

# 东海证券：商业贸易行业周报

2019.07.29-2019.08.04

分析日期 2019年08月05日

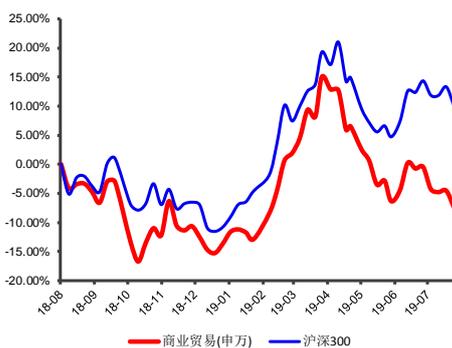
**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：江迎若**

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 涨跌幅为-2.88%，商业贸易板块涨跌幅为-2.98%，涨幅在 28 个行业中排第 23 位。本周大盘震荡向下，商贸零售板块跑输大盘。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别下跌了 2.46%、2.78%、3.39%、3.65%。

◆ **个股方面。**涨幅前五的安德利(+9.39%)、五矿发展(+5.77%)、爱施德(+5.54%)、新世界(+3.49%)、江苏国泰(+2.23%)。而跌幅较大的包括\*ST 人乐(-8.92%)、南极电商(-8.19%)、深赛格(-7.46%)、ST 成程(-7.45%)和汇嘉时代(-6.84%)等。

◆ **投资建议。**目前国际经济政治风波不断，对于全球的股市和经济都波及甚远，下半年国内宏观经济和整体 A 股市场我们认为是在考验和挑战不小。在此基调之上，我们认为回归基本面和价值投资才能够更好的穿越周期。那么 7-8 月是零售行业的传统淡季，相对行业表现也比较平平，投资者可以逢低关注有业绩支撑的、估值在底部区域的零售龙头标的。

◆ **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

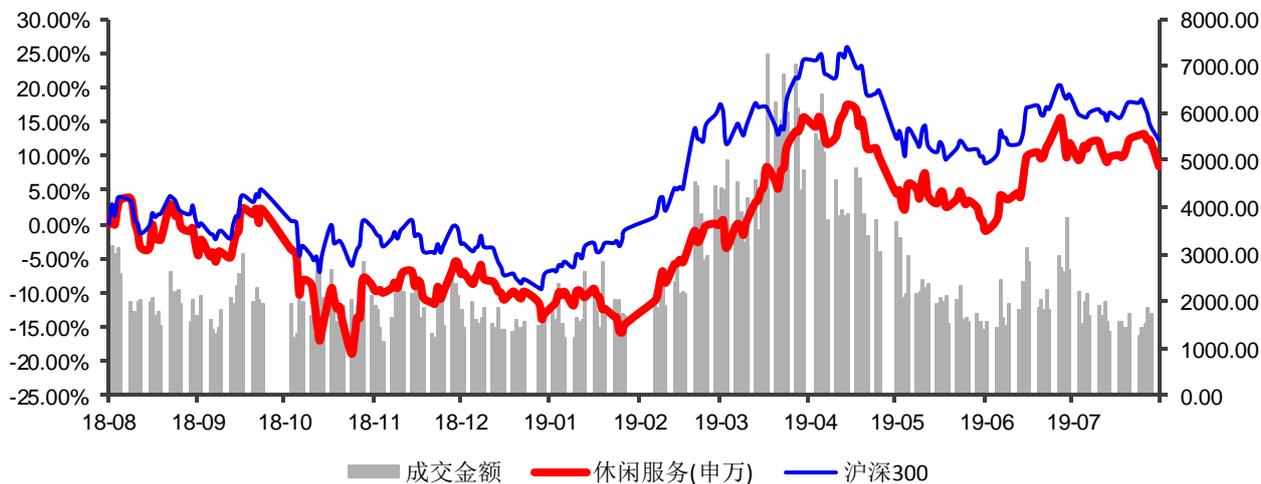
## 图表目录

[table_volume] .....	3
图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.08.04-2019.08.04).....	3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.08.04-2019.08.04).....	3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2019.07.29-2019.08.04，%） .....	4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2019.07.29-2019.08.04，%） .....	4

## 1. 二级市场表现

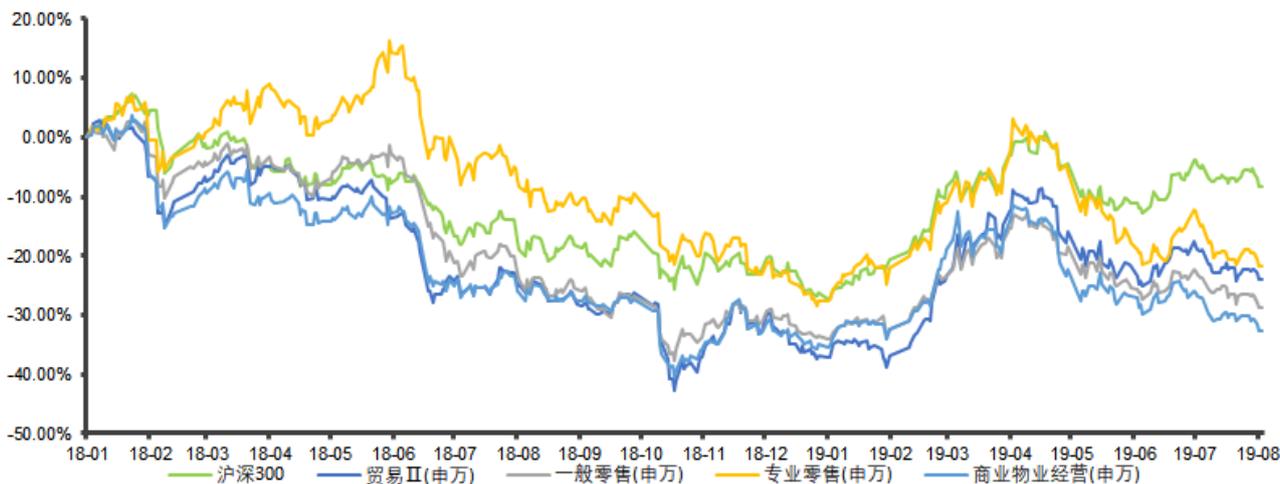
本周沪深 300 涨跌幅为-2.88%，商业贸易板块涨跌幅为-2.98%，涨幅在 28 个行业中排第 23 位。本周大盘震荡向下，商贸零售板块跑输大盘。其中贸易 II、一般零售、专业零售、商业物业经营子板块分别下跌了 2.46%、2.78%、3.39%、3.65%。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2018.08.04-2019.08.04)



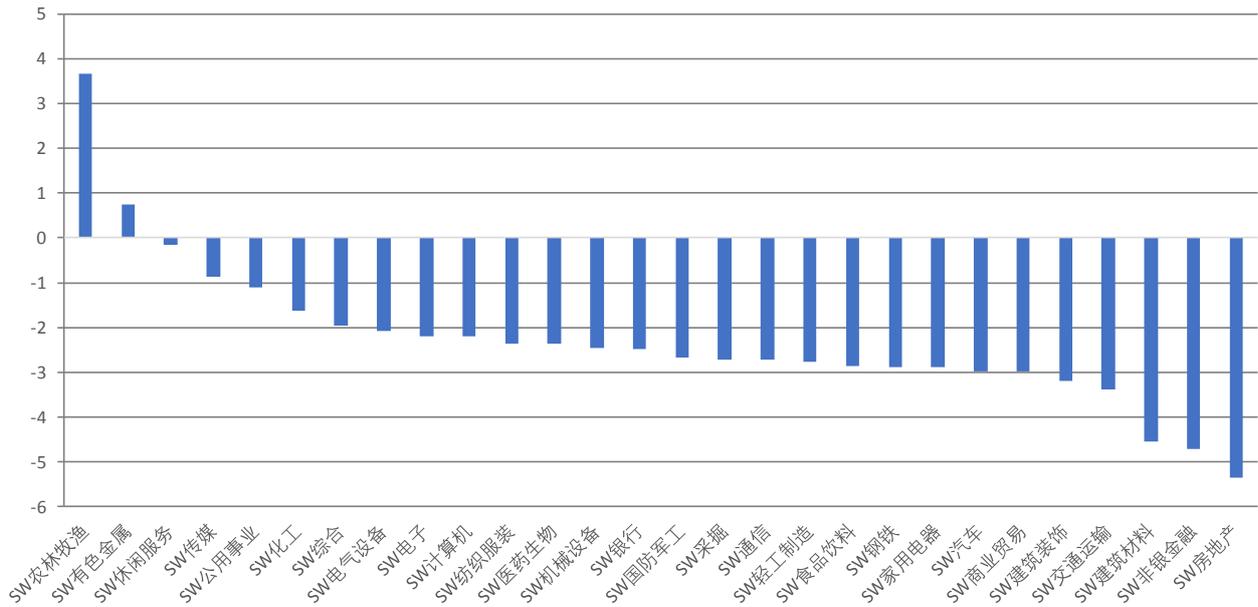
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2018.08.04-2019.08.04)



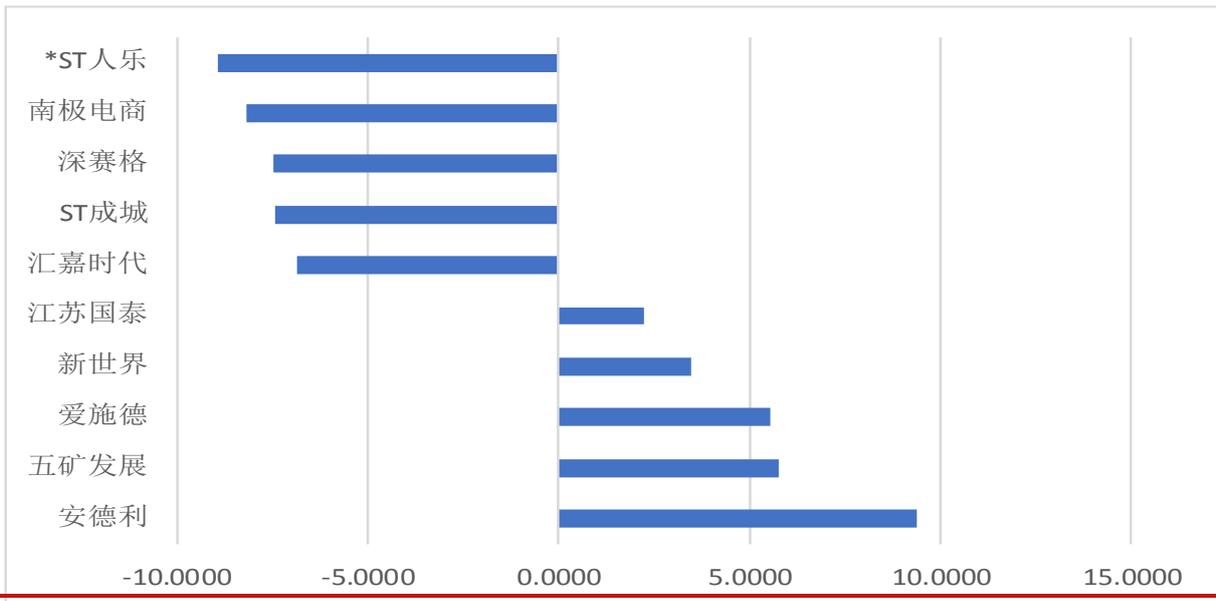
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (2019.07.29-2019.08.04, %)



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 (2019.07.29-2019.08.04, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

## 2. 上市公司公告

【汉商集团】武汉市汉阳控股集团有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准豁免武汉市汉阳控股集团有限公司要约收购武汉市汉商集团股份有限公司股份义务的批复》（证监许可[2019]1322号）。主要内容如下：核准豁免你公司因国有资产行政划转持有武汉市汉商集团股份有限公司79,444,603股股份，约占该公司总股本的35.01%而应履行的要约收购义务。

【拉夏贝尔】公司初步核算2019上半年归母净利润-4.4至-5.4亿元，同减286.6%至329.0%。扣除非经常性损益后归母净利润为-4.9至-5.9亿元，同减364.5%至418.5%。

【萃华珠宝】沈阳萃华金银珠宝股份有限公司全资子公司深圳市萃华珠宝首饰有限公司向浙商银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度壹亿元人民币并由公司、深圳市翠艺投资有限公司、郭英杰、郭琼雁为此笔授信额度提供连带责任担保。截至目前，公司对外担保总额为119,000万元（不包含本次），其中对子公司担保119,000万元，公司对外担保总额（不含本次）占公司最近一期经审计净资产的100.81%，本次担保占公司最近一期经审计净资产的8.47%。公司无逾期对外担保，无违规担保。

【兰州民百】公司发布2019年半年度预增报告，公司半年度归属上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加4,000万元到5,000万元，同比增加56.05%到70.06%。归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计增加5,400万元到6,400万元，同比增加72.92%到86.42%。2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润增加的原因是子公司兰州红楼房地产开发有限公司确认售楼营业收入，导致利润增加；公司于2018年出售上海永菱90%股权和上海乾鹏100%股权，上年同期均属亏损，因两公司已不在合并报表范围，故本次合并报表利润增加。

【南极电商】公司接到公司实际控制人张玉祥先生的通知，张玉祥先生将其质押给中信证券股份有限公司的部分本公司股份107,160,000股（占其持有的公司股份总数的16.36%，占公司股份总数的4.37%）解除了质押，并已于2019年2月18日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成解除质押登记手续。

【三江购物】发布2019上半年度业绩快报公告，公司实现营业收入20.95亿元，同比增长0.87%，其中，主营业务收入19.96亿元，同比增长0.23%；归属于上市公司股东净利润1.12亿元，同比上升97.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6,431.32万元，同比上升44.67%。2019年上半年度公司营业收入同比增长0.87%，其中主营业务收入同比增长0.23%，其余主要是拓展服务费、租金等其他收入增加；归属于上市公司股东的净利润同比增加5,525万元，增长97.04%。

【富森美】发布2019上半年度业绩快报公告，报告期内，公司生产经营情况和财务状况良好。2019年上半年实现营业收入78,170.22万元，营业利润48,372.00万元，利润总额48,429.28万元，归属于上市公司股东的净利润40,473.33万元，同比分别增长5.23%、5.58%、5.65%和3.47%。主要原因系：较上年同期，租金水平上涨、写字楼销售收入增长及公司加强现金管理取得的收益所致。

【苏宁易购】发布2019上半年度业绩快报，上半年苏宁易购营业收入为1346.18亿，同比增长21.63%；实现归属于母公司股东的净利润21.39亿元，同比下滑64.37%。对于利润下滑的原因，苏宁易购方面解释，报告期内公司实现利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为19.73亿元、21.39亿元。

### 3. 行业动态

**阿里巴巴投资申通 申通称指向智能化迭代。**7月31日，申通股东和阿里巴巴签署一项购股权协议。在三年有效期内，阿里巴巴可以要求购买一部分申通股东的股权，或部分申通股份。有效期从2019年12月28日期计算。根据该协议，在控股股东锁定期满后的三年内，阿里巴巴或其指定第三方拥有购买申通部分控股股东股权，或其持有的部分申通股份的权利。

**苏宁易购：以家电零售现金牛为基石，战略拓展零售生态圈，维持“买入”评级。**目前市值超过千亿美元的美国零售企业有5家，中国仅有阿里一家。预计2019年中国将超越美国成为全球最大的零售市场，未来十年内中国零售板块有望涌现新的巨头。在市值超过100亿美元的零售企业中，苏宁线上线下融合模式最优，以家电零售现金牛为基石，战略拓展零售生态圈，估值思路逐渐向京东、亚马逊看齐。预期小店业务二季度出表后，上市公司将享有小店供应链销售收入；考虑反垄断审批期，预期家乐福中国四季度完成并表。

**上半年中国家电市场规模达4297亿京东居全渠道第一。**7月29日，中国电子信息产业发展研究院发布《2019上半年中国家电市场报告》(以下简称《报告》)。《报告》显示，2019年1月-6月，我国家电行业运行稳定、稳中有进，产销均高于去年同期。其中，内销进一步扩大，国内市场零售总额达到4297亿元。京东以22.7%的份额位居我国家电市场全渠道单体零售商之首，O2O零售巨头苏宁易购排名第二，份额为21.1%，天猫以10.1%的份额位列第三。中国电子信息产业发展研究院副总工程师安晖表示，在消费升级和消费下沉两大因素推动下，2019上半年家电市场表现出较强的市场韧性。

**小红书疑似被无限期下架，曾因虚假种草引发争议。**深受明星追捧的社交电商小红书已被安卓应用商城下架，显示因服务调整而暂时无法下载。目前，除小米商城和苹果IOS系统的App Store外，包括华为、OPPO、魅族、一加等在内的品牌商手机均无法下载小红书应用。小红书于日前收到整改通知，包括在苹果平台的下架期限为“无限期”，原因是涉嫌违规等。本月初小红书曾因违规收集个人信息而被工信部点名。

## 4. 投资策略

目前国际经济政治风波不断，对于全球的股市和经济都波及甚远，下半年国内宏观经济和整体 A 股市场我们认为是在考验和挑战不小。在此基调之上，我们认为回归基本面和价值投资才能够更好的穿越周期。那么 7-8 月是零售行业的传统淡季，相对行业表现也比较平平，投资者可以逢低关注有业绩支撑的、估值在底部区域的零售龙头标的。

## 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、免责声明

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