

金服出表，增加苏宁易购投资收益 158 亿元

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 4016.70 点，周跌幅 2.17%。板块本周上涨前五名分别是宏图高科（17.94%）、海印股份（7.38%）、新世界（6.14%）、南极电商（4.51%）、美凯龙（3.62%）。

二、行业动态

近日商务部发布《中国零售行业发展报告》，报告全面总结了 2018 年我国零售业发展情况，分析行业发展特点及环境，指出行业存在的主要问题和困难，研判未来发展趋势。

经营成本持续攀升

报告显示 67.1% 的企业表示经营成本上升，人力成本、租金成本和融资成本高企是普遍反映强烈的问题。这不仅仅是零售行业面临的问题，这也是很多行业共同的问题。

转型、升级可以凭借强大、专业的团队，完善的制度流程，强大的研发等各种因素全面把控，尽可能的减少风险，提升效率，但租金、人力、获客等其他经营成本，所有行业都处于一个水涨船高的状态。

除了持续不断的提升自身的经营能力、提升经营效率，努力提升经营温度，更多的注重公共关系的维护，也可能是可行的改善方法。

发展布局亟待优化

了传统商业实体本身就是城市规划、城市建设中的重要一环。

作为主管部门，有责任也有义务去引导调整，优化，但对于经营者自身来讲，一方面要面临老旧商业体内部升级改造的问题，另一方面还要面临已经跟不上消费者需求的外部环境问题，这需要管理者和零售业经营者一起来携手解决。

创新基础仍待夯实

报告提到了百货类商品以及零售业态对自营及其他创新融合项目的开发问题。在创新这件事上，零售人一直在努力。

需要注意的是，零售业者千万不要为了创新而创新，零售业不需要形式上、面子上的创新。报告中还提到了互联网诚信，信用管理等问题。

人才培养急需加强

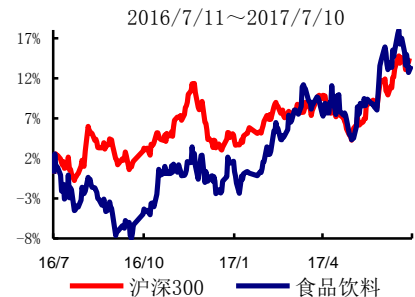
行业发展对于人才的要求越来越高，但一方面零售行业特别实体业从业者年龄结构越来越大，另一方面基于零售业的特性，年轻人进入零售业特别实体业的意愿也原来越低，导致了行业人才越来越缺失。

新零售涉及很多新技术，新业务，新模式，似乎提新零售人的偏少，但实质上，所有行业的发展最终还是基于人的发展。

个人的几点看法：

我们认为此次报告改变拿时间换效益的观念，落到实处，持续优化；同时强调不断提升提升管理者素质，优化管理者观念，打造新型团队。

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、苏宁易购（002024）：苏宁金服已经完成增资扩股工作，合计募集资金 100 亿元，相关增资的工商变更已经完成，公司持有苏宁金服 41.15% 的股份，苏宁金服成为关联方苏宁金控的控股子公司。

随着苏宁金服的出表，苏宁金服方面有可能考虑独自上市，而苏宁易购敦削 2019 遍 6 月 30 日作为交割日，预计此次交易将增加苏宁易购投资收益 158 亿元，该部分收益在公司原本预期中。

2、永辉超市（601933）：公司拟通过要约收购的方式将其直接和间接合计持有的中百控股集团股份有限公司的股份比例从目前 29.86% 提高至最多不超过 40%，且其于 2019 年 9 月 24 日本公司收到国家发展改革委外资司《外商投资安全审查受理通知》显示，该项投资属于外商投资安全审查范围，自即日起正式受理。

观点地产新媒体查阅公告显示，截至公告日，公司正就安全审查事宜与相关部门进行文件补充与沟通，本次要约收购尚需外商投资安全审查通过，因此尚不能及时公告《要约收购报告书》。

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