

行业周报 (第三十七周)

2018年09月17日

行业评级:

商业贸易 增持 (维持)

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

本周观点: 关注高增长低估值电商板块

主线一: 全渠道发展成为行业必然趋势, 苏宁易购通过多年运营经验的积累与新一轮的线下布局, 已在全渠道模式上具备较为强大的资源与模式竞争力, 继续推荐; 主线二: 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, 推荐产品性价比突出, GMV 高速增长的南极电商; 主线三: 跨境电商行业高速增长, 建议关注龙头公司跨境通; 主线四: 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。

子行业观点

1) 百货: 中美贸易摩擦不断演进, 棚改货币化政策或逐步退出, 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: GMV 高速增长, 全渠道模式规模效应显著, PS 处于历史低位。
南极电商: 产品性价比突出, 电商搜索模式下客户转化率与复购率高, 带动 GMV 持续高速增长。
永辉超市: 生鲜供应链强大, 受益消费升级, 强者恒强。
周大生: 三四线城市钻石消费崛起, 公司门店扩张将加速。

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(%) |
|------|-----------|--------|
| 安德利 | 603031.SH | 4.44 |
| 老凤祥 | 600612.SH | 4.40 |
| 爱施德 | 002416.SZ | 4.29 |
| 皇庭国际 | 000056.SZ | 3.92 |
| 上海物贸 | 600822.SH | 2.14 |
| 苏宁易购 | 002024.SZ | 1.45 |
| 东百集团 | 600693.SH | 1.44 |
| 越秀金控 | 000987.SZ | 1.31 |
| 华联股份 | 000882.SZ | 0.78 |
| 秋林集团 | 600891.SH | 0.78 |

一周跌幅前十公司

| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|--------|-----------|---------|
| 东方中科 | 002819.SZ | (22.78) |
| 中央商场 | 600280.SH | (22.32) |
| 青岛金王 | 002094.SZ | (22.19) |
| 星期六 | 002291.SZ | (16.20) |
| 南京新百 | 600682.SH | (10.54) |
| 家家悦 | 603708.SH | (9.77) |
| 跨境通 | 002640.SZ | (9.10) |
| *ST 威城 | 600247.SH | (8.88) |
| 人人乐 | 002336.SZ | (8.20) |
| 重庆百货 | 600729.SH | (7.48) |

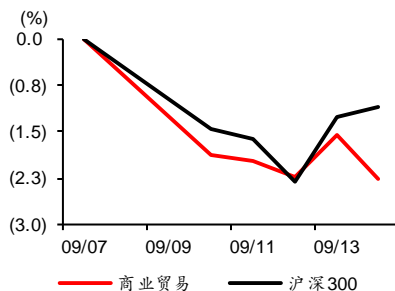
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

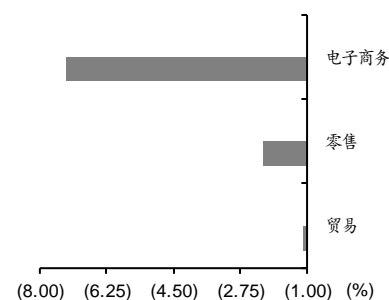
| 证券名称(代码) | 评级 | 09月14日 收盘价(元) | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|----------------|----|------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 苏宁易购 002024.SZ | 买入 | 12.57 | 17.50~18.85 | 0.45 | 0.75 | 0.32 | 0.53 | 27.93 | 16.76 | 39.28 | 23.72 |
| 周大生 002867.SZ | 买入 | 27.53 | 41.23~45.81 | 1.22 | 1.53 | 1.88 | 2.25 | 22.57 | 17.99 | 14.64 | 12.24 |

资料来源: 华泰证券研究所

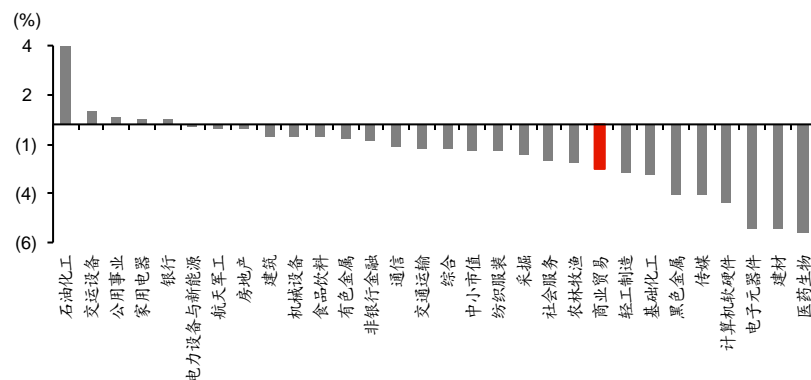
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点：关注高增长低估值电商板块

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。商贸零售板块中电商子行业仍保持高速增长，且板块整体估值较低，重点推荐。本周建议关注四条主线：

主线一：全渠道发展成为行业必然趋势，苏宁易购通过多年运营经验的积累与新一轮的线下布局，已在全渠道模式上具备较为强大的资源与模式竞争力，继续推荐；主线二：商务部数据显示 2018H1 实物商品网上零售额同比增长 29.8%，国内电商数据依旧亮眼，推荐产品性价比突出，GMV 高速增长的南极电商；主线三：跨境电商行业高速增长，建议关注龙头公司跨境通；主线四：三四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。

重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

| 证券名称(代码) | 评级 | 09月14日 | | EPS(元) | | | | P/E(倍) | | | |
|----------------|----|--------|-------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | | 收盘价(元) | 目标价区间(元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 王府井 600859.SH | 买入 | 14.88 | 21.14-24.16 | 1.17 | 1.51 | 1.61 | 1.85 | 12.72 | 9.85 | 9.24 | 8.04 |
| 莱绅通灵 603900.SH | 买入 | 12.88 | 20.75-21.17 | 0.91 | 0.96 | 1.18 | 1.65 | 14.15 | 13.42 | 10.92 | 7.81 |
| 红旗连锁 002697.SZ | 增持 | 4.66 | 5.40-6.30 | 0.12 | 0.18 | 0.22 | 0.27 | 38.83 | 25.89 | 21.18 | 17.26 |
| 永辉超市 601933.SH | 增持 | 7.50 | 8.90-10.20 | 0.19 | 0.19 | 0.30 | 0.40 | 39.47 | 39.47 | 25.00 | 18.75 |
| 家家悦 603708.SH | 买入 | 20.05 | 28.38-29.26 | 0.66 | 0.89 | 1.17 | 1.46 | 30.38 | 22.53 | 17.14 | 13.73 |
| 厦门国贸 600755.SH | 买入 | 7.00 | 11.00-12.40 | 1.05 | 1.37 | 1.76 | 2.39 | 6.67 | 5.11 | 3.98 | 2.93 |
| 飞亚达 A000026.SZ | 增持 | 7.71 | 13.30-14.80 | 0.32 | 0.53 | 0.63 | 0.73 | 24.09 | 14.55 | 12.24 | 10.56 |
| 海宁皮城 002344.SZ | 增持 | 4.67 | 6.00-6.60 | 0.23 | 0.30 | 0.35 | 0.38 | 20.30 | 15.57 | 13.34 | 12.29 |
| 富森美 002818.SZ | 增持 | 24.60 | 29.16-32.40 | 1.48 | 1.62 | 1.72 | 1.81 | 16.62 | 15.19 | 14.30 | 13.59 |

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) | 09月14日 | 朝阳永续一致预期 EPS(元) | | | | P/E(倍) | | | |
|---------------|--------|-----------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | | 收盘价(元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E |
| 跨境通 002640.SZ | 12.38 | 0.48 | 0.79 | 1.12 | 1.49 | 25.79 | 15.67 | 11.05 | 8.31 |

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

拼多多全量下架散装纸尿裤 称要将“双打”坚持到底 2018-09-15

9月15日中午,拼多多宣布,在整个行业产业状况明晰之前,将先行在整个电商行业全量下架散装纸尿裤。拼多多方面表示,今日有视频平台发布“热卖纸尿裤质量问题调查”。视频播出后,平台管理层及品控团队感觉触目惊心,已对视频中所述商家先行进行封店和冻结处理,如内容属实将做永久清退处理。平台已将所涉相关线索和数据移送至当地工商、质监部门,尽快确认最终事实并协助执法部门一同将涉事嫌疑人绳之以法。

(财联社 2018-09-15 13:46:00)

富国银行: 亚马逊将取代沃尔玛成为美国最大服装零售商 2018-09-11

富国银行(Wells Fargo)预计今年亚马逊将取代沃尔玛成为美国最大服装零售商,并将其对亚马逊的目标股价上调至每股2300美元。富国银行分析师Ike Boruchow在研报中写道,亚马逊的服装鞋帽类总销售额今年预计将达到300亿美元,并将超越长久以来的销售冠军沃尔玛。他称亚马逊2017年的服装鞋帽类营业额接近250亿美元,是五年前的5倍-6倍。

(中证网 2018-09-11 14:08:00)

中消协电商直通车平台入驻企业增至23家 超八成投诉成功结案 2018-09-11

依照《中国消费者协会电商消费维权绿色通道(直通车)管理规定(试行)》,中国消费者协会新增途虎养车入驻电商直通车平台。至此,中消协电商消费维权直通车(绿色通道)平台(以下简称电商直通车平台)入驻企业达到23家。中国消费者协会电商直通车平台自2016年3月15日启动,并于当年4月5日上线运行。首批入驻电商直通车平台的企业为17家,包括淘宝网、京东商城、苏宁易购、唯品会、亚马逊、1号店、聚美优品、国美在线、携程、去哪儿网、优酷土豆、大众点评、美团网、风行网、饿了么等远程购物中占比例高、消费交易量大的电商企业。电商直通车平台依托中国消费者协会已有的投诉与咨询系统,增设了电商企业(平台)处理投诉链接通道。平台建成后,一改以往网络购物纠纷需要异地办理的传统模式,极大方便了消费者就近维权。入驻直通车平台的电商企业收到平台受理的投诉后,承诺提高规格优先处理、妥善解决各类投诉,保证了平台处理投诉的高效率。截至2018年8月27日,直通车使用地区已经覆盖了全国31个省级行政区,使用单位共计471个,共录入投诉案件4310件,已受理4306件,已结案且归档2975件,已结案且归档中达成调解协议的2596件,调解成功率为87%。平台上线运行的两年多时间里,在帮助消费者异地快捷维权等方面发挥了重要作用,受到了消费者的好评。本次新增的途虎养车在全国405个城市有13000余家合作门店,是一家专业的汽车养护电商平台,主营轮胎、机油、汽车保养、汽车美容、车品等。该企业加入电商直通车平台,也填补了中消协电商直通车平台在汽车养护电商领域纠纷解决途径的空白。

(新浪网 2018-09-11 10:40:00)

苏宁易购入驻卜蜂莲花 线下家电3C将如何竞争? 2018-09-10

9月10日,北京苏宁易购与卜蜂莲花对外宣布双方将围绕北京地区卜蜂莲花门店的家电3C专区进行深度合作经营。北京苏宁易购与卜蜂莲花的合作采用联营模式,苏宁通过家电3C供应链,以及在家电3C市场上多年积累的经营能力和市场经验赋能卜蜂莲花门店。未来卜蜂莲花门店的家电3C产品,将匹配与北京苏宁易购门店相一致的价格、促销力度和服务。此外苏宁快修、苏宁帮客的一站式售后服务未来也将加入。日前发布的《2018年中国家电行业半年度报告》指出,2018年上半年,中国家电市场全渠道销售规模达到4213亿。其中,苏宁易购规模突破889亿,占比21.1%,京东、天猫、国美分别以13.9%、7.5%、7.5%跟随其后。此外,2018年上半年中国家电线下市场同比增长0.9%,苏宁以17%的销售份额位列第一,国美9.3%排名第二。北京苏宁易购总经理郝嘉表示,此次苏宁与卜蜂莲花合作,意味着两者在家电3C业务板块的供应链协同、业态融合、消费者服务等方面的合作进入全新阶段。新京报记者注意到,目前家电卖场主要以苏宁易购、国美电器、大中电器为主。在电商发展遇瓶颈之后,各大巨头都布局线下实体店,京东也宣布加快布局线下家电专卖店。作为传统家电零售商,苏宁与卜蜂莲花进行家电3C业务合作或只是第一步,未来线下家电市场争夺战将更加激烈。

(新京报网 2018-09-10 17:50:00)

9月10日“农产品批发价格200指数”比上周五上升0.88个点 2018-09-10

据农业农村部监测,9月10日“农产品批发价格200指数”为107.12,比上周五上升0.88个点,“菜篮子”产品批发价格200指数为108.05,比上周五上升1.02个点。截至今日14:00时,全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.91元/公斤,比上周五上升0.8%;牛肉57.99元/公斤,比上周五上升0.3%;羊肉55.35元/公斤,比上周五下降0.6%;鸡蛋9.69元/公斤,比上周五上升0.5%;白条鸡15.20元/公斤,比上周五上升0.3%。重点监测的28种蔬菜平均价格为4.31元/公斤,比上周五上升2.9%;重点监测的7种水果平均价格为5.21元/公斤,比上周五上升2.3%;鲫鱼平均价格为14.98元/公斤,比上周五下降0.2%;鲤鱼12.06元/公斤,比上周五下降0.5%;白鲢鱼6.79元/公斤,比上周五下降1.7%;大带鱼36.23元/公斤,比上周五下降0.7%。今天,国内鲜活农产品批发市场重点监测的60个品种中,与上周五相比价格升幅前五名的是:西葫芦、茄子、豆角、菜花和生菜,幅度分别为7.7%、7.1%、5.9%、5.7%和5.5%;价格降幅前五名的是油菜、白鲢鱼、葱头、大白菜和花鲢鱼,幅度分别为3.0%、1.7%、1.7%、1.0%和0.8%。

(农业农村部 2018-09-10 17:27:11)

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 |
|-------|---|
| 永辉超市 | 永辉超市 2018 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757271.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市独立董事公开征集委托投票权报告书 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757267.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市关于提前归还部分募集资金的公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757269.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757270.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市 2018 年限制性股票激励计划（草案） 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757273.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757272.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市第三届监事第二十次会议决议公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757274.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市：2018 年限制性股票激励计划的法律意见书 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757218.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市第三届董事会第四十一次会议决议公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757220.pdf |
| 物产中大 | 物产中大 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754533.pdf |
| 物产中大 | 物产中大 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754528.pdf |
| 南极电商 | 南极电商：关于公司股东部分股份解除质押的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751632.pdf |
| 红旗连锁 | 红旗连锁：关于使用自有闲置资金购买银行理财产品的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750452.pdf |
| 富森美 | 富森美：关于理财产品到期收回的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750806.pdf |
| 富森美 | 富森美：关于完成工商变更登记的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750807.pdf |
| 厦门国贸 | 厦门国贸关于联合受让证券公司股权的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752174.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市第三届董事会第四十次会议决议公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751931.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市关于 2017 年限制性股票激励计划权益授予的结果公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751934.pdf |
| 飞亚达 A | 飞亚达 A：2018 年第二次临时股东大会法律意见书 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749649.pdf |
| 飞亚达 A | 飞亚达 A：2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749650.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 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748414.pdf |
| 苏宁易购 | 苏宁易购：第六届董事会第二十六次会议决议公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744033.pdf |
| 苏宁易购 | 苏宁易购：关于物流地产基金收购公司子公司股权的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744035.pdf |
| 苏宁易购 | 苏宁易购：独立董事关于物流地产基金收购公司子公司股权的独立意见 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744034.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 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742834.pdf |
| 苏宁易购 | 苏宁易购：2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第五期）上市公告书 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4743169.pdf |
| 富森美 | 富森美：关于参与投资设立股权投资基金签署有限合伙协议暨关联交易并完成工商登记的公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4741362.pdf |
| 富森美 | 富森美：2018 年第三次临时股东大会法律意见书 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4741360.pdf |

| 公司 | 具体内容 |
|------|---|
| 富森美 | 富森美：2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4741361.pdf |
| 富森美 | 富森美：关于更换监事的公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4741363.pdf |
| 南极电商 | 南极电商：2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739285.pdf |
| 南极电商 | 南极电商：2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739284.pdf |
| 物产中大 | 物产中大关于控股子公司收到诉讼执行款及诉讼结案的公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739073.pdf |
| 永辉超市 | 永辉超市关于2017年限制性股票激励计划权益授予的进展公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739018.pdf |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究

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：AOK809

©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

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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