

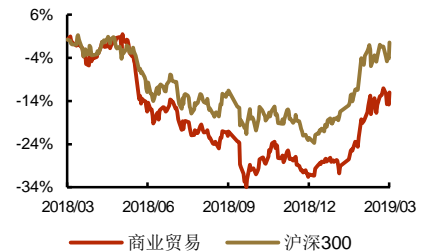
永辉拟要约收购中百集团，武汉零售平台要约收购再起

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 (03/25-03/29) 商业贸易 (sw) 指数上涨-1.08%，同期沪深 300 上涨 1.01%，上证综指上涨-0.43%，深证成指上涨 0.28%，中小板指数上涨 0.20%，创业板指数上涨-0.02%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-2.09PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 16 名 (上周 11)，板块估值 19.12，上证综指估值 13.60。

● 永辉旗下再添一子，超市版图继续扩围

3月28日，中百集团公告，永辉超市拟通过要约收购的方式，将其持股比例从目前的 29.86% 提高至最多不超过 40%，此次要约收购的价格为 8.10 元/股，较最新收盘价 6.59 元/股溢价 23%。近年来，永辉超市围绕超市全面布局，现在举牌中百集团，如能成功收购永辉超市全国版块布局将再添一主力军。

● 超市板块 2018 年业绩稳步增长

根据申万行业分类，超市板块中涵盖的 10 家上市公司中，中百集团与新华都均实现归母净利润超过 100% 的增速；华联综超、人人乐和步步高保持归母净利润正向增长；三江购物归母净利润与 2017 年同期基本持平；永辉超市 (剔除云创影响公司净利润保持增速) 和安德利的归母净利润与 2018 年同期相比不同程度减少。

● 一周观点

国内零售上市公司，因行业发展历史原因国企背景居多，且主要聚焦线下实体运营，近几年受电商冲击，以及三公消费限制，消费者购物习惯改变，行业始终徘徊在底部运营。国企改革呼声在近些年不时涌动，产业资本在早期政策推动之际纷纷布局。湖北国资旗下零售平台众多，产业资本布局已久，年初卓尔控股对汉商股份发起邀约收购，并成功成为第一大股东，再度吸引资本对国企背景零售标的关注，短期有望刺激零售混改概念股。虽然我国社零增速持续放缓，消费市场略显萎靡，但作为销售刚需的超市业态受消费疲弱的影响较小。随着互联网基因的注入，超市到家业务兴起，服务体验有所提高，进一步刺激消费升级。我们建议，关注业绩较好，具备一定市场规模的区域性超市龙头。尤其是具有国企背景的超市龙头，国企改革或释放红利，估值有望提升。

● 行业新闻及产业动态

- 国资委不再负责国有资产评估备案，北京市国有企业先行试点(快资讯)
- 罗森与首农战略合作进军社区生鲜便利 (北京晚报)
- 牵手苏宁，茅台子公司谋加速拓展零售渠道 (北京商报网)
- 苏宁助力“意大利制造”进军中国 (新浪财经)
- Tesco 旗下乐都汇购物广场首次进京 (新浪)

● 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	2019-03-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002024.SZ	苏宁易购	12.55	0.45	0.71	0.26	27.89	17.68	48.27	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	14.6	0.6	0.73	0.82	24.33	20.0	17.8	推荐
603708.SH	家家悦	24.63	0.66	0.78	0.84	37.32	31.58	29.32	强烈推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

相关报告

- 《2018 年百货收入承压 龙头表现突出》2019-03-24
- 《2 月社零增速 8.2% 消费者信心指数连续 6 个月提升》2019-03-18
- 《315 调查报告，网购品质成问题，良心电商价值凸显》2019-03-17
- 《农村消费备受重视，早有企业提前布局》2019-03-11
- 《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

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、 永辉旗下再添一子，超市版图继续扩围.....	3
1.2.1、 中百集团（000759.sz）-武汉唯一超市上市平台.....	4
1.2.2、 红旗连锁（002697.sz）-A股第一家上市便利店企业，在四川场地位显赫.....	4
1.2.3、 步步高-永辉大股东腾讯、京东旗下的湖南省超市龙头.....	5
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.....	14
4、 风险提示.....	14

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）.....	8
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....	8
图 3: 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.....	8
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: 2018 年年报预披.....	10
表 6: 2018 年报发布日历.....	12
表 7: 每周上市公司大事提醒.....	14

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(03/25-03/29)商业贸易(sw)指数上涨-1.08%，同期沪深300上涨1.01%，上证综指上涨-0.43%，深证成指上涨0.28%，中小板指数上涨0.20%，创业板指数上涨-0.02%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深300指数下跌-2.09PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名16名(上周11)，板块估值19.12，上证综指估值13.60。本周申万一级行业中，11个行业录得正涨幅，17个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周11名下降至16名。商贸子行业板块中，超市上涨外，其余子板块均录得负涨幅。

本周个股周涨幅超过10%的有2支(上周9支)；个股周跌幅超5%有19支(上周0支)。

国内零售上市公司，因行业发展历史原因国企背景居多，且主要聚焦线下实体运营，近几年受电商冲击，以及三公消费限制，消费者购物习惯改变，行业始终徘徊在底部运营。国企改革呼声在近些年不时涌动，产业资本在早期政策推动之际纷纷布局。湖北国资旗下零售平台众多，产业资本布局已久，年初卓尔控股对汉商股份发起要约收购，并成功成为第一大股东，再度吸引资本对国企背景零售标的关注，短期有望刺激零售混改概念股。虽然我国社零增速持续放缓，消费市场略显萎靡，但作为销售刚需的超市业态受消费疲弱的影响较小。随着互联网基因的注入，超市到家业务兴起，服务体验有所提高，进一步刺激消费升级。我们建议，关注业绩较好，具备一定市场规模的区域性超市龙头。尤其是具有国企背景的超市龙头，国企改革或释放红利，估值有望提升。

3月28日，中百集团发布《要约收购提示性公告》称，永辉超市拟通过要约收购的方式，将其持股比例从目前的29.86%提高至最多不超过40%，或将成为中百集团控股股东。自马云在阿里的云栖大会上第一次提出“新零售”，互联网巨头纷纷在线下实体有所动作。永辉超市聚焦于主业，围绕超市全面布局。虽然我国社零增速持续放缓，消费市场略显萎靡，但作为销售刚需的超市业态受消费疲弱的影响较小。随着互联网基因的注入，超市到家业务兴起，服务体验有所提高，进一步刺激消费升级。我们建议，关注业绩较好，具备一定市场规模的区域性超市龙头。

1.2、永辉旗下再添一子，超市版图继续扩围

2016年10月，马云在阿里的云栖大会上第一次提出了“新零售”，标志着零售企业正式成为线上巨头的猎物。随后几年中，阿里巴巴先后投资了银泰商业、苏宁云商、三江购物、百联集团、新华都、高鑫零售(旗下有大润发和欧尚)。腾讯入股永辉超市，永辉近日对中百集团发起要约收购，试图将其纳入自己的版图。

近年来，永辉超市围绕超市全面布局。从Bravo YH，到超级物种、永辉生活、永辉mini多业态尝试组合；与澳洲富邑集团奔富系列、西班牙桃乐丝、新加坡第一饮料品牌POKKA等国际知名品牌合作，扩大公司长半径供应链产品结构，到旗下全资子公司“永辉控股”参与贝恩资本对美国零售商服务公司“达曼国际”的收购，以及京东巨资入股永辉，举牌中百集团。永辉的动作既有产业升级，也有线上线下互动；既有国际化合作，也有国内资本市场的举牌。

1.2.1、中百集团（000759.sz）-武汉唯一超市上市平台

3月28日，中百集团发布《要约收购提示性公告》称，永辉超市拟通过要约收购的方式，将其持股比例从目前的29.86%提高至最多不超过40%，即预定要约收购公司总股本的10.14%。此次要约收购的价格为8.10元/股，较中百集团最新收盘价6.59元/股溢价23%。收购完成后，如公司其他股东持股份额不发生变化，永辉持股比例将超过公司控股股东武商联及一致行动人华汉投资合计持有的34%，成为公司控股股东。

回溯历史，永辉超市曾5次举牌中百集团。1) 2013年11月，永辉超市首度举牌中百集团。永辉超市及公司全资子公司重庆永辉超市有限公司于2013年11月5日至2013年11月22日期间，分别通过深圳证券交易所交易系统买入中百集团股份17,150,695股、16,849,228股，合计33,999,923股，占中百集团总股本的4.99%。在随后在不足5个月时间，又两次举牌，持股数量达到15%。2) 2014年10月11日，永辉超市与中百集团签订了《战略合作框架协议》，拟在资源、网络、信息、物流等方面进行战略合作，共同做强做大核心主业，并且永辉超市派驻代表进入中百集团董事会。3) 2014年12月永辉超市第四次举牌中百集团。截至当年12月18日，永辉超市及其全资子公司重庆永辉超市、永辉物流通过深交所集中竞价交易系统，累计买入中百股份1.36亿股，持股占中百集团总股本的20%。4) 2017年6月1日至7月7日，永辉超市全资子公司重庆永辉通过集中竞价买入中百集团3405万股，占总股本的5%，完成第五次举牌。

中百集团是湖北省龙头企业，业态丰富，省内网络密度较高。中百集团旗下包括中百仓储、中百超市、中百百货、中百工贸电器、中百罗森便利店、中百物流等品牌。2018年，新发展商业网点187家，连锁网点总数达1255家，较2017年年末的1130家净增125家。其中，中百仓储179家（武汉市内78家、市外湖北省内71家，重庆市30家）；中百便民超市748家；中百罗森便利店302家；中百百货店9家；中百电器门店17家。公司不断增强湖北省网络密度、渗透能力和市场占有率。仓储超市在强化片区网点优势基础上，积极填补省内二、三级城市空白点，不断延伸网点覆盖面。规模效应使公司在区域内的议价能力较强。

中百集团业绩亟待提高。2019年，公司全年共实现营业收入152.08亿元(+0.02%)；实现利润总额6.3亿元(+328.32%)；实现归母净利润4.31亿元(+537.06%)，折合EPS为0.63元/股。其中，公司第四季度共实现营业收入36.99亿元；实现归母净利润-0.37亿元。公司2018年归母净利润大幅增加的主要原因系：子公司中百仓储公司珞狮路卖场拆迁补偿增加净利润4.29亿元，剔除该项非经常性损益后，公司归母净利润实际为0.02亿元。

永辉收购中百，实施互惠共赢。中百所在地武汉是中部六省唯一的副省级市和特大城市、中部地区的中心城市，2018年武汉市常住人口达1089.29万人。中百集团作为武汉超市龙头企业，满足了永辉入驻武汉的意图。此外，公司也可借助永辉超市的供应链优势，提高自身生鲜销售占比，从而进一步提升自身获利能力以及市场份额。

1.2.2、红旗连锁（002697.sz）-A股第一家上市便利店企业，在四川场地位显赫

2017年12月22日，永辉超市发布《关于公司受让红旗连锁股份的公告》称，同意公司以5.80元每股作价受让红旗连锁16,320万股，占红旗连锁当前总股本的12.00%，总价为94,656万元。

红旗连锁主业以便利店为主，在四川省场地位显赫。2018年，公司坚持“以

四川为中心、成都为核心”的战略发展方针，加速开拓市场，进一步纵深网络布局，巩固和提升公司在川内的便利超市行业领先优势。截至 2018 年 12 月 31 日，公司共有门店 2817 家，报告期内，公司新开门店 146 家，关闭门店 59 家，门店平均面积在 200 平方米左右。

2018 年，因门店数量增加，公司业绩表现亮眼。2019 年 3 月 27 日公司发布 2019 年报：全年共实现营收 72.20 亿元（+4.05%）；实现归母净利润 3.23 亿元（+95.66%），折合 EPS 为 0.24 元/股。其中，公司第四季度共实现营业收入 17.59 亿元；实现归母净利润 0.67 亿元。2018 年公司毛利率为 29.36%，较 2017 年增加 1.64pct。费用方面，2018 年全年期间费用率为 24.32%，较 2017 年增加 0.42 pct。其中，销售费用率 22.38%，较 2017 年增加 0.15；管理费用率 1.81%，较 2017 年增加 0.40 pct；财务费用率 0.13%，较 2017 年减少 0.12 pct。

1.2.3、步步高（002251.sz）-永辉大股东腾讯、京东旗下的湖南省超市龙头

步步高牵手腾讯、京东，坚持推进数字化体系，探索“智慧零售”。2018 年初腾讯受让公司 6% 股份，京东受让公司 5% 股份，三方达成资本及战略层面的深度合作，就探索“智慧零售”、“无界零售”新价值链，线上流量赋能，线下业态科技创新，供应链赋能，共建赋能方案等开展合作，通过智慧工具和技术能力的提升，大大优化了门店的效率和顾客便捷服务的体验。2018 年双十一，步步高与腾讯系微众银行进行独家联盟，联合旗下超市、百货、家电、汇米巴与微众银行进行微众卡微信支付专享优惠。

根据公司发布的 2018 年年度业绩快报：全年实现营业总收入 186.6 亿元，比 2017 年同期增长 7.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.62 亿元，比 2017 年同期增长 8.39%。新开门店 40 家，较 2017 年 52 家新开店数量有所回落。

收购湖南家润多超市，保持门店数量稳步扩张，聚焦主业提高超市比重：2018 年，公司新开超市 38 家、百货 2 家，较 2017/2016/2015 年公司分别新开百货门店 7/7/14 家，新开超市 45/34/37 家。公司新开百货门店数量持续下降，持续加大主业超市开店力度。此外，公司于 2019 年年初收购的家润多超市 22 家门店，进一步提高超市在公司业务中的比重。

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) 重磅改革！国资委不再负责国有资产评估备案，北京市国有企业先行试点（快资讯）

国有资产管理迎来重大变革，国资委行政审批简政放权，北京市率先试点，其他各省、自治区、直辖市也会加快实施。

2019 年 3 月 20 日，北京市国资委发布《关于深化企业国有资产评估管理改革工作有关事项的通知》，文件规定 2019 年 5 月 1 日后，首批 10 家授权企业的国有资产交易、增资等经济行为涉及的资产评估，国资委不再负责备案，备案权限下放到被授权企业。

文件同时要求 10 家国有企业必须设置资产评估专岗职位，专门负责资产评估备案管理工作。本次没有列入第一批授权企业的北京市属国企，加快健全资产评估

管理工作，随时做好备案管理工作承接。

http://sh.qq.com/pc/9bc5b3561a959323e?cota=4&refer_scene=so_1&sign=360e39369d1

2) 罗森与首农战略合作进军社区生鲜便利（北京晚报）

3月28日上午，北京首农与罗森在北京签署战略合作协议，宣布共同进军社区生鲜便利零售事业。据了解，双方签订战略合作协议后，将加快罗森（北京）便利店的布局，探讨生鲜便利店运营模式，经过测试，优化后进行规模化发展，形成基本覆盖北京城区的社区零售网络，并择机进军华北及全国。同时围绕社区生鲜便利业态，进行物流中心，鲜食加工中心，中央厨房，城市物流等基础设施的规划和建设。

<https://www.takefoto.cn/viewnews-1742749.html>

3) 牵手苏宁，茅台子公司谋加速拓展零售渠道（北京商报网）

3月26日北京商报记者获悉，茅台集团及旗下子公司茅台集团技术开发公司（以下简称“茅台技开”）相关负责人到访苏宁总部，并签订2019至2021三年全面战略合作协议。双方约定，将在联合营销、渠道拓展、产业联动等方面展开全面合作。

根据协议，茅台技开作为苏宁的重要战略合作伙伴，将提供旗下系列产品用于苏宁平台全渠道销售。今后，双方将通过多种方式的营销手段，会员大数据共享、品牌联动，实现3年20亿的销售目标。

除了零售层面的合作，苏宁在科技、体育、物流、金融等产业方面的具备的优势，也成为本次茅台技开合作的重点。苏宁大数据将为茅台技开公司，提供智慧零售解决方案，提升茅台技开供应链智能化以及门店经营管理系统。

值得注意的是，苏宁与意大利对外贸易委员会之间不久前签署的合作框架协议，与茅台技开此前成为国际米兰在大中华、北美及东南亚地区的官方合作伙伴两件事情，均成为双方此轮合作的重要抓手。据悉，苏宁与茅台技开将利用国际米兰这一资源，通过国际米兰·茅台醇系列酒的定制以及面向国米球迷、VIP客户专属茅台文化体验服务等方面的合作，提升双方的品牌影响力和社会美誉度。

双方此次能够达成合作，主要是基于两方面原因。首先是苏宁方面看中茅台技开具有茅台集团背书；其次是苏宁在线上渠道及智慧融合方面的优势，在此前便已受到茅台技开的关注。目前，以苏宁小店为代表的，超过1.1万家苏宁门店，能够协助茅台技开在人流密集的零售场景进行产品拓展。

<http://www.bbtnews.com.cn/2019/0327/292275.shtml>

4) 苏宁助力“意大利制造”进军中国（新浪财经）

3月23日，苏宁控股集团与意大利对外贸易委员会正式签订战略合作协议，扩大意大利制造产品在中国的出口份额。苏宁控股集团在一份报告中提到，由于这项协议的签署，并且得益于苏宁线上线下智慧零售运营的多重优势，意大利对外贸易委员会将推动更多的意大利制造品牌进入快速增长的中国市场。

在未来三年内，苏宁将在中国的主要城市开设150家智能零售店，致力于新的消费者体验，并将通过在线渠道开设意大利馆，提供意大利语的学习和文化体验，帮助意大利品牌进入中国市场。

为了增加意大利制造品牌的采购量，苏宁于 2018 年上半年在米兰开设了新办事处，目标是在 2019 年至 2023 年期间采购 1 亿件商品，并在中国市场每年推出 200 个意大利品牌。

对于中国消费者来说，意大利制造是高品质产品的代名词，各种时尚、家具、生活方式和快速消费品的品牌完全能满足市场的细致分类和越来越多的中国消费者。德勤中国 2018 年的市场报告显示：2017 年中国的消费品销售总额达到 5000 亿美元，占全球零售额的 25% 左右。

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-03-27/doc-ihxyzm1010633.shtml>

5) 滴滴易到途歌各自遇阻新巨头联盟为何此时联手入局？(和讯网)

3 月 22 日，在业界酝酿已久的三大汽车名企联合知名社会资本，共同组建的“T3 出行”项目终于落地。长安汽车发布公告称，将与一汽、东风汽车、苏宁、腾讯、世嘉利、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创、南京领行共同投资设立南京领行股权投资合伙企业（有限合伙），总投资额高达 97.6 亿元。其中苏宁认缴出资 17 亿元，出资比例为 17.42%，是新公司的最大股东；而长安、东风与一汽分别投资 15 亿元，三者持股比例相同，各占比 16.93%。

公告指出，全新组建的出行公司以打造网联化、共享化的智慧出行新生态为目标，也就是将涉足新能源共享出行市场。据悉，“T3 出行”项目将率先落户南京市江宁区。从各方合作的发展前景来看，到 2020 年，我国汽车租赁（共享出行）和网约车市场总规模将会达到 5000 亿元，面对这块巨大的“蛋糕”，“T3 出行”项目未来可期。

<http://news.hexun.com/2019-03-26/196624012.html>

6) 汉光百货试水买手店 欲借此破解同质化(今日头条)

继银泰百货、北京 SKP 的买手店影响越来越大后，汉光百货也开始试水买手店。近日，位于汉光百货三层扶梯旁有一个大约十几平米的女装专柜，名为“HANGUANG Select”。据了解，这是汉光百货首次尝试运营的自营买手店。有分析认为，随着电商逐渐分割传统百货的市场份额，百货业态需要重新构建多元化体验的理念，而集合店模式值得传统百货借鉴。

<https://www.toutiao.com/a6672286581803450894/>

7) Tesco 旗下乐都汇购物广场首次进京(新浪)

记者近日获悉，北京姚家园 lifespace 乐都汇购物广场项目即将落地城东，项目定位为国际化一站式购物中心。乐都汇购物中心由全球三大零售商之一的 Tesco 旗下的全资控股子公司——特易购地产投资开发并经营。而此个项目是 Tesco 在北京布局的首个项目。此前，Tesco 已在上海、广州、大连等城市布局。

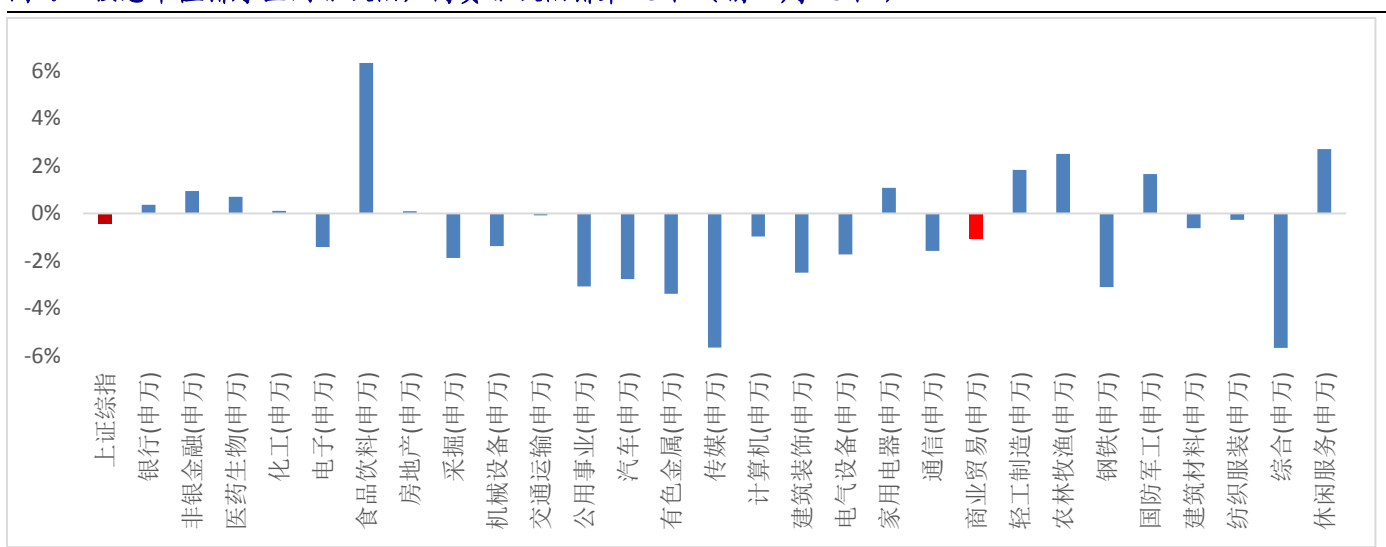
<https://news.sina.com.cn/c/2019-03-27/doc-ihxncvh5807712.shtml>

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
2019-03-25	-1.42	-1.40	-1.90	-1.48	-2.37	-1.97
2019-03-26	-2.85	-2.48	-2.81	-2.32	-1.13	-1.51
2019-03-27	1.04	1.05	1.06	0.47	1.16	0.85
2019-03-28	-1.11	-1.21	-1.00	-0.67	-0.40	-0.92
2019-03-29	3.37	3.26	3.33	4.10	3.86	3.20
一周涨跌幅	-1.0835	-0.89	-1.44	-0.02	1.01	-0.43
收盘指数	3803.15	4655.68	4088.29	1693.55	3872.34	3090.76

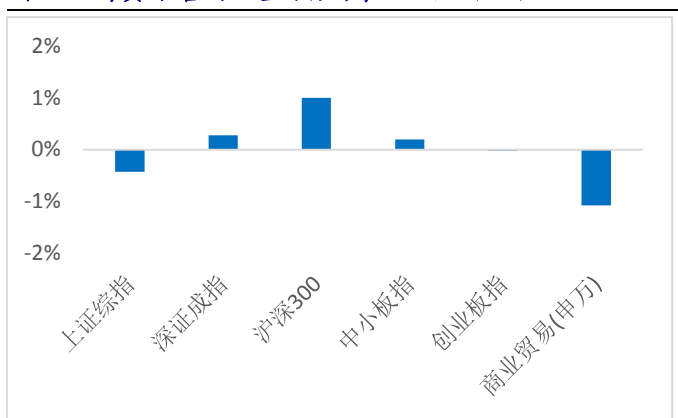
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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)



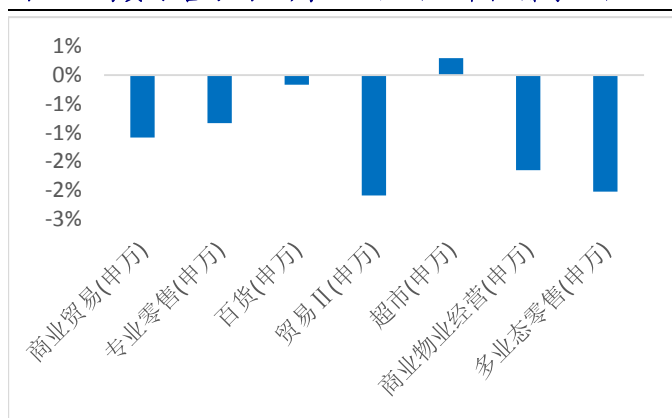
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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			
股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	19PE	股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	19PE
600278.SH	东方创业	31.83	51.36	002336.SZ	人人乐	-8.61	-8.24
002419.SZ	天虹股份	10.69	19.38	000155.SZ	川能动力	-7.53	44.26
600859.SH	王府井	8.83	12.18	600821.SH	津劝业	-6.86	66.61
002697.SZ	红旗连锁	6.72	24.11	601010.SH	文峰股份	-6.02	25.58
600981.SH	汇鸿集团	6.67	8.93	603214.SH	爱婴室	-5.96	35.21
000906.SZ	浙商中拓	6.10	14.22	000882.SZ	华联股份	-5.84	26.39
000759.SZ	中百集团	5.84	11.46	600826.SH	兰生股份	-5.82	21.40
600655.SH	豫园股份	4.48	12.30	600712.SH	南宁百货	-5.75	-110.88
002818.SZ	富森美	4.41	15.90	600280.SH	中央商场	-5.71	127.67
600738.SH	兰州民百	3.67	3.91	000058.SZ	深赛格	-5.65	30.76

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	3090.76	-0.34	5.09	-1.01	23.93
399001.SZ	深证成指	9906.86	0.38	9.69	-6.81	36.84
000300.SH	沪深300	3872.34	0.92	5.53	0.77	28.62
399005.SZ	中小板指	6379.98	0.23	8.25	-13.06	35.66
399006.SZ	创业板指	1693.55	-0.60	10.28	-7.72	35.43
801200.SI	商业贸易(申 万)	3803.15	-0.03	8.16	-11.04	27.67

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)	3803.15	-0.03	8.16	-11.04	27.67
801204.SI	专业零售(申万)	9288.49	0.66	5.81	-10.65	29.84
852031.SI	百货(申万)	3158.06	0.39	12.96	-15.05	34.53
801202.SI	贸易II(申万)	4443.71	0.62	12.73	-8.90	35.36
852032.SI	超市(申万)	15106.75	0.55	1.62	-15.73	14.16
801205.SI	商业物业经营(申万)	862.74	-1.89	4.25	-6.35	27.07
852033.SI	多业态零售(申万)	2640.72	-1.42	7.96	-8.27	20.33

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

(03/31)周日	(04/01)周一	(04/02)周二	(04/03)周三	(04/04)周四	(04/05)周五	(04/06)周六
		天虹股份 (002419): 股东 大会现场会议登记 起始		茂业商业 (600828): 股东 大会召开		
				茂业商业 (600828): 股东 大会互联网投票起 始		
				红旗连锁 (002697): 业绩 发布会		
				合肥百货 (000417): 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	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：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/>