

# 东海证券：商业贸易行业周报

2020.02.10-2020.02.14

分析日期 2020年02月14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

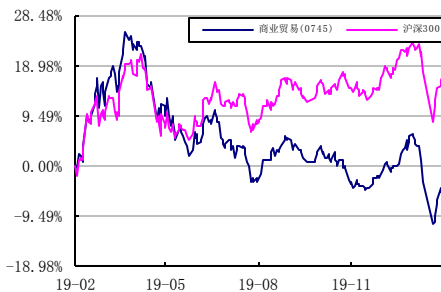
邮箱：jyr@longone.com.cn

**联系人：张季恺**

电话：021-20333634

邮箱：zjk@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 上涨 2.25%，商业贸易板块整体上涨 0.52%，涨跌幅在 28 个行业中排第 22 位。其中贸易 II、一般零售、商业物业经营子板块分别上涨了 1.49%、0.30%和 1.90%，专业零售子板块下跌了 0.31%。

◆ **个股方面。**上涨个股为 65 支，下跌个股 30 支。涨幅前五的个股有国美通讯(18.04%)、浙江东方(10.26%)、辽宁成大(9.29%)、川能动力(7.86%)、华联综超 (7.20%)；跌幅居前的个股为南纺股份 (-9.88%)、申达股份 (-7.91%)、国际医学 (-7.52%)、轻纺城 (-3.11%)、红旗连锁 (-3.04%)。

◆ **投资建议。**从当前数据来看，新增疑似病人持续下降，方舱医院也迎来出院潮，全社会开始迎来全面复工，但由于病毒得特性，防疫工作仍然十分艰巨，距离平台期仍有一定时间，需要做好持久战的准备。同时东南亚地区已放弃抵抗，这次新冠病毒肺炎疫情将对贸易产生深远的影响。由于中国延期复工，全球产品供应已出现紧缺，加上病毒扩散，可能对全球经济衰退起到促进作用。上周大盘持续反弹，但恢复到年前水平仍需要一定时间。建议继续关注家家悦、永辉超市。

◆ **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 4、疫情发展失控

## 正文目录

1. 二级市场表现 .....	3
2. 上市公司公告 .....	4
3. 行业动态 .....	5
4. 投资策略 .....	6
5. 风险因素 .....	6

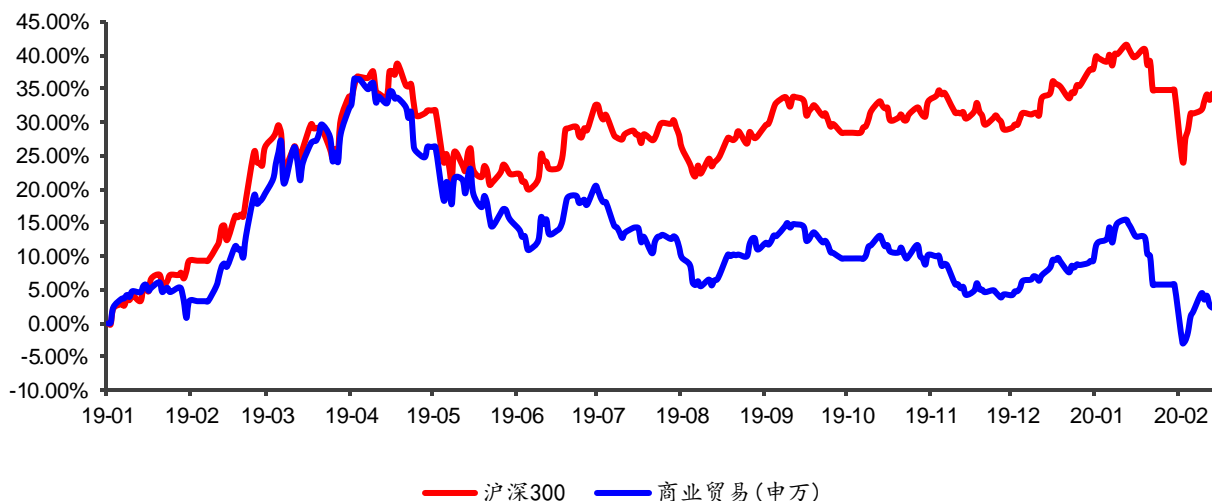
## 图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.02.14).....	3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.02.14).....	3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.02.10-2020.02.14，%） .....	4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.02.10-2020.02.14，%） .....	4

## 1. 二级市场表现

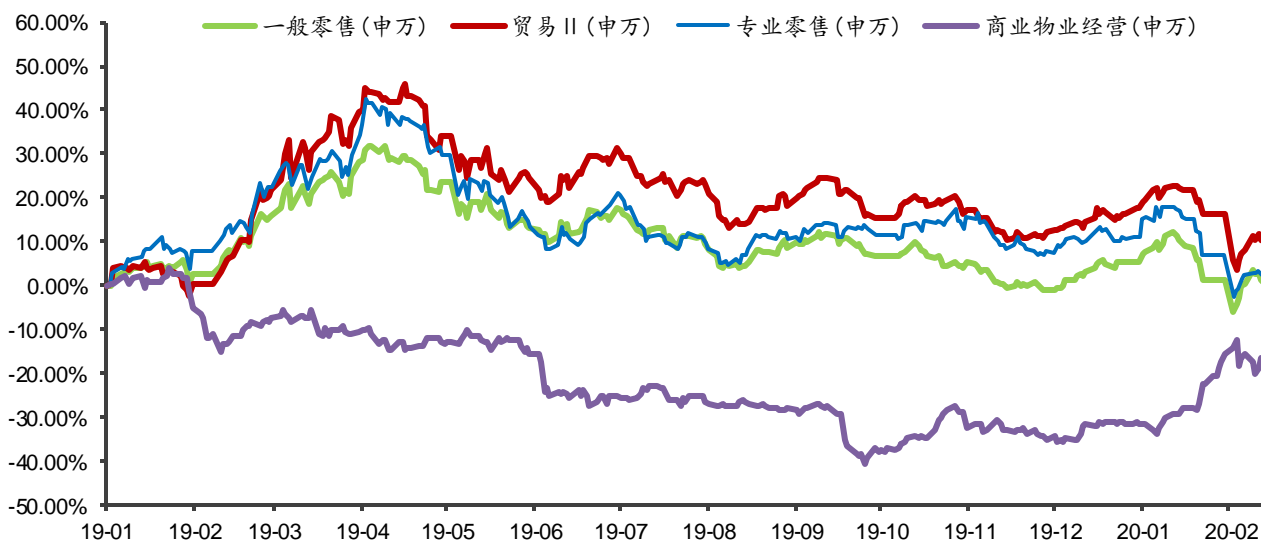
本周沪深 300 上涨 2.25%，商业贸易板块整体上涨 0.52%，涨跌幅在 28 个行业中排第 22 位。其中贸易 II、一般零售、商业物业经营子板块分别上涨了 1.49%、0.30% 和 1.90%，专业零售子板块下跌了 0.31%。上涨个股为 65 支，下跌个股 30 支。涨幅前五的个股有国美通讯 (18.04%)、浙江东方 (10.26%)、辽宁成大 (9.29%)、川能动力 (7.86%)、华联综超 (7.20%)；跌幅居前的个股为南纺股份 (-9.88%)、申达股份 (-7.91%)、国际医学 (-7.52%)、轻纺城 (-3.11%)、红旗连锁 (-3.04%)。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.02.14)



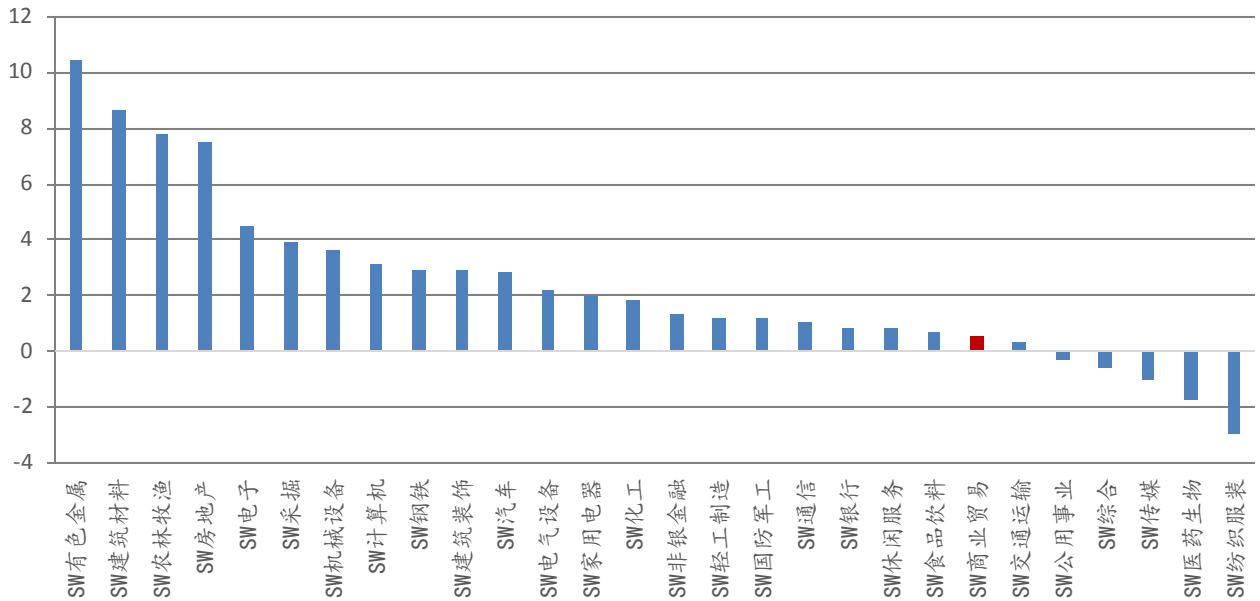
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.02.14)



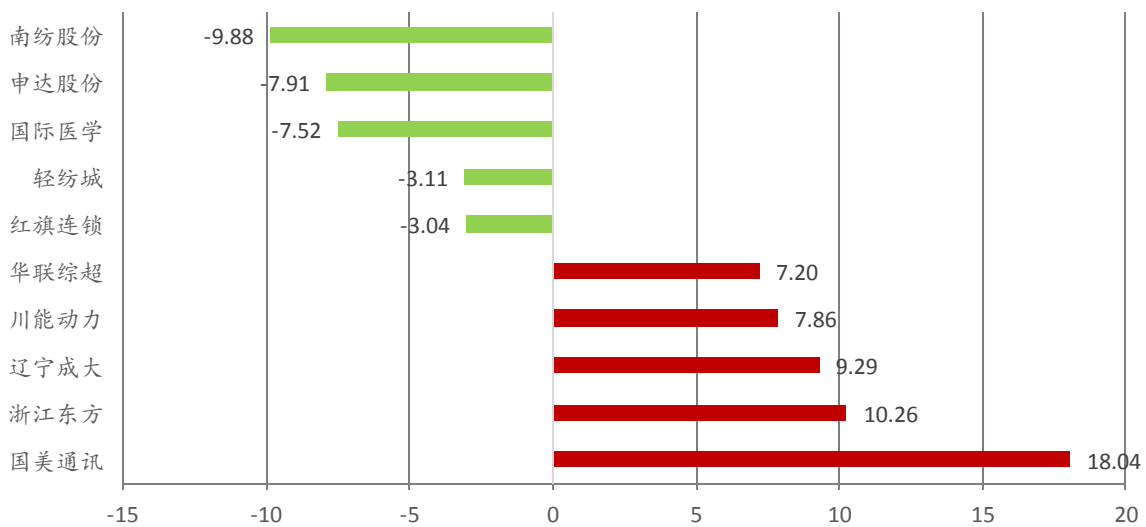
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (2020.02.10-2020.02.14, %)



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 (2020.02.10-2020.02.14, %)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

## 2.上市公司公告

**【美凯龙】子公司为公司向金融机构申请贷款提供担保。**公司拟向交通银行股份有限公司上海普陀支行申请期限为7年的并购贷款人民币42,000万元,用于归还下属子公司提供给公司支付并购项目的借款。公司之子公司上海红星美凯龙全球家居有限公司拟以其持有的沪房地浦字(2015)第013877号房产证项下位于上海市浦东新区临御路518号,御北路515号,康杉路51号的房产为本次贷款提供余值抵押担保;公司拟以持有的鑫玺物业管理有限公司的100%股权提供质押担保(截至目前,公司已持有鑫玺公司90%股权,余下10%股权处于待办工商变更手续阶段),上述担保均为最高额担保,担保金额需覆盖借款金额1.1倍,即担保金额为不超过46,200万元。

**【王府井】公司控股股东增持股份计划。**北京首都旅游集团有限责任公司拟在未来6个月内通过上海证券交易所交易系统增持王府井集团股份有限公司股份，增持数量不低于公司已发行股份的0.5%，不超过公司已发行股份的2%。

**【首商股份】控股股东计划增持公司股份。**北京首都旅游集团有限责任公司拟在未来6个月内通过上海证券交易所交易系统增持北京首商集团股份有限公司股份，增持数量不低于公司已发行股份的0.5%，不超过公司已发行股份的2%。

**【大商股份】按期收回委托理财本金及收益。**自2019年12月17日至2020年2月11日，公司累计赎回出资购买的银行理财产品92,800万元，收回上述理财产品本金92,800万元，并收到相应收益417.25万元。

**【新华锦】控股股东部分股份解除质押及再次质押。**公司控股股东鲁锦集团解除质押了其所持2.26%的公司股票，占公司总股本的1.12%。随后又质押了其所持2.26%的公司股票，占公司总股本的1.12%。截至公告日，鲁锦集团累计质押公司股票占其所持的87.59%，占公司总股本的43.22%。

**【南京新百】应对新型冠状病毒疫情暨百货门店暂停营业。**应对新型冠状病毒疫情暨百货门店暂停营业应相关主管部门疫情防控政策要求，减少人群聚集引发的交叉感染，至2020年2月11日，公司百货门店南京新百中心店、芜湖新百店、南京东方福来德、徐州东方福来德均已暂停营业，恢复营业时间将根据疫情发展情况以及政府部门要求进一步确定。公司大健康境内业务板块为配合各地区疫情防控政策，相关下属公司复工与线下业务的正常开展暂时受到一定影响。公司海外业务板块所处地区暂未受本次疫情影响，目前生产经营正常。

**【红旗连锁】5%以上股东部分股份解除质押。**持股5%以上股东中民财智有限公司解除质押了其所持11.95%的公司股票，占公司总股本的0.96%。截至公告日，中民财智有限公司累计质押公司股票占其所持的88.05%，占公司总股本的7.04%。

**【金一文化】公司股东部分股份将被拍卖变卖。**公司近日接到公司股东钟葱先生函告，因借款合同纠纷一案，钟葱先生持有公司的部分股份将被拍卖、变卖。根据深圳市福田区人民法院出具的(2019)粤0304执7052号之一《执行裁定书》，裁定如下：拍卖、变卖被执行人钟葱持有的224.4685万股金一文化股票，占其所持2.17%，占公司总股本0.27%，以清偿本案债务。

**【百联股份】股东增持计划完成。**自2019年11月13日至2020年2月13日，百联集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司A股普通股17,787,981股，占公司总股本的0.997%，增持金额为15,009.51万元，增持均价为8.44元/股，本次增持计划实施完毕。

**【华联综超】控股股东部分股份质押。**公司控股股东北京华联集团投资控股有限公司质押了其所持30.90%的公司股票，占公司总股本的9.01%。截至公告日，北京华联集团投资控股有限公司累计质押公司股票占其所持的69.62%，占公司总股本的20.31%。

**【永辉超市】股东部分股份质押展期。**公司股东、执行董事张轩松质押展期了其所持7.26%的公司股份，占公司总股本的1.07%。截至公告日，张轩松累计质押公司股票占其所持的38.52%，占公司总股本的5.66%。

### 3.行业动态

连年亏损，又遭疫情，苏宁LAOX高管降薪裁员图自救

据日媒 2 月 14 日报道，今年创业 90 周年的前日本第 10 大家电量贩（连锁）店，现日本免税店 LAOX（乐购仕）公司 14 日宣布，受新冠肺炎疫情影响，访日中国游客数量持续减少，公司旗下的家电量贩店和免税店业务预计将受到较大不利影响，为此，自 14 日起至 3 月 6 日，面向全体员工募集自愿离职人员。报道称，LAOX 目前全公司约有 650 名员工，计划募集自愿离职员工约 140 人左右，主要对象则为销售专业技术正式员工和部分合同工，以及 40 岁以上和入职未满 2 年的非销售、后勤员工。离职日期为 3 月最后一天，离职补偿方式则为为规定的退职金加特别退职金。此外，LAOX 子公司礼品店 Shaddy，也将因结构改革为由计划募集 20 左右自愿离职者，主要对象则为年龄 50 岁以上和入职 10 年以上的正式员工和合同制员工。同日，该公司发布公告称，董事长兼总经理罗怡文、董事行政总裁若林孝太郎 2 名高级管理人员 3 月份 100%降薪。同日，该公司发布的 2019 年 12 月业绩，则显示当月净利润亏损 78 亿日元；全年营业收入、营业利润、经营利润则分别为 1295.2 亿日元（同期 1179.95 亿日元），-31.03 亿日元（同期-9.43 亿日元），-36.94 亿日元（同期-13.41 亿日元）。（来源：联商网）

## 4. 投资策略

从当前数据来看，新增疑似病人持续下降，方舱医院也迎来出院潮，全社会开始迎来全面复工，但由于病毒得特性，防疫工作仍然十分艰巨，距离平台期仍有一定时间，需要做好持久战的准备。同时东南亚地区已放弃抵抗，这次新冠病毒肺炎疫情将对贸易产生深远的影响。由于中国延期复工，全球产品供应已出现紧缺，加上病毒扩散，可能对全球经济衰退起到促进作用。上周大盘持续反弹，但恢复到年前水平仍需要一定时间。建议继续关注家家悦、永辉超市。

## 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 4、疫情发展失控

## 分析师简介:

江迎若，伦敦大学学院硕士，具有三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、免责条款

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