

商业贸易

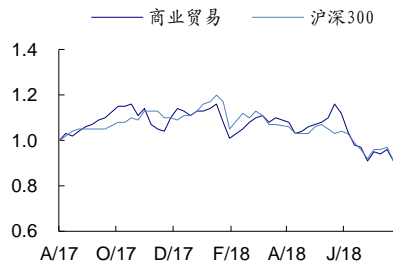
商贸零售 8 月投资策略

超配

(维持评级)

2018 年 08 月 13 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《商贸零售中期策略: 多维赋能, 外延提速, 掘金商业新时代》——2018-07-10
 《商贸零售 6 月投资策略: 行业景气向好, 关注优质企业》——2018-06-11
 《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

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

行业投资策略

消费增速放缓, 关注优质回调企业

● 6 月社零小幅修复, 必选表现更佳

18 年 1-6 月, 社会消费品零售额累积总额为 18.00 万亿元, 同比增长 9.4%; 其中, 限额以上单位消费品零售额 69938 亿元, 增长 7.5%。6 月当月, 社零数据同比增长 9.00%, 增速环比修复 0.5 pct; 其中, 限额以上单位消费品零售额 12448 亿元, 增长 6.5%; 商务部监测 5000 家重点零售企业零售指数 6 月同比增速 4.80%, 增速同比提升 0.1pct, 环比下降 0.1pct。

分品类数据中, 必选消费环比修复明显, 粮油食饮/服装鞋帽/日用品同比增速分别为 12.70%/10.00%/15.80%; 增速环比+5.90pct/+3.40pct/+5.5pct; 可选消费也出现一定程度修复, 其中化妆品类/金银珠宝类/家电和音像类同比增幅分别为 11.50%/7.9%/14.3%; 同比增速较 2018 年 5 月环比+1.2pct/+1.2pct/+6.7pct。7 月 50 家零售数据则表现略低于预期: 2018 年 7 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额同比降低 3.9%, 降幅比去年同期扩大 8.9pct。

● 市场行情: 7 月零售跑输大盘, 专业零售拖累明显

18 年 7 月, SW 商贸指数下跌 1.35%, 沪深 300 上涨 0.19%, 板块跑输大盘 1.54pct, 分子行业来看, 7 月专业零售(二级)表现不佳, 下跌 5.02%; 三级子行业中百货板块表现较为逊色。今年 1-7 月, SW 商贸指数下跌 17.12%, 沪深 300 下跌 12.73%, 板块跑输大盘 4.39pct。从子行业来看, 今年以来, 专业零售表现较好, 截止 7 月底下跌 4.52pct。18 年 7 月, 在 SW28 个一级行业中, 商业贸易板块表现位列第 20 位。

● 投资建议: 聚焦低估值、竞争优势明显的龙头企业

我们对下半年消费市场持偏谨慎观点, 一方面外部环境及贸易战影响对宏观经济增速带来偏负面影响; 虽然贸易战征税清单中涉及大量农产品, 但是通过进口结构调整、成本转嫁等因素对 CPI 影响将有限, 通胀水平将相对温和。在此背景下, 自下而上选股将比自上而下更为有效。消费数据近期表现波动较大, 引发市场对消费担忧情绪上升, 我们认为零售行业整体数据固然反映了消费增速偏弱, 但更重要的是行业竞争格局的变化。近期开始出现公司回购意愿、市场价低于公司高管增持价、员工持股价格的迹象, 建议关注其中的优质公司。

基于下半年宏观经济、外国政治因素不确定性的考虑, 我们建议关注必选消费含量较高的超市板块, 百货板块、黄金珠宝板块则选择定位中端、具备更好竞争优势的企业。超市板块继续推荐家家悦, 建议关注因云创影响回调明显的永辉超市; 百货板块建议关注定位中产、竞争优势凸显的天虹股份; 黄金珠宝板块持续推荐三四线渠道能力强大、大众化定位的周大生。

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

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	7.37	70,534	0.21	0.32	35.10	23.03
002419	天虹股份	买入	11.51	13,815	0.78	0.93	26.87	22.54
603708	家家悦	买入	20.96	9,809	0.76	0.88	15.14	13.08
002867	周大生	买入	26.71	12,964	1.55	1.96	17.23	13.63
002024	苏宁易购	买入	12.56	116,934	0.16	0.19	80.73	65.01

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

6月社零小幅修复，必选表现更佳	4
市场行情：7月零售跑输大盘，专业零售拖累明显	6
板块行情：7月零售板块跑输大盘	6
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...	7
个股行情：百货板块回调明显	8
投资建议：聚焦低估值、竞争优势明显的龙头企业	9
聚焦低估值、竞争优势明显的龙头企业	9
部分公司股价已经低于高管增持价格以及员工持股均价	9
上市公司重大公告	11
重要公告提示	11
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	16
便利店行业新闻	17
行业其他新闻	18
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: 7 月板块指数 (申万二级) 走势变化 (%)	7
图 15: 今年以来板块指数 (申万二级子行业) 走势变化 (%)	7
图 16: 7 月板块指数 (申万三级子行业) 走势变化 (%)	7
图 17: 今年以来板块指数 (申万三级子行业) 走势变化 (%)	7
图 18: 2018 年 7 月申万一级行业涨跌幅 (%) (截至 7 月 31 日) (总市值加权平均法)	7
图 19: 2018 年 7 月申万一级行业市盈率 (截至 7 月 31 日) (TTM, 整体法)	8
图 20: 18 年 7 月, 商业贸易行业历史 PE(TTM) 小幅下滑	8
图 21: 18 年 7 月, 商业贸易行业历史估值相对小幅下滑	8
表 1: 商贸零售板块 18 年 7 月个股涨跌幅排行榜 (截至 7 月 31 日)	8
表 2: 商贸零售行业公司激励/回购/增持企业一览	9

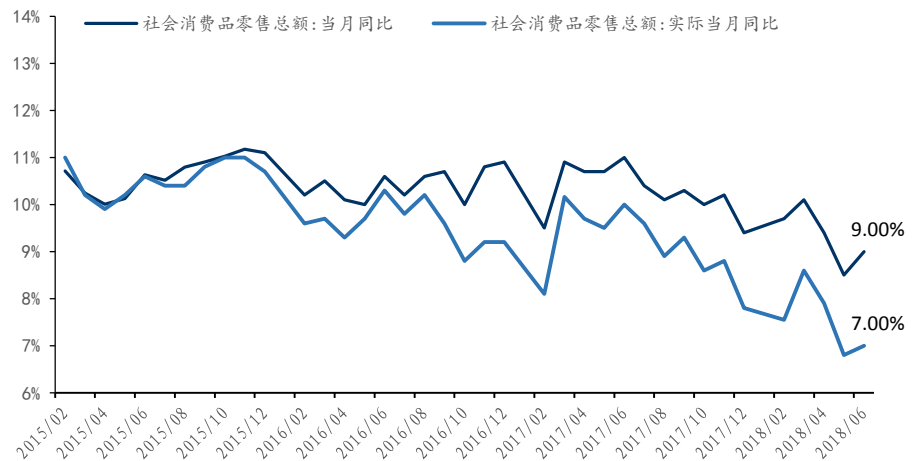
6月社零小幅修复，必选表现更佳

18年1-6月，社会消费品零售累积总额为18.00万亿元，同比增长9.4%；其中，限额以上单位消费品零售额69938亿元，增长7.5%。6月当月，社零数据同比增长9.00%，增速环比修复0.5pct；其中，限额以上单位消费品零售额12448亿元，增长6.5%；商务部监测5000家重点零售企业零售指数6月同比增速4.80%，增速同比提升0.1pct，环比下降0.1pct。

分品类数据中，必选消费环比修复明显，粮油食品饮料/服装鞋帽/日用品同比增速分别为12.70%/10.00%/15.80%；增速环比+5.90pct/+3.40pct/+5.5pct；可选消费也出现一定程度修复，其中化妆品类/金银珠宝类/家电和音像类同比增幅分别为11.50%/7.9%/14.3%；同比增速较2018年5月环比+1.2pct/+1.2pct/+6.7pct。

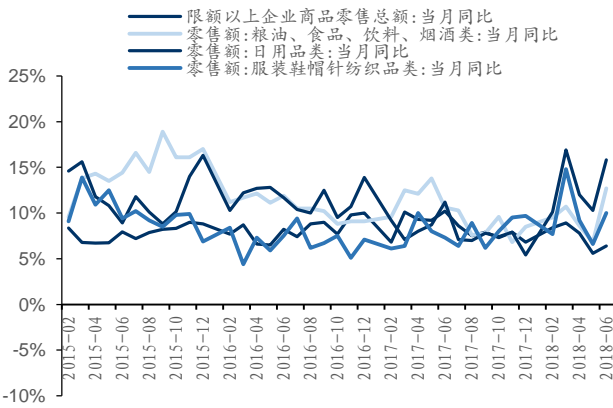
根据中华全国商业信息中心的监测数据，2018年7月份全国50家重点大型零售企业零售额同比降低3.9%，降幅比去年同期扩大8.9pct。其中，零售额实现同比正增长的企业有14家。分品类来看，粮油食品类、服装类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类零售额分别同比降低2.8%、3.8%、5.7%、1.8%、9.9%，降幅相比去年同期分别扩大3.5pct、10.6pct、5.4pct、5.6pct、13.8pct。化妆品类零售额虽实现6.5%的增长，但增速较去年同期放缓了5.6pct。

图1：社会消费品零售总额同比变化情况（%）



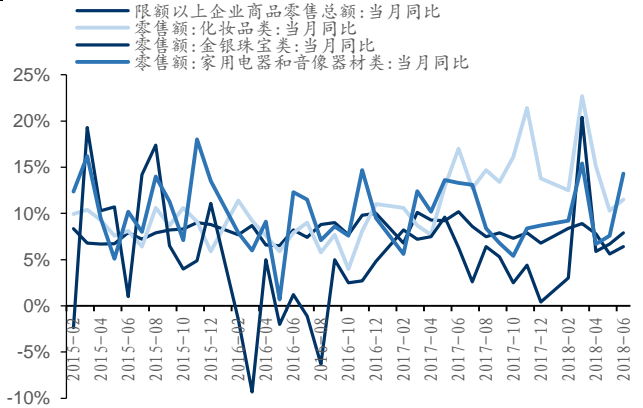
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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，6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 4.80%/1.90%/5.00%，增速环比+0.50pct/+0.60pct/-0.90pct，超市板块景气度最佳。

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

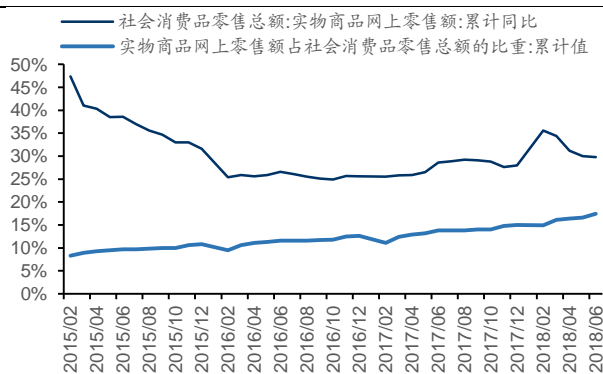
图 7: 专业店重点流通企业销售额: 当月同比 (%)



数据来源: Wind、国信证券经济研究所整理

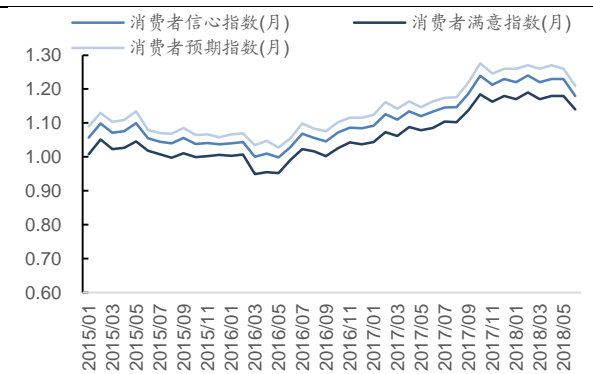
受 618 活动影响，电商增长提速明显，18 年 1-6 月社零实物网上销售额 3.13 万亿元，同比增速 29.80%，较去年同期提速 1.2pct；社零总额网购占比达到 17.40%。

图 8: 实物商品网上零售额累积同比及占社零比重 (%)



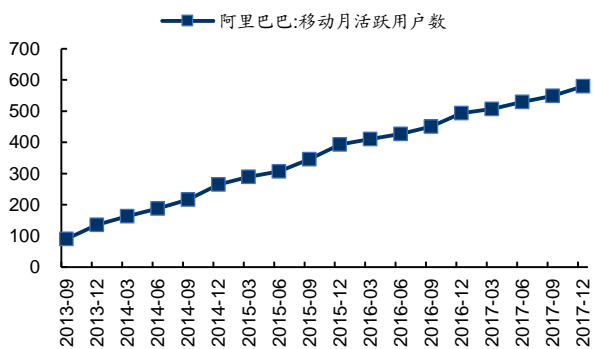
数据来源: Choice、国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 9: 近年来月度消费者指数情况



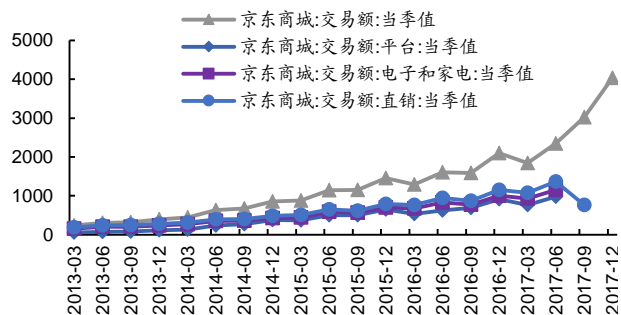
数据来源: Choice、国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 10: 阿里巴巴: 移动月活跃用户数 (百万人)



数据来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

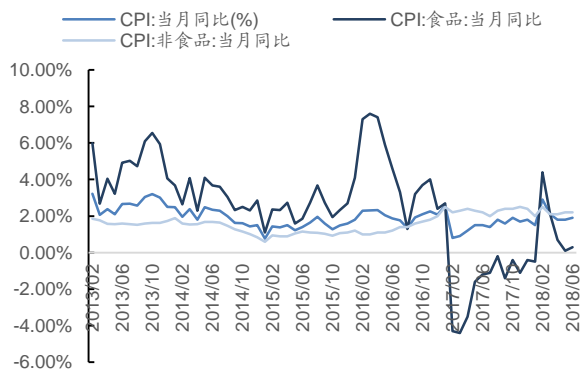
图 11: 京东商城分季度交易额 (平台、电子家电、日化) (亿元)



数据来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

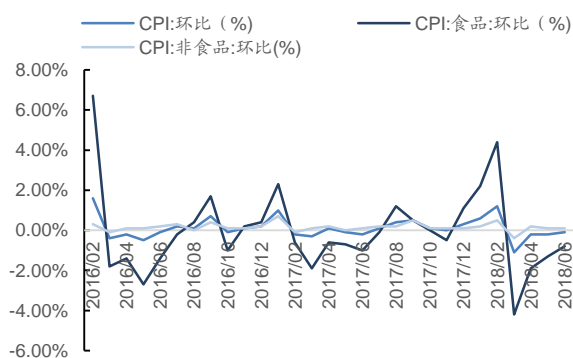
CPI 数据显示, 18 年 6 月 CPI 同比上涨 1.90%, 环比上涨 0.1%, 通胀相对温和。18 年 6 月消费者信心指数、消费者满意指数、消费者预期指数分别为 1.18、1.14、1.21, 整体呈现下滑趋势。

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 (%)



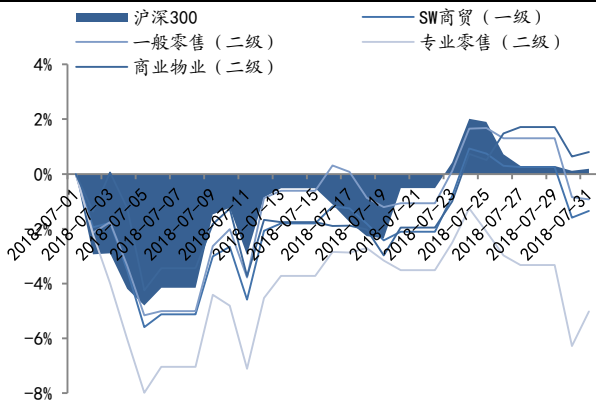
数据来源: Choice、国信证券经济研究所整理

市场行情: 7 月零售跑输大盘, 专业零售拖累明显

板块行情: 7 月零售板块跑输大盘

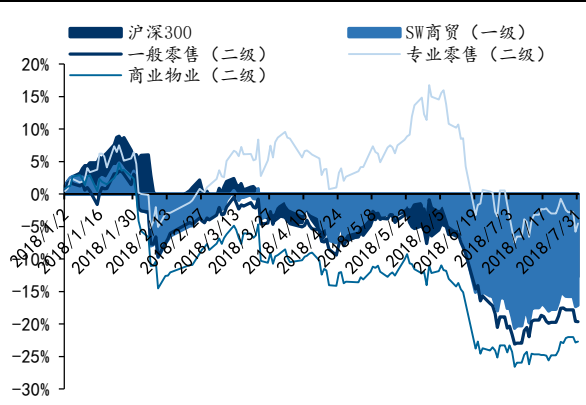
18 年 7 月, SW 商贸指数下跌 1.35%, 沪深 300 上涨 0.19%, 板块跑输大盘 1.54pct, 分子行业来看, 7 月专业零售 (二级) 表现不佳, 下跌 5.02%; 三级子行业中百货板块表现较为逊色。今年 1-7 月, SW 商贸指数下跌 17.12%, 沪深 300 下跌 12.73%, 板块跑输大盘 4.39pct。从子行业来看, 今年以来, 专业零售表现较好, 截止 7 月底下跌 4.52pct。18 年 7 月, 在 SW28 个一级行业中, 商业贸易板块表现位列第 20 位。

图 14: 7月板块指数(申万二级)走势变化(%)



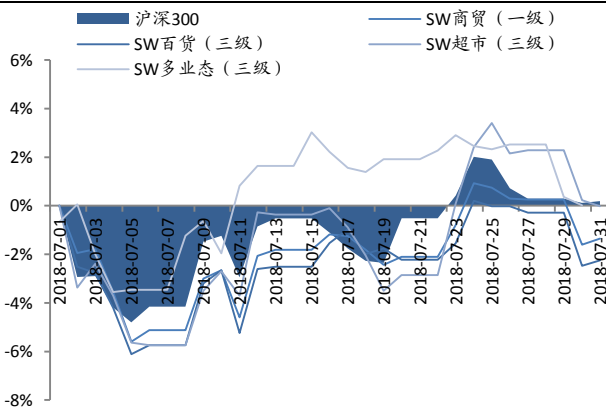
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 15: 今年以来板块指数(申万二级子行业)走势变化(%)



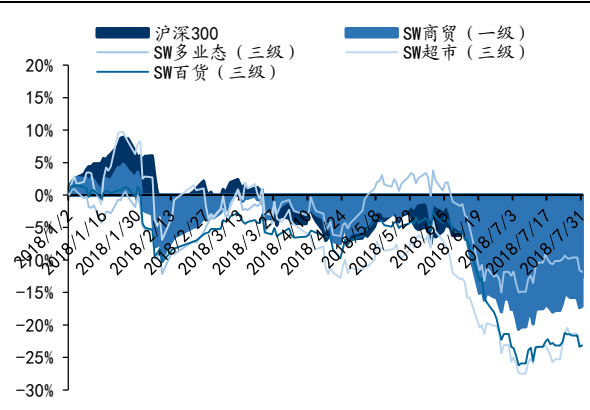
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 16: 7月板块指数(申万三级子行业)走势变化(%)



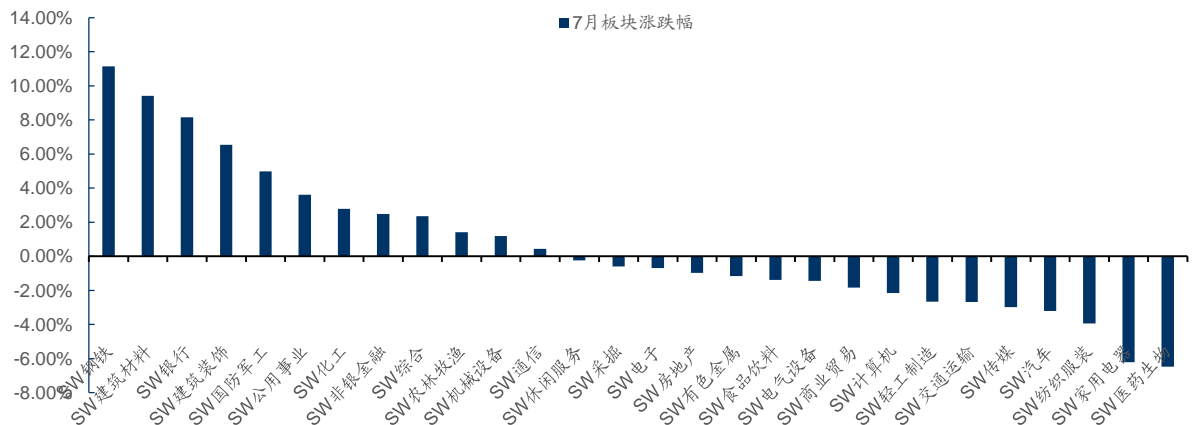
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

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7月申万一级行业涨跌幅(%) (截至7月31日) (总市值加权平均法)

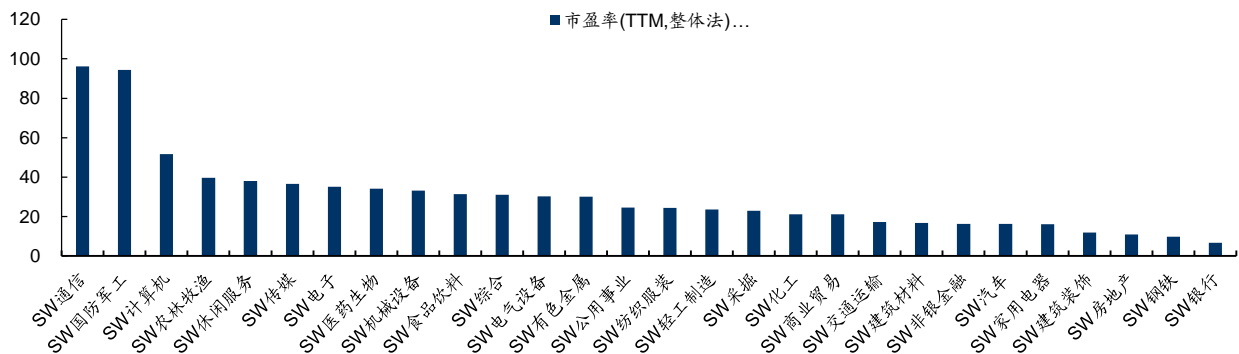


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

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

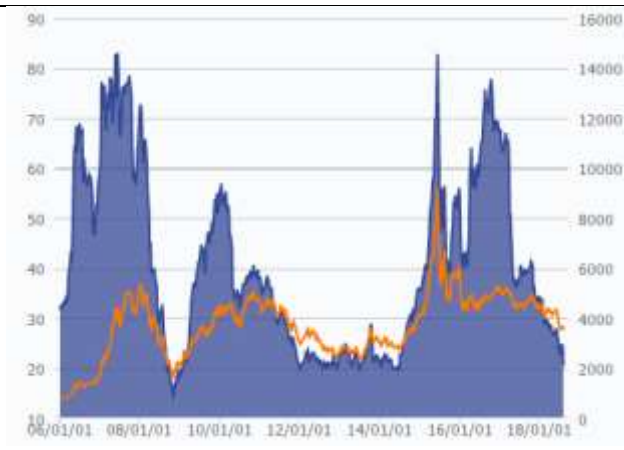
估值方面, 截至7月31日, 商业贸易行业动态市盈率(TTM, 整体法)为21.18倍, 在申万一级行业中排名19, 板块相对估值处于历史低位。

图 19: 2018 年 7 月申万一级行业市盈率 (截至 7 月 31 日) (TTM, 整体法)



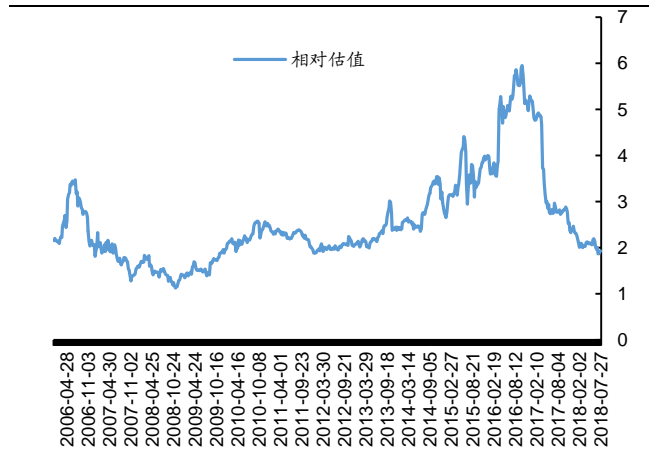
资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理

图 20: 18 年 7 月, 商业贸易行业历史 PE(TTM) 小幅下滑



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 21: 18 年 7 月, 商业贸易行业历史估值相对小幅下滑



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: 百货板块回调明显

7 月, 商贸零售行业 101 家上市公司中, 当月共有 63 家公司上涨, 34 家公司下跌, 3 家公司持平, 1 家公司停牌。当月涨幅排名前三位的公司为南宁百货、天音控股、中成股份, 涨幅分别为 20.94%、16.92%、15.03%。

表 1: 商贸零售板块 18 年 7 月个股涨跌幅排行榜 (截至 7 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%
600712.SH	南宁百货	4.25	5.14	20.94%	600753.SH	东方银星	28.90	15.86	-45.12%
000829.SZ	天音控股	7.33	8.57	16.92%	000564.SZ	供销大集	4.78	3.95	-17.19%
000151.SZ	中成股份	11.91	13.70	15.03%	600682.SH	南京新百	16.44	14.07	-13.82%
600278.SH	东方创业	7.89	8.96	15.01%	600655.SH	豫园股份	9.45	8.23	-12.91%
600822.SH	上海物贸	8.63	9.84	14.02%	002419.SZ	天虹股份	14.60	12.86	-11.92%
600626.SH	申达股份	5.15	5.66	12.06%	002127.SZ	南极电商	9.39	8.36	-10.97%
000516.SZ	国际医学	4.79	5.34	11.48%	600859.SH	王府井	21.27	19.00	-10.67%
600826.SH	兰生股份	13.57	14.87	11.09%	603900.SH	莱绅通灵	20.14	18.86	-6.36%
300022.SZ	吉峰农机	3.83	4.25	10.97%	002277.SZ	友阿股份	4.61	4.32	-6.29%
600280.SH	中央商场	8.72	9.46	8.49%	000155.SZ	川化股份	5.61	5.26	-6.24%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：聚焦低估值、竞争优势明显的龙头企业

聚焦低估值、竞争优势明显的龙头企业

我们对下半年消费市场持偏谨慎观点，一方面外部环境及贸易战影响对宏观经济增速带来偏负面影响；虽然贸易战征税清单中涉及大量农产品，但是通过进口结构调整、成本转嫁等因素对 CPI 影响将有限，通胀水平将相对温和。在此背景下，自下而上选股将比自上而下更为有效。

基于下半年宏观经济、外围政治因素不确定性的考虑，我们建议关注必选消费含量较高的超市板块，百货板块、黄金珠宝板块则选择定位中端、具备更好竞争优势的企业。超市板块继续推荐家家悦，建议关注因云创影响回调明显的永辉超市；百货板块建议关注定位中产、竞争优势凸显的天虹股份；黄金珠宝板块持续推荐三四线渠道能力强大、大众化定位的周大生。

部分公司股价已经低于高管增持价格以及员工持股均价

消费数据近期表现波动较大，引发市场对消费担忧情绪上升，我们认为零售行业整体数据固然反映了消费增速偏弱，但更重要的是行业竞争格局的变化。近期开始出现公司回购意愿、市场价低于公司高管增持价、员工持股价格的迹象，建议关注其中的优质公司。

表 2：商贸零售行业公司激励/回购/增持企业一览

公司名称	激励/回购类型	公告日期	详情	当前股价
天虹股份	员工持股	2018/6/26	公司员工持股计划已经购买 986.59 万股，占公司总股本的 0.8220%，交易金额 1.18 亿元，交易均价 11.96 元。	11.02
富森美	实控人增持	2018/7/7	实控人刘兵先生自 2018 年 6 月 21 日起已累计增持公司股份 135.69 万股，占公司总股本的 0.30%，累计增持金额共计 3538.58 万元，增持均价 26.08 元	25.00
潮宏基	回购计划	2018/7/10	公司决定使用不超过人民币 2 亿元的自有资金以集中竞价交易方式回购，作为公司拟实施的股权激励计划或员工持股计划之标的股份来源。	6.81
潮宏基	高管增持	2018/7/10	公司董事、总经理廖剑宾与 2018/6/20、2018/6/21 分别增持 50 万股、60 万股，增持均价分别为 8.38 元、7.76 元；公司高管徐俊雄、林斌生也分别于 6 月增持公司股票 5 万股，增持均价为 7.77 元、7.72 元。	6.81
莱绅通灵	股权激励	2018/7/24	将首次已授予的股票期权行权价格由 32.22 元/股调整为 22.73 元/股；同意以 2018 年 6 月 8 日为授予日，对 4 名激励对象授予预留权益 84 万份，行权价格为 25.89 元/股	15.45
永辉超市	员工持股/股份回购	2018/1/24	公司回购专用证券账户 2018 年 1 月 22 日通过上海证券交易所大宗交易平台受让张轩松先生持有的公司股票 166,343,400 股，价格 9.77 元/股，占公司股本总额的 1.74%。公司《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定授予日为 2018 年 1 月 29 日，向 338 名激励对象授予限制性股票 166,343,400 股，授予价格为 4.58 元/股。	7.25
步步高	股权转让	2018/2/14	京东邦能、林芝腾讯购买张海霞、钟永利、步步高投资集团等持有的公司股份 6%、5%，转让价格为 17.11 元/股。	9.97
红旗连锁	股权转让	2018/1/4	永辉超市以均价 5.8 元受让曹世如、曹曾俊持有的共计 1.63 亿股，占公司总股本的 12%，合计出资 9.46 亿元	4.86

资料来源：Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理（注：收盘价截止 2018-8-9）

超市板块：推荐基本稳健的家家悦，重点关注回调明显的永辉超市

➤ 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。

➤ **永辉超市 (601933.SH): 股价回调, 云创承压, 收入增长良好**

2018年Q2, 公司实现营业收入156.30亿元, 同比增长19.72%, 基本符合预期; 归母净利润1.95亿元, 同比下降37.48%, 主要受Q2同店增速放缓、股权激励计提、以及云创亏损扩大影响。2018H1, 公司实现营业收入343.97亿元, 同比增长21.47%, 归母净利润9.43亿元, 同比下滑10.67%。

同店增速方面, 二季度作为消费淡季, 同时18Q2社零整体增速放缓, 对终端渠道产生一定影响。股权激励方面, 预计18年全年应计提7.16亿元, 单季度计提1.79亿元; 剔除股权激励影响(考虑税盾20%), 公司Q2归母净利润增速为6.11%; 18H1归母净利润增速16.53%。考虑去年Q2基数较高(17Q2净利润3.11亿元, 57.62% yoy), 以及云创亏损拖累、利息收入减少影响, 公司整体表现基本符合预期。2018年Q1新增绿标店19家, 永辉生活店47家, 超级物种11家; 新签约绿标店36家, 永辉生活店(原会员店)20家, 超级物种7家。2018年公司各大业态维持高速展店趋势, 预计18年云超/超级物种/永辉生活分别展店135/100/1000家。

我们认为短期业绩扰动对公司不会造成较大影响, 高扩张期间收入增速更为重要。股权激励费用对业绩的影响绝大部分体现在18年, 后续公司投资Advantage的股权上市也有望覆盖股权激励费用。18年公司保持积极展店计划, 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, 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18-20年净利润分别为20.5/30.9/39.4亿元, 同比增速分别为13.2%/50.3%/27.3%, 三年市值翻倍可期, 坚定长期发展信心, 维持“买入”评级。

风险提示

新兴业态盈利状况不及预期。

黄金珠宝: 板块回调明显, 建议积极关注高性价比定位的周大生

➤ **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。我们认为, 公司高性价比、大众化产品定位以及主打三四线城镇市场, 受宏观经济波动影响较小, 优秀的商业模式以及渠道能力也使得竞争力凸显。17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。

百货板块: 关注定位中产家庭、竞争优势突出的天虹股份

➤ **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;公司员工持股计划已经购买986.59万股、占公司总股本的0.8220%,交易金额1.18亿元,交易均价11.96元。预计18/19/20年实现净利润9.10亿/10.50亿/12.08亿元,当前公司股价已经低于员工持股购买均价,维持“买入”评级。

风险提示

同店增长不及预期。

上市公司重大公告

重要公告提示

苏宁易购(002024): 2018年半年度业绩快报公告

7月31日董事会发布公告,2018年1-6月公司实现利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为59.15亿元、59.97亿元,同比增长1816.78%、1957.38%。若不考虑出售阿里巴巴股份出售带来的利润影响,公司实现归属于上市公司股东的净利润约为3.96亿元,同比增长35.85%。

苏宁易购(002024): 关于第四期面向投资者公开发行公司债券发行结果公告

7月19日公司发布公告,最终本期债券发行规模为12亿元,最终票面利率为5.70%。

天虹股份(002419): 租赁项目公告

7月28日董事会发布公告,公司下属子公司厦门市天虹商场有限公司与厦门特运集团有限公司签署租赁合同,租赁福建省厦门市莲岳路221号特运运营中心地下一层至地上四层部分开设购物中心。项目租赁面积约4.3万平方米,租赁期限20年。该项目交易总金额约94884.77万元(含租金、商业管理服务费和公维金),此外,公司对于该项目装修、设备购置等投资约6578.73万元。

王府井(600859): 关于与南京新街口百货商店股份有限公司达成战略合作意向的提示性公告

7月19日公司发布公告,公司与南京新街口百货商店股份有限公司达成了战略合作意向,同意在零售业务等方面开展深度合作。截至本公告日,双方尚未签署正式的合作协议,后续合作协议的签署以及具体业务合作开展方式和途径仍存在不确定性。

王府井(600859): 关于终止参与千百度新股配售的提示性公告

8月3日公司发布公告,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2.40港元至3.00港元的水平,千百度及宝桥融资认为配售事项已不再切实可行亦不宜继续进行,因此于2018年8月1日(交易时段后),千百度与宝桥融资彼此同意终止千百度与宝桥融资于2018年5月16日签订的有关配售事项的配售协议,终止配售千百度新股事项。

永辉超市(601933): 2018年半年度业绩快报公告

7月14日董事会发布公告,报告期内公司实现营业收入3,439,739.86万元,同比增长21.47%;营业利润93,063.86万元,同比下降22.65%,利润总额100,172.71万元,同比下降22.15%;实现归属上市公司股东净利润94,262.91万元,同比下降10.67%。公司期末总资产为3,138,345.50万元,较年初下降4.52%,归属于上市公司股东的所有者权益为1,850,718.21万元,较年初下降7.44%;归属于上市公司股东的每股净资产为1.93元,较年初下降7.44%,每

股净资产下降主要是由于本期股权激励回购的库存股以及本期分配了 2017 年度现金股利导致期末净资产下降。

步步高 (002251): 关于 2017 年年度权益分派实施公告

7 月 4 日公司发布公告, 2017 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 863,903,951 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金。公司 2017 年度不进行资本公积金转增股本, 不送红股。

红旗连锁(002697): 2018 年半年度业绩快报公告

7 月 11 日董事会发布公告, 公司 2018 年继续加强大数据的运用及分析、持续对门店商品结构进行调整、提升门店管理效率; 公司投资的新网银行扭亏为盈。增减变动幅度达 30% 以上的主要是营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润及基本每股收益, 影响这几项变化的主要原因是公司运用大数据分析, 提升门店管理效率及公司投资的新网银行扭亏为盈。

红旗连锁(002697): 关于全资子公司完成工商注册登记的公告

7 月 20 日董事会发布公告, 红旗批发已完成工商注册登记手续, 并于近日取得了成都市温江区市场和监督管理局颁发的《营业执照》, 其名称经核准为“成都柳城红旗连锁批发有限公司”。

利群股份(601366): 2018 年半年度业绩快报公告

7 月 30 日董事会发布公告, 2018 年上半年, 公司继续延续一季度良好的增长态势, 营业收入和利润稳步提升, 实现营业总收入 562,405.34 万元, 较上年同期增长 4.79%; 营业利润

36,241.12 万元, 较上年同期增长 31.30%; 归属于上市公司股东的净利润为 28,120.50 万元, 较上年同期增长 34.74%。

周大生(002867): 关于公司第一期员工持股计划购买完成的公告

7 月 10 日董事会发布公告, 截至 2018 年 7 月 9 日, 公司第一期员工持股计划已通过大宗交易方式受让公司持股 5% 以上股东极光投资有限公司持有的公司股票 5,952,300 股, 占公司总股本的 1.23%, 成交金额合计为 148,509,885 元, 成交均价为 24.95 元/股。至此, 公司已完成第一期员工持股计划的股票购买, 本次持股计划购买的股票将按照规定予以锁定, 锁定期自本公告之日起 12 个月, 即 2018 年 7 月 10 日至 2019 年 7 月 9 日。

富森美 (002818): 2018 年半年度业绩快报公告

2018 年 1-6 月实现营业收入 74,283.54 万元, 营业利润 45,873.76 万元, 利润总额 45,897.50 万元, 归属于上市公司股东的净利润 38,584.57 万元, 同比分别增长 17.18%、15.02%、14.98% 和 14.38%。主要原因系: 较上年同期, 公司经营的卖场面积增加、租金水平上涨及新增写字楼销售所致。

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

- **阿里举办马来西亚国家周, 大力推广 eWTP 模式**

7 月 6 日, 阿里巴巴集团联合马来西亚政府启动“马来西亚国家周”系列活动, 为了让中国消费者零距离体验马来产品和文化, 马来西亚将一整条“街”搬到了杭州嘉里中心。这也是 eWTP 落地大马一年多来, 阿里巴巴履行承诺, 帮助马来西亚小企业和年轻人全球化的又一举措。(来源: 联商网)

- **阿里零售通联合饿了么, 将惠及近万天猫小店**

7 月 5 日, 阿里巴巴零售通和饿了么宣布战略合作计划, 双方将对遍布全

国的天猫小店进行联合运营赋能，零售通帮他们更便宜进货、更科学管理店铺，饿了么为其提供线上销售平台，蜂鸟配送提供 24 小时本地即时配送服务。（来源：亿欧网）

- **阿里巴巴人工智能服饰店“FashionAI 概念店”落户香港**

7月4日，阿里工程师们在香港落地了一家人工智能服饰店——“FashionAI 概念店”（“时尚之心概念店”），除了线下，在线上，未来淘宝 5 亿消费者也将全面感受到人工智能带来的穿搭推荐。（来源：亿欧网）

- **今年天猫双 11 两大关键词 | 新零售和全球化**

7月12日，天猫总裁靖捷在“天猫双 11 狂欢夜发布会”上表示，今年的天猫双 11 将是过去十年中国商业集中爆发的时刻，新零售和全球化将是今年天猫双 11 的两个核心关键词。（来源：亿欧网）

- **泰国政府与阿里云象供应链签署榴莲 MOU**

7月12日，阿里云象供应链与泰国尖竹汶府、罗涌府、达叻府三府最大的水果合作社签署首个关于榴莲的 MOU。此次合作是在泰国政府全力推荐指导下，当地水果合作社与中国企业直接的对接同时也标志着阿里云象供应链全球集采迈入新的阶段。（来源：亿欧网）

- **阿里占据中国电商市场 58.2% 份额，京东第二**

7月12日，据一份报告显示，虽然电商行业竞争日益残酷，但是阿里巴巴依旧保持着领先地位。2018 年，在零售电商领域，这家零售巨头依然占据近 60% 的市场份额，第二名的京东以 16% 的市场份额被远远甩在后面。（来源：亿欧网）

- **菜鸟在俄罗斯推出“当日达”服务**

7月20日，菜鸟在俄罗斯正式推出“当日达”服务，将为莫斯科消费者提供免费当日配送。继香港次日达，东南亚和西欧 72 小时达后，俄罗斯也第一次迎来了免费高质的“当日达”服务。这项服务主要针对阿里速卖通在俄罗斯的本地业务，即由“俄罗斯商城”全新升级的天猫俄罗斯。服务将覆盖电子产品和家用电器这两个最热品类。（来源：亿欧网）

- **菜鸟末端使用无人机、无人车收快递**

7月3日，菜鸟无人车在雄安新区运行的图片和视频流出，信息显示它将为雄安市民中心菜鸟驿站提供配送服务。从无人车到菜鸟无人机、菜鸟快递塔、菜鸟驿站智能柜和菜鸟小盒，一系列菜鸟出品的智能黑科技，带来了快递末端全面解决方案。画面显示，菜鸟无人车能够无人驾驶、安全导航，智能规划最优配送路径。早前今年 3 月，菜鸟无人车对外发布暴力路测视频，不仅能识别红绿灯、交通标线，还可以应对突发状况的能力。（来源：亿欧网）

- **菜鸟智能物流骨干网布局比利时**

7月3日下午，比利时首相米歇尔在布鲁塞尔与阿里巴巴集团董事局主席马云会谈时宣布，将支持菜鸟在比利时布局超级 eHub（数字中枢），帮助欧洲中小企业搭乘智能物流骨干网，迈向“全球 72 小时必达”。比利时地缘优势独特，这里是欧盟创始国和欧盟总部所在地，列日是欧洲的大都会和地理中心，300 公里半径范围内覆盖了欧盟国家 60% 的 GDP。当地目前物流繁忙程度不高，有良好的发展前景。（来源：亿欧网）

- **菜鸟供应链打通家具跨境贸易**

菜鸟将所有物流环节线上化，商家一键就能完成发货，在提前提供清关凭证后，买家在线上即可完成集运、报关、清关等操作。在线下，菜鸟设定

了一套一体化的供应链解决方案，包括在国内的揽收、海运干线的整合和在目的国的配送等，商家只需将货物发至国内仓库，便可全程托管。同时，规模效应也能适当降低成本，减少商家负担。今年4月，菜鸟大件海运供应链方案正式推出，范围涉及港台、东南亚及澳大利亚，商家的物流开始托管给菜鸟。（来源：亿欧网）

- **SAP与苏宁签订战略合作备忘录**

7月10日，在德国柏林举行的“第9届中德经济技术合作论坛”期间，中国国务院总理李克强与德国总理默克尔，共同见证了SAP与苏宁控股集团（以下简称“苏宁”）的战略合作签约。双方将共同在零售、物流和体育等领域展开技术合作，推动人工智能、物联网、大数据、云计算等方面的创新和融合。SAP执行董事会成员、数字化企业服务集团负责人柯雷曼（Michael Kleinemeier）与苏宁控股集团创始人、董事长张近东，分别代表双方，正式签署了战略合作备忘录。（来源：亿欧网）

- **苏宁物流地产基金首期50亿资金就位**

7月6日晚间，苏宁易购公告称，苏宁深创投-云享仓储物流设施一期基金已经在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。本次完成备案的基金即该物流地产基金首期基金，募资规模50亿元。其中江苏苏宁物流认缴出资25.50亿元，深创投不动产代表其管理的私募投资基金认缴出资24.50亿元。（来源：亿欧网）

京腾系：7月，京东加速战略布局，京东物流与联合利华签署战略合作；第二代巡检机器人在北京上岗；首家与易捷打造的无人便利店进驻天津；京东“智臻链”区块链服务平台启动邀请测试；京东、菜鸟、苏宁和腾讯等巨头积极布局智慧物流。

- **京东物流与联合利华签署战略合作**

7月5日，京东物流与联合利华正式签署战略合作协议，双方此次战略合作主要涉及仓储物流方面。据了解，联合利华在全国范围内的九大仓储中心和遍布全国的各级销售网络尚不能满足自身拓展市场的需求，而京东物流将向联合利华开放覆盖全国的仓储物流网络。双方合作达成后，京东物流成为联合利华将商品下沉至更多城市和地区的抓手。（北京商报、联商网）

- **京东到家牵手1.5万家药店**

达达-京东到家CEO蒯佳祺在“2018全国药店周”上表示，在医药健康业务上，京东到家已与《中国连锁药店综合实力百强榜》中历年评选出的十强药店——国大、大参林、一心堂、老百姓、益丰、桐君阁、海王星辰、成大方圆、华氏、西安怡康——均达成战略合作。（来源：联商网）

- **京东第二代巡检机器人上岗，可分饰多角**

7月6日，京东宣布第二代巡检机器人正式在北京“亚洲一号”投入使用，成为仓库中比人工巡检更加智能的全新守护者。升级后的巡检机器人具备强大的自主巡检、后台联动能力，不仅将“防”与“护”的双重功能发挥到极致，保障仓库安全稳定运行，还将通过对不同安保巡检场景的开拓应用，提升智能化管理水平。（来源：联商网）

- **京东物流“京准取”服务全国百城上线**

近日，京东物流在全国上百个大中城市开通“京准取”服务，该服务将全天早9:00-晚19:00之间的10个小时分为5个波次，每个波次2小时。用

户可根据自身空余，选择上门取件时间。用户如选择退换货服务，在申请售后服务页面即会出现“京准取”选项，用户只需根据自己的时间选择配送员上门取件时间的时段，提交确认后，配送员将会按约准时上门取件。该业务已覆盖北上广深等一线城市及主要省会城市，以及河南周口、湖北黄冈、四川雅安等网购需求旺盛的地区。未来，京准取服务将覆盖到全国数百个城市。（来源：联商网）

- **天津首家京东易捷便利店落地**

7月10日，易捷与京东合力打造的首个智慧无人便利店近期在天津落地，该便利店率先将机器学习、图像识别、智能传感等技术应用于线下零售领域，不仅在原有的线下业务基础上增加线上业务，还助力石化传统业务的增长和产业升级。（来源：联商网）

- **京东云与 PingCAP 达成合作**

7月10日，京东云与国内开源分布式数据库公司 PingCAP 合作，双方联手在京东云上发布最新一代分布式数据库 Cloud-TiDB，并在京东云平台上开放公测。（来源：联商网）

- **京东“智臻链”区块链服务平台启动邀请测试**

京东集团近日宣布，正式对意向测试企业开放自主研发的区块链服务平台“智臻链”。据悉，这次邀请测试将通过“1+1”模式推广京东“智臻链”BaaS 平台。首先，京东将已成规模的“京东区块链防伪追溯平台”升级到“智臻链”，并协助有意愿的战略合作伙伴部署商品防伪追溯主节点，逐步形成基于“智臻链”的商品防伪追溯主链。其次，基于“智臻链”面向应用的快速部署能力，京东的“智臻链”将帮助双创企业和合作伙伴快速搭建支撑区块链应用开发的底层平台。目前，京东区块链防伪溯源平台已接入超过 400 家品牌商，覆盖 12000 多款商品，上链超过 10 亿条商品追溯数据。（来源：联商网）

- **智能货柜京东到家 Go3.0 已投入市场**

7月17日，京东到家 Go3.0 已投入市场，北京、上海的一些办公场地已经有京东到家 Go3.0 智能货柜入驻；今年年底前，新增 5000 个优质点位的计划被提上日程。（来源：联商网）

- **京东生鲜拿下哈根达斯秋冬季新品独家首发**

亿欧 7月21日，京东生鲜与哈根达斯达成了多项深度合作，哈根达斯秋冬两季的多款新品都将在京东生鲜平台上独家首发，双方还讨论了打通线下门店与线上销售的可能，共同推动无界零售在冰淇淋领域中的应用。（来源：联商网）

- **巴黎世家宣布加入京东奢侈品平台 TOPLIFE**

7月24日，Balenciaga 巴黎世家宣布加入京东奢侈品平台 TOPLIFE。通过这一合作伙伴关系，Balenciaga 巴黎世家将为品牌客户提供全天候的服务并且支持京东支付等更多中国本土支付方式，为广大中国消费者带来更便捷的奢侈品购物体验。（来源：联商网）

- **京东到家 8 月底前加速十城上线**

7月26日，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，新覆盖人群超 6000 万。据悉，首批十城仅是序曲，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。明年京东到家

将延续开城态势。此外，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门店将陆续上线，同时，京东到家也牵手区域巨头，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。（来源：联商网）

- **京东全球购发布 35 项提质举措，商家售假罚百万**

7 月 26 日，国内最大的跨境电商平台之一——京东全球购发布了 35 项“安心购”举措。这些举措在内容上分为品质管控和售后服务两个方面，按照实施环节又可以分为售前 6 项品质管控举措、售中 7 项品质管控举措以及售后服务 22 项举措。京东商城大快消事业群京东全球购业务部总经理杨叶表示，这 35 项举措既有新增加的，也有对原有举措的升级，京东希望通过这些举措的实施全面提升用户体验。（来源：联商网）

- **京东、菜鸟、苏宁和腾讯等巨头积极布局智慧物流**

7 月 19 日，2018 中国（长沙）大数据暨空间信息应用博览会开幕，京东无人机、配送机器人、巡检机器人等一系列智能设备悉数展出，专注于机器人地图和智能驾驶数据应用的京东地图首次对外亮相。京东正在通过人工智能技术的全面应用，积极布局智慧物流。其中，由京东 X 事业部打造的无人车、无人机、无人仓等一系列智能机器人已成为其构建智慧物流体系的重要尝试。实际上，2018 年以来，包括京东在内的各大电商物流巨头纷纷加强配送机器人的布局。（来源：联商网）

- **腾讯社交广告联手孩子王，助推母婴行业营销升级**

7 月 31 日，腾讯社交广告与国内孕婴童行业领导品牌孩子王共同举行发布会，正式推出“SMARTkids 母婴零售闭环营销解决方案”（简称 SMARTkids）。双方向在场的 100 多个母婴品牌的行业代表分享市场洞察，解读这一旨在融合双方能力和资源优势，打通线上、线下营销链路，推动母婴行业营销升级的解决方案。（来源：联商网）

超市行业新闻

- **沃尔玛与成都政府合作，未来 5 年将新开 30-40 家店**

7 月 2 日，沃尔玛中国与成都市人民政府签署战略合作框架协议。根据协议，沃尔玛将继续加大在成都市的投资建设，同时，沃尔玛也将与成都市政府在本地产、资源整合、零售创新升级、公益支持和社区发展等方面加强合作，以达成互信共赢。沃尔玛自 1997 年进入成都以来，已经在成都各区开设了 13 家沃尔玛大卖场和 1 家山姆会员店。未来，沃尔玛将进一步加大在成都市的整体布局。未来 5 年，沃尔玛将在成都市投资新建 30-40 家新店，包括山姆会员商店、沃尔玛大卖场、惠选超市等，同时还加大物流配送和供应链建设。（来源：联商网）

- **乐购战略携手家乐福，降低供应成本共同抵御竞争**

乐购将与家乐福进行长期的战略合作，以抵御 Aldi、Lidl 以及亚马逊旗下 Whole Foods 等零售超市的竞争。目前该合作不涉及中国。据了解，欧洲零售超市市场在过去一段时间发生了一系列的收购和合作，以降低供应成本。（来源：联商网）

- **美国最大连锁会员制仓储量贩店 COSTCO 进驻中国**

7 月 13 日，美国的开市客(中国)投资有限公司（Costco）已与上海浦东康桥(集团)有限公司正式签署投资协议书，将正式进驻中国，首店选址在上

海。观点地产新媒体获悉，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。消息称，COSTCO 首次进入中国大陆，希望通过首先在上海建立 COSTCO 仓储式零售门店扩展其在中国区的业务。（来源：联商网）

- **沃尔玛收购 Flipkart 牵手微软**

据海外媒体日前报道，沃尔玛与微软签署了为期五年的合作协议，主要涉及云服务、机器学习等技术在零售领域的应用。可以说，二者的合作意图非常明显，那就是组成“抗亚马逊统一战线”，从而联手制敌。（来源：联商网）

- **沃尔玛将用区块链技术创建“智能”快递系统**

根据 coindesk 报道，新专利文件显示，通过区块链技术连自动连接送货车或卡车，有一天可能会为沃尔玛提供包裹配送。美国专利商标局（USPTO）在本周四公布了这家零售巨头在去年 10 月份提交的专利申请。这项专利是有关于区块链技术和配送卡车有机结合的一项技术。沃尔玛将在客户家中设置“限制进入区域”，这些区域将接收来自自动地面车辆的包裹。很多应用程序本身并没有提到这项技术，但沃尔玛在某一时刻提到利用区块链技术解决“基于身份验证的访问和加密”的问题，从而允许车辆进入那些受限制的区域。（来源：联商网）

- **沃尔玛 4 店关闭撤离哈尔滨，新零售推动传统卖场转型升级**

2018 年，是沃尔玛进入中国市场的第 22 年，也是沃尔玛进入哈尔滨市场的第 16 个年头。不过在这个 7 月，这家全球零售巨头却在哈宣布，其在冰城最后 4 家门店 19 日全部停业。（来源：联商网）

- **亚马逊整合在线零售和全食超市**

根据 GBH Insights 公司分析师丹尼尔-艾夫斯（Daniel Ives）介绍，到明年这家电子商务巨头将会占领美国大约一半的市场份额。但艾夫斯认为，亚马逊在去年收购了全食超市，并采取了一系列的措施，将 Prime 会员与高端连锁超市结合，会进一步提振其在线零售业务。（来源：联商网）

- **人人乐董事黄纲因工作繁忙辞职，将不再担任任何职务**

7 月 30 日晚，人人乐发布公告称，公司董事会于 2018 年 7 月 29 日收到董事黄纲的书面辞职报告，黄纲因工作繁忙的原因申请辞去公司董事职务，黄纲辞职后将不在公司担任任何职务。黄纲的辞职报告自送达董事会之日起生效，公司董事会将尽快按照法定程序完成公司董事的补选工作。（来源：联商网）

便利店行业新闻

- **全国首家 24 小时分享式无人便利店落地昆明**

首家开业的小弥便利占地面积约 4.5 平方米，由昆明简酷科技有限公司开发。这个看似袖珍的便利店内容十分丰富，可容纳 200 多个品种，约 800 至 1200 个单品。记者现场体验发现，通过使用 APP 或微信小程序扫码开门即可进入商店购物，进店后顾客可以自主选购商品。与其它无人便利店或无人超市不同，小弥便利店里每个商品身上均有一个有源电子标签环套。顾客只需按下环套上的黑色小按钮，便可获得语音报价，若确定购买直接取下环扣带走商品即可。系统将自动识别扣款，即拿即走，方便快捷。（来

源：联商网)

- **罗森旗下首家“多功能”健康便利店在东京开业**
日本大型便利店连锁企业罗森集团旗下首家“多功能”健康便利店 8 月 1 日在东京开业。这家便利店集普通便利店、处方药和非处方药销售、护理以及营养健康咨询等功能为一体，为社区居民，尤其是老年人提供更多生活便利。(来源：新华网、联商网)
- **武汉便利店竞争激烈，Today 开 376 家、中百罗森有 250 家**
2017 年度，武汉的今天便利店 (Today) 以 376 家门店数上榜，排名 29。记者注意到，同样在武汉密集布点的罗森，以中国总部的身份上榜，全国门店数 1399 家，位列 12 名。(来源：联商网)
- **中商罗森首进合肥，截止 8 时五店累计销售突破 40 万**
7 月 5 日，中商罗森便利首批五家门店正式亮相合肥。作为安徽首家外资品牌便利店，自首次宣布入皖以来便一直备受关注。经过两月紧锣密鼓的筹备，首批高标准严要求的五家门店如约而至。虽然天降大雨，但顾客们早早的在店外排起了长长的队伍等待开业，现场人潮鼎沸，甚是火爆。(来源：联商网)
- **7-11 便利店将于 2019 年进军冲绳，实现日本全覆盖**
日本便利店巨头“7-11”计划于 2019 进驻日本最后一个“空白县”----冲绳。4 日，生产便当等食品的专用工厂在冲绳县浦添市举行了动土仪式。(来源：联商网)

行业其他新闻

- **上半年社会消费品零售总额 18 万亿，同比增长 9.4%**
国家发改委综合司巡视员刘宇南今日指出，今年上半年，我国消费运行总体平稳，消费结构持续优化，消费对经济增长的贡献率进一步提高，社会消费品零售总额达到 18 万亿元，同比增长了 9.4%，最终消费对经济增长的贡献率为 78.5%，比上年同期提高了 14.2 个百分点，成为经济增长的主要拉动力。(来源：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%。在最近的 12 周，现代渠道 (包括大卖场、超市和便利店) 增速继续较为疲软。其中超市增幅最快，达到 2.7%，大卖场渠道的渗透率继续下跌，二季度下降了 1.3 个百分点。中国市场中，电商依旧是快速消费品市场发展的重要引擎，在二季度实现了 36% 的增长，目前占整个快速消费品市场的 10.1%。从各区域来看，西部地区仍以 6.8% 的增速领跑增长。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。(来源：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**
7 月 23 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。(来源：联商网)
- **餐饮产业规模达 4 万亿，新零售吃货成消费升级主力军**
国家统计局最新数据显示，2018 上半年，全国餐饮收入 19457 亿元，同

比增长 9.9%。与此同时，追求舒适生活的享受型服务消费需求旺盛，全国居民人均饮食服务支出增长 16.6%。2017 年全国餐饮收入 39644 亿元，同比增长 10.7%，高于同期社会消费品零售总额增速。在消费结构优化、服务性消费比重越来越大的情况下，新零售新餐饮的意义更加凸显。(来源：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	7.37	0.19	0.21	0.32	38.79	35.10	23.03	5.15
002419	天虹股份	买入	20.96	0.66	0.78	0.93	31.76	26.87	22.54	4.75
603708	家家悦	买入	11.51	0.60	0.76	0.88	19.18	15.14	13.08	3.32
002867	周大生	买入	26.71	1.22	1.55	1.96	21.89	17.23	13.63	5.15
002024	苏宁易购	买入	12.56	0.45	0.16	0.19	27.76	80.73	65.01	1.92
002251	步步高	增持	10.04	0.17	0.27	0.37	59.06	37.19	27.14	1.78
002697	红旗连锁	增持	4.88	0.12	0.16	0.20	40.67	30.50	24.40	3.37

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