

## 风格转变，关注中小市值和国企改革

——零售行业周报第 293 期 (2019.06.17-2019.06.21)

行业周报

### ◆零售板块行情回顾

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为4.16%和4.59%，商贸零售（中信）指数的涨幅为4.61%，跑赢上证综指和深证成指。2019年以来（113个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为20.37%和27.27%，商贸零售（中信）指数的涨幅为16.98%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为4.61%，位列29个中信一级行业的第11位。过去一周，29个中信一级行业中27个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是非银行金融、计算机和餐饮旅游，涨幅分别为10.09%、7.69%和6.71%。2019年以来，商贸零售行业涨幅为16.98%，位列29个中信一级行业的第22位。2019年以来，29个中信一级行业中28个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、农林牧渔和非银行金融，涨幅分别为55.81%、46.98%和45.59%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、超市和百货，涨幅分别为6.03%、6.02%和4.44%。2019年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是超市、贸易和专业市场，涨幅分别为30.60%、29.00%和14.25%。

过去一周，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，91家公司上涨，4家公司下跌，2家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是北京城乡、大连友谊和东方金钰，涨幅分别为11.70%、11.61%和11.08%。2019年以来，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，85家公司上涨，12家公司下跌，2家公司停牌。2019年以来，涨幅排名前三位的公司分别是中兴商业、武汉中商和兰州民百，涨幅分别为82.96%、59.72%和57.46%。

### ◆零售行业投资策略

展望7月，我们认为随着科创板的推出，以及重庆百货等公司国改进程的推进，市场的风格将有一定的调整。零售淡季，市场对于基本面的预期不高，因此更多在于寻找催化剂和弹性品种抓个股。相对而言，我们看好中小市值零售股在7-8月的行情，一线零售股部分估值相对较高，而低估值品种集中在之前较为不关注的标的中。我们也看好国企改革以及短期黄金珠宝的反弹，前期一再强调的抗通胀黄金珠宝股近期表现不错，而国企改革是未来一段时间一直可以关注的零售题材驱动事件，建议关注30亿以下市值零售个股收购兼并以及重组机会。下周建议关注：首商股份，老凤祥，天虹股份，欧亚集团。

### ◆风险提示：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，人工费用上涨速度高于预期。

## 增持（维持）

### 分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

[tangjiarui@ebsecn.com](mailto:tangjiarui@ebsecn.com)

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

021-52523868

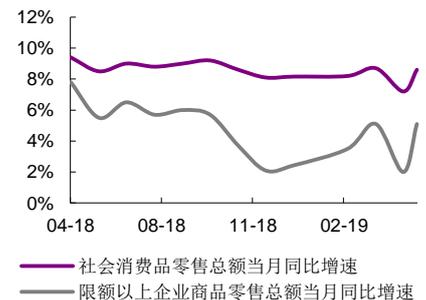
[sunlu@ebsecn.com](mailto:sunlu@ebsecn.com)

邬亮 (执业证书编号：S0930518040003)

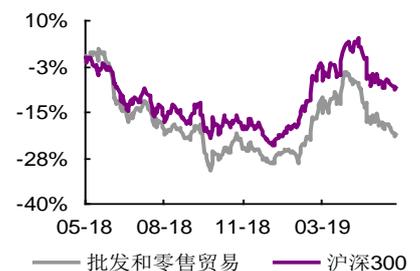
010-58452047

[wuliang16@ebsecn.com](mailto:wuliang16@ebsecn.com)

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

零售数据无惊喜，短期操作仍需稳健——零售行业周报第 292 期（2019.06.10 - 2019.06.14）

.....2019-06-16

震荡市下有一定优势，建议关注龙头——零售行业周报第 291 期（2019.06.03 - 2019.06.07）

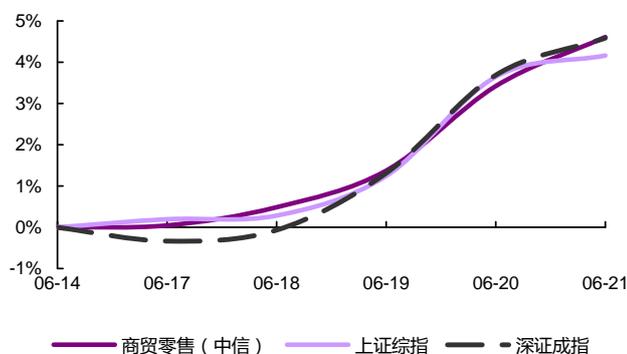
.....2019-06-08

## 一、零售板块行情回顾

过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为4.16%和4.59%,商贸零售(中信)指数的涨幅为4.61%,跑赢上证综指和深证成指。2019年6月21日,商贸零售行业的动态市盈率为22.0X,而上证综指为13.4X,深圳成指为22.9X。

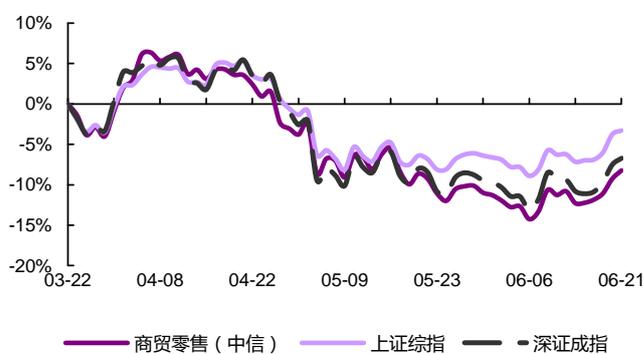
2019年以来(113个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为20.37%和27.27%,商贸零售(中信)指数的涨幅为16.98%,跑输上证综指和深证成指。2019年6月21日,商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升6.4X,而同期上证综指上升2.5X,深圳成指上升6.6X。

图表 1: 过去一周零售板块表现情况  
(截至 2019/6/14)



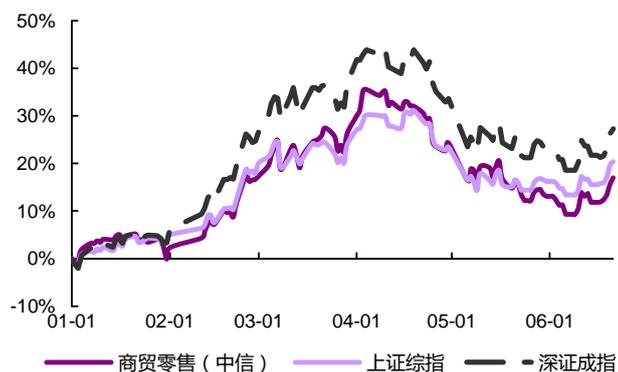
资料来源: Wind

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况  
(截至 2019/6/14)



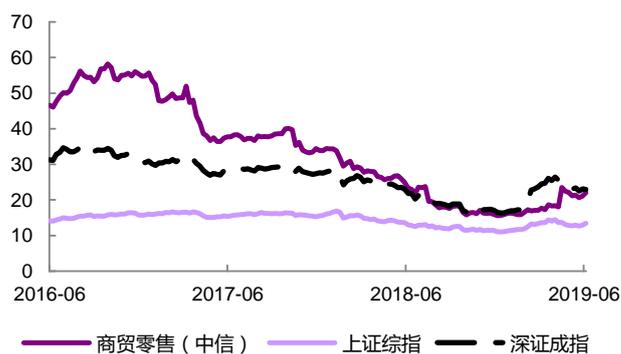
资料来源: Wind

图表 3: 2019 年以来零售板块表现情况  
(截至 2019/6/14)



资料来源: Wind

图表 4: 过去三年零售板块动态市盈率变动  
(截至 2019/6/14)



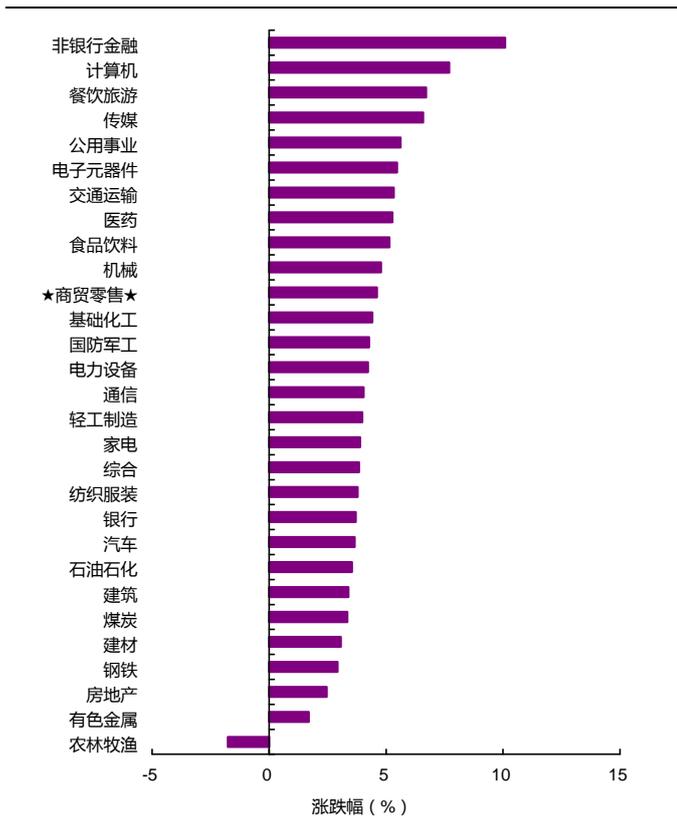
资料来源: Wind

过去一周,商贸零售行业涨幅为4.61%,位列29个中信一级行业的第11位。过去一周,29个中信一级行业中27个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是非银行金融、计算机和餐饮旅游,涨幅分别为10.09%、7.69%和6.71%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是农林牧渔、有色金属和房地产,涨幅分别为-1.76%、1.69%和2.46%。2019年6月21日,商贸零售行业的动态市

盈率为 22.0X，位列 29 个中信一级行业的第 17 位。

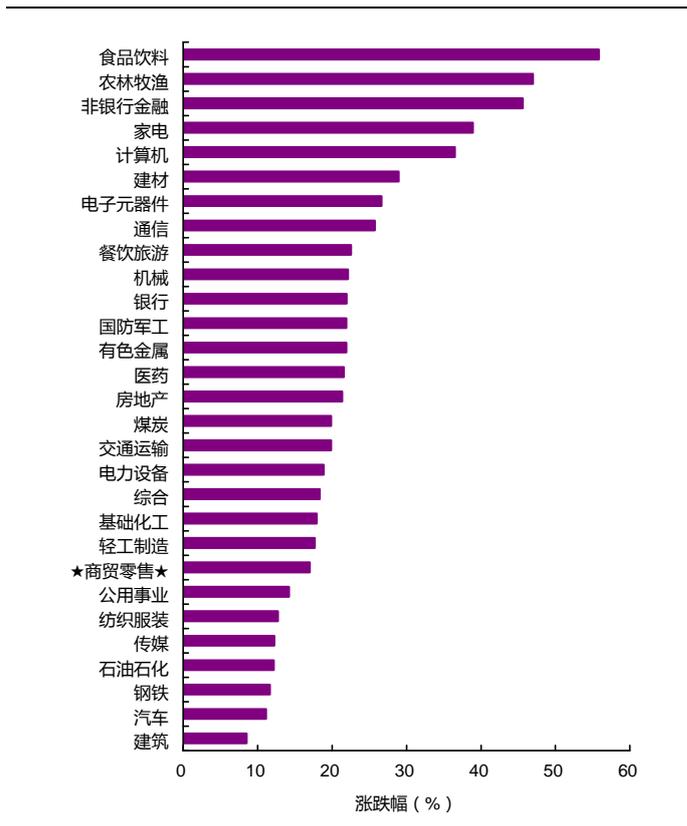
2019 年以来，商贸零售行业涨幅为 16.98%，位列 29 个中信一级行业的第 22 位。2019 年以来，29 个中信一级行业中 28 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、农林牧渔和非银行金融，涨幅分别为 55.81%、46.98%和 45.59%。2019 年以来，涨幅排名后三位的行业分别是建筑、汽车和钢铁，涨幅分别为 8.52%、11.13%和 11.65%。

图表 5：过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/6/14)



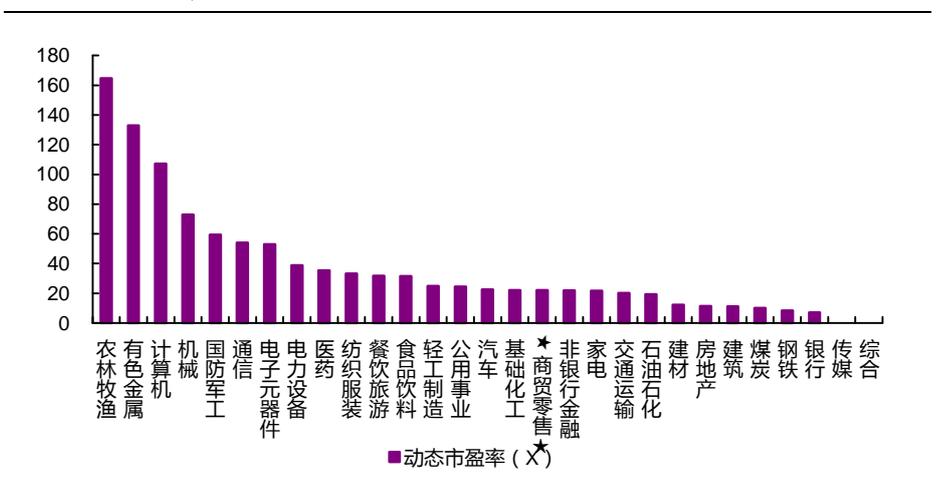
资料来源：Wind

图表 6：2019 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/6/14)



资料来源：Wind

图表 7：29 个中信一级行业的动态市盈率 (2019/6/14)

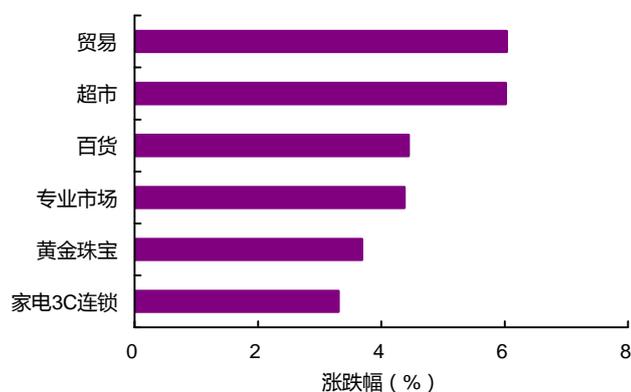


资料来源：Wind

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、超市和百货，涨幅分别为 6.03%、6.02%和 4.44%。2019 年 6 月 21 日，动态市盈率最低的两个子行业分别是家电 3C 连锁、贸易和专业市场，市盈率分别是 7.8X、14.4X 和 15.5X。

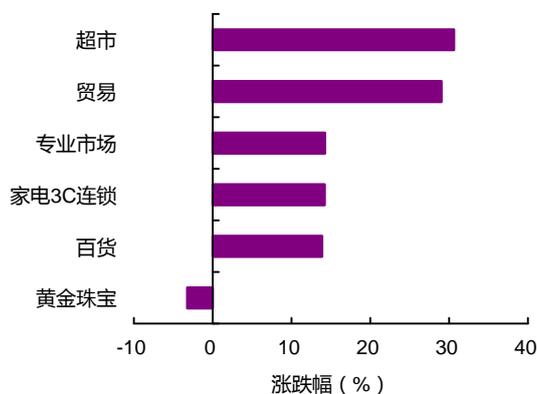
2019 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是超市、贸易和专业市场，涨幅分别为 30.60%、29.00%和 14.25%。2019 年 6 月 21 日，黄金珠宝行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升 10.3X，同期百货行业上升 5.8X，专业市场行业上升 3.9X。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现  
(截至 2019/6/14)



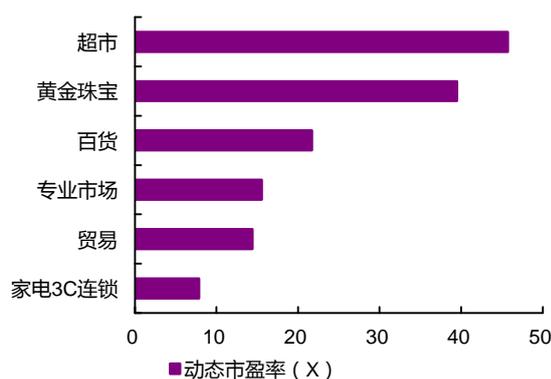
资料来源：Wind

图表 9：2019 年以来零售板块子行业表现  
(截至 2019/6/14)



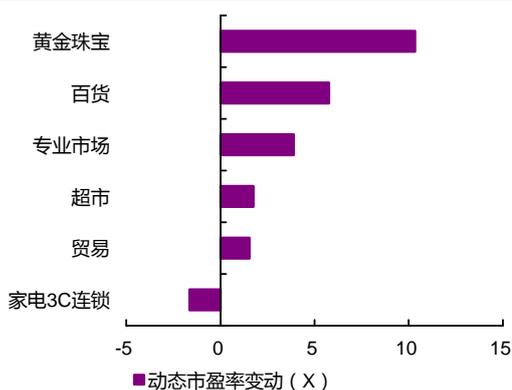
资料来源：Wind

图表 10：零售板块子行业的动态市盈率 (2019/6/14)



资料来源：Wind

图表 11：2019 年以来零售板块子行业动态市盈率变动  
(截至 2019/6/14)



资料来源：Wind

过去一周，零售行业主要的 97 家上市公司（不含 2019 年首发上市公司）中，91 家公司上涨，4 家公司下跌 2 家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是北京城乡、大连友谊和东方金钰，涨幅分别为 11.70%、11.61%和 11.08%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是新华都、金一文化和南宁百货，涨幅分别为-2.17%、-1.42%和-1.32%。

图 表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600861.SH	北京城乡	8.40	11.70	74.9	0.23
000679.SZ	大连友谊	4.23	11.61	NA	0.24
600086.SH	东方金钰	4.51	11.08	NA	5.20
600729.SH	重庆百货	31.32	10.95	16.3	1.01
600682.SH	南京新百	10.79	10.55	NA	1.72

资料来源: Wind

图 表 13: 过去一周零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
002264.SZ	新华都	5.85	-2.17	247.5	0.77
002721.SZ	金一文化	6.25	-1.42	NA	0.86
600712.SH	南宁百货	5.22	-1.32	NA	0.19
601116.SH	三江购物	14.24	-0.77	61.4	1.28
600250.SH	南纺股份	7.13	0.00	10.1	0.00

资料来源: Wind

2019 年以来,零售行业主要的 97 家上市公司(不含 2019 年首发上市公司)中,85 家公司上涨,12 家公司下跌,2 家公司停牌。2019 年以来,涨幅排名前三位的公司分别是中兴商业、武汉中商和兰州民百,涨幅分别为 82.96%、59.72%和 57.46%。2019 年以来,涨幅排名后三位的公司分别是秋林集团、汇嘉时代和跨境通,涨幅分别为-76.70%、-36.61%和-17.69%。

图 表 14: 2019 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
000715.SZ	中兴商业	10.63	82.96	31.7	0.25
000785.SZ	武汉中商	10.43	59.72	59.7	0.81
600738.SH	兰州民百	7.70	57.46	3.7	0.35
600278.SH	东方创业	12.24	50.18	31.8	1.09
603708.SH	家家悦	22.30	47.25	30.2	0.50

资料来源: Wind

图 表 15: 2019 年以来零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600891.SH	秋林集团	1.58	-76.70	NA	0.12
603101.SH	汇嘉时代	7.21	-36.61	70.6	0.32
002640.SZ	跨境通	8.89	-17.69	23.8	1.32
600774.SH	汉商集团	12.35	-12.62	142.0	0.06
600250.SH	南纺股份	7.13	-10.09	10.1	0.00

资料来源: Wind

## 二、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 6月19日，即时零售平台京东到家宣布，在300余知名连锁商超和超过5000个全品类零售商家的鼎力支持下，今年618大促期间，平台销售额较去年同期实现翻倍增长。“1小时购物”已不等同于“生鲜电商”，而是成为了购物方式的主流选择：母婴用品销售额达到了去年同期的5倍，居家日用达4倍，宠物用品达2.5倍；全品类发展策略带动客单价实现了高速增长。在加速渠道下沉的发展战略下，过半三线及以下城市销售额翻倍，福清、太仓等城市增速超过200%。

此外，零售商家与品牌商家均获得了高速增长，沃尔玛销售额达去年同期2.5倍，永辉销售额达2倍，华润万家8.9倍，山姆会员店近10倍；联合利华销售额达2.5倍，宝洁达3.3倍，益海嘉里2倍；联合利华旗下爆品洗衣液，在促销活动的带动下，销量达到线下门店同期销售的536%。

达达-京东到家CEO蒯佳祺表示：“随着零售业线上与线下愈发深入的融合，全国数以十万计的线下门店通过即时零售，在618为消费者提供1小时送达的大促优惠活动。今年，京东到家销售额保持翻倍以上的增长，源于我们长期与合作伙伴一起，不断追求极致价值的结果。我们与中国最优秀的零售伙伴们建立了深度的互信和扎实的合作。京东到家将不断致力于提升合作伙伴门店级的数字化和电商水平，增销售、降成本、提效率，实现共同的双赢。”

2) 6月19日，亿邦动力从客服等处获得信息，美团买菜在北京已开出至少8个前置仓，这8处地点分别为北苑站、天通苑站、东坝站、姚家园站、望京西园、房山长阳站、七里庄站和草房站。

公开信息显示，4月中旬，美团买菜上海开出的前置仓包括三泉路、周家嘴、康桥路、江苏路、张杨路、天目中路、峨山路等。如此来看，目前，美团买菜总的前置仓个数超过15个。

“2019年初，迫于二级市场的盈利压力，美团砍掉了大部分不盈利的业务，而买菜是今年的重点布局。”一位O2O代运营公司CEO告诉亿邦动力。

日前，美团CFO陈少晖在财报公布之后的分析师电话会议上也表示，因为投资回报率不如预期，新零售业务代表小象生鲜的低线城市门店已基本关闭，未来会在社区小店零售寻找机会，就是美团买菜的服务。

根据美团的说法，美团买菜以生鲜电商和社区化服务为切入口，主打“层层严选的品质商品、高竞争力的价格、准时快捷的配送体验”，让用户足不出户即可买菜送货到家，最快30分钟送上门。

App端显示，美团买菜切入的品类相对聚焦，主要为新鲜蔬菜、水果、肉禽蛋、米面粮油、水产海鲜等一日三餐所需食材，主打高频次、低客单价的消费场景。

3) 据联商网报道，家乐福中国宣布，其海外旗舰店已正式上线京东商城海囤全球平台，京东物流将为家乐福提供跨境进口、清关、分拣、配送等物流服务，强强联手为消费者提供品类更丰富、价格更合理的进口商品。

消费升级加速海淘全民化，跨境电商则丰富了消费新选择。家乐福根据中国消费者的购物习惯和喜好，精选来自中国台湾及法国等地爆款商品入驻京东海外旗舰店，首批合计 300 款商品涵盖美妆、保健品、家居、食品等优势品类，可极大满足顾客对高品质的需求。凭借此次合作，家乐福在京东平台的产品线获得进一步扩充，与线下门店商品形成了有效的互补，为消费者带来更多优质商品选择。家乐福还将逐步实现全品类商品上线，扩宽品类、拓深品牌，为消费者打造一站式的购物体验。除提供多元化的商品外，家乐福也将进一步加强正品保证、售后服务及极速配送等软实力，力求与线下门店保持一致的高水准。

家乐福中国区副总裁、首席营销官及电商数字化运营官余莹女士表示，“这是家乐福首次尝试与京东跨境电商平台海囤全球合作并选定京东物流作为跨境指定物流服务商。我们希望以最优消费者体验为宗旨，筛选优质畅销商品进行跨境方面的合作，以此进行跨境电商物流的模式创新方面的创新与探索。”

此次合作亦是家乐福继去年牵手京东商城开设官方旗舰店后的又一全新尝试。据悉，双方自去年携手以来，充分整合了各自在零售和电商领域的巨大优势，已先后在 O2O、物流、电商等领域开展深度合作，均取得了不俗的成绩。家乐福的品牌、商品及门店资源为京东用户提供更多选择，而京东平台也能赋能家乐福扩充消费场景，带来线上销售新方案。

### 三、零售行业投资策略

展望 7 月，我们认为随着科创板的推出，以及重庆百货等公司国改进程的推进，市场的风格将有一定的调整。零售淡季，市场对于基本面的预期不高，因此更多在于寻找催化剂和弹性品种抓个股。相对而言，我们看好中小市值零售股在 7-8 月的行情，一线零售股部分估值相对较高，而低估值品种集中在之前较为不关注的标的中。我们也看好国企改革以及短期黄金珠宝的反弹，前期一再强调的抗通胀黄金珠宝股近期表现不错，而国企改革是未来一段时间一直可以关注的零售题材驱动事件，建议关注 30 亿以下市值零售个股收购兼并以及重组机会。下周建议关注：首商股份，老凤祥，天虹股份，欧亚集团。

### 风险提示

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，人工费用上涨速度高于预期。

## 附录：过去一周（5个交易日）A股零售行业重要数据

### 个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	600086.SH	东方金钰	振幅值达 15%	2019/6/18	2019/6/18	1	56093.32	5.81	12.14
2	600086.SH	东方金钰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2019/6/14	2019/6/18	3	143761.42	23.31	32.00
3	000587.SZ	金洲慈航	涨跌幅偏离值达 7%	2019/6/17	2019/6/17	1	25373.11	-10.08	8.85
4	000587.SZ	金洲慈航	振幅值达 15%	2019/6/18	2019/6/18	1	31153.29	6.47	10.86
5	000587.SZ	金洲慈航	涨跌幅偏离值达 7%	2019/6/21	2019/6/21	1	22489.06	9.84	7.16

资料来源：Wind

### 大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	000501.SZ	鄂武商 A	2019-6-19	9.39	10.58	192.55	1808.04	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部	国信证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
2	000501.SZ	鄂武商 A	2019-6-17	9.25	10.35	45.50	420.88	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部	国信证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
3	000501.SZ	鄂武商 A	2019-6-17	9.25	10.35	216.10	1998.93	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部	国信证券股份有限公司武汉中北路证券营业部

资料来源：Wind

### 高管董事增持（减持）股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间平均股价(元)	变动期间股票参考价(元)	变动部分市值(万元)
1	002127.SZ	南极电商	2019/6/18	2019/6/17	2019/6/17	刘睿	高管	减持	30.49	0.01	5104.83	2.08	9.63	9.56	291.58	
2	002127.SZ	南极电商	2019/6/19	2019/6/18	2019/6/18	刘睿	高管	减持	8.21	0.00	5096.62	2.08	9.97	9.89	81.17	
3	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/6/20	2019/6/20	北京宽街博华投资管理中心(有限合伙)	公司	减持	25.90	0.03	2151.25	2.50	6.36	6.37	165.08	

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间平均股价(元)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考值(万元)
4	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/6/20	2019/6/20	Goldman Sachs Shandong Retail Investment S.à r.l.	公司	减持	25.90	0.03	2151.25	2.50	6.36	6.37	165.08	
5	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/6/19	2019/6/19	北京宽街博华投资管理中心(有限合伙)	公司	减持	62.60	0.07	2177.15	2.53	6.35	6.36	398.27	
6	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/6/19	2019/6/19	Goldman Sachs Shandong Retail Investment S.à r.l.	公司	减持	62.60	0.07	2177.15	2.53	6.35	6.36	398.27	
7	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/6/18	2019/6/18	北京宽街博华投资管理中心(有限合伙)	公司	减持	80.00	0.09	2239.75	2.60	6.30	6.30	503.74	
8	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/6/18	2019/6/18	Goldman Sachs Shandong Retail Investment S.à r.l.	公司	减持	80.00	0.09	2239.75	2.60	6.30	6.30	503.74	
9	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/3/4	2019/3/4	北京宽街博华投资管理中心(有限合伙)	公司	减持	19.25	0.02	2319.75	2.70	6.85	6.86	131.98	
10	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/3/4	2019/3/4	Goldman Sachs Shandong Retail Investment S.à r.l.	公司	减持	19.25	0.02	2320	2.70	6.85	6.86	132	
11	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/3/1	2019/3/1	北京宽街博华投资管理中心(有限合伙)	公司	减持	148.00	0.17	2339	2.72	6.74	6.74	998	
12	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/3/1	2019/3/1	Goldman Sachs Shandong Retail Investment S.à r.l.	公司	减持	148.00	0.17	2339	2.72	6.74	6.74	998	
13	601366.SH	利群股份	2019/6/22	2019/3/1	2019/3/1	北京宽街博华投资管理中心(有限合伙)	公司	减持	139.00	0.16	2487	2.89	6.79	6.80	946	

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数量(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间平均股价(元)	变动期间平均股价(元)	变动部分参考值(万元)
	66.S H	群股份	9/6 /22	/2/2 8	/2/2 8	华投资管理 中心(有限 合伙)	司	持								
14	6013 66.S H	利群股份	201 9/6 /22	2019 /2/2 8	2019 /2/2 8	Goldman Sachs Shandong Retail Investment S.à r.l.	公司	减持	139.00	0.16	2487	2.89	6.79	6.80	946	
15	6013 66.S H	利群股份	201 9/6 /22	2019 /2/2 7	2019 /2/2 7	北京宽街博 华投资管理 中心(有限 合伙)	公司	减持	124.00	0.14	2626	3.05	6.84	6.85	849	
16	6013 66.S H	利群股份	201 9/6 /22	2019 /2/2 7	2019 /2/2 7	Goldman Sachs Shandong Retail Investment S.à r.l.	公司	减持	124.00	0.14	2626	3.05	6.84	6.85	849	
17	6002 41.S H	时代万恒	201 9/6 /20	2019 /6/1 3	2019 /6/1 7	黄年山	个人	减持	130.00	0.44	499	1.70	5.97	5.97	776	
18	6002 41.S H	时代万恒	201 9/6 /20	2019 /5/3 1	2019 /5/3 1	鞍山达仁投 资有限公司	公司	减持	23.00	0.08	763	2.59	6.14	6.13	141	
19	3007 55.S Z	华致酒行	201 9/6 /18	2019 /6/1 7	2019 /6/1 7	黄飞	高管	增持	1.00	0.00	1	0.00	30.80	30.65	31	
20	3007 55.S Z	华致酒行	201 9/6 /18	2019 /6/1 7	2019 /6/1 7	梁芳斌	高管	增持	0.50	0.00	1	0.00	30.59	30.65	15	
21	3007 55.S Z	华致酒行	201 9/6 /19	2019 /6/1 8	2019 /6/1 8	黄飞	高管	增持	0.18	0.00	1	0.01	30.70	30.67	6	
22	3007 55.S Z	华致酒行	201 9/6 /19	2019 /6/1 8	2019 /6/1 8	梁芳斌	高管	增持	0.50	0.00	1	0.00	30.61	30.67	15	
23	3007 55.S Z	华致酒行	201 9/6 /19	2019 /6/1 8	2019 /6/1 8	彭宇清	高管	增持	5.00	0.02	5	0.02	30.56	30.67	153	

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数量(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
24	300755.SZ	华致酒行	2019/6/19	2019/6/18	2019/6/18	张静	高管	增持	1.04	0.00	1	0.00	30.61	30.67	32
25	300755.SZ	华致酒行	2019/6/20	2019/6/19	2019/6/19	杨强	高管	增持	1.00	0.00	1	0.00	31.10	31.12	31
26	603214.SH	爱婴室	2019/6/22	2019/6/21	2019/6/21	郑大立	个人	减持	17.00	0.17	348	3.42	34.94	36.52	621
27	603214.SH	爱婴室	2019/6/22	2019/6/21	2019/6/21	杨清芬	个人	减持	10.50	0.10	380	3.73	36.00	36.52	383

资料来源: Wind

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 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。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼