

发改委拟出台刺激消费新政策 促进和刺激国内消费市场

行业研究周报

陈文倩 (分析师)

010-83561313

chenwenqian@xsdzq.cn

证书编号: S0280515080002

● 一周指数运行

本周(01/07-01/11)商业贸易(sw)指数上涨2.35%，同期沪深300上涨1.94%，上证综指上涨1.55%，深证成指上涨2.60%，中小板指数上涨3.12%，创业板指数上涨1.32%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深300指数上涨0.41%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名17名(上周7名)，板块估值15.66，上证综指估值11.24。

● 发改委拟出台刺激消费新政策 促进和刺激国内消费市场

为了促进与刺激国内消费市场，人民日报发布发挥好宏观政策逆周期调节作用，确保经济运行在合理区间——专访国家发改委副主任宁吉喆报道，文章指出中央经济工作会议提出，要促进形成强大国内市场。这其中，消费是很重要的内容。当前，我国居民收入持续增长，消费不断扩大和升级的趋势明显，主要是有“四个升级”：一是整个消费不断向服务消费升级，目前我国恩格尔系数已降至30%以下；二是商品消费向中高档升级；三是服务消费向提质增效升级；四是线下消费向线上线下结合升级。要适应居民消费升级的大趋势，使消费进一步发挥对经济发展的基础性作用。

在扩大居民消费方面，国家发改委具体的举措，将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施，完善住房租赁、家政服务、养老、托幼的配套政策，挖掘农村网购和乡村旅游消费潜力，破除文化、体育等社会领域投资准入的体制机制障碍。同时，我国有近14亿人口，中等收入群体超过4亿，要持续深化收入分配制度改革，增加低收入群体收入，扩大中等收入群体，增强居民的消费能力。对消费的刺激除了直观影响上游汽车家电生产企业，对提供流通渠道服务的零售企业，尤其是家电零售企业规模持续增长有较强支撑作用。

● 腾讯发布《2018 微信数据报告》 超10亿月活用户潜力巨大

2019年1月9日腾讯发布了《2018 微信数据报告》。据统计微信的月活用户数约为10.8亿，其中55岁以上月活用户约为6300万。每天有450亿次信息发送出去，每天有4.1亿次音视频呼叫成功。微信月活用户10亿以上，并且详细划分各年龄层生活习惯和偏好，对用户消费习惯了解越来越多，对零售企业而言价值巨大，如何合理挖掘使用好大数据，更好挖掘客户消费需求，有助于打造企业品牌，巩固提升市场份额。

● 行业新闻及产业动态

新零售相中传统零售业壳资源 居然之家将重组武汉中商(新华社)

苏宁发布智慧零售大脑，未来开放BiuOS全球战略合作(钛媒体)

阿里发布商业操作系统打造数字经济新动能(中金在线百家号)

2018年汇通达年销售额破350亿元(新华网)

● 风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《促消费稳定增长 消费结构进一步优化》2019-01-06

《“年货节”蓄势待发 拼团成为网购新趋势》2018-11-18

《国家鼓励消费新业态 新零售开启新时代》2018-12-23

《11月社零增速持续回落 享受型消费增长是趋势》2018-12-16

《11月社零增速创新新低 消费结构优化是趋势》2018-12-16

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、 腾讯发布《2018 微信数据报告》 超 10 亿月活用户潜力巨大.....	3
1.3、 重点推荐组合.....	5
2、 行业新闻及产业动态.....	5
3、 上市公司大事提醒.....	8
4、 风险提示.....	9

图表目录

图 1: 此处录入标题.....	4
图 2: 此处录入标题.....	4
图 3: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅排第 17 位 (前一周 7 位)	6
图 4: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%)	6
图 5: 商贸零售子行业周涨跌幅 (按市值排序%)	6
表 1: 商贸零售 (SW) 一周涨跌幅.....	6
表 2: 商贸零售个股每周涨跌前十.....	7
表 3: 大盘周涨跌幅 (%)	7
表 4: 商贸零售子行业周涨跌幅 (%) , 按市值排序)	7
表 5: 每周上市公司大事提醒.....	8
表 6: 2018 年年报预披.....	8

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(01/07-01/11)商业贸易(sw)指数上涨2.35%，同期沪深300上涨1.94%，上证综指上涨1.55%，深证成指上涨2.60%，中小板指数上涨3.12%，创业板指数上涨1.32%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深300指数上涨0.41%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名17名(上周7名)，板块估值15.66，上证综指估值11.24。

本周的申万一级行业中，均录得正涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周7名下降至17名。商贸子行业板块均录得正涨幅，商业物业经营上涨4.34%涨幅最高，除贸易和多业态零售子板块，其余子板块涨幅均超过商贸行业涨幅。

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1支(上周2支)，个股受年报业绩预增等刺激波动明显。

为了促进与刺激国内消费市场，人民日报发布发挥好宏观政策逆周期调节作用，确保经济运行在合理区间——专访国家发改委副主任宁吉喆报道，文章指出中央经济工作会议提出，要促进形成强大国内市场。这其中，消费是很重要的内容。当前，我国居民收入持续增长，消费不断扩大和升级的趋势明显，主要是有“四个升级”：一是整个消费不断向服务消费升级，目前我国恩格尔系数已降至30%以下；二是商品消费向中高档升级；三是服务消费向提质增效升级；四是线下消费向线上线下结合升级。要适应居民消费升级的大趋势，使消费进一步发挥对经济发展的基础性作用。

在扩大居民消费方面，国家发改委具体的举措，将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施，完善住房租赁、家政服务、养老、托幼的配套政策，挖掘农村网购和乡村旅游消费潜力，破除文化、体育等社会领域投资准入的体制机制障碍。同时，我国有近14亿人口，中等收入群体超过4亿，要持续深化收入分配制度改革，增加低收入群体收入，扩大中等收入群体，增强居民的消费能力。

此次拟出台的家电产品刺激政策，与2008年开始的“家电下乡”时代具有较强的可比性。在扩大居民消费方面，国家发改委于2008-2013年，政府先后推行了“家电下乡”、“以旧换新”和“节能惠民”三大政策，分别通过对非城镇户口消费、新品替代消费、高效产品消费进行比例标准或定额的财政补贴，实现家电消费的普及、升级和绿色环保，最终推动市场规模扩张。与此次发改委提到的激发居民合理消费、绿色消费、升级消费相对应。对消费的刺激除了直观影响上游汽车家电生产企业，对提供流通渠道服务的零售企业，尤其是家电零售企业规模持续增长有较强支撑作用。

1.2、腾讯发布《2018微信数据报告》超10亿月活用户潜力巨大

腾讯发布了《2018微信数据报告》，截至2018年9月，微信月活跃用户10.8亿，55岁以上月活用户6300万，每天发布信息450亿条，音视频通话每天4.1亿次。视频通话用户比三年前多了570%，随时随地“微信见面”已经成为一种日常。与此同时，微信用户的人均通讯录朋友数量，也比三年前多了110%。

数据报告对各年龄层用户特征进行了画像，00后最爱的表情包是“捂脸”，

他们晚睡晚起，睡眠时间最短，并在晚上 10 点后开始活跃。00 后偏爱冷饮和甜品，每个月支付冷饮和甜品的 00 后人数，相比 2017 年增长了 230%。

90 后最爱的微信表情是“笑哭”，他们起床最晚，公共交通出行最频繁，平均每个月 25 次。阅读内容也从三年前的爱看娱乐八卦转向生活情感。

80 后最爱的微信表情是“大笑”，他们最热爱阅读，日间精力主要用来工作，阅读的内容与三年前一样，始终关注国家大事。

70 后最爱的表情则是“偷笑”。他们休闲时刻最爱刷朋友圈，每天在 23 点 30 分左右入睡。

55 岁以上的人群最爱的表情是“点赞”。他们早睡早起，与太阳同步作息，平时线上娱乐非常丰富，包括刷圈、阅读和购物，晚餐后习惯与子女视频。三年前，他们热爱阅读励志文化，现在则关注养生健康。

此外，在智慧生活方面，每个月使用微信搭公交地铁的乘客比 2017 年增加了 4.7 倍；每个月使用微信高速出行的人数比 2017 年增加 6.3 倍。每个月使用微信零售消费的买家比 2017 年增加 1.5 倍；每个月使用微信吃饭买单的食客比 2017 年增加 1.7 倍。每个月使用微信支付医疗费用的人数比 2017 年增加 2.9 倍。

微信月活用户 10 亿以上，并且详细划分各年龄层生活习惯和偏好，对用户消费习惯了解越来越多，对零售企业而言价值巨大，如何合理挖掘使用好大数据，更好挖掘客户消费需求，有助于打造企业品牌，巩固提升市场份额。

图1: 此处录入标题



资料来源：《2018 微信数据报告》，新时代证券研究所

图2: 此处录入标题



资料来源：《2018 微信数据报告》，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. 新零售相中传统零售业壳资源 居然之家将重组武汉中商（新华社）

武汉中商 10 日发布停牌公告称，正在筹划以发行股份购买北京居然之家家居新零售连锁集团有限公司（简称“居然新零售”）100% 股权。预计本次交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准。目前该事项仍处于洽谈阶段，双方正在积极协商沟通中。同时，武汉中商还发布了董事会和监事会延期换届的公告，称公司拟筹划重大资产重组，预计换届工作推迟到资产重组完成之后。

武汉中商停牌前市值约 17 亿元，居然之家 2018 年 2 月曾获阿里、泰康等 130 亿元投资，当时融资估值 360 亿元，预计本次交易将构成借壳，上市公司实控人或变为居然之家老板汪林朋。值得一提的是，汪林朋是湖北黄冈人，亦是北京湖北企业商会的会长。

毫无疑问，本次居然之家重组将成为 A 股市场又一重磅之作。从标的本身来说，不仅有阿里“加持”，A 股同行顾家家居也在 2018 年两次参股居然之家，总金额 5.98 亿元，占比 1.6451%；从壳公司来说，武汉中商此番重组，或将带动武汉商业国资布局调整。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622331082547218305&wfr=spider&for=pc>

2. 苏宁发布智慧零售大脑，未来开放 BiuOS 全球战略合作（钛媒体）

苏宁正式发布开放全新平台智慧零售大脑，这是苏宁开放升级、赋能生态圈的全新战略。目前，在苏宁的零售体系中已经完成了全链路的数字化建设，包括人力资源即服务(HaaS)体系，存储、网络、IDC 及 IOT 设备的基础设施即服务(IaaS)体系，AI 平台、大数据平台、云平台共同构成的平台即服务(PaaS)体系，包括千人千面、无人门店、AI 客服、智慧家庭等在内的软件即服务(SaaS)体系，而智慧零售大脑(RaaS)是这一系列数字化体系的集成。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622192410047630219&wfr=spider&for=pc>

3. 阿里发布商业操作系统打造数字经济新动能（中金在线百家号）

1 月 11 日，阿里巴巴集团宣布首次推出商业操作系统，将帮助企业完成“品牌、商品、销售、营销、渠道、制造、服务、金融、物流供应链、组织、信息技术”等 11 大商业要素的在线化和数字化，在赋能商业升级中促进消费升级和产业升级，打造助力中国经济发展的新动能。

两年来，新零售新业态层出不穷，8 成行业迈入新零售时代，阿里新零售 8 路大军扩容超过 18 路。仅 2018 年就有超过 200 个品牌成立单独的新零售部门，并以高薪争夺新零售人才。截至 2018 年第三季度，经济总量前十的城市均为新零售之城。新华社《经济参考报》在总结 2018 年新零售发展时指出，全国数十城市明确表态要推进新零售发展并打造“新零售之城”，新零售也为线下商业企业带来新的想象空间，据估算，2018 年新零售新消费占比已达到 22%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622351012338988275&wfr=spider&for=pc>

4. 2018 年汇通达年销售额破 350 亿元（新华网）

汇通达近日宣布，2018 年销售额达到 352 亿元，经营范围覆盖全国 20 省，会员店数量达到 10.5 万家，服务了约 7000 万个农民家庭、3 亿农村人口。

据介绍，汇通达用“5+服务”赋能传统农村商业，用互联网工具帮助农民实现农村资源的变现增值。作为面向乡村的赋能型商业平台，汇通达以“乡镇夫妻店”为中心，打造农村生态的网络一体化智能平台，打通供应链、物流、金融、商业等各个环节，构建起了独特的农村商业新生态。2017 年底，汇通达宣布将企业发展使命从“让农村消费者同步享受与城市一样的商品和服务”升级到“让农民生活得更美好!”。

如今，汇通达经营品类的全面突破，六大板块的格局已稳步形成：家电、3C 数码、酒水、新能源、农资农机、建材。其中非家电占比 42%，对比 2017 年上升了 83%。汇通达在 2018 年帮助 500 多个乡镇实现农产品上行销售，累计推广 1200 多个农产品。

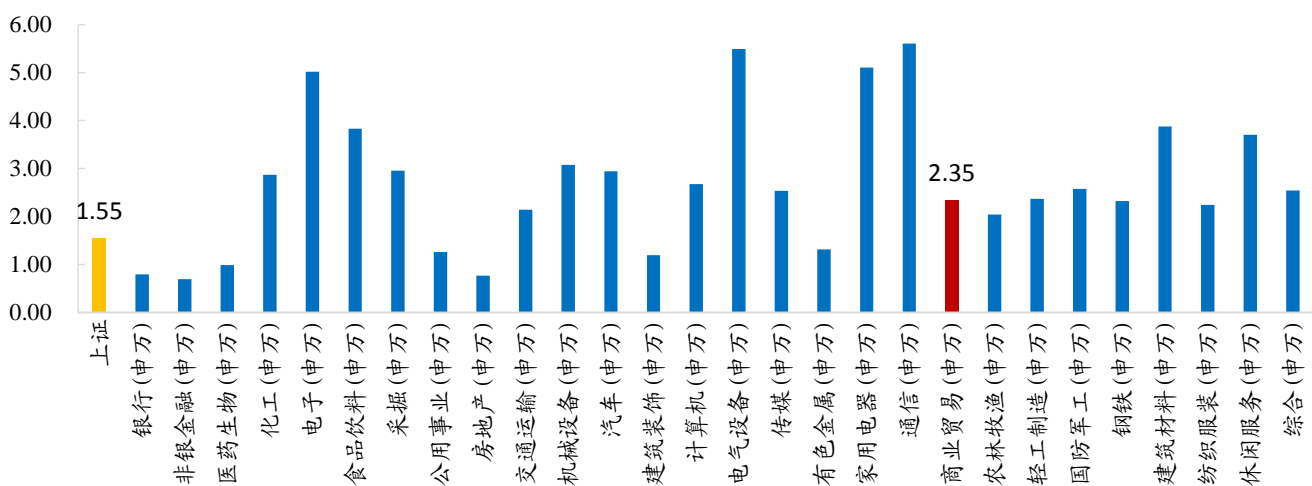
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1622346359052639160&wfr=spider&for=pc>

表1: 商贸零售 (SW) 一周涨跌幅

时间	801200.SI SW 商业贸易	CI005014.WI CS 商贸零售	882109.WI Wind 零售业	399006.SZ 创业板指数	399300.SZ 沪深 300	000001.sh 上证综指
07/01/2019	1.23	1.37	1.12	1.84	0.61	0.72
08/01/2019	0.07	-0.09	-0.07	-0.36	-0.22	-0.26
09/01/2019	0.50	0.56	1.18	-0.08	1.01	0.71
10/01/2019	-0.29	-0.29	-0.49	-0.28	-0.19	-0.36
11/01/2019	0.82	0.63	0.55	0.20	0.72	0.74
一周涨跌幅	2.3452	2.18	2.30	0.20	1.94	1.55
收盘指数	3106.77	3835.42	3269.56	1261.56	3094.78	2553.83

资料来源: wind, 新时代证券研究所

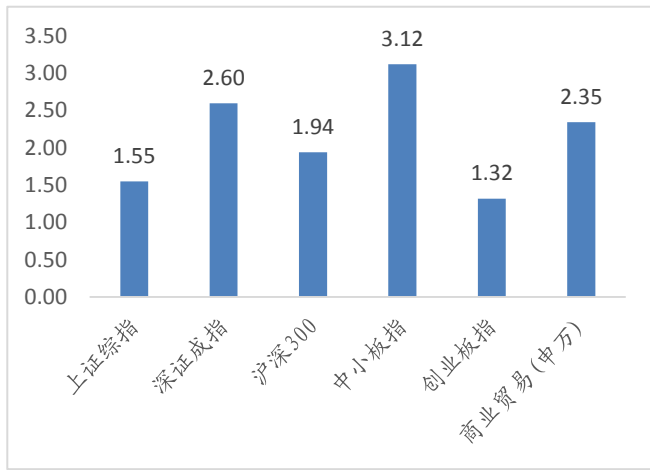
图3: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅排第 17 位 (前一周 7 位)



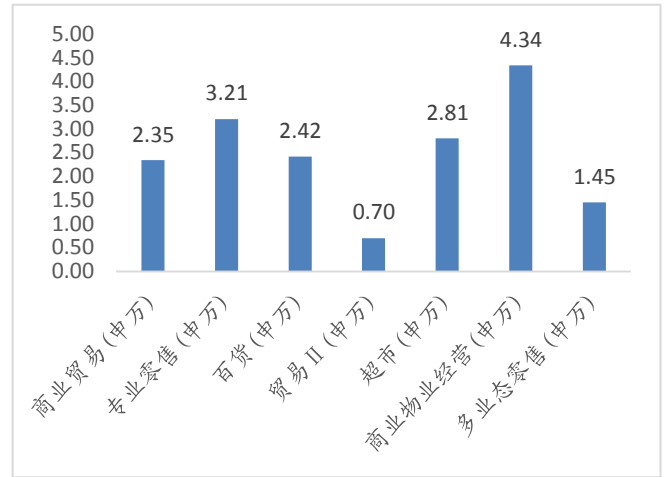
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%)

图5: 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



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 (%)	18PE	股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	18PE
600738.SH	兰州民百	15.06	3.77	600774.SH	汉商集团	-6.82	142.70
603900.SH	莱绅通灵	9.05	16.32	600655.SH	豫园股份	-3.92	20.95
000058.SZ	深赛格	7.89	28.10	600739.SH	辽宁成大	-3.13	17.63
002127.SZ	南极电商	7.68	26.94	600250.SH	南纺股份	-2.86	10.62
600415.SH	小商品城	7.46	13.39	600280.SH	中央商场	-1.97	99.90
600858.SH	银座股份	6.47	53.14	600755.SH	厦门国贸	-1.39	6.20
000151.SZ	中成股份	6.16	37.82	600605.SH	汇通能源	-1.32	43.10
600735.SH	新华锦	5.58	26.28	002187.SZ	广百股份	-1.19	15.54
601116.SH	三江购物	5.32	68.21	000861.SZ	海印股份	-1.19	22.99
300022.SZ	吉峰科技	5.22	-45.19	600898.SH	国美通讯	-1.10	-29.43

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	2553.83	1.55	-1.19	-25.37	2.40
399001.SZ	深证成指	7474.01	2.60	-1.98	-34.65	3.24
000300.SH	沪深300	3094.78	1.94	-1.59	-26.45	2.79
399005.SZ	中小板指	4863.63	3.12	-3.70	-36.99	3.41
399006.SZ	创业板指	1261.56	1.32	-4.92	-29.56	0.88
801200.SI	商业贸易(申万)	3106.77	2.35	-0.31	-30.77	4.29

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%)
------	------	----	------------	------------	------------	---------------

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)	3106.77	2.35	-0.31	-30.77	4.29
801204.SI	专业零售(申万)	7599.72	3.21	0.54	-24.51	6.24
852031.SI	百货(申万)	2445.38	2.42	-1.81	-38.22	4.17
801202.SI	贸易II(申万)	3416.78	0.70	-1.65	-35.50	4.08
852032.SI	超市(申万)	13723.88	2.81	3.75	-28.73	3.71
801205.SI	商业物业经营(申万)	718.77	4.34	3.94	-31.32	5.86
852033.SI	多业态零售(申万)	2237.50	1.45	-4.01	-23.04	1.96

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

(12/23)周日	(12/24)周一	(12/25)周二	(12/26)周三	(12/27)周四	(12/28)周五	(12/29)周六
	美凯龙(601828): 股东大会现场会议 登记起始	苏宁易购 大会互联网投票起 始	东百集团 大会现场会议登记 起始	茂业商业 大会现场会议登记 起始	东百集团 大会互联网投票起 始	
	美凯龙(601828): 股东大会召开		友阿股份 (002277): 股东 大会现场会议登记 起始	宏图高科 大会现场会议登记 起始	"东百集团" (600693): 股东 股东大会召开"	
	美凯龙(601828): 股东大会互联网投 票起始		苏宁易购 (002024): 股东 大会召开			
	茂业商业 (600828): 股东 大会互联网投票起 始					
	宏图高科 (600122): 股东 大会互联网投票起 始					
	宏图高科 (600122): 股东 大会召开					

资料来源: wind, 新时代证券研究所

表6: 2018 年年报预披

证券代码	证券简称	年报业绩预告类型	业绩预告摘要	预告净利润 变动幅度(%)
002024.SZ	苏宁易购	预增	净利润约 758,252.88 万元~800,378.04 万元,增长 80.00%~90.00%	90
002127.SZ	南极电商	预增	净利润约 83000 万元~95000 万元,增长 55.35%~77.81%	77.81
002640.SZ	跨境通	预增	净利润约 112649.06 万元~135178.87 万元,增长 50.00%~80.00%	80

证券代码	证券简称	年报业绩预告类型	业绩预告摘要	预告净利润
				变动幅度(%)
002697.SZ	红旗连锁	预增	净利润约 24739.49 万元~31336.68 万元,增长 50.00%~90.00%	90
000906.SZ	浙商中拓	预增	净利润约 27720.00 万元~31185.00 万元,增长 60%~80%	80
000759.SZ	中百集团	预增	预计净利润为 46,800 万元~47,800 万元,增长 591.83%~606.62%	606.62
002419.SZ	天虹股份	略增	净利润约 71819.26 万元~107728.89 万元,增长 0.00%~50.00%	50
600865.SH	百大集团	略增	预计年初至下一报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长。	
002818.SZ	富森美	略增	净利润约 71000 万元~75000 万元,增长 9.03%~15.17%	15.17
002344.SZ	海宁皮城	略增	净利润约 31632.54 万元~40670.41 万元,增长 5.00%~35.00%	35
002251.SZ	步步高	略增	净利润约 14645.33 万元~19038.93 万元,增长 0.00%~30.00%	30
002187.SZ	广百股份	略增	净利润约 17387.25 万元~20864.7 万元,增长 0.00%~20.00%	20
002091.SZ	江苏国泰	略增	净利润约 85172.54 万元~108401.41 万元,增长 10.00%~40.00%	40
002561.SZ	徐家汇	续盈	净利润约 20161.49 万元~27277.31 万元,变动幅度为 -15.00%~15.00%	15
600778.SH	*ST 友好	扭亏	累计净利润较上年度将实现扭亏为盈	
002336.SZ	人人乐	扭亏	净利润约 1000 万元~4000 万元	107.4293
002264.SZ	新华都	扭亏	净利润约 1000 万元~3000 万元	157.2045
600247.SH	*ST 成城	续亏	预测下一报告期期末的累计净利润可能为负数。	
600122.SH	宏图高科	略减	预计主营业务利润较去年同期出现较大幅度的下降。	
002416.SZ	爱施德	略减	净利润约 20000.00 万元~24000.00 万元,下降 36.67%~47.23%	-47.23
002277.SZ	友阿股份	略减	净利润约 18464.82 万元~30774.7 万元,下降 0.00%~40.00%	-40
600280.SH	中央商场	预减	净利润下降 50%以上	-50
600682.SH	南京新百	首亏	公司预计年初至下一报告期期末累计净利润为亏损并与上年同期相比大幅下降。	
600608.SH	ST 沪科	首亏	预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损。	
600306.SH	商业城	首亏	累计净利润可能为负	
600241.SH	时代万恒	首亏	预计年初至下一报告期期末,公司累计归属于母公司所有者的净利润为亏损。	
600058.SH	五矿发展	首亏	预计年初至下一报告期末公司净利润可能仍为亏损。	
600738.SH	兰州民百	不确定	公司业绩较上年同期大幅变动。	
600628.SH	新世界	不确定	累计净利润不确定	
000560.SZ	我爱我家	不确定	2018 年度公司合并范围增加会带来公司经营业绩指标的相应变化	

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。

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市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

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，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>