退款，已付款已发货订单支持申请退款。退款功能于 2018 年 11 月 12 日 0 点开放，但为继续确保购买体验的顺畅，于 12 日 0 点对退款流程进行了 10 分钟内的限流措施。事实上，由于双十一当天不允许退货，在 11 号之后的一周往往会迎来退货高峰期。

<http://www.ebrun.com/20181114/307803.shtml>

## 四、重要公告

#### ► 金洲慈航(000587)：重大资产重组进展公告

金洲慈航集团股份有限公司筹划以持有的丰汇租赁有限公司 70%股权作为置出资产，与中国庆华能源集团有限公司持有的全资二级子公司内蒙古庆华集团腾格里精细化工有限公司 100%股权的等值部分进行置换。差额部分由公司发行股份的形式向对方补足。公司已按照相关规定及时发布《重大资产重组进展公告》。截至本公告披露日，公司及有关各方正在积极推进本次重大资产重组事项的相关工作。

#### ► 农产品(000061)：重大资产出售预案

截至本预案签署日，农产品直接和通过下属子公司海吉星间接持有中农网 39.2927%股权，本次农产品拟出售的标的资产为其直接持有的中农网 8.36%股权。

农产品拟通过公开挂牌方式出售标的资产，挂牌价格以具有证券期货相关业务评估资格的评估机构鹏信评估出具的评估结果为基础，最终交易价格及交易对方以在深圳联合产权交易所公开挂牌结果为准。

本次交易不涉及上市公司股权变动，不会导致上市公司实际控制人变更。

#### ► 供销大集(000564)：关于发行股份购买资产暨关联交易预案披露后的进展公告

公司拟以发行股份的方式向远成集团重庆物流有限公司、宿迁京东奥盛企业管理有限公司、西安华鼎供应链管理有限公司购买其合计持有的四川远成物流发展有限公司 70%股权。

截至本公告披露日，与本次交易相关的审计、评估等工作正在进行中，公司将在相关审计、评估等工作完成后，确定最终交易金额，召开董事会审议本次相关补充协议及本次交易报告书等相关事项，董事会对相关事项审议通过后，将发出召开股东大会审议本次交易的通知。

➤ **南纺股份(600250)：关于挂牌转让南京建纺实业有限公司 40%股权的进展公告**

南京纺织品进出口股份有限公司于 2018 年 9 月 20 日召开第九届三次董事会，审议通过《关于挂牌转让南京建纺实业有限公司 40%股权的议案》，同意公司在南京市公共资源交易中心公开挂牌转让参股子公司南京建纺实业有限公司 40%股权。标的股权初始评估价值为人民币 1,330.11 万元。

近期，建纺实业 40%股权转让项目获国资管理部门备案通过，标的股权最终经国资备案的评估价值为人民币 1,333.40 万元。



## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。  
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。  
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。  
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。  
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，2011年7月加入中航证券金融研究所，从事商业贸易、休闲服务行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。