

东海证券：商业贸易行业周报

2020.12.28-2020.12.31

分析日期 2021年01月04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：021-20333452

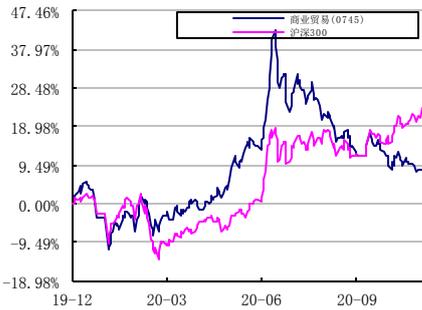
邮箱：jyr@longone.com.cn

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 3.36%，商业贸易板块整体上涨 0.21%，涨跌幅在 28 个行业中排 25 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售子版块分别下跌了 0.57%、0.20%和 1.30%，商业物业经营子版块上涨了 5.36%。上涨个股为 49 支，下跌个股 47 支。

◆ **个股方面。**涨幅前五的个股有小商品城(21.10%)、中兴商业(7.29%)、远大控股(7.13%)、*ST 中商(6.73%)、苏美达(5.66%)；跌幅居前的个股为全新好(-18.19%)、莱绅通灵(-11.53%)、江苏国泰(-9.51%)、爱施德(-8.58%)、银座股份(-7.75%)。

◆ **投资建议。**本周大盘震荡向上，周五一举突破了压力位，整体盘面有望实现开门红，周涨幅 2.25%。商贸板块整体仍然延续之前的弱势，目前正逐步滑向年初低位。从整体经济周期来看，当前 CPI 下行，大宗商品价格上涨，市场热点也多偏离零售，说明国内经济仍处于复苏向过热的发展阶段，对于整个商贸行业来说也是一个较为弱势的时期，但同样也是底部布局的机会。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁；以及家居消费复苏个股：美凯龙、居然之家。

◆ **风险因素。**1、宏观经济波动风险 2、国际贸易政策风险 3、国内外疫情发展失控 4、市场波动风险

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	6
5. 风险因素	6

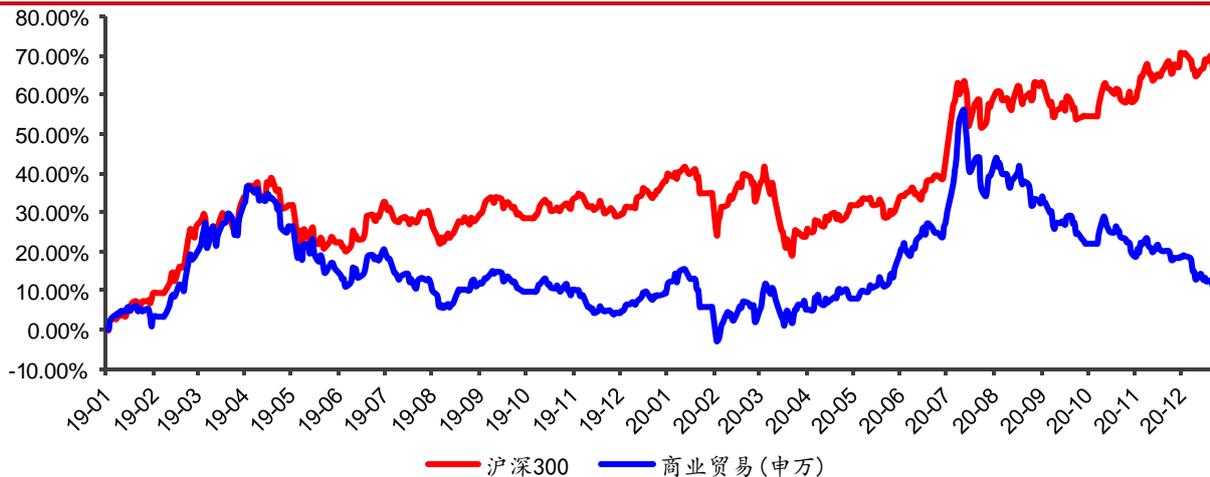
图表目录

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.12.31).....	3
图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.12.31).....	3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.12.28-2020.12.31，%）	4
图 4 商业贸易行业个股涨跌幅前五情况（2020.12.28-2020.12.31，%）	4

1. 二级市场表现

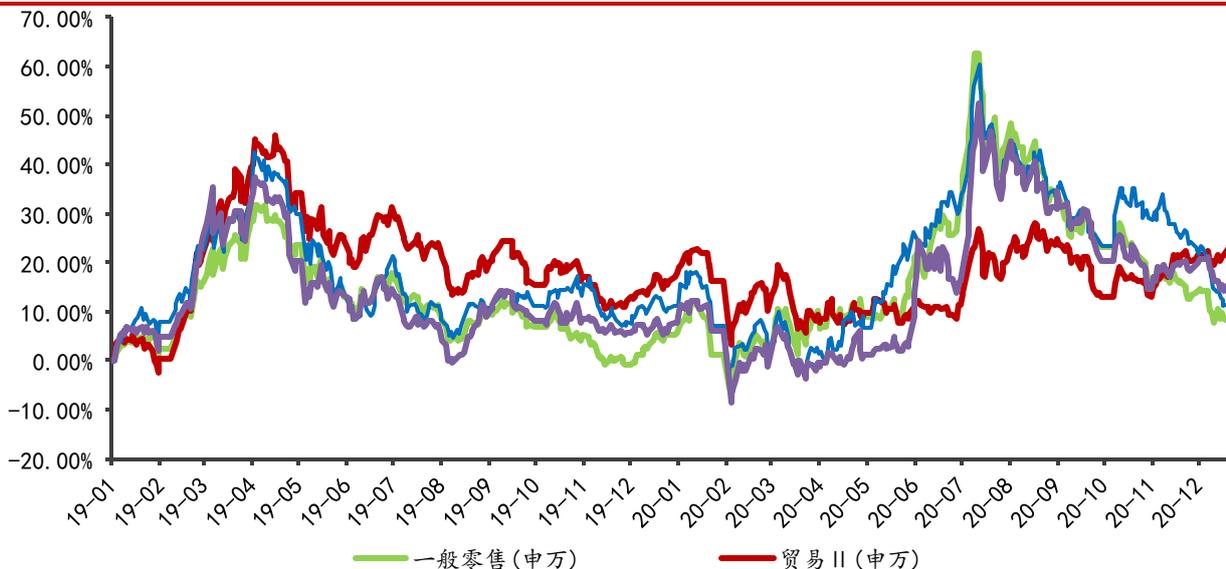
本周沪深 300 上涨 3.36%，商业贸易板块整体上涨 0.21%，涨跌幅在 28 个行业中排 25 位。其中贸易 II、一般零售、专业零售子版块分别下跌了 0.57%、0.20%和 1.30%，商业物业经营子版块上涨了 5.36%。上涨个股为 49 支，下跌个股 47 支。涨幅前五的个股有小商品城 (21.10%)、中兴商业 (7.29%)、远大控股 (7.13%)、*ST 中商 (6.73%)、苏美达 (5.66%)；跌幅居前的个股为全新好 (-18.19%)、莱绅通灵 (-11.53%)、江苏国泰 (-9.51%)、爱施德 (-8.58%)、银座股份 (-7.75%)。

图 1 指数走势图—商业贸易行业和沪深 300 指数(2019.01.02-2020.12.31)



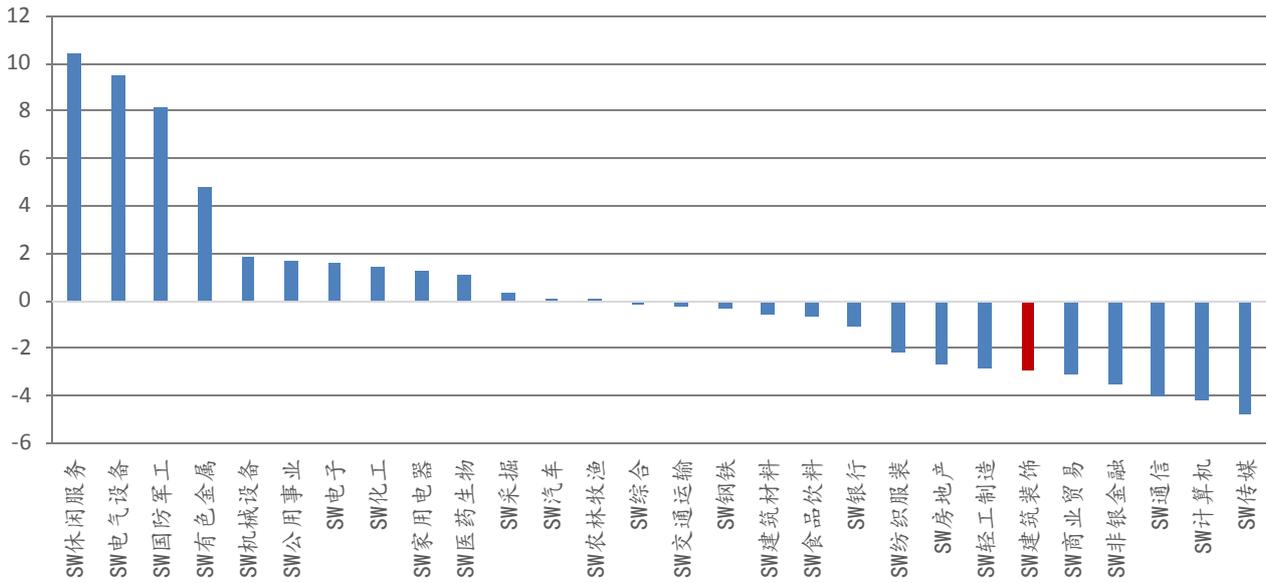
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—商业贸易子版块(2019.01.02-2020.12.31)



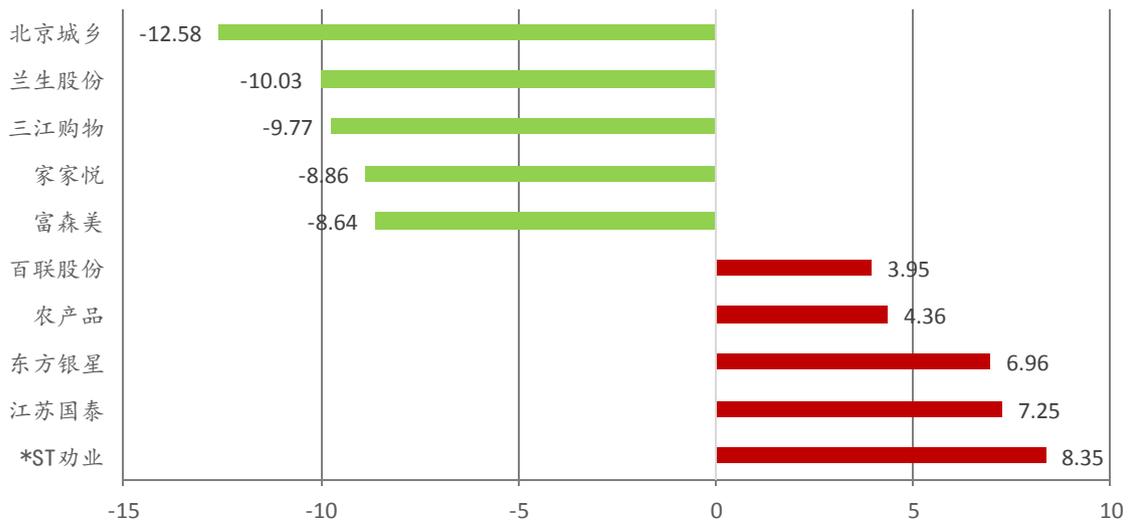
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（2020.12.28-2020.12.31，%）



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（2020.12.28-2020.12.31，%）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2. 上市公司公告

【南纺股份】**控股子公司签订正式项目合作协议**。2020年12月25日，公司控股子公司南京秦淮风光旅游股份有限公司与南京淮风十里文化旅游有限公司签订《南京秦淮河西五华里水上游船观光游项目合作协议》，首次签约合作期限为十年。

【*ST秋林】**公司股东股份被冻结**。公司于2020年12月28日收到上海证券交易所转来的黑龙江省哈尔滨市中级人民法院向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《协助冻结股权通知书》及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》，公司第一大股东嘉颐实业所持占公司24.77%的股份被冻结，占公司总股本的9.31%。

【*ST金洲】**子公司股权被公开变卖**。重庆汇融拍卖有限公司将于2020年12月27日18时至2021年2月25日18时止在中国拍卖行业协会网络平台上（网址：<https://paimai.caa123.org.cn>）对“金洲慈航集团股份有限公司持有的丰汇租赁有限公司90%股权”进行公开变卖活动。

【汉商集团】**控股子公司实施债务重组**。公司控股子公司会展中心于2000年11月经武汉市政府协调，与汉口银行股份有限公司营业部签订《借款合同》，借款3,000万元用于会展中心项目建设，借款期限从2000年11月至2005年11月。由于会展中心在该借款到期后尚未偿还，截至2020年11月，会展中心已计提该借款利息3,082万元，本息合计6,082万元。为了尽快解决上述借款问题，经双方商议，拟签订《减免协议》，会展中心在2020年12月31日前一次性偿还借款本金3,000万元，同时支付利息500万元，剩余利息予以免除。

【江苏舜天】**2020年限制性股票激励计划（草案）**。本激励计划拟向激励对象授予655.19万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额43,679.6074万股的1.5%，本激励计划拟授予的激励对象总人数不超过79人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的公司董事、高级管理人员、其他核心管理层、管理部门骨干、业务部门骨干。

【潮宏基】**公司11月份新增直营门店情况简报**。2020年11月份公司旗下珠宝品牌新增直营门店CHJ永康宝龙，投资金额257.81万元。

【厦门国贸】**发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市**。本次新增股份的发行价格为7.74元/股，新增股份数量为75,371,434股，本次发行后公司股份数量为1,946,251,889股。

【家家悦】**收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》**。公司于近日收到中华人民共和国国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》，内容如下：“根据《中华人民共和国反垄断法》第二十五条规定，经初步审查，现决定，对家家悦集团股份有限公司收购内蒙古维乐惠超市有限公司股权案不实施进一步审查，从即日起可以实施集中该涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项，依据相关法律办理。”

【爱施德】**2020年年度业绩预告**。报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润68,000万元至75,000万元，同比增97.86%至118.23%。

3. 行业动态

永辉超市 5 店齐开 12 月全国新开门店 34 家

12 月 31 日，永辉超市全国 5 店齐开。至此，永辉业务已覆盖全国 29 个省份、572 个市（区、县），已开业大店数量 1017 家，实现一至六线城市全覆盖。此次新开的 5 家门店分别是甘肃兰州莫高大道店、福建厦门磐基莲花里店、福建周宁云山名城店、河北保定望都啵啵谷店、北京福丽特店。2020 年，全国化布局是永辉的关键词之一。随着国内疫情防控局面转好，永辉超市的扩张也按下“加速键”，12 月 11 日，武汉首店东西湖万达广场开业，当日鄂川贵 3 店同开；12 月 18 日，济南首店奥体天街店开业，当日全国 7 省 8 店同开；12 月 19 日，第 1000 家门店四川巴中万达店开业，永辉超市开启“千店时代”，迈入新的发展起点；12 月 25 日，甘肃首店兰州金城中心店开业，当日全国 9 地 9 店同开。（来源：联商网）

“魔王级”寒潮，把“秋裤线”往南吹了 1000 公里

苏宁易购大数据显示，12 月 25 日-30 日期间，取暖设备销量走俏，明装采暖、取暖器、空调销量同比增长分别达到 339%、316% 和 134%；秋裤销量增长 6 倍，近年来风头正盛的自发热保暖内衣增长迅猛，销量同比增长 698%，羽绒服销量增长 240%；秋裤销量增速前 10 城市中，东莞和海口等南方城市赫然在列。海口秋裤销量翻了 10 倍之多。往年聚焦于江浙沪等长江流域的“秋裤线”南移至海口，南移距离长达 1000 公里。（来源：中国家电网）

4. 投资策略

本周大盘震荡向上，周五一举突破了压力位，整体盘面有望实现开门红，周涨幅 2.25%。商贸板块整体仍然延续之前的弱势，目前正逐步滑向年初低位。从整体经济周期来看，当前 CPI 下行，大宗商品价格上行，市场热点也多偏离零售，说明国内经济仍处于复苏向过热的发展阶段，对于整个商贸行业来说也是一个较为弱势的时期，但同样也是底部布局的机会。目前仍然长期看好家家悦、永辉超市、红旗连锁；以及家居消费复苏个股：美凯龙、居然之家。

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、国内外疫情发展失控 5、市场波动风险

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