

商业贸易行业双周报:

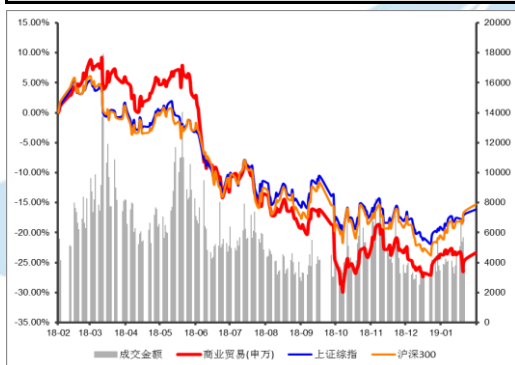
新业态赋能消费行业转型升级

优化消费实施方案推动市场平稳增长

行业分类: 商业贸易

2019年2月10日

行业投资评级	增持
商业贸易指数	3062.70
基础数据	
上证综指	2618.23
沪深300	3247.40
总市值(亿元)	7,978.45
流通A股市值(亿元)	5,837.18
PE(TTM)	14.45
PB(LF)	1.40

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(1.28-2.1)上证综指收于2618.23(0.63%);沪深300指数收于3247.40(1.98%);中小板指收于5004.49(1.20%);本期申万商业贸易行业指数收于3062.70(-1.30%),跑输沪深300指数2.28个百分点。其中SI百货、SI超市、SI多业态零售、SI专业连锁和SI一般物业经营均跑输沪深300。

重点资讯

- 在2019年阿里巴巴one大会上,天猫总裁靖捷称,2019年天猫将在新品这一块做重力投入,新品将成为2019年天猫的核心战略,随之天猫小黑盒也会做相关调整。
- 2月8日消息,今日头条日前发布品牌升级公告,称放心购频道将更名为值点。而此前,今日头条已有“值点”这一购物频道,结合其此次品牌升级动作来看,这或许意味着放心购与值点两购物频道的合并。

核心观点

- 商务部于2月10日公布了我国春节黄金周期间消费数据,除夕至正月初六(2月4日至2月10日),全国零售和餐饮企业实现销售额约10050亿元,较去年同期增长8.5%。公司方面,我们建议关注布局体验式消费、多业态融合的行业龙头,如天虹股份、王府井等,这类公司在新业态新物种不断涌现的大趋势下,公司通过对旗下业态结构的不断整合优化,实现对自身零售场景的优化拓展及消费体验的改善升级。
- 国家发改委近期会同财政部、商务部等十部门联合印发了《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》。方案中主要就汽车消费、完善城镇消费供给短板、优化消费市场环境等几大方面提出了24项具体实施举措,未来随着我国对供给侧结构的改革升级持续深化,将进一步满足我国消费者日益提升的个性化、品质化的消费需求,从而推动我国消费市场整体实现平稳增长

风险提示: 行业复苏进程低于预期

股市有风险 入市须谨慎

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（2019.1.28-2019.2.1）

1.1 行业排名一般

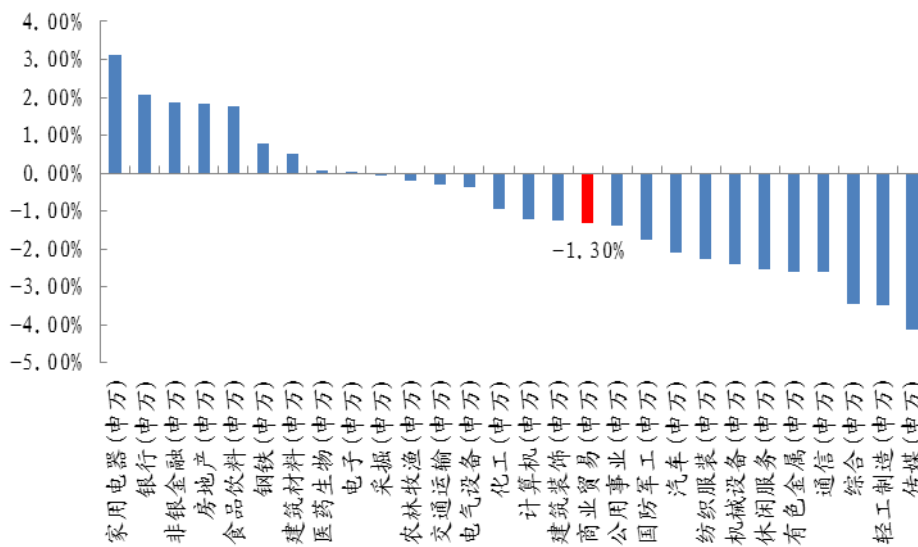
本期（2019.1.28-2019.2.1）上证综指收于 2618.23，周涨幅为 0.63%，沪深 300 指数收于 3247.40，周涨幅为 1.98%；中小板指收于 5004.49，周涨幅 1.20%。本期申万商业贸易行业指数收于 3062.70，周跌幅为 1.30%，跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点，在所有 28 个申万一级子行业中排名第 17。其中，SI 百货、SI 超市、SI 多业态零售、SI 专业连锁和 SI 一般物业经营周涨幅分别为-2.60%、-1.66%、0.07%、0.27% 和-1.80%。

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	-2.60%	-1.66%	0.07%	0.27%	-1.80%	1.98%	1.20%	-1.30%	0.63%
月初至今涨跌	1.98%	1.35%	2.16%	3.69%	2.72%	1.43%	3.47%	2.49%	1.30%
年初至今涨跌	2.05%	3.85%	-0.35%	7.93%	0.72%	7.86%	6.41%	2.82%	4.99%
收盘价	2395.55	13742.85	2186.80	7720.82	773.99	3247.40	5004.49	3062.70	2618.23

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：武汉中商（18.08%）、*ST 成城（17.73%）、南极电商（6.58%）、跨境通（5.25%）、兰州民百（4.07%）。本周行业内跌幅前五的个股分别为：中央商场（-19.16%）、爱施德（-15.93%）、商业城（-15.46%）、国美通讯（-11.93%）和新华都（-11.72%）。

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
000785.SZ	武汉中商	9.6	18.08%	47.01%	5.78	2.05
600247.SH	*ST 成城	4.98	17.73%	6.64%	5.36	90.45
002127.SZ	南极电商	9.39	6.58%	24.87%	31.12	6.84
002640.SZ	跨境通	11.03	5.25%	2.13%	15.85	2.28
600738.SH	兰州民百	7.41	4.07%	30.00%	3.66	1.92

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 2 月 1 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
600280.SH	中央商场	3.67	-19.16%	12.92%	105.05	2.23
002416.SZ	爱施德	4.96	-15.93%	-15.65%	21.05	1.20
600306.SH	商业城	5.74	-15.46%	-9.75%	-8.60	16.25
600898.SH	国美通讯	7.01	-11.93%	-13.03%	-25.59	4.98
002264.SZ	新华都	5.35	-11.72%	-6.63%	-96.87	2.22

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 2 月 1 日

二、核心观点

2.1 春节消费数据发布 新业态赋能行业转型升级

商务部于 2 月 10 日公布了我国春节黄金周期间消费数据,除夕至正月初六(2 月 4 日至 2 月 10 日),全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元,较去年同期增长 8.5%,从消费品项来看,传统年货、智能家电、食品、数码产品等品类整体销售保持较快增长;从消费业态来看,各大电商平台以及线下以奥特莱斯、多业态融合的购物中心等为首的新消费业态整体销售增速较快。同时在消费结构不断优化转型的大趋势下,我国消费者对于旅游、观影等体验型消费更加青睐,其中旅游方面,2019 年春节假期全国全国旅游总人数达 4.15 亿人次,同比增长 7.6%;实现旅游收入 5139 亿元,同比增长 8.2%,旅游接待总人数与人均旅游消费在不断提高。

公司方面,我们建议关注布局体验式消费、多业态融合的行业龙头,如天虹股份、王府井等,这类公司在新业态新物种不断涌现的大趋势下,通过对旗下业态结构的不断整合优化,实现对自身零售场景的优化拓展及消费体验的改善升级,公司市场规模将随之进一步提升。

2.2 优化消费实施方案发布,推动消费市场平稳增长

国家发改委近期会同财政部、商务部等十部门联合印发了《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019 年)》。方案中主要就汽车消费、完善城镇消费供给短板、促进农村消费升级、扩大高品质消费需求、优化消费市场环境等几大方面提出了 24 项具体实施举措,进一步推动

我国消费结构升级优化。

其中，从消费市场来看，方案中根据各自市场发展趋势以及消费需求的不同，对于城镇与农村消费市场，分别通过加大完善养老托幼等配套设施建设和挖掘网购、旅游消费潜力来进一步优化城镇与农村的市场消费环境。

从消费品项来看，方案中主要提及汽车、家电以及信息等几大消费品类。汽车消费方面，方案中主要通过给予适当补贴助推农村汽车更新换代、改善新能源汽车补贴结构等多种举措进一步带动汽车消费环境优化升级；家电消费方面，由于我国家电消费需求总体较为旺盛，但从家电消费结构来看，智能高效、绿色的家电产品占比相对较低，方案中就此通过对购买新型绿色家电产品的消费者适当补贴等政策推动高质量的家电产品销售，同时倒逼家电产业升级发展；在信息消费方面，方案中提到，未来将通过信息通信基础设施的持续建设完善、可穿戴设备、虚拟现实等信息消费产品的智能化升级改造等多方面持续优化我国信息消费市场环境。

未来随着我国对供给侧结构的改革升级持续深化，将带动相关企业顺应消费升级大趋势优化升级，进一步满足我国消费者日益提升的个性化、品质化的消费需求，从而推动我国消费市场整体实现平稳增长。

三、行业新闻动态

► 刘强东新春贺信：推行“小集团大业务”转型

2月1日消息，京东集团董事局主席刘强东今日向京东员工发出新年贺信。在贺信中，刘强东总结了2019年，京东发展的三个关键词。

第一个关键词为组织。刘强东表示，京东正在推行“小集团、大业务”的转型，组织将往集团化的方向进行升级，集团总部与业务单元的定位将变得更加明确。

第二个关键词为人才。“未来，我们将全力践行‘有能者上，有力者为’的人才任用机制，致力于打造一群有担当，懂经营的人才，对极具价值贡献和快速成长的优秀人才给予足够的回报与认可”。

第三个关键词为价值。刘强东强调为社会创造更大的价值一直是京东存在的理由，未来只要以创造价值为导向，京东一定能克服前路上面临的许多困难。

http://www.ebrun.com/20190201/319479.shtml?eb=hp-home_pcol_xpplm

► 天猫新品战略调整

在2019年阿里巴巴one大会上，天猫总裁靖捷称，2019年天猫将在新品这一块做重力投入，新品将成为2019年天猫的核心战略，随之天猫小黑盒也会做相关调整。

2019年，小黑盒大的变化，核心是在商家的参与数量上。秀珣表示，2018年虽然小黑盒新品发布的数量在扩大，但还是边跑边尝试过程，进入2019年，小黑盒会在新品发布的数量上有很大的提升。

<http://www.ebrun.com/20190210/319796.shtml?eb=hp-home-lcol-ls2>

➤ **多点便利店 2019 年在北京将开 150 家门店**

物美旗下多点便利店作为物美多点数字化的高端便利店，2019 年在北京开店目标 150 家。物美便利店与多点便利店同属物美旗下而其定位及其运作模式却不完全相同。

截至 2018 年 8 月底，北京近 300 家物美便利店全部引入多点 Dmall 系统，门店设置自助购设备、会员数字化、营销一体化等等。

<http://www.ebrun.com/20190210/319796.shtml?eb=hp-home-lcol-ls2>

➤ **今日头条:放心购将品牌升级 更名为值点**

2 月 8 日消息，今日头条日前发布品牌升级公告，称放心购频道将更名为值点。而此前，今日头条已有“值点”这一购物频道，结合其此次品牌升级动作来看，这或许意味着放心购与值点两购物频道的合并。

据了解，放心购频道更名的具体时期为 2 月 19 日。今日头条在公告中称，对放心购频道进行升级，一方面是为了打通直播与购物入口，使得消费者可边看边买，另一方面则是为了品类的扩充，为消费者提供衣、食、住、行全品类购物体验。同时，值点特有的抢购等活动，也将能够出现在放心购平台。

<http://www.ebrun.com/20190208/319762.shtml?eb=hp-home-lcol-ls6>

➤ **零售商欧尚将在欧洲启动首家无人超市**

2 月 8 日消息，法国零售商欧尚宣布将在下月在欧洲开设集团下该地区的首家无人超市。

该无人超市将建于法国北部的 Villeneuve d' Asq，店铺面积仅 18 平方米。用户只需要利用智能手机，即可以完成打开店铺门到购物整个流程。

<http://www.ebrun.com/20190208/319746.shtml?eb=com-chan-lcol-fy1b>

四、重要公告

➤ **农产品(000061): 关于拟公开挂牌转让中农网 8.36% 股权暨重大资产出售事项的进展公告**

深圳市农产品集团股份有限公司拟通过深圳联合产权交易所公开挂牌转让公司持有的深圳市中农网有限公司 8.36% 的股权。鉴于该等股权所对应的中农网营业收入规模触发《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组相关标准，公司严格按照重大资产重组及国有资产监管规定履行相关义务和程序。

卓尔云商公司已获得深圳联合产权交易所资格确认。目前公司与卓尔云商公司正在就股权转让协议等相关内容进行商洽。

➤ **农产品(000061): 关于以募集资金对全资子公司广西海吉星公司增资进展情况的公告**

深圳市农产品集团股份有限公司于 2013 年非公开发行股票，获得募集资金净额为 167,067.13 万元；



截至 2018 年 6 月 30 日，公司累计获得募集资金产生利息为 402.44 万元，累计收到闲置募集资金投资银行保本理财产品产生的收益为 6,960.21 万元，上述合计金额为 174,429.78 万元。

2019 年 1 月 30 日，公司继续使用募集资金向广西海吉星公司实际注资 2,500 万元，广西海吉星公司实收资本增加为 41,500 万元，注册资本仍为 47,000 万元。

➤ **汇嘉时代(603101)：关于设立全资子公司的公告**

根据新疆汇嘉时代百货股份有限公司战略发展规划，2018 年 11 月公司与新疆生产建设兵团十二师一〇四团签署了《新疆汇嘉农副产品（食品）产业园项目投资协议书》。为积极推进新疆汇嘉农副产品（食品）产业园项目的顺利实施，公司拟以人民币 1000 万元投资设立全资子公司新疆汇嘉农副产品（食品）产业园有限责任公司（暂定名，具体名称以工商行政管理部门最终核准登记为准）。

本次设立全资子公司不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

➤ **首商股份(600723)：关于国有股权无偿划转完成过户的公告**

2019 年 2 月 1 日，北京首商集团股份有限公司收到控股股东北京首都旅游集团有限责任公司《关于收到中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书的通知》及转来的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，确认公司国有股权无偿划转过户手续已办理完毕。

首旅集团现持有首商股份 380,686,101 股股份，占公司总股本的 57.82%。本次国有股权无偿划转未导致公司的控股股东及实际控制人发生变更，公司实际控制人仍为北京市人民政府国有资产监督管理委员会，控股股东仍为首旅集团。

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。