

商业贸易

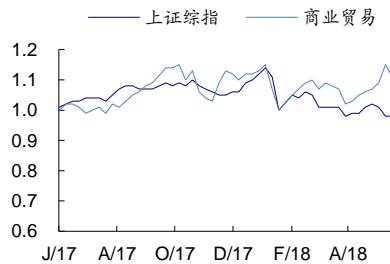
商贸零售 6 月投资策略

超配

(维持评级)

2018 年 06 月 11 日

一年该行业与上证综指走势比较



行业投资策略

行业景气向好，关注优质企业

● 行业向好趋势延续，环比增速小幅放缓

18 年 1-4 月，社会消费品零售累积总额为 11.89 万亿元，同比增长 9.7%，4 月社零数据同比增长 9.40%，增速环比小幅放缓；限额以上企业商品零售累积总额为 4.32 万亿元，同比增长 8.4%；商务部监测 5000 家重点零售企业零售指数 4 月同比增速 5.10%，增速同比提升 0.3pct，行业态势向好。

分品类来看，2018 年 4 月，限额以上企业零售总额同比增长 7.8%，增速小幅回落；分品类数据中，可选消费回落幅度较大，其中化妆品类/金银珠宝类/家电和音像类同比增幅分别为 15.1%/5.9%/6.7%；同比增速较 2018 年 3 月环比下滑 7.6pct/14.5pct/8.7pct。

● 市场行情：商贸零售大幅跑赢大盘

18 年 5 月，SW 商贸指数上涨 5.99%，沪深 300 上涨 1.21%，板块跑赢大盘 4.78pct。今年以来至 5 月底，SW 商贸指数下跌 0.36%，沪深 300 下跌 5.67%，板块跑赢大盘 5.31pct。从子行业来看，今年以来，专业零售表现较好，截止 5 月底上涨 16.78pct。18 年 5 月，在 SW28 个一级行业中，商业贸易板块表现位列第 5 位。

● 投资建议：百货超市持续聚焦龙头，珠宝板块成长股估值优势显现

5 月以来零售板块涨幅明显，行业整体基本面复苏叠加消费股优质现金流属性使得板块关注度持续提升；超市、百货子行业的优质公司在竞争中依然优势凸现，建议择机配置。

我们认为当前可选消费迎来更好配置机会，黄金珠宝中镶嵌品类为主的企业业绩表现亮眼，建议继续关注周大生。

超市板块继续推荐永辉超市、家家悦，永辉 Q1 由于股权激励和云创亏损导致业绩低于预期，然而主业云超业务表现超预期，龙头长期成长逻辑不改，前期回调幅度较大，建议积极关注；家家悦 Q1 略超预期，山东西部扩张加速，维持买入评级。

百货板块龙头企业天虹股份等 17 全年开始业绩复苏明显，18Q1 业绩表现亮眼，同店+展店增长良好，维持“买入”评级。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2018E	2019E	2018E	2019E
601933	永辉超市	买入	9.63	92,164	0.21	0.32	45.86	30.09
603708	家家悦	买入	25.27	11,826	0.78	0.93	32.40	27.17
002419	天虹股份	买入	16.51	19,817	0.76	0.88	21.72	18.76
002024	苏宁易购	买入	16.27	151,474	0.16	0.19	104.58	84.22
002867	周大生	买入	34.46	16,726	1.55	1.96	22.23	17.58

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

相关研究报告：

- 《商贸零售 5 月投资策略：百货超市聚焦龙头，可选消费表现靓丽》——2018-05-08
- 《商贸零售月报：商贸指数跑赢大盘，新零售升温高端消费复苏》——2018-04-10
- 《新零售专题研究-腾讯篇：全面赋能，意在支付》——2018-03-16
- 《商贸零售月报：线下实体零售回暖，资源整合持续进行》——2018-03-14
- 《零售春节数据解读：品质消费驱动增长，新零售时代下的首次春节考验》——2018-02-26

证券分析师：王念春

电话：0755-82130407
E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号：S0980510120027

联系人：刘馨竹

E-MAIL: liuxinz@guosen.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明

内容目录

行业向好趋势延续，环比增速小幅放缓	4
市场行情：商贸零售大幅跑赢大盘	7
板块行情：5月零售板块大幅跑赢大盘，专业零售表现较好	7
板块估值：专业市场与百货板块估值较低，超市和一般物业经营高于行业平均	8
个股行情：行业普涨，质优龙头领涨	9
上市公司重大公告	10
重要公告提示	10
零售行业动态：行业资源持续整合	12
ATJ 巨头的零售布局：阿里系与京腾系相关新闻及公告	12
超市行业新闻	17
便利店行业新闻	18
行业其他新闻	19
国信证券投资评级	21
分析师承诺	21
风险提示	21
证券投资咨询业务的说明	21

图表目录

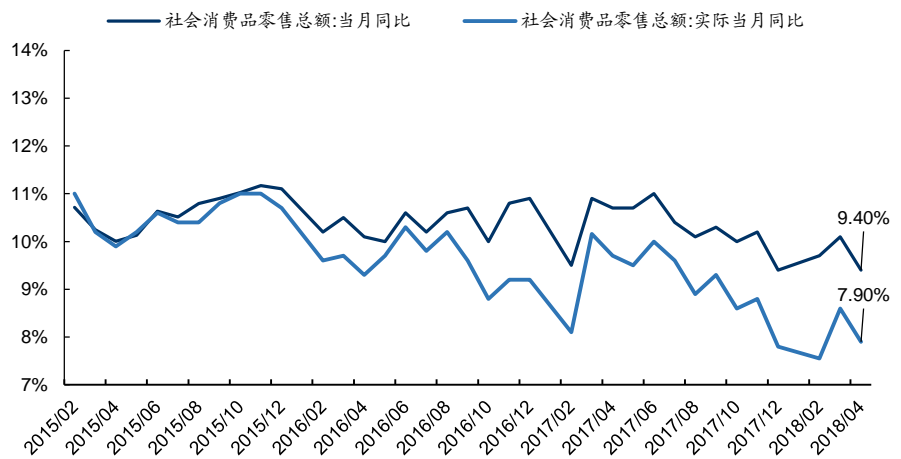
图 1: 社会消费品零售总额同比变化情况 (%)	4
图 2: 限额以上企业商品零售总额及必需消费品类当月同比情况 (%)	4
图 3: 限额以上企业商品零售额及可选消费品类当月同比情况 (%)	4
图 4: 5000 家重点零售企业零售指数 (%)	5
图 5: 超市行业重点流通企业销售额当月同比 (%)	5
图 6: 百货行业重点流通企业销售额当月同比 (%)	5
图 7: 专业店重点流通企业销售额: 当月同比 (%)	5
图 8: 实物商品网上零售额累积同比及占社零比重 (%)	5
图 9: 近年来月度消费者指数情况	5
图 10: 阿里巴巴: 移动月活用户数 (百万人)	6
图 11: 京东商城分季度交易额 (平台、电子家电、日化) (亿元)	6
图 12: 近年来 CPI 当月同比情况 (%)	6
图 13: 近年来 CPI 环比情况 (%)	6
图 14: 5 月板块指数走势变化 (%)	8
图 15: 今年以来板块指数 (申万二级子行业) 走势变化 (%)	8
图 16: 5 月板块指数 (申万三级子行业) 走势变化 (%)	8
图 17: 今年以来板块指数 (申万三级子行业) 走势变化 (%)	8
图 18: 2018 年 5 月申万一级行业涨跌幅 (%) (截至 5 月 31 日) (总市值加权平均法)	8
图 19: 2018 年 5 月申万一级行业市盈率 (截至 5 月 31 日) (TTM, 整体法)	9
图 20: 18 年 5 月, 商业贸易行业历史 PE(TTM) 小幅回升	9
图 21: 18 年 5 月, 商业贸易行业历史估值相对小幅上升	9
表 6: 商贸零售板块 18 年 5 月个股涨跌幅排行榜 (截至 5 月 31 日)	9

行业向好趋势延续，环比增速小幅放缓

18年1-4月，社会消费品零售累积总额为11.89万亿元，同比增长9.7%，4月社零数据同比增长9.40%，增速环比小幅放缓；限额以上企业商品零售累积总额为4.32万亿元，同比增长8.4%；商务部监测5000家重点零售企业零售指数4月同比增速5.10%，增速同比提升0.3pct，行业态势向好。

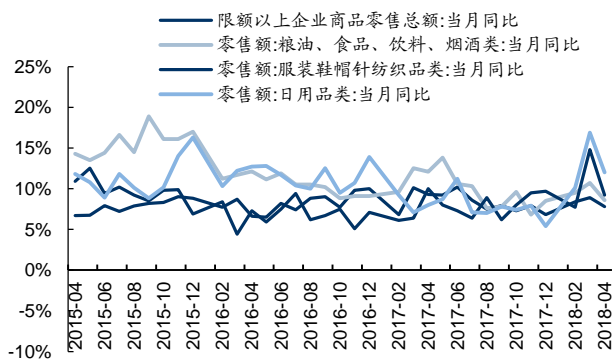
分品类来看，2018年4月，限额以上企业零售总额同比增长7.8%，增速小幅回落；分品类数据中，可选消费回落幅度较大，其中化妆品类/金银珠宝类/家电和音像类同比增幅分别为15.1%/5.9%/6.7%；同比增速较2018年3月环比下滑7.6pct/14.5pct/8.7pct。

图1：社会消费品零售总额同比变化情况（%）



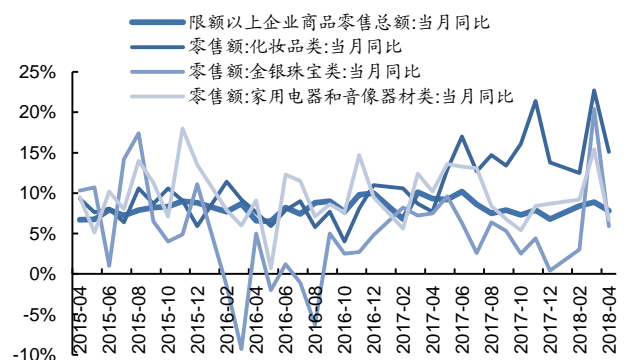
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：限额以上企业商品零售总额及必需消费品类当月同比情况（%）



数据来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：限额以上企业商品零售额及可选消费品类当月同比情况（%）



数据来源：Wind、国信证券经济研究所整理

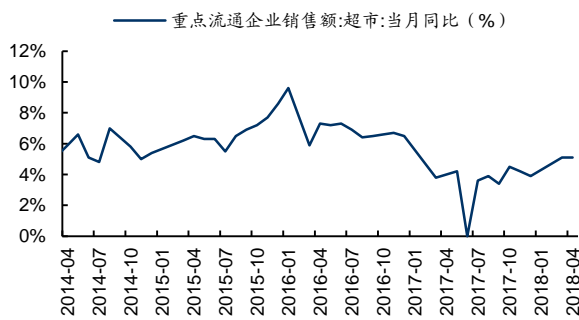
分业态来看，4月重点流通企业销售额中，超市、百货、专卖店行业同比增速分别为为5.10%/2.10%/5.80%，增速环比+0.00pct/-0.60pct/+0.80pct，专卖店板块景气度最佳。

图 4: 5000 家重点零售企业零售指数 (%)



数据来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 5: 超市行业重点流通企业销售额当月同比 (%)



数据来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 6: 百货行业重点流通企业销售额当月同比 (%)



数据来源: Wind、国信证券经济研究所整理

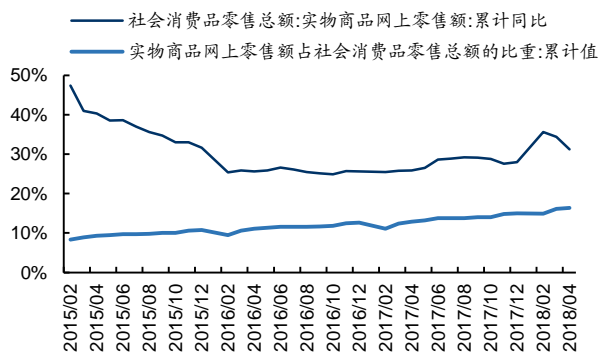
图 7: 专业店重点流通企业销售额: 当月同比 (%)



数据来源: Wind、国信证券经济研究所整理

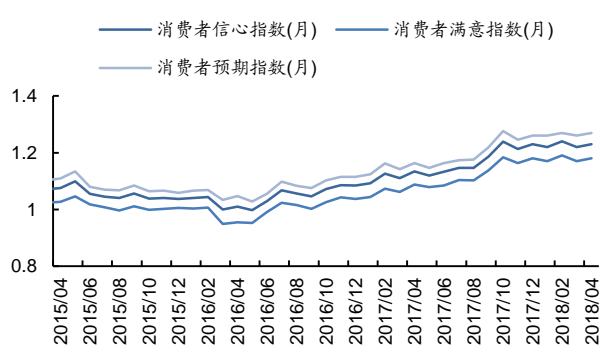
电商增长提速明显, 18 年 1-4 月社零实物网上销售额 1.95 万亿元, 同比增速 31.20%, 较去年同期提速 5.3pct; 社零总额网购占比达到 16.40%。

图 8: 实物商品网上零售额累积同比及占社零比重 (%)



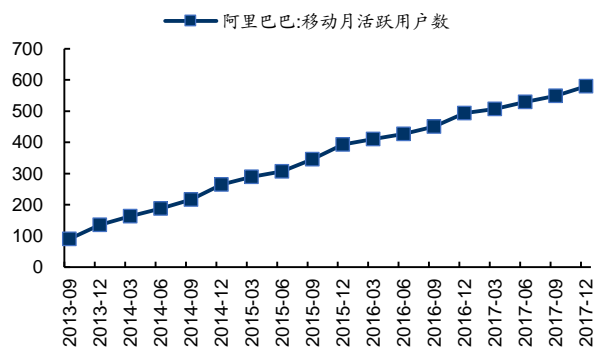
数据来源: Choice、国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 9: 近年来月度消费者指数情况



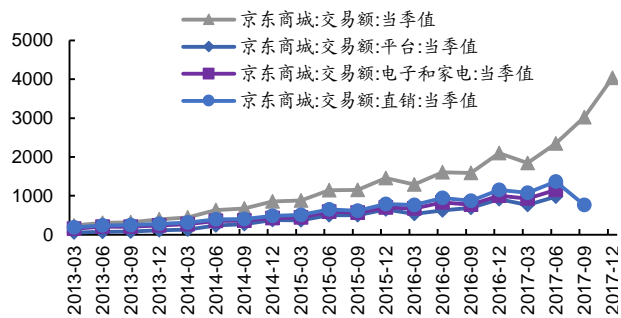
数据来源: Choice、国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 10: 阿里巴巴: 移动月活用户数 (百万人)



数据来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

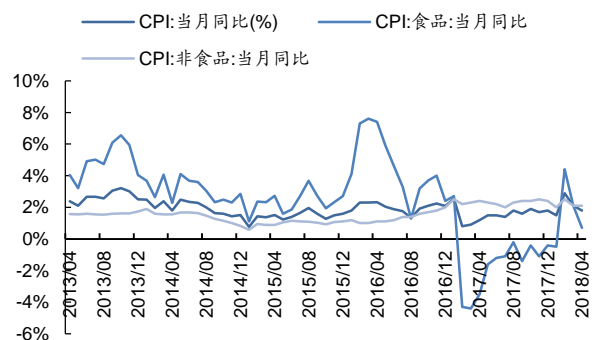
图 11: 京东商城分季度交易额 (平台、电子家电、日化) (亿元)



数据来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

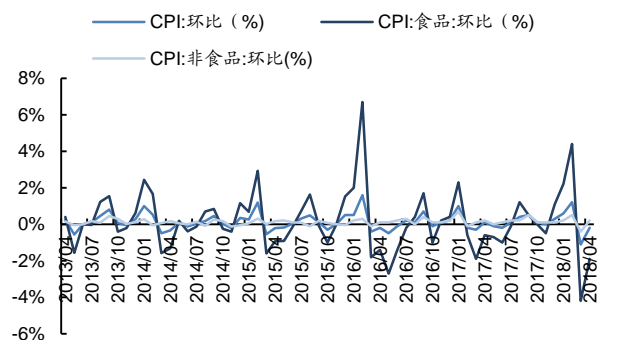
CPI 数据显示, 18 年 4 月 CPI 同比上涨 1.80%, 环比下降 0.2%, 通胀相对温和。18 年 4 月消费者信心指数、消费者满意指数、消费者预期指数分别为 1.23、1.18、1.27, 整体呈现上升趋势。

图 12: 近年来 CPI 当月同比情况 (%)



数据来源: Choice、国信证券经济研究所整理

图 13: 近年来 CPI 环比情况 (%)



数据来源: Choice、国信证券经济研究所整理

投资建议: 聚焦龙头, 关注可选

5 月以来零售板块涨幅明显, 行业整体基本面复苏叠加消费股优质现金流属性使得板块关注度持续提升; 超市、百货子行业的优质公司在竞争中依然优势凸现, 建议择机配置我们认为当前可选消费迎来更好配置机会, 黄金珠宝中镶嵌品类为主的企业业绩表现亮眼, 建议继续关注周大生。超市板块继续推荐永辉超市、家家悦, 永辉 Q1 由于股权支付和云创亏损导致业绩低于预期, 然而主业云超业务表现超预期, 龙头长期成长逻辑不改, 前期回调幅度较大, 建议积极关注; 家家悦 Q1 略超预期, 山东西部扩张加速, 维持买入评级; 百货板块龙头企业天虹股份等 17 全年开始业绩复苏明显, 18Q1 业绩表现亮眼, 同店+展店增长良好, 维持“买入”评级。

黄金珠宝: 镶嵌品类前期回调明显, 建议积极关注

➤ **周大生 (002867.SZ): 同店+展店维持高速, 激励机制充足**

公司 2017 年/18Q1 营业收入 38.05 亿元/9.38 亿元, 同比+31.14%/+16.91%; 归母净利 5.92 亿元/1.61 亿元, 同比+38.77%/+28.74%。

公司加盟商+指定供应商模式业内领先, 展店扩张能力、尤其是三四线城市渠道下沉能力出色。2017 年底, 公司门店总数 2724 家, 预计每年展店 300 家; 叠加门店产品结构调整, 同店增长良好。2018 年, 公司先后推出股权激励和员工持股计划, 激励机制充足。预计 18/19/20 年 EPS 分别为 1.55/1.96/2.40 元,

当前股价对应 18 年市盈率仅为 19.5 倍，维持“买入”评级，建议积极关注。

风险提示

自营门店改善状况不及预期；股票解禁压力。

超市板块：推荐永辉超市、家家悦

➤ 永辉超市 (601933.SH)：收入增长靓丽，云创短期承压，坚定发展信心

2018Q1，公司营业收入 187.67 亿元，同比+22.97%；净利润 7.48 亿元，同比+0.56%，略低于预期，主要受股权激励计提、以及云创亏损扩大影响。剔除云创/股权激励计提分别 9000 万/1.8 亿元的影响，利润增长 36%。

公司 18 年保持积极展店计划，区域的规模化优势持续显现、良好的激励机制也将带动同店状况良好；后台供应链提效带动有效撬动盈利能力提升；腾讯入股以及超级物种等创新业态积极推进，成为新零售标杆。预计公司 18/19/20 年 EPS 为 0.21/0.32/0.41 元，三年市值翻倍可期，维持“买入”评级。

风险提示

新兴业态盈利状况不及预期。

➤ 家家悦 (603708.SH)：业绩符合预期，18 年加速展店

业绩增速符合预期

2017 年/2018Q1 公司营业收入分 113.30 亿元/2.61 亿元，同比+5.14%/+7.54%，17 年同店增速高达 2.8%；归母净利 3.11 亿元/1.21 亿元，同比+23.68%/+31.71%，18Q1 业绩增长超预期。

公司精细化经营能力出色，受益于供应链提效品类调整，毛利率维持稳步增长趋势，合伙人制度加快推行有望助力费控。截至 18Q1，公司共有门店 688 家，2017 年/2018Q1 门店分别净增 44/13 家，预计全年新开门店 100+；收购青岛维克后加速拓展山东西部地区，预计将占全年新店 50%+。18/19/20 年 EPS 分别为 0.78/0.93/1.10 元，维持“买入”评级。

风险提示

山东西部拓展状况不及预期；盈利能力优化不及预期。

百货板块：龙头业绩靓丽，关注天虹股份

➤ 天虹股份 (002419.SZ)：业绩略超预期，迈入高速展店阶段

2017 年/2018Q1，公司营业收入 185.36 亿元/52.21 亿元，同比+7.31%/+9.89%；归母净利 7.18 亿元/2.98 亿元，同比+37.03%/33.73%。2018Q1，公司同店增速首度正增长，百货/购物中心可比店营收增速达 7.03%/11.50%。

18 年，公司经营策略转为成长和盈利并重，进入加速展店阶段，强大异地复制能力+成熟体验式业态定制，也将使得公司收入端提升明显。我们看好公司多业态探索模式，18 年展店加速，携手腾讯共同探索智慧零售。同时，员工持股超额利润分享激励充分，有望实现费用端逐步优化。预计 18/19/20 年实现净利润 9.10 亿/10.50 亿/12.08 亿元，维持“买入”评级。

风险提示

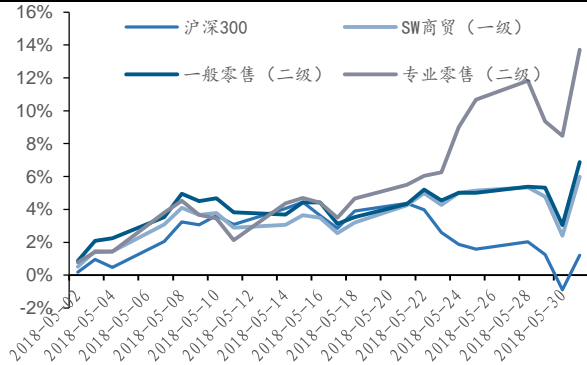
同店增长不及预期。

市场行情：商贸零售大幅跑赢大盘

板块行情：5 月零售板块大幅跑赢大盘，专业零售表现较好

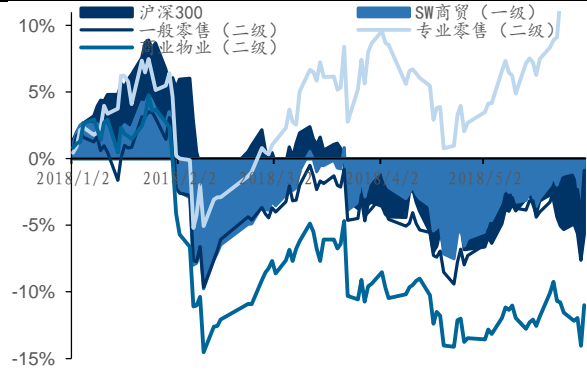
18年5月，SW 商贸指数上涨 5.99%，沪深 300 上涨 1.21%，板块跑赢大盘 4.78pct。今年以来至 5 月底，SW 商贸指数下跌 0.36%，沪深 300 下跌 5.67%，板块跑赢大盘 5.31pct。从子行业来看，今年以来，专业零售表现较好，截止 5 月底上涨 16.78pct。18 年 5 月，在 SW28 个一级行业中，商业贸易板块表现位列第 5 位。

图 14: 5 月板块指数走势变化 (%)



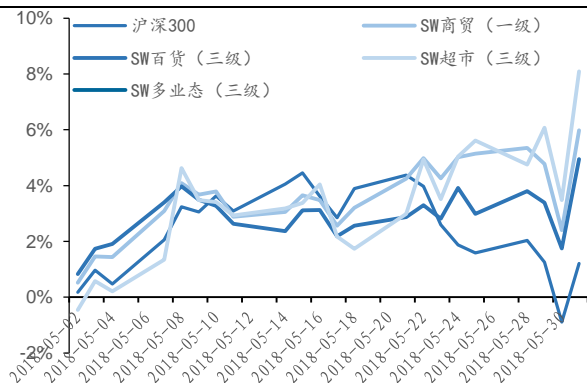
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 15: 今年以来板块指数 (申万二级子行业) 走势变化 (%)



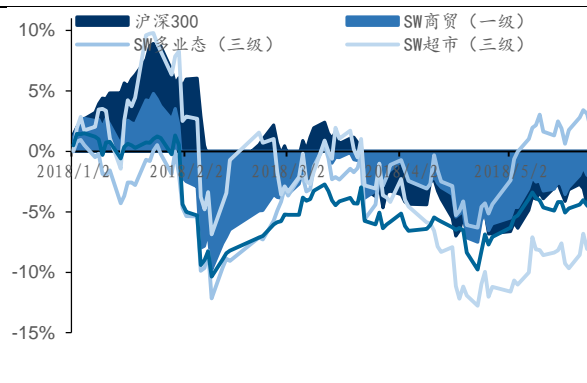
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 16: 5 月板块指数 (申万三级子行业) 走势变化 (%)



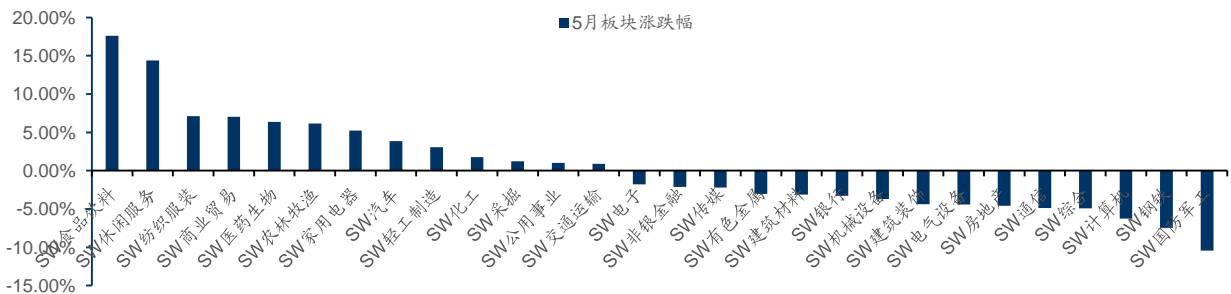
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 17: 今年以来板块指数 (申万三级子行业) 走势变化 (%)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 18: 2018 年 5 月申万一级行业涨跌幅 (%) (截至 5 月 31 日) (总市值加权平均法)



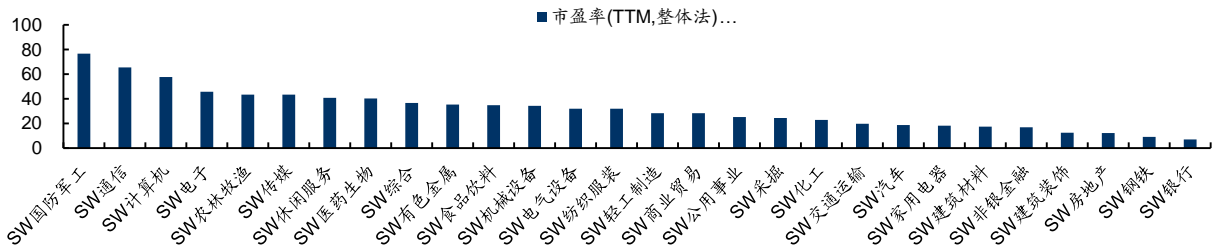
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

板块估值: 专业市场与百货板块估值较低, 超市和一般物业经营高于行业平均

估值方面, 截至 5 月 31 日, 商业贸易行业动态市盈率 (TTM, 整体法) 为 27.10

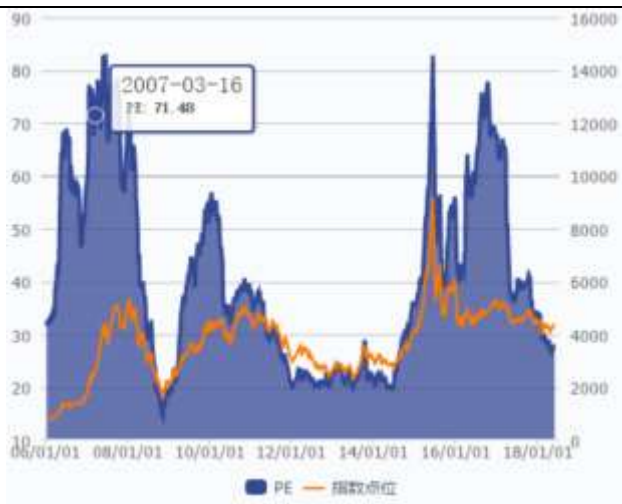
倍，在申万一级行业中排名 16。

图 19: 2018 年 5 月申万一级行业市盈率 (截至 5 月 31 日) (TTM,整体法)



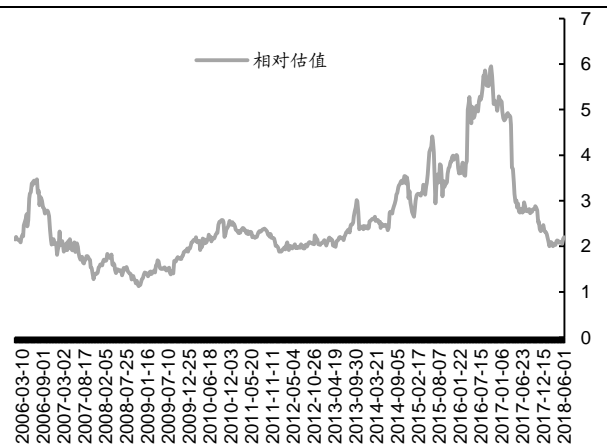
资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理

图 20: 18 年 5 月, 商业贸易行业历史 PE(TTM)小幅回升



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 21: 18 年 5 月, 商业贸易行业历史估值相对小幅上升



资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理
注: 参照沪深 300 指数为基准

个股行情: 行业普涨, 质优龙头领涨

5 月, 商贸零售行业 100 家上市公司中, 当月共有 58 家公司上涨, 39 家公司下跌, 3 家公司停牌。当月涨幅排名前三位的公司为新华都、家家悦、天虹股份涨幅分别为 36.12%、25.94%、25.36%。

表 1: 商贸零售板块 18 年 5 月个股涨跌幅排行榜 (截至 5 月 31 日)

涨幅前十					跌幅前十				
证券代码	证券名称	上月收盘价	最新收盘价	涨幅%	证券代码	证券名称	上月收盘价	最新收盘价	跌幅%
002264.SZ	新华都	8.97	12.21	36.12%	600712.SH	南宁百货	7.05	5.89	-16.45%
603708.SH	家家悦	20.41	25.27	25.94%	600247.SH	*ST 成城	7.55	6.50	-13.91%
002419.SZ	天虹股份	13.17	16.51	25.36%	000560.SZ	我爱我家	9.12	8.01	-12.17%
002024.SZ	苏宁易购	12.98	16.27	25.35%	000626.SZ	远大控股	9.21	8.18	-11.18%
600859.SH	王府井	20.35	24.99	22.80%	000151.SZ	中成股份	15.11	13.54	-10.39%
600729.SH	重庆百货	32.67	39.92	22.19%	000058.SZ	深赛格	6.79	6.18	-8.98%
601828.SH	美凯龙	15.82	19.14	20.99%	603977.SH	国泰集团	14.17	9.15	-8.94%
603101.SH	汇嘉时代	11.84	13.98	18.07%	600306.SH	商业城	8.51	7.77	-8.70%
600827.SH	百联股份	10.17	11.96	17.60%	000408.SZ	藏格控股	16.78	15.38	-8.34%
300413.SZ	快乐购	36.85	43.20	17.37%	601010.SH	文峰股份	3.79	3.48	-8.18%

资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理

上市公司重大公告

重要公告提示

➤ 友阿股份 (002277): 关于回购公司股份的进展公告

5月3日公司董事会发布公告,截至4月30日,公司以集中竞价方式累计回购股份数量10,028,300股,占公司总股本的0.71%,购买股份最高成交价为5.186元/股,购买股份最低成交价为4.698元/股,支付的总金额为50,001,828.21元(含交易费用)。

➤ 豫园股份 (600655): 关于发行2018年度第一期中期票据的公告

5月3日公司发布公告,公司于4月25日向市场发行2018年度第一期中期票据10亿元,发行利率5.60%(发行日1年SHIBOR+1.22%),期限3年,起息日2018年4月27日。

➤ 新华都 (002264): 关于2018年限制性股票激励计划的公告

5月4日公司发布公告,本次计划拟授予限制性股票935.00万股,占目前公司股本总额684,563,880股的1.37%。其中首次授予748.00万股,占目前公司股本总额的1.09%;预留187.00万股,占目前公司股本总额的0.27%,预留部分占本次授予权益总额的20.00%。授予的激励对象总人数为45人,首次授予价格为每股4.48元。

➤ 周大生 (002867): 关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告

5月4日公司发布公告,持公司股份86,226,448股(占本公司总股本比例17.7647%)的股东北极光投资有限公司计划自本减持计划公告之日起6个月内以集中竞价或者大宗交易方式减持股份合计不超过29,122,770股,合计不超过公司总股本比例6%。

➤ 中百集团 (000759): 关于2017年年度分红派息实施公告

5月7日公司发布公告,以总股本681,021,500股为基数,向全体股东每10股派现金股利0.60元(含税),共计派现金40,861,290元,剩余可分配利润553,282,384.15元结转至下年度。本年度不进行资本公积金转增股本。

➤ 新华都 (002264): 关于股东股份减持计划实施完毕的公告

5月10日公司发布公告,公司股东郭风香女士、崔德花女士股份减持计划实施完毕。股份减持计划实施后,郭风香女士及其一致行动人倪国涛先生合计持有公司股份34,218,036股,占公司总股本比例为4.9985%,不属于公司持股5%以上股东;崔德花女士及其一致行动人金丹女士合计持有公司股份17,884,171股,占公司总股本比例为2.6125%。

➤ 苏宁易购 (002024): 关于2018年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)发行结果的公告

5月11日公司发布公告,公司本期发行债券规模最终为17亿元,票面利率为5.50%,期限3年。

➤ 鄂武商 A (000501): 关于股权激励获授股份第二期解除限售上市流通的提示性公告与公司董监高减持股份预披露公告

5月11日,公司发布股权激励获授股份第二期解除限售上市流通的提示性公告,本期符合解锁条件的激励对象共计212人,可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为9,149,283股,占公司目前股份总数的1.1898%。5月17日公司公告称,公司董监高计划在2018年6月7日至2018年12月7日以集中竞价方式减持本公司股份,拟减持公司股份数量上限均未超过其所持公司股份总数的25%。

- **豫园股份 (600655): 关于发行股份购买资产暨关联交易的公告**

5月12日公司公告称,公司拟向浙江复星、复地投资管理 etc 16名对象发行股份,购买其持有的上海星泓、闵祥地产等24家公司的全部或部分股权。同时,上市公司拟向黄房公司发行股份,购买黄房公司持有的新元房产100%股权。本次交易完成后,郭广昌仍为上市公司实际控制人,上市公司控制权未发生变化。
- **苏宁易购 (002024): 关于第三期员工持股计划的公告**

5月14日,公司发布第三期员工持股计划。本员工持股计划的参加员工总人数不超过1,600人,资金总额不超过50,000万元,股票来源为公司回购专用账户已回购的股份73,070,874股(占公司回购前总股本比例0.78%),回购价格为6.84元/股。员工持股计划的存续期为48个月,锁定期为12个月。
- **天虹股份 (002419): 关于市场化股票增持计划实施进展的公告**

截至2018年5月15日,本次市场化股票增持计划已通过二级市场累计购买公司股票6,921,340股、占公司总股本的0.58%,交易金额76,706,573.72元,交易均价11.08元(除权价)。
- **金一文化 (002721): 关于终止收购湖南张万福珠宝首饰有限公司51%股权的公告**

5月16日,公司董事会审议同意终止收购张万福珠宝51%股权事项。此次终止收购系因张万福珠宝股东臻煜投资基于本次交易历时过长及张万福公司业务发展规划的调整等原因,要求终止之前资产购买协议中的权利义务。
- **金一文化 (002721): 关于签署对外投资框架协议的公告**

5月17日公司公告称,公司拟与东莞市金叶珠宝集团有限公司签署框架协议,公司拟购买深圳前海金叶珠宝实业发展有限公司100%股权、金叶珠宝(北京)有限公司100%股权、青岛金叶珠宝有限公司100%股权、金叶珠宝(武汉)有限公司100%股权,预估本次交易价款约15亿元。
- **金一文化 (002721): 关于签署战略合作协议的公告**

5月17日公司发布公告,公司拟与保利江山资源有限公司签署合作意向协议,双方就股权及黄金珠宝供应链金融等业务建立战略合作关系;与金洲慈航集团股份有限公司签署《战略合作协议》,双方建立战略合作关系,构建长期而有效的沟通协商机制,金洲慈航为公司提供一揽子金融服务,助力公司业务发展。
- **王府井 (600859): 关于参与千百度新股配售的提示性公告**

5月17日公司发布公告,拟通过公司下属子公司参与千百度国际控股有限公司新股配售,认购金额不超过相当于1亿元人民币的港元。公司将与千百度建立深层次的战略合作,发挥各自优势,实现资源互补,提升各自的品牌影响力和核心竞争力。目前公司已与千百度签署配售意向书,该事项已经公司总裁办公会审议通过,尚需相关部门批准。
- **新华都 (002264): 关于股东股份减持计划预披露的公告**

5月23日公司发布公告,公司股东崔德花女士计划自本次公告发布之日起15个交易日后六个月内,以集中竞价交易方式减持公司股份不超过600万股(占公司总股本比例为0.8765%)。截至本公告披露日,崔德花女士持有公司股份11,350,081股,占公司总股本比例为1.6580%。
- **金一文化(002721): 关于转让控股子公司广东乐源数字技术有限公司51%股权的公告**

5月23日，公司董事会同意公司与乐六平进行股权转让，公司拟将持有的广东乐源51%股权人民币108,000万元转让给乐六平。交易完成后，公司不再持有广东乐源股权。

➤ **永辉超市 (601933): 关于股东减持股份结果的公告**

5月24日公司发布公告，公司前董事郑文宝先生、叶兴针先生于5月23日分别减持了永辉超市45,644,220股，减持计划实施完毕。

➤ **永辉超市 (601933): 关于2017年年度权益分派实施公告**

5月25日公司发布公告，按公司未来实施本次分配方案时股权登记日的应分配股数9,404,118,708股为基数，拟向公司全体股东每股派发现金红利0.15元人民币(含税)，本年度共计分配利润1,410,617,806.20元。公司2017年限制性股票激励计划股份回购专用证券账户不派发红利，股份数量166,343,400股。

零售行业动态：行业资源持续整合

ATJ 巨头的零售布局：阿里系与京腾系相关新闻及公告

阿里系：5月，阿里系在新零售、新物流领域加速布局，全资收购巴基斯坦电商公司 Daraz，布局南亚线上市场；战略入股中通，共同推动智慧物流；苏宁零售云突破500家，进入千店倒计时。

➤ **德国 doppelherz 双心与天猫国际达成战略合作**

5月16日，德国保健品牌双心(doppelherz)与天猫国际在杭州举行战略合作发布会。双方将通过整合资源、优势互补，进一步实现“国际品牌”和“国内渠道”在中国保健品市场中的“强强联合”。通过此次战略合作，双方将共同推动中国大健康产业的升级与发展，助力‘2030健康中国。(来源：联商网)

➤ **天猫首家线下服务中心落地杭州武林银泰**

5月16日，天猫无忧购旗舰店正式上线，同期全国首家“天猫无忧购-亲心服务中心”落地杭州武林银泰总店试运营。天猫线下服务中心面积近400平方米，设置改衣、鞋服清洗、奢侈品鉴定、手表维修、珠宝养护、名品及手机回收等9大服务专区，提供一站式服务。天猫计划在年内将线下服务中心覆盖至银泰全国50家门店。未来天猫还将开通改衣、翻新包包等场景下的到家、寄送等服务。(来源：界面新闻、联商网)

➤ **阿里巴巴全资收购南亚电商平台 Daraz**

5月8日，巴基斯坦电商公司 Daraz 宣布被阿里巴巴集团全资收购。Daraz 于2012年成立，现已发展成为巴基斯坦国内最受欢迎的网上购物平台。此外，该公司还在孟加拉国、缅甸、斯里兰卡和尼泊尔开展业务。本次收购完成后，Daraz 将继续保持原品牌名运营，同时也将充分利用阿里巴巴在技术、电子商务、移动支付和物流方面的领先优势和经验，推动五个南亚市场份额的进一步增长。公开信息显示，这五个市场的总人口超过4.6亿，其中60%人口的年龄在35岁以下。(来源：联商网)

➤ **百度 4.88 亿美元向阿里出售所持饿了么股权**

日前，百度向美国 SEC 递交文件，文件显示，百度已与阿里巴巴签署正式协议，同意将百度香港持有的饿了么股权转让给阿里巴巴，总金额为4.88亿美元。阿里巴巴和蚂蚁金服收购饿了么前，百度持有饿了么5.13%的股权，此次交易完成后，饿了么彻底归属阿里。(来源：联商网)

➤ **阿里“云象”供应链正式亮相**

5月14日，在首届优万果国际果蔬展上，阿里巴巴集团全球生鲜供应链集

采平台云象供应链正式亮相。依托于云象供应链，全球生鲜产品每天计划采购量将达到 1500 吨。此外，云象供应链采购将覆盖全球 6 大洲 39 个国家和地区以及 147 个产地。未来，云象供应链将覆盖 4000 个全品类生鲜。（来源：联商网）

➤ **阿里巴巴投资奢侈品在线批发公司**

阿里巴巴近日宣布投资奢侈品在线批发科技公司 Ordre，成为其战略合作伙伴。尽管双方暂未公布交易条款和金额，但有消息人士透露此轮投资约 2000 万美元，约合 1.28 亿人民币。（来源：联商网）

➤ **阿里、菜鸟等 13.8 亿美元战略入股中通，持股约 10%**

5 月 29 日，阿里巴巴、菜鸟网络与中通快递宣布达成战略投资协议，阿里巴巴、菜鸟等向中通快递投资 13.8 亿美元，持股约 10%，双方将共同探索新物流机遇，推动行业数字化升级。根据达成的共识，双方将围绕面向新零售的快递、末端、仓配、跨境等物流服务展开全方位合作，并在智慧物流方面进一步提升数字化、在线化、智能化水平。（来源：联商网）

➤ **苏宁与金科集团战略合作，全国超 200 家苏宁小店将落地**

5 月 21 日，苏宁与金科集团签署战略合作协议，双方不仅将在零售板块携手展开苏宁小店、苏宁易购直营店及其他业态超 200 个项目的开发，还将在投资、金融、采购等板块进行深度合作。（来源：联商网）

➤ **苏宁无人重卡在上海完成首测**

5 月 24 日，苏宁无人驾驶重卡在苏宁物流上海奉贤园区完成首次测试。这辆无人重车载重 40 吨，不仅能自动规划路线行驶，还能轻松躲避障碍物，面对道路中突然出现的行人也能事先预警并从容停车。随着本次测试成功完成，这项名为“行龙一号”的项目距离正式商用又往前迈进了大步。至此，苏宁物流的全流程无人化在干线无人领域实现了突破。（来源：联商网）

➤ **苏宁零售云门店突破 500 家，启动千店倒计时**

5 月 25 日苏宁宣布，旗下零售云本周开业 69 家门店；截至 5 月份，零售云门店已突破 500 家，并启动“千店倒计时”计划。除了精选店，针对 10000 户以内的村镇市场，苏宁零售云将会孵化出更加适合本土化市场的加盟店模型，智慧零售市场覆盖的深度和广度进一步提升。未来，苏宁零售云将是打通全品类的零售解决方案开放平台，除了家电综合精选店，还将在苏宁小店、红孩子、极物上开放加盟，为加盟商提供积木式的业态组合方案。（来源：联商网）

➤ **菜鸟开通香港比利时洲际航线，欧洲包裹最快 5 日达**

5 月 2 日，菜鸟宣布开通香港直飞比利时的洲际航线，这是继杭州—莫斯科航线之后，全球第二条电商专用的洲际航线。至此，菜鸟面向欧洲的物流时效将普遍提升至 5 天左右，为中小企业参与全球贸易打开了新通路。据悉，香港—比利时的洲际航线使用波音 747-400F 全货运机型，载重为 100 吨，目前每周共有 2-4 个班次飞行，未来将提升至每日一班。（来源：联商网）

➤ **菜鸟总裁万霖：中西部将实现快递 24 小时送达服务**

在近日举行的 2017 全球智慧物流峰会上，菜鸟网络总裁万霖表示，中西部地区将会和东部地区一样享受到 24 小时送达服务。菜鸟将牵头启动阿里巴巴“绿色物流 2020 计划”：到 2020 年，让中国所有包裹用上电子面单，一年覆盖 400 亿包裹；通过智能路由优化包裹里程，减少 30% 配送距离，实现物流降本增效；在所有菜鸟驿站小区实现快递回收箱覆盖等。（来源：联商网）

➤ **菜鸟推出菜鸟小盒，推动物流末端市场创新**

5月25日，菜鸟驿站发布智能科技产品菜鸟小盒——一款手机可以一键打开、容量自由伸缩、自带摄像头的智能硬件，可在用户家门附近悬挂，占用很小的空间，不仅可以让收寄包裹更方便、更智能，还会向包括外卖在内的所有上门服务开放。菜鸟方面称，小盒是菜鸟依托互联网技术推出的快递“最后100米”多元化服务，未来小盒升级版将更加智能，实现扫脸、声音开盒，温度自主调节，社区邻里共享等功能，为用户提供新零售时代“最后0米”的新生活设施。（来源：界面新闻、联商网）

➤ **支付宝牵手网联，开展条码支付合作**

5月11日，网联清算有限公司和支付宝分别发出公告，宣布双方已经完成对接，已经可以对外提供收单服务。支付宝称，网联作为支付宝条码收单业务重要的合作伙伴，已完成系统对接、联调测试和生产验证，各项准备工作全部就绪。支付宝与网联的合作，被视作积极拥抱监管、主动配合央行630“断直连”大限的监管工作安排，同时也意味着中国的支付行业正在更加规范。（来源：界面新闻、联商网）

➤ **支付宝全国首家“未来药店”亮相**

5月27日联商网消息，支付宝与张仲景大药房联合推出的全国首家“未来药店”于4月24日在郑州亮相，该店占地面积约200㎡，由原有药店改造而成。据了解，这家店集合了刷脸支付、信用租赁、身份验证等先进技术。张仲景大药房表示，今年下半年会把“未来药店”复制到在全国新开的200家门店。（来源：联商网）

➤ **口碑与青岛达成战略合作，智慧餐厅落户青岛万象城**

阿里旗下口碑近日宣布与青岛达成战略合作，青岛市将推动口碑与青岛大型购物商场、老字号商家、青啤等本地知名品牌建立战略合作，促进互联网与传统企业融合。今年1月开业的杭州五芳斋智慧餐厅，是口碑推出的餐饮新零售解决方案，可实现手机预点餐和到店扫码点餐。据悉，口碑与青岛达成合作后，智慧餐厅也将在青岛万象城落地。（来源：新浪科技，联商网）

京腾系：5月，京东加速战略布局，与义乌市签署战略合作建设电子商务产业园；无人零售加快落地，无人超市已进驻雄安新区；新业态京东帮智慧社区店正式开业，今年将开店100家。腾讯加速推进新零售，与家乐福合作推动新业态落地。

● **雄安首家无人超市来了：京东X无人超市率先落地**

五一假期，京东X无人超市雄安新区店正式亮相。这家门店面积达246平方米，是京东X无人超市目前最大的一家门店，同时也是京东助力雄安新区建设的首个实际落地项目。同时，位于雄安市民服务中心周边的第二家京东X无人超市也在筹备中，很快将投入使用。（来源：联商网）

● **京东与道达尔战略合作，将在无界零售等领域多方位合作**

5月4日，京东与道达尔润滑油签署战略合作协议。未来，京东将联合道达尔润滑油在全国的数百家线下形象店及数万家零售门店，为消费者提供更专业的、免费的润滑油到店安装服务，618前道达尔润滑油首家形象店将接入京东服务体系。双方也在无界零售、物流配送、金融业务、赛事资源、集团采购等领域达成了多方位合作，未来双方将携手打造更高效的润滑油车品市场。（来源：联商网）

● **总投资超50亿，京东将在义乌建电子商务产业园**

5月8日，京东与义乌市政府签署了战略合作协议，与义乌商贸服务集聚区管委会就京东义乌电子商务产业园项目签署了正式投资协议，京东浙江

物流总部、京东浙中区域结算中心、浙中电商运营中心、浙中电商孵化中心将落地义乌。据了解，京东义乌电子商务产业园项目规划占地 800-1000 亩，计划总投资 50 亿元以上。京东将按照高水平高标准规划设计和运营该项目，引进无人分拣中心、“无人智能仓库”等新型仓储物流配送模式，全力打造国际领先、国内一流的现代化智能物流基地。（来源：联商网）

● **京东便利店推出无人零售机，目前已在全国投入使用**

作为京东无界零售的重要一环，为了进一步赋能线下零售，京东便利店推出了无人零售机。据悉，该设备可在便利店的延伸场景投放，目前已经在全国投入使用。未来，京东便利店将继续在全国范围内大力推广该设备，希望把这种便利带给所有的消费者的同时，也能带动店主增收。（来源：联商网）

● **京东与唯品会共同拓展跨境业务，合作布局海外仓储**

5 月 11 日，唯品会宣布开始与京东在海外仓储布局方面进行合作，共同拓展跨境电商版图。唯品会将向京东开放 9 个海外仓资源，为京东全球购提供海外仓储物流服务。京东方面表示，京东与唯品会间的合作会越来越密切，目前双方的合作集中在商品层面，未来将在营销和技术等方面实现合作。（来源：北京商报、联商网）

● **京东与 360 手机续签战略合作**

5 月 14 日，京东与 360 手机续签 2018 年战略合作。作为最重要的战略合作级别伙伴，此次续签表明未来双方将整合各自优势资源，展开更深度的合作。未来，京东将在供应链、金融、大数据、产品规划、定制化运营、营销服务和线下市场等方面支持 360 手机；而 360 手机也将延续“永远做竞品中的性能王者”的战略，为用户研发、生产更多优质产品，进一步提升自家和京东商城在各自领域的品牌地位。（来源：腾讯《一线》、联商网）

● **京东联合用友发布首个“互联网+政府采购”智慧政采服务平台**

5 月 15 日，京东与用友联合举办“科技政能量”智慧政采解决方案发布会，双方发布业内首个贯通“互联网+政府采购”全业务、全流程的政府采购服务平台，该平台已在长沙落地应用。未来双方将在政采改革的大背景下，通过升级政府采购服务水平和能力，助力政府采购全流程电子化升级。（来源：联商网）

➤ **京东帮智慧社区店正式开业，2018 年开店 100 家**

5 月 20 日，京东全国首批 7 家“京东帮智慧社区店”分别在重庆、成都、西安、杭州、绍兴、广州等城市同时开业，立足于“社区管家”为居民提供家电、家居、家政的到家服务、智能健康产品销售服务、房屋改造家装服务，成为京东线下服务体验的新入口。2018 年京东计划在全国一至三线城市开设 100 家“京东帮智慧社区店”，3 年内完成所有地级市的社区店开设。（来源：联商网）

➤ **京东推出天工计划 3.0**

5 月 21 日，京东推出天工计划 3.0，发布 122 战略(场景融合积木赋能的 1 套赋能体系，线上线下 2 类场景，AR 行业合作伙伴和零售行业合作伙伴 2 类合作伙伴)，重磅推出终端赋能、营销赋能、平台赋能战略。（来源：联商网）

➤ **京东发布“商智”项目，针对卖家、瞄准数据开放**

京东日前发布《终结者》商智项目，这是京东无界零售赋能事业部又一针对卖家的重点项目。京东商智是为店铺提供流量、商品、交易、服务、仓配等各个业务主题的运营数据，并从品牌、类目、竞店、竞品多维度进行数据开放。（来源：亿邦动力网、联商网）

➤ **五星电器联合京东打造的首家体验店落地洛阳**

5月22日，五星电器与京东宣布双方合作的首家无界零售体验店将落于洛阳，正式营业时间为6月16日。据悉，该店位于洛阳市涧西区南昌路商圈的九都春天，经营面积近6000平米，定位为洛阳单体面积最大、形象最好的家电卖场。双方将以洛阳店的合作为起点，在线下打造无界零售新标杆，五星电器将拿出最优质的实体店资源，快速拓展到全国，实现几何级增长。（来源：联商网）

➤ **达达-京东到家与山姆店共建山姆云仓**

近日，达达-京东到家与山姆会员商店共同宣布，双方深度合作的山姆云仓已落地上海，满足更多消费者对山姆高端商品，尤其是高品质生鲜一小时送达的需求。目前，山姆云仓已在深圳、上海两地全面铺开，覆盖了所在城市的核心区域。未来，双方还会将合作延伸至更多全国重点城市，以服务更多追求高品质购物体验的消费者。（来源：联商网）

➤ **京东物流“快递到车”即将落地**

京东物流近日透露，“快递到车”业务将于6月首次在蔚来ES8完成实测，并正式落地。京东物流与蔚来在去年12月就致力于双方系统打通工作，未来消费者在京东购买商品时可以选择“快递到车”服务，通过车辆定位，被授权的快递员可在无钥匙状态下打开汽车后备箱，在限定时间内将包裹放入后备箱。后备箱被开启后蔚来会启动监控保障操作安全。据了解，领克汽车与京东物流“快递到车”的合作已经启动，另有福特、北汽等多家车企也已达成合作意向。（来源：联商网）

➤ **京东自营生鲜试水“1小时达”**

5月28日，京东宣布在京测试上线“1小时达”业务，以生鲜为主营类目，上线的商品均为京东自营。此前，京东的即时配送服务更多由京东到家实现，商品多源于合作的第三方零售商，1小时达服务的上线也意味着京东即时配送服务的商品池进一步扩大。（来源：北京商报、联商网）

➤ **京东发布“京东·京点”智慧办公解决方案**

5月28日，京东正式发布针对企业办公场景的“京东·京点”智慧办公解决方案。该解决方案是利用云计算、大数据、图像识别、智能语音、物联网等技术，通过京东“小易”一站式企业服务平台，将考勤、打印、会议、办公用品管理、办公资产管理等办公环节打通，并通过业务线上化、数据信息融合、软硬件与服务一体化实现人机智慧互联的新一代办公解决方案。这一解决方案的发布，是京东依托自身优势，首次实现了办公场景下产业链上下游企业的高度协作，助推办公场景进化。（来源：联商网）

➤ **京东手机发布五大核心策略，全面赋能手机品牌**

5月25日，京东手机在京召开2018战略发布会，对外发布游戏手机、线上线下一体化、运营商合作、服务升级、品牌营销五大核心策略，2018年京东手机将通过五大核心策略全面赋能手机品牌，帮助行业实现逆势增长。其中服务升级方面，2018年京东将对京东之家和京东专卖店进行全面升级，预计年底京东之家和京东专卖店的门店数量将分别突破200家和3000家。（来源：联商网）

● **家乐福全球首家新业态开业，由腾讯打造智慧门店**

5月20日，腾讯携手家乐福打造的首家智慧门店“Le Marche”在上海天山正式开业。据了解，这是家乐福全球首家落地的主打餐饮、生鲜、进口商品、自有品牌的新业态，也是最新落地的一家微信支付智慧零售旗舰店。腾讯智慧零售生态中的小程序、微信支付、腾讯优图、社交广告、腾讯视频IP等产品为门店提供“人脸识别付款”、“小程序扫码购”、“IP互动引

流”等全链路商业价值，帮助家乐福打造智慧零售旗舰店。(来源：联商网)

➤ **腾讯发布超级大脑，助力智慧零售**

5月23日，在2018腾讯“云+未来”峰会上，腾讯正式发布超级大脑。对于零售行业，超级大脑将以商圈分析选址、智能选品、智能定价、人脸支付、客流分析、动线分析、智能优评等零售场景应用，帮助零售行业实现知人、知货、知场的全维连接为诉求。目前，百丽国际、永辉超市、步步高超市、绫致时装等知名企业都已接入零售超级大脑，经营效率以此获得显著提升。(来源：联商网)

➤ **每日优鲜便利购与腾讯云战略合作，发力智能货柜**

5月24日，腾讯云与每日优鲜便利购签订战略合作协议，将充分融合每日优鲜便利购的建筑物级零售价值与腾讯云在云计算、大数据及人工智能技术的优势，共同发力智能货柜，双方将形成无人零售全价值链的战略联盟。(来源：联商网)

➤ **步步高进军社区生鲜新零售业态，开出好爸爸生鲜**

5月2日，步步高旗下社区生鲜新业态好爸爸社区生鲜旗舰店开业。该店总经营面积达400平方米，蔬菜、水果、水产海鲜、肉禽产品等生鲜商品占经营面积70%，基本能满足社区1000余户的“菜篮子”和“果盘子”。步步高新推出的社区生鲜店，每开一店就扶助一户邵阳县罗城乡保和村的贫困同胞，今年的计划是扶助100户。(来源：联商网)

超市行业新闻

➤ **蛰伏天猫3年后，Costco大陆首店确定落户上海**

5月8日，开市客(中国)投资有限公司(Costco)与上海浦东康桥(集团)有限公司正式签署投资协议书，Costco将在浦东康桥设立中国区投资性总部，并和合作伙伴星河控股集团共同建设一家会员俱乐部零售旗舰店。分析人士认为，Costco采取的“入华路线”是先从天猫开店起步，通过大数据高效理解中国零售市场后，再通过新零售完成商业模式整体升级，最终实现线上线下门店一体运营。(来源：联商网)

➤ **沃尔玛160亿美元掌控印度电商局势**

5月9日，美国零售业巨头沃尔玛宣布，已和印度电商Flipkart达成确定性协议，将以160亿美元收购Flipkart约77%股权。外媒称，这笔交易洽谈了将近两年时间，也是沃尔玛最大的一笔海外投资。此次交易预计在今年晚些时候完成。(来源：TechWeb、联商网)

➤ **沃尔玛首家智能社区超市“惠选”亮相深圳**

日前，沃尔玛首家智能社区超市“惠选”在深圳正式亮相。该店是沃尔玛继大卖场和山姆会员店两大业态之后在中国尝试的第三种业态。该店位于居家人口较密集的居民社区，店内营业面积约1200平米，只有传统大卖场的10%左右。惠选将服务全面升级沃尔玛京东到家全渠道服务，包括与实体门店同步上线的7000多种商品，品类涵盖生鲜、熟食、烘焙、粮油副食、家居生活、护肤美妆、速冻食品和酒水饮料等。沃尔玛计划今年年底前在深圳、广州和东莞新增约5家惠选超市。(来源：联商网)

➤ **沃尔玛门店提供家电清洗服务**

继京东服务+上线后，实体零售商沃尔玛也在门店推出家具家电清洗类项目。沃尔玛方面表示，为满足顾客需求、为顾客提供便利，沃尔玛从2018年3月起在全国170多家门店提供家电上门清洗服务，该服务由沃尔玛和第三方公司合作，顾客在沃尔玛买单结账，自主预约清洗服务。(来源：北京商报、联商网)

➤ **亚马逊无人超市将扩张至芝加哥和旧金山**

在大本营西雅图开设无人超市四个月后，亚马逊宣布 Amazon Go 将在今年晚些时候扩张至旧金山和芝加哥。无人商店是亚马逊的一项尝试，目的是在食品和饮料品类中抢占更多的销售份额，目前这些产品仍以实体销售为主。（来源：凤凰科技、联商网）

➤ **麦德龙发力自有品牌，一次推出三个旗舰级品牌**

5月15日，麦德龙中国在上海发布全新旗舰自有品牌 METRO Chef、METRO Professional 和 METRO Premium，将同麦德龙既有的核心自由品牌、补充自有品牌一起构建麦德龙全新自有品牌框架。据悉，麦德龙将2018年定为麦德龙自有品牌年，并启动全新自有品牌产品线，全面建立差异化竞争体系。（来源：联商网）

➤ **合作加深，红旗连锁与永辉全资子公司签署协议**

5月17日红旗连锁发公告称，公司拟与关联方永辉青禾商业保理(重庆)有限公司签署《合作协议》，有效期一年，合同总金额不超过人民币1000万元。根据协议约定，红旗连锁将向青禾商业推荐公司的优质供应商企业，青禾商业根据实际情况，给予该供应商企业专业的金融服务支持，以此协助公司供应链系统优化，共享合作收益。今年，红旗连锁还将联手永辉超市计划开设150家生鲜店。（来源：联商网）

➤ **鲜丰水果和罗森打造的首家“便利店+水果店”亮相杭州**

5月23日，鲜丰水果与罗森合作的第一家“便利店+水果店”样板店亮相杭州。此次全新的尝试，或将改变目前便利店与水果店的经营模式，成为一个全新的新零售业态。业内人士认为，鲜丰水果强大的供应链体系能在水果高速的更新迭代中确保品种、价格与品质的优势，从而建立罗森在鲜果模块与竞争对手产品差异化巨大优势，双方强强联合，有望实现“1+1>2”的品牌效应。（来源：联商网）

➤ **美团“小象生鲜”开业，新零售迎来大玩家**

5月25日，美团全新升级的新零售业态“小象生鲜”正式亮相。小象生鲜”位于北京方庄时代 Life 广场负一层，面积2000平米左右，其中堂食部分约200平米，分为5个档口，店内设有烘焙、果蔬、日配等多个区域。小象生鲜”融合了美团在配送、流量、大数据、技术研发等方面的优势，为追求生活便利、愿意消费升级的顾客打造优质便利的生活超市。（来源：联商网）

便利店行业新闻

➤ **2017 中国城市便利店指数发布，行业跨区域发展增速**

5月23日，中国连锁经营协会发布了《2017中国城市便利店指数》。2017年便利店增长率超过10%的城市占所调查城市总数的61.1%。其中，西安的便利店增长率达到了25.5%，在所有城市中发展最快。一线城市上海、广州、深圳的便利店市场发展已趋于成熟，接近日本、台湾等国家和地区的便利店发展水平；二线便利店市场的发展呈现出参差不齐的现象其中西部区域城市西安、昆明、重庆是增长速度最快的三个城市，增速分别为25.0%、23.8%、21.3%（来源：联商网）。

➤ **中国连锁便利店终破10万家**

5月24日，中国连锁经营协会与波士顿咨询在北京联合推出《2018年中国便利店发展》报告。《报告》显示，2017年中国连锁品牌便利店行业增速同比达23%，门店数量达10.6万家，市场规模超过1900亿元。不过，便利店行业的租金、人工成本在2017年均呈现上涨趋势，其中租金成本上涨18%。《报告》提出，这主要源于资本持续关注便利店发展，店铺资源加速稀缺，未来租金成本上涨压力仍然存在。（来源：腾讯《一线》、联商网）

➤ **全时生活生鲜超市落地，引入餐饮抢食社区商业**

近日，搭载餐饮业态的全时生活生鲜超市新型门店已经落地。此前以销售生鲜商品为主的全时生活在北京已开有 4 家门店，此次迭代后的全时生活门店则在保留了原有生鲜、酒水饮料等商品销售区域的同时，增加了堂食餐饮区。未来全时便利店的选址将主要侧重商务区，社区场景以后会主要布局全时生活业态，全时生活的两种店型会并列发展，由公司综合选址、客群、物业等条件决定落地单一生鲜超市还是融合餐饮的新型门店。（来源：北京商报、联商网）

➤ **全家试水智能便利店，推出贩卖鲜食的智能售货机**

从 5 月 19 日开始，一组名为“全家+”的智能便利售货机进驻上海虹桥世界中心一层大厅里，上海地铁站店里也出现了设置有变形货架的全家便利店。这两种全新业务模式的推出，意味着全家中国开启了自己的智能便利店时代。全家方面表示，因拥有更丰富的商品，目前拥有变形货架的两家门店坪效高于其他普通地铁站内门店。未来，在地铁站、机场及市区办公楼等面积较小的门店，变形货架将成为门店货架的补充形式。（来源：界面新闻、联商网）

➤ **全家和唐吉诃德继续合作，6 月将试验低价超市混搭便利店**

根据《日本经济新闻》，全家便利店将于今年 6 月在三家东京门店内试验唐吉诃德式“排山倒海”的陈列方法，店内一半以上的商品将来自唐吉诃德。在试验店，为了将陈列的 SKU 增加到 4000-5000 件，全家将采用进唐吉诃德特有的摆设方式，商品摆放高度将接近天花板。合作门店中一半以上的产品将从唐吉诃德采购。部分商品定价上也向唐吉诃德看齐。不过，饭团、便当及收银台附近将销售全家商品。全家将观察这种新业态的效果，未来可能推广至全日本。（来源：好奇心日报、联商网）

行业其他新闻

➤ **跨境电商红利正不断显现，市场规模增 49.6%**

5 月 3 日，艾瑞发布中国跨境进口零售电商行业发展研究报告。报告显示，2017 年中国跨境进口零售电商行业市场规模约 1113.4 亿元，同比增长 49.6%，未来几年进口电商零售市场仍将保持平稳增长，预计 2021 年中国跨境电商的市场规模将突破 3000 亿元。跨境电商行业强势品类为母婴、美妆个护、保健品等，消费者对于品牌的主动感知较强，正品保障成为跨境电商赢得客户和持续发展的关键能力。（来源：北京商报、联商网）

➤ **2018 全球零售品牌榜：亚马逊、麦当劳、阿里居前三**

近日，WPP 基于凯度数据发布的全球零售品牌 75 强榜单显示，亚马逊、麦当劳和阿里巴巴位列该榜单前三名。京东以 145.79 亿美元的品牌价值排名第 15 名；苏宁的品牌价值为 33.94 亿美元，名列第 54。（来源：联商网）

➤ **前 4 月快递业务量完成 136.7 亿件，收入 1738.6 亿**

近日，国家邮政局发布 1-4 月份邮政行业运行情况。1-4 月，全国快递服务企业业务量累计完成 136.7 亿件，同比增长 29.3%；业务收入累计完成 1738.6 亿元，同比增长 28.4%。4 月，全国快递服务企业业务量完成 37.5 亿件，同比增长 25.8%；业务收入完成 467.2 亿元，同比增长 26.5%。1-4 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.1，较 1-3 月上升了 0.4。（来源：联商网）

➤ **1-4 月全国网上零售额 25792 亿 同比增长 32.4%**

5 月 15 日国家统计局发布的数据显示，1-4 月份全国网上零售额 25792 亿元，同比增长 32.4%，比上年同期加快 0.4 个百分点。其中，实物商品网上零售额 19495 亿元，增长 31.2%，占社会消费品零售总额的比重为 16.4%；非实物商品网上零售额 6297 亿元，增长 36.2%。4 月份，社会消费品零售总额 28542 亿元，同比增长 9.4%，增速比上月回落 0.7 个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 24528 亿元，同比增长 9.2%；乡

村消费品零售额 4014 亿元，增长 10.6%。（来源：联商网）

➤ **报告称：2020 年跨境电商交易将超 12 万亿**

近日，跨知通出海品牌研究院和中国（浙江）投融资服务中心联合发布了《OUTRUN BRAND 2018 中国跨境电商出海品牌发展报告》。报告预测，中国跨境电商交易规模仍能保持年均 20.1% 的复合增速，到 2020 年跨境电商交易规模达到 12 万亿元，占整体货物进出口比重超过 37%。（来源：亿邦动力网、联商网）

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017
601933	永辉超市	买入	9.63	0.19	0.21	0.32	50.68	45.86	30.09	5.15
603708	家家悦	买入	25.27	0.66	0.78	0.93	38.29	32.40	27.17	4.75
002419	天虹股份	买入	16.51	0.60	0.76	0.88	27.52	21.72	18.76	3.32
002024	苏宁易购	买入	16.27	0.45	0.16	0.19	35.96	104.58	84.22	1.92
002867	周大生	买入	34.46	1.22	1.55	1.96	28.25	22.23	17.58	5.15

数据来源：Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032