

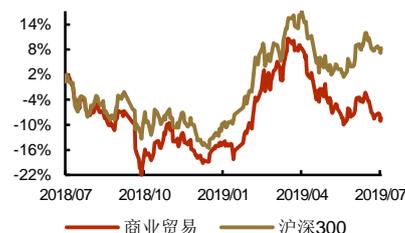
# 上半年人均可支配收入增加，中高端商品和服务消费较快增长

行业研究周报

陈文倩（分析师） 谢海音（分析师）  
010-83561313 xiehaiyin@xsdzq.cn  
chenwenqian@xsdzq.cn 证书编号：S0280518060001  
证书编号：S0280515080002

推荐（维持评级）

行业指数走势图



## 一周指数运行

本周（07/14-07/20）商业贸易（sw）指数上涨-0.54%，同期沪深300上涨-0.02%，上证综指上涨-0.22%，深证成指上涨0.16%，中小板指数上涨-0.01%，创业板指数上涨1.57%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深300指数下跌-0.52PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名19名（上周18），板块估值17.05，上证综指估值13.11。

## 2019年上半年人均可支配收入增加；剔除汽车、石油制品上半年社零增速同期放缓0.5pct

2019年上半年全国居民人均可支配收入15294元，同比名义增长8.8%，增速较2018年上半年增加0.1pct，扣除价格因素，实际增长6.5%，实际增速快于国内GDP增速0.2pct，快于人均GDP增速0.6pct。2019年上半年，社零总额195210亿元，同比增长8.4%。6月份社零总额33878亿元，同比名义增长9.8%，创2018年以来社零增速最高。扣除限上汽车、石油及制品，2019年上半年我国社零总额累计增长9.6%，增速较上年同期仅放缓0.5pct。可支配收入提升促进消费升级，中高端商品和服务消费较快增长。2019年6月，汽车类商品消费同比增长17.2%，增速较2019年5月加快15.1pct，创近4年以来新高。化妆品类商品同比增长22.5%，增速较2019年5月加快5.8pct，大幅快于社零总额12.8pct。此外，我国服务消费方面发展明显。今年“五一”假期接待总人数达到了近2亿人次，旅游收入增长在10%以上。电商对农村地区、偏远地区消费的增长起到了很大的拉动作用。同时，网上服务性消费不断衍生出新模式，如网上教育、网上医疗飞速发展，贡献新的消费增长点。

## CPI保持年内高点，食品价格涨幅扩大，核心CPI涨幅回落

上半年全国CPI上涨2.2%，同比扩大0.2pct；6月份、5月份CPI均为2.7%，涨幅相同，CPI止升回稳。食品价格涨幅扩大。上半年，食品价格上涨4.7%，涨幅比去年同期扩大3.5pct，影响CPI上涨约0.93pct，鲜果和鲜菜价格涨幅扩大以及猪肉价格由降转涨是影响食品价格上涨的主要原因。由于消费替代效应，其他肉禽价格上涨。上半年，核心CPI涨幅回落，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.8%，涨幅比去年同期回落0.2pct。

## 一周观点

国内消费作为经济增长主引擎的作用继续显现。据统计局测算，上半年最终消费支出对经济增长的贡献率超过60%，明显高于资本形成总额及货物和服务净出口对经济增长的贡献。上半年社零增速压力犹在，下半年期待降税降费措施进一步刺激消费增长。消费结构持续优化，更好理解应用互联网、大数据等线上工具，有助零售企业效率优化。

## 风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

## 重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-07-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002024.SZ	苏宁易购	10.54	1.43	0.43	0.47	7.37	24.51	22.43	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	13.25	0.73	0.82	0.91	18.15	16.16	14.56	推荐
603708.SH	家家悦	21.79	0.92	1.02	1.16	23.68	21.36	18.78	强烈推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

## 相关报告

《麦德龙欲出售中国业务，或将退出中国市场》2019-07-14

《高质量物流服务有助零售品牌价值提升》2019-07-05

《全国品牌连锁便利店发展工作会议召开，便利店有望迎来发展》2019-06-24

《聚焦“京东618”，低线城市、服务型消费为网上消费添新动力》2019-06-24

《节日增休、假日移动因素带动5月社零增速略升》2019-06-16

## 目 录

1、 投资策略、推荐逻辑及个股.....	3
1.1、 核心观点及投资策略.....	3
1.2、 2019 年上半年人均可支配收入增加，CPI 保持年内高点.....	4
1.2.1、 乡村消费品零售额增速快于城镇，占比持续扩大.....	5
1.2.2、 网上零售保持较快增长，线上销售占比持续提升.....	5
1.2.3、 基本消费品保持稳健增长，化妆品、汽车销售表现亮眼.....	6
1.2.4、 商品零售当月增速优于餐饮.....	6
1.3、 重点推荐组合.....	11
2、 行业新闻及产业动态.....	11
3、 上市公司大事提醒.....	15
4、 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1: 我国各季度人均可支配收入及变化.....	4
图 2: CPI 当月值及宏观预测 CPI.....	5
图 3: 6 月社零总额增速 9.8%，同比增速回升.....	7
图 4: 2019 年 5 月消费者信心指数回落，保持高位.....	7
图 5: 6 月限额以上餐饮、商品消费当月同比增速.....	8
图 6: 6 月乡村社零总额占比.....	8
图 7: 乡村消费增速与城镇消费增速比较.....	8
图 8: 6 月网上零售额同比增长 17.8%.....	8
图 9: 6 月实物网上零售额占比继续扩大.....	9
图 10: 吃、穿、用网上零售额同比分化.....	9
图 11: 6 月限额以上企业粮油、食品零售额当月同比.....	9
图 12: 6 月限额以上企业服装鞋帽针织品类当月同比.....	9
图 13: 6 月限额以上企业日用品类当月同比.....	10
图 14: 6 月限额以上企业通讯器材类当月同比.....	10
图 15: 6 月限额以上企业石油及制品类当月同比.....	10
图 16: 6 月限额以上企业汽车类当月同比.....	10
图 17: 6 月限额以上企业化妆品类当月同比.....	10
图 18: 6 月限额以上企业金银珠宝类当月同比.....	10
图 19: 6 月限额以上企业家电音像器材类当月同比.....	11
图 20: 6 月限额以上企业建筑装潢类当月同比.....	11
图 21: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅.....	13
图 22: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....	13
图 23: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....	13
表 1: 商贸零售（SW）一周涨跌幅.....	13
表 2: 商贸零售个股每周涨跌前十.....	14
表 3: 大盘周涨跌幅（%）.....	14
表 4: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）.....	14
表 5: 每周上市公司大事提醒.....	15
表 6: 商贸零售 2019 年中报业绩预告.....	16

## 1、投资策略、推荐逻辑及个股

### 1.1、核心观点及投资策略

本周(07/14-07/20)商业贸易(sw)指数上涨-0.54%，同期沪深 300 上涨-0.02%，上证综指上涨-0.22%，深证成指上涨 0.16%，中小板指数上涨-0.01%，创业板指数上涨 1.57%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-0.52PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 19 名(上周 18)，板块估值 17.05，上证综指估值 13.11。本周申万一级行业中，16 个行业录得正涨幅，12 个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 18 名下降至 19 名。商贸子行业板块中，贸易 II 商业物业经营上涨外，其余子版块均录得负涨幅。

本周个股周涨幅超过 10%的有 1 支(上周 0 支)；个股周跌幅超 5%有 4 支(上周 22 支)。

**2019 年上半年人均可支配收入增加；剔除汽车、石油制品上半年社零增速同期放缓 0.5pct。**2019 年上半年全国居民人均可支配收入 15294 元，同比名义增长 8.8%，增速较 2018 年上半年增加快 0.1pct，扣除价格因素，实际增长 6.5%，实际增速快于国内 GDP 增速 0.2pct，快于人均 GDP 增速 0.6pct。2019 年上半年，社零总额 195210 亿元，同比增长 8.4%。6 月份社零总额 33878 亿元，同比名义增长 9.8%，创 2018 年以来社零增速最高。扣除限上汽车、石油及制品，2019 年上半年我国社零总额累计增长 9.6%，增速较上年同期仅放缓 0.5pct。

可支配收入提升促进消费升级，中高端商品和服务消费较快增长。2019 年 6 月，汽车类商品消费同比增长 17.2%，增速较 2019 年 5 月加快 15.1pct，创近 4 年以来新高。化妆品类商品同比增长 22.5%，增速较 2019 年 5 月加快 5.8pct，大幅快于社零总额 12.8pct。此外，我国服务消费方面发展明显。今年“五一”假期接待总人数达到了近 2 亿人次，旅游收入增长在 10%以上。电商对农村地区、偏远地区消费的增长起到了很大的拉动作用。同时，网上服务性消费不断衍生出新模式，如网上教育、网上医疗飞速发展，贡献新的消费增长点。

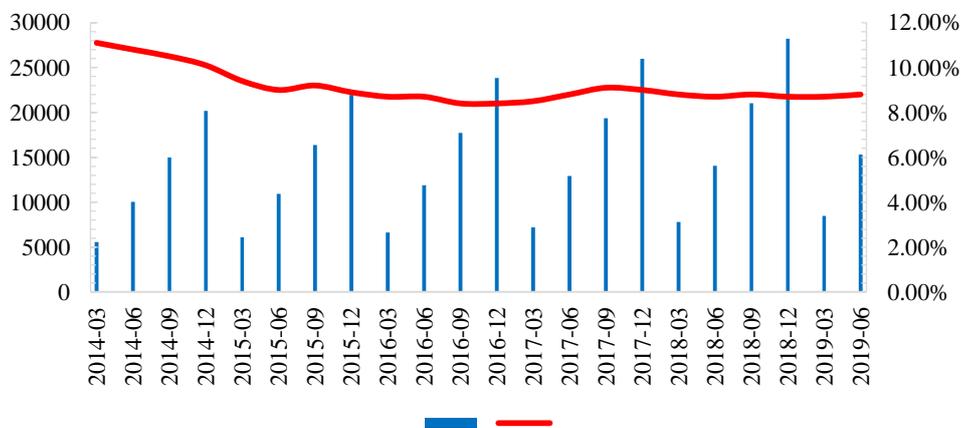
**CPI 保持年内高点，食品价格涨幅扩大，核心 CPI 涨幅回落。**上半年全国 CPI 上涨 2.2%，同比扩大 0.2pct；6 月份、5 月份 cpi 均为 2.7%，涨幅相同，cpi 止升回稳。食品价格涨幅扩大。上半年，食品价格上涨 4.7%，涨幅比去年同期扩大 3.5pct，影响 CPI 上涨约 0.93pct，鲜果和鲜菜价格涨幅扩大以及猪肉价格由降转涨是影响食品价格上涨的主要原因。由于消费替代效应，其他肉禽价格上涨。上半年，核心 CPI 涨幅回落，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.8%，涨幅比去年同期回落 0.2pct。

**国内消费作为经济增长主引擎的作用继续显现。**据统计局测算，上半年最终消费支出对经济增长的贡献率超过 60%，明显高于资本形成总额及货物和服务净出口对经济增长的贡献。上半年社零增速压力犹在，下半年期待降税降费措施进一步刺激消费增长。消费结构持续优化，更好理解应用互联网、大数据等线上工具，有助零售企业效率优化。

## 1.2、2019 年上半年人均可支配收入增加，CPI 保持年内高点

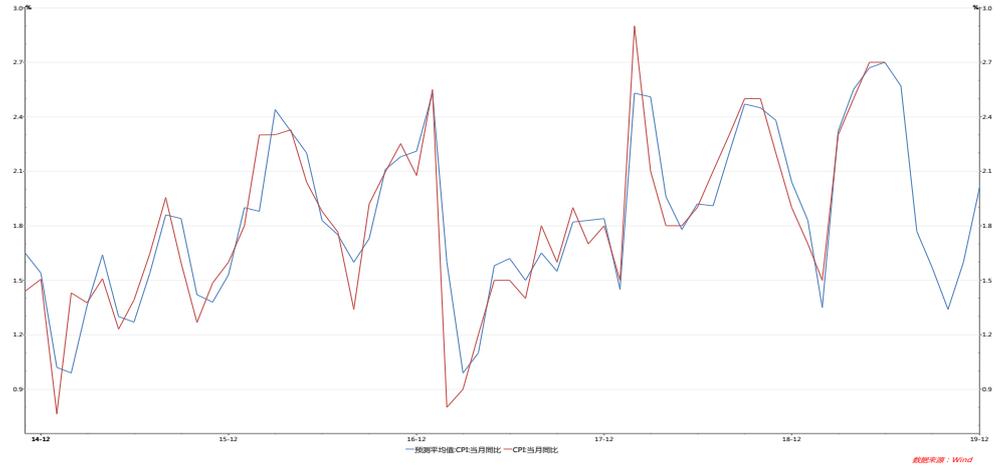
**人均可支配收入增加，增速小幅提升。**2019 年上半年，全国居民人均可支配收入 15294 元，较 2018 年上半年名义增长 8.8%，扣除价格因素，实际增长 6.5%。全国居民人均消费支出 10330 元，比上年同期名义增长 7.5%，扣除价格因素，实际增长 5.2%。其中，人均食品烟酒消费支出 2950 元，增长 4.8%，占人均消费支出的比重为 28.6%；人均衣着消费支出 731 元，增长 3.0%，占人均消费支出的比重为 7.1%；人均居住消费支出 2389 元，增长 10.8%，占人均消费支出的比重为 23.1%；人均生活用品及服务消费支出 621 元，增长 3.8%，占人均消费支出的比重为 6.0%；人均交通通信消费支出 1387 元，增长 7.8%，占人均消费支出的比重为 13.4%；人均教育文化娱乐消费支出 1033 元，增长 10.9%，占人均消费支出的比重为 10.0%；人均医疗保健消费支出 941 元，增长 9.5%，占人均消费支出的比重为 9.1%；人均其他用品及服务消费支出 278 元，增长 9.8%，占人均消费支出的比重为 2.7%。

**图1：我国各季度人均可支配收入及变化**



资料来源：Wind、新时代证券研究所

**CPI 保持年内高点，食品价格涨幅扩大，核心 CPI 涨幅回落。**上半年全国 CPI 上涨 2.2%，同比扩大 0.2pct；6 月份、5 月份 cpi 均为 2.7%，涨幅相同，cpi 止升回稳。食品价格涨幅扩大。上半年，食品价格上涨 4.7%，涨幅比去年同期扩大 3.5pct，影响 CPI 上涨约 0.93pct，鲜果和鲜菜价格涨幅扩大以及猪肉价格由降转涨是影响食品价格上涨的主要原因。由于消费替代效应，其他肉禽价格上涨。上半年，核心 CPI 涨幅回落，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.8%，涨幅比去年同期回落 0.2pct。

**图2: CPI 当月值及宏观预测 CPI**

资料来源: wind、新时代证券研究所

**6 月份社零环比提升明显。**2019 年 1-6 月,社零总额 195210 亿元,同比增长 8.4%。其中,限额以上单位消费品零售额 71124 亿元,增长 4.9%。其中,二季度社零总额增长 8.5%,较一季度环比提升 0.1pct。2019 年 6 月,社零总额 33878 亿元,同比名义增长 9.8% (扣除价格因素实际增长 7.86%)。其中,限额以上单位消费品零售额 13163 亿元,增长 9.7%。

**汽车和化妆品类商品增长较快。**限额以上单位 18 类商品中,汽车和化妆品类商品增长较快,2019 年 6 月,汽车类商品消费同比增长 17.2%,增速较 2019 年 5 月加快 15.1pct,创近 4 年以来新高。化妆品类商品同比增长 22.5%,增速较 2019 年 5 月加快 5.80pct,大幅快于社零总额 12.8pct。扣除限上汽车、石油及制品,2019 年上半年我国社零总额累计增长 9.6%,增速较上年同期仅放缓 0.5pct。

### 1.2.1、乡村消费品零售额增速快于城镇,占比持续扩大

**城镇市场消费增速环比提升。**2019 年 1-6 月,城镇消费品零售额 166924 亿元,同比增长 8.3%,增速较 2018 年 1-6 月回落 0.8pct。2019 年 6 月,城镇消费品零售额 28959 亿元,同比增长 9.8%,较 2019 年 5 月加快 1.3pct。

**乡村消费品零售额增速继续快于城镇。**2019 年 1-6 月,乡村消费品零售额 28286 亿元,同比增长 9.1%,增速较 2018 年 1-6 月回落 1.4pct,比同期城镇市场高 0.8pct。2019 年 6 月,乡村消费品零售额 4919 亿元,同比增长 10.1%,增速较 2019 年 5 月加快 1.1pct,比同期城镇市场高 0.3pct。另一方面,乡村市场占比稳步提高,消费品市场城乡结构持续优化。2019 年 6 月,乡村消费品零售额占社会消费品零售总额的比重为 14.52%,较 2019 年 5 月提升 0.40pct,较 2018 年 6 月提升 0.04pct。

### 1.2.2、网上零售保持较快增长,线上销售占比持续提升

**网上零售保持较快增长。**2019 年 1-6 月,全国网上零售额 48161 亿元,同比增长 17.8%,增速较 2018 年 12 月减缓 6.1pct。其中,实物商品网上零售额 38165 亿元,同比增长 21.6%,增速比同期社会消费品零售总额高 13.2pct。

**线上销售占比持续提升。**2019 年 1-6 月,实物商品网上零售额占社会消费品零

售总额比重为 19.6%，较 2018 年 12 月提升 1.2pct，较上年同期提升 2.2pct。

在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品零售额分别同比增长 29.30%、21.40%和 20.90%。

### 1.2.3、基本消费品保持稳健增长，化妆品、汽车销售表现亮眼

**基本生活类商品保持稳健增长。**2019 年 6 月，日用品类商品单月同比增长 12.3%，增速较 2019 年 5 月增长 0.9pct，快于社零总额 2.5pct。其他基本生活类商品增速与社零总额增速基本持平。

**与消费升级相关的商品增速加快。**2019 年 6 月，从限额以上单位商品零售类值看，化妆品类商品同比增长 22.5%，增速较 2019 年 5 月加快 5.80pct，大幅快于社零总额 12.8pct。金银珠宝类单月同比增长 7.8%，增速较上月增长 3.1pct。随着中美贸易战在 6 月持续升级，消费者避险情绪上升，黄金消费热度较高。

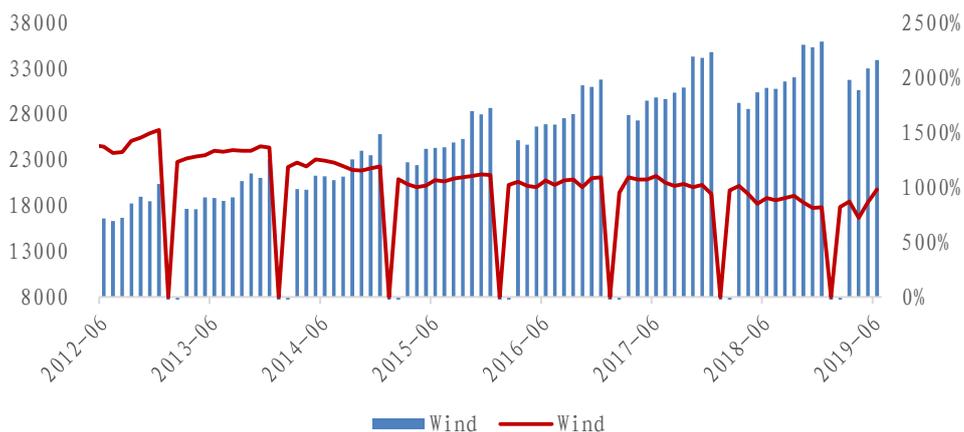
**汽车销售表现亮眼。**社零占比影响较高的汽车类商品 2019 年 6 月同比增长 17.2%，增速创近 4 年以来新高。扣除限额以上单位汽车、石油及制品零售额后，上半年我国社会消费品零售总额累计增长 9.6%，增速较上年同期仅放缓 0.5pct。

### 1.2.4、商品零售当月增速优于餐饮

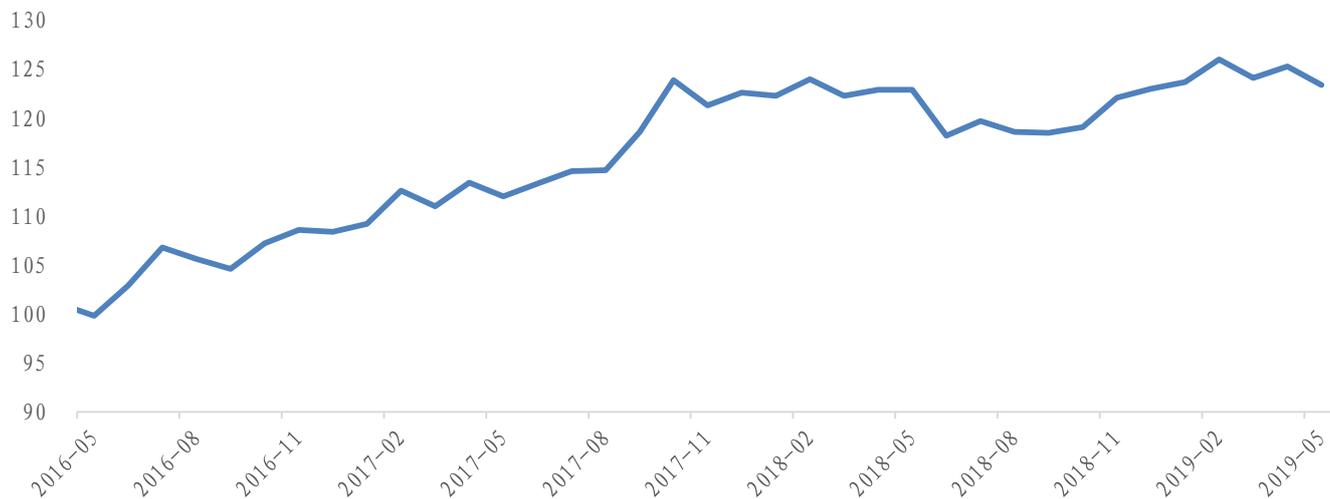
2019 年 1-6 月，商品零售 173930.2 亿元，同比增长 8.3%，增速较 2018 年 1-6 月减缓 1pct。2019 年 6 月，商品零售 30154.8 亿元，同比增长 9.9%，增速较 2019 年 5 月提高 1.4pct。

**餐饮市场方面**，2019 年 1-6 月，餐饮收入 21279 亿元，同比增长 9.4%，增速较 2018 年 1-6 月减缓 0.5pct，比同期商品零售高 1.10pct。其中，限额以上单位餐饮收入 4497 亿元，同比增长 7.2%，增速比同期商品零售高 2.5pct。2019 年 6 月，餐饮收入 3723.3 亿元，同比增长 9.5%，增速较 2019 年 5 月提高 0.1pct，比同期商品零售低 0.3pct。在限额以上单位中，餐饮收入 788.70 亿元，同比增长 7.60%，增速比同期商品零售低 2.2pct。

**商品零售当月增速优于餐饮的原因：**失去五一假期的加持，餐饮收入增速不及商品零售。6 月迎来了为期 18 天的“京东 618”年中购物节，且今年 618 销售额再创新高。根据星图数据统计，自 6 月 1 日零点起至 6 月 18 日 24 时止，全网交易总额为 3180.75 亿元，同比增长 11.8%，已超过去年“双 11”的日交易额 3143.2 亿元。618 购物节无疑更多地促进商品零售。

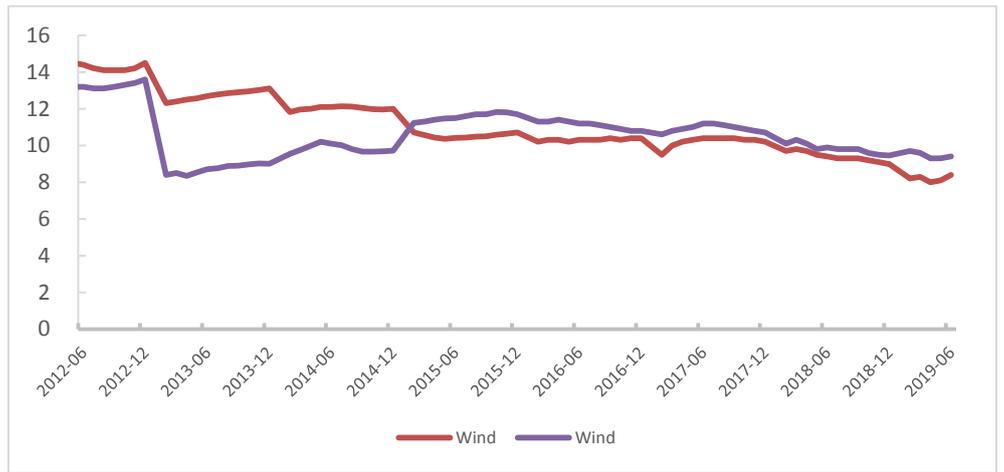
**图3: 6月社零总额增速9.8%，同比增速回升**

资料来源：统计局官网、新时代证券研究所

**图4: 2019年5月消费者信心指数回落，保持高位**

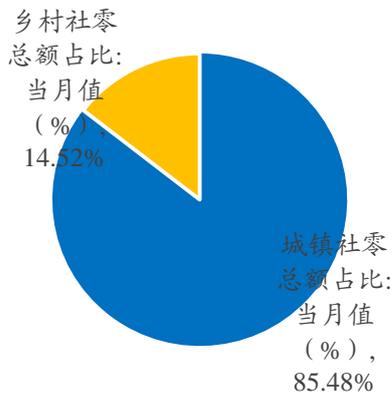
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图5： 6月限额以上餐饮、商品消费当月同比增速



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图6： 6月乡村社零总额占比



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图7： 乡村消费增速与城镇消费增速比较



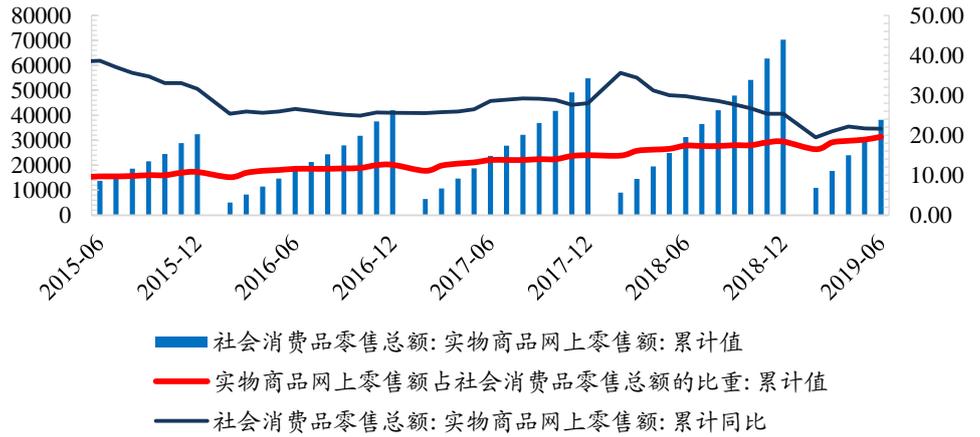
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图8： 6月网上零售额同比增长17.8%



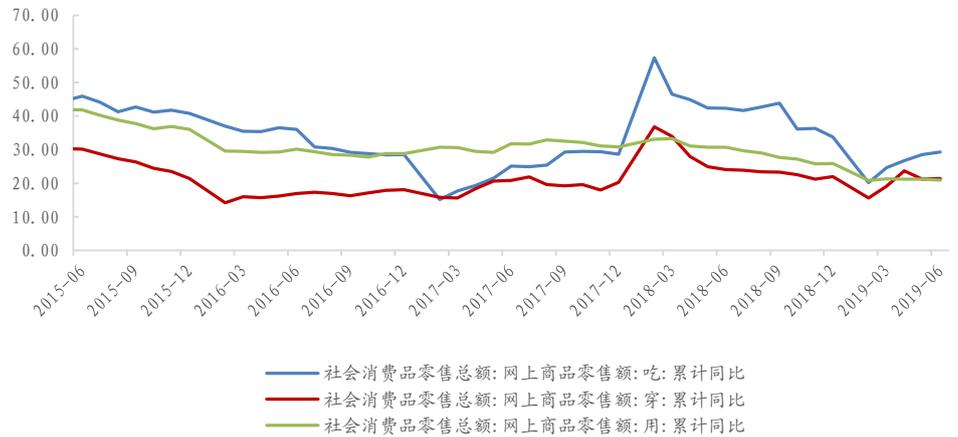
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图9: 6月实物网上零售额占比继续扩大



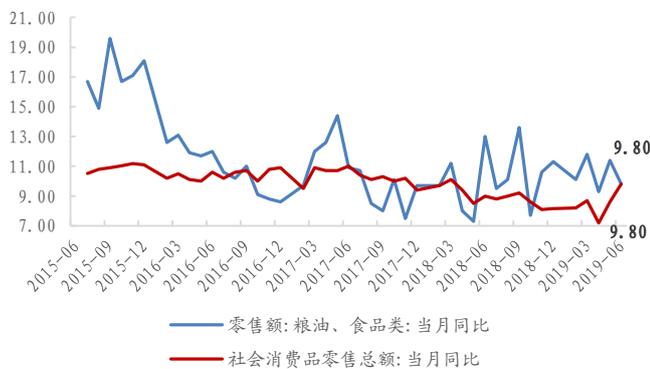
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图10: 吃、穿、用网上零售额同比分化



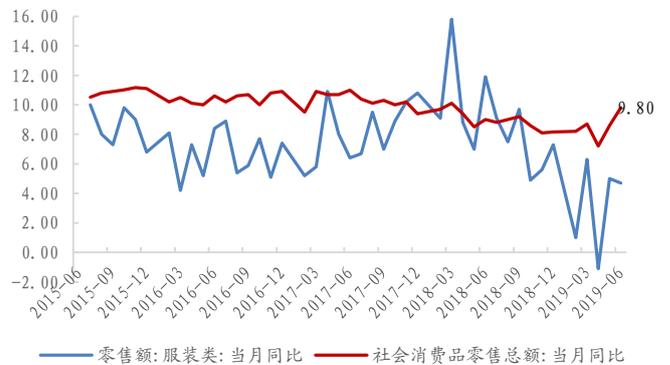
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图11: 6月限额以上企业粮油、食品零售额当月同比



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图12: 6月限额以上企业服装鞋帽针织品类当月同比



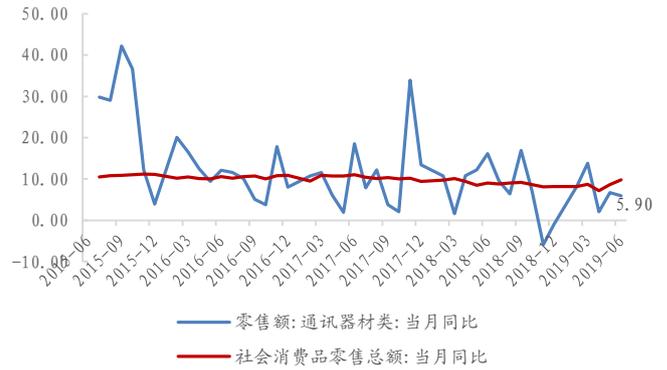
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图13: 6月限额以上企业日用品类当月同比



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图14: 6月限额以上企业通讯器材类当月同比



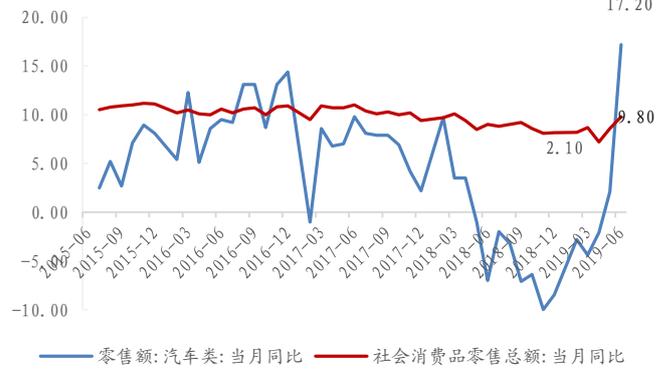
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图15: 6月限额以上企业石油及制品类当月同比



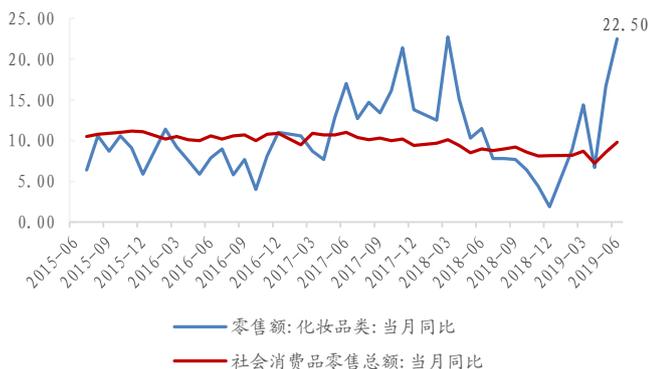
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图16: 6月限额以上企业汽车类当月同比



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图17: 6月限额以上企业化妆品类当月同比



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图18: 6月限额以上企业金银珠宝类当月同比



资料来源: wind、新时代证券研究所

**图19： 6月限额以上企业家电音像器材类当月同比**

资料来源：Wind、新时代证券研究所

**图20： 6月限额以上企业建筑装潢类当月同比**

资料来源：Wind、新时代证券研究所

### 1.3、重点推荐组合

家家悦、天虹股份、苏宁易购。

## 2、行业新闻及产业动态

### 1) 上半年全国社会消费品零售总额增长8.4%（统计局）

从国家统计局获悉，2019年上半年，我国社会消费品零售总额195210亿元，同比名义增长8.4%（扣除价格因素实际增长6.7%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，6月份社会消费品零售总额33878亿元，同比增长9.8%。上半年，全国网上零售额48161亿元，同比增长17.8%。其中，实物商品网上零售额38165亿元，增长21.6%，占社会消费品零售总额的比重为19.6%。

### 2) 人人乐控制权可能变更 控股股东拟再售股份（公司公告）

7月16日，人人乐发布公告称，公司收到控股股东深圳市浩明投资管理有限公司的通知，控股股东正在筹划将其部分股份转让给第三方投资者，可能涉及公司控制权变更，交易对方所属行业是文化旅游行业，转让完成后，对方将持有公司20%以上(含20%)的股份，由于交易对方为国有企业，该事项尚需取得国有资产管理部门的事前审批

### 3) 苏宁时尚百货发布“黄金珠宝战略”（大众网）

7月17日，苏宁时尚百货集团总裁龚震宇在“人·木生活 珠宝沙龙”发布会上，面向周大福、周生生、周大生、通灵珠宝等二十多家知名珠宝品牌高层，首度披露“黄金珠宝战略”。龚震宇表示，“把黄金珠宝类目当做进入百货行业的抓手和切入点，苏宁要做‘闯局者’，登上百货行业的第一座珠峰。”2019年，苏宁成立时尚百货集团，收购原37家万达百货，通过线上、线下场景的不断完善和布局，为用户提供多频商品和交互服务。

[http://news.dzwww.com/shehuixinwen/201907/t20190719\\_18962027.htm](http://news.dzwww.com/shehuixinwen/201907/t20190719_18962027.htm)

### 4) 红星美凯龙3.48亿投资鲁商银座家居（公司公告）

7月18日，红星美凯龙宣布以增资和收购股权的方式战略投资银座家居，红

星美凯龙向银座家居增资 0.20 亿元，并以 2.56 亿元、0.72 亿元分别受让山东省商业集团有限公司所持 36.1% 股份、山东银座商城股份有限公司所持 10.2% 股份，共计获得银座家居 46.5% 的股权。双方交易完成后，红星美凯龙将与鲁商集团，各以 46.5% 的持股比例共同控制银座家居。未来红星美凯龙将全面负责银座家居的运营，进一步提升现有卖场的管理水平、管理效率和活力，并将在 2019 年再新开 9 个卖场。

#### 5) 亚马逊败走 图书电商四大巨头变成三足鼎立（北京商报）

7 月 18 日，亚马逊中国正式停止销售纸质书，如此一来，市场就从四大巨头变成了三足鼎立。一时间，图书电商市场逐步面临发展天花板、用户红利慢慢消失的担忧也开始升起。为了稳定自身的市场规模，各大图书电商也在打法上进行升级，除了延续传统的价格战外，还针对读者和入驻商家提供各种定制服务。而代表着未来趋势之一的电子书业务，也引起各方的关注，并先后在此布局。

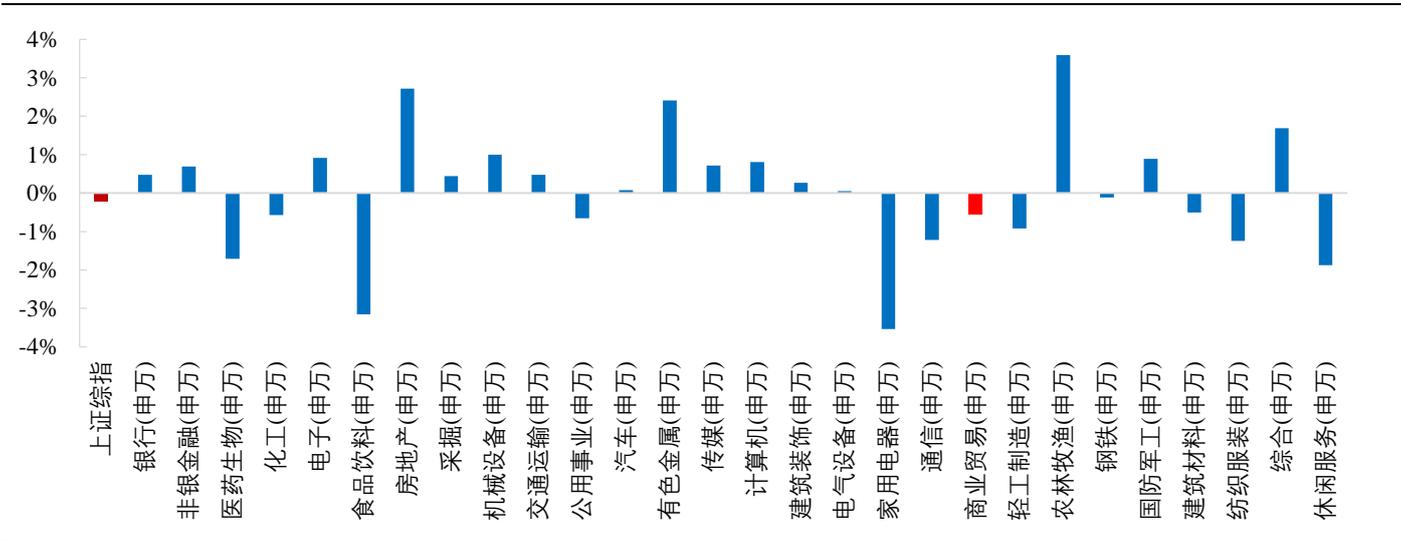
<http://www.bbtnews.com.cn/2019/0719/312599.shtml>

表1: 商贸零售 (SW) 一周涨跌幅

	801200.SI	CI005014.WI	882109.WI	399006.SZ	399300.SZ	000001.sh
时间	SW 商业贸易	CS 商贸零售	Wind 零售业	创业板指数	沪深 300	上证综指
2019-07-15	0.62	0.51	0.80	1.94	0.41	0.40
2019-07-16	0.07	0.13	0.13	-0.14	-0.45	-0.16
2019-07-17	-0.11	-0.33	-0.38	0.32	-0.06	-0.20
2019-07-18	-1.82	-1.67	-1.64	-1.66	-0.95	-1.04
2019-07-19	0.71	0.87	0.54	1.15	1.05	0.79
一周涨跌幅	-0.5446	-0.51	-0.56	1.57	-0.02	-0.22

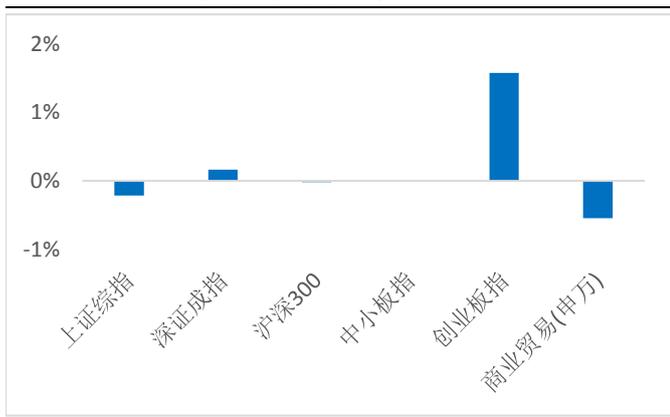
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图21: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅



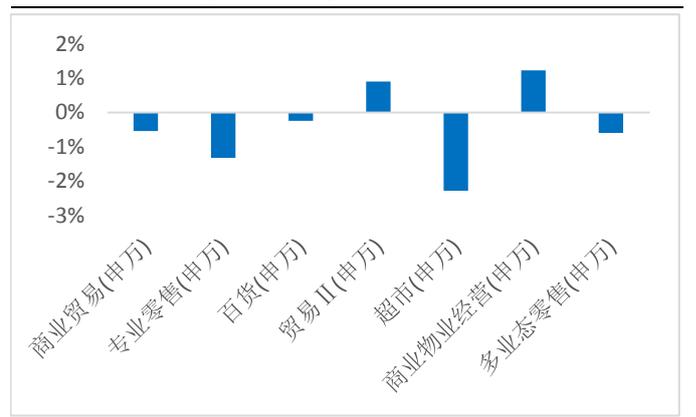
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图22: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图23: 商贸零售子行业周涨跌幅 (按市值排序%)



资料来源: Wind、新时代证券研究所

**表2: 商贸零售个股每周涨跌前十**

涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	19PE	股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	19PE
600710.SH	苏美达	11.56	16.39	600306.SH	商业城	-16.56	-9.73
600861.SH	北京城乡	6.94	76.97	603031.SH	安德利	-6.36	246.16
002697.SZ	红旗连锁	6.31	25.71	002416.SZ	爱施德	-5.99	-76.99
002187.SZ	广百股份	4.72	14.70	000626.SZ	远大控股	-5.54	42.74
300622.SZ	博士眼镜	4.21	32.49	601116.SH	三江购物	-4.42	62.43
000061.SZ	农产品	3.67	100.56	603708.SH	家家悦	-4.39	29.50
000785.SZ	武汉中商	3.57	58.11	002127.SZ	南极电商	-4.38	26.81
600774.SH	汉商集团	3.14	193.39	600626.SH	申达股份	-4.35	10.82
600655.SH	豫园股份	3.13	9.98	002640.SZ	跨境通	-4.28	21.50
600361.SH	华联综超	2.53	26.77	601933.SH	永辉超市	-3.08	50.21

资料来源: Wind、新时代证券研究所

**表3: 大盘周涨跌幅 (%)**

证券代码	证券简称	收盘	区间涨跌幅 (周%)	区间涨跌幅 (月%)	区间涨跌幅 (年%)	区间涨跌幅 (年初至今%)
000001.SH	上证综指	2924.20	-0.22	1.18	4.91	17.25
399001.SZ	深证成指	9228.55	0.16	4.82	0.36	27.47
000300.SH	沪深300	3807.96	-0.02	3.83	10.98	26.48
399005.SZ	中小板指	5625.47	-0.01	3.92	-12.25	19.61
399006.SZ	创业板指	1541.98	1.57	5.92	-4.10	23.31
801200.SI	商业贸易(申万)	3347.31	-0.54	-1.18	-7.81	12.37

资料来源: Wind、新时代证券研究所

**表4: 商贸零售子行业周涨跌幅 (%，按市值排序)**

证券代码	证券简称	收盘	区间涨跌幅 (周%)	区间涨跌幅 (月%)	区间涨跌幅 (年%)	区间涨跌幅 (年初至今%)
801200.SI	商业贸易(申万)	3347.31	-0.54	-1.18	-7.81	12.37
801204.SI	专业零售(申万)	7858.99	-1.32	0.20	-18.35	9.86
852031.SI	百货(申万)	2600.47	-0.25	0.74	-14.97	10.78
801202.SI	贸易II(申万)	4057.81	0.90	-1.15	4.72	23.60
852032.SI	超市(申万)	16268.25	-2.28	-1.32	16.07	22.93
801205.SI	商业物业经营(申万)	728.85	1.23	-3.83	-5.99	7.35
852033.SI	多业态零售(申万)	2190.49	-0.60	-2.97	-17.41	-0.18

资料来源: Wind、新时代证券研究所

### 3、上市公司大事提醒

表5: 每周上市公司大事提醒

(07/21)周日	(07/22)周一	(07/23)周二	(07/24)周三	(07/25)周四	(07/26)周五	(07/27)周六
	*ST 赫美 (002356.SZ): 股 东大会互联网投票 起始	汉商集团 (600774.SH): 股 东大会现场会议登 记起始	茂业商业 (600828.SH): 股 限售股份上市流 通		鄂武商 A (000501.SZ): 分 红除权	
	友阿股份 (002277.SZ): 分 红股权登记	重庆百货 (600729.SH): 股 东大会互联网投票 起始	汉商集团 (600774.SH) 股 东大会互联网投 票起始:		鄂武商 A (000501.SZ): 分 红派息	
	武汉中商 (000785.SZ): 股 东大会互联网投票 起始	重庆百货 (600729.SH): 股 东大会召开	汉商集团 (600774.SH): 股 东大会召开			
	大连友谊 (000679.SZ): 股 东大会召开	宏图高科 (600122.SH): 股 东大会互联网投票 起始	广百股份 (002187.SZ): 股 分红除权			
		宏图高科 (600122.SH): 股 东大会召开	广百股份 (002187.SZ): 股 分红派息			
		*ST 赫美 (002356.SZ): 股 东大会召开	中百集团 (000759.SZ): 股 分红派息			

资料来源: Wind、新时代证券研究所

**表6: 商贸零售 2019 年中报业绩预告**

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
000715.SZ	中兴商业	预增	净利润约 7000 万元~9000 万元,变动幅度为:75.57%~125.73%
000906.SZ	浙商中拓	预增	净利润约 27500 万元~30000 万元,增长 116.63%~136.32%
002697.SZ	红旗连锁	预增	净利润约 22449.42 万元~23997.66 万元,变动幅度为:45%~55%
000829.SZ	天音控股	预增	净利润约 1100 万元~1300 万元,变动幅度为:52.05%~79.70%
600287.SH	江苏舜天	预增	2019 年半年度净利润与上年同期相比可能有大幅增长
000759.SZ	中百集团	预减	净利润约 3200.00 万元~4600.00 万元,下降 89.98%~93.03%
000882.SZ	华联股份	预减	净利润约 3100 万元~4500 万元,变动幅度为:-89.55%~-84.83%
002024.SZ	苏宁易购	预减	净利润约 210000 万元~230000 万元,变动幅度为:-65.02%~-61.69%
300622.SZ	博士眼镜	续盈	净利润约 2285 万元~2685 万元,变动幅度为:-12.13%~3.25%
600241.SH	时代万恒	续亏	预计公司累计净利润可能为负
600306.SH	商业城	续亏	年初至下一报告期期末累计净利润可能为负
600247.SH	ST 成城	首亏	预测下一报告期末的累计净利润可能为负数
300022.SZ	吉峰科技	首亏	净利润约-3900 万元~-3400 万元
000151.SZ	中成股份	首亏	净利润约-1500 万元~-1000 万元,变动幅度为:-126.32%~-117.55%
002264.SZ	新华都	首亏	净利润约-13000 万元~-11000 万元
000061.SZ	农产品	扭亏	净利润约 7500 万元~9000 万元
000626.SZ	远大控股	扭亏	净利润约 4300 万元~5000 万元,变动幅度为:216%~234%
300413.SZ	芒果超媒	略增	净利润约 73000 万元~83000 万元,变动幅度为:27.47%~44.93%
002740.SZ	爱迪尔	略增	净利润约 2334.61 万元~3501.92 万元,变动幅度为:0%~50%
603983.SH	丸美股份	略增	净利润约 20200 万元~21300 万元,增长 11.3%~17.4%
300755.SZ	华致酒行	略增	净利润约 19350 万元~20100 万元,变动幅度为:40.05%~45.48%
600682.SH	南京新百	不确定	预计年初至下一报告期期末累计的净利润与上年同期相比将会发生大幅上升
600865.SH	百大集团	不确定	累计净利润不确定
600857.SH	宁波中百	不确定	累计净利润不确定
600058.SH	五矿发展	不确定	公司年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比预计将有所好转

资料来源: wind、新时代证券研究所

#### 4、风险提示

宏观经济风险; 消费下行风险; 公司业绩不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**陈文倩**，商贸零售分析师，美国伊利诺伊州立大学 MBA，2009 年开始从事券商行业研究工作，曾就职大通证券，任煤炭行业分析师。现任新时代证券，从事商贸零售行业研究。

**谢海音**，商贸零售分析师，纽卡斯尔金融经济学硕士。具有一定研究工作经验，曾先后就职于五道口金融学院、联讯证券研究院。现任新时代证券，从事商贸零售行业研究。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>