

免税销售成为支撑海南消费市场重要动力

商贸零售周报

核心观点

一、市场表现

商贸零售（中信）板块本周上涨 340.63 点，周涨幅 7.32%。本周商业零售涨幅前五的股票分别为外高桥（+46.43%）、上海物贸（+23.67%）、华联股份（+20.69%）、兰生股份（+18.88%）、国际医学（+17.02%）。

二、行业动态

海南省统计局透露，尽管受汽车限购政策、成品油价格拉低等不利因素影响，但在免税品销售的支撑作用下，海南省消费品市场总体保持平稳增长态势。今年 1-2 月，海南省实现社会消费品零售总额 328.10 亿元，同比增长 6.0%。其中，免税品销售对全省社会消费品零售总额增长贡献达 28%。

1-2 月，全省实现商品零售额 292.96 亿元，同比增长 6.0%。其中，服装、化妆品和金银珠宝类商品销售快速增长。免税商品对海南省消费品市场增长的支撑作用较强，零售完成 31.6 亿元，同比增长 27.1%，对海南省社会消费品零售总额增长贡献达 28%。

据了解，自去年 5 月 16 日海南省实行小客车保有量调控政策以来，汽车零售继续大幅下滑，今年 1-2 月全省限额以上企业汽车类零售额 16.93 亿元，同比下降 26.5%。预计今年上半年海南消费品市场仍将继续受到汽车类商品的下拉影响。

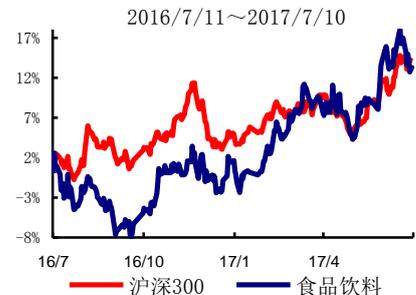
三、投资关注

1、**中百集团（000759）** 中百集团公布 2018 年报，报告期内公司实现营业收入 152.08 亿元，同比增长 0.02%，利润总额 6.30 亿元，同比增长 328.32%，归属于母公司的净利润 4.31 亿元，同比增长 537.06%。从区域分布看，湖北省内市场实现营业收入 149.27 亿元，同比增长 0.08%，占公司总营业收入的 98.15%；重庆市场实现营业收入 2.81 亿元，同比下降 3.14%，占公司总营业收入的 1.85%。

从业态划分看，超市实现营业收入 140.62 亿元，占公司总营业收入的 92.46%；百货实现营业收入 10.16 亿元，占公司总营业收入的 6.69%。截止 2018 年 12 月 31 日，公司连锁网点 1255 家，其中，中百仓储 179 家（武汉市内 78 家、市外湖北省内 71 家，重庆市 30 家）；中百便民超市 748 家；中百罗森便利店 302 家；中百百货店 9 家；中百电器门店 17 家。

主营业务营业收入构成当中，超市业务营收 140 亿元，占营业收入的 92.04%，剔除子公司中百仓储公司珞狮路卖场拆迁补偿增加的 4.29 亿元，中百集团的经营利润实现了扭亏为盈。2016 年，中百集团便和永辉超市签订《合作经营协议》，中百仓储重庆分公司将其经营面积在 1000 平方米以上的 10 家加强型门店，委托给重庆永辉超市全面负责经营管理，发力消费者购买频次较高的生鲜领域，大力发展邻里生鲜绿标店。围绕生活厨房的定位，精选蔬菜、水果、肉类、海鲜、调味品等进行售卖，这些门店里，生鲜占比超过了 50%。第二大股东永辉超市在供应链和仓储管理上的优势给中百超市业态的生鲜业务带来更加高效的运营。

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。

2、永辉超市（601933）：4月3日，发布公司第四届董事会第二次会议决议公告：

1)、设立融资租赁子公司-该融资租赁业务由永辉金融版块承担，初期将侧重于为公司供应链和彩食鲜版块的大量冷链设备提供融资租赁。

2)、注销子公司合肥轩辉-原为获取 FD162 商业地块而注册，现该地块未获批，则注销子公司。

3)、设立孙公司甘肃岷县永辉-为推进福州与定西开展扶贫协作，永辉超市发挥龙头企业的带动力，带动岷县贫困劳动力就业，促进当地一、二、三产业融合发展，现拟产业扶贫项目公司即永辉超市股份有限公司孙公司。

4)、增资福建永辉等 3 家子公司

5)、聘任公司高级管理人员

3、申通快递（002468）：2019年4月3日，公司收到南通泓石出具的《关于减持股份计划实施完成的告知函》，获悉其股份减持计划已经实施完毕。其中2019年3月4日-4月3日，减持合计1530.58万股。减持后，南通泓石持股由8950万股降至7420万股，占公司总股本的4.85%。变化数量与合计减持数量的差异主要系2019年3月22日南通泓石误操作买入5800股所致。

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