

## 商业贸易行业信息周报（0731—0804）

### 商业贸易

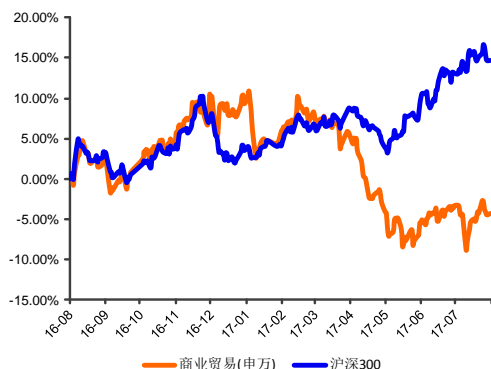
报告日期：2017 年 8 月 7 日

#### 市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月涨 跌幅(%)	2017 年涨 跌幅(%)
上证综指	0.27	1.37	5.11
深证成指	-0.73	-1.92	1.81
创业板指	-0.83	-6.31	-12.36
沪深 300	-0.38	1.41	12.01
商业贸易	-0.23	-1.20	-11.34
贸易 II	-2.38	0.66	-11.84
一般零售	-0.84	-2.99	-11.39
专业零售	3.58	1.57	-3.16
商业物业经营	-0.25	-1.81	-19.61

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

#### 指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

大消费行业研究员：万 蓉

执业证书编号：S1050511020001

电话：021-54967577

邮箱：wanrong@cfsc.com.cn

- **近期行情回顾：**7月31日-8月4日，上证综指、深证成指、创业板指数和沪深300指数涨跌幅分别为0.27%、-0.73%、-0.83%和-0.38%。申万28个一级行业多数下跌，涨幅前三位的是钢铁、有色金属和国防军工，涨幅分别为10.29%、3.86%和2.52%；跌幅前三位的是家用电器、电子和建筑装饰，跌幅分别为3.30%、2.63%和2.32%。SW商业贸易指数下跌0.23%，跑赢沪深300指数0.15个百分点，涨幅在申万28个一级行业指数中排名第11位，较上周下降1位。报告期内，各子行业涨跌参半。其中，多业态零售(-4.67%)跌幅最大，超市(-4.55%)和专业市场(-2.41%)紧随其后。
- **行业及公司动态回顾：**1) 巴西工业副部长：金砖国家可借服务贸易增强互补性；2) 全国7月新开商业项目：38个项目摘得全年月份“数量大户”；3) 外贸：上半年企稳 下半年增长或放缓；4) 上半年我国自贸协定货物贸易大幅增长；5) 商务部发布2017年第二季度中国便利店景气指数；6) 中商集团与上海罗森达成战略合作，本月将5店同开。
- **上市公司动态：**1) 永辉超市(601933)：拟投资2000万在宁波设立全资子公司；2) 天虹股份(002419)：天虹在多个业态布局无人收银。

1. 市场行情回顾.....	3
1.1 近一周商业贸易指数跑赢大盘.....	3
1.2 各子板块涨跌参半.....	3
1.3 2017 年初至今 SW 商业贸易指数排名第 24.....	3
1.4 估值处于历史中等水平.....	4
2. 行业及公司动态回顾.....	5
2.1 巴西工业副部长：金砖国家可借服务贸易增强互补性.....	5
2.2 全国 7 月新开商业项目：38 个项目摘得全年月份“数量大户”.....	5
2.3 外贸：上半年企稳 下半年增长或放缓.....	6
2.4 上半年我国自贸协定货物贸易大幅增长.....	6
2.5 商务部发布 2017 年第二季度中国便利店景气指数.....	7
2.6 中商集团与上海罗森达成战略合作，本月将 5 店同开.....	7
3. 上市公司动态.....	8
3.1 永辉超市（601933）：拟投资 2000 万在宁波设立全资子公司.....	8
3.2 天虹股份（002419）：天虹在多个业态布局无人收银.....	9
图表 1：近一周 SW 商业贸易涨跌幅排名（单位：%）.....	3
图表 2：近一周 SW 商业贸易各子行业涨跌幅排名（单位：%）.....	3
图表 3：2017 年初至今 SW 商业贸易涨跌幅排名（单位：%）.....	4
图表 4：2017 年初至今 SW 商业贸易各子行业涨跌幅排名（单位：%）.....	4
图表 5：申万一级行业动态估值水平（PE/TTM）.....	4
图表 6：商业贸易行业动态估值（PE/TTM）.....	4



## 1. 市场行情回顾

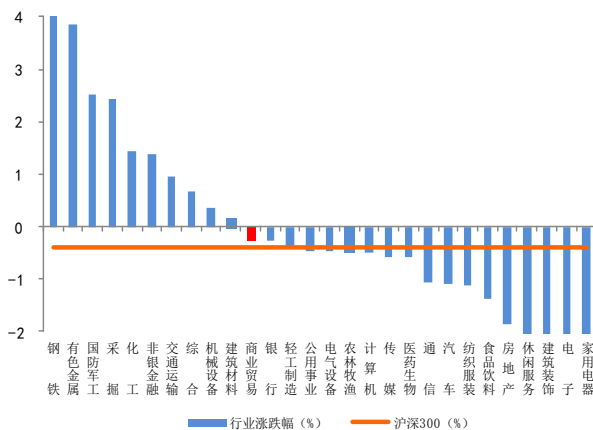
### 1.1 近一周商业贸易指数跑赢大盘

7月31日-8月4日,上证综指、深证成指、创业板指数和沪深300指数涨跌幅分别为0.27%、-0.73%、-0.83%和-0.38%。申万28个一级行业多数下跌,涨幅前三位的是钢铁、有色金属和国防军工,涨幅分别为10.29%、3.86%和2.52%;跌幅前三位的是家用电器、电子和建筑装饰,跌幅分别为3.30%、2.63%和2.32%。SW商业贸易指数下跌0.23%,跑赢沪深300指数0.15个百分点,涨幅在申万28个一级行业指数中排名第11位,较上周下降1位。

### 1.2 各子板块涨跌参半

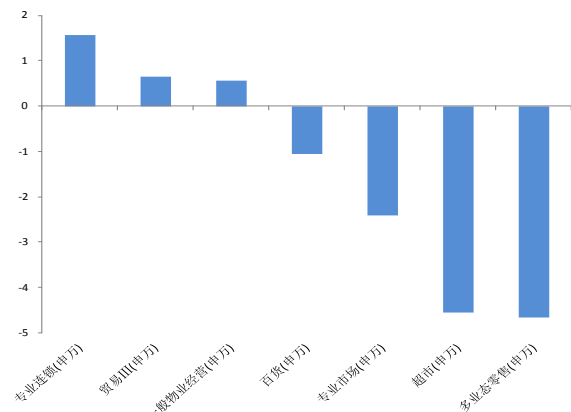
报告期内,各子行业涨跌参半。其中,多业态零售(-4.67%)跌幅最大,超市(-4.55%)和专业市场(-2.41%)紧随其后。

图表1: 近一周SW商业贸易涨跌幅排名(%)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表2: 近一周SW商业贸易各子行业涨跌幅排名(%)



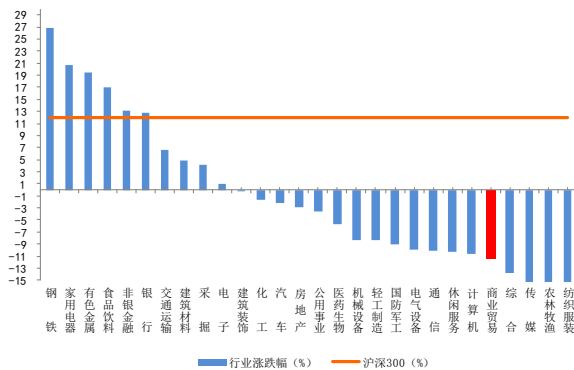
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

### 1.3 2017年初至今SW商业贸易指数排名第24

2017年年初至今,申万商业贸易指数下跌11.34%,同期沪深300指数上涨12.01%,商业贸易跑输大盘23.35个百分点。涨幅在申万28个一级行业指数中排名第24位,较上周下降1位。各子行业均下跌,其中专业市场(-19.14%)跌幅最大,一般物业经营(-18.92%)和百货(-14.66%)紧随其后。

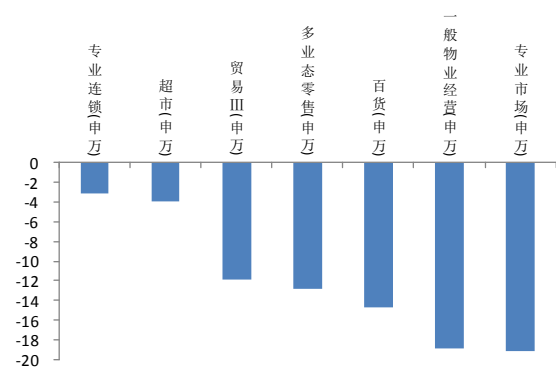


图表 3：2017 年初至今 SW 商业贸易涨跌幅排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：2017 年初至今 SW 商业贸易各子行业涨跌幅排名（%）

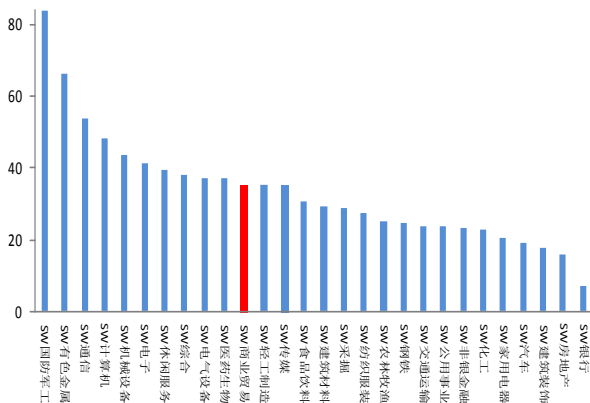


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.4 估值处于历史中等水平

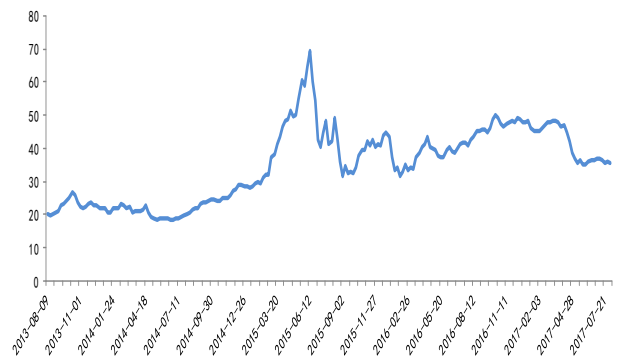
截止 2017 年 8 月 4 日，商业贸易行业动态估值为 35.45X，较上周稍有上升，在所有申万一级行业排名中从高到低排第 11 位，处于历史中等水平。

图表 5：申万一级行业动态估值水平（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：商业贸易行业动态估值（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业及公司动态回顾

### 2.1 巴西工业副部长：金砖国家可借服务贸易增强互补性

“自 2006 年金砖国家合作拉开序幕以来，金砖国家 已经从研究报告里的投资概念，逐渐成为新兴市场和发展中国家互利合作的典范，成为促进世界经济增长和完善全球治理的重要力量。”中国商务部部长钟山 8 月 1 日在 2017 年金砖国家经贸部长会议开幕式上说。8 月 2 日，作为此次会议通过的八项重要经贸合作成果之一的《金砖国家服务贸易合作路线图》受到关注，与会部长们一致认为服务贸易是全球经济和贸易增长的重要引擎。较之金砖五国的经济体量，贸易的表现并不突出。金砖国家经济总量占了全球的 1/4，但贸易额仅占 16%。会议闭幕之际，巴西工业外贸和服务部副部长马塞洛·马亚接受澎湃新闻专访，谈到中巴两国服务贸易的增长空间以及金砖机制下服务贸易的增长前景时说，“我相信我们五个国家通过协调，可以通过服务贸易来发现经济发展更好的互补性。”贸易要和经济体量看齐。8 月 2 日，中国商务部国际司司长张少刚在金砖国家经贸部长会议新闻发布会上介绍，“服务贸易在各国经济中发挥着越来越重要的作用，在金砖五国里面，服务对经济的贡献率都在 50%以上。”

-----澎湃新闻

### 2.2 全国 7 月新开商业项目：38 个项目摘得全年月份“数量大户”

2017 年上半年，全国新开 8 万平方米以上大型商业项目达 116 个，而 7 月作为本是新项目开业淡季，已超过上半年任何一个月份。据联商网&搜铺网统计，仅 7 月全国新开 3 万平以上商业项目达到 38 个（不含专业市场、游乐园、酒店、商业街区及写字楼裙房），8 万平以上的中大型商业项目达到 14 个，新增商业体量超 300 万平方米，开业时间则集中在 7 月 1 日、7 月 8 日和 7 月 28 日。而相比上半年，新开业项目最多的月份为赶五一前的 4 月达 33 个，5 月由于小长假开业项目也多达 30 个，6 月赶暑假和 1 月赶春节的新开业项目均为 23 个，2 月 3 月则为低谷期各为 3 个 4 个。其中，4 月 27 日至 5 月 1 日五一期间共开业 28 个购物中心，4 月 28 日更是一天就开出 15 个，堪称上半年最热门的一天。此外，5 月 26 日、5 月 28 日和 6 月 16 日三大黄道吉日也各开出 7 个。区域方面，华东以 12 个新项目遥遥领先，而华南以 11 个新项目紧随其后，华中和东北分局亚军，都有 5 个新项目，尤其是东北的成绩较为亮眼。西南、西北分别以 2 个新项目集体垫底。究其原因，大概是因华东、华南地区经济较为发达、商业氛围浓厚、消费需求旺盛所致。就城市而言，还是以一线城市为主，但并没有看见北京的身影，上海、广东成为主力军，尤其是广东的大爆发，以 10 个新项目成为 7 月新项目最多的省，这一数量几乎占据了整月数量的三分之一。

-----联商网



## 2.3 外贸：上半年企稳 下半年增长或放缓

“今年世界经济增长加快，国际贸易从低谷回升，我国外贸发展面临的外部环境有所改善，中国对外贸易形势总体较好。”商务部副部长钱克明在7月31号国务院新闻办公室举行的上半年我国对外经贸运行情况发布会上表示。“上半年中国对外贸易初步企稳。”商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究所副所长白明也这样告诉《中国贸易报》记者，上半年中国对外贸易进出口总额达13.14万亿元，增长19.6%，扭转了过去两年下降的局面。钱克明表示，在外贸总额增长的同时，贸易国际市场布局、国内区域布局、外贸商品结构、经营主体结构和贸易方式这五个方面也进行了优化。与此同时，国家也加快外贸转型升级基地建设、贸易平台建设以及国际营销网络建设。从而中国对外贸易的结构调整和动力转换步伐进一步加快，效果进一步显现。特别是“一带一路”倡议提出后，许多国家和国际组织不断参与进来，中国和各国各地区贸易往来不断深化，对“一带一路”沿线国家的进口不断扩大，自贸区建设加速推进。比如，中国与格鲁吉亚签署了自贸协定；在亚太贸易协定项下与印度、斯里兰卡、孟加拉国和老挝等四个沿线国家结束了第四轮关税减让谈判；以及推进与欧亚经济联盟经贸合作协议第三轮谈判等等。从国际市场布局来看，上半年中国对外贸易对“一带一路”沿线国家的进出口增长比较快，其中对东盟、印度、俄罗斯进出口分别增长了21.9%、30.4%和33.1%。从产品结构来看，机电产品出口增长快于劳动密集型产品出口增长，其中汽车、船舶分别增长了32.7%和25.1%。一般贸易进出口增长20.5%，增速高于加工贸易的16.1%。此外，外贸新业态迅猛增长，跨境电商零售进出口增速非常高，达到66.7%，市场采购贸易出口增长27.8%，外贸综合服务企业试点稳步推进。同时国家开展服务贸易创新发展试点，前5个月服务进出口增长9.2%。

-----中国贸易报

## 2.4 上半年我国自贸协定货物贸易大幅增长

从海关总署获悉，在我国已实施的14项自由贸易协定和3项优惠贸易安排下，今年上半年受惠进口3705亿元，同比增长39%；税款减让314亿元，其中关税减让270亿元，分别增长37%和32%。自贸协定中关税减让等举措，就像是进出口环节的“优惠券”，为企业降本减负。截至目前，我国已与22个国家或地区签署并实施了自贸协定，其中包含中国—东盟自贸协定、中国—巴基斯坦自贸协定和中国—新加坡自贸协定等多个“一带一路”沿线国家，自贸协定正成为推动“一带一路”倡议落实的助推器。新闻总署新闻发言人张广志表示，上半年，我国出口企业充分利用互惠安排的积极性持续提升，申领出口货物原产地证书货值5427亿元，增长18%；申领证书数量211万份，增长12%。在传统的原产地证书签证模式之外，海关还积极推动我国出口企业利用“原产地自主声明”，获得税款减让和贸易便利的“双红利”。

-----中国贸易报





## 2.5 商务部发布 2017 年第二季度中国便利店景气指数

近日，商务部发布了 2017 年第二季度《中国便利店景气指数报告》。根据《报告》显示，2017 年第二季度便利店总体景气指数为 73.95，高于荣枯线 23.95，比第一季度提高 1.7，体现出从业者对便利店发展形势仍然保持较强信心。行业景气指数为 82.5，高于荣枯线 32.5，比第一季度提高 1.4；门店景气指数为 68.3，高于荣枯线 18.3，比第一季度提高 2.0。反映出便利店行业管理者与基层门店经营者的信心都有不同程度的提高。便利店行业管理者对整个行业销售增长、自身企业销售额增长、门店增长、从业人数、主营业务利润、以及营商环境等方面均保持着较高的信心指数，其中自身企业销售额增长信心指数为 96.2，高于荣枯线 46.2，在各分项指标中仍然保持最高，体现了对自身企业本年度稳定发展的信心。门店运营者普遍对于门店销售增长、来客数、商品品类、服务项目、营业利润等方面保持着较高信心；但对门店店租、水电费用、人工费用等问题仍然较为担忧。总体上看，基于 2016 年整体稳定增长态势，加上资本投入、无人便利店兴起，便利店从业者对发展前景依然持有较为乐观态度，信心稳中有升。

-----联商网

## 2.6 中商集团与上海罗森达成战略合作，本月将 5 店同开

8 月 7 日，中商集团常务副董事长、执行总裁陈新生与上海罗森便利有限公司副总经理何韻民在南京签署合作协议，预示着中商集团正式成为罗森在南京区域的战略合作伙伴。该战略协议的达成，也终于让南京迎来了第一家外资品牌便利店。纵观便利店市场，从 2010 年开始，三大外资品牌便利店逐渐向省会城市渗透，越来越多的二三四线城市也开始出现外资品牌便利店的身影（如嘉兴、镇江、常州等），而作为长三角地区重要城市的南京却至今未有外资品牌便利店进入。南京中央商场（集团）股份有限公司（简称“中央商场”）也发布公告，表示其控股子公司南京中央商场便利有限公司（简称“中央便利”）与上海罗森便利有限公司（简称“上海罗森”）签署战略合作协议，双方就在南京开设罗森便利店达成协议，有效期为 5 年。

协议具体内容为，1、中央便利以排他性加盟上海罗森的方式在南京市开设罗森便利店；2、中央便利与上海罗森同意，店铺内商品原则上由上海罗森统一采购、统一定价。中央便利向上海罗森提出申请，经上海罗森同意后可由中央便利代为采购南京市人气商品。具体事宜由双方另行协商；3、本协议签订后，中央便利不得与其他品牌便利店合作，包括加盟或其他间接合作；4、中央商场按铺设的店铺数量向上海罗森支付一定加盟金，店铺收益在具体店铺开设时与上海罗森另签《特许经营合同》时约定。此外，协议还规定：若双方任意一方单方面提前终止本协议或《特许经营合同》（包括但不限于单店《特许经营合同》签约人因各种违约行为导致《特许经营合同》被提前解除的），则双方应按照《特许经营合同》的约定向对方承担违约责任。若属中央便利违约，中央便利还需赔偿上海罗森已投入的设备及货架等设施的总费用。



中央商场公告显示，本次战略合作协议的签署，以有利于双方充分发挥自身优势开展业务合作，有利于公司以便利店+互联网的形式发展“新零售”业务，有助于中央商场扩大合作领域、实现未来市场扩展策略、提升品牌影响力。同时，公告还强调，因合作初期，开设店铺的数量有限，且店铺从选址到开业最终产生盈利也需要一定的时间，因此，本次战略合作协议的签署对中央商场 2017 年度经营业绩不构成重大影响。据了解，根据合同约定，中央便利在南京区域将以排他方式加盟上海罗森。中商集团表示，计划在 8 月 28 日首批 5 家罗森便利店将用时开业，在未来 3-5 年时间通过中商集团直营与第三方加盟方式相结合，在南京地区开出不少于 300 家门店。

-----联商网

### 3. 上市公司动态

#### 3.1 永辉超市（601933）：拟投资 2000 万在宁波设立全资子公司

据永辉公告显示，公司拟投资人民币 2000 万元在宁波市杭州湾新区设立全资子公司，名称拟定为“宁波永辉超市”（实际名称以工商核批为准，下称“宁波子公司”），并授权管理层与宁波杭州湾新区开发建设管理委员会签署战略合作协议，并将已开业的宁波江北区万达店、宁波世纪金源店及即拟开业的宁波亿嘉广场店由全资子公司浙江永辉超市有限公司划并入设立后的宁波子公司。该议案已获公司董事会同意。除此之外，今年上半年永辉还投资了两个项目。4 月 14 日，中百集团发公告称，拟与永辉共同出资在湖北设立合资公司。该合资公司注册资本为 1 亿元人民币，主营超市零售业务。合资双方均以现金方式出资，其中，永辉出资 5500 万元整，占合资公司注册资本的 55%，中百出资 4500 万元，占 45%。5 月 17 日，永辉发公告称，拟在四川省彭州市投资建设“四川永辉供应链现代产业园”项目，投资总额为 10 亿元。同时，还将分别投资人民币 5000 万元在安徽省合肥市和江苏省昆山市各设立全资“彩食鲜”中央加工子公司及有关人事安排，名称分别拟定为“安徽彩食鲜供应链发展有限公司”和“江苏彩食鲜供应链发展有限公司”。永辉在 2016 年年报中指出，“云商”版块方面，今年将探索 BtoBtoC 的加盟商业新模式建设“彩食鲜”中央大厨房。”

-----联商网





### 3.2 天虹股份（002419）：天虹在多个业态布局无人收银

近日，天虹在后海天虹一层，打造一个占地面积 1500 平方米的新物种——“全球 In 选”。与传统商超手机自助买单模式不同的是，“全球 In 选”收银环节采用的是 RFID 无线射频识别技术。在无需人工的情况下，系统快速识别商品种类、数量、金额、优惠等信息，并可视化呈现在屏幕之上，将买单的时间进行了更大的缩减。顾客无需自己对商品进行扫码，只需将选购商品放入指定的结算区域，并通过虹领巾 App 扫描屏幕支付二维码实现线上移动支付即可完成购物，真正实现了“零等待”快速收银。相对于现在逐渐普及的条码自助收银机，最大的优势是实现了自动感知收银，无需顾客手动逐一扫码，将国内无人超市的普及提升到了新的台阶。现阶段，相比无人便利店，传统大型商超业态实现无人收银更能减少的人工及运营成本、提升购物效率，但对于科技投入、运营水平要求比无人便利店要高。天虹作为国内最早探索智能收银的零售企业，依托其官方 App——虹领巾，于 2016 年 6 月发布过 1.0 版本的手机自助买单业务。顾客逛超市购买商品时，可通过下载虹领巾 App，使用手机自助买单功能扫描商品条形码加入购物车，选购完成后提交订单并在手机上完成支付，离开超市时在专属通道核验即可完成购物。

-----联商网



## 研究员简介

万蓉：英国赫尔大学，商业管理硕士，主要研究和跟踪领域：大消费

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

### 股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

### 行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>