

# 全年社零破 38 万亿 消费结构持续优化升级

行业研究周报

陈文倩 (分析师)

010-83561313

chenwenqian@xsdzq.cn

证书编号: S0280515080002

谢海音 (分析师)

xiehaiyin@xsdzq.cn

证书编号: S0280518060001

## ● 一周指数运行

本周 (01/21-01/25) 商业贸易 (sw) 指数上涨-0.6%，同期沪深 300 上涨 0.51%，上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，中小板指数上涨 0.39%，创业板指数上涨-0.32%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数上涨-1.11%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 15 名 (上周 14 名)，板块估值 15.64，上证综指估值 11.50。

## ● 全年社零 38 万亿，网上零售额实现 9 万亿，消费对经济增长贡献不断提高

2018 年，社零总额实现 380987 亿元，较上年同期增长 9.0%。网上零售额实现 90065 亿元，较上年同期增长 23.9%；其中，实物商品网上零售额 70198 亿元，同比增长 25.4%，占社零总额的比重为 18.4%。

**消费是经济增长的第一驱动力。**据统计局公布数据，最终消费支出对国内 GDP 增长的贡献率 76.2%，消费已连续第五年成为经济增长的第一驱动力。**消费升级势头不减。**全国居民恩格尔系数 28.4%，较 2017 年下降 0.9%；居民人均消费支出中，服务性消费占比已增至 44.2%，较 2017 年增加 1.6%。2017 年国内服务性消费占比 42.6%，同期对比美国服务型消费占比 64.55%、日本 59.98% 和韩国 56.45%，对比之下我国服务性消费占比仍有很大增长空间。

## ● 阿里巴巴多项年度消费报告陆续出炉 线上线下双线消费升级

近日，阿里巴巴公布多项年度消费报告：淘宝《非遗老字号成长报告》、盒马鲜生《2018 盒区生活报告》、饿了么《2018 年阿里本地生活数据》、飞猪《2018 年度旅行报告》、天猫国际《2018 跨境消费新常态年轻人群洞察报告》等报告陆续出炉。报告得出结论：新一代健康产品等成为人们年货清单上的新选项，老字号和国货受到追捧，进口消费也渐成常态。在线上，实物商品消费升级，发展新动能不断涌现。在线下，餐饮、旅游和文化服务都呈增势，服务消费与实物消费平分秋色。俄罗斯帝王蟹、波士顿龙虾等进入寻常百姓家，日日鲜、30 分钟送达、源头直采等众多标新服务也受到消费者欢迎。小众深度游正在成为新旅行趋势，中高端酒店渐成标配。淘票票数据也印证文化消费的增势强劲。三四线城市消费保持高活力的增长。

线上实物商品消费升级直观，打破线上商品质量低廉印象；线下服务消费占比提升，根据世界各国的发展经验，居民消费升级最重要的特征之一是服务性消费逐渐取代商品性消费的主导地位。国内线上线下双线消费升级，对应零售标的可关注：苏宁易购、家家悦、天虹股份、永辉超市等，在各自服务区域和领域内，通过引领消费升级实现自身优化。

## ● 尼尔森发布 2019 中国消费市场 10 大趋势，对消费性价比要求不断提升

尼尔森发布 2019 中国消费市场 10 大趋势：1、全民消费时代，人间很值得；2、理性消费当道，只买合适的，不买最贵的；3、兴趣与熟人重构社交联结；4、购买的是产品，体验的是稳定；5、有颜更有料，我们不一样；6、产品创新小步快跑，生命周期快速迭代；7、小型化升级加剧，店铺更迭速度加快；8、融合业态推动升级，满足消费者新需求；9、百万夫妻老婆店拥抱数字化转型；10、数据成为人货场重构与连接的核心。

## ● 行业新闻及产业动态

苏宁战略签约联合利华 营销助力打造“魔发学院”IP (砍柴网)

拼多多年货节平台总物流订单数同比增长超 340% (新京报)

## ● 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

《三部委电话会议部署促进居民消费，春节期间稳定消费预期》2019-01-20

《发改委拟出台刺激消费新政策 促进和刺激国内消费市场》2019-01-13

《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

## 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、 商务部：2018 年全国社会消费品零售总额 38.1 万亿元，同比增 9% .....	3
1.3、 阿里巴巴多项年度消费报告陆续出炉 .....	4
1.4、 奢侈品报告显示：内地消费者年均花费近 24 万元，千禧一代为主力消费群体.....	5
1.5、 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.....	10
4、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1： 过去 12 个月在奢侈品上的花费 .....	5
图 2： 线上购买奢侈品比例.....	5
图 3： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅排第 15 位（前一周 14 位） .....	8
图 4： 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%） .....	8
图 5： 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%） .....	8
表 1： 商贸零售（SW）一周涨跌幅.....	7
表 2： 商贸零售个股每周涨跌前十 .....	9
表 3： 大盘周涨跌幅（%） .....	9
表 4： 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序） .....	9
表 5： 每周上市公司大事提醒.....	10
表 6： 2018 年年报预披.....	10

## 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(01/21-01/25)商业贸易(sw)指数上涨-0.6%，同期沪深 300 上涨 0.51%，上证综指上涨 0.22%，深证成指上涨 0.19%，中小板指数上涨 0.39%，创业板指数上涨-0.32%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数上涨-1.11%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 15 名(上周 14 名)，板块估值 15.64，上证综指估值 11.50。

本周的申万一级行业中，11 支录得正涨幅，17 支录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 14 名下降至 15 名。商贸子行业板块中，超市板块上涨 1.3% 涨幅最高，其余子板块均录得负涨幅，其中商业物业经营和百货子板块跌幅小于商贸板块，其余子板块跌幅均超过商贸板块。

本周个股周涨幅超过 10% 的有 2 支(上周 1 支)；个股周跌幅超 5% 有 9 支(上周 7 支)。个股整体波动平稳。

年底零售数据报告密集出炉，为 2018 年消费变化从数据上提供解读。服务性消费占比 44.2%，新零售带来服务消费新增量。在线上，实物商品消费升级，发展新动能不断涌现。在线下，餐饮、旅游和文化服务都呈增势，服务消费与实物消费平分秋色。线上实物商品消费升级直观，打破线上商品质量低廉印象；线下服务消费占比提升，根据世界各国的发展经验，居民消费升级最重要的特征之一是服务性消费逐渐取代商品性消费的主导地位。国内线上线下双线消费升级，对应零售标的可关注：苏宁易购、家家悦、天虹股份、永辉超市等，**在各自服务区域和领域内，通过引领消费升级实现自身优化。**

### 1.2、商务部：2018 年全国社会消费品零售总额 38.1 万亿元，同比增 9%

近日，商务部新闻发言人高峰在回答关于 2018 年我国消费市场运行情况的提问时表示，根据国家统计局数据，2018 年全国实现社会消费品零售总额 38.1 万亿元，同比增长 9%。最终消费支出对经济增长的贡献率达到 76.2%，高于去年同期 18.6 个百分点。商务部重点监测零售企业销售额同比增长 4.3%。

2018 年我国消费市场总体保持平稳运行态势，消费规模稳步扩大，消费模式不断创新，消费升级势头不减，消费贡献进一步增强，主要有以下四个特点：

**一是网上零售比重不断扩大，实体零售保持回暖态势。**全国实物商品网上零售额同比增长 25.4%，占社零总额的比重达到 18.4%，较上年同期提高 3.5 个百分点。根据国家邮政局的数据，全国快递业务量累计完成 507.1 亿件，同比增长 26.6%。另一方面，实体零售业积极利用新技术，线上线下深度融合，呈现稳步发展态势。商务部重点监测零售企业中，便利店、超市销售额同比分别增长 7.9% 和 4.9%，较上年同期分别加快 0.5 和 1 个百分点。

**二是商品消费提档升级，新能源汽车等销售强劲。**时尚、品质、节能、智能等升级类产品受到市场欢迎。限额以上单位化妆品和家电类商品零售额增速分别高于限额以上单位商品零售增速 3.9 和 3.2 个百分点。商务部重点监测零售企业中，通讯器材类和文娱类商品销售增速分别比上年同期加快 2.3 和 2.1 个百分点。新能源汽车全年销售 125.6 万辆，同比增长 61.7%。

**三是服务消费增速较快，文娱消费提质扩容。**服务消费供给质量不断提升，旅游、文化、教育、养老等服务消费发展迅速。以北京市为例，全市服务性消费同比增长 11.8%，对市场总消费额增长的贡献率为 82.6%。全国实现餐饮收入 42716 亿元，同比增长 9.5%，增速高于商品零售 0.6 个百分点。全国电影总票房 609.8 亿元，同比增长 9.1%，旅游消费持续旺盛，预计全年国内旅游人数超过 55 亿人次，收入超过 5 万亿元，同比分别增长约 10.8% 和 12.3%。

**四是消费价格温和上涨。**2018 年全国居民消费价格同比上涨 2.1%，涨幅较上年同期扩大 0.6 个百分点。部分生鲜食品价格由降转涨。食品价格由上年下降 1.4% 转为上涨 1.8%，对 CPI 的影响从下拉 0.29 个百分点转为上拉 0.35 个百分点，是 CPI 涨幅扩大的主要原因。受年初雨雪及年中洪涝灾害影响，鲜菜价格由上年下降 8.1% 转为上涨 7.1%。鸡蛋价格前期较低，2018 年月度环比虽涨跌起伏，但全年同比由上年下降 4.5% 转为上涨 13.0%。鸡肉价格由上年下降 1.4% 转为上涨 5.8%。以上三项合计影响 CPI 上涨约 0.27 个百分点，而上年合计影响 CPI 下降约 0.25 个百分点。猪肉市场供应总体充足，受猪瘟疫情影响，全年价格下降 8.1%，降幅比上年收窄 0.7 个百分点。其他食品价格涨跌互现。

### 1.3、阿里巴巴多项年度消费报告陆续出炉

近日天猫年货节、淘宝《非遗老字号成长报告》、盒马鲜生《2018 盒区生活报告》、饿了么《2018 年阿里本地生活数据》、飞猪《2018 年度旅行报告》、天猫国际《2018 跨境消费新常态年轻人群洞察报告》等报告陆续出炉。各类报告显示：消费结构升级呈现实物消费个性化、服务消费智能化、文旅消费精品化、普惠消费品牌化、消费人群年轻化趋势。

在 1 月 10 日启动的天猫年货节上，代表着消费升级的数百万款新年货一起亮相，除了炒货、腊味、新衣服等“老三样”外，洗碗机、扫地机器人等智能家电，厨艺小白也能搞定的半成品家宴，新一代健康产品等成为人们年货清单上的新选项。

进口消费渐成常态。1 月 9 日，天猫国际《2018 跨境消费新常态年轻人群洞察报告》显示，截至 2018 年 10 月，跨境电商进口总额同比增长 53.7%，商品进口来源地已分布于全球超 200 个国家和地区，进口额超 100 亿元。

老字号和国货也受到追捧，目前，在商务部认定的 1128 家中华老字号企业中，有超过 7 成老字号在天猫和淘宝开店。1 月 21 日，淘宝发布《非遗老字号成长报告》显示，超 5 成剁手党年均购买非遗老字号消费超 300 元。随着本地生活服务升级，2018 年老字号外卖订单增长 253%、到店率增长 62%。

服务性消费占比 44.2%，新零售带来服务消费新增量。在线上，实物商品消费升级，发展新动能不断涌现。在线下，餐饮、旅游和文化服务都呈增势，服务消费与实物消费平分秋色。

统计局数据显示，2018 年餐饮收入 42716 亿元，比上年增长 9.5%。阿里新零售业态盒马鲜生近日发布《2018 盒区生活报告》显示，俄罗斯帝王蟹、波士顿龙虾等进入寻常百姓家，日日鲜、30 分钟送达、源头直采等众多标新服务也受到消费者欢迎。通过提供质优价廉的升级类消费品和更加便捷的服务，盒马正在促进实物和服务消费双双升级。

1 月 2 日，阿里本地生活服务公司发布《2018 年阿里本地生活数据》，报告显示本地生活服务行业在 2018 年展现出的三大趋势：三四线城市保持高活力的增长，生活类订单需求旺盛，本地生活消费持续升级，单价在 100 元以上的订单比 2017 年增长 56%。

有专家指出，新零售引领的旅游、文化、信息、健康消费等都在迅速提高。在目前社零总额仅纳入服务消费中的餐饮收入的情况下，9% 的增长纵观全球都属

于高水平，随着供给侧改革的深入，消费对经济的基础性作用将更好发挥，我们有充分理由对消费升级充满信心。

#### 1.4、奢侈品报告显示：内地消费者年均花费近 24 万元，千禧一代为 主力消费群体

在由罗德公关与精确市场研究中心发布的《2019 中国奢侈品报告》显示，2019 年中国内地与香港地区两地的消费者的消费信心均有所提升，46% 的内地消费者和 32% 的香港消费者都表示，未来一年将增加在奢侈品购买上的开销。在过去十二个月，中国内地消费者的奢侈品年均花费将近二十四万元，香港则为十七万六千港币。在单个品类购买方面，中国内地 21 岁到 25 岁的 Z 世代和香港 46 岁以上的人群展现出了更强的消费力，花费金额大多排名第一。

中国消费者引领了全球经济的积极增长趋势。它们在全球奢侈品消费中所占的份额继续上升(目前占 33%，高于 2017 年的 32%)，而中国内地的份额则升至 9%(高于 2017 年的 8%)。受不断增长的需求所推动，中国内地的奢侈品销售增长了 20%，达到 230 亿欧元。从 2015 年到 2018 年，中国消费者的本地消费对绝对值增长的贡献是其海外消费的两倍。

数字化渠道对于对奢侈品消费的影响日益增大。报告显示，数字化已经影响了 68% 的中国奢侈品销售和 61% 的香港销售，在线上平台与实体店相结合的多种购物模式中，线上查询线下门店购买成为最受欢迎的方式。

图1：过去 12 个月在奢侈品上的花费

P12M spending on luxury items  
过去12个月内在奢侈品上的花费

	Hong Kong* 香港	Mainland China* 中国内地
Luxury watches 高档品牌腕表	51,000	39,100
Luxury jewelry 高档品牌珠宝	59,000	38,700
Luxury clothing 高档品牌服装	18,200	24,800
Luxury shoes 高档品牌鞋类	6,700	16,100
Luxury handbags and leather goods 高档皮包及皮具	17,900	24,200
Luxury accessories 高档服装配件(腰带、围巾、眼镜等)	8,900	13,500
Luxury beauty and cosmetics 高档美容及化妆品	8,800	15,200
Luxury automobiles 高档品牌汽车	433,600	457,400
Fine wines, liquor and spirits 高档葡萄酒、白酒及烈酒	8,800	11,500
Luxury electronics 高档电子产品	14,800	18,300
Luxury travel 高档旅游	27,500	26,000
<b>Total 总计</b>	<b>HKD港币 175,700</b>	<b>RMB 人民币237,800</b>

资料来源：《2019 中国奢侈品报告》，新时代证券研究所

图2：线上购买奢侈品比例



资料来源：《2019 中国奢侈品报告》，新时代证券研究所

#### 1.5、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. 苏宁战略签约联合利华 营销助力打造“魔发学院”IP (砍柴网)

眼下，苏宁超市年货节的疯抢 72 小时正引发消费者的抢货热潮。1 月 22 日，苏宁大快消再传新动作。当日，苏宁战略合作伙伴联合利华，由北亚区数字营销与电子商务副总裁吴雅婷带队到访苏宁总部，与苏宁零售集团副总裁卞农签订 2019 年联合生意计划。双方约定，2019 年将以数据驱动为基础，深入营销合作及品类建设，线上线下齐发力，携手 2019 年高增长。

2018年，苏宁成为联合利华全渠道增长最快的合作伙伴。联合利华全品类全品牌齐发力，在年货节、世界杯、年中庆、818发烧节、双十一、双十二、全民5折天等营销节点上，表现出色。其中10月25日超级品牌日创造了高增长，实现O2O融合，品牌价值与销售额实现了双丰收。2019年，双方将利用各自的优势资源，通过IP打造、数据驱动会员运营、产品深度定制、全渠道拓展等方式，实现品牌价值和业务额的快速、协同发展。

在IP打造方面，2019年，联合利华将助力苏宁，深度联合品牌资源，打造一个护发水品类全年营销IP“魔发学院”，挖掘电商渠道新玩法，共创电商最TOP美发盛事。

在数据驱动会员营销方面，苏宁将利用会员银行圈定精准人群，通过靶心、聚宝客、会员360等营销工具实现精准人群触达，并通过全年大牌粉丝日的营销活动承接，增加粉丝粘性，实现会员银行的数据沉淀。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1623526401755511949&wfr=spider&for=pc>

## 2. 拼多多年货节平台总物流订单数同比增长超340%（新京报）

2019年1月25日，电商平台拼多多公布“年货节”大促最新数据显示，从2019年1月4日“年货节”开幕至1月24日0时，拼多多平台总物流订单数同比增长逾340%。

“年货节”期间，拼多多进一步倾斜资源于农产品尤其是深度贫困地区农产品上行工作。拼多多相关数据显示，云南省红河县农家芋头、江西省寻乌县赣南脐橙、河南省宁陵县蒜薹、河北省顺平县风味腊肠、安徽省临泉县牛腱子肉，成为“年货节”期间大受欢迎的扶贫特色农产品。

拼多多数据显示，“多多助农”工程的持续深入，以及拼多多携手邮政国企打造的“渭南模式”这一物流创新系统的普及，平台农产品日均上行规模创历史新高。“年货节”期间，拼多多农产品及农副产品订单总量超5500万单，总量超过3亿斤。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1623628719570506796&wfr=spider&for=pc>

## 3. 店铺量质齐飞，海外直采加大，外资零售业持续加码中国市场（上观新闻）

新年伊始，上海的外资零售业频频发力：罗森（中国）投资有限公司迎来了在中国第2000家店铺——上海罗森金汇南路店；沃尔玛上海山姆会员店经过升级改造后重新开业，并宣布上海第二家山姆会员店将落户青浦，预计今年开业；汉堡王在中国内地的第1000家门店——上海青浦合生新天地餐厅日前开业。汉堡王（中国）投资有限公司CEO埃克雷姆·厄泽尔认为，这是一座里程碑，更是再出发的起点。

不仅是开店数量，店铺质量也在不断提升。2018年全年共有超过3000个国际国内品牌在沪首发，新进首店835家，其中中国首店超过300家，是上年2倍以上，国际品牌首店约占全国半壁江山。这些国际品牌首店中，不乏该品牌的全球旗舰店、概念店，如house of innovation耐克新概念店、莫林集团旗下的小猪佩奇室内主题乐园、托马斯和朋友亲子餐厅、agatha coffee等。耐克新概念店因为是全球首家，因此被冠名“上海001”，第二家是一个月以后才在美国纽约第五大道开业的。去年年底，蔻驰（coach）2019早秋系列大秀在西岸艺术中心登场，这也是它创立76年来首次来到亚洲、来到上海举行特大型全品类全球新品首发活动，

改写了国际大牌新品发布活动大多在本地、在总部所在地的“老皇历”。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1623681612891455432&wfr=spider&for=pc>

#### 4. 网易考拉首家旗舰店开业 年内将开 15 家线下店 (新浪 VR)

1月20日,网易考拉全国首家线下旗舰店在杭州湖滨银泰正式开业。这是自去年4月之后,网易考拉于杭州开设的第二家线下店,也是其全国首家线下旗舰店。据悉,网易考拉将加速布局线下,预计将于2019年在全国开设15家线下店,让更多消费者获得“一店买全球”的线下消费新体验。

网易考拉CEO张蕾表示,近些年来,中国消费者的需求已经发生巨大变化,从“买得到”转向“买得好”。在“新消费”背景下,用户购买的不仅仅是一件商品,而是一种品质生活方式。网易考拉积极布局线下,是对“新消费”理念的践行。2019年,网易考拉还将继续加码线下,为更多消费者带去集零售、体验、交流为一体的购物场景新体验。

作为网易旗下以跨境业务为主的综合型电商平台,网易考拉始终坚持“原产地直采”原则,与全球千余家顶级品牌商和供货商建立了战略伙伴关系,为消费者提供全球高品质商品、惊喜价格及优质服务体验。在2018年举行的首届进博会上,网易考拉与超过110家企业完成累计近200亿人民币的商品采购协议。此次进博会期间完成的巨额采购订单,仅仅是网易考拉未来200亿美元全球直采计划一部分。

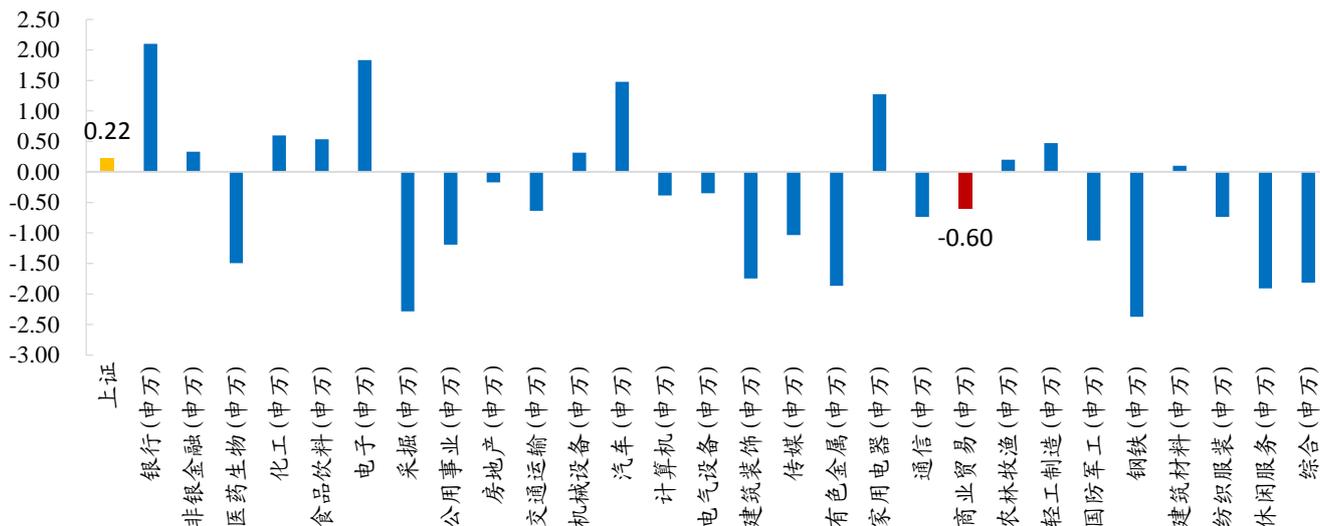
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1623233466203848851&wfr=spider&for=pc>

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
21/01/2019	0.79	0.63	0.62	0.42	0.55	0.56
22/01/2019	-1.35	-1.26	-0.90	-1.77	-1.33	-1.18
23/01/2019	0.36	0.11	0.20	-0.09	-0.07	0.05
24/01/2019	0.22	0.14	0.01	1.12	0.56	0.41
25/01/2019	-0.60	-0.67	-0.59	0.03	0.81	0.39
一周涨跌幅	-0.5993	-1.06	-0.66	-0.32	0.51	0.22
收盘指数	3103.10	3812.06	3285.66	1265.49	3184.47	2601.72

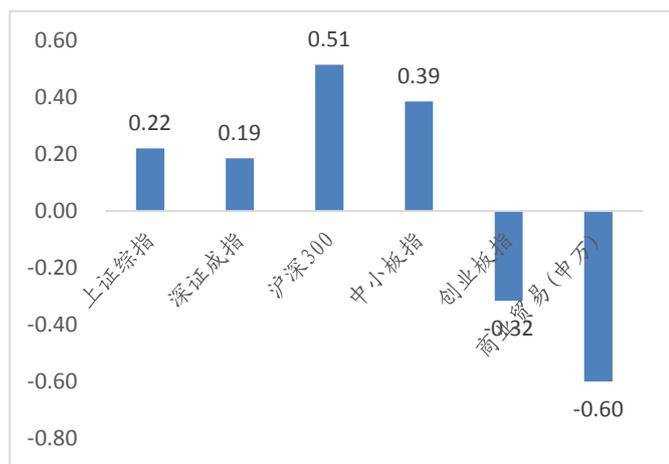
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅排第 15 位 (前一周 14 位)



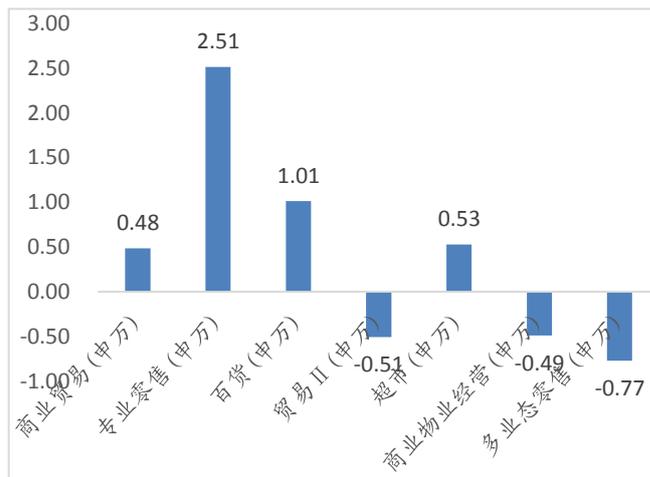
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

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

**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
000785.SZ	武汉中商	20.98	4.89	603101.SH	汇嘉时代	-19.33	28.80
600280.SH	中央商场	17.92	129.96	600122.SH	宏图高科	-12.53	-17.37
600738.SH	兰州民百	8.21	4.34	600891.SH	秋林集团	-8.30	33.12
002251.SZ	步步高	4.46	45.64	600247.SH	*ST 成城	-7.84	4.56
002277.SZ	友阿股份	3.81	22.53	002344.SZ	海宁皮城	-7.79	16.90
300022.SZ	吉峰科技	3.68	-46.49	002094.SZ	青岛金王	-6.27	18.02
600655.SH	豫园股份	3.17	22.20	002640.SZ	跨境通	-5.76	15.06
603708.SH	家家悦	3.11	26.08	000560.SZ	我爱我家	-5.56	19.69
600278.SH	东方创业	3.08	26.41	600250.SH	南纺股份	-5.38	9.56
600120.SH	浙江东方	2.98	17.35	600824.SH	益民集团	-4.79	30.44

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	2601.72	0.22	2.96	-26.91	4.32
399001.SZ	深证成指	7595.45	0.19	2.74	-34.56	4.91
000300.SH	沪深300	3184.47	0.51	4.81	-27.46	5.77
399005.SZ	中小板指	4945.27	0.39	2.78	-36.10	5.15
399006.SZ	创业板指	1265.49	-0.32	-1.47	-30.21	1.20
801200.SI	商业贸易(申 万)	3103.10	-0.60	2.74	-32.71	4.17

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)	3103.10	-0.60	2.74	-32.71	4.17
801204.SI	专业零售(申万)	7699.72	-1.17	5.51	-27.21	7.63
852031.SI	百货(申万)	2459.46	-0.43	1.93	-38.68	4.77
801202.SI	贸易II(申万)	3372.04	-0.81	0.64	-36.36	2.71
852032.SI	超市(申万)	13975.27	1.30	6.75	-31.57	5.61
801205.SI	商业物业经营(申万)	711.25	-0.56	4.06	-34.19	4.75
852033.SI	多业态零售(申万)	2185.20	-1.58	-1.33	-26.27	-0.43

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

(01/27)周日	(01/28)周一	(01/29)周二	(01/30)周三	(01/31)周四	(01/32)周五	(01/33)周六
	汇嘉时代 (603101): 股东大会互联网投票起始	汇嘉时代 (603101): 股东大会召开	茂业商业 (600828): 股东大会互联网投票起始	兰州民百 (600738):	南京新百 (600682): 股东大会互联网投票起始	
	汇嘉时代 (603101): 股东大会现场会议登记起始		茂业商业 (600828): 股东大会召开	兰州民百 (600738): 股东大会召开	南京新百 (600682): 股东大会现场会议登记起始	
				兰州民百 (600738): 股东大会互联网投票起始		
						兰州民百 (600738): 股东大会互联网投票起始

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
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
600655.SH	豫园股份	略增	净利润约 286000 万元~318000 万元,增长 0.7%~12.0%	12
600710.SH	苏美达	略增	净利润约 44999.96 万元左右,增长 26%左右	26
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

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(%)
600857.SH	宁波中百	扭亏	净利润约 3600 万元左右	107.8842
600778.SH	*ST 友好	扭亏	累计净利润较上年度将实现扭亏为盈	
600857.SH	宁波中百	扭亏	净利润约 3600 万元左右	107.8842
300022.SZ	吉峰科技	扭亏	净利润约 1050 万元~1550 万元	134.6826
002336.SZ	人人乐	扭亏	净利润约 1000 万元~4000 万元	107.4293
000626.SZ	远大控股	扭亏	净利润约 1000 万元~4900 万元	125.436
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
000785.SZ	武汉中商	预减	净利润约 6500 万元~8000 万元,下降 77.62%~81.82%	-81.82
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。

**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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@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/>