

## 商业贸易行业周报 (04.06-04.09)

维持上期观点，建议关注国内旅游市场复苏带来的投资机会

推荐 (维持评级)

### 本周观点

根据中国旅游研究院的预测，2021年上半年旅游市场的主要指标为：国内旅游人数 17.22 亿人次，同比增长 85%；国内旅游收入 1.28 万亿元，同比增长 102%。根据曹操大数据，2021 年清明三天小长假，第一日单量同比 2020 年增长 314.22%，第二日单量同比增长 298.53%，第三日单量同比增长 261%。而交通部的数据也显示今年清明期间，全国预计发送旅客 1.4452 亿人次，较去年同期增长 142.4%。

我们维持上期观点，随着国内新冠病毒疫苗接种的逐步铺开，旅游市场的复苏，以及即将到来的五一节假日与在海口举办的消博会，海南免税业有望迎来更进一步的利好，建议投资者关注免税板块，具体标的为：中国中免、王府井。另外，建议投资者关注酒店行业龙头的投资机会。

### 市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于4,004.81点，上涨0.96%，年初以来下跌0.21%，板块一周表现跑赢沪深300。同期沪深300指数收于5,035.34点，下跌2.45%，年初以来下跌3.38%；上证指数收于3,450.68点，下跌0.97%，年初以来下跌0.64%；深证成指收于13,813.31点，下跌2.19%，年初以来下跌4.54%；创业板指收于2,783.33点，下跌2.42%，年初以来下跌6.17%。

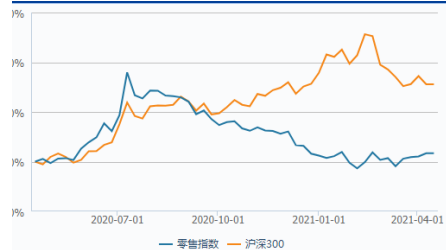
### 重点公司动态

【华熙生物:收购东营佛思特生物工程有限公司100%股权的完成公告】

### 风险提示

消费需求不及预期，行业竞争加剧

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

代码	公司	一周涨幅
600735.SH	新华锦	20.08%
605188.SH	国光连锁	18.99%
600306.SH	*ST 商城	17.03%
603214.SH	爱婴室	15.73%
605136.SH	丽人丽妆	13.42%

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
603708.SH	家家悦	-4.13%
300464.SZ	星徽股份	-4.45%
600145.SH	*ST 新亿	-6.58%
600753.SH	东方银星	-12.05%
000151.SZ	中成股份	-14.64%

### 团队成员:

分析师 聂博雅  
执业证书编号: S0210520080005  
电话: 021-20657932/18258256613  
邮箱: nby2452@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、《商业贸易定期周报:建议关注黄金珠宝、化妆品与医美板块投资机会》— 2021.03.22
- 2、《商业贸易定期周报:敏感肌赛道淡化品牌文化内涵,凸显品牌研发元素,国货靠研发实力跻身中高端市场》— 2021.03.08
- 3、《商业贸易定期周报:春节期间消费数据向好,海南免税迎来“开门红”》— 2021.02.21

## 正文目录

一、	行情回顾.....	3
二、	行业周观察与投资策略.....	4
三、	行业动态与公司公告.....	5
3.1	行业动态追踪.....	5
3.2	公司公告.....	5
四、	风险提示.....	5

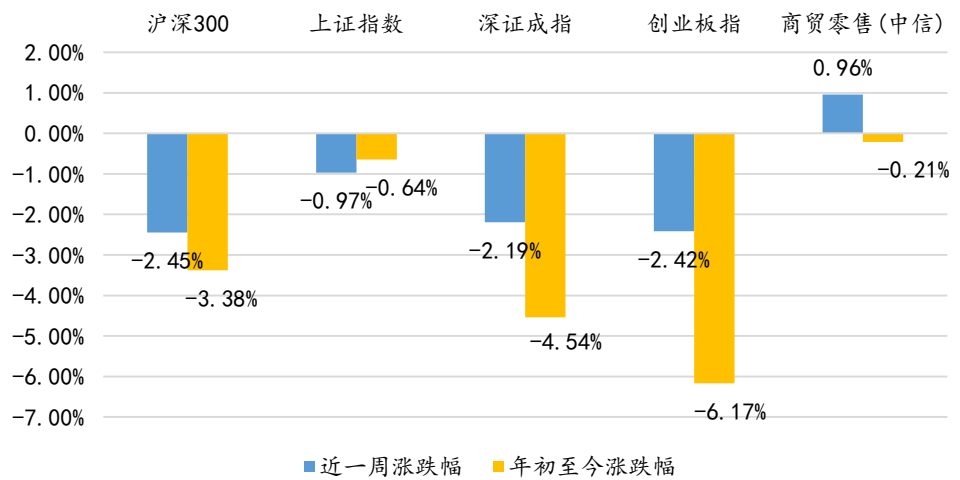
## 图表目录

图表 1:	各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现 .....	3
图表 2:	中信各行业一周涨跌幅表现.....	3
图表 3:	商贸零售子行业一周涨跌幅表现 .....	4
图表 4:	行业内公司涨跌幅排行 .....	4

### 一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 4,004.81 点, 上涨 0.96%, 年初以来下跌 0.21%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,035.34 点, 下跌 2.45%, 年初以来下跌 3.38%; 上证指数收于 3,450.68 点, 下跌 0.97%, 年初以来下跌 0.64%; 深证成指收于 13,813.31 点, 下跌 2.19%, 年初以来下跌 4.54%; 创业板指收于 2,783.33 点, 下跌 2.42%, 年初以来下跌 6.17%。

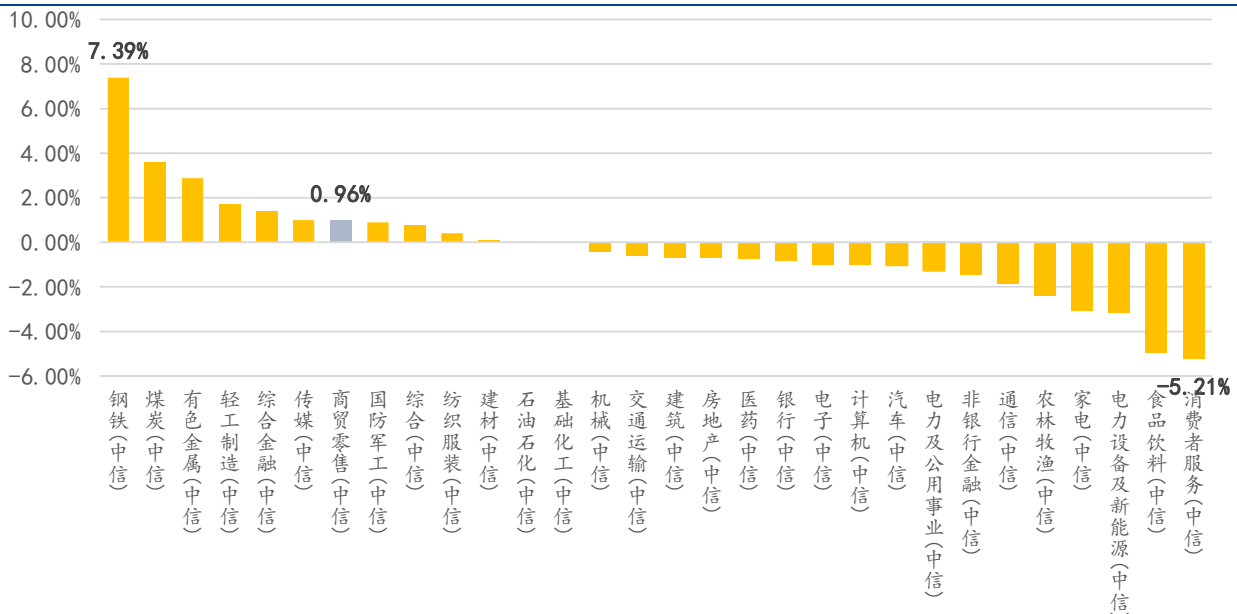
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周钢铁(中信)表现最好, 上涨 7.39%; 消费者服务(中信)表现最弱, 下跌 5.21%; 商贸零售(中信)本周上涨 0.96%。

图表 2: 中信各行业一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分二级子行业看，本周电商及服务Ⅱ（中信）表现最好，上涨 1.98%；专业市场经营Ⅱ（中信）表现最弱，上涨 0.16%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 17.39%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 16.84%。

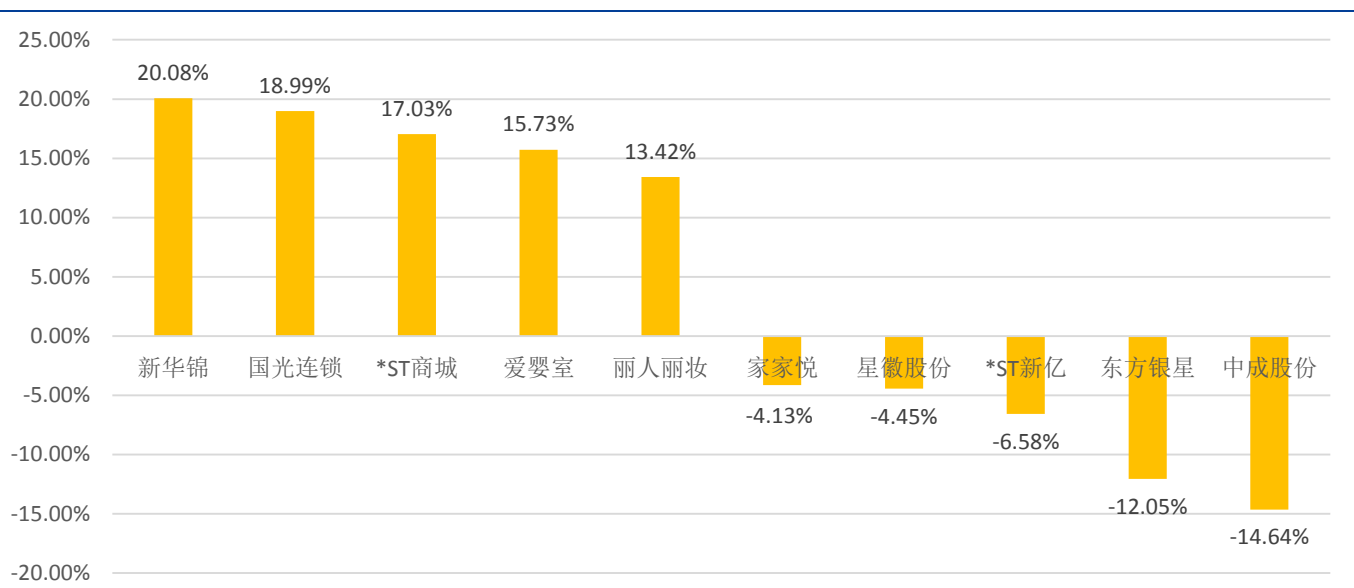
图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-04-09) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨跌幅 (%)
一般零售(中信)	3591.75	0.81	-0.40	1.21	0.54
贸易Ⅱ(中信)	1245.97	0.70	-0.78	1.48	5.44
专营连锁(中信)	1656.04	1.16	3.11	-1.95	17.39
电商及服务Ⅱ(中信)	1386.08	1.98	-3.39	5.37	-16.84
专业市场经营Ⅱ(中信)	1418.50	0.16	-2.01	2.18	-6.11

数据来源：Wind，华福证券研究所

分公司看，本周行业内涨幅前五名的分别是：新华锦（20.08%）、国光连锁（18.99%）、\*ST 商城（17.03%）、爱婴室（15.73%）与丽人丽妆（13.42%）；跌幅前五名的分别是：中成股份（-14.64%）、东方银星（-12.05%）、\*ST 新亿（-6.58%）、星徽股份（-4.45%）与家家悦（-4.13%）。

图表 4：行业内公司涨跌幅排行



数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、行业周观察与投资策略

根据中国旅游研究院的预测，2021 年上半年旅游市场的主要指标为：国内旅游人数 17.22 亿人次，同比增长 85%；国内旅游收入 1.28 万亿元，同比增长 102%。根据曹操大数据，2021 年清明三天小长假，第一日单量同比 2020 年增长 314.22%，第二日单量同比增长 298.53%，第三日单量同比增长 261%。而交通部的数据也显示今年清明期间，全国预计发送旅客 1.4452 亿人次，较去年同期增长 142.4%。

我们维持上期观点，随着国内新冠病毒疫苗接种的逐步铺开，旅游市场的复苏，

以及即将到来的五一节假日与在海口举办的消博会，海南免税业有望迎来更进一步的利好，建议投资者关注免税板块，具体标的为：中国中免、王府井。另外，建议投资者关注酒店行业龙头的投资机会。

### 三、 行业动态与公司公告

#### 3.1 行业动态追踪

**【罗森在华业务首次实现全年盈利】**据共同社报道，日本罗森公司8日发布新目标称，力争到2025年度使在中国的便利店数量从现在的约3000家增至10000家。罗森2020财年（2020年3月至2021年2月）中国业务的营业利润首次实现盈利。社长竹增贞信8日在财报发布会上表示：“将保持盈利能力，力争开店1万家以上。包括与当地的伙伴企业携手等，考虑以各种方式开展业务。”（联商网）

#### 3.2 公司公告

**【华熙生物:收购东营佛思特生物工程有限公司100%股权的完成公告】**根据重整投资协议约定，公司已分别于2020年6月23日及2020年10月13日向管理人支付第一笔投资款及第二笔投资款，并于2021年3月31日支付投资尾款。2020年9月18日，公司与佛思特公司管理人完成佛思特公司的股权变更登记工作，佛思特公司股权变更为公司100%持有。经佛思特公司管理人申请，山东省东营市中级人民法院于2021年4月6日出具民事裁定书，裁定终结东营佛思特生物工程有限公司重整程序。公司收购东营佛思特生物工程有限公司100%股权各项事宜获顺利完成。（公司公告）

### 四、 风险提示

消费需求不及预期，行业竞争加剧。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

### 华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

