

一季度社零增速 8.5% 3 月份增速 8.7% 回升明显

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 (04/15-04/19) 商业贸易 (sw) 指数上涨-0.14%，同期沪深 300 上涨 3.31%，上证综指上涨 2.58%，深证成指上涨 2.82%，中小板指数上涨 1.86%，创业板指数上涨 1.18%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-3.45PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 27 名 (上周 14)，板块估值 18.53，上证综指估值 14.47。

● 3 月份社零增速明显回升，是否反转仍需观察

本周，统计局发布了 2019 年 3 月份社零数据，社零增速终止了自 2018 年 10 月以来持续下降的态势，增速明显回升。根据国家统计局公布的数据，2019 年一季度，社会消费品零售总额 97790 亿元，同比名义增长 8.3%。2019 年 3 月，社会消费品零售总额 31726 亿元，同比增长 8.7%，创自 2018 年 10 月以来的新高。其中，必需消费品维持高增。从限额以上消费数据看，日用品 3 月增速为 16.6%，增速同减少 0.3pct，环比增长 0.7pct。业态方面，与日用品关联性最强的超市最受益，增速最高。增速最慢的是百货，百货行业一季度增速-1.8%。专业店的销售额增速为 3.9%。超市企业进行消费升级改造反应到超市企业收入提振。

● 一周观点

2018 年增速前高后低，且社零增速自 2012 年起呈现单边逐步回落趋势，目前社零增速 3 月份回升明显，但仍不能判断是否绝对反转，我们仍是处于较温和状态，还需跟踪 4 月份，二季度社零走势。

全渠道的零售企业有望迎来发展。在社零这块大蛋糕增速回落的趋势背景下，如果争取更多流量，并将之顺利转化为留量才是零售企业应该关注的重点。全渠道布局的零售企业有望覆盖更多消费者，并满足各层次消费需求。随着电商渗透率不断提升，线上线下融合受益标的：苏宁易购，坚持全渠道布局，市场保持较快较稳增速。2) 能不能让消费者产生幻象也是至关重要的一点。装修改造，增强体验效果，当消费者认定好品牌好服务的时候，一定会产生消费。如天虹股份等区域百货龙头企业，自身活力充沛，有强烈的意愿调整自身适应市场，满足消费者购物体验。

● 行业新闻及产业动态

永辉新增授信额度 58 亿 今年拟开 150 家店 (公司公告)

江西国光连锁超市拟 A 股 IPO 上市，募资 2.6 亿 (网易财经)

亚马逊电商业务退出中国 中国区总裁或将离职 (联商网)

京东 12.7 亿战略入股五星电器，持股比例 46% (新浪财经)

三星与苏宁战略合作，锁定目标增长 300% (快资讯)

红旗连锁拟 2800 万收购 9010 超市相关资产 (联商网)

● 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	2019-04-19 股价	EPS	PE	投资评级				
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002024.SZ	苏宁易购	13.91	0.45	1.43	0.43	30.91	9.73	32.35	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	15.08	0.6	0.73	0.82	25.13	20.66	18.39	推荐
603708.SH	家家悦	25.42	0.66	0.92	1.02	38.52	27.63	24.92	强烈推荐

资料来源：Wind、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

《猪肉、蔬菜涨价推动 CPI 增速略超季节性，超市消费额有望提升》2019-04-07

《民资入主，传统零售改革再引助力》2019-04-07

《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

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、 3 月份社零专家电话会议解读：3 月份社零增速明显回升，是否反转仍需观察.....	3
1.2.1、 社零数据概述.....	3
1.2.2、 社零数据解读-消费升级.....	4
1.2.3、 关注标的解读.....	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.....	16
4、 风险提示.....	17

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）.....	10
图 2： 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....	10
图 3： 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....	10
表 1： 商贸零售（SW）一周涨跌幅.....	10
表 2： 商贸零售个股每周涨跌前十.....	11
表 3： 大盘周涨跌幅（%）.....	11
表 4： 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）.....	11
表 5： 2018 年年报预披.....	12
表 6： 2018 年报发布日历.....	14
表 7： 每周上市公司大事提醒.....	16

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(04/15-04/19)商业贸易(sw)指数上涨-0.14%，同期沪深300上涨3.31%，上证综指上涨2.58%，深证成指上涨2.82%，中小板指数上涨1.86%，创业板指数上涨1.18%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深300指数下跌-3.45PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名27名(上周14)，板块估值18.53，上证综指估值14.47。本周申万一级行业中，25个行业录得正涨幅，3个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周14名下降至27名。商贸子行业板块中，贸易II商业物业经营上涨外，其余子板块均录得负涨幅。

本周个股周涨幅超过10%的有7支(上周1支)；个股周跌幅超5%有2支(上周16支)。

本周，统计局发布了2019年3月份社零数据，社零增速终止了自2018年10月以来持续下降的态势，增速明显回升。根据国家统计局公布的数据，2019年一季度，社会消费品零售总额97790亿元，同比名义增长8.3%。2019年3月，社会消费品零售总额31726亿元，同比增长8.7%，创自2018年10月以来的新高。其中，必需消费品维持高增。从限额以上消费数据看，日用品3月增速为16.6%，增速同减少0.3pct，环比增长0.7pct。业态方面，与日用品关联性最强的超市最受益，增速最高。增速最慢的是百货，百货行业一季度增速-1.8%。专业店的销售额增速为3.9%。超市企业进行消费升级改造反应到超市企业收入提振。

2018年增速前高后低，且社零增速自2012年起呈现单边逐步回落趋势，目前社零增速3月份回升明显，但仍不能判断是否绝对反转，我们仍是处于较温和状态，还需跟踪4月份，二季度社零走势。

全渠道的零售企业有望迎来发展。在社零这块大蛋糕增速回落的趋势背景下，如果争取更多流量，并将之顺利转化为留量才是零售企业应该关注的重点。全渠道布局的零售企业有望覆盖更多消费者，并满足各层次消费需求。随着电商渗透率不断提升，线上线下融合受益标的：苏宁易购，坚持全渠道布局，市场保持较快较稳增速。2)能不能让消费者产生幻象也是至关重要的一点。装修改造，增强体验效果，当消费者认定好品牌好服务的时候，一定会产生消费。如天虹股份等区域百货龙头企业，自身活力充沛，有强烈的意愿调整自身适应市场，满足消费者购物体验。

1.2、3月份社零专家电话会议解读：3月份社零增速明显回升，是否反转仍需观察

社零增速降至个位数后，如何把握零售、消费品行业的发展趋势？从行业自身运行逻辑来解读数据，通过数据验证行业运行趋势。4月17日，我们特邀前中华全国商业信息中心(原商务部信息中心)主任王耀，为我们带来3月份社零数据专业解读。

1.2.1、社零数据概述

2019年3月，社零增速回升明显。根据国家统计局公布的数据，2019年一季度，社会消费品零售总额97790亿元，同比名义增长8.3%。2019年3月，社会消费品零售总额31726亿元，同比增长8.7%，创自2018年10月以来的新高。

社零提升的原因：第一，大环境比较好，CPI温和上涨，对消费整体来说是一

个舒适区，而短缺快速上涨将会影响消费。CPI 涨幅大于 PPI，对消费促进是一个正面的。2018 年社零增速是前高后低，2019 年一季度 8.3%，不能确定是今年的高点还是反弹开始，个人认为，自去年以来，社零增速一直处于下行通道，所以社零增速并不会在短期内实现彻底的反转，3 月份可能是个别月的反弹，我们仍需要保持理性的态度观察。从 CPI 近几年持续增长，从 2013 年到 2019 年一季度，CPI 累计增速 14.3%，食品累计增速 18.9% 速度仍高，对中低收入家庭消费压力较大。物价对中低收入者影响明显，可以发现互联网增速放缓明显，这也是因为这部分人群（中低消费者）对互联网消费影响明显。第二，社会融资向好。3 月社融高于预期，经济复苏明显，社融是否能够保持下去，也需观察，如果能保持下去，有利于保持今年经济平稳。

值得注意的是，农村消费品零售额增速优于城镇，但占比仍低。城镇社零占整体比重达 85.3%。3 月社零乡村社零增速为 9.2%，城镇社零增速只有 8.2%，不及乡村社零增速。考虑城镇消费比重较大，增速确持续弱于乡村，个人认为社零增速整体回升目前并不是绝对的反转，仍是处于较温和状态。

乡村消费高于城镇消费的原因：乡村消费增速虽高于城镇，但是占比仍低。第一，乡村逐步市场化带来消费增长。乡村近几年的改革，菜米油盐由过去的自给自足变成对外采购。第二，城市居民到乡村去消费，为乡村带来消费的活力。

商品零售额增速回升和餐饮零售额 3 月增速略降。商品零售额在 3 月份增速提升至 8.6%，一季度增速 8.2%（占比 86.4%），餐饮增速高于商品，餐饮一季度增速 9.6%（占比 13.6%），3 月份增速 9.5% 较 1/2 月略降。目前商品价格相比房价、金融产品、教育、医疗等价格偏低，因此商品难做，同时假货、质量问题严重，干扰商品消费。

线上零售额增速和占比较去年末略有下降。全国实物商品网上零售额 17772 亿元（占线上零售额比重 79.4%），增长 21.0%，占社会消费品零售总额的比重为 18.2%。

1.2.2、社零数据解读-消费升级

服务性消费上升：2017 年，我国服务性消费支出占居民消费总支出的比重为 42.6%；2018 年我国的服务性消费占比达到 44.2%（统计局数据）。一些城市的服务性消费已经超过商品消费。以北京为例，2018 年，北京实现服务性消费额近 1.37 万亿元，同比增长 11.8%；占市场总消费额的 53.8%。从 CPI 来看，累计来看速度仍高，对中低收入家庭消费压力较大。人均可支配收入，收入严重不均，物价对中低收入者影响明显，可以发现互联网增速放缓明显，这部分人群对互联网消费影响明显。服务性消费的高速发展对商品消费存在一定影响。例如，服务性消费包含旅游消费。旅游消费带动境外消费大幅增加，对境内消费起到一定压制作用。

消费升级带动商品消费结构变化。分类别来看，2019 年 1 季度食品、日用品、化妆品、中西药品和通讯器材增速均为双位数，大多数品类增速明显比去年末有所提升。近几年，我国经济结构持续优化，这几个品类商品的消费升级较明显。其中，化妆品消费升级已获得认可；但还有一个值得投资者关注，实际上日用品与生活关系非常密切，消费升级更明显。以洗涤用品为例，洗衣液与洗衣粉的功能相同，但洗衣液较为便利，价格明显高于洗衣粉。市场上制造洗衣液的企业如蓝月亮的市场规模逐渐增加，而立白、雕牌之类的洗衣粉企业的销售额却没有明显提升。食品消费升级也在发展。举个很简单的例子，保质期内的食品较贵，临近保质期的较便宜，

但是消费者仍普遍会选择保质期更新鲜的商品。

业态方面超市受益增速最高：超市增速最高，也是因为与日常消费品关联性最强。增速最慢的是百货，百货行业一季度增速-1.8%。专业店的销售额增速为 3.9%。超市企业进行消费升级改造反应到超市企业收入提振。

耐用品，依靠科技创新促进消费，而不是使用寿命：近几年，耐用消费品的更换原因已经由“不能使用”到因为新科技、新产品的出现而促进消费欲望。有科技创新有新产品就会有消费，关注耐用消费品销量我们应更多关注科技进步，新科技带来新产品，势必带来消费增长。

服装增速减缓，主要原因是服装的社会属性在减弱。这几年，消费者越来越成熟，服务性消费挤压商品消费。服装本身具有的功能性、实用性、社会性属性。现在社会属性，社会符号关注度在下降，过去会发现有钱人出国旅行穿戴追求名牌，现在更多追求舒适，更多关注服装功能性，消费实用。对于服装的关注点会从名牌的追求转变为功能、实用性和潮流驱使。

线上食品增速也很高。三只松鼠、来伊份等休闲食品线上几百亿销售收入，在网上出现的速食产品带来消费者需求快速发展。增速有回落，便利店发展加快，便利店主打速食，对网上速食吃的消费影响明显。

总结：我国消费已经完成了由数量向质量的转变，由满足温饱向美好生活转变；由商品消费为主力向服务性消费转变。

补充说明，投资者需重点关注汽车及石油制品。考虑 2018 年按季度来看，四个季度扣除汽车、石油及制品社零增速平稳在 10.1%、10.1%、10.4%、10.5% 以上，社零增速仍保持在两位数增长。在分析社零的时候需要特别考虑到汽车及石油制品的消费，汽车及石油制品的消费对社零增速影响较大，剔除其影响 2018 年社零增速较稳，2019 年 1 季度，汽车、石油制品与整体社零增速的差距在收窄。

提示投资者关注，必需品（刚性消费）和必欲品。有消费欲望的商品销售一定会增长，只是看商品自己宣传推广效果有限，更多是要关注商品是否能够刺激消费者消费欲望，新科技带来新产品，新功能，对消费者消费欲望有刺激作用。

1.2.3、关注标的解读

对于零售企业建议关注点：第一，全渠道。过去我们认为线下线上有冲突，但是 2008 年以来我们发现做好全渠道才是关键。诸如：苏宁、太平鸟这些全渠道做的较好的企业，市场增速较快，受益较大。第二，能不能产生幻象。当消费者认定好品牌的时候，一定会产生消费。为消费者产生幻象的包含：口碑、店面装修。我们观察去年 250 家装修过的店 90% 收入都提升，消费者现在更多关注表面现象，装修后表现不好的也是因为装修过度。

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) 安徽中商罗森再落子合肥，预计 7 月开放加盟（搜狐）

4月15日，安徽中商罗森合肥尚泽大都会店正式开业，该店位于合肥市经开区尚泽时代广场A5栋1层商铺120铺面，是中商罗森落子合肥的第21家门店。2019年，罗森将以直营和加盟两种模式在安徽逐步扩张，除了目前已经布局的合肥之外，也会先后进入芜湖、马鞍山、铜陵等其他城市。此外，《联商网》获悉，安徽中商罗森的各项加盟政策也在紧锣密鼓的筹备当中，预计近期即将公布方案，而正式的开放加盟预计会在今年的七月份。

http://www.sohu.com/a/308126437_268453

2) 美团买菜上海再添服务站，京沪站点达10家（和讯网）

4月17日，美团买菜上海峨山路站新站开启。加上美团买菜现已开通的北京天通苑、北苑、姚家园3个服务站，以及上海三泉路、周家嘴、康桥路、江苏路、张杨路、天目中路6个服务站，美团买菜在京沪两地的服务站将于本周达到10家规模。短短3个多月时间，美团买菜的服务站已拓展至10个，显现出“前置仓”模式的易复制性和扩张速度。

<http://news.hexun.com/2019-04-15/196828897.html>

3) 京东将开设首个线下商业综合体，占地5万㎡（快资讯）

4月15日，京东集团高级副总裁、京东零售集团3C电子及消费品零售事业群总裁闫小兵发布京东家电2019年的渠道、产品、服务和运营四大战略方向。在开设家电线下店方面，京东将于今年在重庆开设第一家占地近5万㎡的超级体验店，汇集家电、手机、电脑数码等商品，以及多个零售场景和餐饮娱乐项目，满足消费者深度体验需求，这家店将是京东首家涵盖3C、家电等品类的大型线下商业综合体。

http://sh.qihoo.com/pc/9416ecce7efc1c00f?cota=4&refer_scene=so_1&sign=360_e39369d1

4) 永辉新增授信额度58亿 今年拟开150家店（公司公告）

4月16日，永辉超市股份有限公司发布公告称，公司第四届董事会第三次会议审议并通过了《关于公司申请银行授信的议案》。永辉超市预计2019年投资规模将达50亿元，计划新开超市门店150家左右，2019年度公司新增三家合作银行，拟向三家银行申请综合授信额度合计58亿元。具体融资金额将根据公司生产经营和投资建设的实际资金需求来确定。

5) 大悦城控股：3-5年持有及销售物业均超50个（新浪财经）

4月16日，大悦城控股完成重组更名后首次亮相。与此同时，大悦城控股集团股份有限公司副总经理姚长林公布了公司3-5年的发展目标：未来3-5年持有性项目及销售型项目都将超过50个，经营规模近三年复合增长率将达37.26%，形成品质化、多元化、复合化的长效发展。大悦城控股未来3-5年新增土地储备超过6000万平方米，利用五大方式获取土储。

<https://finance.sina.com.cn/roll/2019-03-20/doc-ihxncvvh4008559.shtml>

6) 贝因美自4月18日起将被撤销退市风险警示(同花顺财经)

4月16日晚间,*ST因美发布公告称,公司股票自4月18日起被撤销退市风险警示,由“*ST因美”变更为“贝因美”,证券代码不变,*ST因美股票于4月17日停牌一天。据了解,*ST因美主要从事婴幼儿食品的研发、生产和销售等业务。因2016年度、2017年度连续两个会计年度经审计的净利润均为负值,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的规定,公司股票于2018年4月27日被实施“退市风险警示”,股票简称改为“*ST因美”。

<http://stock.10jqka.com.cn/20190416/c610893580.shtml>

7) 江西国光连锁超市拟A股IPO上市,募资2.6亿(网易财经)

近日,《联商网》获悉,江西国光提交A股IPO招股书,公司拟在上交所上市,保荐机构为中信证券。据招股书显示,江西国光拟首次公开发行股票,不低于发行后总股本的10%,募资约2.6亿。公开资料显示,江西国光是江西一家本土的零售企业,深耕江西本地市场,主要从事连锁超市、百货商场的运营,以生鲜、食品为核心品类,目前国光拥有直营门店五十多家。

<http://3g.163.com/news/article/ECTDL24T05397AW5.html>

8) 亚马逊电商业务退出中国,中国区总裁或将离职(联商网)

4月18日,亚马逊宣布,将退出中国电商市场,从7月18日起将关闭Amazon.cn。此前,亚马逊已通知中国卖家,从7月18日起将不再运营中国国内市场业务并停止向商户提供服务;有意继续从事海外销售业务的卖家可入驻海外购。4月18日上午11时,亚马逊中国区召集各部门员工开会,正式宣布公司将进行业务调整和裁员的消息。有消息人士透露,亚马逊中国区总裁张文翊也将离职。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2019/423312.shtml>

9) 京东12.7亿战略入股五星电器,持股比例46%(新浪财经)

4月17日晚间,京东宣布签署了投资江苏五星电器的正式协议。在交割条件满足的情况下,京东将从五星电器现有股东佳源创盛控股集团有限公司购买五星电器46%的股权,对价为12.7亿元,将以现金和承继债务的方式支付。从企查查发现,目前佳源创盛控股集团持有五星电器93%股份,嘉兴信嘉惠股权投资合伙企业(下简称嘉兴信嘉惠)持有五星电器7%股份。而根据双方签署的协议京东从佳源手中购买46%股份,那么交易完成后,京东持有五星电器46%股份,佳源持有五星电器47%股份,嘉兴信嘉惠持有五星电器7%股份。

<http://news.sina.com.cn/c/2019-04-18/doc-ihvhiewr6783107.shtml>

10) 瑞幸完成1.5亿美元B+轮融资,估值29亿美元(快资讯)

4月18日，瑞幸咖啡宣布，在2018年11月完成的B轮融资基础上，额外获得共计1.5亿美元的新投资，其中贝莱德(BlackRock)所管理的私募基金投资1.25亿美元，瑞幸咖啡投后估值29亿美元。此前外媒报道称，瑞幸已经授权瑞士信贷牵头谋划赴美上市，最早可能在今年5月份进行，估值约为30亿美元。摩根士丹利和高盛也在为瑞幸咖啡筹备上市工作提供咨询服务。

http://sh.qihoo.com/pc/9c927d251d54795d8?cota=3&refer_scene=so_1&sign=360_e39369d1

11) 特步将收购衣恋旗下品牌盖世威 K-Swiss (东方财富)

有媒体报道称，衣恋集团(E-Land)将把旗下位于美国加州的鞋履生产公司“盖世威”(K-Swiss)售予特步国际控股有限公司(1368.HK)。交易规模约为3,000亿韩元(约合2.681亿美元)。这是继特步今年3月收购Wolverine World Wide集团旗下“Merrell”和“Saucony”两大之后，特步在国际体育用品市场又一布局，此举意在扩大海外市场竞争力。通过并购发展，特步正在成为多品牌组合集团。

<http://finance.eastmoney.com/a/201904191101752777.html>

12) 三星与苏宁战略合作，锁定目标增长300% (快资讯)

消费电子企业的结盟正在成为常态。4月17日，三星在中国发布A系列多款新品，吸引众多行业媒体及用户关注。值得注意的是，此次三星是在苏宁总部进行的这一动作。此次，苏宁易购与三星正式签订战略合作目标，2019年手机销售目标增长300%。在线上线下全渠道打通，三星将联手苏宁加速零售渠道布局，通过苏宁零售云门店覆盖4级-6级市场。@联商网

http://sh.qihoo.com/pc/9a1ddf2a8c5108c25?cota=4&refer_scene=so_1&sign=360_e39369d1

13) 淘宝上线吃货频道，阿里品类运营升级 (新浪财经)

4月17日，淘宝吃货频道正式上线。目前已经在手淘APP一级入口位置亮相的吃货频道，汇集了淘宝三大业务平台：聚划算，淘抢购，天天特卖。整合了农村淘宝，淘宝，天猫，饿了么，盒马等一切提供食品生鲜商品售卖的阿里业务平台。此举意味着，阿里基于消费者订单模式的前台会员价值渗透，正在加速整合集团相关且协同交叉的不同业务线。

<https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2019-04-10/doc-ihvhiewr4696346.shtml>

14) 红旗连锁拟2800万收购9010超市相关资产 (联商网)

4月17日，红旗连锁发布公告称，公司拟使用自有资金人民币2800万元收购成都市9010超市相关资产(包括商标、门店使用权及相关设施设备)并与9010、潘小川、潘尾英签署《委托拓展商铺协议》。本次收购9010门店及门店资产和9010品牌及商标后，成都市百威食品有限公司将成为红旗连锁快捷食品主要合作方之一。

<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2015/320088.shtml>

15) 京东奢侈品平台 TOPLIFE 卖给了 Farfetch (联商网)

用“水能载舟亦能覆舟”来形容 TOPLIFE 对京东布局奢侈品领域的影响最恰当不过。4 月 18 日，记者获悉，TOPLIFE 现已与全球奢侈品电商 Farfetch 正式合并。面世 18 个月的 TOPLIFE，尚未在奢侈品圈站稳脚跟，便已经被京东打包卖给了 Farfetch。与此同时，京东时尚也迎来新掌门人赵英明，胡胜利的“时尚生活”至少在京东此轮高管轮值中画上了句号。

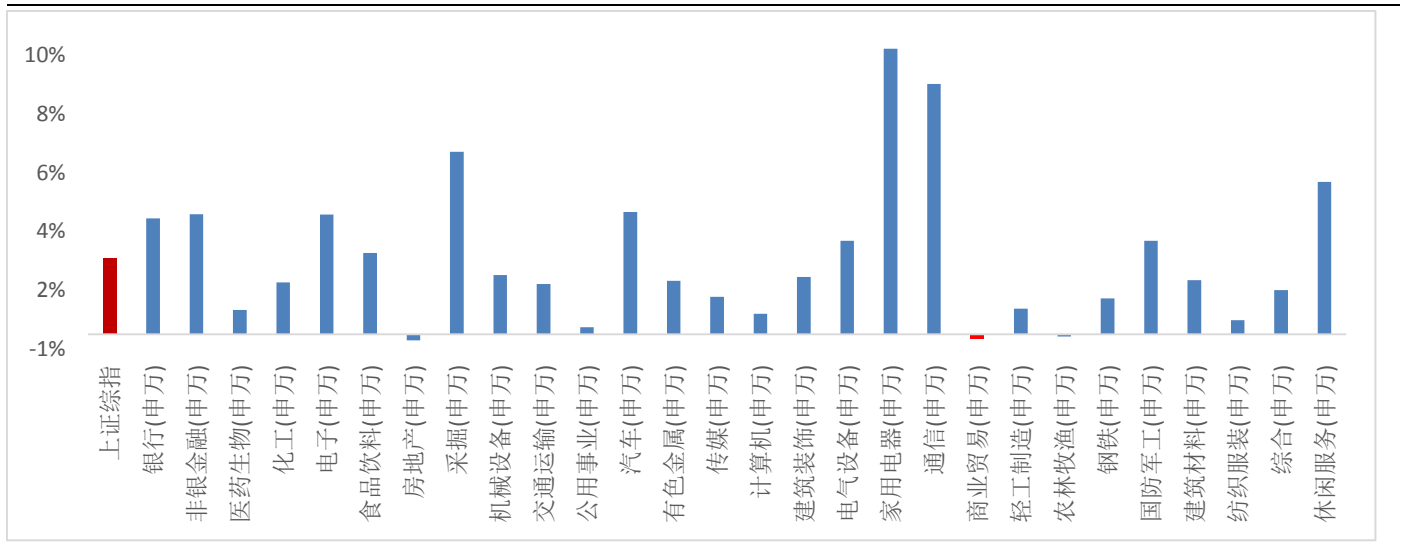
<http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2019/423353.shtml>

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
2019-04-15	-0.76	-1.09	-1.16	-1.70	-0.33	-0.34
2019-04-16	1.31	1.10	0.84	1.84	2.77	2.39
2019-04-17	0.01	0.06	0.44	1.17	0.04	0.29
2019-04-18	-0.77	-0.66	-0.85	-0.75	-0.37	-0.40
2019-04-19	0.09	-0.02	0.75	0.66	1.19	0.63
一周涨跌幅	-0.1366	-0.62	0.00	1.18	3.31	2.58

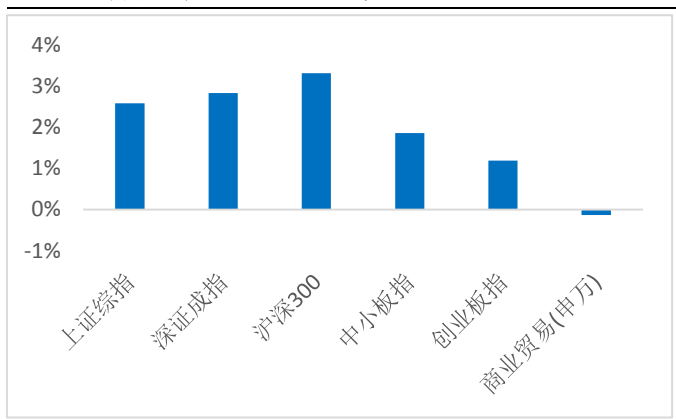
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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)



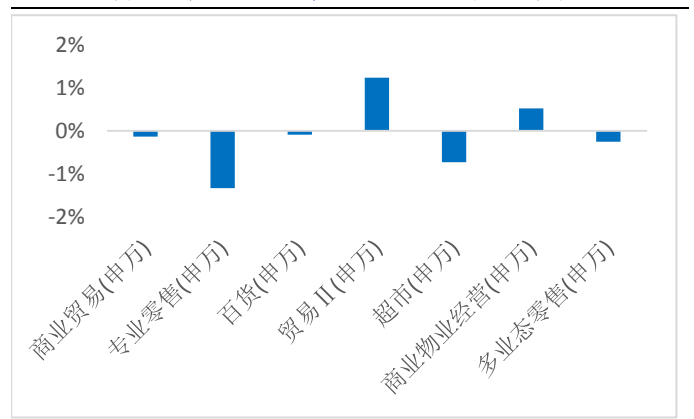
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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
600738.SH	兰州民百	15.75	4.98	603900.SH	莱绅通灵	-10.88	27.72
000626.SZ	远大控股	15.53	125.39	600729.SH	重庆百货	-6.03	17.44
000906.SZ	浙商中拓	12.22	17.84	601366.SH	利群股份	-4.57	31.98
300622.SZ	博士眼镜	11.72	34.39	600822.SH	上海物贸	-4.52	152.11
300022.SZ	吉峰科技	11.65	156.89	600697.SH	欧亚集团	-3.93	12.73
600712.SH	南宁百货	11.36	-72.60	600280.SH	中央商场	-3.91	140.84
000829.SZ	天音控股	10.45	-32.79	603708.SH	家家悦	-3.79	27.67
600735.SH	新华锦	6.38	45.94	000564.SZ	供销大集	-3.59	28.15
600113.SH	浙江东日	6.19	35.06	000785.SZ	武汉中商	-3.45	6.56
600241.SH	时代万恒	5.89	-13.01	600278.SH	东方创业	-3.43	50.41

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	3270.80	2.58	5.63	5.80	31.15
399001.SZ	深证成指	10418.24	2.82	5.84	-0.69	43.90
000300.SH	沪深300	4120.61	3.31	6.98	9.41	36.87
399005.SZ	中小板指	6530.41	1.86	2.55	-8.34	38.86
399006.SZ	创业板指	1715.80	1.18	0.51	-5.84	37.21
801200.SI	商业贸易(申 万)	3962.71	-0.14	5.34	-5.04	33.03

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)	3962.71	-0.14	5.34	-5.04	33.03
801204.SI	专业零售(申万)	9857.13	-1.33	6.90	-3.52	37.79
852031.SI	百货(申万)	3227.45	-0.09	5.23	-13.20	37.48
801202.SI	贸易II(申万)	4686.89	1.23	8.03	-2.16	42.76
852032.SI	超市(申万)	15918.96	-0.73	6.10	-2.57	20.29
801205.SI	商业物业经营(申万)	898.62	0.52	3.61	-1.61	32.35
852033.SI	多业态零售(申万)	2689.83	-0.25	0.77	-4.49	22.57

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

(04/21) 周日	(04/22)周一	(04/23)周二	(04/24)周三	(04/25)周四	(04/26)周五	(04/27)周六
茂业商业(600828): 分红股权登记	宁波中百(600857): 一季报预计披露日期	新华百货(600785): 一季报预计披露日期	杭州解百(600814): 一季报预计披露日期	永辉超市(600933): 一季报预计披露日期	永辉超市(600933): 年报预计披露日期	家家悦(603708): 一季报预计披露日期
徐家汇(002561): 股东大会现场会议登 记起始	茂业商业(600828): 分红除权	徐家汇(002561): 股东大会互联网投 票起始	*ST友好(600778): 年报预计披露日期	永辉超市(600933): 一季报预计披露日期	翠微股份(603123): 一季报预计披露日期	
广百股份(002187): 股东大会现场会议登 记起始	茂业商业(600828): 分红派息	天虹股份(002419): 分红派息	华联综超(600361): 年报预计披露日期	银座股份(600858): 一季报预计披露日期	美凯龙(601828): 一季报预计披露日期	
广百股份(002187): 股东大会互联网投票 起始	新华百货(600785): 股东大会互联网投 票起始	天虹股份(002419): 分红除权	华联综超(600361): 一季报预计披露日期	上海九百(600838): 一季报预计披露日期	三江购物(601116): 一季报预计披露日期	
中百集团(000759): 股东大会现场会议登 记起始	新华百货(600785): 股东大会召开	广百股份(002187): 一季报预计披露日期	红旗连锁(002697): 股东大会现场会议登 记起始	南京新百(600682): 年报预计披露日期	百大集团(600865): 一季报预计披露日期	
	天虹股份(002419): 分红股权登记	中百集团(000759): 股东大会互联网投 票起始	红旗连锁(002697): 股东大会互联网投票 起始	南京新百(600682): 一季报预计披露日期	茂业商业(600828): 一季报预计披露日期	
	广百股份(002187): 股东大会召开		徐家汇(002561): 股东大会召开	商业城(600306): 年报预计披露日期	津劝业(600821): 年报预计披露日期	
				*ST人乐(002336): 业绩发布会	商业城(600306): 一季报预计披露日期	津劝业(600821): 一季报预计披露日期
				新华都(600861): 一季报预计披露日期	中央商场(600280): 股东大会现场会议登 记起始	汉商集团(600774): 年报预计披露日期
				华联股份(000882): 年报预计披露日期	红旗连锁(002697): 股东大会召开	汉商集团(600774): 一季报预计披露日期
				华联股份(000882): 一季报预计披露日期	徐家汇(002561): 一季报预计披露日期	重庆百货(600729): 一季报预计披露日期
				中百集团(000759): 股东大会召开	步步高(002251): 业绩发布会	首商股份(600723): 一季报预计披露日期
				合肥百货(000417): 股东大会现场会议登 记起始	合肥百货(000417): 一季报预计披露日期	南宁百货(600712): 一季报预计披露日期

(04/21) 周日	(04/22)周一	(04/23)周二	(04/24)周三	(04/25)周四	(04/26)周五	(04/27)周六
						欧亚集团(600697): 一季报预计披露日期
						中央商场(600280): 年报预计披露日期
						中央商场(600280): 一季报预计披露日期
						天虹股份(002419): 一季报预计披露日期
						步步高(002251): 一季报预计披露日期
						武汉中商(000785): 年报预计披露日期
						武汉中商(000785): 一季报预计披露日期
						中百集团(000759): 一季报预计披露日期
						鄂武商 A(000501): 一季报预计披露日期

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：lyyouqi@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/>