

居然新零售借壳生变，武汉中商申请中止

商贸零售周报

核心观点

一、市场表现

商贸零售(中信)板块本周仅一个交易日,日下跌 30.27 点,跌幅 0.75%。板块本周上涨前五名分别是供销大集(3.31%)、天虹股份(3.28%)、武汉中商(3.04%)、新华都(1.05%)、鄂武商 A(0.80%)。

二、行业动态-天猫、苏宁加盟茅台“价格保卫战”：效果立竿见影

2019 年以来,为了将茅台酒卖到真正的消费者手中,茅台集团开辟了包括线下商超、线上电商等在内的多样化销售模式。与往年不同的是,今年除了茅台集团的传统渠道商之外,以天猫超市、苏宁易购为主的电商平台也加入了茅台的价格保卫战。

《电商报》了解到,10 天前刚刚取得茅台销售权的天猫超市动作迅速,宣布将于国庆期间限量开售 500ml 装 53 度飞天茅台,售价 1499 元/瓶。为了保证更多的消费者买到 1499 元的飞天茅台,天猫规定同一用户在 180 天内最多购买 2 瓶。

此外,为了保证在运输过程中不会出现任何类似于“被掉包”的意外,天猫超市将为每一瓶飞天茅台打上唯一的物流 ID,全链路记录每一瓶茅台酒的流向,并采取 24 小时视频监控出入库、所有运输车辆装上电子锁等防伪保障措施。

天猫动作迅速,苏宁易购也不甘落后。据悉,苏宁易购平台的飞天茅台也将在 10 月 1 日 0 点开启预约抢购。参与活动的同一用户单笔订单限购 2 瓶,每个月限购 2 瓶。《电商报》了解到,苏宁易购的预约抢购从 10 月 1 日 0 点开启,于 10 月 7 日 18 点结束,并在 10 月 8 日开始发货,也将开启全程数字化监控和跟踪。

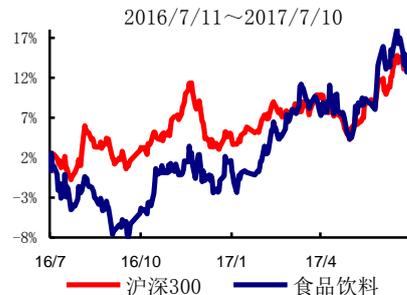
7 月份,茅台首次面向电商平台公开招商,经过两个月的考量,才慎重选择了天猫与苏宁易购这两家实力强劲的电商平台。这是茅台酒首次在综合类电商平台大量出售,这也是电商平台首次参与茅台酒的“价格保卫战”。

茅台集团开辟新的销售渠道最主要的目的就是将其原价 1499 元/瓶的茅台卖到普通消费者手中,以引导市场“酒喝不炒”。所以选择电商销售渠道,看重的不仅仅是电商平台强大的销售实力,还有电商平台基于大数据、互联网技术的“防黄牛”措施。据了解,天猫和苏宁都针对贵州茅台的销售打造了专项防控措施,将通过防刷单、限购等手段打击黄牛。据悉,天猫平台目前超过 99% 的疑似黄牛订单都会被拦截。

而除了电商平台,茅台集团还在前段时间找定了华润万家、康成投资、物美科技三家全国连锁商超成为茅台服务商,这三家国内知名的连锁商超也是初次成为茅台的销售服务商。其中物美和华润万家已经在 8 月份开始了茅台酒的预售,主要通过严控购买资格、限购等手段防止黄牛入场。近日,针对国庆期间国民对茅台酒的旺盛需求,物美在北京市场投放 8 万瓶飞天茅台,同样对购买资格进行了严控。

如此看来,电商平台及商超的加入,对茅台酒“价格保卫战”取得的效果可谓立竿见影。但是综合茅台酒宏观上的供需来看,这样的效果能否持久仍然是一个问题。

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。

三、投资关注

1、武汉中商 (000785): 9月29日晚间, 武汉中商公报披露, 公司决定向中国证监会申请中止重大资产重组的审查, 并根据工作进展及时向中国证监会申请恢复审查。

此次重组起始于今年1月, 武汉中商披露公告, 居然控股欲借壳公司上市。根据重组方案, 武汉中商拟通过向特定对象非公开发行股份的方式购买居然控股等23名交易对方持有的居然新零售100%股权。本次交易完成后, 居然新零售将成为上市公司的全资子公司, 居然控股等23名交易对方将成为上市公司的股东。本次发行股份购买资产的交易价格为356.5亿元。

9月25日, 公司公告称收到中国证监会通知, 中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议, 对公司发行股份购买资产暨关联交易事项进行审核。

随后武汉中商及中介机构通过国家企业信用信息公示系统查询到, 重组交易对方居然控股所持本次重大资产重组交易标的北京居然之家家居新零售连锁集团有限公司的股权被辽宁省大连市中级人民法院冻结, 冻结起始日为2019年9月24日。

9月27日, 公司召开临时董事会会议, 决定向中国证监会申请中止本次重大资产重组的审查。公司也表示, 会根据工作进展及时向中国证监会申请恢复审查。

我们认为此次诉讼主要是由于租赁合同纠纷, 而武汉中商拟主动向证监会申请的是“中止”而不是“终止”, 也就是说, 居然之家的大连中益的纠纷解决后, 重组还会继续。据悉, 股权冻结到解除冻结的期限, 主要取决于具体案情、有无庭外和解可能、法院诉讼进度、判决结果、执行情况等因素。

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	suguoyin@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
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com