

东海证券：商业贸易行业周报

2019.02.18-2019.02.24

分析日期 2019年02月24日

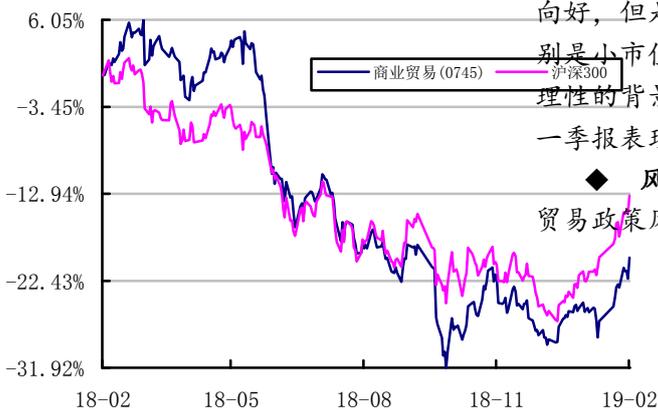
行业评级：标配(40)
证券分析师：江迎若

执业证书编号：S0630517040001

电话：20333452

邮箱：jyr@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 大幅上涨 5.43%，商业贸易板块整体上涨 4.22%，涨幅在 28 个行业中排第 18 位。其中贸易 II、一般零售、专业零食、商业物业经营子板块分别上涨了 7.57%、3.35%、3.88%、3.17%。

◆ **个股方面，**本周上涨的个股为 93 支，下跌的个股 7 支。涨幅前五的个股有宏图高科 (15.98%)、辽宁成大 (15.97%)、新华锦 (11.62%)、深赛格 (10.80%)、东方创业 (9.56%)；跌幅居前的个股为武汉中商 (-7.81%)、华致酒行 (-4.66%)、兰州民百 (-3.23%)、*ST 成城 (-3.02%)、中央商场 (-3.00%)。

◆ **投资建议。**开年以来整体 A 股市场行情火热，商业贸易行业表现一直向好，但是细分来看行业内部分股分化逐渐明显，各细分龙头表现良好，特别是小市值题材股表现强劲。我们认为在目前经济逐渐平缓增长、消费日趋理性的背景下，我们建议关注必选消费和国企改革两大主线，关注 18 年报和一季报表现良好的绩优股。

◆ **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

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 上市公司公告	5
3. 行业动态	6
4. 投资策略	7
5. 风险因素	7

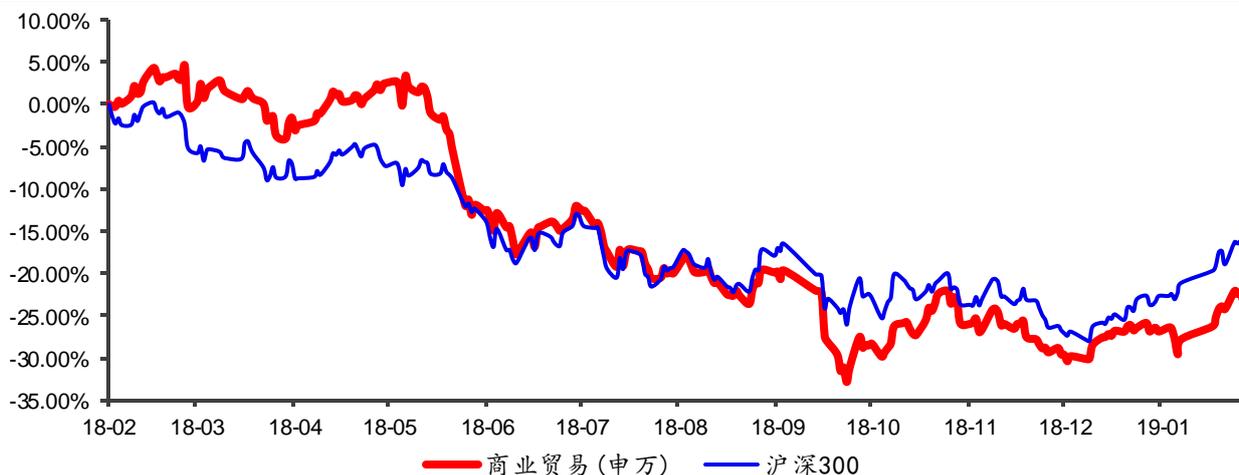
图表目录

[table_volume]	3
图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.02.25-2019.02.24).....	3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.02.25-2019.02.24).....	3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2019.02.18-2019.02.24，%）	4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2019.02.18-2019.02.24，%）	4

1. 二级市场表现

本周沪深 300 大幅上涨 5.43%；商业贸易板块整体上涨 4.22%，涨幅在 28 个行业中排第 18 位。其中贸易 II、一般零售、专业零食、商业物业经营子板块分别上涨了 7.57%、3.35%、3.88%、3.17%。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.02.25-2019.02.24)



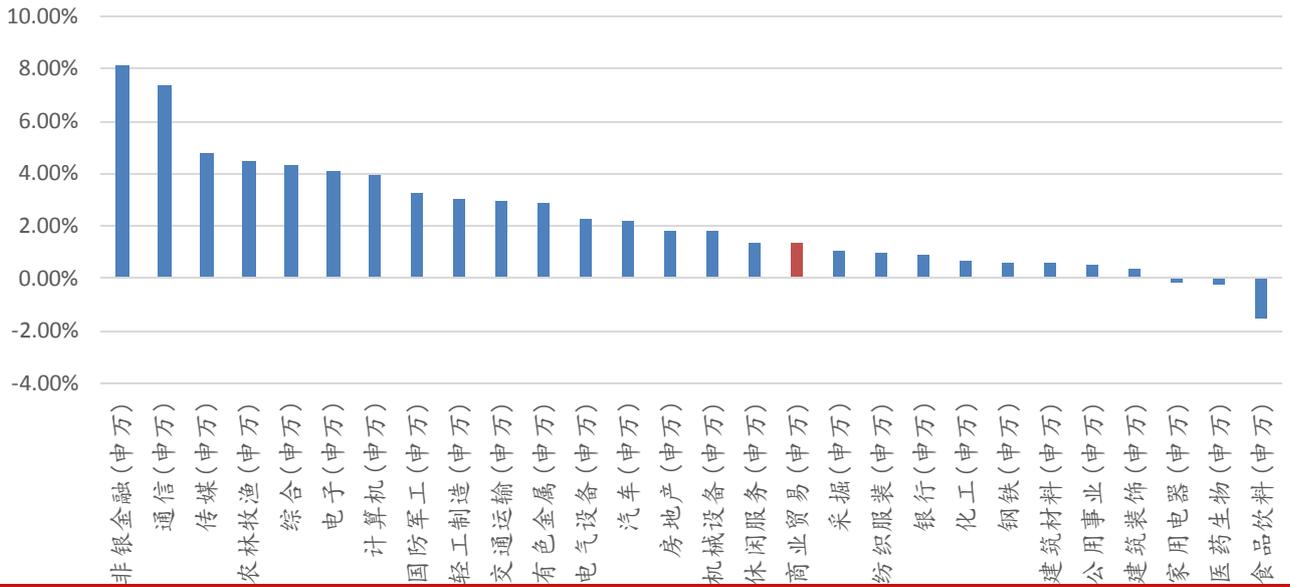
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.02.25-2019.02.24)



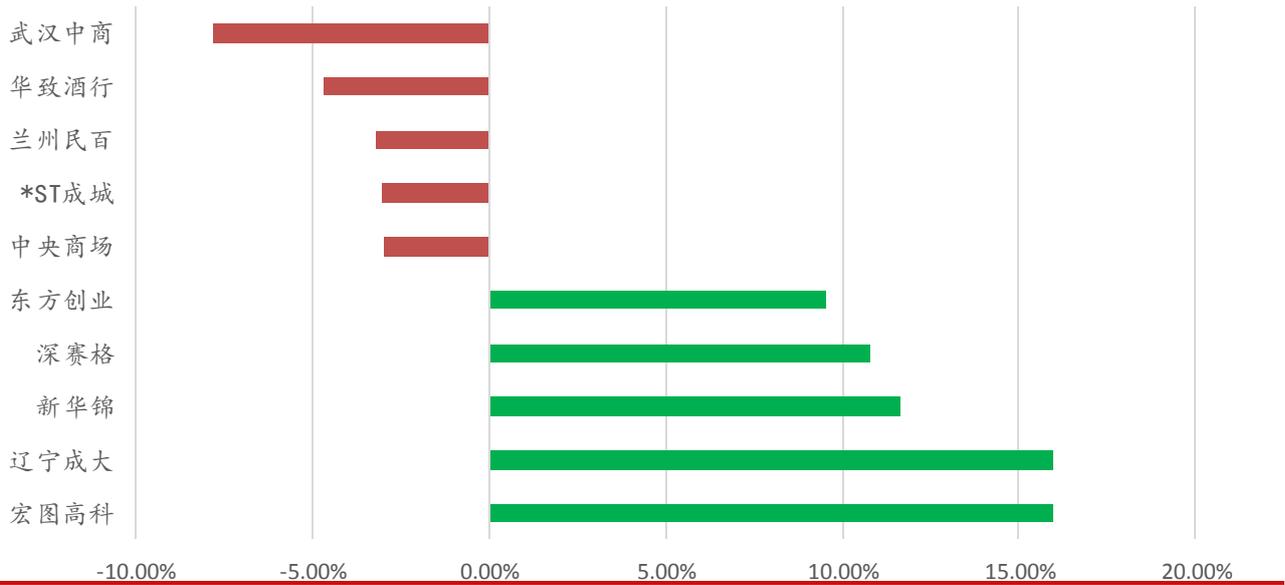
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (2019.02.18-2019.02.24, %)



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 (2019.02.18-2019.02.24, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2. 上市公司公告

【潮宏基】公司股东汕头市潮鸿基投资有限公司将 41,250,000 股股份解除质押，占其所持股份的 16.26%。

【鄂武商 A】公司近日收到湖北省高级人民法院送达的《上诉状》，上诉人国际管理有限公司请求改判公司赔偿侵占武汉广场管理有限公司的租赁场所、资产、设施、装修等损失，商号、商标、客户资料、会员信息、营销统计数据等无形资产及商业秘密而受到的损失，合计人民币 4.95 亿元。

【东百集团】公司于近日接到公司持股 5% 以上股东许惠君女士关于股票质押式回购交易购回相关事项的通知：2019 年 2 月 20 日，许惠君女士将其原质押给中国中投证券有限责任公司用于办理股票质押式回购交易的公司无限售条件流通股部分购回，本次购回数量为 4,490,000 股（占公司总股本的 0.50%）。

【南极电商】公司接到公司实际控制人张玉祥先生的通知，张玉祥先生将其质押给中信证券股份有限公司的部分本公司股份 107,160,000 股（占其持有的公司股份总数的 16.36%，占公司股份总数的 4.37%）解除了质押，并已于 2019 年 2 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成解除质押登记手续。

【三木集团】根据《关于促进外贸回稳向好的若干意见》（国发[2016]27 号）的规定，2019 年 1 月 30 日，福建三木集团股份有限公司控股子公司福州轻工进出口有限公司收到福州经济技术开发区商务局拨付的扩大出口增量补贴 198.88 万元。

【周大生】全年实现营业收入 48.7 亿元，较上年同期增长 27.97%，实现营业利润 10.26 亿元，较上年同期增长 30.67%，实现利润总额 10.59 亿元，较上年同期增长 34%，实现归属于上市公司股东的净利润 8.06 亿元，较上年同期增长 36.16%。截至报告期末，公司资产总额为 58.87 亿元，较年初增长 34.39%。归属于上市公司股东的所有者权益为 39.41 亿元，较年初增长 16.55%，报告期末资产负债率为 32.59%，财务状况整体良。截至报告期末，公司终端门店数量 3375 家，其中自营门店 302 家，加盟门店 3073 家。

3.行业动态

中国网络零售市场规模超 9 万亿元。2018 年全年，全国网上零售额为 90065 亿元，比上年增长 23.9%。其中，实物商品网上零售额 70198 亿元，增长 25.4%，占社会消费品零售总额的比重为 18.4%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长 33.8%、22.0%和 25.9%。在规模增长的同时，新旧动能转换进一步加快，线上线下融合、业态模式创新、质量服务提升等新动能加速形成。

小红书宣布组织架构升级 图谋开发更大商业生态潜力。2019 年 2 月 21 日，小红书发布内部信，宣布最新的组织架构升级。其中，小红书原有的社区电商事业部正式升级为“品牌号”部门；自营电商业务“福利社”部门将进行升级，整合商品采销、仓储物流和客户服务的全流程职能；技术端将聚合公司所有业务线的技术团队；新设立 CEO 办公室，协助进行公司战略制定及组织重点项目的推进。小红书相关负责人称，组织升级源于更高的战略要求。经过 2018 年的增长，小红书已经迎来了 2019 用户增长和商业化的关键年。

沃尔玛四季度电商收入增长逾 43% 股价创三个月高位。2 月 19 日，沃尔玛发布 2019 财年四季报。财报显示，2019 财年四季度，沃尔玛营收达 1388 亿美元，同比增长 1.9%，预期为 1387 亿美元；扣除汇率因素，沃尔玛上季度营收为 1405 亿美元，同比增长 3.1%。四季度，沃尔玛电商业务同比增长 43%，增速同上个季度持平。沃尔玛在美国的销售增速出现了九年来最强劲的增长，沃尔玛的电商业务也伴随配送网络的扩展以及沃尔玛购物官网的优化而逐渐推进。

罗森接盘全时华东、重庆近 90 家店 全时被“蚕食”。罗森已经接手了全时在华东(杭州、苏州、南京)、重庆的大部分门店(近 90 家)，除了个别家未谈妥之外，其余的全时便利已经被罗森接管，其中包括门店、设备、商品，以及部分自愿加入的员工。按照规划，未来罗森在中国将继续利用上海、重庆、大连、北京 4 个子公司积累的品牌力和运营经验，继续扩大加盟及区域授权等合作模式，计划在 2020 年前将店铺数规模增加至 3000 店。

阿里巴巴入股中金公司 占其总已发行股份 4.84%。阿里巴巴集团已于近日完成对中国国际金融股份有限公司(3908.HK,“中金公司”)的入股，持有中金公司港股约 2.03 亿股，占其港股的 11.74%和总已发行股份的 4.84%。阿里巴巴集团和中金公司此前有多年业务合作。中金公司作为中国顶尖的投资银行机构，在金融服务领域具备行业领先能力、丰富经验以及创新基因。通过本次入股能结合双方各自在金融、科技、数据等领域的专长，为客户提供更创新、更全面的产品及服务。

4.投资策略

开年以来整体 A 股市场行情火热，商业贸易行业表现一直向好，但是细分来看行业内个股分化逐渐明显，各细分龙头表现良好，特别是小市值题材股表现强劲。我们认为在目前经济逐渐平缓增长、消费日趋理性的背景下，我们建议关注必选消费和国企改革两大主线，关注 18 年报和一季报表现良好的绩优股。

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

分析师简介:

江迎若, 伦敦大学学院硕士, 具有两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](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](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089