商业贸易

把握零售板块中报业绩向好标的

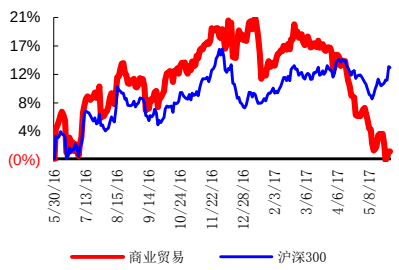
评级：增持（维持）

分析师：彭毅
执业证书编号：S0740515100001
Email: pengyi@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	94
行业总市值(百万元)	1100915.66
行业流通市值(百万元)	819530.900

行业-市场走势对比



相关报告

<<Q3 收入以及净利润环比加速，科技与新业态并行，进入新增长通道>>2017.10.31
<<Q3 数据增长靓丽，双线模式最优持续验证>>2017.10.31
<<通灵珠宝 2017Q3：渠道扩张&品牌升级，业绩超预期增长>>2017.10.31

重点公司基本状况

公司名称	公司代码	股价	市值（亿元）	EPS 2017A	EPS 2018E	EPS 2019E	PE 2017A	PE 2018E	PE 2019E	投资评级
苏宁易购	002024.SZ	12.69	1,181.44	0.45	0.74	0.19	28.20	17.15	66.79	买入

投资要点

- **上周市场表现：**商贸零售（中信）指数下跌 5.89%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点。年初至今，商贸零售板块下跌 20.54%，跑输沪深 300 指数 2.79 个百分点。子板块方面，超市指数下跌 7.30%，连锁指数下跌 6.13%，百货指数下跌 6.86%，贸易指数下跌 3.22%。相对于本周沪深 300 跌幅 5.85%，中小板指跌幅 8.14%而言，商贸零售板块整体表现欠佳。个股上涨前五名为东方创业、上海物贸、ST 成城、天音控股、兰生股份，个股分别上涨 36.30%、11.59%、10.81%、5.17%、2.82%；跌幅排名前五名为西安民生、南宁百货、王府井、天虹股份、时代万恒，分别下跌 19.15%、15.96%、15.24%、11.95%、11.84%。

- **本周重点推荐公司：苏宁易购：零售持续向好，全渠道经营凸显规模效应，物流金融业务迎放量增长，维持“买入”评级。**苏宁易购线下围绕“一大、两小、多专”的产品业态推进网络布局，把握三四级市场消费机会，利用差异化的产品/高品质的服务提升毛利率水平，线上加强运营，巩固家电、3C 竞争优势，强化与竞争对手相似品类的价格优势。物流社会化业务收入放量增长，物流基础设施和配送服务网络进一步完善。实现核心金融牌照全面布局，精耕苏宁生态圈，各项金融业务保持稳健增长。我们预计 2018-2020 年公司实现营业收入 2470.52/3173.91/3964.15 亿元，同比增长 31.46%/28.47%/24.90%；归属母公司净利润为 68.67/18.05/29.51 亿元。对标京东电商模块 0.3 倍 P/GMV，预计苏宁 2018 年线上 GMV 为 2017 亿元，苏宁线上估值为 605.1 亿元；线下给予 15 倍 PE，预计 2018 年净利润约为 50 亿元，线下估值为 750 亿元；物流资产重估价值+天天快递估值约为 287.5 亿，金融一级市场融资后归属于上市公司的估值约为 161.5 亿，**加总估值为 1804 亿元。**

- **周度核心观点：把握零售板块中报业绩向好标的。**2017 年是新零售开启的一年，巨头抢占线下门店加速，主要集中超市板块，格局已经稳定；展望 2018 年我们认为超市板块龙头的基本面将逐步落地，开店速度将加快，同时制度改革将改善零售效率，建议重点配置超市零售股。2018H1 永辉超市收入保持快速增长，盈利短期下滑主要是由于限制性股票激励费用计提、门店扩张提速导致费用增加等因素；同时公司进一步推进生态系统建设，夯实生鲜供应链，创新业务持续迭代升级，短期业绩波动不影响对其长期发展前景的预期，建议重点关注。电商板块的格局已定，未来龙头将强者恒强，社交电商拼多多赴美上市成功，电商龙头淘宝、京东、苏宁纷纷开设拼团业务集聚社交流量，进一步优化获客成本，建议重点配置线上业务高速发展、基本面持续向好的苏宁易购；同时可关注百货的新零售投资行情，重点关注低估值的百货公司。

- **数据更新：**永辉超市门店更新，截止 2018 年 7 月 29 日，永辉超市官网数据显示，已开业门店 628 家，已签约门店 202 家，2018Q1 永辉新开门店数为 77 家。

- **本周投资组合：苏宁易购、南极电商。建议重点关注永辉超市、人人乐、华联综超、中百集团、家家悦等；产品型零售企业关注开润股份、飞科电器、新宝股份；百货重点关注王府井、重庆百货、天虹股份、银座股份等。**

- **风险提示：1）板块高弹性下市场系统性风险；2）全渠道融合不及预期；3）管理层对转型未达成统一；**

内容目录

零售板块一周行情回顾 - 3 -
周度市场以及子板块表现比较 - 3 -
零售行业重点公司市场表现 - 4 -
重点公司公告及下周大事提醒： - 5 -
行业前瞻及投资组合： - 8 -
月度配置观点以及标的公司： - 8 -
投资组合： - 8 -
公司及行业资讯 - 9 -
新零售动态跟踪 - 9 -
传统零售动态跟踪 - 11 -
零售行业资本动态跟踪 - 11 -
风险提示 - 12 -

图表目录

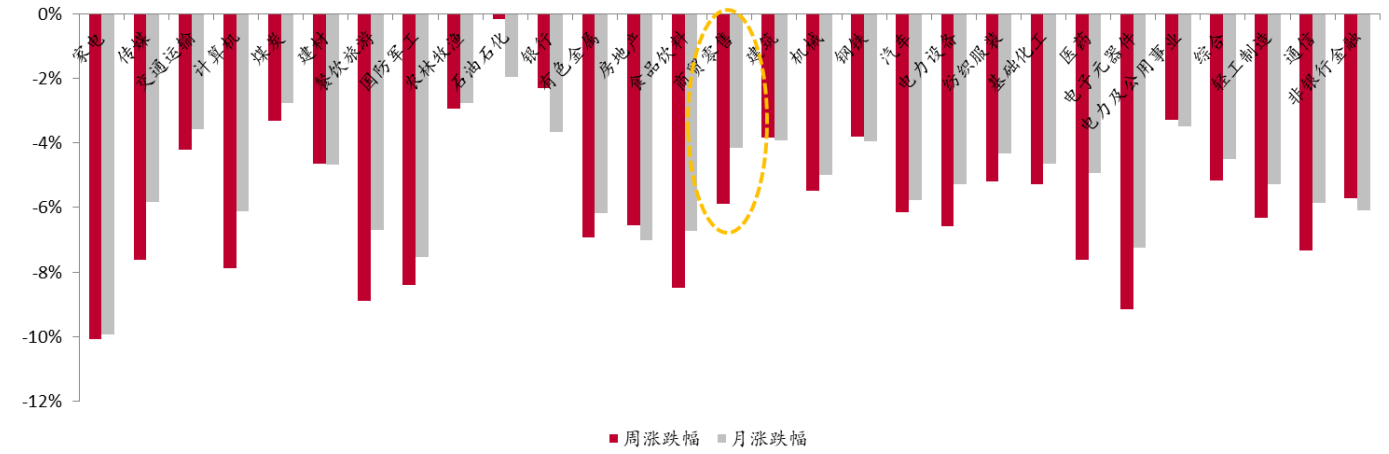
图表 1：零售行业涨跌幅情况 - 3 -
图表 2：行业各子板块涨跌幅情况表现 - 3 -
图表 3：贸易板块相对收益及 PE（TTM）情况 - 3 -
图表 4：百货板块相对收益及 PE（TTM）情况 - 3 -
图表 5：连锁板块相对收益及 PE（TTM）情况 - 4 -
图表 6：超市板块相对收益及 PE（TTM）情况 - 4 -
图表 7：本周板块上市公司涨幅前五名表现 - 4 -
图表 8：本周板块上市公司跌幅前五名表现 - 4 -
图表 9：下周公司大事提醒 - 7 -
图表 10：本周重点推荐股票及看点 - 8 -

零售板块一周行情回顾

周度市场以及子板块表现比较

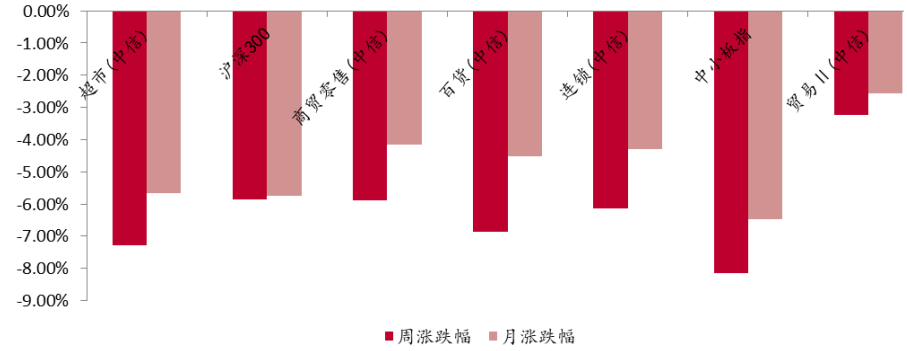
- **上周商贸零售子板块表现情况：**商贸零售（中信）指数下跌 5.89%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点。年初至今，商贸零售板块下跌 20.54%，跑输沪深 300 指数 2.79 个百分点。子板块方面，超市指数下跌 7.30%，连锁指数下跌 6.13%，百货指数下跌 6.86%，贸易指数下跌 3.22%。相对于本周沪深 300 跌幅 5.85%，中小板指跌幅 8.14%而言，商贸零售板块整体表现欠佳。

图表 1：零售行业涨跌幅情况



来源：WIND 中泰证券研究所

图表 2：行业各子板块涨跌幅情况表现

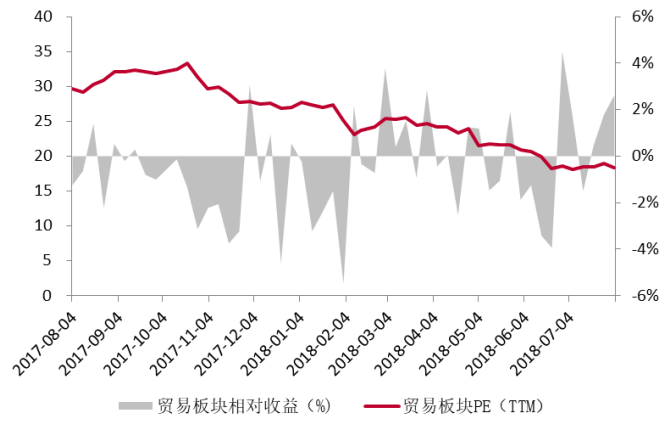


来源：WIND 中泰证券研究所

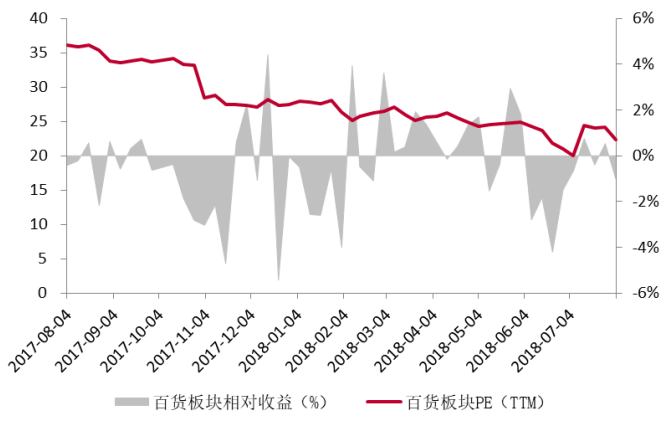
- **子板块相对收益及 PE 表现：**板块估值方面，截至上周五（07 月 27 日）收盘，贸易、百货、连锁、超市四大子板块 PE（TTM）分别为 19 倍、24 倍、22 倍和 50 倍。本周贸易、百货、连锁的估值不变，但超市估值上涨。

图表 3：贸易板块相对收益及 PE（TTM）情况

图表 4：百货板块相对收益及 PE（TTM）情况

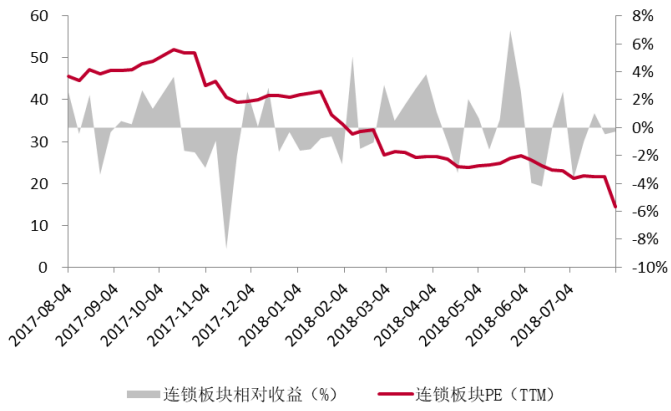


来源：WIND 中泰证券研究所



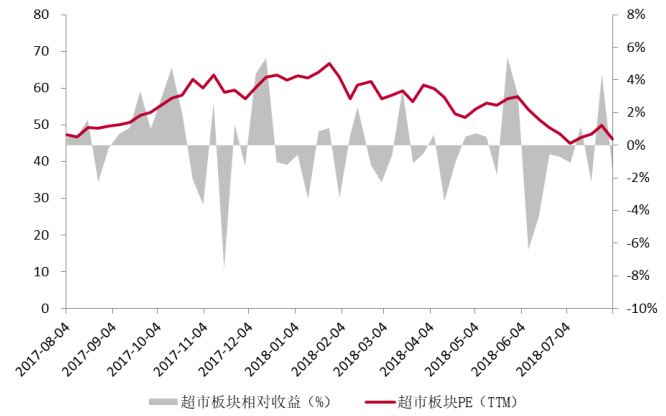
来源：WIND 中泰证券研究所

图表 5：连锁板块相对收益及 PE（TTM）情况



来源：WIND 中泰证券研究所

图表 6：超市板块相对收益及 PE（TTM）情况



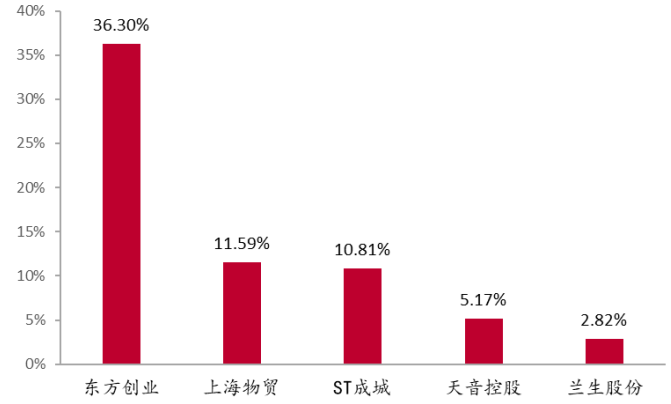
来源：WIND 中泰证券研究所

零售行业重点公司市场表现

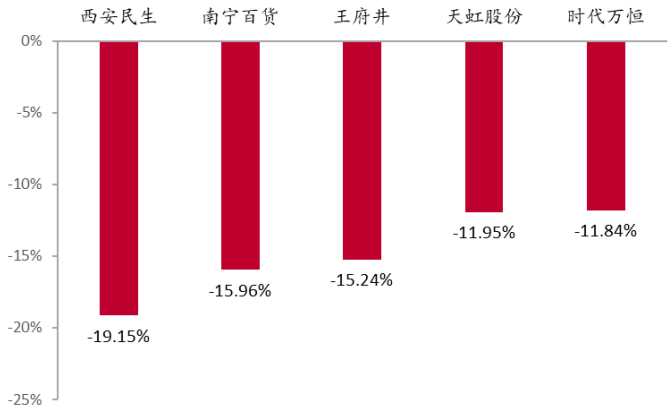
- **商贸零售子版块公司涨跌幅前五名。**个股上涨前五名为东方创业、上海物贸、ST 成城、天音控股、兰生股份，个股分别上涨 36.30%、11.59%、10.81%、5.17%、2.82%；跌幅排名前五名为西安民生、南宁百货、王府井、天虹股份、时代万恒，分别下跌 19.15%、15.96%、15.24%、11.95%、11.84%。

图表 7：本周板块上市公司涨幅前五名表现

图表 8：本周板块上市公司跌幅前五名表现



来源：WIND 中泰证券研究所



来源：WIND 中泰证券研究所

重点公司公告及下周大事提醒：

- **【宏图高科】关于控股股东股份被冻结的公告：**公司近日获悉公司控股股东三胞集团有限公司持有的本公司股份已被冻结，冻结原因系三胞集团与浙商金汇信托股份有限公司于 2017 年 11 月开展融资业务合作，截至目前融资贷款尚未达到约定的还款期限。截至本公告披露日，三胞集团持有本公司股份 248,474,132 股，占公司总股本的 21.46%，本次冻结的股份为 248,474,132 股（其中 245,400,000 股已质押），占其持股总数的 100%。本次股份冻结后，三胞集团累计股份被冻结的数量为 248,474,132 股，占公司总股本的 21.46%。
- **【南京新百】关于控股股东股权被冻结的公告：**公司近日获悉公司控股股东三胞集团有限公司持有的本公司股份被冻结，冻结原因系三胞集团与浙商金汇信托股份有限公司于 2017 年 11 月开展融资业务合作，截至目前融资贷款尚未达到约定的还款期限。截至本公告披露日，三胞集团持有本公司股份 303,743,775 股，占公司总股本的 27.32%，本次冻结的股份为 303,743,775 股（其中 295,931,291 股已质押）及此股份相关红利,占其持股总数的 100%。本次股份冻结后，三胞集团累计被冻结的股份数量为 303,743,775 股，占公司总股本的 27.32%。
- **【怡亚通】董事会会议决议公告**：公司 7 月 30 日召开董事会，会议审议通过《关于取消原<关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案>的议案、关于取消原<关于提请公司股东大会授权董事会办理本次回购相关事宜的议案>的议案》、逐项审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。
- **【人人乐】关于公司董事辞职的公告：**公司董事会于 2018 年 7 月 29 日收到董事黄纲先生的书面辞职报告，黄纲先生因工作繁忙的原因申请辞去公司董事职务，黄纲先生辞职后将不在公司担任任何职务。此次黄纲先生辞去董事职务，未导致公司董事会低于法定最低人数，不会影响董事会的依法规范运作。
- **【中兴商业】关于副总裁辞职的公告：**公司董事会于 2018 年 7 月 30 日收到公司副总裁姜莉女士提交的书面辞职报告，因个人身体原因，辞去公司

副总裁职务。辞职后，姜莉女士不再担任公司任何职务。截止本公告披露日，姜莉女士未持有公司股份。

- **【怡亚通】关于接受关联公司资金拆借的关联交易的公告：**公司控股股东怡亚通控股的全资子公司联合数码拟向公司全资子公司联怡国际提供 8000 万元资金拆借。提供的拆借资金将用于公司业务经营发展所需。本次事项构成关联交易。
- **【中钢网】收购资产公告**：基于公司未来发展战略的需要，公司以现金 250,000.00 元的价格收购恒泰盛业合计持有的山西天中钢网 45%的股权。本次股权收购完成后，公司将持有山西天中钢网 100%的股权，山西天中钢网将成为公司的全资子公司。本次交易不构成重大资产重组。
- **【中钢网】出售资产公告：**公司拟将持有的合肥中钢网电子商务有限公司 100%的股权以 0.00 元的价格转让给自然人刘信,交易对手刘信与公司不存在关联关系。本次交易不构成重大资产重组。
- **【南极电商 】关于聘任公司证券代表的公告：**公司于 8 月 1 日召开董事会会议审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》，同意聘任史宇婷女士为公司证券事务代表，协助董事会秘书履行相关职责，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。截至目前，史宇婷女士持有公司第二期员工持股计划 90,500 份额，即间接持有公司股份比例为 0.0004%。
- **【快乐购】关于变更公司名称、证券简称、经营范围及注册资本暨完成工商登记的公告：**公司 7 月 11 日召开的第三届董事会第十四次会议、于 2018 年 7 月 27 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过了《关于变更公司名称、证券简称及经营范围的议案》和《关于修改公司章程的议案》，同意变更公司名称、证券简称、经营范围及注册资本并相应修订公司章程，并授权公司董事会在股东大会审议通过后办理工商登记等相关事宜。变更后的公司名称为芒果超媒股份有限公司，证券简称为芒果超媒，公司证券代码不变，仍为“300413”，证券简称变更日期为 2018 年 8 月 2 日。
- **【宏图高科】关于控股股东及实际控制人增持公司股份顺延实施的公告：**公司控股股东三胞集团、实际控制人袁亚非先生拟自 2018 年 2 月 3 日起的 6 个月内通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易、大宗交易和信托计划等方式增持公司无限售流通股，增持资金为不少于 5000 万元，累计增持比例不超过公司已发行总股份的 2%。截至本公告日，三胞集团及实际控制人袁亚非先生增持公司股份计划尚未实施，鉴于公司股票于 2018 年 6 月 19 日起因筹划重大资产重组事项停牌，待公司股票复牌后顺延实施。
- **【宏图高科】关于控股股东股份被轮候冻结的公告：**公司近日收到《股权司法冻结及司法划转通知》，获悉公司控股股东三胞集团持有的本公司股份已被轮候冻结。截至本公告披露日，三胞集团持有本公司股份 248,474,132 股，占公司总股本的 21.46%，处于质押状态的股份数量为 245,400,000 股，占其持有公司股份总数的 98.76%；处于冻结状态的股份数量为 248,474,132 股，占其持有公司股份总数的 100%；处于轮候冻结状态的股份数量为 505,728,264 股，超过其实际持有上市公司股份数。
- **【南京新百】关于控股股东股份被轮候冻结的公告：**公司今日收到《股权司法冻结及司法划转通知》，获悉公司控股股东三胞集团持有的本公司股份已被轮候冻结。截至本公告披露日，三胞集团有限公司持有本公司股份 303,743,775 股，占公司总股本的 27.32%（其中 295,931,291 股已质押），

本次轮候冻结的股份数为 616,457,550 股（因轮候冻结的因素，三胞集团有限公司本次被轮候冻结状态的股份数超过其实际持有上市公司股份数）。

- **【中天能源】非公开发行限售股上市流通的公告：**本次限售股上市流通数量为 209,090,907 股。限售股上市流通日期为 2018 年 8 月 7 日。
- **【新华都】关于向公司全资子公司增资的进展公告：**公司于 2018 年 6 月 13 日召开董事会会议审议通过《关于对全资子公司增资的议案》，同意公司以自有资金对公司 8 家全资子公司进行增资，本次增资总额为 772,000,000 元。截止至本公告披露日，上述 8 家全资子公司工商变更登记手续已办理完毕，并分别领取了换发的《营业执照》。
- **【友阿股份】关于回购公司股份的进展公告：**公司 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意公司在回购股份价格不超过人民币 5.5 元/股条件下，以自有资金通过深交所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份，回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 2 亿元，回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。截至 2018 年 7 月 31 日，公司以集中竞价方式累计回购股份数量 16,722,800 股，占公司总股本的 1.18%，购买股份最高成交价为 5.186 元/股，购买股份最低成交价为 4.000 元/股，支付的总金额为 80,052,970.18 元（含交易费用）。
- **【王府井】关于终止参与千百度新股配售的提示性公告：**王府井 8 月 2 日发布公告，因近期千百度股份价格的大幅下跌，降至远低于每股配售股份之配售价格区间 2.4 港元至 3 港元的水平，千百度及其配售代理宝桥融资认为配售事项已不再切实可行亦不宜继续进行，终止配售千百度新股事项。鉴于上述配售事项已终止，公司终止参与该配售项目。公司此前公告披露，拟不超 1 亿元参与千百度新股配售。

图表 9：下周公司大事提醒

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
海印股份(000861)：限售股份上市流通	中天能源(600856)：限售股份上市流通	百大集团(600865)：分红股权登记	海印股份(000861)：股东大会召开	新世界(600628)：分红除权		
	新世界(600628)：分红时间安排	银座股份(600858)：股东大会现场会议登记起始	汽车之家(ATHM)：中报预计披露日期	北京城乡(600861)：分红股权登记	新世界(600628)：分红派息	
	萃华珠宝(002731)：股东大会现场会议登记起始		银座股份(600858)：股东大会召开	百大集团(600865)：分红派息	华贸物流(603128)：中报预计披露日期	
			银座股份(600858)：股东大会互联网投票起始	百大集团(600865)：分红除权	怡亚通(002183)：股东大会现场会议登记起始	

	怡亚通(002183)：股东大会互联网投票起始	百大集团(600865)：中报预计披露日期	新华百货(600785)：中报预计披露日期
	海印股份(000861)：股东大会互联网投票起始	怡亚通(002183)：股东大会召开	华联股份(000882)：股东大会现场会议登记起始
	萃华珠宝(002731)：股东大会互联网投票起始	萃华珠宝(002731)：股东大会召开	北京城乡(600861)：分红除权
	海航基础(600515)：股东大会现场会议登记起始	新世界(600628)：分红股权登记	杭州解百(600814)：中报预计披露日期
		新宁物流(300013)：中报预计披露日期	北京城乡(600861)：分红派息

来源：WIND 中泰证券研究所

行业前瞻及投资组合:

月度配置观点以及标的公司:

- 随着亚马逊股价再创新高，以长期市场领导地位的建设为导向的价值观宣布再获市场认可，基于此逻辑，2 月份我们继续建议配置基本面向好，目标清晰，对未来增长持续投入的具备长期增长可能性的龙头标的，重点推荐供应链能力较强的永辉超市以及基本面趋势向好的苏宁易购，电商增速较去年好，配置商业模式优越的优质标的，重点推荐南极电商。
- **零售弱复苏延续，2017 年数据验证趋势向好。**从市场调研情况来看，整体呈现区域结构化的弱复苏，或将推动零售板块结构性配置机会；零售板块经过近 5 年的调整，预计未来板块将呈现结构性分化态势，部分具备供应链优势及激励机制充分的标的或将脱颖而出。建议重点配置龙头标的苏宁易购和永辉超市。

投资组合:

图表 10：本周重点推荐股票及看点

公司名称	公司代码	市值	目标价	核心看点
苏宁易购	002024.SZ	1181.44	19.38	竞争格局向好，零售脱底向上，物流+金融持续发力

来源：中泰证券研究所

- **苏宁易购：零售持续向好，全渠道经营凸显规模效应，物流金融业务迎放量增长，维持“买入”评级。**苏宁易购线下围绕“一大、两小、多专”的产品业态推进网络布局，把握三四级市场消费机会，利用差异化的产品/高品质的服务提升毛利率水平，线上加强运营，巩固家电、3C 竞争优势，强化与竞争对手相似品类的价格优势。物流社会化业务收入放量增长，物流基础设施和配送服务网络进一步完善。实现核心金融牌照全面布局，精耕苏宁生态圈，各项金融业务保持稳健增长。我们预计 2018-2020 年公司实现营业收入 2470.52/3173.91/3964.15 亿元，同比增长 31.46%/28.47%/24.90%；归属母公司净利润为 68.67/18.05/29.51 亿元。对标京东电商模块 0.3 倍 P/GMV，预计苏宁 2018 年线上 GMV 为 2017 亿元，苏宁线上估值为 605.1 亿元；线下给予 15 倍 PE，预计 2018 年净利润约为 50 亿元，线下估值为 750 亿元；物流资产重估价值+天天快递估值约为 287.5 亿，金融一级市场融资后归属于上市公司的估值约为 161.5 亿，**加总估值为 1804 亿元。**

公司及行业资讯

新零售动态跟踪

- **阿里最新股权结构，马云及高管持股下降软银持股 28.8%**：近日，阿里巴巴集团 SE 提交了 20-F 报告，报告披露了阿里最新股权结构。报告显示，截至今年 7 月 18 日，软银持股 28.8 仍是大股东，马云持股 6.4%，阿里执行副主席蔡崇信持股 2.3%，阿里高管和董事合计持股 9.5%，略有下降。虽然阿里高管持股下降，但并不影响马云通过阿里高管来控制阿里巴巴集团。（亿邦动力网）
- **苏宁金融上半年整体交易量超 5000 亿：**7 月 28 日，2018 苏宁金融 818 发布会在南京举行。在本次发布会上，苏宁金融公布了今年上半年发展成绩：上半年整体交易量超 5000 亿，同比增长 23%，新增激活会员 900 万，同比增长 43%；推出了乐业贷、汽车金融等新产品，目前乐业贷累计放款金额 1.5 亿元，汽车金融完成放款 2.6 亿元，为 2500 辆车提供金融服务。(联商网）
- **苏宁小店组建鲜食联盟将自建 5 大加工中心：**7 月 28 日下午，“极速创格局”2018 苏宁小店智慧零售战略发布会在南京国际博览中心举行。苏宁零售集团苏宁小店公司总裁鲍俊伟宣布，苏宁小店与各大供应商组建鲜食联盟，提档行业核心竞争力。截至发布会当天，苏宁小店在全国布局数量已达到 1200 家，日均开店 7 家。鲍俊伟现场宣布，下半年小店的布局速度将提到日均 30 家，特别在北京、上海等一线城市实现今年单个城市开店 500 家的壮举。（联商网）
- **苏宁上半年营收 1107 亿，净利增 1957%**：7 月 30 日晚间，苏宁易购发布 2018 年上半年业绩快报，苏宁上半年现营业收入 1107.86 亿元，同比增长 32.29%；实现净利润 59.97 亿元，同比增长 1957.38%，基本每股收益 0.65 元。若不考虑出售阿里巴巴股份出售带来的利润影响，公司净利约为 3.96 亿元，同比增长 35.85%。截至 6 月 30 日苏宁易购合计拥有各类自营店面

4813 家，苏宁易购零售云加盟店 765 家，上半年苏宁易购“大开发战略”累计新开各类店面近 1900 家。（联商网）

- **苏宁计划年底前落地 2200 家零售云门店：**7 月 30 日，全国第 1000 家苏宁零售云门店北京觅子店落地，该店也是北京第 67 家苏宁零售云门店。瞄准中小零售商并输出自身的体系和资源已经成为包括苏宁、京东、阿里在内众多商业企业的竞争交锋点。苏宁零售云门店是苏宁在三四级市场及县镇市场“收编”的中小零售商门店。截至目前，苏宁已经将苏宁零售云门店下沉到 198 座城市，计划今年年底苏宁零售云门店数量达到 2200 家。（联商网）
- **京东到家公布便利店数据:合作门店突破 10000:** 7 月 31 日京东到家宣布，截至 7 月底，其线上合作便利店门店总数突破 10000。今年上半年，京东到家便利店业态整体单量增幅达到 80%。除了将三大日系便利店巨头全家、罗森、7-11 全部囊括其中外，京东到家还与全时、良友、Today、舞东风、美宜佳、友客等 50 多个全国连锁和区域连锁品牌达成深度合作。（联商网）
- **苏宁零售云下沉四六线市场 布局千店加码“县域新物种”：**作为苏宁智慧零售战略重要分支，零售云主要以家电、3C 等为切入点，通过向县乡镇零售商赋能形式实现落地，全面输出苏宁智慧零售能力。零售云门店如今已快速进入 198 座城市，基本实现除甘肃、青海、宁夏、新疆、内蒙古、西藏等省份之外的全国性覆盖。苏宁此前通过直营店方式下沉县域乡镇市场，：同时以此为中心，为县乡镇苏宁会员提供服务。根据苏宁 2018 年半年度业绩快报，截至今年 6 月 30 日，苏宁易购直营店数量为 2392 家。（联商网）
- **苏宁启动“北京攻略” 今年将在京落地 850 家各业态门店：**继阿里提出将北京打造成“新零售之城”后，7 月 31 日，苏宁也在京启动了智慧城市“北京攻略”。从便利店、超市到地图、餐厅等，针对整个城市维度的新零售改造通常要涉及零售、金融、物流等各个方面，背后更是企业在衣、食、住、行全场景、全业态的协同与比拼。苏宁小店、苏宁零售云店、苏宁红孩子门店等新业态也都将在北京率先落地，并计划到 2018 年底前各类业态门店达到 850 家，覆盖核心商圈、居民小区和乡镇农村。（联商网）
- **盒马鲜生 2.0 版即将在深圳出现 将实现大店向小店发展：**7 月 31 日举行的 2018 第一届中国智慧零售大会上，阿里云新零售商超行业总经理李冰表示，盒马鲜生一般开店 3 个月，线上订单就会超过线下。超市行业内部系统多，要进行内部系统信息化升级，将数据放在第一位，门店经营不能仅依靠经验。商超实现新零售的关键在于数字化能力，盒马鲜生全流程已经实现数字化，实现全渠道覆盖，全业务共享和全数据融合。盒马鲜生 2.0 版很快将在深圳出现，未来还会有 3.0，实现大店向小店发展。（联商网）
- **星巴克与阿里达成新零售全面战略合作：**8 月 2 日，星巴克咖啡公司与阿里巴巴集团在上海宣布达成新零售全面战略合作。双方将共同打造具有突破意义的星巴克线上新零售智慧门店，基于天猫新零售方案横向打通星巴克和阿里生态系统的多个数字化消费者运营平台，实现全域消费场景下会员注册、权益兑换和服务场景的互联互通，突破零售消费生活的时间空间限制，为中国消费者提供一店式、个性化的升级体验。此外，星巴克将依托饿了么配送体系，正式上线外送服务。同时基于盒马以门店为中心的新零售配送体系，共同打造星巴克“外送星厨”，为中国消费者打造随时随地的新零售体验。（联商网）

- **腾讯今年投资已近千亿社群电商成亮点**：截至 8 月 1 日，腾讯 2018 年对外投资 93 家企业，投资规模达到 1874.72 亿元。2018 年上半年，社群电商更是腾讯投资的一大亮点。2018 年上半年，在腾讯一系列目不暇接的对外投资中，社群电商项目格外亮眼，这也是腾讯押注最多的赛道：SEE 小电铺、海澜之家、山茶花、好物满仓、拼多多、惠下单、多抓鱼、小红书、有赞和好衣库等相继被曝或披露获得了腾讯投资。（联商网）
- **拼多多跌破发行价，市值缩水近百亿:** 8 月 1 日，国家市场监督管理总局网站称，高度重视拼多多平台上销售侵权假冒商品等问题，已经要求上海市工商局约谈平台经营者，并开展调查检查。当日晚间，美股开盘，拼多多跌破 19 美元的 IPO 定价，一度达到 18.62 美元，市值接近 200 亿美元，与 7 月 26 日晚上市巅峰时刻市值缩水近 100 亿美元。（联商网）
- **京东 AI 加速器启动，打造技术+场景双协同模式:** 8 月 2 日，京东 AI 加速器正式启动，并公布了首批入选的 16 家 AI 创业团队，京东 AI 加速器将助力 16 家全球创业者，提供投资、技术、业务场景等多个层面的支持，通过对上下游产业链的连接，帮助创业企业实现跨越式的发展。（联商网）
- **饿了么获手淘首页入口，打通会员体系:** 8 月 2 日，手机淘宝应用首页“外卖”入口如今已变更为“饿了么外卖”，成为和天猫、聚划算、天猫国际、飞猪等并列的主入口之一。此外，手机淘宝也在昨日迎来版本更新，饿了么频道正式上线，提供美食、水果、零食等 30 分快速上门服务。入口切换后，双方将进一步在会员体系、营销系统等板块打通，手淘用户将能使用饿了么红包等优惠，同时会员服务也将升级为饿了么超级会员。饿了么将加快融入阿里新零售生态的步伐。（联商网）
- **小米否认 CFO 周受资离职:** 8 月 1 日，报道称小米 CFO 周受资可能离职，因为雷军认为小米 IPO 是失败的。不过，小米公司官方辟谣称是假新闻。曾经在香港做过 20 多年 IPO 业务的协纵策略管理集团联合创始人黄立冲表示，尽管香港监管并没有法规要求公司上市多久高管才可以离职，但是就其负责过的案例中，公司上市不久后，公司 CFO 就离职的并未碰到过。（联商网）

传统零售动态跟踪

- **永辉超市自有品牌“彩食鲜”逐渐退出:** 永辉超市原本以“彩食鲜”来作为肉类、蔬果等多个品类统一的自有品牌，但现在正在按照不同品类、不同来源重新定义、划分自有品牌，“彩食鲜”作为品牌名称也将慢慢退出市场。在永辉超市的不同自有品牌建立之后，“彩食鲜”将退出市场，不再作为品牌出现，而是专注于彩食鲜企业本身的业务。（联商网）
- **瑞幸进军轻食年底将建成 2000 家店:** 8 月 1 日，瑞幸咖啡宣布进军轻食市场，即日起至年底全国所有门店所有轻食一律五折优惠，并宣布年底前将在全国建成门店 2000 家，而目前星巴克在中国也只有 3300 多家门店。（联商网）
- **二季度市场份额，沃尔玛反弹成赢家，永辉保持增势:** 凯度消费者指数最新报告显示，中国快速消费品市场在二季度呈现增速发展，销售额较去年同期相比增长 4.7%。五大零售商中，高鑫零售和华润万家集团依旧领跑市场。2018 年二季度，沃尔玛和永辉均取得市场份额的明显增长。虽然沃尔玛今年关闭了 10 家业绩不佳的大卖场，但通过一系列的转型改革，在现代

通路市场份额反而同比增长了 0.6%，紧追华润万家。永辉增速开始略有放缓，但仍保持较快的开店速度，紧密布局数字化转型。二季度，永辉'超级物种'持续扩张，以迎合上线城市中产阶级消费者对于高品质商品和餐饮服务的需要。（联商网）

- **2018 中国零售趋势报告，线上线下加速融合等三大趋势凸显：**近日，21 世纪经济研究院与艾瑞咨询共同发布《2018 中国零售趋势报告》。报告基于国家统计局及京东等电商平台消费数据进行分析研究。分析结果显示，线上线下精准融合、社交电商打破消费边界、泛零售+服务升级三大趋势凸显。
- **利群股份上半年净利增长 34.74%：**7 月 29 日晚，利群股份发布 2018 年半年度业绩快报。报告显示，公司上半年实现营收 56.24 亿元，较上年同期增长 4.79%；营业利润 3.62 亿元，较上年同期增长 31.30%；归属于上市公司股东的净利润为 2.81 亿元，较上年同期增长 34.74%。在门店拓展方面，2017 年新开大型商业综合体 1 家，综合超市 1 家，生鲜社区店 3 家，便利店 13 家。（联商网）

零售行业资本动态跟踪

- **腾讯今年投资规模已近千亿，社群电商成一大亮点：**截至 8 月 1 日，腾讯 2018 年对外投资 93 家企业，投资规模达到 1874.72 亿元人民币。2018 年上半年，社群电商更是腾讯投资的一大亮点。

风险提示

- 互联网零售行业具备较高弹性，若市场下行风险较大，则板块的高弹性将带来较大下行压力；
- 传统线下零售企业转型线上需大量资本及费用开支，线上业绩低于预期等；

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。