

零售业行业

2018-8-27

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

从寿光菜价上涨看超市行业长短期机会

报告要点

■ 一周核心观点

受台风“温比亚”影响，8月18日、19日山东潍坊连降暴雨并向下游泄洪导致周边多个村庄被淹，潍坊市所辖的“蔬菜之乡”寿光受灾严重，大量蔬菜大棚被毁，数以万计的家禽、牲畜死亡，由此导致当地部分蔬菜价格出现急剧大幅上涨，其中寿光农产品物流园8月23日西红柿、尖椒、茄子、黄瓜、大白菜等蔬菜相比于月初大幅上涨。短期来看，由于寿光此次受灾主要影响局部及部分蔬菜品类，且价格变动幅度为历史中低水平，判断此次寿光农产品市场受损对全国采购的超市经营持续性影响有限，但8月以来全国蔬菜与猪肉价格均出现抬升，预计CPI或将延续7月环比提升趋势。长期来看，一方面历史回溯发现CPI食品与超市同店及扣非净利率相关性较高，因此CPI预期提升将助力生鲜超市经营业绩改善；另一方面，消费低迷预期悲观下龙头超市估值回调至历史低位，而生鲜超市行业可扩张前景大且市场格局清晰，相对竞争力龙头长期发展前景向好，当前估值性价比凸显。由此建议关注超市行业并重点推荐相对市场竞争优势凸显的生鲜超市龙头永辉超市、家家悦，同时持续重点推荐前期股价回调较多而长期竞争力凸显有望保持稳定成长的苏宁易购、天虹股份。

■ 一周行情走势

市场表现概况：本周商贸零售指数上涨0.91%，上周下跌4.12%，本周该指数跑输沪深300指数2.05个百分点。百货上涨0.07%，超市上涨3.18%，专业连锁上涨1.26%。**本周零售股涨幅前五：**金一文化(11.50%)/金洲慈航(6.16%)/珀莱雅(5.49%)/中百集团(5.34%)/银座股份(4.91%)；**本周零售股涨幅后五：**津劝业(-13.86%)/上海家化(-8.80%)/南宁百货(-8.70%)/爱婴室(-7.36%)/中央商场(-4.56%)。

■ 一周重点资讯

7月份全国百家重点大型零售企业零售额同比下降2.0%；淘宝心选即将入驻高鑫旗下欧尚超市；武汉7TT便利店将整体并入中百罗森；家乐福入驻京东到家。

一周重点公告

2018年中报营业收入/归属净利润增速：莱绅通灵(0.03%，-8.36%)；鄂武商(0.01%，-12.48%)；王府井(3.04%，145.42%)；重庆百货(6.78%，49.05%)。

风险提示： 1. 经济增速出现大幅度下滑，促消费政策方向发生偏移；
2. 企业转型进度不达预期。

分析师 李锦

☎ (8627) 65799539

✉ lijn3@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514080004

分析师 陈亮

☎ (8627) 65799539

✉ chenliang5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070017

联系人 罗伟

☎ (8627) 65799532

✉ luoyi1@cjsc.com.cn

分析师 刘亚舟

☎ (8627) 65799539

✉ liuyz1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518020003

相关研究

《信用收缩下如何把握零售行业投资机会》
2018-8-22

《如何看苏宁818?》2018-8-20

《我们如何看待7月50家数据?》2018-8-12

目录

本周核心观点	4
短期：寿光蔬菜基地受灾，蔬菜价格影响几何？	4
长期：预期 CPI 将迎抬升，超市效益如何变化？	7
策略：龙头保持竞争优势，估值低位值得关注	8
一周行情走势	11
下周大事提醒	13

图表目录

图 1：寿光农产品物流园 8 月尖椒与洋葱价格上涨达 38%-56%	4
图 2：寿光农产品物流园 8 月黄瓜、大白菜价格翻倍以上	4
图 3：寿光农产品物流园 8 月土豆价格小幅下降，白萝卜上涨 36%	5
图 4：寿光农产品物流园 8 月土豆与西红柿价格上涨 50%-70%	5
图 5：寿光蔬菜价格指数 8 月 19 日周度环比涨幅为 10.27%	6
图 6：山东蔬菜批发价格指数 8 月 19 日和 24 日周涨幅为 15%和 11%	6
图 7：CPI 与 CPI 食品、非食品分项情况（%）	6
图 8：CPI 与 CPI 猪肉、蔬菜分项情况（%）	6
图 9：猪肉和蔬菜价格截至 2018 年 8 月 17 日周度价格环比变化（%）	7
图 10：CPI 中猪肉、蔬菜、鲜果与水产品的比重（%）	7
图 11：行业龙头公司重启扩张后 CPI 与超市收入相关性减弱	7
图 12：CPI 食品与永辉超市、高鑫零售同店情况	7
图 13：食品 CPI 与超市毛利率水平情况	8
图 14：食品 CPI 与超市扣非净利率水平情况	8
图 15：随生活品质要求提高中国大卖场及超市生鲜品类占比持续提升	8
图 16：中国生鲜超市程度相比于美国与日本而言还有较大提升空间	8
图 17：永辉超市 PE（TTM）估值已经接近历史低估值区间	9
图 18：永辉超市 PS（TTM）估值已经接近历史估值中位数水平	9
图 19：本周中信一级行业指数涨跌幅（%）	11
图 20：本季度至今中信商贸零售指数、沪深 300 指数涨跌幅（%）	11
图 21：本周中信一级行业指数涨跌幅（%）	12
图 22：本年度至今中信一级行业指数涨跌幅（%）	12
表 1：2018 年寿光蔬菜价格相比于 2017 年价格变化（单位：元/kg）	5
表 2：2018 年 8 月寿光蔬菜价格相比于北京新发地农产品市场的相对价格涨幅（单位：元/kg）	5
表 3：中国大卖场行业竞争格局逐渐清晰龙头市占率稳定提升(%)	9
表 4：龙头永辉超市营业收入增速、净利率与 PE 估值	10
表 5：近四周百货、超市、连锁店子行业的涨跌幅	12
表 6：零售股 2018 年至今涨跌幅前五名	12

表 7：零售股本季度至今涨跌幅前五名	13
表 8：零售股本月至今涨跌幅前五名	13
表 9：零售股本周至今涨跌幅前五名	13
表 10：行业重点上市公司估值指标与评级变化	14

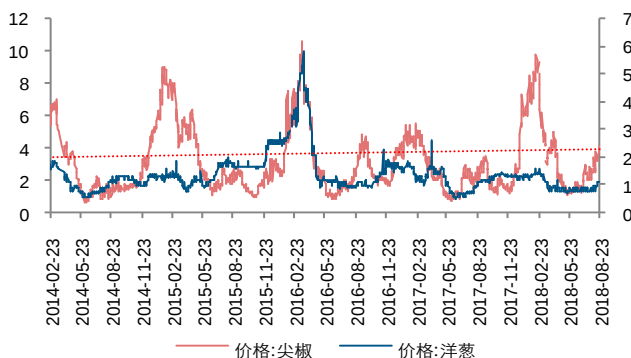
本周核心观点

受台风“温比亚”影响，8月18日、19日山东潍坊连降暴雨并向下游泄洪导致周边多个村庄被淹，潍坊市所辖的“蔬菜之乡”寿光受灾严重，大量蔬菜大棚被毁，数以万计的家禽、牲畜死亡，由此导致当地部分蔬菜价格出现急剧大幅上涨，其中寿光农产品物流园8月23日西红柿、尖椒、茄子、黄瓜、大白菜等蔬菜相比于月初大幅上涨。短期来看，由于寿光此次受灾主要影响局部及部分蔬菜品类，且价格变动幅度为历史中低水平，判断此次寿光农产品市场受损对全国采购的超市经营持续性影响有限，但8月以来全国蔬菜与猪肉价格均出现抬升，预计CPI或将延续7月环比提升趋势。长期来看，一方面历史回溯发现CPI食品与超市同店及扣非净利率相关性较高，因此CPI预期提升将助力生鲜超市经营业绩改善；另一方面，消费低迷预期悲观下龙头超市估值回调至历史低位，而生鲜超市行业可扩张前景大且市场格局清晰，相对竞争力龙头长期发展前景向好，当前估值性价比凸显。由此建议关注超市行业并重点推荐相对市场竞争优势凸显的生鲜超市龙头永辉超市、家家悦，同时持续重点推荐前期股价回调较多而长期竞争力凸显有望保持稳定成长的苏宁易购、天虹股份。

短期：寿光蔬菜基地受灾，蔬菜价格影响几何？

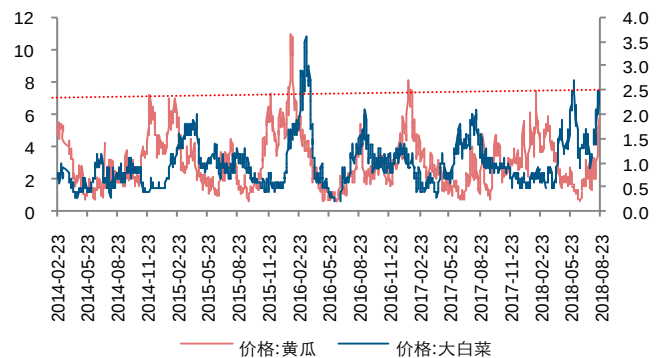
根据齐鲁晚报资讯，受台风“温比亚”影响，8月18号、19号山东潍坊连降暴雨，境内的弥河流域水势迅猛，大量降水致使其上游水库水位上涨过快，逼近警戒水位，为确保水库安全，当地决定向下游泄洪。随着泄洪流量急速增加，弥河下游部分河段发生河水倒灌，导致周边多个村庄被淹，潍坊市所辖的“蔬菜之乡”寿光受灾严重，共计50多万人受灾，大量蔬菜大棚被毁，数以万计的家禽、牲畜死亡，由此导致当地部分蔬菜价格出现急剧大幅上涨，其中寿光农产品物流园8月23日白萝卜、洋葱、西红柿、尖椒、茄子、黄瓜、大白菜等蔬菜相比于8月初分别大幅上涨约36%、38%、50%、56%、73%、195%、127%，土豆下降7%，但从历史来看本次寿光农产品价格上涨幅度处于相对中等水平。

图1：寿光农产品物流园8月尖椒与洋葱价格上涨达38%-56%



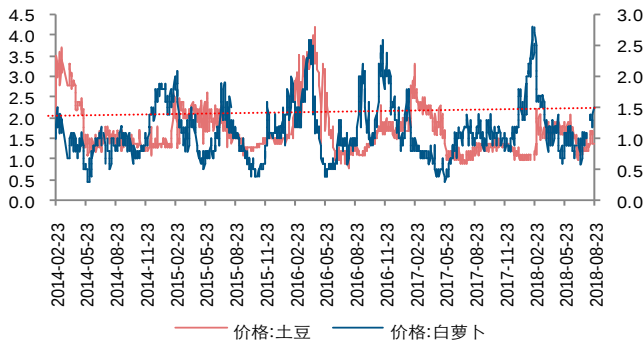
资料来源：商务部,长江证券研究所，单位为元/kg

图2：寿光农产品物流园8月黄瓜、大白菜价格翻倍以上



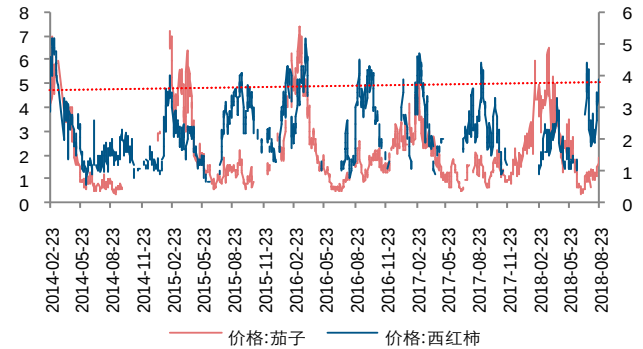
资料来源：商务部,长江证券研究所，单位为元/kg

图 3：寿光农产品物流园 8 月土豆价格小幅下降，白萝卜上涨 36%



资料来源：商务部,长江证券研究所,单位为元/kg

图 4：寿光农产品物流园 8 月土豆与西红柿价格上涨 50%-70%



资料来源：商务部,长江证券研究所,单位为元/kg

与 2017 年同期相比,2018 年寿光农产品物流园价格同比也呈现大幅度提升,其中洋葱、尖椒、大白菜、黄瓜、白萝卜、土豆、西红柿、茄子等蔬菜分别上涨 10%、83%、56%、293%、50%、17%和 56%。

表 1：2018 年寿光蔬菜价格相比于 2017 年价格变化（单位：元/kg）

部分蔬菜	2018 年寿光物流基地			2017 年寿光物流基地			相对变化		
	8月23日价格	8月1日价格	1月1日价格	8月23日价格	8月1日价格	1月1日价格	8月23日价格	8月1日价格	1月1日价格
洋葱	1.1	0.8	1.3	1	0.7	1.6	10%	14%	-19%
尖椒	4.2	2.7	5.6	2.3	2.3	3.6	83%	17%	56%
大白菜	2.5	1.1	0.6	1.6	1.8	1.2	56%	-39%	-50%
黄瓜	5.9	2	3.4	1.5	3.9	3.8	293%	-49%	-11%
白萝卜	1.5	1.1	1.2	1	1.4	1.1	50%	-21%	9%
土豆	1.4	1.5	1.2	1.2	1.1	1.8	17%	36%	-33%
西红柿	3.9	2.6		2.5	2.9		56%	-10%	
茄子	1.9	1.1	1.7	2		2.4	-5%		-29%

资料来源：商务部,长江证券研究所

与北京新发地农批市场价格变动相比,同期价格变动较大蔬菜相对较少,8 月月度价格相对涨幅来看仅洋葱、大白菜、黄瓜、茄子等蔬菜价格出现相对涨幅较大,分别相对涨幅为 20%、27%、99%、64%,而年度（8 月 23 日价格相比于年初）价格相对涨幅来看,寿光蔬菜价格涨幅整体相比较低。

表 2：2018 年 8 月寿光蔬菜价格相比于北京新发地农产品市场的相对价格涨幅（单位：元/kg）

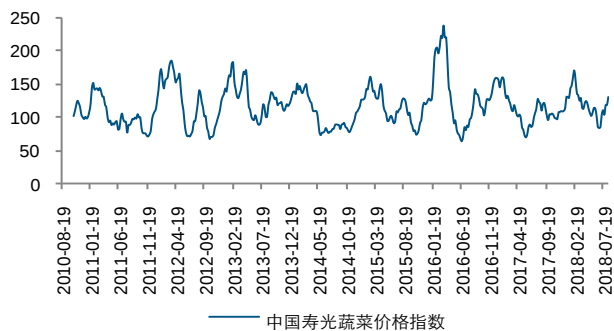
部分蔬菜	寿光物流基地					北京新发地					相对涨跌幅	
	8月23日	8月1日	1月1日	月度涨幅	年度涨幅	8月23日	8月1日	1月2日	月度涨幅	年度涨幅	月度涨幅	年度涨幅
洋葱	1.1	0.8	1.3	38%	-38%	1	0.85	1.3	18%	-23%	20%	-15%
尖椒	4.2	2.7	5.6	56%	-52%	3.3	1.7	4.6	94%	-28%	-39%	-24%
大白菜	2.5	1.1	0.6	127%	83%	1.6	0.8	0.5	100%	220%	27%	-137%
黄瓜	5.9	2	3.4	195%	-41%	5.1	2.6	2.8	96%	82%	99%	-123%
白萝卜	1.5	1.1	1.2	36%	-8%	1	0.7	0.9	43%	11%	-6%	-19%

土豆	1.4	1.5	1.2	-7%	25%	1.8	1.7	1.4	6%	29%	-13%	-4%
西红柿	3.9	2.6		50%		3.2	2.2	2.3	45%	39%	5%	-39%
茄子	1.9	1.1	1.7	73%	-35%	2.4	2.2	2.4	9%	0%	64%	-35%

资料来源：商务部,长江证券研究所

同时，我们进一步看寿光蔬菜价格与对应的山东省情况，从寿光蔬菜价格指数 8 月 19 日周度环比涨幅为 10.27%，对应的山东省蔬菜批发价格 8 月 19 日周度涨幅为 15%，8 月 24 日周度涨幅为 11%。

图 5：寿光蔬菜价格指数 8 月 19 日周度环比涨幅为 10.27%



资料来源：商务部,长江证券研究所

图 6：山东蔬菜批发价格指数 8 月 19 日和 24 日周涨幅为 15%和 11%

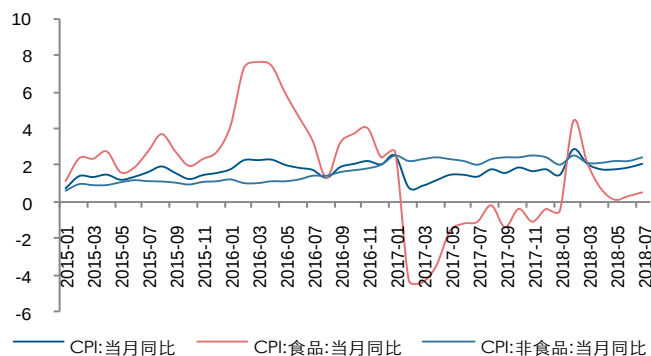


资料来源：商务部,长江证券研究所

可见寿光地区农产品基地受损较为严重下，区域终端零售菜价出现较大幅度提升，同时由于寿光地区主要以非应季大棚种植为主，随种植设施的重新修理调整及新种投入，或将由于产能滞后持续影响山东区域蔬菜价格。但需要注意的是寿光地区此次受灾导致的价格上涨幅度处于历史相对中等水平，且主要影响限于局部，对于全国的蔬菜价格及采购分布于全国的超市企业持续性经营影响有限。

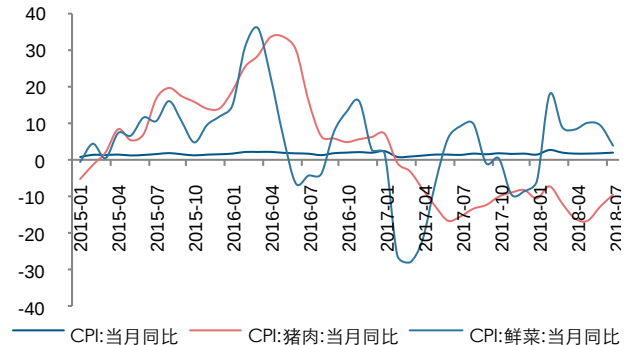
从 CPI 与食品、非食品分项来看，由于非食品价格相对稳定，过去几年食品价格波动是影响 CPI 变动的主要推力，从 2018 年以来看至 7 月份国内鲜菜价格指数维持相对高位，而猪肉价格指数相对维持低位，其中 7 月蔬菜价格指数环比下降，猪肉价格指数环比提升，CPI 环比提升 0.2 个百分点。

图 7：CPI 与 CPI 食品、非食品分项情况 (%)



资料来源：国家统计局,长江证券研究所

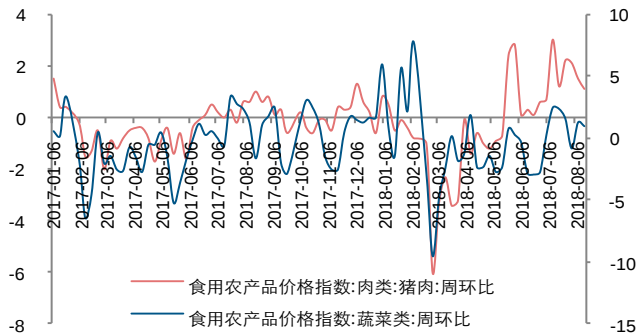
图 8：CPI 与 CPI 猪肉、蔬菜分项情况 (%)



资料来源：国家统计局,长江证券研究所

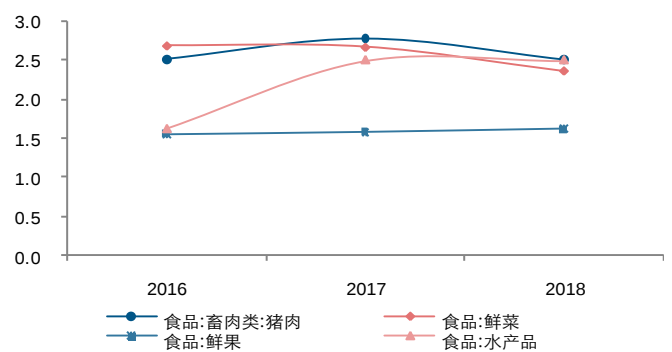
从 8 月份截至目前来看,猪肉价格与蔬菜价格周度指数均迎来较大幅度提升,且猪肉与蔬菜在 CPI 影响比重基本相当,在不考虑其他因素影响下我们预计 8 月份 CPI 或将延续 7 月份环比提升趋势。

图 9: 猪肉和蔬菜价格截至 2018 年 8 月 17 日周度价格环比变化 (%)



资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

图 10: CPI 中猪肉、蔬菜、鲜果与水产品的比重 (%)

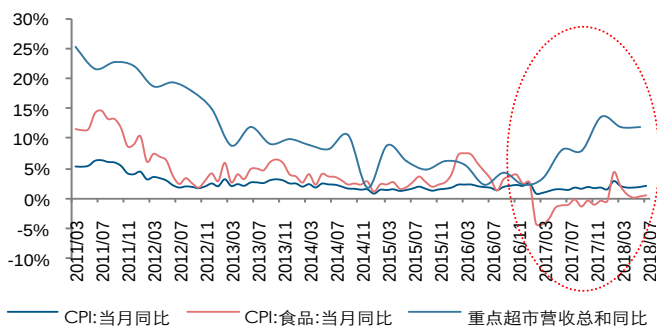


资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

长期: 预期 CPI 将迎抬升, 超市效益如何变化?

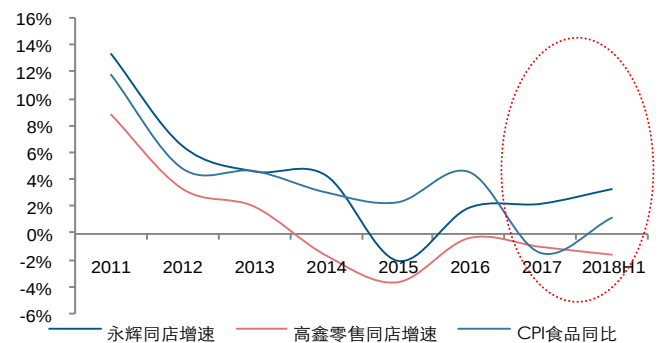
从历史来看 CPI 变化对超市行业经营指标的影响, 我们选取超市行业 7 家重点上市超市为研究对象发现: 一方面, CPI 与超市行业同店变化相关性较高, 进而影响收入端波动, 但对收入端增速的影响开始逐渐变小, 主要由于超市行业分化加剧, 企业经营管理能力拉开差距, 且部分龙头公司开启新一轮外延扩张, 内生增长影响占比开始弱化。

图 11: 行业龙头公司重启扩张后 CPI 与超市收入相关性减弱



资料来源: 国家统计局, wind, 长江证券研究所

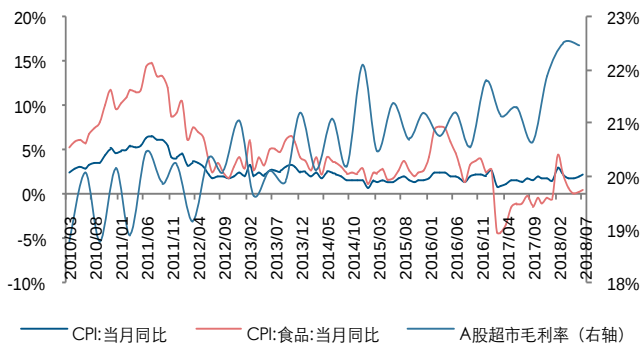
图 12: CPI 食品与永辉超市、高鑫零售同店情况



资料来源: 国家统计局, 公司年报, 长江证券研究所

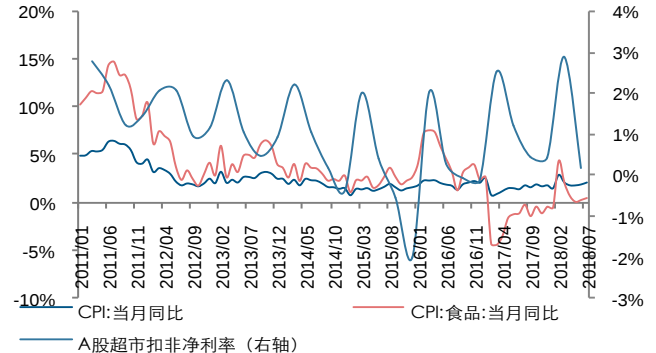
另一方面, CPI 与超市行业毛利率相关性比较弱, 或主要因为终端价格上涨由前端成本上升推动, 超市渠道价差跟随前端采购价格而变动, 而超市行业扣非净利率与 CPI 的方向变动上在较多情况下相同, 或主要由于渠道企业经营费用相对稳定, 而销售价格提升推动整体收入抬升, 相对应的费用率出现下降, 而在毛利率相对稳定情况下, 扣非净利率出现与 CPI 相同方向的变动。

图 13：食品 CPI 与超市毛利率水平情况



资料来源：国家统计局,wind,长江证券研究所

图 14：食品 CPI 与超市扣非净利率水平情况



资料来源：国家统计局,wind,长江证券研究所

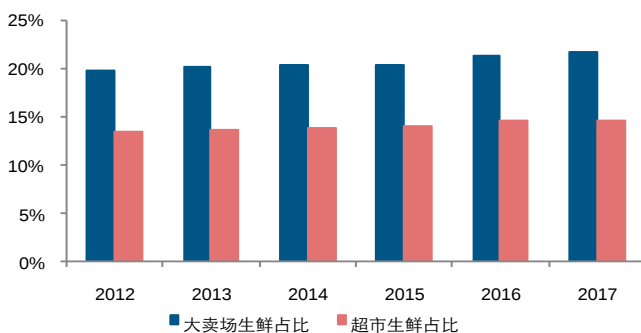
综合而言，CPI 食品分项上升会推动生鲜占比相对加高的超市企业的同店端提升，而一般情况下对于超市行业毛利率的影响相对较小，在经营费用相对固定下，跟超市企业扣除非经营性损益后业绩的方向变化上关联度较高。因此由蔬菜猪肉等价格提升推动 CPI 预期抬升下，生鲜占比较高的超市企业将阶段性迎来同店端与扣非净利率的小幅改善。

策略：龙头保持竞争优势，估值低位值得关注

基于前述分析超市将受 CPI 预期提升而出现基本面层面系统性的小幅改善，而与此同时超市行业分化加剧，企业的经营管理能力与扩张策略将会影响企业的长期经营水平，且在当前消费预期偏弱下企业的长期前景也值得关注。

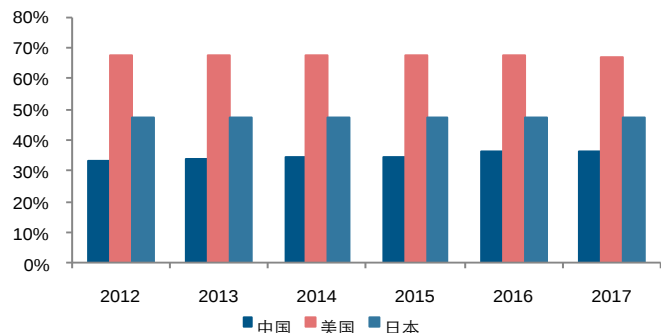
与美国日本相比国内超市化发展仍有较大空间。从目前生鲜品类分布来看，截至 2017 年生鲜大卖场平均销售占比约为 22%，超市企业生鲜平均销售占比仅为 15%，而相比于美国和日本，大卖场及超市渠道生鲜销售占比分别高达 67%和 47%，随着国内居民生活品质要求提升，生鲜超市化率或还将迎来较大幅度提升，整体生鲜超市行业规模还将持续扩容，具备较大的可扩张空间。

图 15：随生活品质要求提高中国大卖场及超市生鲜品类占比持续提升



资料来源：欧睿,长江证券研究所

图 16：中国生鲜超市程度相比于美国与日本而言还有较大提升空间



资料来源：欧睿,长江证券研究所

超市行业竞争格局逐渐明晰，有竞争力的龙头超市逐渐与区域型超市拉开差距。从目前大卖场行业来看，过去 5 年左右零售行业低迷期企业间的分化开始拉开，头部超市企业 15%、13.2%、11%和 7.3%，且过去 5 年市占率进一步提升，其中华润市占率提升 3 个百分点，永辉

超市提升 2.8 个百分点，而在 2017 年相比于 2016 年的市占率提升中永辉超市、大润发均提升 0.6 个百分点，体现出显著的强势竞争力及对应市场份额的较快提升。

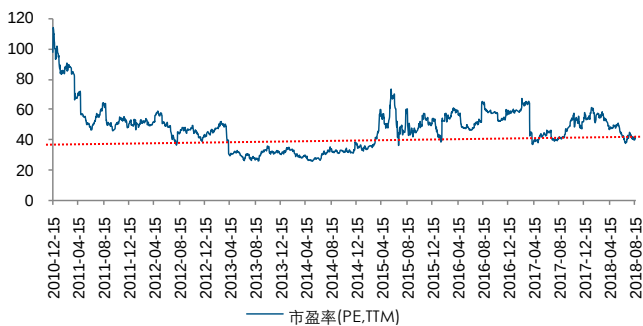
表 3：中国大卖场行业竞争格局逐渐清晰龙头市占率稳定提升(%)

大卖场	2013	2014	2015	2016	2017	2017相对2013年	2017年相对2016年
大润发	13.8	13.6	14.1	14.4	15	1.2	0.6
华润	10.2	12.7	12.8	13	13.2	3	0.2
沃尔玛	10.6	10.1	10.2	10.6	11	0.4	0.4
永辉	4.5	5.1	5.9	6.7	7.3	2.8	0.6
家乐福	6.7	5.9	5.3	4.9	4.7	-2	-0.2
物美	1.6	1.7	2	2.6	2.8	1.2	0.2
百联	3.5	3	2.8	2.7	2.7	-0.8	0
卜蜂莲花	2.4	2.2	2.2	2	2	-0.4	0
华联综超	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	0.1	0
SPAR中国	1.5	1.6	1.4	1.6	1.7	0.2	0.1
中百集团	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	-0.4	-0.1
天虹	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	-0.2	-0.1
人人乐	1.7	1.5	1.4	1.2	1.1	-0.6	-0.1
大商	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	-0.2	0
步步高	0.7	0.8	1	1	1	0.3	0
武商	1.1	1	0.9	0.9	0.8	-0.3	-0.1
乐天	1.4	1.2	1.1	0.9	0.7	-0.7	-0.2
新华都	0.7	0.5	0.5	0.5	0.6	-0.1	0.1
三江购物	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	-0.2	-0.1
其他	32.4	32.1	31.8	30.4	29.1	-3.3	-1.3
合计	100	100	100	100	100	0	0

资料来源：欧睿,长江证券研究所

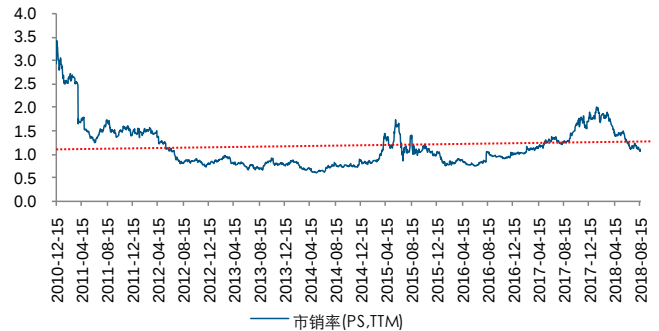
较大的行业拓展空间及较清晰的市场格局之下，有竞争力的龙头超市估值进入历史偏低位置，估值性价比彰显，长期投资机会显现。作为过去 5 年市占率提升幅度较大，且持续保持份额提升的强竞争力的超市龙头企业，2018 年以来由于公司云创业务的拓展与

图 17：永辉超市 PE (TTM) 估值已经接近历史低估值区间



资料来源：欧睿,长江证券研究所

图 18：永辉超市 PS (TTM) 估值已经接近历史估值中位数水平



资料来源：欧睿,长江证券研究所

调整，叠加股权激励费用的计提，综合业绩承压而出现较大幅度回调，年初至今回调幅度达 26%，相应的 PE 估值与 PS 估值均较大幅度向下调整，PE 估值已经接近历史低估值区间，PS 估值已经接近历史中位数水平。进一步的，我们将永辉超市营收增速、净利率等核心经营指标与对应的 PE 预测估值（当年年底市值对应下一年扣非业绩的 PE 估值，其中 2018 年为 2018 年 8 月 24 日收盘市值对应 2019 年云超扣除投资收益后对应的估值）对应来看，2018 年预测 PE 估值已经降至 23 倍，处于历史最低水平。

表 4：龙头永辉超市营业收入增速、净利率与 PE 估值

	营业收入增速	扣非净利率	预测对应下一年业绩PE估值
2011	44%	2.5%	51
2012	39%	1.8%	31
2013	24%	2.1%	31
2014	20%	1.9%	44
2015	15%	1.5%	38
2016	17%	2.2%	26
2017	19%	3.0%	40
2018H	21.47%	2.4%	23

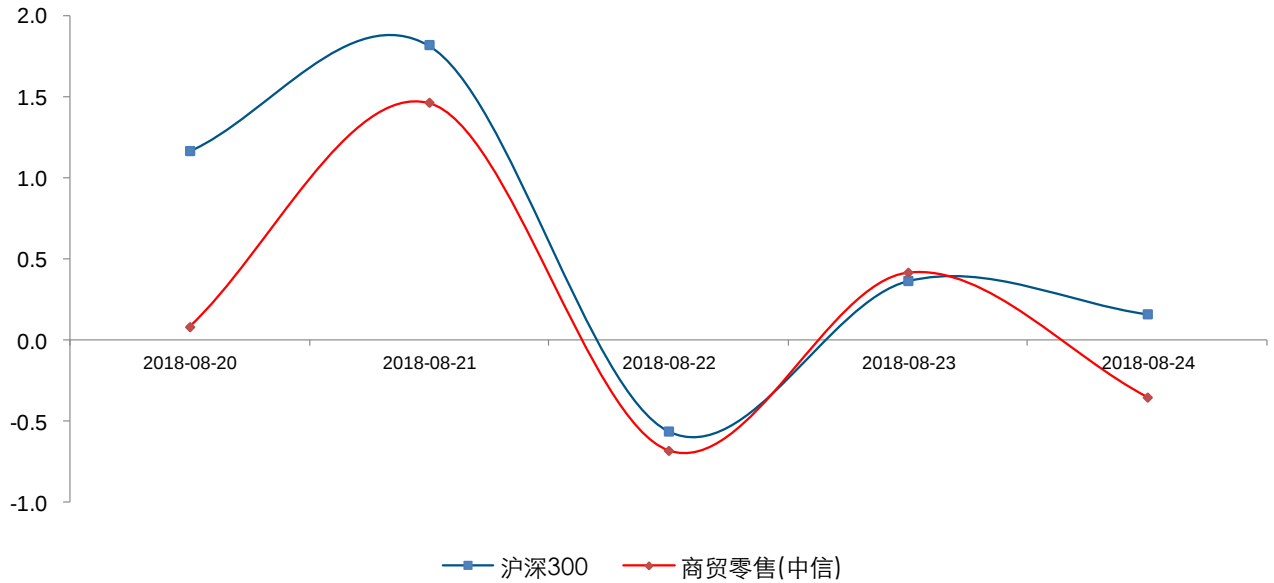
资料来源：公司年报、wind、长江证券研究所，注：2019 年预测 PE 的净利润为云超主业扣除投资收益后净利润

我们认为一方面现阶段受到寿光批发市场影响区域蔬菜价格将迎来提升，且从全国来看蔬菜价格及猪肉价格 8 月份均迎来提升，我们预计 CPI 或将迎来环比提升，对应的生鲜超市企业将迎来财务效益的小幅改善；另一方面，长期来看超市行业竞争格局明晰，龙头超市企业相对竞争力凸显，而当前有竞争力的龙头超市如永辉超市云超业务经营稳健，估值却处于历史相对低位。总体而言，无论从短期催化还是从长期投资布局来看，建议重点关注生鲜占比较高，全国或区域市场竞争优势凸显的生鲜超市龙头永辉超市、家家悦，同时持续重点推荐前期受消费预期影响股价回调较多而长期竞争力凸显有望保持稳定成长的苏宁易购、天虹股份。

一周行情走势

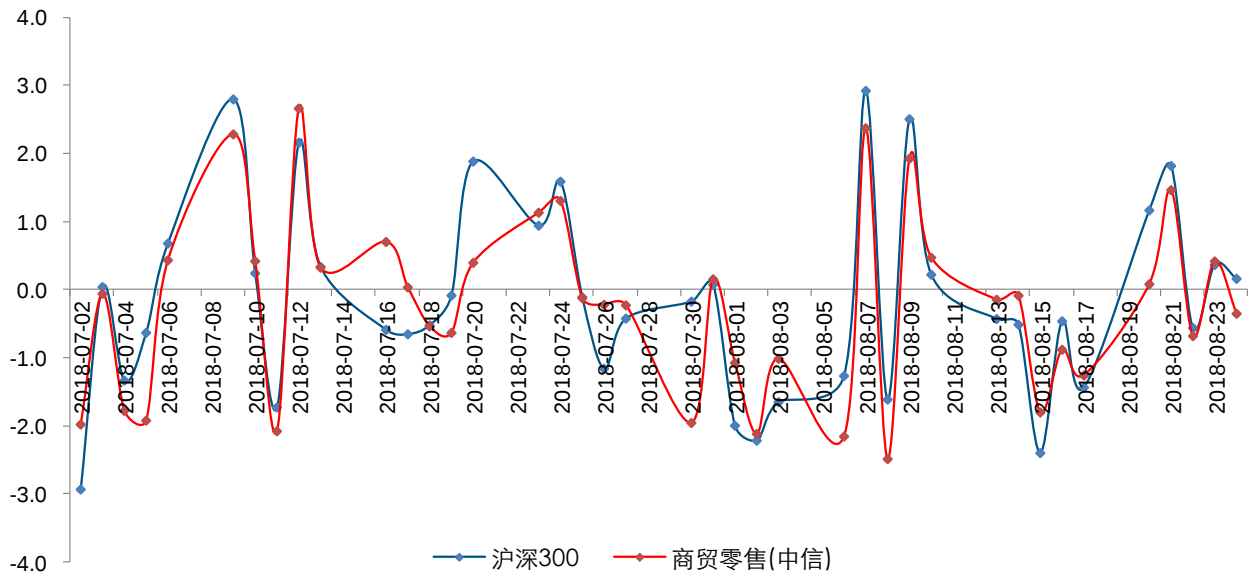
【市场表现概况】

图 19：本周中信一级行业指数涨跌幅（%）



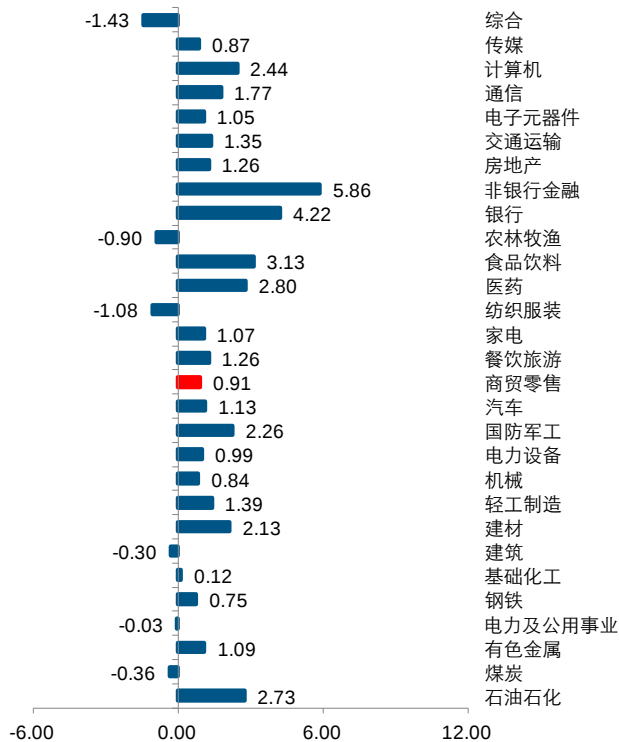
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 20：本季度至今中信商贸零售指数、沪深 300 指数涨跌幅（%）



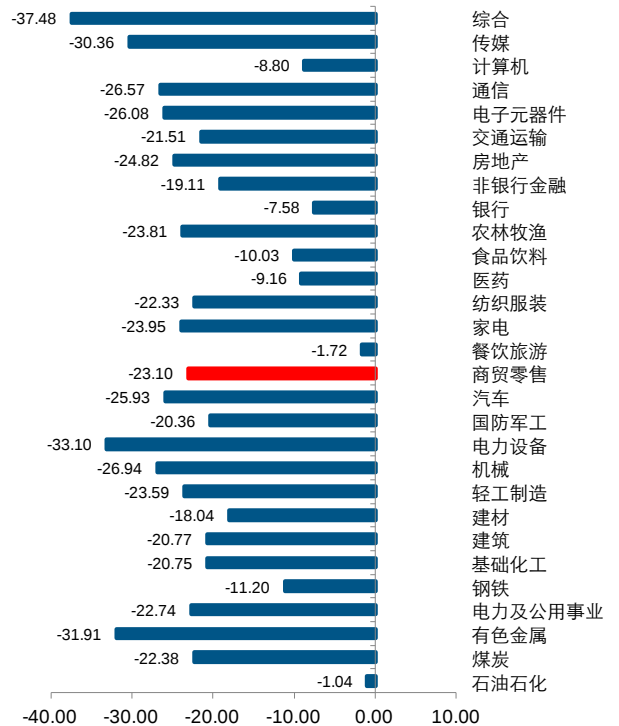
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 21: 本周中信一级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 22: 本年度至今中信一级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 5: 近四周百货、超市、连锁店子行业的涨跌幅

分类	18/08/20-18/08/24	18/08/13-18/08/17	18/08/06-18/08/10	18/07/30-18/08/03
百货	0.07%	-4.57%	0.13%	-6.86%
超市	3.18%	-4.46%	0.84%	-7.30%
连锁店	1.26%	-4.23%	-0.92%	-6.13%
零售	0.91%	-4.12%	0.02%	-5.89%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

【零售公司涨跌幅明细】

表 6: 零售股 2018 年至今涨跌幅前五名

代码	股票	股价	涨跌幅	代码	股票	股价	涨跌幅
603214	爱婴室	51.23	78.86%	600682	南京新百	10.79	-71.25%
300740	御家汇	29.91	67.61%	000587	金洲慈航	2.93	-58.14%
603605	珀莱雅	44.80	57.33%	002721	金一文化	7.66	-51.94%
300413	芒果超媒	38.93	30.57%	603900	莱绅通灵	14.49	-49.42%
600729	重庆百货	28.55	15.68%	600693	东百集团	5.32	-47.33%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 7：零售股本季度至今涨跌幅前五名

代码	股票	股价	涨跌幅	代码	股票	股价	涨跌幅
300022	吉峰农机	4.43	15.67%	000587	金洲慈航	2.93	-40.93%
600712	南宁百货	4.51	6.12%	000564	供销大集	3.15	-33.96%
603605	珀莱雅	44.80	5.26%	600682	南京新百	10.79	-33.91%
000861	海印股份	2.62	4.38%	002345	潮宏基	6.16	-28.37%
002731	萃华珠宝	15.18	3.34%	603900	莱绅通灵	14.49	-28.05%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 8：零售股本月至今涨跌幅前五名

代码	股票	股价	涨跌幅	代码	股票	股价	涨跌幅
300022	吉峰农机	4.43	4.24%	002345	潮宏基	6.16	-24.51%
000861	海印股份	2.62	1.16%	600682	南京新百	10.79	-23.31%
603031	安德利	13.23	0.68%	603900	莱绅通灵	14.49	-23.17%
600778	*ST 友好	4.89	-0.41%	600315	上海家化	29.54	-22.37%
600865	百大集团	6.06	-0.65%	002336	人人乐	8.59	-21.70%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 9：零售股本周至今涨跌幅前五名

代码	股票	股价	涨跌幅	代码	股票	股价	涨跌幅
002721	金一文化	7.66	11.50%	600821	津劝业	4.66	-13.86%
000587	金洲慈航	2.93	6.16%	600315	上海家化	29.54	-8.80%
603605	珀莱雅	44.80	5.49%	600712	南宁百货	4.51	-8.70%
000759	中百集团	6.31	5.34%	603214	爱婴室	51.23	-7.36%
600858	银座股份	5.77	4.91%	600280	中央商场	8.58	-4.56%

资料来源：Wind，长江证券研究所

下周大事提醒

资料来源：Wind

2018-08-27	新华都	股东大会召开	豫园股份	中报预计披露日期
2018-08-27	利群股份	分红除权	利群股份	分红派息
2018-08-27	供销大集	限售股份上市流通		
2018-08-28	百联股份	中报预计披露日期	益民集团	中报预计披露日期
2018-08-28	新华百货	股东大会召开	百大集团	股东大会召开
2018-08-28	百大集团	股东大会互联网投票起始	步步高	股东大会互联网投票起始
2018-08-28	新华百货	股东大会互联网投票起始	步步高	

2018-08-28	步步高	股东大会现场会议登记起始	老凤祥	中报预计披露日期
2018-08-28	周大生	中报预计披露日期	爱婴室	中报预计披露日期
2018-08-28	美凯龙	中报预计披露日期	跨境通	中报预计披露日期
2018-08-28	海印股份	中报预计披露日期	南京新百	中报预计披露日期
2018-08-28	宏图高科	中报预计披露日期	大商股份	中报预计披露日期
2018-08-28	广州浪奇	中报预计披露日期		
2018-08-29	轻纺城	中报预计披露日期	华联综超	中报预计披露日期
2018-08-29	三江购物	中报预计披露日期	文峰股份	中报预计披露日期
2018-08-29	步步高	股东大会召开		
2018-08-30	珀莱雅	股东大会现场会议登记起始	御家汇	中报预计披露日期
2018-08-30	博士眼镜	中报预计披露日期	武汉中商	中报预计披露日期
2018-08-30	北京城乡	中报预计披露日期	中央商场	中报预计披露日期
2018-08-30	上海九百	中报预计披露日期	新世界	中报预计披露日期
2018-08-30	潮宏基	中报预计披露日期	青岛金王	中报预计披露日期
2018-08-30	吉峰农机	中报预计披露日期	供销大集	中报预计披露日期
2018-08-30	合肥百货	股东大会现场会议登记起始	金洲慈航	中报预计披露日期
2018-08-31	苏宁易购	中报预计披露日期	农产品	中报预计披露日期
2018-08-31	华联股份	中报预计披露日期		

【重点公司跟踪预测表】

表 10：行业重点上市公司估值指标与评级变化

公司代码	公司简称	最新投资评级	股价	EPS (元) 预测			PE (倍)		
			2018/8/24	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
601933	永辉超市	买入	7.35	0.19	0.17	0.26	39	43	28
000759	中百集团	买入	6.31	0.10	0.77	0.27	63	8	23
000501	鄂武商 A	买入	10.85	1.65	1.64	1.72	7	7	6
002419	天虹股份	买入	10.96	0.60	0.73	0.83	18	15	13
603900	莱绅通灵	买入	14.49	0.91	1.02	1.29	16	14	11
002024	苏宁易购	买入	12.03	0.45	0.60	0.23	27	20	52
603708	家家悦	买入	21.77	0.66	0.85	1.04	33	26	21
603214	爱婴室	买入	51.23	0.94	1.17	1.47	55	44	35

资料来源：Wind，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
看好：	相对表现优于市场	
中性：	相对表现与市场持平	
看淡：	相对表现弱于市场	
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
买入：	相对大盘涨幅大于 10%	
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间	
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间	
减持：	相对大盘涨幅小于-5%	
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。	

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。