

# 农村消费备受重视，早有企业提前布局

行业研究周报

陈文倩（分析师） 谢海音（分析师）

010-83561313

chenwenqian@xsdzq.cn

证书编号：S0280515080002

xiehaiyin@xsdzq.cn

证书编号：S0280518060001

## 一周指数运行

本周（03/04-03/08）商业贸易（sw）指数上涨1.27%，同期沪深300上涨-2.46%，上证综指上涨-0.81%，深证成指上涨2.14%，中小板指数上涨2.38%，创业板指数上涨5.52%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深300指数上涨3.73%。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名13名（上周18），板块估值18.15，上证综指估值13.13。

## 从2019年的《政府工作报告》看消费发展新方向

2019年的《政府工作报告》明确国家将采取系列措施推动消费稳定增长，指引了消费市场发展的新方向：1、更好满足“老幼”新需求，大力发展养老、医养结合，加快发展多种形式的婴幼儿照护服务。2、稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。3、发展壮大旅游产业，推动“吃、住、行、游、购、娱”的旅游要素“链式”发展，更好激发旅游市场的消费活力。4、发展消费新业态、新模式，促进线上线下消费融合发展。

## 商务部要求打通农产品进城、工业品下乡最后一公里

两会期间，商务部部长钟山表示，扩大乡村消费，推动“农产品进城、工业品下乡”，要发挥好商务工作联通内外、贯通城乡、对接产销的优势。通过农产品进城，提高农民收入，增强消费能力。2018年，全国农村网络零售额达到1.37万亿元，同比增长30.4%。我们认为，农村消费还有很大的潜力。同时，我们还要开展城乡高效配送专项行动，打通“农产品进城、工业品下乡”的“最后一公里”。

## 每周观点

上周，两会、《工作报告》为我们指引了消费市场发展的新方向，乡村经济、“老幼经济”和线上线下皆较受重视。近年，线上的发展越来越接近天花板，全国网络零售额不断增速放缓，城镇网上增速已达个位数。然而2018年，全国农村网络零售额达到1.37万亿元，同比增长30.4%。由此可见，农村互联网消费仍具较大潜力。除了农村互联网，农民工返乡致使农村人口不断增加，带动经济发展。无论线上还是线下，我们持续关注企业渠道下沉的能力，将店面下沉至3、4线的企业竞争实力在未来1-2年内有望凸显。建议关注苏宁易购、家家悦、天虹股份。

## 行业新闻及产业动态

再见！华润万家卖场北京、山东大撤退！（搜狐财经）

正品下乡推动农村消费升级（北京晚报）

京东海尔深化合作 主打京品家电渠道下沉（亿邦动力网）

腾讯持续买入唯品会：持股增至8.7%（东方财富网）

## 风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

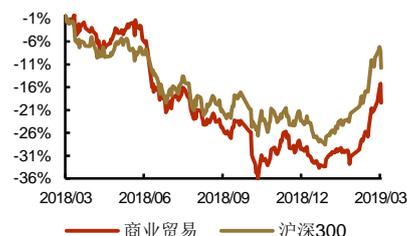
## 重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-03-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002024.SZ	苏宁易购	12.02	0.45	0.71	0.26	26.71	16.93	46.23	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	11.95	0.6	0.73	0.82	19.92	16.37	14.57	推荐
603708.SH	家家悦	23.0	0.66	0.78	0.84	34.85	29.49	27.38	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

## 推荐（维持评级）

## 行业指数走势图



## 相关报告

《大数据和 AI 促进零售行业更快贴近消费者喜好和变化》2019-03-03

《网络零售市场规模持续扩大 农村电商迅猛发展》2019-02-24

《中国互联网趋势报告，抓住市场和用户变迁》2019-02-17

《电商年货品质提升 低线城市消费增速领先》2019-02-10

《消费是经济增长第一驱动力，服务型消费贡献经济发展新驱动力》2019-01-26

## 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、 从政府工作报告看扩大消费五大着力点 .....	3
1.3、 拼多多 2018 年扶贫助农年报：农产品销售额达 653 亿.....	4
1.4、 商务部为全年经贸工作划重点，提出“补齐养老、家政等服务消费短板” .....	5
1.5、 阿里巴巴发布 7 大新消费趋势：女性卖家过半 脱贫攻坚涌现“她力量” .....	6
1.6、 重点推荐组合 .....	7
2、 行业新闻及产业动态.....	7
3、 上市公司大事提醒.....	15
4、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅排第 13 位（前一周 18 位） .....	9
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%） .....	9
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%） .....	9
表 1: 商贸零售（SW）一周涨跌幅 .....	9
表 2: 商贸零售个股每周涨跌前十 .....	9
表 3: 大盘周涨跌幅（%） .....	10
表 4: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序） .....	10
表 5: 2018 年年报预披.....	11
表 6: 2018 年报发布日历.....	13
表 7: 每周上市公司大事提醒.....	15

## 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(03/04-03/08)商业贸易(sw)指数上涨1.27%，同期沪深300上涨-2.46%，上证综指上涨-0.81%，深证成指上涨2.14%，中小板指数上涨2.38%，创业板指数上涨5.52%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深300指数上涨3.73%。商贸中万一级行业指数周涨跌幅排名13名(上周18)，板块估值18.15，上证综指估值13.13。近日，大盘在站上3100点后开始调整，本周申万一级行业中，15个行业录得正涨幅，14个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周18名上升至13名。商贸子行业板块除超市板块下跌4.3%外，其余子版块均录得正涨幅，其中百货、贸易和多业态零售子版块涨幅最高超过商贸板块。

本周个股周涨幅超过10%的有6支(上周12支)；个股周跌幅超5%有5支(上周0支)。

消费已连续5年成为国民经济增长的第一驱动力。在2019年的政府工作报告中，16次出现“消费”和“农村”字样，“促进线上线下消费融合发展”被正式写进政府工作报告。2018年我国乡村消费品零售额增长10.1%，连续七年超过城镇消费增速，消费潜力依旧广阔。2018年通过海关跨境电子商务管理平台零售进出口商品总额1347亿元，增长50%，其中出口561.2亿元，增长67%，进口785.8亿元，增长39.8%，跨境电商发展迅猛。消费升级与结构分化持续，低线城市与乡村市场消费潜力巨大，行业细分市场发展增速很快。

我们认为，国家政策的高度重视将全面助力中国消费市场持续发展，未来商贸零售业的发展值得期待。线上线下融合发展已成为大势所趋，更注重消费者体验的新业态新模式、渠道下沉、以及跨境电商是行业未来发展方向。建议关注A股市场中更好利用大数据和AI赋能商业经营，供应链效率高，线上线下融合发展、渠道有效下沉的商贸零售个股：目前，苏宁易购线上线下发展均衡，注重商业发展生态；步步高、家家悦及天虹股份也越来越重视智慧零售与地级市、县级市场的快速下沉。南极电商、跨境通等跨境电商发展增速较快。

### 1.2、从《政府工作报告》看扩大消费五大着力点

3月5日提请的《十三届全国人大二次会议审议的政府工作报告》提出，促进形成强大国内市场，持续释放内需潜力。代表委员们认为，要持续释放消费潜力，应在优化环境和重点领域等方面发力，多措并举推动消费稳定增长，让群众能消费、敢消费、愿消费。

#### 一、多举措促群众增收

《政府工作报告》提出，多措并举促进城乡居民增收，增强消费能力。落实好新修订的个人所得税法，使符合减税政策的约8000万纳税人应享尽享。“个税起征点的提高和个人所得税专项附加扣除政策，能够增加可支配收入，进而对消费起到促进作用。”全国政协委员、中央党校(国家行政学院)马克思主义学院院长张占斌说。国家发展改革委表示，2019年除了保就业促增收、落实减税降费之外，还将研究制定居民增收三年行动方案，深化收入分配制度改革。

#### 二、更好满足“一老一小”新需求

目前我国 60 岁以上人口已达 2.5 亿，与此同时，两孩政策全面实施，这都催生了新需求。《政府工作报告》提出，“要大力发展养老特别是社区养老服务业”、“改革完善医养结合政策”、“加快发展多种形式的婴幼儿照护服务，支持社会力量兴办托育服务机构”等举措。

重庆医科大学附属第一医院青杠老年养护中心副院长邓庆说，养老和托幼的新需求巨大，报告提出的改革完善医养结合政策，将更好地把养老和医院资源结合在一起，实现社会资源利用最大化，为老年人提供更好的医养服务。

### 三、稳定汽车消费

《政府工作报告》提出，稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。去年，我国消费增速出现波动，其中汽车消费降温是一个主因。但在汽车市场整体下行的情况下，2019 年 1 月份新能源汽车产销同比增长均超过百分之百。代表委员们认为，促进汽车消费，是托住商品消费的“大头”，顺应消费升级趋势，促进新能源汽车消费，将更好地挖掘汽车消费市场的潜力。

### 四、发展壮大旅游产业

《政府工作报告》明确提出：发展壮大旅游产业。全国人大代表、河南省信阳市市长尚朝阳认为，当下发展壮大旅游产业，既是对百姓消费升级需求的回应，也是推动消费增长、扩大内需的重要着力点。

### 五、加强线上线下消费融合

《政府工作报告》提出，发展消费新业态、新模式，促进线上线下消费融合发展。健全农村流通网络，支持电商和快递发展。加强消费者权益保护，让群众放心消费、便利消费。全国人大代表、河南省商务厅厅长张延明说，扩大内需、促进消费，不仅需要新产业、新服务，也需要新业态、新模式。在互联网经济的大趋势下，政府应积极搭建平台，企业努力探索线上线下多渠道融合，与消费者实现更精准对接。

## 1.3、拼多多 2018 年扶贫助农年报：农产品销售额达 653 亿

最近，新电商平台拼多多发布的一份“扶贫助农”报告，向外界展现了技术红利是如何流向农村地区，如何帮助贫困地区脱贫，如何催生出一幅靠技术红利，走产业化、品质化农业道路的新农村图景。

拼多多的扶贫助农报告显示，2018 年，拼多多平台农产品及农副产品订单总额达 653 亿元，较 2017 年的 196 亿元同比增长 233%。

帮助贫困地区脱贫方面，拼多多平台注册地址为国家级贫困县的商户数量超过 14 万家，年订单总额达 162 亿元，经营类目以农产品和农副产品为主，预计带动当地物流、运营、农产品加工等新增就业岗位超过 30 万个，累积触达并帮扶 17 万建档立卡贫困户。

由于多重因素限制，中国农业大多是小而散的模式，无法产业化、品质化，在偏远贫困地区更是如此。新时期，要发展“三农”，实现乡村振兴，就必须要走一条“产业——人”良性互动的道路。

在这方面，除了“农货中央处理系统”，拼多多还充分发挥新电商平台优势，提供了 4 亿消费者对接 2 亿农户全新产销模型的新思路。

在农村市场，传统电商平台虽然解决了农产品销售时空局限，但仍然是人找货的传统模式，犹如网上的农贸市场，无法激活消费端的主动性。

但拼多多不一样，它通过“类信息流”的新电商模式，在短时间内产生集聚效应，并通过大数据算法将人找货变为货找人。

包括“农货中央处理系统”在内的拼多多“拼农货”体系，2018年，共培育出13款销售百万+的冠军单品，超过600款销量10万+的爆款农货。

#### 1.4、商务部为全年经贸工作划重点，提出“补齐养老、家政等服务消费短板”

3月9日上午，十三届全国人大二次会议新闻中心举行记者会，邀请商务部部长钟山、副部长兼国际贸易谈判副代表王受文、副部长钱克明就“促进形成强大国内市场 推动全方位对外开放”相关问题回答中外记者提问，为2019年全年商务工作划出了重点。

钟山表示，我国已经是消费大国，去年社会消费品零售总额达到了38.1万亿元人民币，增长了9%，增速回落了1.2个百分点。但是，社会消费品零售总额增量达到了3.2万亿元人民币，相当于1998年全年的社零总额。

“更重要的是，我国的消费结构在不断优化。表现在服务消费增长快于商品消费，去年，我国服务消费占比已经提高到49.5%；农村消费增长快于城市消费，增速高出1.3个百分点；消费质量进一步提高，个性化、多元化、定制化消费已经成为新的趋势。”钟山说。

谈及2019年商务部促进消费的政策，钟山表示，重点抓好三件事情。其中之一就是发展服务消费，优化服务供给。服务消费是新的增长点，但还存在不少短板。要补齐短板。“现在看来，养老服务是个明显的短板，比如说，全国老龄人口的床位每年短缺200多万个。第二个短板则是城市里家政服务，尤其是大中城市雇保姆难、雇保姆贵，要雇一个好的保姆、满意的保姆很不容易。”

国家统计局日前发布的《2018年国民经济和社会发展统计公报》显示，去年年末，我国0-15岁（含不满16周岁）的人口数为24860万，占总人口比重17.8%，而60周岁及以上人数24949万，占总人口比重17.9%。这意味着，60周岁及以上人口首次超过了0-15岁的人口。从2000年到2018年，我国60岁及以上的老年人口从1.26亿增加到2.49亿，几乎增加一倍，占总人口比重从10.2%上升到17.9%。

除了发展服务消费以外，钟山表示，要做好的第二件事情则是提升城市消费，促进消费升级。具体包括，改造提升一批步行街，把步行街打造成为消费高质量发展的平台；另一件是优化便利店布局，鼓励便利店品牌化、连锁化发展。

第三件事情则是扩大乡村消费，推动“农产品进城、工业品下乡”。钟山指出，通过农产品进城，提高农民收入，增强消费能力。通过工业品下乡，让农民能够买到质优价美的工业品。通过电子商务进农村，连接城乡市场，畅通流通渠道。“2018年，全国农村网络零售额达到1.37万亿元，同比增长30.4%。我们认为，农村消费还有很大的潜力。”

## 1.5、阿里巴巴发布 7 大新消费趋势：女性卖家过半 脱贫攻坚涌现“她力量”

3 月 8 日，阿里巴巴发布新消费 7 大趋势，从中可以看出，女性既是社会消费担当，又是新消费的创造者，其中平台一半左右创业者为女性。这份趋势中还隐藏着许多新消费增长点：2018 年互联网成为汽车的新消费市场，90 后在网上购车占比高达 48%。服务消费占比近 60%，旅行餐饮消费需求旺盛。阿里巴巴最新一季财报显示，淘宝月度活跃用户达到 6.99 亿，“人手一辆购物车”成为新消费的动力之源。2019 年，新零售新消费将继续成为巨大内需市场中的新增量。

### 趋势一、女性是消费的主力军，创业的新势力

平台上活跃店铺一半店主为女性；月入百万级的淘宝主播中近 8 成为女性。阿里巴巴平台上的女性消费者则显现出侠骨柔肠的一面：在 2018 年，国家贫困县的女店主在阿里巴巴平台累计销售 130 多亿元，共有超 2 亿女性消费者参与“公益宝贝”计划，支付宝公益平台去年共收到女性用户捐款近 2.5 亿笔，共购买了 300 多亿元的国家级贫困县产品。

### 趋势二、绿色消费群体倍增

菜鸟联合 1688 发布的绿色采购数据显示，2018 年，1688 提供的环保包装高达上亿件。截止 2018 年 12 月，闲鱼全年回收共计 8438 吨衣物，这约等于减少 1 万辆小汽车全年的碳排放量。菜鸟装箱算法优化超过 5.1 亿个包裹。蚂蚁森林植树在沙漠植树 76 万亩。截至 2018 年天猫双 11，饿了么“无需餐具”订单累计 4500 万单。近日，盒马全国门店 POS 机不提供塑料袋，60 万“不塑之客”响应。

### 趋势三、天猫平台成 90 后汽车新消费市场

汽车消费将成为 2019 年促消费的重要增长点。阿里巴巴平台显示，2018 年互联网正在成为重要的汽车交易市场，新车定金成为 70-90 后消费者的 top 10 消费品。天猫新品创新中心发布的《2018 天猫汽车用户报告》显示，90 后逐渐成为网上购车的主力，占比高达 48%。

### 趋势四、服务消费占比近 60%

服务业对经济增长贡献率已经接近 60%。截止 2018 年底，阿里巴巴新零售业态盒马鲜生门店超过 100 家，服务超千万“盒区房”居民。2018 年，飞猪出境游用户同比增速超境内游用户 20%，小众深度游正在成为新旅行趋势。

### 趋势五、00 后以 190% 增速领涨新消费人群

在过去的 2018 年，95 后、00 后成新消费主力军，新消费增速最快。其中，00 后以 190% 的增速领涨新消费增速最快人群，其次是 95 后，增速达 33.6%。2018 年，90 后、95 后成为跨境消费冠军，他们在美容护肤、健康零食、潮牌服饰、品质家电、轻奢家具、宠物消费等方面投入最多。

### 趋势六、80 后、90 后非遗老字号消费者占比逾 7 成

消费者对非遗和老字号等文化产品的兴趣，令平台成为这些手工艺探索传承和变化的沃土，并借助平台效应走向更大的世界。2018 年，国产电影票房占比首超 6 成。1127 家老字号登上天猫，其中商务部认证的中华老字号有 700 多家；近 5 成国家级“非遗”手艺在淘宝上，淘宝消费者人均购买非遗、老字号商品 2 件以上，80 后、90 后消费者占比逾 7 成。

## 趋势七、三四线城市和农村新消费增速领先全国

阿里巴巴平台数据显示，2018年，三四线城市的新消费迅速增长，占比分别为24.9%、26.1%，领先全国城市。同时，农村新消费增速(23.8%)全面超越了一线(19.3%)、新一线(20.5%)和二线(21.2%)城市。农村淘宝在农村覆盖3万个网点，编织起一张普惠美好生活的网络。

### 1.6、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. 再见！华润万家卖场北京、山东大撤退！（搜狐财经）

进入2019年，大商超的日子依旧不怎么好过，尤其是对华润万家！近日，继北京门店转手物美后，华润万家山东门店也“落入他手”。

3月6日，家家悦发布公告称，公司审议通过了《关于公司签署资产管理协议的议案》，同意公司与天津华润万家生活超市有限公司(以下简称“天津华润”)、山东华润万家生活超市有限公司(以下简称“山东华润”)签署《资产管理协议》。根据公告内容显示，天津华润将山东华润下属正在经营的七家门店(济南2家、青岛3家、淄博1家、烟台1家)及山东华润为支持该七家门店的日常经营业务相关必要的管理权整体委托公司经营。

[http://www.sohu.com/a/300068017\\_362098](http://www.sohu.com/a/300068017_362098)

### 2. 正品下乡推动农村消费升级（北京晚报）

当下，消费升级是社会各界关注的热点话题，也是参加全国人大二次会议的全人大代表、苏宁控股集团董事长张近东的关注点。在过去16年里，张近东在代表建议里，曾多次聚焦消费。在他看来，扩大内需、促进消费是保持国内经济高质量发展的关键因素。

2019年，张近东把聚焦点放在了农村消费。张近东建议增加下乡产品的多样性，让更多优质产品下沉至农村市场，并充分利用互联网工具，优化消费补贴发放方式。同时，他还建议加强消费者权益保护，截至2018年底，苏宁零售云在全国布局超过4600家门店，覆盖了超过1500个县区和3100个乡镇，带动了16000个以上的就业岗位，将超过761万件品质家电、3C类产品和服务带给5亿县乡镇用户。

根据苏宁零售云2019年1月份的数据显示，在县镇市场上，除传统家电类产品整体销售持续增长外，一些新型数码智能产品销量也不断上升。1月份零售云电动牙刷的销售环比增长了287.5%，电子美容仪以及智能健康秤的销售分别提升了835.7%以及391.6%。在苏宁年货节期间，扫地机器人在县镇销售环比上升67.5%。营造农村品质消费良性环境。

<http://news.hexun.com/2019-03-06/196404747.html>

### 3. 京东海尔深化合作 主打京品家电渠道下沉（亿邦动力网）

3月7日消息，亿邦动力获悉，海尔集团副总裁李华刚带队到访京东总部，与

京东集团高级副总裁、京东零售子集团 3C 电子及消费品零售事业群总裁闫小兵深入会谈后签署战略合作协议，制定京东与海尔 2019 年度在产品定制、渠道下沉、用户体验、市场营销等方面的深度合作规划。

据双方达成的战略协议，海尔旗下全品类家电产品将深度参与京品家电的定制，并借助与京东家电专卖店的直供合作实现 4~6 线市场的渠道下沉。

据京东方面介绍，作为京东家电的核心战略合作伙伴，海尔早在 2013 年就与京东展开深入合作，并在第二年将旗下的海尔、统帅、卡萨帝等全品牌入驻京东。

而“京品家电”由京东于 2018 年 9 月推出。该项目为京东根据消费者家电网购大数据，联手包括海尔在内的国内外知名家电厂商共同推出了按需定制、满足消费者个性化需求的产品。

[http://www.ebrun.com/20190307/323618.shtml?eb=com\\_chan\\_lcol\\_fylb](http://www.ebrun.com/20190307/323618.shtml?eb=com_chan_lcol_fylb)

#### 4. 腾讯持续买入唯品会：持股增至 8.7% 联手京东所持股权超沈亚（东方财富网）

唯品会递交给 SEC 的文件显示，腾讯从 2019 年 2 月 27 日至 3 月 6 日通过旗下全资附属公司 Tencent Mobility 买入唯品会。腾讯此次增持的平均交易价格为 7.46 美元，耗资总额为 4341 万美元。增持完成后，Tencent Mobility 共持有唯品会 11,558,130 股 A 类普通股，占 9.9% 的 A 类普通股，及整体股权的 8.7%。

唯品会递交的 2017 年年报显示，截至 2018 年 3 月 31 日，唯品会创始人、CEO 沈亚持股为 12.7%，为最大股东，唯品会联合创始人、COO 洪晓波持股为 6.8%，为第三大股东。

截止 2018 年 3 月 31 日，腾讯旗下 Tencent Mobility Limited 持股为 7%，为第二大股东，京东旗下 Windcreek Limited 持股为 5.5%，为第四大股东。

腾讯与京东早已结盟，而且腾讯过去几年一直是京东最大股东。截止 2018 年 2 月 28 日，京东 CEO 刘强东持有京东 15.5% 股权，腾讯持有京东 18% 的股权，拥有 4.4% 的投票权。

随着腾讯持有唯品会股权增至 8.7%，腾讯与京东联手股权已达 14.2%，超过沈亚的持股。

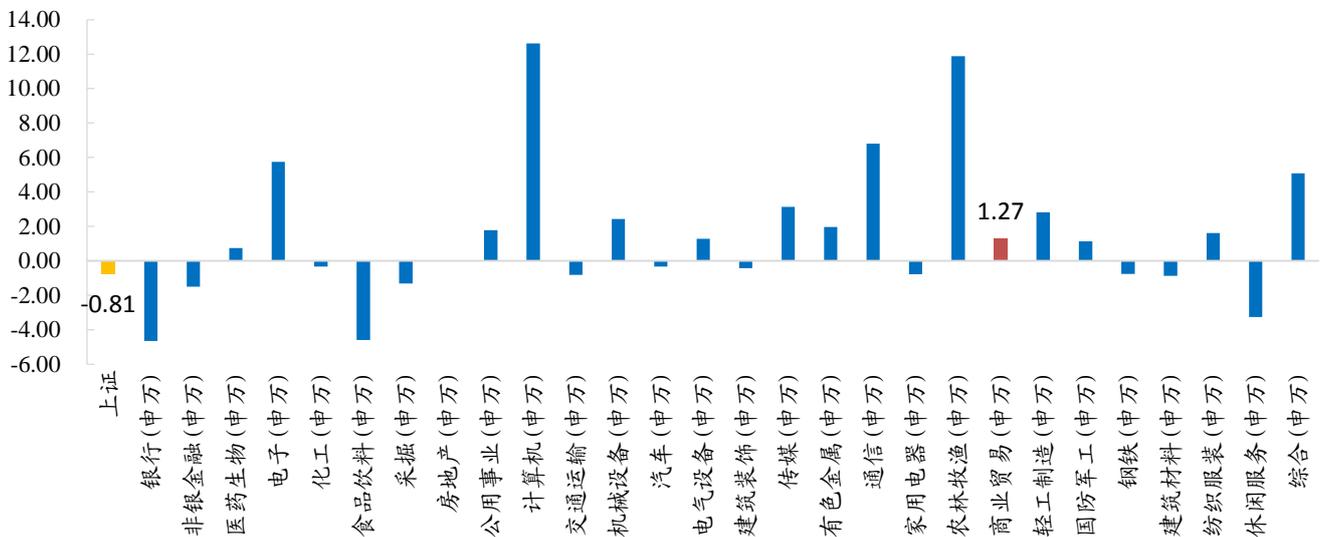
<http://finance.eastmoney.com/a/201903091064574575.html>

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
04/03/2019	1.85	1.78	1.84	3.31	1.18	1.12
05/03/2019	1.86	1.85	2.42	3.51	0.58	0.88
06/03/2019	1.42	1.31	2.37	1.43	0.84	1.57
07/03/2019	1.24	1.24	2.13	-0.48	-1.02	0.14
08/03/2019	-4.93	-4.87	-5.47	-2.24	-3.97	-4.40
一周涨跌幅	1.2693	1.15	3.09	5.52	-2.46	-0.81
收盘指数	3582.80	4375.09	3897.02	1654.49	3657.58	2969.86

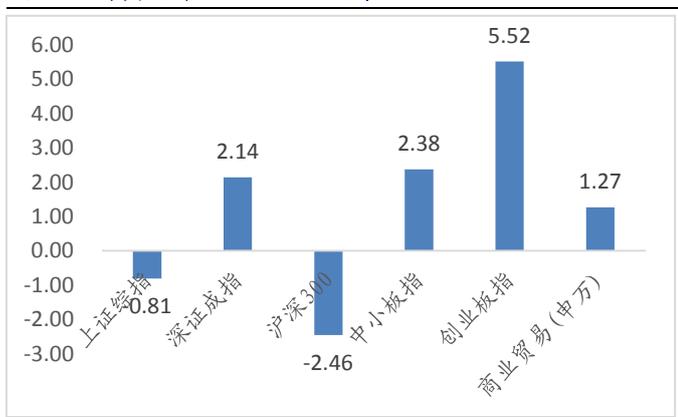
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图1: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅排第 13 位 (前一周 18 位)



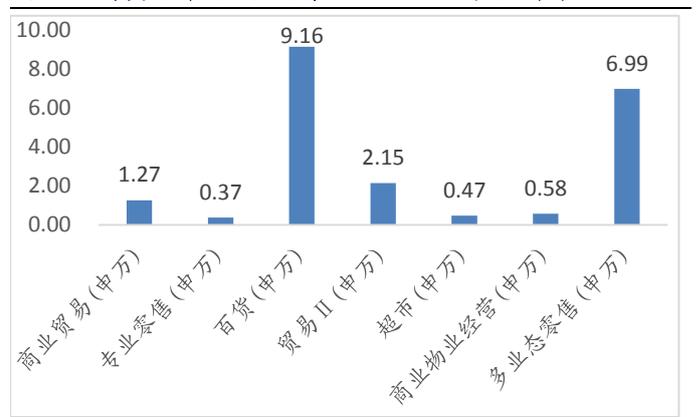
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 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3: 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
------	------

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
601010.SH	文峰股份	39.13	29.38	000058.SZ	深赛格	-5.51	32.30
600682.SH	南京新百	26.09	-21.93	601933.SH	永辉超市	-5.28	54.81
600122.SH	宏图高科	19.32	-26.73	002251.SZ	步步高	-5.17	47.87
000829.SZ	天音控股	12.48	33.62	000151.SZ	中成股份	-5.10	42.75
600738.SH	兰州民百	12.42	4.30	600250.SH	南纺股份	-5.00	10.85
000715.SZ	中兴商业	9.99	23.20	600361.SH	华联综超	-4.88	38.03
600821.SH	津劝业	9.09	69.00	601116.SH	三江购物	-4.39	63.60
002640.SZ	跨境通	7.22	19.27	002697.SZ	红旗连锁	-4.26	23.24
002416.SZ	爱施德	6.71	-83.41	002127.SZ	南极电商	-3.04	28.23
600693.SH	东百集团	6.41	36.04	600785.SH	新华百货	-3.02	28.47

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	2969.86	-0.81	13.43	-9.22	19.09
399001.SZ	深证成指	9363.72	2.14	21.86	-14.13	29.34
000300.SH	沪深300	3657.58	-2.46	12.63	-9.39	21.49
399005.SZ	中小板指	6081.05	2.38	21.51	-18.58	29.30
399006.SZ	创业板指	1654.49	5.52	30.14	-7.33	32.30
801200.SI	商业贸易(申 万)	3582.80	1.27	16.98	-16.62	20.27

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)	3582.80	1.27	16.98	-16.62	20.27
801204.SI	专业零售(申万)	8819.67	0.37	14.23	-12.77	23.29
852031.SI	百货(申万)	3046.14	9.16	27.16	-20.00	29.76
801202.SI	贸易II(申万)	4066.72	2.15	23.89	-17.22	23.87
852032.SI	超市(申万)	15065.21	0.47	9.62	-16.94	13.84
801205.SI	商业物业经营(申万)	848.29	0.58	20.39	-10.95	24.94
852033.SI	多业态零售(申万)	2635.29	6.99	20.51	-8.00	20.08

资料来源: wind, 新时代证券研究所

表5: 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(%)
000061.SZ	农产品	预增	净利润约 4200 万元~6300 万元,增长 202.33%~353.50%	353.5
000516.SZ	国际医学	预增	净利润约 202000 万元~212000 万元	5389.64
000560.SZ	我爱我家	预增	净利润约 60100 万元~66000 万元,增长 724.52%~805.47%	805.47
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
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
002024.SZ	苏宁易购	预增	净利润约 1278752.88 万元~1320878.04 万元,增长 203.56%~213.56%	213.56
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
600250.SH	南纺股份	预增	净利润约 16000 万元~20600 万元,增长 71%~120%	120
600738.SH	兰州民百	预增	净利润约 158344.61 万元~162344.61 万元,增长 1003.86%~1031.75%	1031.75
600865.SH	百大集团	预增	净利润约 11125 万元~12092 万元,增长 130%~150%	150
600981.SH	汇鸿集团	预增	净利润约 110500 万元~125300 万元,增长 50%~70%	70
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
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
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
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
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
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
300413.SZ	芒果超媒	略增	净利润约 86000 万元~96000 万元,变动幅度为:20.28%~34.27%	34.27
300622.SZ	博士眼镜	略增	净利润约 5700 万元~6200 万元,变动幅度为:9.2%~18.78%	18.78
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
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
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
300022.SZ	吉峰科技	扭亏	净利润约 1050 万元~1550 万元	134.6826
600247.SH	*ST 成城	扭亏	净利润约 1600 万元	122.5562
600778.SH	*ST 友好	扭亏	净利润约 4300 万元左右	108.8508
600857.SH	宁波中百	扭亏	净利润约 3600 万元左右	107.8842
002336.SZ	人人乐	续亏	净利润约-36000 万元~-28000 万元	47.9952
000564.SZ	供销大集	略减	净利润约 75000 万元~112500 万元,下降 20.47%~46.98%	-46.98
002277.SZ	友阿股份	略减	净利润约 45209.04 万元~56511.05 万元,下降 0%~20%	-20
000058.SZ	深赛格	预减	净利润约 7200 万元~9360 万元,下降 57.37%~67.21%	-67.21
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
200058.SZ	深赛格 B	预减	净利润约 7200 万元~9360 万元,下降 57.37%~67.21%	-67.21
600861.SH	北京城乡	预减	净利润约 3673.2 万元~4573.2 万元,下降 46.03%~56.65%	-56.65
603031.SH	安德利	预减	净利润约 650.00 万元~880.00 万元,下降 77.24%~83.19%	-83.19

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(%)
000829.SZ	天音控股	首亏	净利润约-26000万元~-20000万元,下降 185.40%~211.02%	-211.02
002416.SZ	爱施德	首亏	净利润约-9500.00万元~-6500.00万元	-125.068
600058.SH	五矿发展	首亏	净利润约-68300万元左右	-2079.02
600122.SH	宏图高科	首亏	净利润约-60000万元~-40000万元	-198.652
600241.SH	时代万恒	首亏	净利润约-16500万元左右	-946.154
600280.SH	中央商场	首亏	净利润约-35000万元~-25000万元	-246.485
600306.SH	商业城	首亏	净利润约-12071万元左右	-246.487
600608.SH	ST沪科	首亏	净利润约-270万元~-245万元	-104.332
600682.SH	南京新百	首亏	净利润约-136000万元~-96000万元,下降 196%~244%	-244
600712.SH	南宁百货	首亏	净利润约-4100万元左右	-2415.32
600821.SH	津劝业	首亏	净利润约-28000万元~-25000万元	-3324.8
600898.SH	国美通讯	首亏	净利润约-35000万元~-25000万元	-2911.99
600628.SH	新世界	不确定	累计净利润不确定	

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**表6: 2018 年报发布日历**

3 月

日	一	二	三	四	五	六
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
						兰生股份
10	11	12	13	14	15	16
		杭州解百 浙江东日		茂业商业	天虹股份 东方银星	重庆百货
17	18	19	20	21	22	23
				远大控股	中兴商业	百大集团 王府井 首商股份 浙江东方
	25	26	27	28	29	30
		ST 沪科 宁波中百 豫园股份 上海物贸 江苏舜天	红旗连锁	中百集团 浙江中拓 宏图高科 南京新百 苏美达 美凯龙 上海九百	武汉中商 时代万恒 富森美 银座股份	我爱我家 苏宁易购 徐家汇 五矿发展 广百股份 永辉超市 新华锦 东百集团 东方创业 中成股份

资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 4月

日	一	二	三	四	五	六
	1	2	3	4	5	6
				合肥百货		
8	9	10	11	12	13	14
爱婴室	文峰股份	汇嘉时代 欧亚集团	友阿股份 大商股份	博士眼镜	北京城乡 三江购物 通程控股	
15	16	17	18	19	20	21
	人人乐 爱施德 利群股份	南宁百货	芒果超媒 国芳集团 轻纺城 华致酒行	莱绅通灵 家家悦 厦门国贸	新华都 步步高 海宁皮城 翠微股份 鄂武商 A	
22	23	24	25	26	27	28
	跨境通 汇鸿集团		国际医学 安得利 中央商场 吉峰科技 ST友好 华联综超 华联股份	南极电商 天音控股 商业城 江苏国泰 小商品城	农产品 深赛格 津劝业 ST成城 汉商集团 辽宁成大 申达股份 川能动力	
29	30					
海印股份	南纺股份 国美通讯 供销大集 百联股份 益民集团					

资料来源：wind，新时代证券研究所

### 3、上市公司大事提醒

表7: 每周上市公司大事提醒

(03/10)周日	(03/11)周一	(03/12)周二	(03/13)周三	(03/14)周四	(03/15)周五	(03/16)周六
	爱婴室(603214): 股东大会现场会议 登记起始	杭州解百 预计披露日期	爱婴室(603214): 票起始	家家悦(603708): 股东大会现场会议 登记起始	茂业商业 预计披露日期	重庆百货 预计披露日期
				汉商集团 爱婴室(603214): 股东大会召开	汉商集团 (600774): 股东 大会召开	
			步步高(002251): 股东大会互联网投 票起始	步步高(002251): 股东大会召开	汉商集团 (600774): 股东 大会互联网投票起 始	
			步步高(002251): 股东大会现场会议 登记起始	国际医学 (000516): 股东 大会现场会议登记 起始	天虹股份 (002419): 年报 预计披露日期	

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：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/>