

商贸零售行业：周报（19.03.04-03.08）

2019年3月11日

## 商贸零售行业周报

看好（维持）

### ⑤市场回顾

截止周五，沪深300指数下跌3.60%，中信商贸零售指数下跌0.63%。在29个中信一级行业中排第13位，处于中游水平。

子版块方面，本期百货板块上涨1.43%，跑赢沪深300指数5.03 pct；超市板块上涨4.34%，跑输沪深300指数0.74 pct；连锁板块下跌1.62%，跑赢沪深300指数1.98 pct；贸易板块下跌0.37%，跑赢沪深300指数3.23 pct。

个股方面，涨跌幅排名前五的分别为：文峰股份、东方金钰、南京新百、宏图高科、金洲慈航；涨跌幅排名后五的分别为：爱婴室、永辉超市、步步高、中成股份、南纺股份。

### ⑤行业要闻

2019年2月份居民消费价格同比上涨1.5%  
原红塔集团董事长、褚橙创始人褚时健去世  
拼多多股价创IPO以来新高 市值超350亿美元  
家家悦将托管山东华润万家7家门店  
百盛将退出重庆市场 最后一店3月31日关闭  
永辉mini布局北京开出首店 角逐社区生鲜市场

### ⑤公司公告

家家悦:关于最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施情况的公告  
永辉超市:关于提前归还部分募集资金的公告  
大商股份:关于使用自有资金购买理财产品的进展公告  
金洲慈航:公司董事辞职公告  
老凤祥:2018年度业绩快报公告

### ⑤投资策略

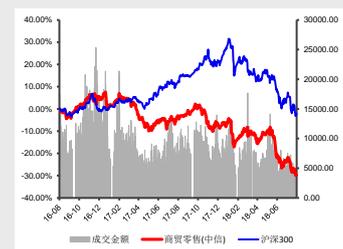
大卖场行业集中度不断提升，虽然零售行业的整体增速受宏观消费压力影响有所放缓，但行业内龙头企业的扩张和整合，将能为未来供应链的规模发展以及其市场布局奠定良好基础。多家生鲜社区超市陆续进入市场，该细分赛道竞争较为激烈。但未来社区生鲜超市大有可能成为一线城市生鲜商品的主要渠道，因此在此赛道率先布局的超市板块龙头企业值得关注。

### ⑤风险提示

1、消费下行影响行业业绩与估值；2、国企改革成效慢于预期；3、激励机制的不确定性。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

市场表现 截至 19.03.11



分析师：吕梁  
执业证书号：S1490516090001  
电话：010-85556185  
邮箱：[lvliang@hrsec.com.cn](mailto:lvliang@hrsec.com.cn)

联系人：蔡卓钰  
电话：010-85556181  
邮箱：[caizhuoyu@hrsec.com.cn](mailto:caizhuoyu@hrsec.com.cn)

证券研究报告

## 目录

---

<b>一、市场回顾</b>	<b>4</b>
一周市场行情	4
个股涨跌幅一览	5
<b>二、行业及公司跟踪</b>	<b>5</b>
行业新闻	5
公司公告	7
<b>三、投资策略</b>	<b>9</b>
<b>四、风险提示</b>	<b>9</b>

---

## 图表目录

---

图表 1：本期中信一级行业指数涨跌幅情况 4

图表 2：本期中信商贸零售三级子行业指数涨跌幅情况 4

图表 3：本期涨跌幅前五个股情况 5

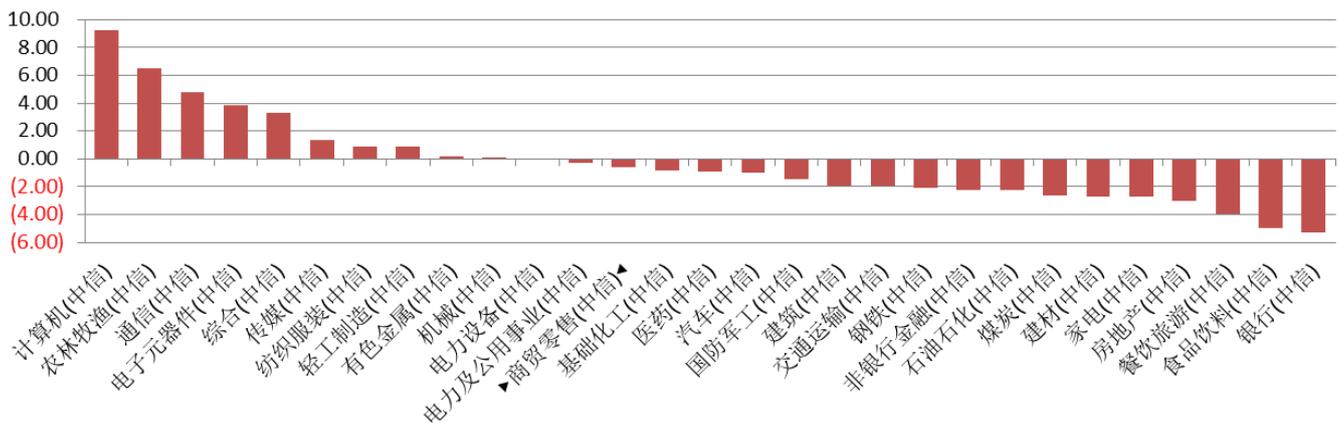
## 一、市场回顾

### 一周市场行情

截止周五,沪深 300 指数下跌 3.60%,中信商贸零售指数下跌 0.63%。在 29 个中信一级行业中排第 13 位,处于中游水平。

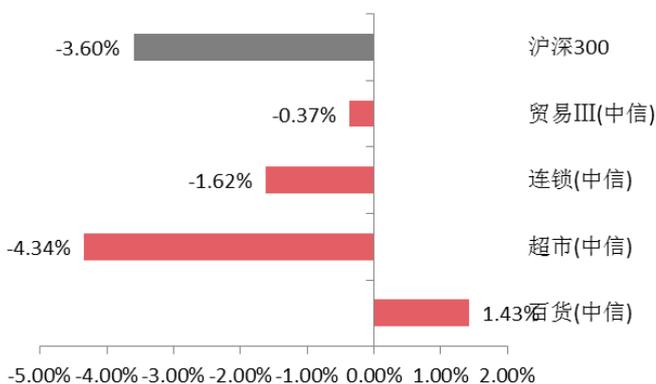
子版块方面,本期百货板块上涨 1.43%,跑赢沪深 300 指数 5.03 pct;超市板块上涨 4.34%,跑输沪深 300 指数 0.74 pct;连锁板块下跌 1.62%,跑赢沪深 300 指数 1.98 pct;贸易板块下跌 0.37%,跑赢沪深 300 指数 3.23 pct。

图表 1: 本期中信一级行业指数涨跌幅情况



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 2: 本期中信商贸零售三级子行业指数涨跌幅情况



数据来源: WIND, 华融证券整理

## 个股涨跌幅一览

个股方面，涨跌幅排名前五的分别为：文峰股份、东方金钰、南京新百、宏图高科、金洲慈航；涨跌幅排名后五的分别为：爱婴室、永辉超市、步步高、中成股份、南纺股份。

图表 3：本期涨跌幅前五个股情况

涨幅前五				
股票代码	股票简称	周涨跌幅：%	周成交量：万手	周收盘价：元
601010.SH	文峰股份	39.13%	209.99	4.48
600086.SH	东方金钰	29.61%	773.91	6.39
600682.SH	南京新百	26.09%	178.19	14.50
600122.SH	宏图高科	19.32%	458.59	4.94
000587.SZ	金洲慈航	16.94%	756.56	3.59
跌幅前五				
股票代码	股票简称	周涨跌幅：%	周成交量：万手	周收盘价：元
603214.SH	爱婴室	-6.30%	21.56	41.20
601933.SH	永辉超市	-5.28%	360.48	8.26
002251.SZ	步步高	-5.17%	77.95	8.99
000151.SZ	中成股份	-5.10%	106.84	12.66
600250.SH	南纺股份	-5.00%	36.30	7.98

数据来源：WIND，华融证券整理

## 二、行业及公司跟踪

### 行业新闻

#### 2019年2月份居民消费价格同比上涨1.5%

3月9日，据国家统计局网站消息，2019年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.5%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.4%；食品价格上涨0.7%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨2.1%。

2月份，全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.9%；食品价格上涨3.2%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨0.7%。

### 一、各类商品及服务价格同比变动情况

2月份,食品烟酒价格同比上涨1.2%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.37个百分点。其中,鲜果价格上涨4.8%,影响CPI上涨约0.09个百分点;禽肉类价格上涨3.8%,影响CPI上涨约0.05个百分点;鲜菜价格上涨1.7%,影响CPI上涨约0.05个百分点;粮食价格上涨0.5%,影响CPI上涨约0.01个百分点;鸡蛋价格下降7.4%,影响CPI下降约0.04个百分点;水产品价格下降2.5%,影响CPI下降约0.05个百分点;畜肉类价格下降0.9%,影响CPI下降约0.04个百分点(猪肉价格下降4.8%,影响CPI下降约0.12个百分点)。

其他七大类价格同比六涨一降。其中,医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨2.8%、2.4%和2.2%,衣着、其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨2.0%、2.0%和1.3%;交通和通信价格下降1.2%。

### 二、各类商品及服务价格环比变动情况

2月份,食品烟酒价格环比上涨2.3%,影响CPI上涨约0.68个百分点。其中,鲜菜价格上涨15.7%,影响CPI上涨约0.41个百分点;鲜果价格上涨5.4%,影响CPI上涨约0.10个百分点;水产品价格上涨4.0%,影响CPI上涨约0.07个百分点;禽肉类价格上涨1.1%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格上涨0.9%,影响CPI上涨约0.04个百分点(猪肉价格上涨0.3%,影响CPI上涨约0.01个百分点);鸡蛋价格下降5.3%,影响CPI下降约0.03个百分点。

其他七大类价格环比六涨一降。其中,教育文化和娱乐、交通和通信、医疗保健价格分别上涨1.3%、1.0%和0.2%;其他用品和服务、居住、生活用品及服务价格分别上涨0.2%、0.1%和0.1%;衣着价格下降0.2%。

### 原红塔集团董事长、褚橙创始人褚时健去世

2月28日消息,京东集团发布了2018年第四季度和全年业绩。由于业绩超出分析师预期,京东盘前大涨8%。

财报显示,京东2018年全年GMV近1.7万亿元人民币;2018年全年净收入为4620亿元人民币,Non-GAAP下归属于普通股股东的持续经营业务净利润为35亿元人民币;2018年第四季度净收入为1348亿元人民币,Non-GAAP下归属于普通股股东的持续经营业务净利润为7.499亿元人民币,实现连续12个季度盈利和连续5个季度单季收入破千亿元人民币。

### 拼多多股价创 IPO 以来新高 市值超 350 亿美元

3月4日，拼多多股价上涨6.15%，盘中最高触及31.96美元，为IPO以来的最高点，市值超过350亿美元。2018年7月27日，拼多多登陆纳斯达克，股票代码PDD，发行价19美元，上市首日股价大涨40.5%。2019年以来，该股已上涨超40%。

### 家家悦将托管山东华润万家7家门店

3月6日，家家悦发布公告称，公司与天津华润万家生活超市有限公司、山东华润万家生活超市有限公司签署《资产管理协议》。天津华润将山东华润下属正在经营的七家门店(济南2家、青岛3家、淄博1家、烟台1家)及山东华润为支持该七家门店的日常经营业务相关必要的管理权整体委托公司经营，公司在托管期内按协议约定享有对山东华润正在经营七家门店的经营权、资产管理权、人事聘用及任免权，包括门店的设备设施管理、供应链管理、商品管理、销售管理、员工管理等与超市门店经营事务相关事项。上周华润万家大卖场宣布退出北京由物美接盘。

### 百盛将退出重庆市场 最后一店3月31日关闭

继西安西大街时代百盛停止营业后，百盛集团又少一店。近日，重庆百盛南坪店确认3月31日营业结束后，百盛在重庆的最后一家卖场将闭店。随着南坪百盛店的关门，重庆第一家外资百货也将全线退出重庆百货市场。事实上，从2012年开始，百盛集团在中国的关店数量就在不断增加。而受闭店的影响，百盛集团的业绩也出现了下滑。2月21日，百盛集团发布的2018年年度业绩显示，归属母公司权益持有人净亏损为7930万元，同店销售下降2.4%。

### 永辉 mini 布局北京开出首店 角逐社区生鲜市场

永辉超市旗下新推出的社区生鲜业态“永辉 mini”已经悄然开进北京市场。

在北京方庄社区内，记者看到永辉 mini 开在小区门口底商中，其中，蔬菜水果、肉蛋水产等生鲜产品占据一半以上的空间，另外还有米面粮油、调料速食等围绕餐厨场景的商品及少量日用百货。按照规划，接下来每家永辉超市大卖场周围都会布局至少一家永辉 mini。目前，北京市已经共有42家永辉超市大卖场。

## 公司公告

### 家家悦:关于最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施情况的公告

家家悦集团股份有限公司（以下简称“公司”）本次公开发行可转换公司债券事项已经公司于2019年3月1日召开的第二届董事会第二十四次会议审议通过。根据相关要求，现将公司最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况公告如下：

经自查，公司最近五年不存在因违反上市公司监管相关法律、法规及规范性文件的规定，而受到证券监管部门和证券交易所采取处罚或监管措施的情况。

### 永辉超市:关于提前归还部分募集资金的公告

2018年7月13日，永辉超市股份有限公司（下称“公司”）第三届董事会第三十七次会议审议通过了《关于闲置募集资金补充流动资金的议案》，同意将200,000万元闲置募集资金暂时用于补充公司流动资金，使用期限为董事会通过之日起不超过12个月。（详见上海证券交易所网站www.sse.com.cn及2018年7月17日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》、《证券时报》有关决议公告。）

2019年3月4日，上述资金中10,000万元已提前归还至公司募集资金专户。

### 大商股份:关于使用自有资金购买理财产品的进展公告

截至2019年3月5日，公司累计购买理财产品余额为17.56亿元人民币。本次购买理财产品合计金额：8.58亿元人民币；理财产品受托方：工商银行、建设银行、农业银行、中国银行。理财产品类型为非保本浮动收益型，理财期限不超过12个月。

### 金洲慈航:公司董事辞职公告

金洲慈航集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到公司董事何小敏女士提交的书面辞职报告。何小敏女士因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

根据《公司法》、《公司章程》等相关规定，何小敏女士的书面辞职报告自送达本公司董事会之日起生效，何小敏女士未持有公司股份，其辞职未导致公

司董事会成员人数低于法定最低人数，不会影响公司董事会的依法规范运作。公司将根据相关规定尽快完成董事的补选工作。

### 老凤祥:2018 年度业绩快报公告

老凤祥(600612.SH)发布 2018 年度业绩快报，实现营业总收入 437.84 亿元，同比增长 9.98%；营业利润 21.18 亿元，同比增长 10.34%；利润总额 21.59 亿元，同比增长 9.89%；归属于上市公司股东的净利润 12.09 亿元，同比增长 6.40%；基本每股收益 2.3111 元。

经营业绩增长的主要原因：报告期内，面对机遇与挑战并存的市场环境，公司按照董事会提出的年度目标，以创新为基点，以管理为抓手，以增效为目标，保持战略定力，扎扎实实地把每项工作真正落到实处。优化市场布局，加速营销网络建设，提高市场占有率；以管理为抓手，规范营销网络运行，提升市场运行质量；以产品创新为重点，加快工艺升级，不断提升企业发展的核心竞争力，公司经营规模和经济效益再次刷新历史最好水平，继续领跑全国珠宝首饰行业。

### 三、 投资策略

大卖场行业集中度不断提升，虽然零售行业的整体增速受宏观消费压力影响有所放缓，但行业内龙头企业的扩张和整合，将能为未来供应链的规模发展以及其市场布局奠定良好基础。多家生鲜社区超市陆续进入市场，该细分赛道竞争较为激烈。但未来社区生鲜超市大有可能成为一线城市生鲜商品的主要渠道，因此在此赛道率先布局的超市板块龙头企业值得关注。

### 四、 风险提示

1、消费下行影响行业业绩与估值；2、国企改革成效慢于预期；3、激励机制的不确定性。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层 (100020)

传真：010-85556304

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)