

东海证券：商业贸易行业周报

2019.04.01-2019.04.05

分析日期 2019年04月08日

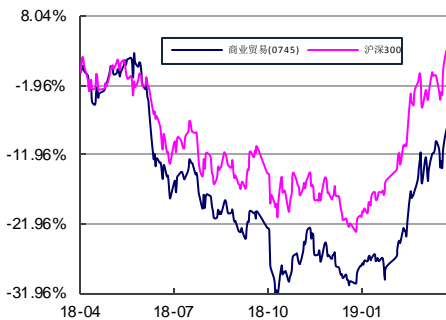
行业评级：标配(40)
证券分析师：江迎若

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 4.90%；商业贸易板块整体上涨 6.34%，涨幅在 28 个行业中排第 10 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别上涨了 6.09%、5.33%、9.04%、6.43%。

◆ **个股涨跌幅情况。**本周上涨的个股为 80 支，下跌的个股 18 支。涨幅前五的个股有上海物贸(19.48%)、华联股份(17.06%)、兰生股份(15.32%)、国际医学(14.58%)、*ST 成城(12.12%)；跌幅居前的个股为南京新百(-6.25%)、国美通讯(-6.13%)、南极电商(-4.06%)、宁波中百(-3.63%)、深赛格(-3.51%)。

◆ **投资建议。**2019 年 1-2 月，社会消费品零售总额累计同比增长 8.2%，较 18 年底小幅改善企稳，全国线上实物商品零售额增长 20.2%，服装品类累计增速 15.6%，增速较 18 年下滑明显。对于整个零售行业，我们还是延续之前的观点，即整体消费承压，渠道红利时代已过去。目前随着 A 股整体热度持续回升，投资者的风险偏好有所提高，我们建议一方面关注业绩稳定、抗通胀的必选消费品类（永辉超市，家家悦），另一方面也可以适当关注零售企业里的国企改革标的。

◆ **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

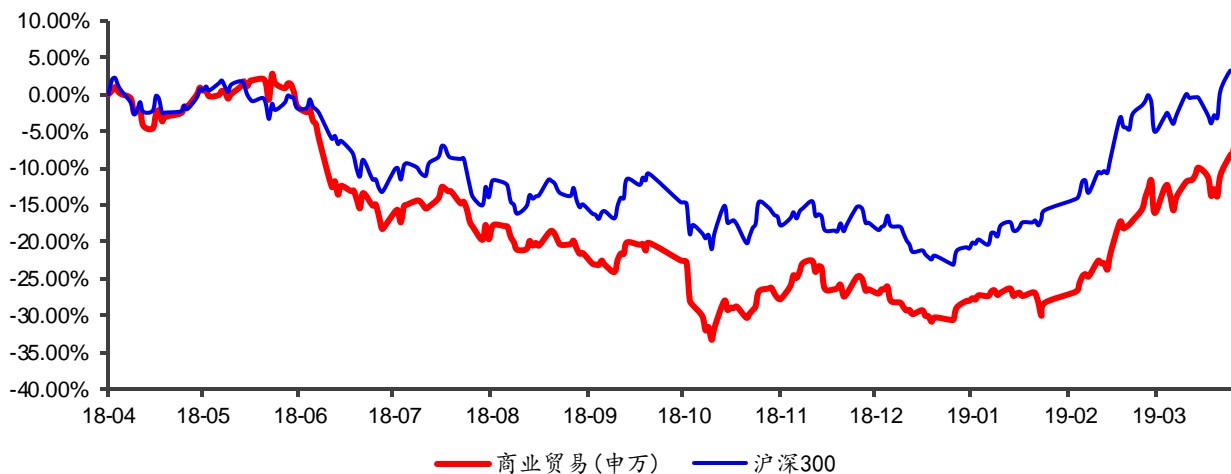
图表目录

[table_volume]	3
图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.04.01-2019.04.04).....	3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.04.01-2019.04.04).....	3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2019.04.01-2019.04.04，%）	4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2019.04.01-2019.04.04，%）	4

1. 二级市场表现

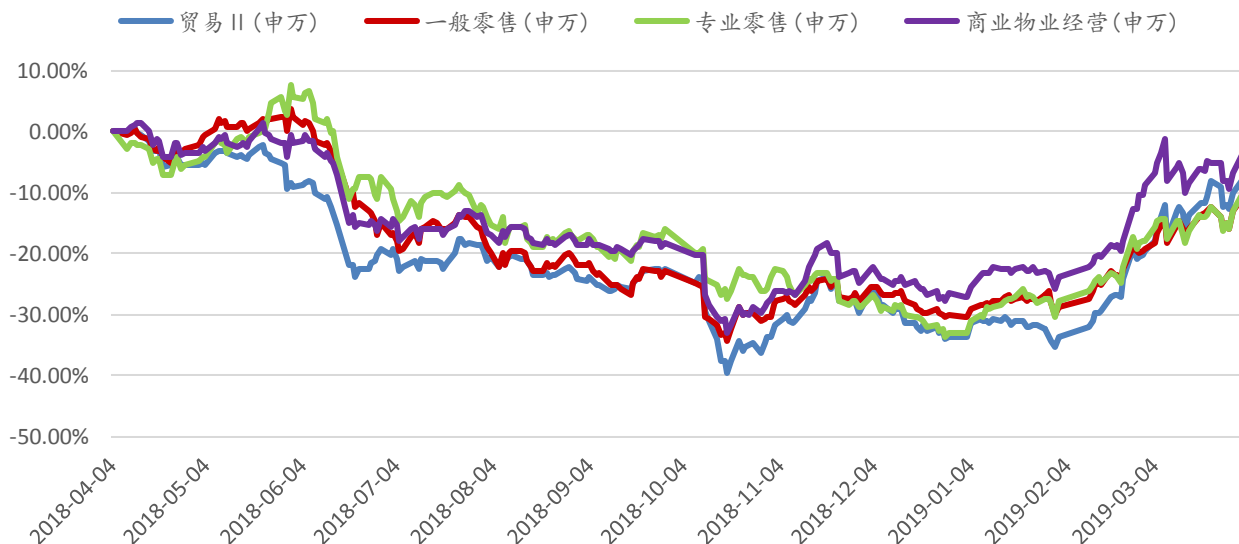
本周沪深 300 大幅上涨 4.90%；商业贸易板块整体上涨 6.34%，涨幅在 28 个行业中排第 10 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别上涨了 6.09%、5.33%、9.04%、6.43%。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.04.01-2019.04.04)



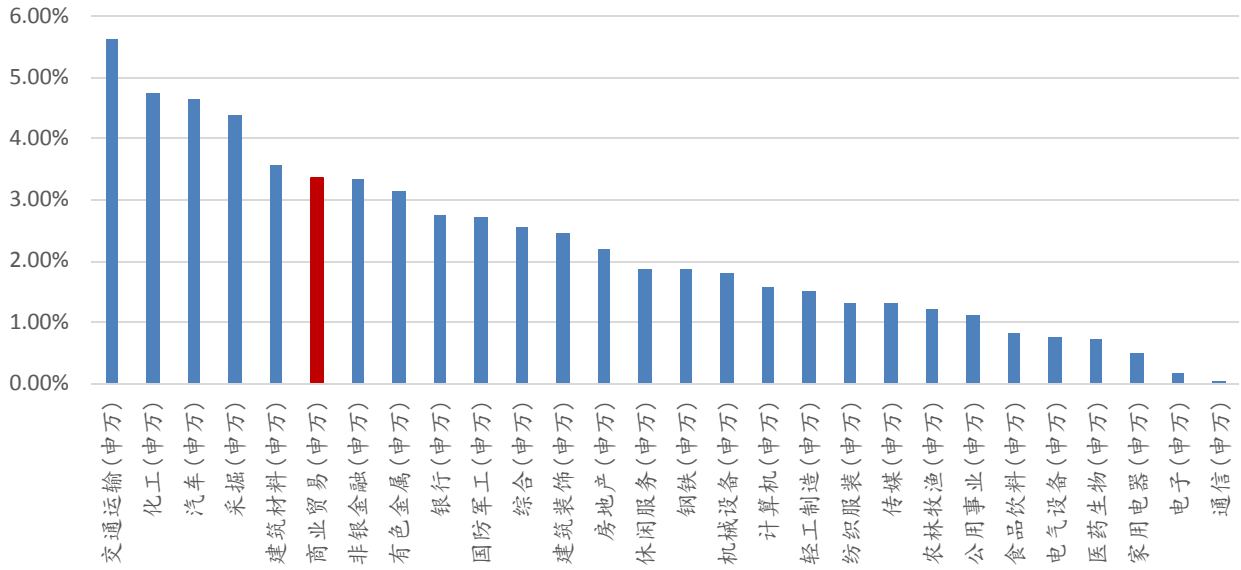
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.04.01-2019.04.04)



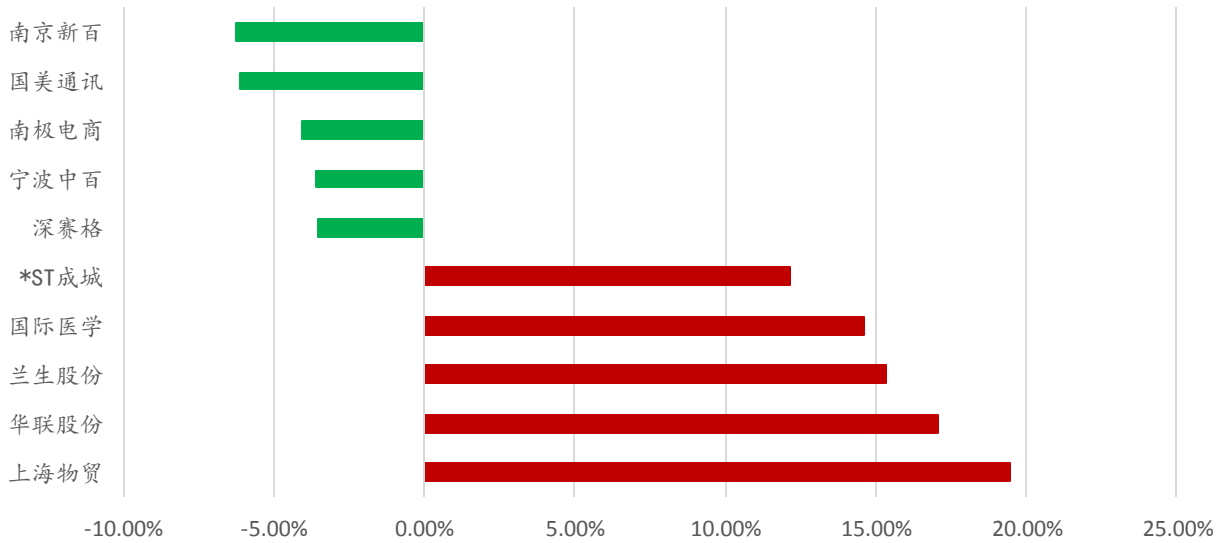
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2019.04.01-2019.04.04，%）



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（2019.04.01-2019.04.04，%）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2. 上市公司公告

【美凯龙】公司拟采取实际控制人、控股股东、在公司领取薪酬的时任董事（不包括独立董事、非控股股东提名的董事）、高级管理人员及监事会主席增持股份的措施稳定股价。红星控股累计增持股份金额不低于人民币 1.06 亿元，不超过人民币 1.272 亿元；实际控制人车建兴先生累计增持股份金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 1.2 亿元；董事、高级管理人员及监事会主席累计增持股份金额合计不低于人民币 1,153.9 万元，不超过 1,385.2 万元。

【跨境通】2018 年度业绩快报修正公告。修正后全年实现营业收入 215.94 亿元，较上年同期增长 54.05%，实现营业利润 7.43 亿元，较上年同期减少 21.67%，实现利润总额 7.91 亿元，较上年同期减少 16.56%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.01 亿元，较上年同期减少 19.98%。造成差异的原因为环球易购存货的个别跌价计提。

【国美通讯】2018 年度业绩快报修正公告。修正后预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-3.5 亿元至-4.5 亿元，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-4.5 亿元到-5.5 亿元。修正原因为公司披露业绩预亏公告时，标的公司德景电子的审计、评估工作尚未全面展开。截止本公告披露日，德景电子的审计工作已经有了初步结果。公司非同一控制企业合并收购的德景电子承诺期累计未完成业绩承诺，公司收到的业绩补偿应确认为非经常性损益。公司聘请的评估机构已经就商誉减值做出初步认定，预计将计提减值 2 亿元左右。

【欧亚集团】股东股权无偿划转的公告。国资委同意公司控股股东长春商业国有资产经营有限公司持有长春市汽车城商业有限公司的全部股权无偿划转给长春市国有资本投资运营（集团）有限公司。鉴于经营公司与国投集团拥有共同的上级主管部门，本次股权无偿划转不涉及公司实际控制人的变更。目前，股权划转相关的工商变更登记已完成。

【中成股份】公司发布 2019 年第一季度业绩预告。公司 2019 年第一季度实现盈利 0 万元-100 万元，比去年同期下降 100%-91.82%。

【商业城】公司发布 2018 年业绩快报。2018 年全年实现营业收入 9.97 亿元，较上年同期增长 8.07%，实现营业利润-1.18 亿元，较上年同期减少 236.56%，实现利润总额-1.21 亿元，较上年同期减少 237.21%，实现归属于上市公司股东的净利润-1.27 亿元，较上年同期减少 253.82%。以上指标大幅变动的主要原因是公司因向太原茂业出售盛京银行股权在 2017 年度确认投资收益 19,622 万元，2018 年度年无此项投资收益。

【爱婴室】公司发布 2018 年年度报告。2018 年全年实现营业收入 21.35 亿元，较上年同期增长 18.12%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元，较上年同期增长 28.23%，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.60 元（含税）。

【合肥百货】公司发布 2018 年年度报告。2018 年全年实现营业收入 106.82 亿元，较上年同期增长 2.81%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.24 亿元，较上年同期增长 5.32%，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1.50 元（含税）。

3.行业动态

苏宁小店将上线菜场服务。日前，苏宁小店宣布将于4月下旬，在小店APP平台上线商品预售和苏宁菜场两大重点功能模块。据悉，苏宁菜场主打24小时内从原产地直发至门店，针对蔬菜、鲜肉、豆制品、活鱼（现杀）等商品，最快隔日早上7点即可到门店自提；商品预售模块将采取先销后采的模式，提供大规格包装的商品及短效期商品等；苏宁菜场的所有SKU也会同步接入苏小团同步推广。

国美巨亏42亿。近日，国美零售(0493.HK)发布盈利预警公告称，预计2018年销售收入同比下滑10%，全年净亏损额在42亿至49亿元之间，而前年亏损则为4.5亿元人民币。对于巨亏42亿元，国美方面解释称，主要原因在于宏观经济较为疲弱，致使国美传统业务受到影响，销售下滑，同时利润方面受大额商誉减值及财务成本拖累，导致国美的业绩表现低于市场预期。

红旗连锁：预计2019年生鲜门店新增300家。4月4日红旗连锁2018年度业绩网上说明会周四下午在全景网举办，公司副董事长、副总经理、董事会秘书曹曾俊在本次说明会上表示，公司2019年直采占比持续提升，毛利还有提升空间，预计2019年生鲜门店新增300家。永辉目前持有公司21%股份，双方在供应链整合，供应链金融，生鲜等方面都有合作。

小罐茶注册资本增至4亿：紫光系掌门赵伟国继续加持。据北京市企业信用信息网及天眼查显示，北京小罐茶业有限公司在3月28日发生3项变更，注册资本从3亿元变更为4亿元，经营范围增加销售电子产品，投资人新增东泰（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、共青城紫茗投资管理合伙企业（有限合伙）、北京新喜控股投资有限公司以及西藏伟涛电子科技有限责任公司。这意味着，小罐茶新增了一轮融资，投资方经过穿透，为紫光集团董事长赵伟国旗下的健坤集团，以及专注消费领域投资的加华资本等。杜国樞持有小罐茶50%的股权，仍为第一大股东。

4. 投资策略

2019年1-2月，社会消费品零售总额累计同比增长8.2%，较18年底小幅改善企稳，全国线上实物商品零售额增长20.2%，服装品类累计增速15.6%，增速较18年下滑明显。对于整个零售行业，我们还是延续之前的观点，即整体消费承压，渠道红利时代已过去。目前随着A股整体热度持续回升，投资者的风险偏好有所提高，我们建议一方面关注业绩稳定、抗通胀的必选消费品类（永辉超市，家家悦），另一方面也可以适当关注零售企业里的国企改革标的。

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