

商贸零售

行业研究/周报

2018 年外贸稳步增长，关注跨境电商领域

—商贸零售周报 20190121

商贸零售周报

2019 年 01 月 21 日

报告摘要：

● 上周行情回顾

上周商贸零售板块上涨 0.45%，沪深 300 指数上涨 2.37%，行业跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点，按涨跌幅来看，位列中信 29 个一级行业的第 17 位。分子板块来看：贸易板块下跌 0.87%；零售板块上涨 0.86%，其中，连锁板块上涨 1.98%，超市板块上涨 0.77%，百货板块上涨 0.10%。

上周板块涨幅居前的个股包括：中央商场（+10.32%）、金洲慈航（+8.96%）、南极电商（+8.36%）、国芳集团（+6.48%）、兰州民百（+6.30%）。板块排名后五位的个股分别是东方金钰（-8.06%）、*ST 成城（-8.02%）、莱绅通灵（-5.96%）、汉商集团（-5.55%）、香溢融通（-5.49%）。

● 本周观点

海关总署数据显示，2018 年我国外贸进出口总值达到 30.5 万亿元人民币，同比增长 9.7%。其中出口 16.4 万亿元，增长 7.1%；进口 14.1 万亿元，增长 12.9%；贸易顺差 2.3 万亿元，收窄 18.3%。总体来看，2018 年我国对外贸易稳中有进，进出口规模创历史新高。

同时，2018 年通过海关跨境电子商务管理平台零售进出口商品总额达 1,347 亿元，同比增长 50%，其中出口约 561 亿元，增长 67%，进口约 786 亿元，增长 40%。

《电子商务法》2019 年 1 月 1 日正式实施，为跨境电子商务海关监管、保护消费者权益和知识产权等方面提供了法律支持。海关总署配合商务部研究制定了过渡期后跨境电商新的监管总体方案，配套制发《海关总署关于跨境电子商务零售进出口商品有关监管事宜的公告》，明确了跨境电子商务监管的适用范围、参与主体责任等要求，包括增加了一系列新的监管服务措施，进一步规范强化了跨境电子商务的监管。我们认为行业的进一步规范化利好领跑企业。

此外，今年起跨境电商零售进口税收政策调整，享受税收优惠政策的商品限额上限提高、清单范围扩大，有助于促进国内居民消费升级，利好跨境电商行业发展。我们建议关注跨境出口、进口业务齐发力的行业领先企业：**跨境通**。

另一方面，春节临近，叠加 CPI 尤其是食品分项温和上涨预期，我们建议关注超市板块，个股建议关注有望凭借生鲜、供应链等方面的竞争优势，逐步提高市场份额的全国性和区域性领跑企业：**永辉超市、家家悦**。

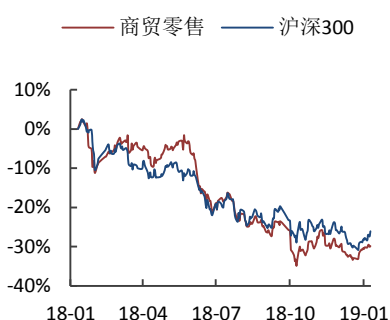
● 风险提示

消费低迷、终端需求低于预期，全渠道整合效果不达预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：李奇琦

执业证号：S0100518060001

电话：010-85127661

邮箱：liqiqi@mszq.com

相关研究

1. 民生商贸零售周报 20190114：CPI 环比持平，关注超市板块

2. 民生商贸零售周报 20190107：电商法正式实施，行业进一步规范化

目录

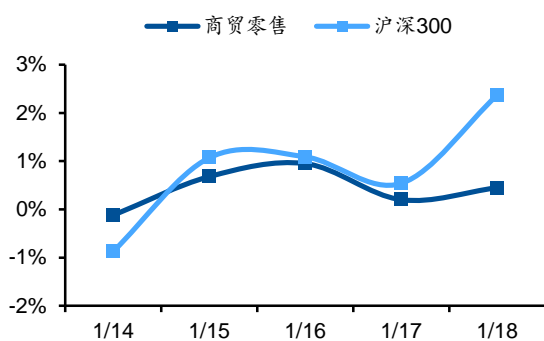
一、上周行情回顾	3
(一) 板块表现	3
(二) 公司表现	3
二、本周观点	4
三、行业重要政策和新闻	4
四、上市公司重要公告	5
五、风险提示	8
插图目录	9
表格目录	9

一、上周行情回顾

(一) 板块表现

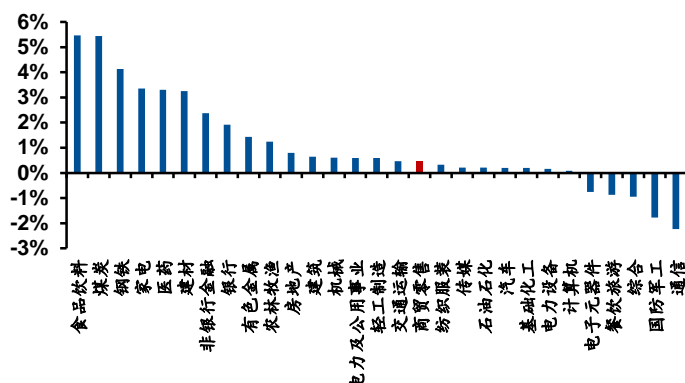
上周商贸零售板块上涨 0.45%，沪深 300 指数上涨 2.37%，行业跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点，按涨跌幅来看，位列中信 29 个一级行业的第 17 位。分子板块来看：贸易板块下跌 0.87%；零售板块上涨 0.86%，其中，连锁板块上涨 1.98%，超市板块上涨 0.77%，百货板块上涨 0.10%。

图 1：上周商贸零售行业与沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：上周商贸零售行业涨跌幅位列中信一级行业第 17 位



资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 公司表现

个股涨跌方面，除停牌股票外，中央商场涨幅最大（+10.32%），位列涨幅榜首位，涨幅居前的包括金洲慈航（+8.96%）、南极电商（+8.36%）、国芳集团（+6.48%）、兰州民百（+6.30%）。板块排名后五位的个股分别是东方金钰（-8.06%）、*ST 成城（-8.02%）、莱绅通灵（-5.96%）、汉商集团（-5.55%）、香溢融通（-5.49%）。

表 1：上周涨跌幅排名前五名的个股

证券代码	证券名称	周涨跌幅	当前股价（元）
600280.SH	中央商场	+10.32%	3.85
000587.SZ	金洲慈航	+8.96%	3.04
002127.SZ	南极电商	+8.36%	8.81
601086.SH	国芳集团	+6.48%	5.75
600738.SH	兰州民百	+6.30%	6.58

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：上周涨跌幅排名后五名的个股

证券代码	证券名称	周涨跌幅	当前股价（元）
600086.SH	东方金钰	-8.06%	4.22
600247.SH	*ST 成城	-8.02%	4.59
603900.SH	莱绅通灵	-5.96%	12.46
600774.SH	汉商集团	-5.55%	11.75
600830.SH	香溢融通	-5.49%	4.99

资料来源：Wind，民生证券研究院

二、本周观点

海关总署数据显示,2018年我国外贸进出口总值达到30.5万亿元人民币,同比增长9.7%。其中出口16.4万亿元,增长7.1%;进口14.1万亿元,增长12.9%;贸易顺差2.3万亿元,收窄18.3%。总体来看,2018年我国对外贸易稳中有进,进出口规模创历史新高。

同时,2018年通过海关跨境电子商务管理平台零售进出口商品总额达1,347亿元,同比增长50%,其中出口约561亿元,增长67%,进口约786亿元,增长40%。

《电子商务法》2019年1月1日正式实施,为跨境电子商务海关监管、保护消费者权益和知识产权等方面提供了法律支持。海关总署配合商务部研究制定了过渡期后跨境电商新的监管总体方案,配套制发《海关总署关于跨境电子商务零售进出口商品有关监管事宜的公告》,明确了跨境电子商务监管的适用范围、参与主体责任等要求,包括增加了一系列新的监管服务措施,进一步规范强化了跨境电子商务的监管。我们认为行业的进一步规范化利好领跑企业。

此外,今年起跨境电商零售进口税收政策调整,享受税收优惠政策的商品限额上限提高,清单范围扩大,有助于促进国内居民消费升级,利好跨境电商行业发展。我们建议关注跨境出口、进口业务齐发力的行业领先企业:跨境通。

另一方面,春节临近,叠加CPI尤其是食品分项温和上涨预期,我们建议关注超市板块,个股建议关注有望凭借生鲜、供应链等方面的竞争优势,逐步提高市场份额的全国性和区域性领跑企业:永辉超市、家家悦。

三、行业重要政策和新闻

1、2018年我国进出口规模创历史新高

2018年,中国对外贸易总体平稳,稳中有进,进出口规模创历史新高,超过30万亿元,有望继续保持全球货物贸易第一大国地位。2019年,预计我国外贸发展有望稳中提质,质量和效益将进一步提高。

海关总署1月14日发布的数据显示,2018年,我国外贸进出口总值30.51万亿元人民币,比2017年增长9.7%。其中,出口16.42万亿元,增长7.1%;进口14.09万亿元,增长12.9%;贸易顺差2.33万亿元,收窄18.3%。(人民日报海外版)

2、《2019年中国年货消费报告》:品质取代价格成为年货消费首选因素

1月16日,平台京东到家发布《2019年中国年货消费报告》。今年京东到家年货节,品质取代价格成为年货消费首选因素,“悦己型消费”正在引领年货网购新趋势。从京东到家年货节期间消费者年龄结构来看,70后、80后依旧是线上囤年货的主力军,消费金额占比接近8成。值得注意的是,随着90后陆续踏入职场、组建家庭,经济基础与消费需求双双增长,在年货消费上的购买力有了大幅提升,消费占比约10%,消费金额同比2018年增长37%,果蔬生鲜、零食饮料成为90后最爱年货。其中尤以90后女性购买年货需求增强明显。(联商网)

3、近百连锁餐饮品牌全面接入口碑

2018年，口碑智慧餐厅从连锁品牌到中小商家，一直在探索餐饮业的数字化升级之道，用技术产品和数据能力驱动餐饮行业的人货场重构。截至目前，有近百个餐饮品牌和口碑智慧餐厅达成合作，并在全国范围开出了多家深度改造的智慧餐厅。同时，有超过30万家餐厅接入口碑App手机点单，实现真正的餐厅服务数字化。

作为阿里本地生活领域的主力军，口碑将成为阿里商业操作系统中的重要一环。(联商网)

四、上市公司重要公告

1、新华锦：对外投资

为拓宽业务范围、加强产品的多元化、提高竞争力和盈利能力，公司拟出资1亿元设立全资子公司山东新华锦汽车销售服务有限公司。本次投资短期内不会对公司经营业绩、生产经营活动产生重大影响；长期来看新设子公司获得二手车出口试点企业资质后，二手车出口业务将成为公司国际贸易业务新的利润增长点。

2、天虹股份：股票增持计划

公司拟推出第二期市场化股票增持计划，参加对象为公司及下属子公司员工，参加增持计划的总人数不超过295人，筹集资金总额上限为9,309万元。本增持计划的存续期为60个月，自股东大会审议通过并且增持计划成立之日起算。增持计划通过二级市场购买等方式所获标的股票锁定期为12个月，但截至2018年12月31日入职不满2年的持有人，其持有股票份额锁定期为24个月。

3、苏宁易购：股东增持进展；对外投资

2019年1月14日，公司接到实际控制人、控股股东张近东的一致行动人苏宁控股集团发来的告知函，苏宁控股集团计划通过大宗交易方式受让公司2014年员工持股计划持有的全部公司股份6,105.64万股，占总股本的0.66%。2019年1月18日，公司收到苏宁控股集团发来的告知函，本次增持计划已实施完毕，苏宁控股集团通过大宗交易增持公司股份6,105.64万股，占总股本的0.66%，本次增持金额合计6.63亿元。本次增持计划完成前，苏宁控股集团持有公司股份3.10亿股，占总股本的3.33%，公司实际控制人、控股股东张近东持有公司股份19.52亿股，占总股本的20.96%，合计占公司总股本的24.29%。本次增持计划完成后，苏宁控股集团持有公司股份3.71亿股股份，占总股本的3.98%，张近东及一致行动人苏宁控股集团合计持有股份占总股本的24.95%。公司2014年员工持股计划已实施完毕并终止。

公司子公司苏宁国际出资5,000万美元参与投资设立Yunfeng IK Co-invest, L.P.基金。基金计划于2019年1月通过Yunfeng IK签署Holdco股份认购协议认购Holdco的股份，同时淘宝中国控股和Treasure Cottage亦将在Yunfeng IK认购的同时签署相同格式的股份认购协议认购Holdco的股份。Holdco及其全资子公司Parentco将以Yunfeng IK、淘宝中国控股、Treasure Cottage以及其他投资人的投资款完成爱康国宾（于美国纳斯达克交易所上市，股票代码KANG）股票退市相关交易，其中基金的出资不超过1.22亿美元，淘宝中国控股出资不

超过 2.68 亿美元，Treasure Cottage 出资不超过 8,922 万美元。爱康国宾将通过与 Parentco 的一家全资子公司合并的方式被 Parentco 完全收购，成为 Parentco 的全资子公司以及 Holdco 的间接全资子公司。

4、南极电商：限售股上市

公司本次解除限售股份的上市日期为 2019 年 1 月 21 日，解除限售股份数量为 8.55 亿股，占总股份比例为 34.84%。本次申请解除股份限售的股东数量为 6 家。本次解除限售后，公司有限售条件流通股为 5.83 亿股，无限售条件流通股为 18.72 亿股，股份总数为 24.55 亿股。

5、远大控股：业绩预告；终止竞标

公司预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 1,000 万元-4,900 万元；基本每股收益约为 0.05 元。2018 年公司净利润扭亏为盈，较 2017 年同期变化较大，主要原因是 2017 年公司全资子公司远大物产集团有限公司控股 70% 的子公司远大石化有限公司因涉嫌操纵期货市场案，计提预计损失 5.6 亿元，减少归属于上市公司股东的净利润 3.92 亿元。

公司拟参与境外某全产业链牛肉企业股权出售项目竞标，并于 2018 年 11 月 7 日提交了非约束性意向报价。近日，公司收到卖方最终投标函，邀请公司在规定的时间内提交最终报价。在进行了初步尽职调查后，公司认为目标企业的未来成长受限于宏观环境、自然条件和贸易壁垒等因素，存在较大不确定性，决定终止参与目标企业股权出售项目竞标。终止本次股权竞标事项不会对公司的正常经营产生影响，公司仍会持续关注和寻找境内外有利于公司长远发展的合作机会。

6、海印股份：股票回购进展

公司以集中竞价交易方式实施回购股份，实际回购时间区间为 2018 年 8 月 8 日至 2019 年 1 月 16 日，累计回购股份数量为 6,948.82 万股，占公司总股本的 3.09%，最高成交价为 2.82 元/股，最低成交价为 2.42 元/股，支付的总金额为 1.84 亿元。截至 2019 年 1 月 17 日，公司本次回购实施期限届满。

7、东百集团：股东减持进展

许惠君持有公司股份 5,320.00 万股，占总股本的 5.92%。其计划自 2018 年 12 月 3 日至 2019 年 3 月 2 日期间通过竞价交易方式减持所持公司股份 898.22 万股，占总股本的 1.00%。截至 2019 年 1 月 16 日，上述减持计划时间过半，许惠君尚未实施减持。

8、富森美：股东增持进展

公司控股股东、实际控制人刘兵自 2018 年 6 月 21 日起已累计增持公司股份 3,730,586 股，占总股本的 0.84%，累计增持金额共计 9,007.55 万元。截至 2019 年 1 月 18 日，刘兵直接持有公司股份 1.92 亿股，占总股本的 43.13%。

9、豫园股份：业绩预告；股东增持进展

公司预计 2018 年度实现归母净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 21.6 亿

元到 24.8 亿元，同比增长 308%到 354%；扣非净利润与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 12.9 亿元到 15.4 亿元，同比增加 213%到 254%。

2018 年公司完成了重大资产重组。本次交易涉及同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》的规定，公司对上年同期对比数据进行了追溯调整。2018 年度实现归母净利润与经调整后上年同期相比，预计将增加 0.20 亿元到 3.40 亿元，同比增加 0.7%到 12.0%。其中，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与经调整后上年同期相比，将增加 12.9 亿元到 15.4 亿元，同比增加 213%到 254%。

业绩预增的主要原因为：2018 年 7 月公司完成重大资产重组，因重组标的资产并入上市公司报表导致 2018 年营业收入和归母净利润大幅度增加，盈利能力得到显著增强。2018 年度非经常性损益对净利润的影响较大，主要因为本次重大资产重组中新纳入合并报表的子公司，根据《企业会计准则》的规定，适用同一控制下的企业合并，期初至合并日的净利润列报为非经常性损益。

公司控股股东复星高科技（及/或通过一致行动人）拟自 2018 年 7 月 19 日起 6 个月内择机增持公司股份，累计增持总金额不低于 5,000 万元、累计增持比例不超过占截至 2018 年 7 月 19 日本公司股份总数（即 38.76 亿股）的 2%。截至 2019 年 1 月 18 日收市，复星高科技增持公司股份计划期限已届满。自 2018 年 7 月 19 日至 2019 年 1 月 18 日，复星高科技已累计增持总金额约 5,000 万元，累计增持公司 656.75 万股 A 股，增持均价约 7.61 元，占截至 2018 年 7 月 19 日本公司股份总数的约 0.1694%，占截至 2019 年 1 月 18 日本公司股份总数（即 38.81 亿股）的约 0.1692%。

本次增持计划实施前，复星高科技及其一致行动人持有公司 26.55 亿股股份，占截至 2018 年 7 月 19 日公司股份总数的约 68.49%；本次增持计划实施后，截至 2019 年 1 月 18 日收市，复星高科技及其一致行动人持有公司 26.62 亿股股份，占截至 2018 年 7 月 19 日公司股份总数的约 68.66%，占截至 2019 年 1 月 18 日公司股份总数的约 68.58%。

10、香溢融通：股东增持进展

公司控股股东之一致行动人香溢控股计划自 2018 年 10 月 19 日起的 3 个月内以集中竞价交易方式择机增持公司股份，计划增持股份数量不低于 200.00 万股，但不超过公司总股本的 2.41%。目前该增持计划期限已届满，2018 年 10 月 19 日至 2019 年 1 月 18 日期间内，香溢控股已合计增持公司股份 699.38 万股，占总股本的 1.54%，增持总金额为 3,386.15 万元。

11、海宁皮城：员工持股计划

本次员工持股计划参加对象总人数为不超过 73 人，为公司及其控股公司在关键岗位工作并对公司经营业绩和持续发展有直接或较大影响的经营管理人员和业务骨干，参与对象均为参照或享受公司中层副职以上待遇的人员。员工持股计划筹集资金总额上限为 4,800 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，份数上限为 4,800 万份。

本计划获得股东大会批准后，本员工持股计划将由董事会选择合适的资产管理机构管理，

并由其成立相应的信托计划，公司员工将全额认购该信托计划劣后级份额。信托计划主要通过二级市场购买、大宗交易以及其他方式取得并持有公司股票。信托计划按照不超过 1:1 的比例设立优先级份额和劣后级份额，由参与持股计划的公司员工认购全部的劣后级份额，其余为优先级份额，组成规模不超过 4,800 万元的信托计划，用于购买公司股票。公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个员工所持持股计划份额所对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。

五、风险提示

消费低迷、终端需求低于预期，全渠道整合效果不达预期。

插图目录

图 1：上周商贸零售行业与沪深 300 指数走势对比	3
图 2：上周商贸零售行业涨跌幅位列中信一级行业第 17 位	3

表格目录

表 1：上周涨跌幅排名前五名的个股	3
表 2：上周涨跌幅排名后五名的个股	3

分析师简介

李奇琦，2016年加入民生证券，现任纺织服装、商贸零售方向负责人。中国农业大学金融学学士，美国克拉克大学金融学硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。