

天猫直供联华 1.8 亿商品，阿里对联华新零售赋能正式落地

行业研究周报

陈文倩（分析师）

010-83561313

chenwenqian@xsdzq.cn

证书编号：S0170511070001

● 一周指数运行

本周（7/23-7/27）商业贸易（sw）指数上涨 2.75%，同期沪深 300 上涨 2.71%，上证综指上涨 3.64%，深证成指上涨 1.61%，中小板指数上涨 1.14%，创业板指数上涨 0.28%。商贸板指相较沪深 300 指数上涨 0.04%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 9 名（上周 17 名），板块估值 23.18，上证综指估值 13.06。

● 联华阿里合作正式落地，将从天猫采购 1.8 亿元商品

7 月 25 日晚，联华超市发布公告称，公司与浙江天猫订立商品采购框架协议，将从浙江天猫采购包括但不限于食品、生鲜及工业品等，合作期限为 2018 年 7 月 25 日-2020 年 12 月 31 日，最高交易金额总共为 1.8 亿元。

联华超市借助天猫平台提升商品竞争力、门店辐射力。此次合作联华超市可借助浙江天猫平台集采模式下的价格优势，从而提升商品竞争力，增强聚客能力。随着双方的进一步合作，预计未来合作的品类与数量将扩大，签订更多具体商品采购合约。同时背靠阿里电商平台，借力其线上聚合合力，打破线下门店地域限制，提高营收能力，3000 多家门店的辐射力随之加强。

阿里联华联姻，零售版图进一步扩充，提升生鲜核心竞争力。截至 2017 年末，联华超市旗下多个业态共拥有 3421 家门店，遍布全国 17 个省份及直辖市，有助于阿里的新零售版图得到进一步扩充，助力三四线城市布局；其次联华超市具有明显生鲜供应链优势，两者联姻使得阿里下如天猫超市将获得优质生鲜品类，提升产品核心竞争力，同时可又借联华超市在供应链配送方面的优势，将业务终端触角延伸至联华超市所及的社区及街道中，从根本上提高了阿里生鲜品类的配送效率且保证品质。

● 国企改革会议引发国企改革个股波动

本周国务院国有企业改革领导小组第一次会议 7 月 26 日在北京召开，刘鹤主持召开研究部署近期国有企业改革重点任务。市场对此反应强烈，零售板块本周领涨个股也较多集中在有国企改革概念预期标的上。短期刺激明显，后续对标的影响还需要看政策推行进度。

零售作为一个传统红海行业，行业竞争充分而且激烈，对行业个股触动更多的来自于自身市场运行的变革。如本周联华超市与天猫的采购合作，我们认为电商在开拓线下市场时，不应只是依靠投资线下实体，而是应该通过电商自身的平台效应吸引线下加入，这才是线下需要的，和线上擅长的方向，这才是更好发挥线上线下各自优势的合作。

● 行业新闻及产业动态

拼多多上市：黄铮身家大涨（零售渠道观察）

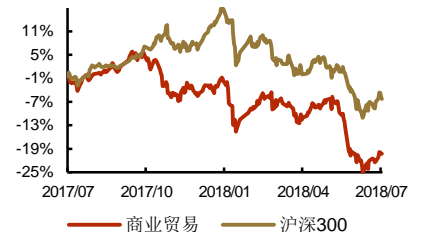
京东到家年内将覆盖 55 个城市（零售渠道观察）

海澜之家宣布入驻美团外卖（零售渠道观察）

● 风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《京东与沃尔玛深度合作“三通 2.0”战略 提高线下竞争力》2018-07-22

《阿里点我达+饿了么加固即时配送壁垒，物流业资源整合进行时》2018-07-15

《互联网赋能平台涉足医药领域，苏宁加速智慧物流布局》2018-07-07

《电商合作家居馆 打造更舒适消费体验场景》2018-07-01

《阿里系内部资源整合，苏宁大润发联姻深耕家电市场》2018-06-24

目 录

1、 投资策略、推荐逻辑及个股.....	3
1.1、 核心观点及投资策略.....	3
1.2、 联华阿里合作正式落地，将从天猫采购 1.8 亿元商品.....	3
1.3、 重点推荐组合.....	4
2、 行情回顾.....	4
2.1、 指数一周运行.....	4
3、 行业新闻及产业动态.....	6
4、 2018 年商贸行业中报预披.....	7
5、 上市公司大事提醒.....	9
6、 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅排第 9 位.....	4
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....	5
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....	5
图 4: 2018 年商贸行业中报披露日期.....	8
表 1: 商贸零售（SW）一周涨跌幅.....	4
表 2: 商贸零售个股每周涨跌前十.....	5
表 3: 大盘周涨跌幅（%）.....	5
表 4: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）.....	6
表 5: 商贸零售行业公司业绩预报（红色为本周披露）.....	7
表 6: 每周上市公司大事提醒.....	9

1、投资策略、推荐逻辑及个股

1.1、核心观点及投资策略

本周(7/23-7/27)商业贸易(sw)指数上涨2.75%，同期沪深300上涨2.71%，上证综指上涨3.64%，深证成指上涨1.61%，中小板指数上涨1.14%，创业板指数上涨0.28%。商贸板指相较沪深300指数上涨0.04%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名9名(上周17名)，板块估值23.18，上证综指估值13.06。

本周申万一级行业除医药生物、电子、休闲服务、计算机、家用电器、通信6行业外均录得正涨幅，商贸行业涨跌幅排名较上周上涨8名至第17名。商贸子行业除专业零售板块外均录得正涨幅，其中超市板块涨幅最高。

个股周涨幅超过10%的有7支(上周1支)，南宁百货领涨；个股周跌幅超5%有3支(上周5支)，百货子行业个股走势分化严重，领涨领跌齐现。南宁百货和津劝业领涨；南京新百领跌。

本周中国政府网新闻，国务院国有企业改革领导小组第一次会议7月26日在北京召开，刘鹤主持召开研究部署近期国有企业改革重点任务。7月18日刘鹤出任国企改革领导小组组长以来第一次国企改革会议，市场对此反应强烈。零售板块本周领涨个股也较多集中在有国企概念预期标的上。后续对标的影响还需要看政策推行进度。零售作为一个传统红海行业，行业竞争充分而且激烈，对行业个股触动更多的来自于自身市场运行的变革。如本周联华超市与天猫的采购合作，我们认为电商在开拓线下市场时，不应只是依靠投资线下实体，而是应该通过电商自身的平台效应吸引线下加入，这才是线下需要的，和线上擅长的方向，这才是更好发挥线上线下各自优势的合作。

1.2、联华阿里合作正式落地，将从天猫采购1.8亿元商品

7月25日晚，联华超市发布公告称，公司与浙江天猫订立商品采购框架协议，将从浙江天猫采购包括但不限于食品、生鲜及工业品等，合作期限为2018年7月25日-2020年12月31日，最高交易金额总共为1.8亿元。根据商品采购框架协议，公司分别于自2018年7月25日至2018年12月31日期间、2019年度及2020年度应付的最高年度交易金额分别为人民币2000万元、人民币6000万元及人民币1亿元。

联华超市借助天猫平台提升商品竞争力、门店辐射力。浙江天猫主要从事各类商品的集采及经营以及物流数据的收集、处理和管理等。此次合作联华超市可借助浙江天猫平台集采模式下的价格优势，从而提升商品竞争力，增强聚客能力。随着双方的进一步合作，预计未来合作的品类与数量将扩大，签订更多具体商品采购合约。同时背靠阿里电商平台，借力其线上聚合力，打破线下门店地域限制，提高营收能力，3000多家门店的辐射力随之加强。

联华阿里合作正式落地，期待新零售赋能。2017年5月26日，阿里向易果生鲜收购联华超市18%的内资股股权，成为联华超市第二大股东。双方宣布将通过大数据重构新零售智慧门店，全面贯通线上线下商品、支付、物流、会员等商业生态体系等，然而实质性合作措施迟迟未落地。但在此期间阿里同高鑫零售旗下大润发和欧尚的合作顺利进行，无论是门店数字化改造还是供应链层面的深入合作，阿里赋能其他超市的经验有望开始在联华超市复制落地，加之此次签订商品采购协议使两者合作正式落地，后续联华业绩或有望得到改观。

阿里联华联姻，零售版图进一步扩充，提升生鲜核心竞争力。截至 2017 年末公司年报披露，联华超市旗下“世纪联华”、“联华超市”、“快客便利”等多个业态共拥有 3421 家门店，遍布全国 17 个省份及直辖市，有助于阿里的新零售版图得到进一步扩充，助力三四线城市布局；其次联华超市具有明显生鲜优势：品类独特，以个性化为主打；供应链完善；配送效率高费用率低。两者联姻使得阿里下如天猫超市将获得优质生鲜品类，提升产品核心竞争力，同时可又借联华超市在供应链配送方面的优势，将业务终端触角延伸至联华超市所及的社区及街道中，从根本上提高了阿里生鲜品类的配送效率且保证品质。

1.3、重点推荐组合

苏宁易购、永辉超市、家家悦、天虹股份、王府井。

2、行情回顾

2.1、指数一周运行

本周(7/23-7/27)商业贸易(SW)指数上涨 2.75%，同期沪深 300 上涨 2.71%，上证综指上涨 3.64%，深证成指上涨 1.61%，中小板指数上涨 1.14%，创业板指数上涨 0.28%。商贸板指相较沪深 300 指数上涨 0.04%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 9 名(上周 17 名)，板块估值 23.18，上证综指估值 13.06。

本周申万一级行业除医药生物、电子、休闲服务、计算机、家用电器、通信 6 行业外均录得正涨幅，商贸行业涨跌幅排名较上周上涨 8 名至第 17 名。商贸子行业除专业零售板块外均录得正涨幅，其中超市板块涨幅最高。

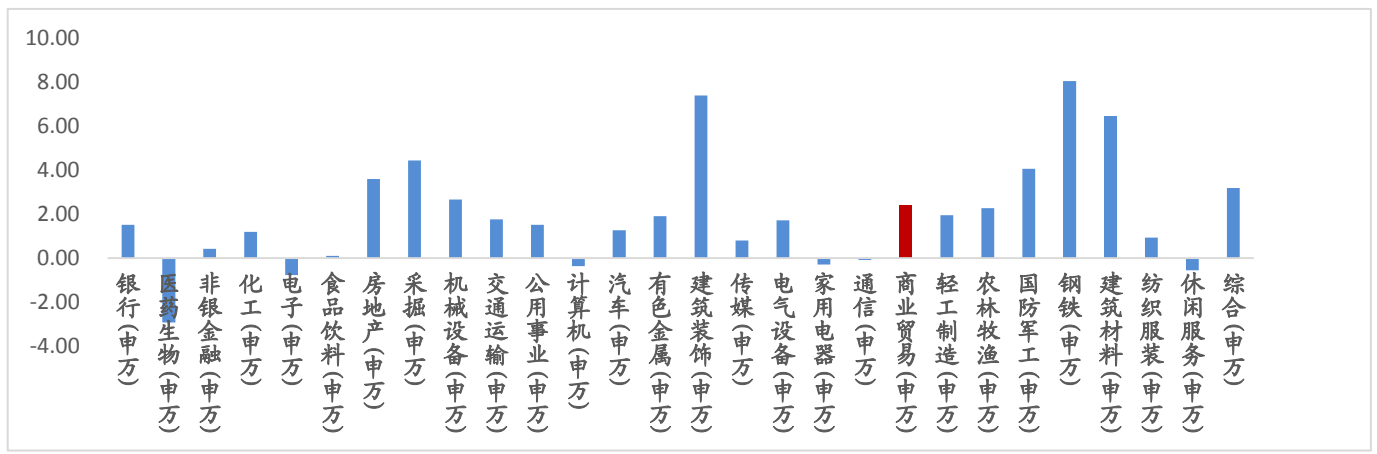
个股周涨幅超过 10% 的有 7 支(上周 1 支)，南宁百货领涨；个股周跌幅超 5% 有 3 支(上周 5 支)，百货子行业个股走势分化严重，领涨领跌齐现。南宁百货和津劝业领涨；南京新百领跌。

表1: 商贸零售(SW)一周涨跌幅

	801200.SI	CI005014.WI	882109.WI	399306.SZ	399300.SZ	000001.sh
时间	SW 商业贸易	CS 商贸零售	Wind 零售业	创业板指数	沪深 300	上证综指
2018/7/23	1.33	1.13	1.00	0.49	0.94	1.07
2018/7/24	1.74	1.30	1.62	1.10	1.59	1.61
2018/7/25	-0.18	-0.12	-0.45	0.03	-0.11	-0.07
2018/7/26	-0.44	-0.22	-0.16	-0.92	-1.16	-0.74
2018/7/27	-0.04	-0.23	-0.26	-0.42	-0.42	-0.30
一周涨跌幅	2.41	1.86	1.74	-0.42	0.81	1.57
收盘指数	3707.27	4575.06	4140.18	1090.38	3521.23	2873.59

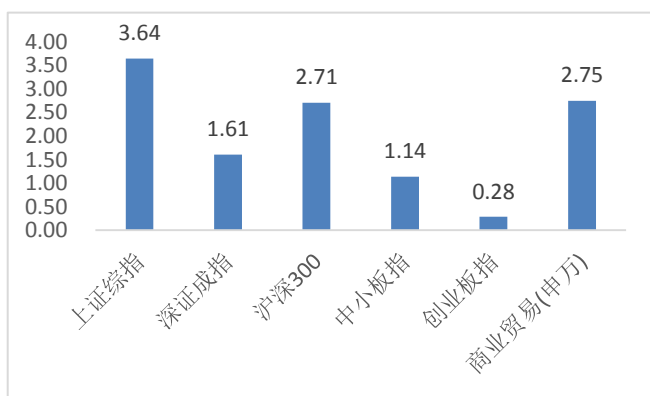
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图1: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅排第 9 位



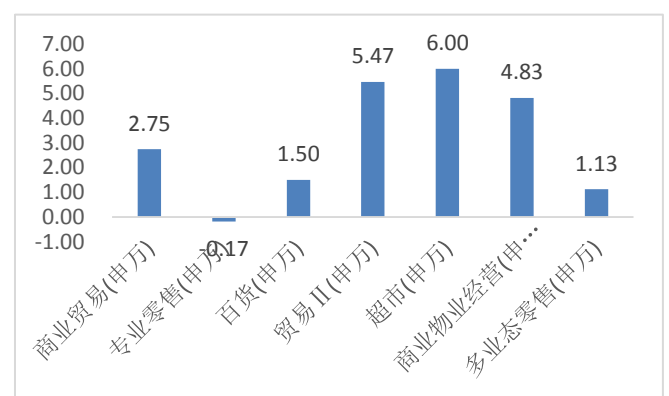
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 商贸零售子行业周涨跌幅 (按市值排序%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

表2: 商贸零售个股每周涨跌前十

涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	18PE	股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	18PE
600712.SH	南宁百货	38.01	1698.35	002024.SZ	苏宁云商	-0.81	29.47
600821.SH	津劝业	27.41	572.74	000564.SZ	供销大集	-1.40	17.32
000679.SZ	大连友谊	15.23	226.01	600697.SH	欧亚集团	-1.83	10.77
600822.SH	上海物贸	14.05	127.89	603977.SH	国泰集团	-2.02	37.56
000151.SZ	中成股份	12.39	51.68	600859.SH	王府井	-2.03	13.10
000058.SZ	深赛格	12.38	26.03	600280.SH	中央商场	-2.07	46.73
600247.SH	ST 成城	10.17	6.15	600898.SH	国美通讯	-2.18	154.31
600838.SH	上海九百	9.40	31.71	002094.SZ	青岛金王	-6.22	14.48
000829.SZ	天音控股	9.14	37.14	300413.SZ	快乐购	-6.34	542.65
601933.SH	永辉超市	7.14	43.80	600682.SH	南京新百	-7.16	18.81

资料来源: wind, 新时代证券研究所

表3: 大盘周涨跌幅 (%)

证券代码	证券简称	收盘	区间涨跌幅 (周%)	区间涨跌幅 (月%)	区间涨跌幅 (年%)	区间涨跌幅 (年初至今%)
000001.SH	上证综指	2873.59	3.64	1.02	-11.52	-13.11
399001.SZ	深证成指	9295.93	1.61	-0.47	-9.72	-15.80
000300.SH	沪深300	3521.23	2.71	-0.28	-4.97	-12.64

证券代码	证券简称	收盘	区间涨跌幅 (周%)	区间涨跌幅 (月%)	区间涨跌幅 (年%)	区间涨跌幅 (年初至今%)
399005.SZ	中小板指	6468.87	1.14	0.12	-6.01	-14.37
399006.SZ	创业板指	1594.57	0.28	1.89	-5.16	-9.02
801200.SI	商业贸易	3707.27	2.75	-0.11	-18.02	-16.24

资料来源: wind, 新时代证券研究所

表4: 商贸零售子行业周涨跌幅(%, 按市值排序)

证券代码	证券简称	收盘	区间涨跌幅 (周%)	区间涨跌幅 (月%)	区间涨跌幅 (年%)	区间涨跌幅 (年初至今%)
801200.SI	商业贸易(申万)	3707.27	2.75	-0.11	-18.02	-16.24
801204.SI	专业零售(申万)	9564.20	-0.17	-3.02	0.57	-2.81
852031.SI	百货(申万)	3111.41	1.50	-3.20	-27.60	-21.63
801202.SI	贸易II(申万)	4030.96	5.47	4.02	-29.84	-22.05
852032.SI	超市(申万)	14638.07	6.00	-1.44	4.24	-21.33
801205.SI	商业物业经营(申万)	804.82	4.83	2.06	-33.25	-22.01
852033.SI	多业态零售(申万)	2677.63	1.13	3.02	-13.51	-8.68

资料来源: wind, 新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

1. 拼多多上市: 黄峥身家大涨 (零售渠道观察)

7月26日, 拼多多首日登陆纳斯达克上市, 发行价为此前招股说明书中的最高价19美元, 按此价格加上含期权总股数估算, 拼多多市值将超240亿美元。在首次公开募股之后, 黄峥将持有46.8%股份, 拥有89.8%的投票权, 身家达到99亿美元。而据《证券日报》记者查阅福布斯官方发布的2018年全球亿万富豪榜单了解到, 刘强东财富值为108亿美元。(更新: 拼多多上市首日收盘上涨超40%, 黄峥身家约140亿美元, 而昨日京东下跌0.76%)。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X0rFDCWIVmiiSMa3YYhvLw>

2. 京东到家年内将覆盖55个城市 (零售渠道观察)

京东到家宣布将在8月底前, 连开贵阳、南宁、嘉兴、济南、扬州、镇江、南通、湘潭、惠州、太原十城。除此之外, 今年年内, 京东到家覆盖的城市将增加到55个, 达到一、二线城市全覆盖, 三、四线城市有选择性的覆盖。新开十城的沃尔玛、永辉、华润万家、百果园等京东到家深度合作伙伴们也将陆续上线, 同时, 京东到家也会牵手区域伙伴, 与贵阳的合力超市、首杨水果、一树药业, 济南的超市银座, 以及扬州的宏信龙等企业建立深度合作, 陆续上线的商户门店数将超10000家。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X0rFDCWIVmiiSMa3YYhvLw>

3. 海澜之家宣布入驻美团外卖 (零售渠道观察)

海澜之家宣布入驻美团外卖, 将由美团外卖人员前往海澜之家线下门店拿货, 在一小时内送达至用户, 并承诺线上线下同价同质。据悉, 此前海澜之家已入驻大众点评, 并开通一个名为“海澜之家品牌馆”的服务页面, 在页面内可以查看附近线下门店信息、直接购买相关产品。除此之外, 在天猫和京东上, 海澜之家均已开

通自家的官方旗舰店。通过天猫平台下订单后，会以顺丰、EMS、圆通等快递方式送货。而在京东上，通过海澜之家京东自营旗舰店下单，将由京东快递配送。美团外卖加入海澜之家的订单配送后，也将开启外卖配送服装的先例。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X0rFDCWIVmiiSMA3YYhvLw>

4. 苏宁官宣进军二手房市场（联商网）

苏宁易购总裁侯恩龙在苏宁 818 发烧购物节媒体发布会上宣布：苏宁的确要推出新品牌“苏宁有房”并率先落地南京，苏宁有房定位为没有中介的二手房交易平台，每套房交易服务费一口价 9999 元。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2018/406847.shtml>

4、2018 年商贸行业中报预披

表5：商贸零售行业公司业绩预报（红色为本周披露）

证券代码	证券简称	中报业绩预告摘要	中报业绩预告类型
300413.SZ	快乐购	净利润约 49500 万元~59000 万元,增长 49.09%~77.70%	预增
000516.SZ	国际医学	净利润约 219000 万元~223000 万元	预增
000785.SZ	武汉中商	净利润约 9800 万元~11000 万元,增长 120%~147%	预增
002127.SZ	南极电商	净利润约 27,500 万元~30,800 万元,增长 96.65%~120.24%	预增
000759.SZ	中百集团	净利润约 44413.55 万元~45613.55 万元,增长 226.06%~234.87%	预增
000560.SZ	我爱我家	净利润约 30000 万元~33000 万元,增长 1077.06%~1194.76%	预增
000882.SZ	华联股份	净利润约 29500 万元~30800 万元	预增
002024.SZ	苏宁易购	净利润约 596223.70 万元~606223.70 万元,增长 1945.39%~1979.70%	预增
002640.SZ	跨境通	净利润约 47,234.69 万元~56,681.62 万元,增长 50.00%~80.00%	预增
200058.SZ	深赛格 B	净利润约 9100 万元,增长 81.96%左右	预增
600682.SH	南京新百	累计净利润将有大幅增加。	预增
000058.SZ	深赛格	净利润约 9100 万元,增长 81.96%左右	预增
600753.SH	东方银星	净利润约 400 万元~440 万元,增长 95.79%~115.37%	预增
002697.SZ	红旗连锁	净利润约 13300.54 万元~15566.56 万元,增长 35%~58%	预增
002419.SZ	天虹股份	净利润约 37,484.37 万元~56,226.55 万元,增长 0%~50%	略增
300622.SZ	博士眼镜	净利润约 2250 万元~2800 万元,变动幅度为:5.08%~30.76%	略增
002251.SZ	步步高	净利润约 20,805.86 万元~27,047.62 万元,增长 0.00%~30.00%	略增
000906.SZ	浙商中拓	净利润约 12013 万元~12871 万元,增长 40%~50%	略增
600865.SH	百大集团	公司预计 2018 年 1-6 月净利润较上年同期有较大幅度增长	略增
002091.SZ	江苏国泰	净利润约 40,562.45 万元~51,624.93 万元,增长 10.00%~40.00%	略增
002344.SZ	海宁皮城	净利润约 20,889.04 万元~27,155.75 万元,增长 0.00%~30.00%	略增
002818.SZ	富森美	净利润约 38000 万元~45000 万元,增长 12.64%~33.39%	略增
002187.SZ	广百股份	净利润约 9,761.97 万元~11,714.37 万元,增长 0.00%~20.00%	略增
002561.SZ	徐家汇	净利润约 9,769.04 万元~13,216.94 万元,增长-15.00%~15.00%	续盈
002416.SZ	爱施德	净利润约 14,000 万元~18,000 万元,增长-11.24%~14.12%	续盈
002336.SZ	人人乐	净利润约 1000 万元~4000 万元	扭亏
300022.SZ	吉峰农机	净利润约 200 万元~700 万元	扭亏
600247.SH	*ST 成城	预测年初至下一报告期末的累计净利润可能为盈利。	扭亏
002264.SZ	新华都	净利润约 550 万元~1000 万元,下降 76.09%~86.85%	预减

证券代码	证券简称	中报业绩预告摘要	中报业绩预告类型
000155.SZ	川化股份	净利润约 2730 万元~3780 万元,变动幅度为:-79.69%~-71.87%	预减
002277.SZ	友阿股份	净利润约 20140.16 万元~26853.54 万元,下降 0%~25%	略减
600608.SH	ST 沪科	预计公司 2018 年半年度可能亏损	续亏
600241.SH	时代万恒	预计公司累计净利润可能为负.	续亏
600898.SH	国美通讯	净利润约-5000 万元左右	续亏
600306.SH	商业城	年初至下一报告期期末累计净利润可能为负	首亏
000679.SZ	大连友谊	净利润约-7500 万元~-6000 万元,变动幅度为:-849.5492%~-699.6394%	首亏
000061.SZ	农产品	净利润约-2400 万元~-1200 万元,变动幅度为:-336.3279%~-218.164%	首亏
000626.SZ	远大控股	净利润约-4000 万元~-1500 万元,变动幅度为:-116.1857%~-106.0696%	首亏
600857.SH	宁波中百	相关事项将影响公司 2018 年审计的核算结果	不确定
600628.SH	新世界	年初至下一报告期期末的累计净利润发生重大变动	不确定

资料来源: wind、新时代证券研究所

表6: 2018 年商贸行业中报披露日期

商业贸易 (SW) 行业个股中报披露日期 (7/8 月)

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
						28 汉商集团
29	30	31 汇嘉时代	1	2	3	4
5	6	7	8	9 百大集团	10 新华百货 杭州解百	11
						18 国泰集团
			15 家家悦 友好集团	16 合肥百货	17 天虹股份 商业城 徐家汇 利群股份	18 兰生股份 中百集团 广百股份 永辉超市 海宁皮城 红旗连锁
						24 国际医学 银座股份 欧亚集团 南宁百货 浙商中拓 南极电商 江苏国泰
19	20	21 富森美 宁波中百	22 小商品城 人人乐	23 通灵珠宝 中兴商业 新华都	24 国际医学 银座股份 欧亚集团 南宁百货 浙商中拓 南极电商 江苏国泰	25 重庆百货 翠微股份 首商股份 友阿股份 物贸 B 股 通程控股 东方创业 鄂武商 A 上海物贸 东百集团 王府井 津劝业

	28				
	国美通讯				
	江苏舜天	29	30	31	
	南京新百	轻纺城	快乐购 兰州中百	五矿发展 茂业商业	
	宏图高科	新华锦	中成股份 武汉中商	苏宁云商 浙江东方	
26	27	秋林集团	北京城乡 汇通能源	ST 成城 辽宁成大	
	豫园股份	益民集团	新世界 博士眼镜	远大控股 天音控股	
		爱施德	吉峰农机 上海九百	深赛格 深赛格 B	
		步步高	昆百大 A 中央商场	华联股份 农产品	
		大商股份	青岛金王 南纺股份	时代万恒 百联股份	
		海印股份	藏格控股 供销大集	百联 B 股 大连友谊	
		跨境通			

资料来源: wind, 新时代证券研究所

5、上市公司大事提醒

表7: 每周上市公司大事提醒

(7/29)周日	(7/30)周一	(7/31)周二	(8/1)周三	(8/2)周四	(8/3)周五	(8/4)周六
	辽宁成大 (600739): 股东大会互联网投票起始	汇嘉时代 (603101): 中报预告披露日期	时代万恒 (600241): 股东大会召开	爱施德 (002416): 股东大会互联网投票起始	南京新百 (600682): 限售股份上市流通	
	中央商场 (600280): 股东大会召开	兰生股份 (600826): 分红除权	时代万恒 (600241): 股东大会互联网投票起始		藏格控股 (000408): 股东大会现场会议登记起始	
	中央商场 (600280): 股东大会互联网投票起始	兰生股份 (600826): 分红派息			爱施德 (002416): 股东大会召开	
	辽宁成大 (600739): 股东大会召开	浙商中拓 (000906): 股东大会现场会议登记起始			海印股份 (000861): 股东大会现场会议登记起始	
	兰生股份 (600826): 分红股权登记	时代万恒 (600241): 股东大会现场会议登记起始				
		爱施德 (002416): 股东大会现场会议登记起始				

资料来源: wind, 新时代证券研究所

6、风险提示

宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

陈文倩，商贸零售分析师，美国伊利诺伊州立大学 MBA，2009 年开始从事券商行业研究工作，曾就职大通证券，任煤炭行业分析师。现任新时代证券，从事商贸零售行业研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>