

行业周报 (第三十五周)

2018年09月02日

行业评级:

商业贸易 增持 (维持)

张坚 执业证书编号: S0570517090001
研究员 0755 82364269
zhang_jian@htsc.com

丁浙川 执业证书编号: S0570518050007
研究员 021-28972086
dingzhechuan@htsc.com

本周观点: 继续关注零售行业超跌龙头

主线一: 纯线上流量红利逐步消失, 实体门店逐步回暖, 龙头苏宁易购全渠道、全品类扩张战略卓有成效, 建议积极关注。主线二: 三四线钻石消费迎来普及浪潮, 建议关注具备优质资源禀赋的周大生。主线三: 超市行业龙头通过不断转型创新提升聚客能力, 通过管理创新压缩费用, 目前迎来加速扩张期, 建议关注永辉超市、家家悦、红旗连锁。

子行业观点

1) 百货: 中美贸易摩擦不断演进, 棚改货币化政策逐步退出, 消费者信心指数可能受到抑制, 以百货为代表的可选消费或将受到冲击; 2) 超市: 行业内部继续分化, 龙头份额有望进一步提升, 强者恒强; 3) 电商: 商务部数据显示 2018H1 实物商品网上零售额同比增长 29.8%, 电商数据依旧亮眼, 且板块整体估值低, 建议积极关注; 4) 饰品: 三四线钻石消费迎来普及浪潮, 具备优质资源禀赋的钻石珠宝公司有望继续扩大市场份额。

重点公司及动态

苏宁易购: 持续看好公司全渠道运营高效率及更优的客户体验, 高速增长值得期待。**周大生:** 三四线城市钻石消费崛起, 公司门店扩张将加速。**永辉超市:** 生鲜供应链强大, 受益消费升级, 强者恒强。**红旗连锁:** 门店生鲜化改造显现成效, 主业经营持续向好。

风险提示: 宏观经济不景气; 地产严重不景气; CPI 下行。

一周涨幅前十公司

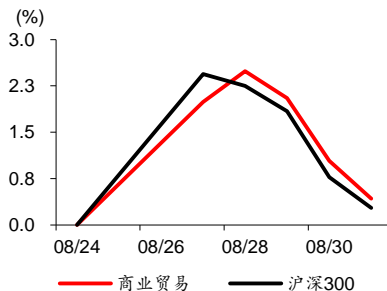
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
南宁百货	600712.SH	11.09
老凤祥	600612.SH	10.97
津劝业	600821.SH	10.73
周大生	002867.SZ	8.38
国际医学	000516.SZ	7.65
欧亚集团	600697.SH	5.00
上海物贸	600822.SH	4.86
江苏舜天	600287.SH	4.85
飞亚达 A	000026.SZ	4.52
永辉超市	601933.SH	4.35

一周跌幅前十公司

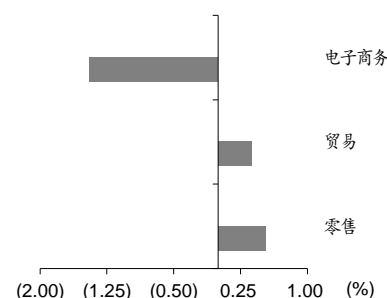
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
刚泰控股	600687.SH	(24.13)
吉峰农机	300022.SZ	(8.13)
民生控股	000416.SZ	(7.84)
珀莱雅	603605.SH	(7.75)
金一文化	002721.SZ	(7.05)
银座股份	600858.SH	(6.76)
金洲慈航	000587.SZ	(6.14)
鄂武商 A	000501.SZ	(5.71)
东方嘉盛	002889.SZ	(5.46)
爱迪尔	002740.SZ	(5.29)

资料来源: 华泰证券研究所

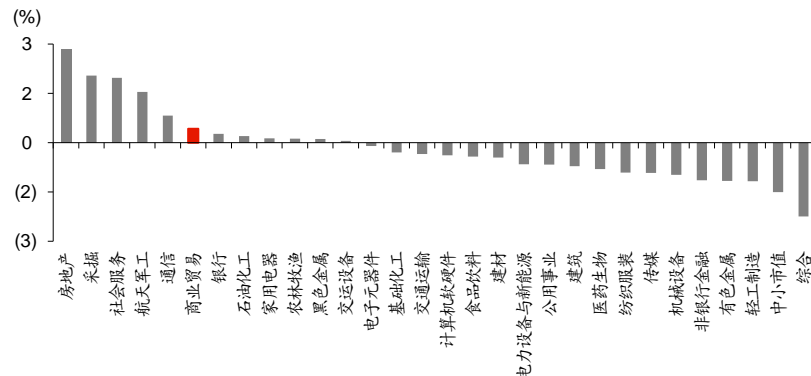
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	08月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
苏宁易购 002024.SZ	买入	12.38	17.50~18.85	0.45	0.75	0.32	0.53	27.51	16.51	38.69	23.36
周大生 002867.SZ	买入	28.18	41.23~45.81	1.22	1.53	1.88	2.25	23.10	18.42	14.99	12.52
永辉超市 601933.SH	增持	7.67	8.90~10.20	0.19	0.19	0.30	0.40	40.37	40.37	25.57	19.18
王府井 600859.SH	买入	16.10	21.14~24.16	1.17	1.51	1.61	1.85	13.76	10.66	10.00	8.70
莱绅通灵 603900.SH	买入	14.00	20.75~21.17	0.91	0.96	1.18	1.65	15.38	14.58	11.86	8.48

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点：关注零售行业超跌龙头

中美贸易摩擦、资管新规、信贷违约，诸多不确定性导致市场风险偏好低下，建议关注低估值优质龙头，关注以下三条主线：

主线一：纯线上流量红利逐步消失，实体门店逐步回暖，龙头苏宁易购全渠道、全品类扩张战略卓有成效，建议积极关注。主线二：三四线钻石消费迎来普及浪潮，建议关注具备优质资源禀赋的周大生。主线三：超市行业龙头通过不断转型创新提升聚客能力，通过管理创新压缩费用，目前迎来加速扩张期，建议关注永辉超市、家家悦、红旗连锁。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	08月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
厦门国贸 600755.SH	买入	7.04	11.00-12.40	1.05	1.37	1.76	2.39	6.70	5.14	4.00	2.95
红旗连锁 002697.SZ	增持	4.73	5.40-6.30	0.12	0.18	0.22	0.27	39.42	26.28	21.50	17.52
飞亚达 A000026.SZ	增持	7.63	13.30-14.80	0.32	0.53	0.63	0.73	23.84	14.40	12.11	10.45
海宁皮城 002344.SZ	增持	4.75	6.00-6.60	0.23	0.30	0.35	0.38	20.65	15.83	13.57	12.50
家家悦 603708.SH	买入	21.92	28.38-29.26	0.66	0.89	1.17	1.46	33.21	24.63	18.74	15.01
富森美 002818.SZ	增持	24.58	29.16-32.40	1.48	1.62	1.72	1.81	16.61	15.17	14.29	13.58

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

002697.SZ	红旗连锁	<p>红旗连锁发布 2017 年报&2018Q1 季报，公司一季度业绩超预期</p> <p>红旗连锁发布 2017 年年报&2018 年一季报。2017 年公司实现营业收入 69.39 亿元，同比增长 9.77%，实现归母净利润 1.65 亿元，同比增长 14.28%，实现扣非后归母净利润 1.49 亿元，同比增长 34.57%。2018Q1 公司实现营业收入 18.42 亿元，同比增长 6.11%，实现归母净利润 0.54 亿元，同比增长 38.41%，实现扣非后归母净利润 0.55 亿元，同比增长 52.81%。公司 2017 年业绩符合预期，2018Q1 业绩超预期。我们认为公司在门店整合效果逐步显现、大数据应用初见成效、生鲜业务迎来发展等多方面的共同推动下，经营效益有望进一步提升。维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：红旗连锁(002697,增持): Q1 业绩超预期，关注生鲜门店改造</p>
000026.SZ	飞亚达 A	<p>公司第一季度归母净利润同比增长 31.33%，业绩符合预期</p> <p>2018 年 4 月 24 日，飞亚达 A 公布 2018 年一季报。一季度公司收入 8.52 亿元，同比增长 4.26%；归母净利润为 5952 万元，同比增长 31.33%；扣非后净利润为 5483 万元，同比增长 20.82%；经营活动现金流量净额为 6763 万元，同比减少 44.98%。公司一季度业绩表现良好，符合此前预期。维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：飞亚达 A(000026,增持): Q1 净利增速 31%，业绩表现靓丽</p>
002344.SZ	海宁皮城	<p>海宁皮城发布一季报，公司归母净利润同比增长 30.40%</p> <p>海宁皮城发布 2018 年一季报，公司一季度实现营业收入 4.05 亿元，同比增长 5.05%，实现归母净利润 1.16 亿元，同比增长 30.40%，实现扣非后归母净利润 1.07 亿元，同比增长 34.90%。公司业绩基本符合预期。我们更新公司盈利预测，并调整公司评级至“增持”。</p> <p>点击下载全文：海宁皮城(002344,增持): 净利+30.40%，关注多元化进程</p>
603708.SH	家家悦	<p>家家悦 2017 年归母净利润同比增长 23.68%，业绩表现靓丽</p> <p>2018 年 4 月 10 日家家悦发布 2017 年年报，2017 年公司实现营业收入 113 亿元，同比增长 5.14%；归母净利润为 3.1 亿元，同比增长 23.68%；扣非后净利润为 3 亿元，同比增长 27.21%；经营活动现金流量净额为 7.8 亿元，同比增长 2.7%。同时公司拟每 10 股派发现金 4 元，对应股息率 1.9%。公司 2017 年业绩表现靓丽，符合此前预期。维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：家家悦(603708,买入): 业绩表现靓丽，符合此前预期</p>
002818.SZ	富森美	<p>富森美发布年报，2017 年归母净利润增长 17.13%</p> <p>富森美发布 2017 年年报，报告期内公司实现营业收入 12.58 亿元，同比增长 3.06%，实现归母净利润 6.51 亿元，同比增长 17.13%，实现扣非后归母净利润 6.31 亿元，同比增长 14.05%。公司业绩符合预期。我们维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：富森美(002818,增持): 经营稳健，外拓计划稳步推进</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	08月31日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
跨境通 002640.SZ	14.10	0.48	0.79	1.13	1.50	29.38	17.85	12.48	9.40
美凯龙 601828.SH	13.15	1.15	1.33	1.46	1.62	11.43	9.89	9.01	8.12

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻概要

新闻点评

电子商务法获表决通过 电商平台未尽到资格审核义务最高罚二百万 2018-08-31

全国人大常委会31日表决通过电子商务法，其中明确规定：对关系消费者生命健康的商品或者服务，电商平台经营者对平台内经营者的资质资格未尽到审核义务，或者对消费者未尽到安全保障义务，造成消费者损害的，依法承担相应的责任。电商平台经营者对平台内经营者侵害消费者合法权益行为未采取必要措施，或者对平台内经营者未尽到资质资格审核义务，或者对消费者未尽到安全保障义务的，由市场监督管理部门责令限期改正，可以处五万元以上五十万元以下的罚款；情节严重的，责令停业整顿，并处五十万元以上二百万元以下的罚款。

（财联社 2018-08-31 15:21:00）

本港7月零售销售按年升幅放缓至7.8% 2018-08-30

政府统计处公布，今年7月的零售业总销货价值的临时估计为389亿元，按年上升7.8%。今年6月的零售业总销货价值的修订估计按年上升11.9%。扣除其间价格变动后，今年7月的零售业总销货数量的临时估计按年上升5.9%。今年6月的零售业总销货数量的修订估计按年上升9.8%。按零售商家主要类别的销货价值的临时估计由高至低分析，今年7月与去年同期比较，珠宝首饰、钟錶及名贵礼物的销货价值上升16.8%。其次为超级市场货品（销货价值上升0.7%）；服装（上升3.4%）；药物及化妆品（上升12.7%）；百货公司货品（上升8.6%）；电器及其他未分类耐用消费品（上升5.7%）；食品、酒类饮品及烟草（上升3%）；其他未分类消费品（上升10.2%）；汽车及汽车零件（上升6.7%）；燃料（上升15.2%）；鞋类、有关製品及其他衣物配件（上升5.5%）；家具及固定装置（上升3.7%）；中药（上升0.8%）；以及眼镜店（上升2.3%）。另一方面，今年7月与去年同期比较，书报、文具及礼品的销货价值下跌1.4%。政府发言人指出，受惠于本地消费者及访港旅客稳健的需求，零售业销售在7月份录得显著的按年增长，儘管增速有所减慢。展望未来，劳工市场情况良好，以及访港旅游业持续增长，在短期内应继续为零售业销售的表现带来支持。（ad/da）阿思达克财经新闻网网址：www.aastocks.com

（阿思达克 2018-08-30 16:41:00）

对标“拼多多” 家电连锁下沉到乡镇市场 2018-08-30

一个多月前的“拼多多现象”惹人注意，当时引发的一个最大看点是，三四线城市和乡镇市场依然有着广泛的消费需求，但传统连锁门店以及电商的触角很难“下沉”。近期在“金九银十”黄金消费旺季启动之初，家电连锁以及电商开始出现“下沉”的迹象，国美华南方面表示，将加速县级门店的拓展。根据《2018年中国消费市场发展报告》显示，目前农村消费品零售总额仅占我国消费品零售总额的14.2%，更低一级城市乃至乡镇的消费潜力让各大零售商开始注意到这一块“蛋糕”。不久前的“拼多多现象”也折射出，三四线城市以及乡镇市场，有着广阔的空间。新任国美零售华南大区总经理宋林林认为，拼多多现象出现了过多“山寨版”，连锁门店和正规厂商联手出击，有望冲击乡镇市场。为此，华南国美下半年将重点在全区域内布局县域门店，加快开店步伐，通过规划新的市场空间，向乡镇及农村市场出击，为当地消费者提供更多选择。考虑到当地的消费特点，国美县域店的开发将会呈现多样化，可能会联手当地百货、超市、家居建材市场，制定相应的策略。特别值得一提的是，县级和乡镇市场一直都是土特产的重点区域。此前，京东、天猫在生鲜领域发力土特产采购，京东方面还提供了冷链运输体系，苏宁易购每年大促时段都单独设立土特产专区。相比之下，国美前期在这方面的动作较小，此次拓展，华南国美将利用国美App客户端平台招商土特产提供商，引入新业务。对于家电连锁向乡镇市场渗透，家电资深观察人士刘步尘认为，无论是淘宝、京东、国美还是拼多多，电商在开发乡镇甚至农村市场方面，起点是一样。“乡镇一级消费者也渴望买到真货。”中国电子商会副秘书长陆刃波则表示，正牌厂家都会提供售后服务，这一点对于消费者来说，更有保障，但同时也容易导致成本偏高。成本偏高依然是目前主流连锁门店和电商渗透到乡镇市场的最大困难。

（羊城晚报 2018-08-30 13:48:00）

小程序成零售电商用户新入口？ 2018-08-27

2017年1月9日微信正式推出小程序，并创新“用完即走”的理念。它的出现改变了应用程序需要下载、安装的繁琐过程，并肩负起连接线下服务的重任。2018年1月15日，微信团队首次披露了其上线一年来的成绩单：58万个小程序，1.7亿日活用户，覆盖逾100万开发者和2300个第三方开发平台。最新数据则显示，截至2018年第二季度，微信小程序数量已经突破百万，小程序的用户规模也接近3亿人。

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

公司动态

图表5：公司动态

公司	具体内容
南极电商	南极电商：关于召开2018年第四次临时股东大会的提示性公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731893.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：独立董事关于公司以现金方式购买海宁皮革时尚小镇投资开发有限公司70%股权相关事项的事前认可意见 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732123.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：第四届监事会第十四次会议决议公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732106.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：第四届董事会第十六次会议决议公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732105.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732133.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：关于公司以现金方式购买海宁皮革时尚小镇投资开发有限公司70%股权暨涉及关联交易的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732107.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：海宁皮革时尚小镇投资开发有限公司2017-2018年7月审计报告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732134.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：海宁市资产经营公司拟进行股权转让涉及的海宁皮革时尚小镇投资开发有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732124.pdf
海宁皮革城	海宁皮革城：独立董事对公司相关事项发表的独立意见 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732132.pdf
富森美	富森美：关于公司控股股东、实际控制人增持公司股份的进展公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730905.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：职工代表大会决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725636.pdf
苏宁易购	苏宁易购：2018年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4728237.pdf
富森美	富森美：关于公司控股股东、实际控制人增持公司股份的进展公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708383.pdf
厦门国贸	厦门国贸监事会决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712097.pdf
厦门国贸	厦门国贸关于会计估计变更的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712414.pdf
厦门国贸	厦门国贸董事会决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712057.pdf
厦门国贸	厦门国贸2018年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712093.pdf
厦门国贸	厦门国贸2018年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712101.pdf
厦门国贸	厦门国贸关于修订《公司章程》的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712405.pdf
厦门国贸	厦门国贸2018年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712432.pdf
厦门国贸	厦门国贸公司章程（2018.08修订） 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712424.pdf
周大生	周大生：2018年半年度报告摘要 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700407.pdf
周大生	周大生：2018年半年度报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700406.pdf
周大生	周大生：第三届监事会第二次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700411.pdf
周大生	周大生：独立董事关于第三届董事会第二次会议相关事项的独立意见 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700412.pdf
周大生	周大生：2018年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700409.pdf
周大生	周大生：2018年半年度财务报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700408.pdf
周大生	周大生：第三届董事会第二次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700410.pdf

公司	具体内容
物产中大	物产中大八届二十二次董事会决议公告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703930.pdf
物产中大	物产中大独立董事关于公司董事候选人的独立意见 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703933.pdf
物产中大	物产中大公开发行 2018 年公司债券和公开发行 2018 年可续期公司债券的预案公告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703954.pdf
物产中大	物产中大关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703950.pdf
物产中大	物产中大关于董事辞职及提名董事候选人的公告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703936.pdf
物产中大	物产中大 2018 年半年度报告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703929.pdf
物产中大	物产中大 2018 年半年度报告摘要 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703947.pdf
物产中大	物产中大独立董事关于聘任公司董事会秘书及财务负责人的独立意见 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703944.pdf
物产中大	物产中大关于申请注册发行 2019-2021 年度债务融资工具的公告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703952.pdf
物产中大	物产中大关于董事会秘书、财务负责人辞职及聘任董事会秘书和财务负责人的公告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703939.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A: 关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688222.pdf
苏宁易购	苏宁易购: 关于使用自有资金投资货币市场基金的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693270.pdf
苏宁易购	苏宁易购: 关于确认公司与关联方参与认购华泰证券股份有限公司非公开发行股票事项的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693267.pdf
苏宁易购	苏宁易购: 独立董事对相关事项发表的独立意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693263.pdf
苏宁易购	苏宁易购: 第六届监事会第十一次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693203.pdf
苏宁易购	苏宁易购: 第六届董事会第二十四次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693256.pdf
富森美	富森美: 关于公司控股股东、实际控制人增持公司股份的进展公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4689831.pdf
王府井	王府井关于使用募集资金临时补充流动资金的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688481.pdf
王府井	王府井 2018 年半年度经营数据公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688462.pdf
王府井	王府井 2018 年半年度报告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688461.pdf
王府井	王府井 2018 年半年度报告摘要 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688457.pdf
王府井	王府井: 中信建投证券股份有限公司关于王府井集团股份有限公司继续使用 2016 年度非公开发行股票募集资金临时补充流动资金事项之专项核查意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688466.pdf
王府井	王府井第九届监事会第十三次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688463.pdf
王府井	王府井 2018 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688465.pdf
王府井	王府井关于吸收合并全资子公司的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688479.pdf
王府井	王府井第九届董事会第十七次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688464.pdf
王府井	王府井独立董事关于使用募集资金临时补充流动资金事项的独立意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688477.pdf
家家悦	家家悦关于董事承诺事项的补充说明 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693944.pdf
家家悦	家家悦: 中国银河证券关于家家悦集团股份有限公司董事承诺事项补充说明的专项核查意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693956.pdf

公司	具体内容
南极电商	南极电商：第六届监事会第四次会议决议公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685295.pdf
南极电商	南极电商：2018年半年度财务报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685286.pdf
南极电商	南极电商：独立董事对公司累计和当期对外担保情况及关联方占用资金情况的专项说明和独立意见 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685298.pdf
南极电商	南极电商：2018年半年度报告摘要 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685283.pdf
南极电商	南极电商：2018年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685289.pdf
南极电商	南极电商：2018年半年度报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685280.pdf
南极电商	南极电商：第六届董事会第五次会议决议公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685292.pdf
周大生	周大生：关于持股5%以上股东减持计划实施的进展公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683739.pdf
莱绅通灵	莱绅通灵关于控股股东增持股份计划的公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682392.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：公司章程（2018年8月） 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676469.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：关于与中航工业集团财务有限责任公司关联存款的风险评估报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676473.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：第九届董事会独立董事候选人声明（王建新） 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676480.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：第八届董事会第二十六次会议决议公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676474.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：《公司章程》修订案 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676472.pdf
飞亚达 A	飞亚达 B：2018年半年度报告（英文版） 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676483.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：2018年半年度报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676465.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：第九届董事会独立董事提名人声明 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676484.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：第九届董事会独立董事候选人声明（唐小飞） 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676478.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：关于2018年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676471.pdf
飞亚达 A	飞亚达 B：2018年半年度报告摘要（英文版） 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676485.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：第九届董事会独立董事候选人声明（钟洪明） 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676482.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：第八届监事会第十九次会议决议公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676476.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：2018年半年度财务会计报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676470.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：独立董事对公司相关事项的专项说明及独立意见 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676466.pdf
飞亚达 A	飞亚达 B：2018年半年度财务报告（英文版） 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676467.pdf
飞亚达 A	飞亚达 A：2018年半年度报告摘要 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676468.pdf
南极电商	南极电商：关于与关联方签署合作框架协议暨关联交易的补充公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678153.pdf
富森美	富森美：关于监事辞职及提名监事候选人公告的更正公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677090.pdf
周大生	周大生：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678250.pdf
莱绅通灵	莱绅通灵 2018年半年度报告摘要 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4673548.pdf

公司	具体内容
莱绅通灵	莱绅通灵 2018 年上半年经营数据的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4673538.pdf
莱绅通灵	莱绅通灵 2018 年上半年募集资金存放与实际使用情况专项报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4673505.pdf
莱绅通灵	莱绅通灵第三届监事会第六次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4673512.pdf
莱绅通灵	莱绅通灵第三届董事会第六次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4673547.pdf
莱绅通灵	莱绅通灵 2018 年半年度报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4673540.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

- 1) 宏观经济疲软：宏观经济不景气导致消费者信心指数下滑，居民减少了对珠宝等可选消费品的支出。
- 2) CPI下行：CPI下行可能导致超市收入端下行，但人工、租金呈稳步上升趋势，利润将受到不利影响。
- 3) 地产销售严重不景气：地产销售不景气影响家电产品销售情况，苏宁易购业绩可能会受到这方面影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com