

瑞幸咖啡上市，募资 6.95 亿美元

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 94.36 点，周跌幅 2.15%。板块本周仅 5 只股票上涨，分别是美凯龙（15.88%）、国美通讯（13.28%）、中兴商业（7.04%）、商业城（6.22%）、江苏舜天（5.70%）。

二、行业动态

1、5月16日，商务部市场运行司负责人介绍了2019年4月份我国消费市场运行情况。

商务部市场运行司负责人指出，4月份我国消费市场运行平稳。根据国家统计局数据，4月全国社会消费品零售总额达到3.1万亿元，同比增长7.2%。据商务部监测，4月份全国5000家重点零售企业实现销售额3240亿元，同比增长2.2%。消费市场主要呈现以下特点：

一是网络零售提速。1-4月全国实物商品网上零售额2.4万亿元，同比增长22.2%，增速较1-3月加快1.2个百分点；占社会消费品零售总额的比重为18.6%，较上年同期提高2.2个百分点。

二是服务消费稳健。4月份全国餐饮收入3281亿元，同比增长8.5%。据中国旅游研究院测算，清明假日期间全国实现旅游收入478.9亿元，同比增长13.7%。有关数据显示，4月电影票房同比增长20.2%。

三是日用品消费旺盛。4月份，限额以上单位日用品类、中西药品类、饮料类和粮油食品类商品零售额同比分别增长12.6%、11.5%、9.7%和9.3%。

四是价格上涨温和。4月份居民消费价格总水平同比上涨2.5%，1-4月累计同比上涨2.0%。4月商务部监测的36个大中城市食用农产品价格同比上涨8.0%。其中，猪肉、蔬菜和水果价格分别上涨18.7%、15.6%和14.4%。

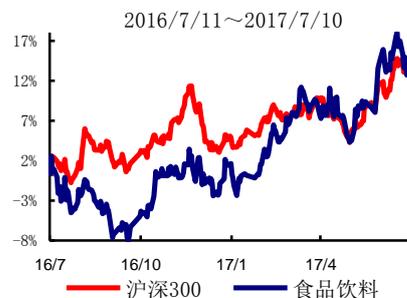
商务部市场运行司负责人表示，4月份社会消费品零售总额增速较上月回落1.5个百分点，主要是受节假日因素影响。去年4月份公休节假日10天，今年4月份8天，比去年同期减少2天，对4月份消费增速影响较为明显，具体表现为石油类、家用电器类、家具类等商品消费有所放缓。

2、瑞幸咖啡5月17日美国纳斯达克上市，确定发行价为17美元，计划发行3000万份ADS，此次发行的ADS比原计划的要多，加上绿鞋计划，总共将募集资金6.9515亿美元，市值42.53亿美元。

三、投资关注

1、新宁物流(300013)：新宁物流发布公告称，其实际控制人王雅军、股东曾卓正在筹划股权转让等事宜，拟将持有的部分股份转让给宿迁京东振越企业管理有限公司（以下简称“京东振越”），转让股权比例不超过其股本的10%。

行业表现对比图



相关报告

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@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、中兴商业 (000715): 控股股东方大集团基于对公司未来发展前景的信心及对公司投资价值的认同, 拟以 10.75 元/股的价格, 要约收购公司股份 2790.06 万股, 占公司总股本的 10%, 此次要约收购不以终止公司的上市地位为目的。股票自 5 月 13 日开市起停牌, 5 月 15 日复牌。

此前 4 月 10 日, 辽宁方大集团通过受让时任控股股东中兴集团所持的中兴商业 8091 万股股份, 获得公司 29% 的股权。本次股份转让的价格为 6.55 元/股, 转让总价为 5.3 亿元, 方大集团成为中兴商业的实际控制人和控股股东。交易完成后, 除了方大系持有 29% 股权之外, 中兴集团持有上市公司 1354.64 万股股份, 占公司总股本的 4.86%; 中兴集团一致行动人沈阳国际持股比例为 2%, 二者合计持股比例为 6.86%。

中兴商业成立于 1987 年, 并在 1997 年在深交所上市, 2018 年全年实现营业收入 25.51 亿元, 同比增长 3.77%; 实现归母净利润 9029 万元, 同比增长 6.75%, 扣非归母净利润 9500 万元, 增长 3.35%。而且在 2014-2016 年连续三年扣非净利增速为负, 近 10 年来, 其净利润也是在 8000 万元附近徘徊。2018 年公司拥有 1 家百货商场, 3 家超市, 业务拓展缓慢。

在收购中兴商业之后, 方大系在 A 股市场拥有四家企业, 其他分别是方大炭素、方大特钢、东北制药。方大集团在兼并重组方面经验丰富, 上述三家上市公司在被收购后均有不错表现。

3、永辉超市 (601933): 向合资子公司广东百佳永辉超市增资并换发营业执照; 向联营子公司永辉云创科技有限公司增资 10 亿元, 用于门店拓展、夯实产业链、提升永辉生活 (S2C) 等, 增资后公司对永辉云创持股比例不变, 仍是 26.6%。

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