

维持推荐黄金珠宝和国企改革两大主题不变

——零售行业周报第 295 期 (2019.07.01-2019.07.05)

行业周报

◆零售板块行情回顾

过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.08%和2.89%,商贸零售(中信)指数的涨幅为0.61%,跑输上证综指和深证成指。2019年以来(123个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为20.74%和30.43%,商贸零售(中信)指数的涨幅为16.92%,跑输上证综指和深证成指。

过去一周,商贸零售行业涨幅为0.61%,位列29个中信一级行业的第26位。过去一周,29个中信一级行业中25个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是国防军工、家电和农林牧渔,涨幅分别为5.42%、4.92%和3.92%。2019年以来,商贸零售行业涨幅为16.92%,位列29个中信一级行业的第22位。2019年以来,29个中信一级行业中28个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、农林牧渔和家电,涨幅分别为65.55%、48.90%和46.67%。

过去一周,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的子行业分别是百货、黄金珠宝和贸易,涨幅分别为1.54%、1.54%和1.20%。2019年以来,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、超市和家电3C连锁,涨幅分别为28.65%、26.25%和16.24%。

过去一周,零售行业主要的97家上市公司(不含2019年首发上市公司)中,67家公司上涨,1家公司持平,28家公司下跌,1家公司停牌。过去一周,涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、我爱我家和天虹股份,涨幅分别为28.03%、8.79%和7.58%。2019年以来,零售行业主要的97家上市公司(不含2019年首发上市公司)中,85家公司上涨,11家公司下跌,1家公司停牌。2019年以来,涨幅排名前三位的公司分别是中兴商业、武汉中商和家家悦,涨幅分别为72.12%、56.20%和52.86%。

◆零售行业投资策略

零售板块我们仍然重点推荐黄金和国企改革两大主题,基本面而言,由于零售板块处在淡季,收入端和利润端超预期可能性不大,但由于去年同期低基数原因,平稳有序增长为大概率事件。我们认为黄金珠宝和国企改革在行业淡季的主题性更强,因此黄金珠宝龙头公司以及国企百货股可能更适合短期阶段性操作。总体而言,短期我们更倾向于建议投资者关注估值因素,前期涨幅较多,估值偏高的标的建议回避,估值较低,前期滞涨的标的或存在一定相对收益机会。下周建议关注:首商股份,老凤祥,天虹股份,银座股份。

◆风险提示:

居民消费需求增速未达预期,地产后周期影响部分子行业收入增速,人工费用上涨速度高于预期。

增持(维持)

分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号: S0930516050001)

021-52523866

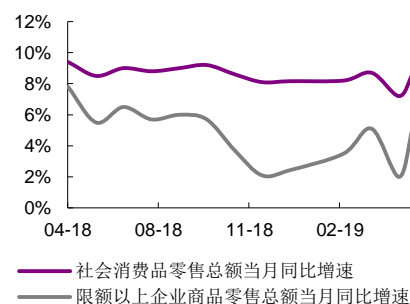
tangjiarui@ebsecn.com

孙路(执业证书编号: S0930518060005)

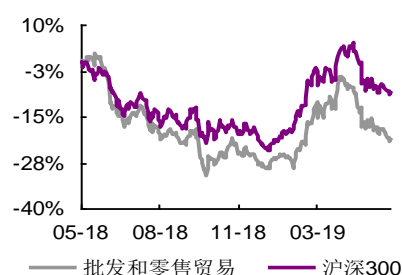
021-52523868

sunlu@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源: Wind

相关研报

抓黄金和国企改革两大主题——零售行业周报第294期(2019.06.24-2019.06.28)

.....2019-06-30

风格转变,关注中小市值和国企改革——零售行业周报第293期(2019.06.17-2019.06.21)

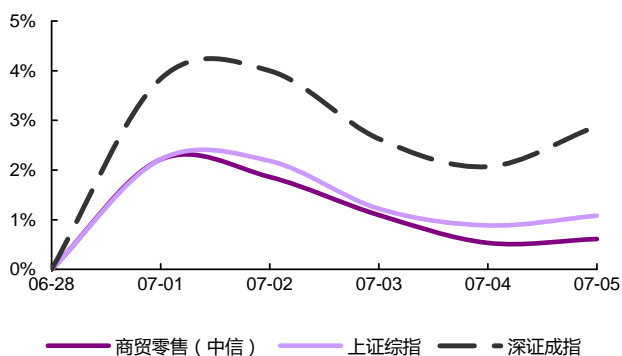
.....2019-06-22

一、零售板块行情回顾

过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.08%和2.89%,商贸零售(中信)指数的涨幅为0.61%,跑输上证综指和深证成指。2019年7月5日,商贸零售行业的动态市盈率为21.9X,而上证综指为13.5X,深圳成指为23.6X。

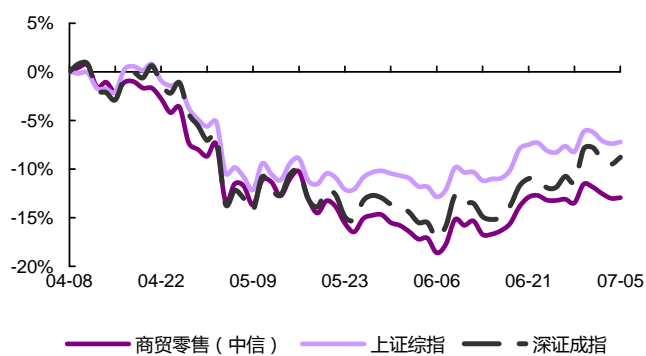
2019年以来(123个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为20.74%和30.43%,商贸零售(中信)指数的涨幅为16.92%,跑输上证综指和深证成指。2019年7月5日,商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升6.3X,而同期上证综指上升2.5X,深圳成指上升7.2X。

图表 1: 过去一周零售板块表现情况
(截至 2019/7/05)



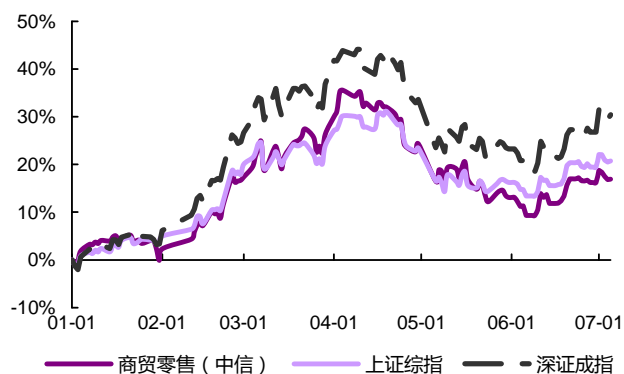
资料来源: Wind

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况
(截至 2019/7/05)



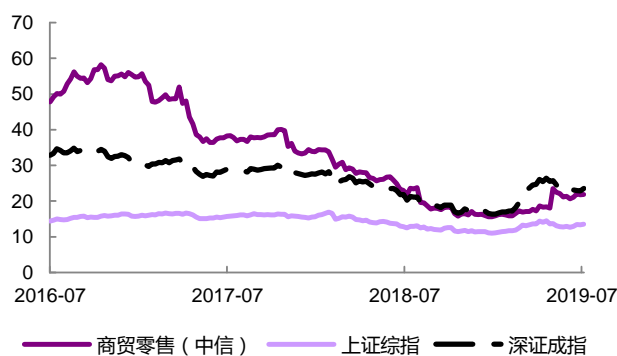
资料来源: Wind

图表 3: 2019 年以来零售板块表现情况
(截至 2019/7/05)



资料来源: Wind

图表 4: 过去三年零售板块动态市盈率变动
(截至 2019/7/05)



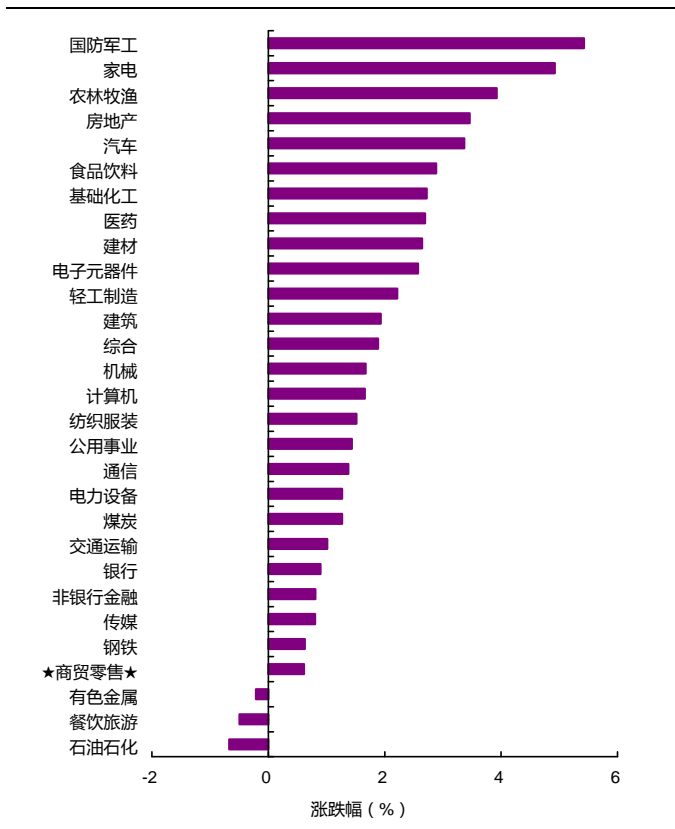
资料来源: Wind

过去一周,商贸零售行业涨幅为0.61%,位列29个中信一级行业的第26位。过去一周,29个中信一级行业中25个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是国防军工、家电和农林牧渔,涨幅分别为5.42%、4.92%和3.92%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是石油石化、餐饮旅游和有色金属,涨幅分别为-0.67%、-0.49%和-0.21%。2019年7月5日,商贸零售行业的动态市

盈率为 21.9X，位列 29 个中信一级行业的第 18 位。

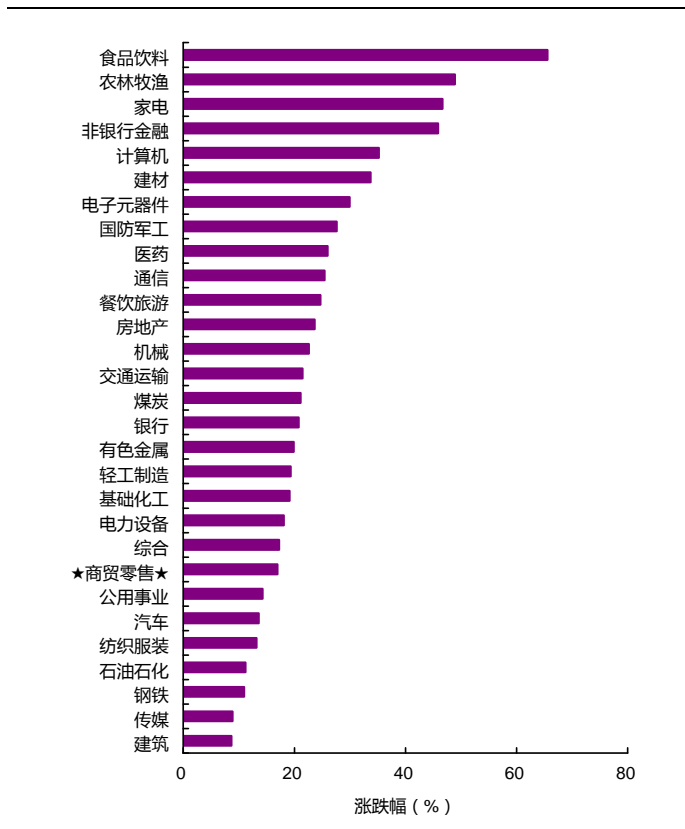
2019 年以来，商贸零售行业涨幅为 16.92%，位列 29 个中信一级行业的第 22 位。2019 年以来，29 个中信一级行业中 28 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、农林牧渔和家电，涨幅分别为 65.55%、48.90%和 46.67%。2019 年以来，涨幅排名后三位的行业分别是建筑、传媒和钢铁，涨幅分别为 8.64%、8.84%和 10.93%。

图表 5：过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/7/05)



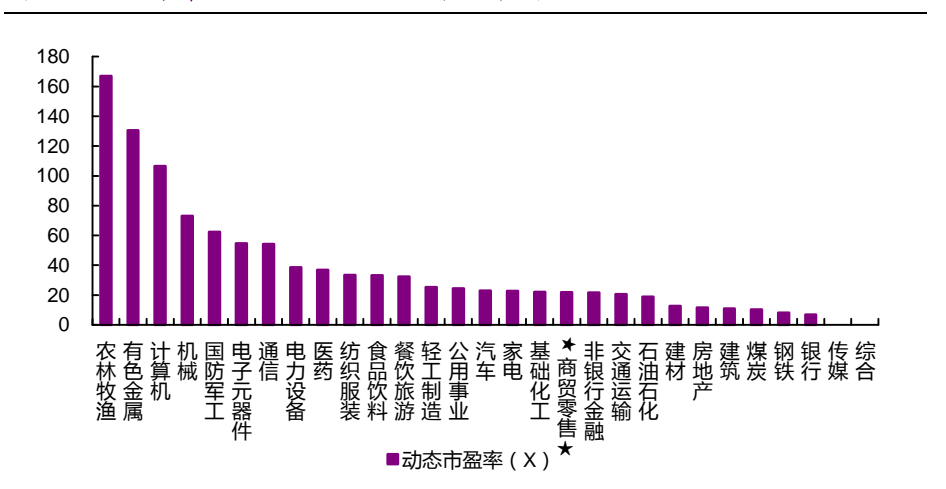
资料来源：Wind

图表 6：2019 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/7/05)



资料来源：Wind

图表 7：29 个中信一级行业的动态市盈率 (2019/7/05)

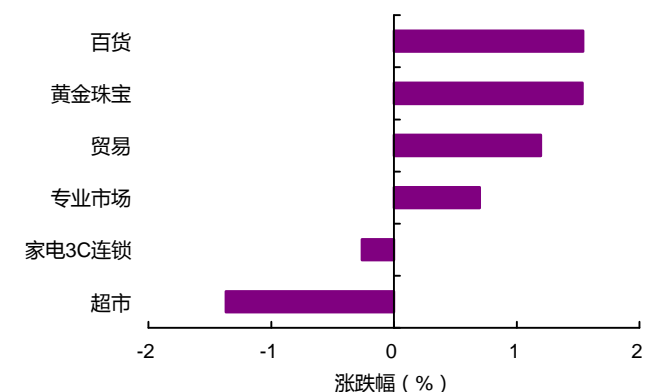


资料来源：Wind

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是百货、黄金珠宝和贸易，涨幅分别为 1.54%、1.54%和 1.20%。2019 年 7 月 5 日，动态市盈率最低的三个子行业分别是家电 3C 连锁、贸易和专业市场，市盈率分别是 8.0X、14.4X 和 15.2X。

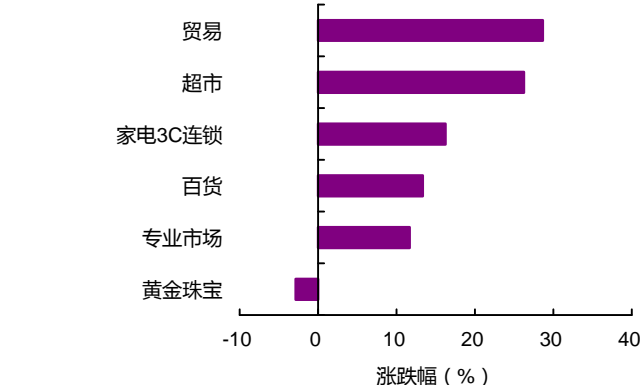
2019 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、超市和家电 3C 连锁，涨幅分别为 28.65%、26.25%和 16.24%。2019 年 7 月 5 日，黄金珠宝行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升 10.4X，同期百货行业上升 5.6X，专业市场行业上升 3.5X。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2019/7/05)



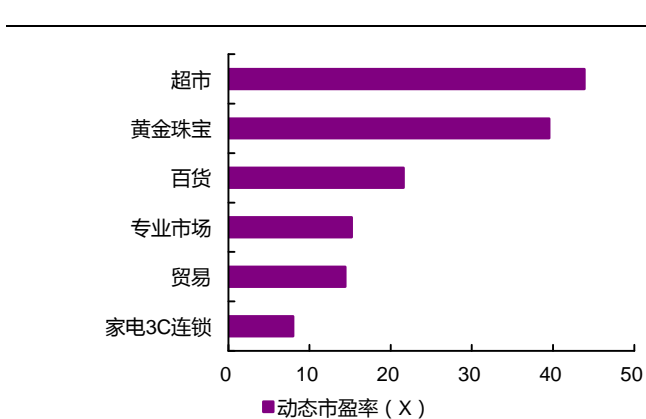
资料来源：Wind

图表 9：2019 年以来零售板块子行业表现
(截至 2019/7/05)



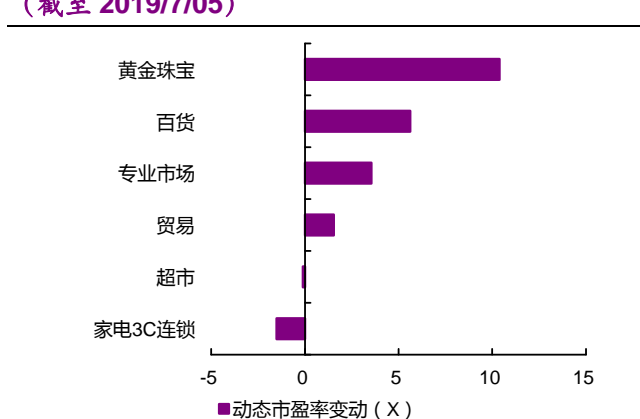
资料来源：Wind

图表 10：零售板块子行业的动态市盈率 (2019/7/05)



资料来源：Wind

图表 11：2019 年以来零售板块子行业动态市盈率变动
(截至 2019/7/05)



资料来源：Wind

过去一周，零售行业主要的 97 家上市公司（不含 2019 年首发上市公司）中，67 家公司上涨，1 家公司持平，28 家公司下跌 1 家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、我爱我家和天虹股份，涨幅分别为 28.03%、8.79%和 7.58%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是汇鸿集团、海印股份和中兴商业，涨幅分别为 -7.48%、-7.48%和 -6.54%。

图 表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/7/05)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
002731.SZ	萃华珠宝	22.52	28.03	87.7	2.41
000560.SZ	我爱我家	5.20	8.79	17.7	1.17
002419.SZ	天虹股份	14.05	7.58	18.3	0.87
600605.SH	汇通能源	11.41	5.65	862.8	0.29
002574.SZ	明牌珠宝	6.20	5.62	33.7	0.76

资料来源: Wind

图 表 13: 过去一周零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/7/05)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600981.SH	汇鸿集团	4.45	-7.48	7.8	0.58
000861.SZ	海印股份	2.72	-7.48	48.8	1.03
000715.SZ	中兴商业	10.00	-6.54	29.8	0.17
000587.SZ	金洲慈航	2.43	-5.81	NA	1.46
600738.SH	兰州民百	6.92	-4.68	3.4	0.62

资料来源: Wind

2019 年以来,零售行业主要的 97 家上市公司(不含 2019 年首发上市公司)中,85 家公司上涨,11 家公司下跌,1 家公司停牌。2019 年以来,涨幅排名前三位的公司分别是中兴商业、武汉中商和家家悦,涨幅分别为 72.12%、56.20%和 52.86%。2019 年以来,涨幅排名后三位的公司分别是秋林集团、汇嘉时代和跨境通,涨幅分别为-74.78%、-37.48%和-20.56%。

图 表 14: 2019 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/7/05)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
000715.SZ	中兴商业	10.00	72.12	29.8	0.17
000785.SZ	武汉中商	10.20	56.20	58.4	0.42
603708.SH	家家悦	23.15	52.86	31.3	0.90
600648.SH	外高桥	20.61	50.00	22.3	1.47
600278.SH	东方创业	12.04	48.83	31.3	1.12

资料来源: Wind

图 表 15: 2019 年以来零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/7/05)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600891.SH	秋林集团	1.71	-74.78	NA	0.23
603101.SH	汇嘉时代	7.11	-37.48	69.6	0.18
002640.SZ	跨境通	8.58	-20.56	22.9	2.67
600774.SH	汉商集团	12.16	-13.97	193.4	0.05
600122.SH	宏图高科	3.32	-8.54	NA	0.57

资料来源: Wind

二、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 7月2日，商务部召开“一促两稳”专题新闻发布会，就促消费、稳外贸、稳外资相关问题介绍有关情况。

商务部市场运行司副司长王斌今日在发布会上表示，消费市场总体呈现平稳运行的态势，6月份消费市场有望继续平稳回升，上半年，乐观预计，消费增速有望达到8.2%，仍处于中高速增长区间。

王斌表示，当前中国消费基本面“非常稳固”，消费品价格也保持稳定，物价涨幅温和。今后，商务部将加强政策跟踪评估，研究进一步促进消费措施。中国中等收入群体达到一亿人左右，各种新消费、新业态、新模式，创新不断涌现，消费市场潜力大，韧性强，活力足，成长性好。我们相信，消费稳健发展的基本面不会变，消费体制升级的总势头不会变，消费长期向好的大趋势不会改变。

2) 据北京商报报道，7月1日起，《北京市小规模食品生产经营管理规定》（以下简称《规定》）和《北京市小规模食品生产经营许可备案管理办法（试行）》（以下简称《办法》）正式实施。

新政旨在对食品生产加工小作坊、小餐饮店、小食杂店、食品摊贩四类小规模食品生产经营者实施明确的规范要求。新规自去年年底公布以来，引发诸多热议。近日，“北京小食杂店不得现场制售”、“即将挥别煎饼摊”等话题登上微博热搜，大多说网友担心煎饼、包子、凉皮等小吃将消失。

对此，北京商报记者从北京市市场监督管理局了解到，无论是煎饼店还是包子铺，只要合规经营都可以现场制售。

《规定》要求，小食杂店不得从事食品现场制售活动，食品摊贩不得经营冷荤凉菜、生食水产品、裱花蛋糕、散装熟食、散装酒、保健食品、婴幼儿配方食品和特殊医学用途配方食品等特殊食品。

据介绍，其中不得现场制售的小食杂店指的是卖包装食品的小店，而非煎饼摊、包子铺之类的店铺。这就意味着，小餐饮店和食品摊贩是可以现场制售的。网友关心的包子、凉皮等小吃，有固定场所，属于小餐饮店，如果没有固定经营场所，比如移动的煎饼摊，属于食品摊贩，都依然可以正常贩卖小食品。

3) 据联商网报道，7月3日上午消息，天眼查数据显示，6月26日，“宿迁东泰锦荣投资管理中心（有限合伙）”发生工商变更。据悉，宿迁东泰锦荣投资管理中心（有限合伙）系京东数字科技控股有限公司大股东公司，持股占比16.13%。

此次工商变更主要包括两方面，宿迁泰合四方投资咨询有限公司委派代表刘强东卸任法定代表人，由京东数科副总裁区力接任。此外，企业投资人发生变更，刘强东助理张雳、宿迁泰合四方投资咨询有限公司、宿迁翼好信息技术有限公司、宿迁大荣恒元管理顾问有限公司等退出。区力、华安未来资产管理（上海）有限公司等加入。

三、零售行业投资策略

零售板块我们仍然重点推荐黄金和国企改革两大主题，基本面而言，由于零售板块处在淡季，收入端和利润端超预期可能性不大，但由于去年同期低基数原因，平稳有序增长为大概率事件。我们认为黄金珠宝和国企改革在行业淡季的主题性更强，因此老凤祥，周大生，以及国企百货股可能更适合短期阶段性操作。总体而言，短期我们更倾向于建议投资者关注估值因素，前期涨幅较多，估值偏高的标的建议回避，估值较低，前期滞涨的标的或存在一定相对收益机会。下周建议关注：首商股份，老凤祥，天虹股份，银座股份。

风险提示

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，人工费用上涨速度高于预期。

附录：过去一周（5个交易日）A股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	002731.SZ	萃华珠宝	涨跌幅偏离值达7%	2019/7/4	2019/7/4	1	13110.46	9.99	4.97
2	002731.SZ	萃华珠宝	涨跌幅偏离值达7%	2019/7/5	2019/7/5	1	66290.60	10.01	24.40
3	002731.SZ	萃华珠宝	振幅值达15%	2019/7/5	2019/7/5	1	66290.60	10.01	24.40
4	002731.SZ	萃华珠宝	换手率达20%	2019/7/5	2019/7/5	1	66290.60	10.01	24.40
5	002731.SZ	萃华珠宝	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2019/7/4	2019/7/5	2	79401.07	21.01	29.37
6	000715.SZ	中兴商业	涨跌幅偏离值达7%	2019/7/1	2019/7/1	1	3657.98	-3.64	1.26

资料来源：Wind

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	002127.SZ	南极电商	2019-7-4	11	11.00	19.00	209.00	机构专用	中信建投证券股份有限公司福州东街证券营业部
2	002640.SZ	跨境通	2019-7-3	8.15	8.87	295.00	2404.25	安信证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部	广发证券股份有限公司深圳高新南一道证券营业部
3	002640.SZ	跨境通	2019-7-3	8.15	8.87	173.00	1409.95	安信证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部	安信证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部
4	002640.SZ	跨境通	2019-7-3	8.15	8.87	147.25	1200.10	安信证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部	安信证券股份有限公司深圳分公司
5	002640.SZ	跨境通	2019-7-3	8.15	8.87	85.00	692.75	机构专用	安信证券股份有限公司深圳分公司

资料来源：Wind

高管董事增持（减持）股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数量(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间平均股价(元)	变动期间股票均价(元)	变动前市值(万元)	变动后市值(万元)
1	002867.SZ	周大生	2019/9/7/3	2019/5/22	2019/7/1	北极光投资有限公司	公司	减持	308.30	0.63	5368.41	11.02	33.05	32.65	10065.21		
2	002867.SZ	周大生	2019/9/7/3	2019/4/10	2019/4/30	北极光投资有限公司	公司	减持	260.00	0.53	5676.71	11.65	31.53	34.60	8994.74		
3	002127.SZ	南极电商	2019/9/7/2	2019/7/1	2019/7/1	刘睿	高管	减持	14.96	0.01	4996.36	2.04	11.80	11.63	173.96		
4	002127.SZ	南极电商	2019/9/7/2	2019/7/1	2019/7/1	张玉祥	高管	减持	72.19	0.03	61281.15	24.96	11.57	11.63	839.44		
5	002127.SZ	南极电商	2019/9/7/3	2019/7/2	2019/7/2	刘睿	高管	减持	61.75	0.03	4934.61	2.01	11.62	11.54	712.64		
6	600981.SH	汇鸿集团	2019/9/7/2	2019/4/1	2019/6/28	兴证证券资管-工商银行-兴证资管鑫成71号双红利轮动集合资产管理计划	公司	减持	392.74	0.18	5323.00	2.37	5.45	5.45	2139.69		
7	600981.SH	汇鸿集团	2019/9/7/2	2019/4/1	2019/6/28	兴证证券资管-工商银行-兴证资管鑫成61号集合资产管理计划	公司	减持	552.02	0.25	8247.98	3.68	5.60	5.45	3007.50		
8	002640.SZ	跨境通	2019/9/7/4	2019/7/3	2019/7/3	徐佳东	高管	减持	700.25	0.45	26661.95	17.11	8.15	9.02	6314.66		
9	002640.SZ	跨境通	2019/9/7/5	2019/7/3	2019/7/3	徐佳东	高管	减持	700.25	0.45	26661.95	17.11	8.15	9.02	6314.68		

资料来源: Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼