

# 东海证券：商业贸易行业周报

2019.03.11-2019.03.17

分析日期 2019年03月18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 上涨 2.39%，商业贸易板块整体上涨 2.58%，涨幅在 28 个行业中排第 17 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售子板块分别上涨了 4.91%、2.88 %、1.27%，商业物业经营板块下跌 0.37%。

◆ **个股方面。**本周上涨的个股为 76 支，下跌的个股 22 支。涨幅前五的个股有中兴商业 (26.34%)、芒果超媒 (15.31%)、南纺股份 (13.53%)、东方创业 (12.65%)、我爱我家 (11.96%)；跌幅居前的个股为兰州民百 (-13.92%)、浙江东日 (-11.93%)、武汉中商 (-8.40%)、华致酒行 (-7.64%)、文峰股份 (-7.59%)。

◆ **投资建议。**上周统计局公布了 2019 年第一份社零数据，1-2 月份，社零总额 66064 亿，同比增长 8.2%，与 18 年 12 月的持平，增速企稳，值得注意的是全国网上零售累计额同比增长 13.6%，较 12 月增速前值下降了 10.3 个百分点，较去年同期下滑了 23.7 个百分点，网络零售告别高速增长时代。目前整体消费企稳但景气度仍然低位，因此必选由于可选，我们建议关注超市龙头：永辉超市，家家悦。

◆ **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

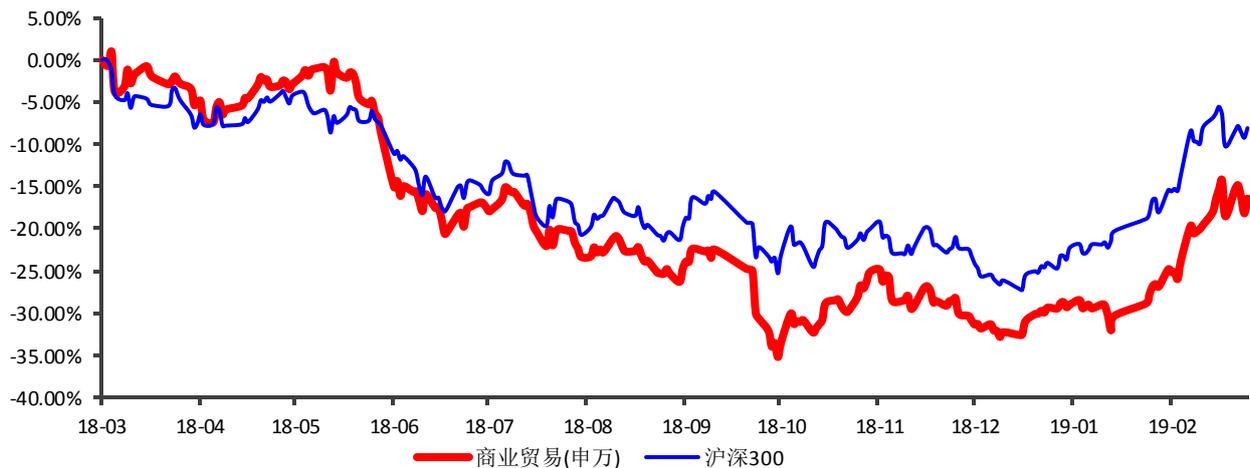
## 图表目录

[table_volume] .....	3
图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.03.17-2019.03.17).....	3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.03.17-2019.03.17).....	3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2019.03.11-2019.03.17，%） .....	4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2019.03.11-2019.03.17，%） .....	4

## 1. 二级市场表现

本周沪深 300 上涨 2.39%，商业贸易板块整体上涨 2.58%，涨幅在 28 个行业中排第 17 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售子板块分别上涨了 4.91%、2.88%、1.27%，商业物业经营板块下跌 0.37%。上涨个股为 76 支，下跌个股 22 支。涨幅前五的个股有中兴商业 (26.34%)、芒果超媒 (15.31%)、南纺股份 (13.53%)、东方创业 (12.65%)、我爱我家 (11.96%)；跌幅居前的个股为兰州民百 (-13.92%)、浙江东日 (-11.93%)、武汉中商 (-8.40%)、华致酒行 (-7.64%)、文峰股份 (-7.59%)。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.03.17-2019.03.17)



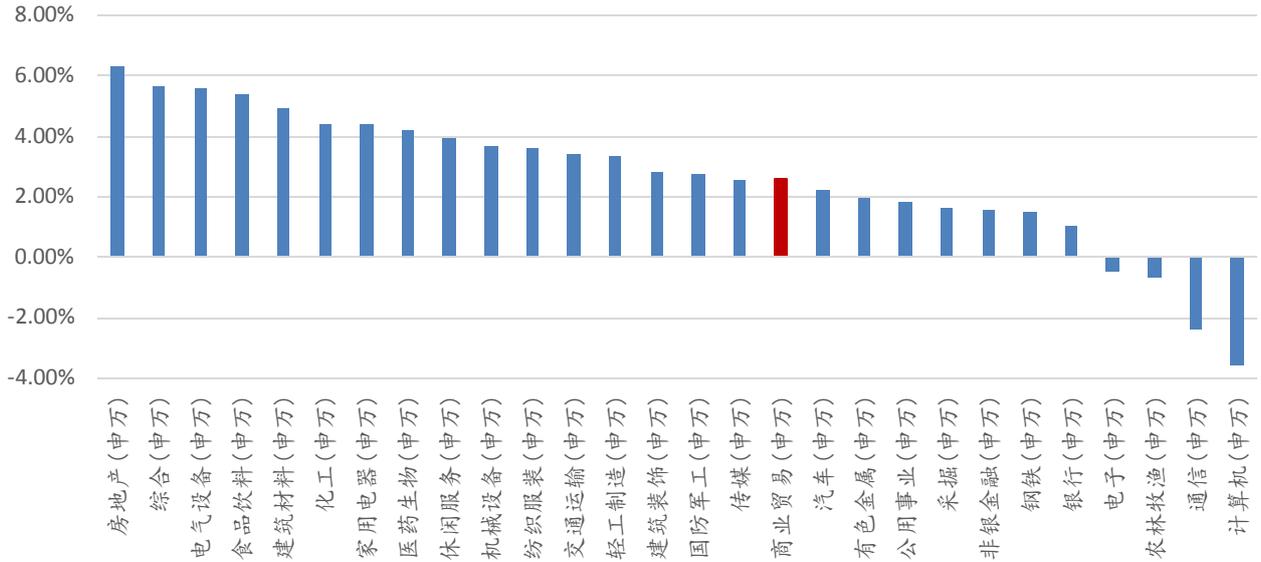
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.03.17-2019.03.17)



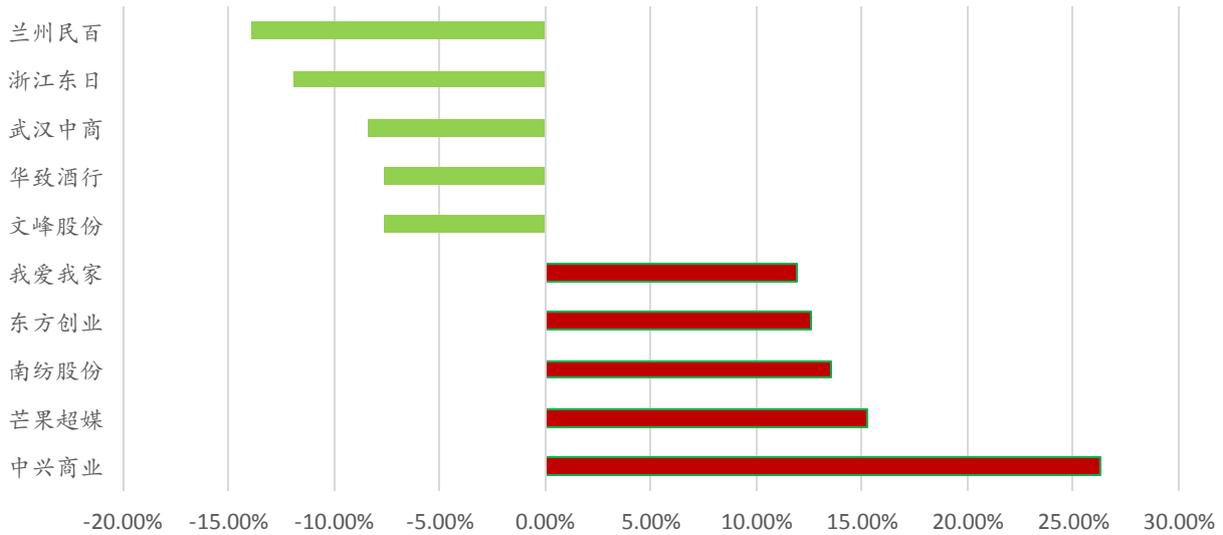
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (2019.03.11-2019.03.17, %)



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 (2019.03.11-2019.03.17, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

## 2. 上市公司公告

【杭州解百】公司发布 2018 年度报告。2018 年度公司实现营收 59.09 亿元，较上年同期增长 2.23%。实现归属于母公司股东的净利润 1.49 亿元，较上年同期减少 17.30%。拟向全体股东每 10 股派现金 0.65 元(含税)。

【上海家化】公司发布 2018 年度报告。2018 年度公司实现营收 71.38 亿元，较上年同期增长 10.01%。实现归属于母公司股东的净利润 5.40 亿元，较上年同期增加 38.63%。拟向全体股东每 10 股派现金 2.50 元(含税)。

【莱绅通灵】公司于近日接到持股 5%以上股东欧陆之星通知，欧陆之星将其所持公司 300 万股有限售条件流通股办理了解质手续，并将其持有的公司 1300 万股有限售条件流通股质押给江苏银行股份有限公司上海徐汇支行，质押期限 1 年，质押登记日期为 2019 年 3 月 8 日。本次解质及质押后，欧陆之星累计质押股份数量总数为 2,400 万股，占其持股总数的 97.14%，占公司总股本的 7.05%。

【新华都】公司于近日收到公司股东崔德花女士关于股份减持计划的告知函。截至本公告披露日，崔德花女士持有公司股份 11,350,081 股，占公司总股本比例为 1.64%。崔德花女士计划自本次公告发布之日起 15 个交易日后至 2019 年 9 月 30 日止，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 900 万股（占公司总股本比例为 1.30%）。

【\*ST 友好】公司于近日收到乌鲁木齐市中级人民法院邮寄送达的《答辩通知书》及《民事起诉状》等法律文本，新疆尚品商业管理有限公司以房屋租赁合同纠纷为由起诉本公司，涉案金额 8000 万元。目前公司尚未收到法院传票，该诉讼案件开庭审理日期尚未确定。

【兰生股份】公司因缴纳税（费）事项追溯调整，预计减少 2019 年期初留存收益约 3,732 万元。

【跨境通】股东徐佳东向北京燕园融汇资产管理有限公司解除质押股数 764 万股，本次解除质押占其所持股份比例 2.79%，质押日期 2018 年 12 月 24 日到 2019 年 3 月 12 日。截止本公告日，徐佳东先生共持有公司股份 2.74 亿股，占公司总股本的 17.56%。其中处于质押状态的公司股份合计 2.12 亿股，占其所持有公司股份的 77.45%，占公司总股本的 13.6%。

【东方金钰】公司于近期收到深圳国际仲裁院的裁决书，裁决被申请人向深圳中睿泰信叁号投资合伙企业（申请人）连带支付差额补足款人民币 890,978,000 元及相应违约金；向申请人支付律师费人民币 4,500,000 元，财产保全费 5,000 元，财产保全担保费人民币 533,219.56 元，代垫仲裁费用 7,013,405 元。本裁决为终局裁决，自作出之日起生效。

【人人乐】公司控股股东深圳市浩明投资管理有限公司及第二大股东何金明先生于 2019 年 3 月 13 日将公司股份合计 160,575,540 股质押给重庆苏宁小额贷款有限公司，本次质押股份分别占其所持 72.75%及 25%，合计占公司股份总额的 40.14%。

【飞亚达】公司发布 2018 年度报告。2018 年度公司实现营收 34.00 亿元，较上年同期增长 1.63%。实现归属于母公司股东的净利润 1.84 亿元，较上年同期增加 31.11%。拟向全体股东每 10 股派现金 2.00 元(含税)。

【天虹股份】公司发布 2018 年度报告。2018 年度公司实现营收 191.38 亿元，较上年同期增长 3.25%。实现归属于母公司股东的净利润 9.04 亿元，较上年同期增加 25.92%。拟向全体股东每 10 股派现金 4.00 元(含税)。

【茂业商业】公司发布 2018 年度报告。2018 年度公司实现营收 131.05 亿元，较上年同期增长 1.28%。实现归属于母公司股东的净利润 12.05 亿元，较上年同期增加 10.3%。拟向全体股东每 10 股派现金 1.00 元(含税)。

【重庆百货】公司发布 2018 年度报告。2018 年度公司实现营收 340.84 亿元，较上年同期增长 3.55%。实现归属于母公司股东的净利润 8.31 亿元，较上年同期增加 37.28%。拟向全体股东每 10 股派现金 6.50 元(含税)。

【秋林集团】公司收到天津市高级人民法院发来的关于华夏银行股份有限公司天津分行诉天津市隆泰冷暖设备制造有限公司、哈尔滨秋林集团股份有限公司保理合同纠纷一案的《民事裁定书》及《协助冻结存款通知书》，申请人华夏银行股份有限公司天津分行以保理合同纠纷事由向天津市高级人民法院申请诉前财产保全，请求冻结天津市隆泰冷暖设备制造有限公司、哈尔滨秋林集团股份有限公司名下银行存款 3.06 亿元或者查封、扣押、冻结其他等值财产。紫金财产保险股份有限公司天津分公司以保函提供担保。

### 3. 行业动态

**外商投资法完成立法。**3 月 15 日上午，十三届全国人大二次会议表决通过《中华人民共和国外商投资法》，这部法律自 2020 年 1 月 1 日起施行。作为我国外商投资领域的基础性法律，外商投资法对外商投资的准入、促进、保护、管理等作出了统一规定，是对我国外商投资法律制度的完善和创新。

**秋林集团子公司未履行业绩补偿，公司董事长失联，3 亿募集资金遭转出。**深圳金桔莱 2015 年-2017 年实际利润未达到承诺利润。秋林集团披露的《关于对上海证券交易所 2018 年半年度报告问询函回复的公告》显示，公司承诺将在 2018 年 11 月 30 日前完成业绩补偿实施工作。截至目前，公司未履行上述业绩补偿承诺。上交所因控股股东股份被冻结及主要负责人无法取得联系相关事项对其进行监管。同时秋林集团称，华夏银行天津分行于去年 12 月为“18 秋林 01”募集资金专户办理了三笔借方发生额分别为 1 亿元的转账业务，该账户截至去年底余额为 331.88 万元，三笔转账业务的资金用途与指定用途明显不符。

**小红书测试产品“hey”；阿里将上线防骚扰电话小程序。**小红书正在测试短视频产品 hey，可通过 App 3 秒钟快速发布短视频“打卡”。目前 hey 提供了“学习打卡、健身打卡、心情打卡、减肥打卡、败家打卡”等场景，用户在贴纸中可以基于 LBS 的地点打卡，通过场景化的运营鼓励用户使用短视频来打卡日常生活；阿里巴巴人工智能实验室宣布将上线二哈智能防骚扰电话的应用程序。这项技术可以帮助开通了该服务的用户转接骚扰来电，转接对象是一款智能机器人机器人。预计这项应用在年内将正式以产品的形式面世。

## 4. 投资策略

上周统计局公布了 2019 年第一份社零数据，1-2 月份，社零总额 66064 亿，同比增长 8.2%，与 18 年 12 月的持平，增速企稳，值得注意的是全国网上零售累计额同比增长 13.6%，较 12 月增速前值下降了 10.3 个百分点，较去年同期下滑了 23.7 个百分点，网络零售告别高速增长时代。目前整体消费企稳但景气度仍然低位，因此必选由于可选，我们建议关注超市龙头：永辉超市，家家悦。

## 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