

我国网络零售额连续六年全球第一

商贸零售周报

核心观点

一、市场表现

商贸零售（中信）板块本周下跌 41.81 点，周跌幅 0.89%。本周商业零售涨幅前五的股票分别为东方创业（+31.83%）、天虹股份（+10.69%）、王府井（+8.83%）、红旗连锁（+6.72%）、汇鸿集团（+6.67%）。

二、行业动态

在日前召开的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人表示，我国网络零售市场十多年来一直保持高速增长，2018 年网络零售额超过 9 万亿元，连续 6 年居全球第一。

商务部新闻发言人指出，目前，我国网络零售市场有两个显著特点：

一是依然保持快速增长，依然是拉动消费的重要力量。2019 年前两个月，实物商品网上零售额达 1.1 万亿元，同比增长 19.5%，增速高于同期社会消费品零售总额增速 11.3 个百分点，占社零比重为 16.5%，较上年同期提升 1.6 个百分点。

二是网络零售的模式、结构进一步优化。商务部大数据监测显示，具有质量和服务优势的企业对消费者模式（B2C 模式）销售额占比达 73.5%，比上年提升 3.3 个百分点。网络零售正朝着个性化、定制化的方向发展。据悉，随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，我国网民的增长红利减弱，网络零售增速逐步放缓符合经济发展的规律。从行业发展的走势看，支持我国网络零售快速发展的产业基础、模式创新、技术应用、用户习惯等没有改变，2019 年网络零售市场将持续健康发展。

三、投资关注

1、晨光文具（603899）公司公布年报，2018 年营业收入/归属净利润分别 85.35 亿/8.07 亿元，同比+34.3%/+27.3%；经营性现金流 8.28 亿元，同比+15.4%；基本 EPS 0.877 元。

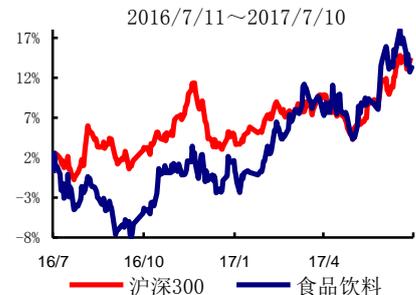
公司传统业务包含大众产品/儿童美术/精品文创/ToC 办公 4 条赛道，新业务涵盖科力普/生活馆&九木/晨光科技。传统业务主要贡献收入 and 大部分利润，新型业务拉动毛利规模和驱动收入增速，但是净利润水平比较低，如果有提升的话，是公司利润弹性的来源，贡献利润增量。

未来看点主要是目前人均使用文具规模还是比较小，行业具备成长空间，其次龙头的集中度比较低，终端现在也需要比较大的投资，份额会往龙头集中，公司业绩稳健，后续可以通过份额集中和扩展品类来获得空间。

2、申通快递(002468)：公告称，德殷投资及实际控制人陈德军、陈小英与阿里巴巴签署《关于上海德殷德润实业发展有限公司（拟定名）的股权转让协议》，德殷投资以其持有的 457,709,848 股上市公司股份对德殷德润进行出资或协议转让，涉及股份占上市公司总股本的 29.9%。同时，德殷投资将其持有的德殷德润 49%股权转让给阿里巴巴，阿里巴巴为此支付人民币对价 4,664,978,770 元。

另，公告与菜鸟签订业务合作协议，围绕信息系统进一步深化和对接、全链路数字化升级、国内、国际供应链业务、末端网络优化等方面开展业务合作。

行业表现对比图



相关报告

研究员 王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

3、永辉超市（601933）：公告称公司拟通过要约收购的方式将其直接和间接持有的中百控股集团股份有限公司的股份比例从目前的 29.86%提高至最多不超过 40%。要约价格为 8.10 元/股，较 3 月 28 日中百集团的收盘价 6.59 元溢价 22.91%，本次要约所需金额最高为 5.59 亿元。

永辉超市多次谋求中百集团控股权，但武汉国资系多次增持稳守控股权。从 2013 年 11 月开始，永辉超市不断在二级市场增持中百集团股份，到 2014 年底公司直接或间接持有中百集团 20%的股权，但同时武商联及其一致行动人也极力守住控股权（国资系于 2014 年底合计持有中百集团 29.99%的股权），最后通过与中百集团签署战略合作协议来结束第一轮股权争夺。2017 年 6 月开始，永辉超市又继续增持中百集团股权，截止 2017Q3，合计持有中百集团 29.86%的股份，逼近 30%的要约收购线，而武商联也同步增持中百集团股份（从 2017.8.15 到 2017.11.22 增持），武商联及其一致行动人合计持有中百集团 34%的股权。认为武商联及其一致行动人还是会积极应对永辉的此轮要约收购，会通过二级市场增持的形式使股权比例超过 40%，这将使中百集团的股权更加高度控盘。

湖北对永辉的全国布局至关重要，是连接福建、豫皖、江浙沪、川渝的战略重地。2017 年，永辉在福建、豫皖、江浙沪、川渝的营收占整体的营收近 80%，但这些区域彼此分隔较开，难以形成较好的协同效应，而中百集团所在的湖北省是这些核心区域的中心交汇点，将会为永辉在全国的供应链优化再下一城。全国的商业整合正在逐步开启。

四、风险提示

需求低于预期，新渠道新业态拓展不达预期等。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com