

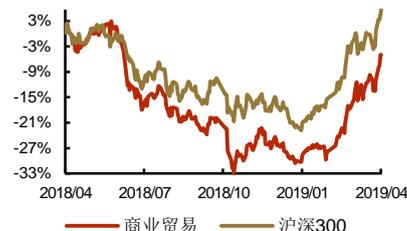
民资入主，传统零售改革再引助力

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 (03/31-04/04) 商业贸易 (sw) 指数上涨 6.34%，同期沪深 300 上涨 4.90%，上证综指上涨 5.04%，深证成指上涨 5.14%，中小板指数上涨 4.43%，创业板指数上涨 4.94%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深 300 指数上涨 1.44PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 10 名 (上周 16)，板块估值 19.19，上证综指估值 14.36。

民资入主武汉四大商企，国企混改刺激传统零售企业变革

鄂武商、中百集团、武汉中商、汉商集团是武汉四大商业上市公司，控股股东均为地方国资。2019 年，除鄂武商 A (银泰第二大股东) 外，其他 3 家上市公司的控股股权均已发生或正在发生变化。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，溢价收购公司 10.14% 的股权，持股比例将至多提高至 40%。如果中百集团第一大股东武商联不同步增持，永辉超市将控股中百集团。3 月 15 日，武汉中商发布重大资产重组进展公告，拟作价 363 亿元至 383 亿元收购居然新零售 100% 股权，意味着居然之家将借壳武汉中商登陆 A 股市场，也意味着武汉中商将变为一家民营控股商业集团。1 月 3 日，卓尔控股实控人阎志完成了汉商集团的要约收购，与卓尔控股合计持股 39.5%，成为汉商集团的实际控制人。

武汉国资解决同业竞争沉珂已久，2007 年成立武商联试图重组解决同业竞争，但承诺时间最终被延后到 2019 年 7 月。进入 2019 年武汉零售平台发生了一连串变化，仅一季度武汉三家上市零售企业均开启民资引入步骤，如各顺利完成，武汉零售企业混改有望为全国其他区域国资零售企业变革增添新样板。

一周观点

湖北作为人口大省，武汉九省通衢，地理位置优越，民资入主，有利于武汉市传统零售向新零售转型。阿里系已将新零售基因注入居然之家，永辉超市背后则有腾讯、京东的身影。近两年传统零售在互联网电商加持下，资本涌入探索零售新模式，随着资金链锻炼部分新零售概念被市场质疑和抛弃，回归零售本质，传统零售应用好互联网工具，提升传统零售效率成为关注重心。而国内零售上市公司，多有国企背景，大部分效率低于民企，混改有望改善这一现状，短期有望刺激零售混改概念，中长期视企业内部文化、人员融合，行业集中度提升对国内零售行业效率优化改善。

行业新闻及产业动态

- 每日优鲜旗下咖啡外送项目小红杯上线 (快资讯)
- 资生堂“驻猫办”开业，联手天猫加码中国市场 (快资讯)
- 唯品会在天津、沈阳、安徽开出 3 家线下店 (亿邦动力网)
- 盒马鲜生北京、深圳、西安将上线付费会员 (国际商报)

风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-04-07 股价	EPS	PE	投资评级				
		2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
002024.SZ	苏宁易购	14.5	0.45	1.43	0.43	32.22	10.14	33.72	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	14.74	0.6	0.73	0.82	24.57	20.19	17.98	推荐
603708.SH	家家悦	25.71	0.66	0.78	0.84	38.95	32.96	30.61	强烈推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

相关报告

- 《永辉拟要约收购中百集团，武汉零售平台要约收购再起》2019-03-30
- 《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

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、 民资入主武汉四大商企，国企混改刺激零售改革.....	3
1.2.1、 永辉超市高溢价收购中百集团或迎来新东家	3
1.2.2、 居然之家借壳中商	4
1.2.3、 卓尔集团控股汉商	4
1.2.4、 股权变更背后传统商业拥抱新零售	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.....	13
4、 风险提示	13

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）	7
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）	7
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）	7
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	8
表 3: 大盘周涨跌幅（%）	8
表 4: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）	8
表 5: 2018 年年报预披.....	9
表 6: 2018 年报发布日历.....	11
表 7: 每周上市公司大事提醒.....	13

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(03/31-04/04)商业贸易(sw)指数上涨6.34%，同期沪深300上涨4.90%，上证综指上涨5.04%，深证成指上涨5.14%，中小板指数上涨4.43%，创业板指数上涨4.94%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深300指数上涨1.44PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名10名(上周16)，板块估值19.19，上证综指估值14.36。本周申万一级行业中，28个行业录得正涨幅，0个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周16名上升至10名。商贸子行业板块中，专业零售百货贸易II超市商业物业经营多业态零售上涨外，其余子版块均录得负涨幅。

本周个股周涨幅超过10%的有12支(上周2支)；个股周跌幅超5%有0支(上周19支)。

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)。

武汉国资解决同业竞争沉珂已久，2007年成立武商联试图重组解决同业竞争，但承诺时间最终被延后到2019年7月。进入2019年武汉零售平台发生了一连串变化，仅一季度武汉三家上市零售企业均开启民资引入步骤，如各顺利完成，武汉零售企业混改有望为全国其他区域国资零售企业变革增添新样板。武汉商企引入民资，注入商业新业态新模式，可加速发展，有望引领商业重回国内零售业第一方阵。目前，国家鼓励混改、鼓励民营经济发展，国企混改概念值得关注。武汉国企混改之后，尤其建议关注北京、上海、天津、重庆四大直辖市的国资零售企业的混改机会。

湖北作为人口大省，武汉九省通衢，地理位置优越，民资入主，有利于武汉市传统零售向新零售转型。阿里系已将新零售基因注入居然之家，永辉超市背后则有腾讯、京东的身影。近两年传统零售在互联网电商加持下，资本涌入探索零售新模式，随着资金链锻炼部分新零售概念被市场质疑和抛弃，回归零售本质，传统零售应用好互联网工具，提升传统零售效率成为关注重心。而国内零售上市公司，多有国企背景，大部分效率低于民企，混改有望改善这一现状，短期有望刺激零售混改概念，中长期视企业内部文化、人员融合，行业集中度提升对国内零售行业效率优化改善。

1.2、民资入主武汉四大商企，国企混改刺激零售改革

鄂武商、中百集团、武汉中商、汉商集团是武汉四大商业上市公司，控股股东均为地方国资。今年以来，除鄂武商A外，其他3家上市公司的控股股权均已发生或正在发生变化。

1.2.1、永辉超市高溢价收购中百集团或迎来新东家

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，公司全年共实现营收 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、居然之家借壳中商

3 月 15 日，总部位于武昌中南路的中商股份亦发布重大资产重组进展公告。根据武汉中商发布的交易预案，公司拟作价 363 亿元至 383 亿元收购居然新零售 100% 股权，标的公司是以中高端为经营定位、为顾客提供家庭设计和装修、家居建材等“一站式”服务的大型泛家居消费平台。截至 2018 年底，居然新零售在全国共经营管理 284 家“居然之家”门店，处于行业领跑的优势地位。此前最新一轮融资中，居然新零售获得阿里巴巴等联合投资。这不仅意味着“居然之家”将借壳武汉中商登陆 A 股市场，也意味着武汉中商将变为一家民营控股商业集团。

1.2.3、卓尔集团控股汉商

同样在 3 月 15 日，汉商集团发布公告称，卓尔控股实际控制人阎志以全票当选为汉商集团董事长。作为实际控制人，阎志正式入主汉商集团。汉商集团公告显示，阎志及其一致行动人卓尔控股有限公司合计持有公司 39.5% 的股份，为公司的第一大股东，实际支配公司股份表决权超过 30%。至此，卓尔与汉商长达 7 年的

控股权之争画上句号。2012年9月，阎志连续两次举牌汉商集团，开启了公开收购进程。此后7年间，阎志又数次举牌，汉阳国资办也紧追不舍。2018年年底，卓尔方面发动顶格要约收购，要约收购9.5%的股份。2019年1月3日，阎志完成要约收购，与卓尔控股合计持股39.5%，成为汉商集团的实际控制人。

1.2.4、股权变更背后传统商业拥抱新零售

为解决同业竞争的问题，武汉市国资对引入民营资本保持着开放的态度。武汉市同时拥有4家商业上市公司，面临着同业竞争的困扰。四大商业公司，各自都有百货、超市业务，彼此之间竞争激烈。2007年，武汉市国资委成立武商联集团，为鄂武商、中百集团、武汉中商的控股股东。武商联从最开始就意在解决同业竞争问题，并承诺在条件成熟时，按照市场规则择机逐步对3家上市公司进行资产重组，优化业态和资源配置。2014年7月，武商联作出明确承诺：争取在5年之内，采取多种方式逐步解决武商集团、中百集团和武汉中商3家上市公司的同业竞争问题。五年过后，武商联的承诺完成兑现。

民资入主，有利于武汉市传统零售向新零售转型。武汉市当前传统商业的拓展空间已不大，要向新零售领域升级，需要民营企业的助力。阿里系已将新零售基因注入居然之家，永辉超市背后则有腾讯、京东的身影，武汉商业大手笔重组后将迎来零售“新物种”。而这，或刷新武汉商业版图。

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) 每日优鲜旗下咖啡外送项目小红杯上线（快资讯）

近日，每日优鲜旗下的咖啡外送项目小红杯已经在微信小程序正式上线。据一位接近每日优鲜的人士介绍，小红杯对标的其实是瑞幸咖啡，但区别于瑞幸咖啡的是，其并没有要扩展线下门店的意图，而是采取了外卖+社交裂变的模式，用微仓代替门店，节省线下土地成本。营销上，小红杯主要打出了两个口号，第一个是100%使用上乘阿拉比卡咖啡豆和全进口牛奶，品质远超星巴克；第二个是免去第三空间和明星代言成本，还原咖啡本真价格。

http://sh.qihoo.com/pc/916b5b47e12893282?cota=4&refer_scene=so_1&sign=360_e39369d1

2) 资生堂“驻猫办”开业，联手天猫加码中国市场（快资讯）

3月31日，日本美妆巨头资生堂在杭州设立的“阿里巴巴战略合作办公室”正式开业。网友还给这个专职对接阿里和天猫的办公室取了个昵称叫“驻猫办”。据悉，资生堂是业内首个设立“驻猫办”的企业。业内人士认为，资生堂此次的创新之举意在通过和阿里及天猫建立更紧密的合作，加码中国市场尤其是电商市场。数字化已经成为资生堂扩张市场、提升业绩最关键的因素。

http://sh.qihoo.com/pc/9ef5a197e7c05fad1?cota=3&refer_scene=so_1&sign=360_e39369d1

3) 唯品会在天津、沈阳、安徽开出 3 家线下店 (亿邦动力网)

3 月 31 日, 唯品会分别在沈阳、天津、安徽三地新开线下店。据悉, 唯品会线下店是唯品会首推线下品牌特卖店, 以市场价格 30%-60% 的优惠折扣面向大众。有业内人士指出, 一方面, 唯品会线下店可以打通线上与线下, 把数字化平台上沉淀的用户, 引导到本地化的线下门店中去; 另一方面, 随着唯品会线下店的开业, 区域的配套完善性和品质性将会得到提升, 从而提高区域的生活价值, 为区域商业和住宅发展带来机遇。

<http://www.ebrun.com/20190331/327377.shtml>

4) 邻几便利店完成 B 轮 3000 万美元融资

近日, 成立仅一年多时间的邻几便利店完成 3000 万美元的 B 轮融资, 本轮融资由今日资本领投、公司 A 轮领投资方, 老股东源码资本加码跟投。今日资本创始人徐新有投资女王之称, 其在消费零售赛道上建树颇丰。邻几便利店成立以来, 已经先后获得总金额近 3 亿元的 3 轮融资。投资方为今日资本、源码资本等一线风投机构。

http://sh.qihoo.com/pc/9399f98503445e8d1?cota=4&refer_scene=so_1&sign=360e39369d1

5) 盒马鲜生北京、深圳、西安将上线付费会员 (国际商报)

盒马鲜生付费会员项目将于 4 月 4 日开始同时在北京、深圳、西安上线, 届时, 共有 4 个城市开通付费会员项目, 核心权益是周二 8.8 折。据悉, 去年 4 月, 盒马曾先在上海推出付费会员, 并于去年双 12 期间在全国试水。据北京商报报道, 付费会员是企业增加用户粘性的方式之一, 不过试水者众多, 能否产生差异化, 对顾客产生长期吸引力还充满挑战。根据盒马鲜生 APP 上的付费会员介绍显示, 盒马鲜生付费会员年费价格为 218 元/年, 付费会员可以享受会员专享价、充值返现、奶票餐票、海鲜加工费减免等权益。

<https://mini.eastday.com/a/181204000854086.html>

6) 有赞完成新一轮近 10 亿融资, 由腾讯领投 (搜狐财经)

4 月 2 日, 微信小程序服务商有赞发布公告称, 公司已完成新一轮近 10 亿港元融资, 本轮由腾讯领投, 融得的资金将全面用于线下门店业务的推进和产业互联网的智慧零售落实。腾讯此次领投, 目的或为布局产业互联网。众所周知, 腾讯的产业互联网更多是偏底层系统, 投资有赞将为腾讯补上更多实体零售的应用场景。多年来的门店商家服务经验, 让有赞在实体零售方面积累了丰富经验, 而这正是腾讯亟待补足的。

http://www.sohu.com/a/305738787_481750

7) 太平鸟牵手龙湖, 加码“新四轮立体驱动”布局 (公司公告)

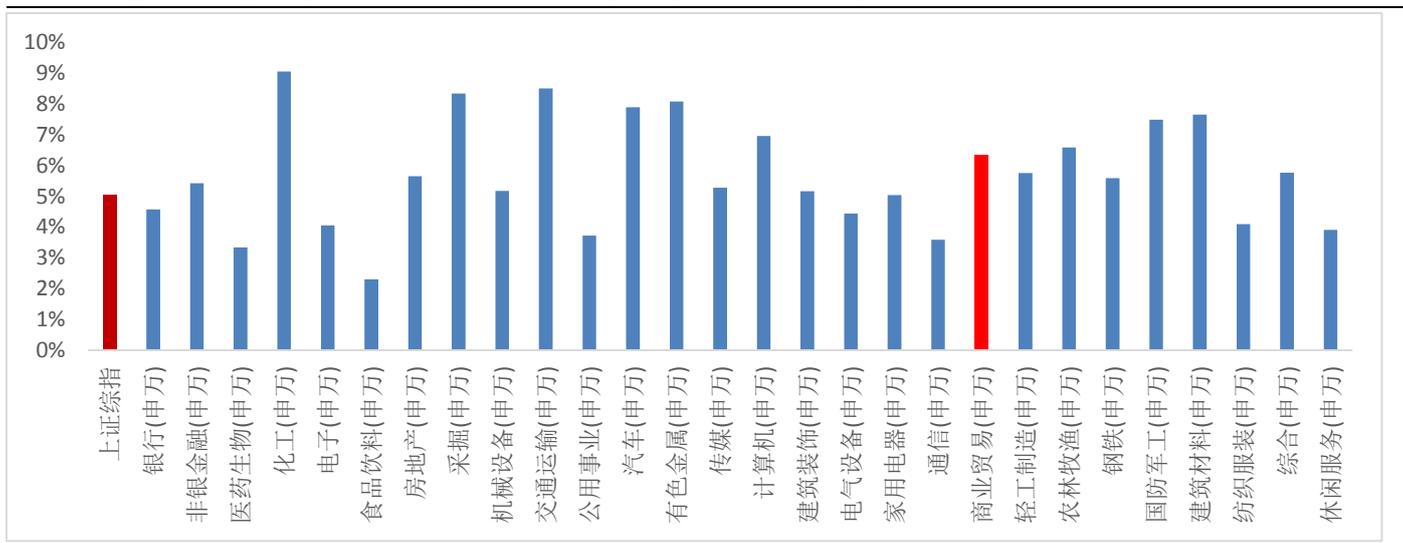
4 月 3 日, 太平鸟集团与龙湖集团签署战略合作协议。双方就新零售下的商业生态模式探索, 大数据驱动下的品牌与购物中心的商业运营能力提升, 创新营造品牌与新生代消费者的新对话语境等方面达成高度共识。此举亦是太平鸟继与万达、银泰、印力、苏宁、百联等 9 大主力 KA 签署战略合作协议后, 在“新四轮立体驱动”战略加持下, 与购物中心巨头的战略合作关系迈出重要一步。

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
2019-04-01	2.89	2.91	2.79	3.98	2.62	2.58
2019-04-02	0.59	0.92	0.38	-0.38	-0.07	0.20
2019-04-03	2.81	3.10	3.00	0.80	1.28	1.24
2019-04-04	-0.06	0.22	-0.03	0.51	1.00	0.94
一周涨跌幅	6.3416	7.32	6.25	4.94	4.90	5.04
收盘指数	4044.33	4996.31	4343.88	1777.26	4062.23	3246.57

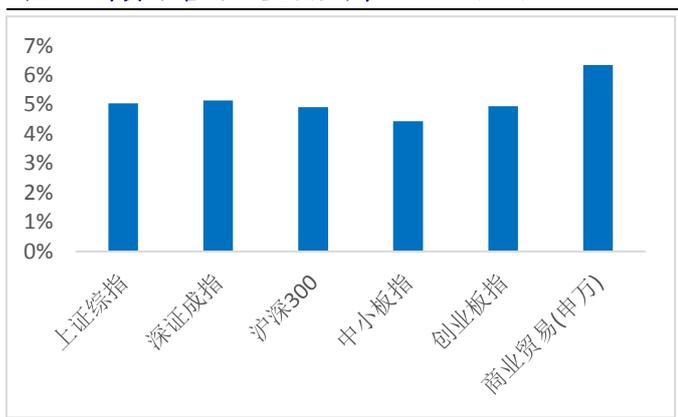
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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)



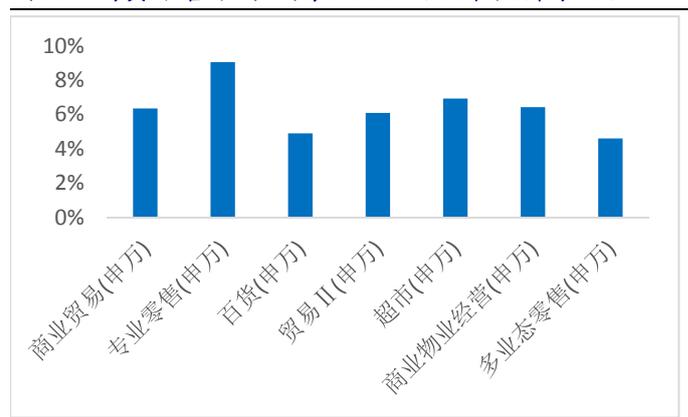
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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
600822.SH	上海物贸	23.67	154.59	600682.SH	南京新百	-4.09	-23.38
000882.SZ	华联股份	20.69	31.84	600857.SH	宁波中百	-2.08	63.45
600826.SH	兰生股份	18.88	25.45	600278.SH	东方创业	-1.95	57.06
000516.SZ	国际医学	17.02	6.27	002127.SZ	南极电商	-1.05	31.39
900927.SH	物贸 B 股	15.92	62.62	000058.SZ	深赛格	-0.42	30.63
002024.SZ	苏宁易购	15.54	10.13	603101.SH	汇嘉时代	0.00	32.10
300755.SZ	华致酒行	15.35	40.54				
000759.SZ	中百集团	15.17	13.20				
600247.SH	*ST 成城	14.43	7.17				
600753.SH	东方银星	12.31	123.90				

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	3246.57	5.04	8.44	3.50	30.18
399001.SZ	深证成指	10415.80	5.14	13.61	-3.15	43.87
000300.SH	沪深 300	4062.23	4.90	8.33	5.17	34.93
399005.SZ	中小板指	6662.74	4.43	12.17	-9.29	41.67
399006.SZ	创业板指	1777.26	4.94	13.36	-5.08	42.12
801200.SI	商业贸易(申 万)	4044.33	6.34	14.31	-6.55	35.77

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)	4044.33	6.34	14.31	-6.55	35.77
801204.SI	专业零售(申万)	10128.28	9.04	15.26	-5.31	41.58
852031.SI	百货(申万)	3312.57	4.89	18.71	-11.06	41.11
801202.SI	贸易 II (申万)	4714.28	6.09	18.41	-5.01	43.60
852032.SI	超市(申万)	16152.97	6.93	7.72	-9.56	22.06
801205.SI	商业物业经营(申万)	918.23	6.43	8.87	-1.46	35.24
852033.SI	多业态零售(申万)	2762.13	4.60	12.14	-5.25	25.86

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

(04/07)周日	(04/08)周一	(04/09)周二	(04/10)周三	(04/11)周四	(04/12)周五	(04/13)周六
	兰州民百 (600738): 股东 大会现场会议登记 起始	中央商场 (600280): 股东 大会召开	美凯龙(601828): 业绩发布会	大商股份 (600828): 年报 预计披露日期	首商股份 (600723): 股东 大会现场会议登记 起始	三江购物 (601116): 年报 预计披露日期
	中央商场 (600280): 股东 大会现场会议登记 起始	中央商场 (600280): 股东 大会互联网投票起 始	百大集团 (600865): 股东 大会现场会议登记 起始	东百集团(): 业 绩发布会	新世界(600628): 年报预计披露日期	北京城乡 (600861): 年报 预计披露日期
	天虹股份 (002419): 股东 大会互联网投票起 始	天虹股份 (002419): 股东 大会召开	新华百货 (600785): 业绩 发布会	友阿集团 (002277): 年报 预计披露日期	红旗连锁 (002697): 一季 报预计披露日期	
	鄂武商 A (000501): 限售 股份上市流通	广百股份 (002187): 业绩 发布会	兰州民百 (600738): 股东 大会召开		徐家汇(002561): 业绩发布会	
			兰州民百 (600738): 股东 大会互联网投票起 始			
			欧亚集团 (600697): 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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@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/>