

年报披露接近尾声 优质龙头业绩突出值得持续关注

行业研究周报

陈文倩 (分析师)

010-83561313

chenwenqian@xsdzq.cn

证书编号: S0280515080002

● 一周指数运行

本周(04/22-04/26)商业贸易(sw)指数上涨-6.03%，同期沪深300上涨-5.61%，上证综指上涨-5.64%，深证成指上涨-6.12%，中小板指数上涨-6.55%，创业板指数上涨-3.38%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深300指数下跌-0.41PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名11名(上周27)，板块估值17.67，上证综指估值13.63。

本周申万一级行业中，1个行业录得正涨幅，27个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周27名上升至11名。商贸子行业板块中，上涨外，其余子版块均录得负涨幅。本周大盘持续回调，相较之下零售行业走势较优，由上周涨幅垫底回升至中位数上。本周个股周涨幅超过10%的有2支(上周7支)；个股周跌幅超5%有76支(上周2支)。

● 一周观点

零售行业从2016年掀起“新零售”大潮，资本追捧出数个零售新业态，零售企业身处乱花渐欲迷人眼资本呐喊中，部分零售企业对自身擅长的主业降低了关注，反而希望能够借助各类新业态获得更多市场关注，从而实现自身平台化能力输出。经过这两年多的市场实践，经营业绩说明零售行业需要稳扎稳打，不是靠新业态就能实现弯道超车。零售与居民生活息息相关，日常消费习惯是一个与时俱进，逐步改进的过程，所以零售行业发展不能一蹴而就，企业自身应该是紧密跟随自己的客群改变而改进，不断满足自身客群的需求偏好，更好的提高客群复购率、单价，通过不断巩固主业发展，再借势外部扩张。

随年报披露接近尾声，超市龙头永辉、家家悦年报表现优秀，尤其是永辉超市，在经历2018年大力发展创新业务而造成短期影响净利表现后，公司在2018年底及时调整战略，再次向自身擅长的主业传统超市板块发力，无论是从管理层还是业态均围绕自己擅长的平价生鲜超市而搭建，大店和Mini店互补覆盖区域密度，进一步提高区域市占率，提高经营效率。2019年一季度业绩营收和净利均保持高质量增长。家家悦作为山东区域龙头，稳扎稳打，逐步推进，巩固烟威大本营，同时择机并购适合自身经营特长的标的，稳步推进覆盖区域。

● 行业新闻及产业动态

抖音的电商野心(零售前沿社)

27年老商场北京赛特关门改造的警示(联商网资讯)

瑞幸提交美国IPO申请，即将在美国上市(餐饮财富经)

宜家“变形记”：一切为了零售主业(《财经》杂志)

● 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	2019-04-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002024.SZ	苏宁易购	12.96	0.45	1.43	0.43	28.8	9.06	30.14	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	14.17	0.6	0.73	0.82	23.62	19.41	17.28	推荐
603708.SH	家家悦	25.6	0.66	0.92	1.02	38.79	27.83	25.1	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

《一季度社零增速8.5% 3月份增速8.7%回升明显》2019-04-21

《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

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、 重点推荐组合.....	3
2、 行业新闻及产业动态.....	3
3、 上市公司大事提醒.....	11
4、 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅排第 11 位 (前一周 27 位)	5
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%)	5
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅 (按市值排序%)	5
表 1: 商贸零售 (SW) 一周涨跌幅.....	5
表 2: 商贸零售个股每周涨跌前十.....	6
表 3: 大盘周涨跌幅 (%)	6
表 4: 商贸零售子行业周涨跌幅 (% , 按市值排序)	6
表 5: 2018 年年报预披.....	7
表 6: 2018 年报发布日历.....	9
表 7: 每周上市公司大事提醒.....	11

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(04/22-04/26)商业贸易(sw)指数上涨-6.03%，同期沪深 300 上涨-5.61%，上证综指上涨-5.64%，深证成指上涨-6.12%，中小板指数上涨-6.55%，创业板指数上涨-3.38%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-0.41PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 11 名(上周 27)，板块估值 17.67，上证综指估值 13.63。

本周申万一级行业中，1 个行业录得正涨幅，27 个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 27 名上升至 11 名。商贸子行业板块中，上涨外，其余子版块均录得负涨幅。本周大盘持续回调，相较之下零售行业走势较优，由上周涨幅垫底回升至中位数上。本周个股周涨幅超过 10% 的有 2 支(上周 7 支)；个股周跌幅超 5% 有 76 支(上周 2 支)。

零售行业从 2016 年掀起“新零售”大潮，资本追捧出数个零售新业态，零售企业身处乱花渐欲迷人眼资本呐喊中，部分零售企业对自身擅长的主业降低了关注，反而希望能够借助各类新业态获得更多市场关注，从而实现自身平台化能力输出。经过这两年多的市场实践，经营业绩说明零售行业需要稳扎稳打，不是靠新业态就能实现弯道超车。零售与居民生活息息相关，日常消费习惯是一个与时俱进，逐步改进的过程，所以零售行业发展不能一蹴而就，企业自身应该是紧密跟随自己的客群改变而改进，不断满足自身客群的需求偏好，更好的提高客群复购率、单价，通过不断巩固主业发展，再考虑借势外部扩张。

随年报披露接近尾声，超市龙头永辉、家家悦年报表现优秀，尤其是永辉超市，在经历 2018 年大力发展创新业务而造成短期影响净利表现后，公司在 2018 年底及时调整战略，再次向自身擅长的主业传统超市板块发力，无论是从管理层还是业态均围绕自己擅长的平价生鲜超市而搭建，大店和 Mini 店互补覆盖区域密度，进一步提高区域市占率，提高经营效率。2019 年一季度业绩营收和净利均保持高质量增长。家家悦作为山东区域龙头，稳扎稳打，逐步推进，巩固烟威大本营，同时择机并购适合自身经营特长的标的，稳步推进覆盖区域。

1.2、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) 抖音的电商野心(零售前沿社)

近日，有消息称京东与抖音达成战略合作，今年 618 购物节将实现京东购物车接入抖音。对此，抖音方面回应：“抖音推出购物车功能打通计划，除了以小程序的方式接入京东外，还会以类似的方式接入其他第三方电商平台，满足用户的相关需求”。这意味着，抖音将向阿里之外的第三方电商平台开放。此前，抖音购物车仅向阿里开放。而抖音母公司字节跳动与腾讯近几年在内容领域竞争激烈。字节跳动去年接受了云锋基金 40 亿美元 Pre-IPO 融资，字节跳动融资信息披露后，被视

为“站队”阿里巴巴。

腾讯系的京东与和阿里巴巴有关系的抖音建立合作,引起外界关注。分析认为,在抖音的商业化计划中,电商和广告是主要的变现路径,接入多个第三方电商平台是抖音发力电商变现的信号。业内人士表示,抖音拥有“更开放的导流方向+更短的交易流程”,加上自有小程序开放平台,作为国民级 App,已经有了构建独立电商生态的能力,这相当于在淘系和腾讯系两大电商阵营中,又杀来了第三极。电商、微商之后是抖商?

<https://mp.weixin.qq.com/s/o16DU4RpsKPPBW0jtigaWg>

2) 27 年老商场北京赛特关门改造的警示 (联商网资讯)

继长安商场闭店后,北京赛特购物中心也将停止营业。这个有着 27 年历史的老牌商场曾是北京最早的高端购物中心。在传统百货行业内部,自从零售商遇到商业地产、遇到网络零售、遇到智能数据工具以后,短短几年时间便模糊了自己经营目标,外部,媒体平台不断更换热点话题,比如经营客流、网络营销、数据化转型等等,舆论场上波澜壮阔;内部,在一线运营的主导框架,还是过去的习惯模式,习惯的供应商代理、习惯的零供大咖联盟、习惯的倒扣流水,店铺服务活动涛声依旧,客群购买曲线已经下行、断层。

零售企业借助商业地产的经营眼光,关注经营客流无可厚非,不过日本的三越伊势丹、7&i、无印良品、宜得利、唐吉可德等零售商,始终认为商品更新是核心竞争力,因而也是关注焦点。实践证明,传统百货店颠覆主题经营产品结构及渠道组合模式,全面更新服务内容提供模式,已经迫在眉睫。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cBmLiYgh5Pa5t0IRBFC64g>

3) 瑞幸提交美国 IPO 申请,即将在美国上市 (餐饮财富经)

前不久刚完成 1.5 亿美元 B+轮融资的瑞幸咖啡,周一又曝出申请在美国 IPO 的消息。当地时间 4 月 22 日,美国证券交易委员会 (SEC) 网站显示,瑞幸咖啡提交 IPO 申请,以 LK 为代码在美国纳斯达克交易所寻求上市,至多融资 1 亿美元,瑞士信贷、摩根士丹利、中金公司、海通国际为承销商。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ozOYmgwS63HRLNKGMAFIZQ>

4) 宜家“变形记”:一切为了零售主业 (《财经》杂志)

宜家正在全球范围内改变传统的门店形态,把“蓝盒子”装进更大的“盒子”里。未来几年内,这种把家居卖场镶嵌在购物中心之内的门店形态,将拓展到北美、印度等地,总数达到 70 家以上。从单独的“蓝盒子”到宜家家居+购物中心的综合体,宜家已经意识到了家居这一低频消费发展的瓶颈,开始探索高频消费与低频消费结合的新型门店形态。作为家居零售业的代表性公司之一,宜家的转型也展示出整个行业正在发生的变革。

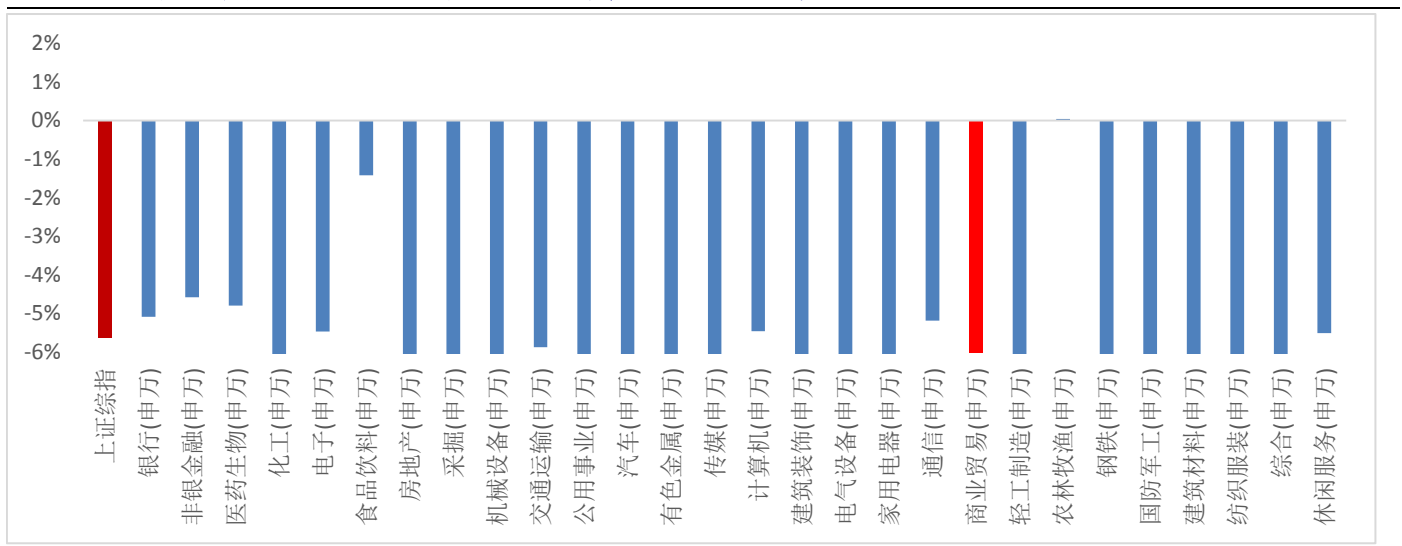
<https://mp.weixin.qq.com/s/LqPZIOR4twpEsNssSUZKaw>

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
2019-04-22	-1.02	-1.12	-1.42	-1.07	-2.31	-1.70
2019-04-23	-1.25	-1.45	-1.54	-0.81	-0.16	-0.51
2019-04-24	0.68	0.57	0.63	2.08	0.28	0.09
2019-04-25	-3.93	-3.81	-4.21	-2.84	-2.19	-2.43
2019-04-26	-0.59	-0.72	-0.59	-0.73	-1.33	-1.20
一周涨跌幅	-6.0262	-6.40	-6.99	-3.38	-5.61	-5.64

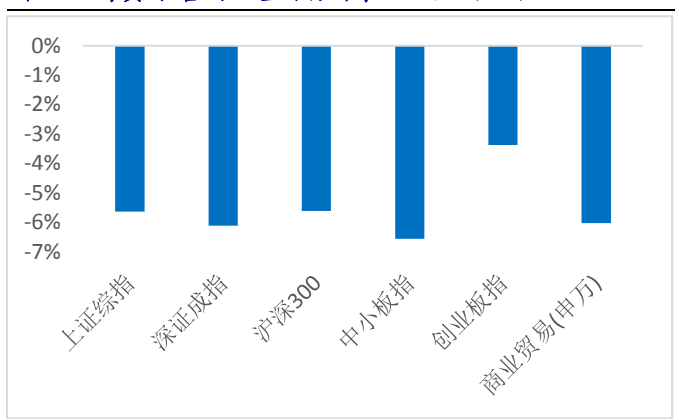
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图1: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅排第 11 位 (前一周 27 位)



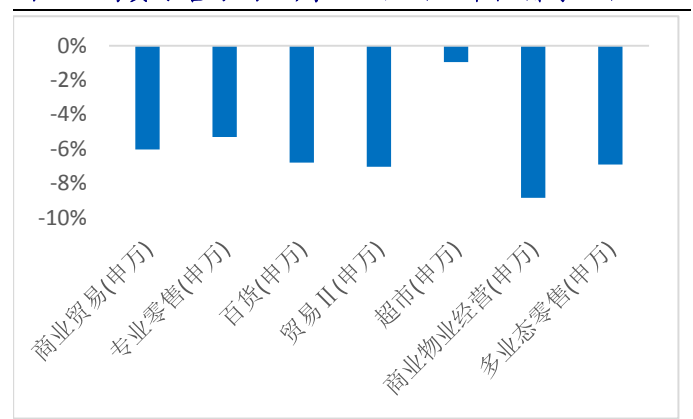
资料来源: Wind、新时代证券研究所

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
300022.SZ	吉峰科技	21.06	189.94	600735.SH	新华锦	-17.13	38.07
000715.SZ	中兴商业	12.47	31.49	600122.SH	宏图高科	-14.84	-2.39
600682.SH	南京新百	9.27	-29.95	000151.SZ	中成股份	-13.69	53.57
600753.SH	东方银星	5.29	117.97	000516.SZ	国际医学	-12.32	5.50
601933.SH	永辉超市	1.31	47.79	002640.SZ	跨境通	-12.30	29.94
002127.SZ	南极电商	1.20	30.46	600828.SH	茂业商业	-11.69	7.99
603708.SH	家家悦	0.71	27.87	600981.SH	汇鸿集团	-11.64	9.01
300755.SZ	华致酒行	-1.09	37.20	600738.SH	兰州民百	-11.32	4.41
601116.SH	三江购物	-1.21	68.06	600710.SH	苏美达	-11.22	18.14
300413.SZ	芒果超媒	-1.22	45.86	600247.SH	*ST 成城	-11.21	6.23

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	3086.40	-5.64	-5.04	1.43	-1.01
399001.SZ	深证成指	9780.82	-6.12	-4.93	0.82	-7.27
000300.SH	沪深300	3889.27	-5.61	-4.49	3.91	1.58
399005.SZ	中小板指	6102.36	-6.55	-5.78	-2.27	-14.22
399006.SZ	创业板指	1657.82	-3.38	-2.74	-0.66	-8.88
801200.SI	商业贸易(申 万)	3723.91	-6.03	-5.94	-1.75	-10.84

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)	3723.91	-6.03	-5.94	-1.75	-10.84
801204.SI	专业零售(申万)	9333.35	-5.31	-5.52	1.67	-8.78
852031.SI	百货(申万)	3007.93	-6.80	-6.10	-3.51	-18.65
801202.SI	贸易II(申万)	4357.37	-7.03	-6.82	-3.10	-8.06
852032.SI	超市(申万)	15765.68	-0.96	-2.15	7.15	-5.89
801205.SI	商业物业经营(申万)	819.13	-8.85	-8.16	-6.65	-9.79
852033.SI	多业态零售(申万)	2504.21	-6.90	-6.83	-5.57	-11.67

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。

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：lyouqi@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/>