

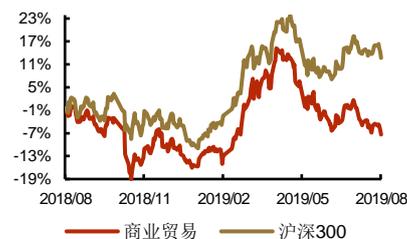
中央政治局会议强调“多用改革办法扩大消费”

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 (07/28-08/03) 商业贸易 (sw) 指数上涨-2.98%，同期沪深 300 上涨-2.88%，上证综指上涨-2.60%，深证成指上涨-2.27%，中小板指数上涨-2.16%，创业板指数上涨-0.33%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-0.10PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 23 名 (上周 15)，板块估值 16.60，上证综指估值 12.83。

中央政治局会议定调“有效启动农村市场”，低线城市消费弹性更大

会议强调“深挖国内需求潜力”。明确提出，深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。作为拉动经济增长的“三驾马车”之一，今年上半年消费对经济增长贡献率达 60.1%，继续成为拉动经济增长的第一动力。但与发达国家高达 80% 至 90% 的消费率相比，仍具较大提升空间。尤其是，在外部面临不确定因素的当下，中国经济发展已减少对投资、出口的过度依赖，深挖内需潜力，将使得中国经济面对外部不确定性时更具韧性。此外，会议还强调“有效启动农村市场”。农村消费市场拥有巨大潜力。一直以来，农村社会消费品零售额占总量的比重不足 15%，但农村人口占总人口的比重接近 40%。有效启动农村市场，开发农村消费的潜力，将形成新的消费增长点。

《2019 年中国家电行业半年度报告》出炉，苏宁持续领跑全渠道第一

2019 年上半年，中国家电市场零售额规模为 4125 亿元。苏宁占比 22.4%，持续领跑全渠道第一。京东份额占比为 14.1%，位列第二位，与苏宁相差 8.3%。线下苏宁家电渠道优势明显，线上苏宁家电增速高于行业平均。

一周观点

会议强调深挖国内需求潜力，以及多用改革办法扩大消费。对零售行业而言，依托大数据等工具，做精做细客户管理，为客户提供更多更方便触达商品和服务的渠道，才能更好的挖掘客户需求潜力，满足客户消费需求。苏宁依托家电规模与经营优势，多维推进全场景零售发展。除了推动高端家电在线下门店体验区的建设，苏宁更加速扩大各品牌在零售云、超市店等渠道下沉，积极布局低线城市，满足低线城市消费需求，全面布局带动苏宁家电市场份额提升，加快物流基础设施建设和用户体验的提升。

行业新闻及产业动态

- 麦当劳中国特许经营店增至 3152 间 (公司公告)
- 日本 7-11 网上支付 APP 宣告失败 (搜狐)
- 拉夏贝尔半年净关店超 2400 家 预亏 5 亿 (公司公告)
- 新华都关莆田胜利店 上半年处置 29 家亏损店 (公司公告)

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	2019-08-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002024.SZ	苏宁易购	10.47	1.43	0.43	0.47	7.31	24.35	22.28	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	12.66	0.73	0.82	0.91	17.34	15.44	13.91	推荐
603708.SH	家家悦	23.52	0.92	1.02	1.16	25.57	23.06	20.28	强烈推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

相关报告

- 《看基金持股变化，超市配置价值凸显》2019-07-26
- 《上半年人均可支配收入增加，中高端商品和服务消费较快增长》2019-07-21
- 《麦德龙欲出售中国业务，或将退出中国市场》2019-07-14
- 《高质量物流服务有助零售品牌价值提升》2019-07-05
- 《全国品牌连锁便利店发展工作会议召开，便利店有望迎来发展》2019-06-24

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
2、 中央政治局会议定调“有效启动农村市场”，“家电下乡”有望进一步推进.....	3
2.1、 用改革的方法来扩大内需.....	3
2.2、 保障市场供应和物价基本稳定.....	4
3、 首份 2019 半年度家电报告权威发布，苏宁零售额规模占比 22.4%居第一.....	5
3.1、 重点推荐组合.....	6
4、 行业新闻及产业动态.....	6
5、 上市公司大事提醒.....	10
6、 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 7 月物价上涨压力仍大 (%).....	4
图 2: 2019 年上半年整体市场分渠道份额情况 (零售额).....	5
图 3: 2019 年上半年线下市场分渠道份额情况 (零售额).....	5
图 4: 2019 年上半年线上市场分渠道份额情况 (零售额).....	6
图 5: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅.....	8
图 6: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%).....	8
图 7: 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: 每周上市公司大事提醒.....	10
表 6: 商贸零售 2019 年中报业绩预告.....	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(07/28-08/03)商业贸易(sw)指数上涨-2.98%，同期沪深300上涨-2.88%，上证综指上涨-2.60%，深证成指上涨-2.27%，中小板指数上涨-2.16%，创业板指数上涨-0.33%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深300指数下跌-0.10PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名23名(上周15)，板块估值16.60，上证综指估值12.83。本周申万一级行业中，2个行业录得正涨幅，26个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周15名下降至23名。商贸子行业板块中，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0支(上周3支);个股周跌幅超5%有17支(上周4支)。

中共中央政治局会议在2019年7月30日召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调“**深挖国内需求潜力**”。作为拉动经济增长的“三驾马车”之一，今年上半年消费对经济增长贡献率达60.1%，继续成为拉动经济增长的第一动力。但与发达国家高达80%至90%的消费率相比，仍具较大提升空间。尤其是，在外部面临不确定因素的当下，中国经济发展已减少对投资、出口的过度依赖，深挖内需潜力，将使得中国经济面对外部不确定性时更具韧性。此外，会议还强调“**有效启动农村市场**”。农村消费市场拥有巨大潜力。一直以来，农村社会消费品零售额占总量的比重不足15%，但农村人口占总人口的比重接近40%。有效启动农村市场，开发农村消费的潜力，将形成新的消费增长点。

对于家电行业而言，线上线下走向融合，加快农村市场开发的趋势非常明显。上市公司中，依托苏宁家电规模与经营优势，苏宁多维推进全场景零售发展，加快社区及农村市场开发。截至6月底，苏宁拥有自营及加盟门店数量超12000家。除了推动高端家电在线下门店体验区的建设，苏宁更加速扩大各品牌在零售云、超市店等渠道下沉，全面布局带动苏宁家电市场份额提升，加快物流基础设施建设和用户体验的提升。在今年618期间，苏宁零售云实现销售额同比增长222%、销售量同比增长566%。

2、 中央政治局会议定调“有效启动农村市场”，“家电下乡”有望进一步推进

2.1、用改革的方法来扩大内需

中共中央政治局会议在2019年7月30日召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调“**深挖国内需求潜力**”。由于我国经济下行压力主要结构性因素导致的，同时，为了有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作，会议强调“**深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平**”，还要“**深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费**”，以及扩大基建补短板、稳定制造业投资。

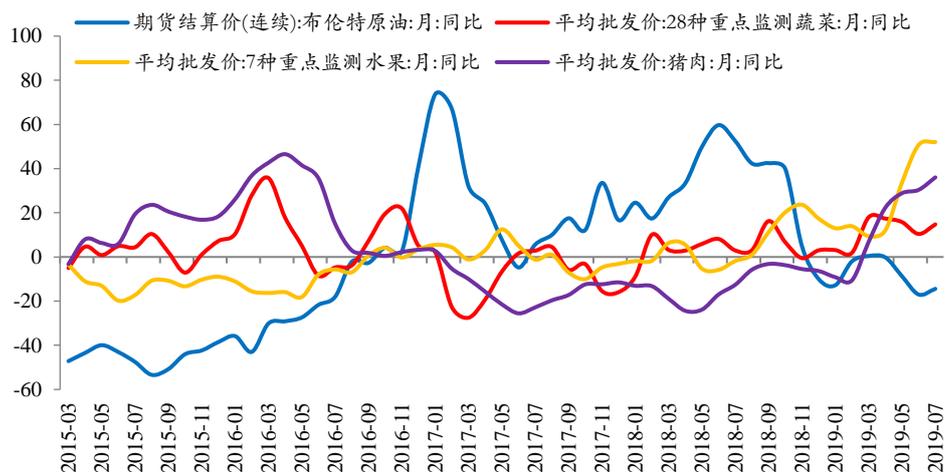
不同于以往的刺激政策，会议强调**用改革的方法来扩大内需**，以消费为例，过去常用的方法有“汽车下乡”“降低购置税”“家电下乡”等，这些政策在短期刺激

消费需求的效果还不错，但以汽车、家电为代表的消费行业都正从增量时代向存量时代转变，需求管理政策对汽车、家电等消费的促进作用就相对有限。“多用改革方法扩大消费”的提法也不是首次，发改委在2016年底的新闻发布会上提到“聚焦破除扩大消费体制机制的障碍，更多的运用改革创新的办法，着力激发市场主体提供高品质产品和服务的积极性和主动性”，通过改革方法扩大消费，其实是在供给侧做文章，实际上，当前经济存在的主要矛盾在于供给体系难以适应需求体系的变化，供求之间存在结构性偏差，需要及时调整。经过几年供给侧改革做减法，现在一些行业有效供给不足，一部分中高收入阶层的消费需求，因为无法寻找到国内合意的供给而寻求海外商品供给。需要推动供给侧的改革，打破制约3亿中产阶级消费升级的供给体制约束。

2.2、保障市场供应和物价基本稳定

会议提出“保障市场供应和物价基本稳定”，这并非新的提法，在2010-2011年期间，政治局会议多次提到这一点，事实上，2010-2011年CPI增速均超过政府预期目标。本次会议之所以再次提到“保障市场供应和物价基本稳定”，是因为当前物价存在结构性上涨压力。水果价格季节性下降，但同比增速还处于高位，后续拉升CPI增速的主力可能逐渐从鲜果切换到猪肉，农业农村部在6月26日新闻发布会上表示“由于生猪产能恢复需要周期，后期猪肉价格上涨的压力依然较大”，鉴于此轮猪周期和前几次不一样，由于巨大供需缺口的存在，猪价通过间接效应可能引发物价大范围上升，若如此，CPI增速可能突破基数抬升的限制而继续回升。在低基数作用下，四季度可能发生“猪油共振”，将是物价上涨的压力期。同时，核心CPI增速与CPI增速极度分化，体现当前物价上涨主要是供给端造成，水果、蔬菜、大豆等要保障供应尚且好说，但猪肉存在的供需缺口短时间很难平抑，想通过进口弥补也弥补不了，假若我们没有未雨绸缪的政策措施，那只会导致价格在某一高位寻求供需的动态平衡，但这一高位必然会在历史的峰值以上。

图1：7月物价上涨压力仍大（%）



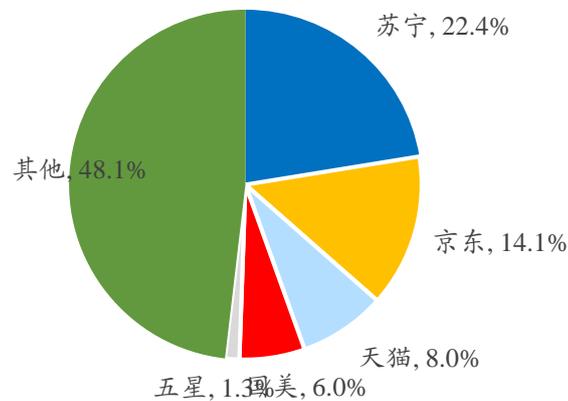
资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、首份 2019 半年度家电报告权威发布，苏宁零售额规模占比 22.4%居第一

2019 上半年，家电市场承压前行。然而，随着产业和市场需求向高端化、新品类转型，家电行业不乏新的增长突破点。随着 818 电商大促的开启，家电市场迎来一场热战。

“2019 年中国家电行业半年度报告发布会”7 月 30 日下午在北京召开。会上，中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布《2019 年中国家电行业半年度报告》，这也是解读 2019 半年度家电市场发展走势的首份权威行业报告。报告指出，2019 年上半年，中国家电市场零售额规模为 4125 亿元。其中，苏宁占比 22.4%，持续领跑全渠道第一。京东份额占比为 14.1%，位列第二位，与苏宁相差 8.3%。

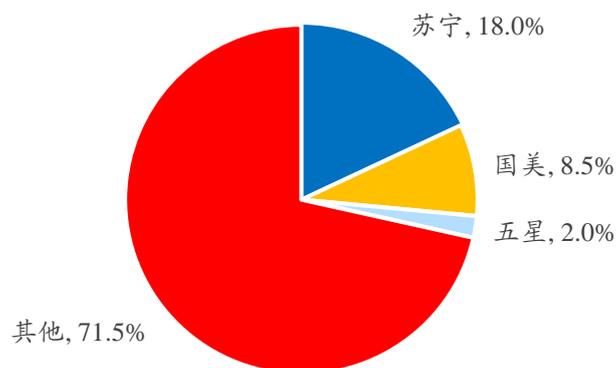
图2： 2019 年上半年整体市场分渠道份额情况（零售额）



资料来源：全国家用电器工业信息中心、新时代证券研究所

在渠道分布上，线下渠道是家电市场的主力渠道。全国连锁渠道、地方连锁渠道、百货、超市、乡镇零售店等构成整个线下市场。其中，苏宁占比达到 18%，贡献了家电线下市场的最大份额。

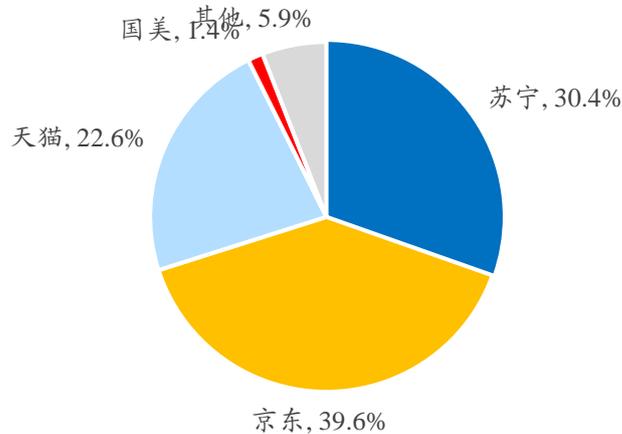
图3： 2019 年上半年线下市场分渠道份额情况（零售额）



资料来源：全国家用电器工业信息中心、新时代证券研究所

同时，在线上市场，家电渠道商持续发力。京东、苏宁、天猫瓜分了 92.6% 的市场份额。其中，苏宁线上渠道增速高于行业平均。

图4： 2019年上半年线上市场分渠道份额情况（零售额）



资料来源：全国家用电器工业信息中心、新时代证券研究所

3.1、重点推荐组合

家家悦、天虹股份、苏宁易购。

4、行业新闻及产业动态

1) 麦当劳中国特许经营店增至 3152 间（公司公告）

麦当劳近日发布第二季度财报。数据显示，麦当劳第二季度营业收入 53.4 亿美元，净利润 15.17 亿美元。对比去年 Q2 的数据，中国的特许经营店至今年 Q2 增加了 352 间，增至 3152 间，超过拥有 2900 间特许经营店的日本，目前是麦当劳除美国本部之外的全球第二大市场。公司预计 2019 年的资本支出约为 23 亿美元，大约 15 亿美元将专门用于美国市场，其中近三分之二将分配给约 2000 个未来餐厅 (EOTF) 项目。

2) 苏宁易购上半年营收增 21.63% 净利 21 亿（公司公告）

7 月 30 日晚间，苏宁易购发布 2019 年半年度业绩快报。上半年苏宁易购营业收入为 1346.18 亿，同比增长 21.63%；实现归属于母公司股东的净利润 21.39 亿元，同比下滑 64.37%。对于利润下滑的原因，苏宁易购方面解释，报告期内公司实现利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为 19.73 亿元、21.39 亿元。

3) 贾玲成为苏宁拼购首位代言人（快资讯）

7 月 29 日，苏宁拼购正式宣布，著名喜剧演员贾玲成为官方代言人。这是苏宁拼购成立一年以来的首位代言人。苏宁拼购同时也成为拼购行业首个签约官方代言人的社交电商。成立一年来，苏宁拼购发展迅猛，从“88 拼购日”的 500 万单

到“1108 超级拼购日”的 2000 万单，苏宁拼购仅仅用了 91 天就实现了 400% 的增长。目前已经拥有过亿用户。

http://www.360kuai.com/pc/9ded96f9453cfe697?cota=3&kuai_so=1&sign=360_57c3bbd1&refer_scene=so_1

4) 净利润同比大跌 30.6% 爱茉莉太平洋不好过 (公司公告)

日前，爱茉莉太平洋集团及公司分别发布 2019 年上半年业绩报告。期内，集团销售额同比下滑 0.2%，至约合人民币 186 亿元，营业利润同比下降 29.7% 至约合人民币 18.32 亿元，净利润同比大跌 30.6% 至约合人民币 13.82 亿元。其中，负责美妆板块的公司财报则显示，期内实现销售额约合人民币 162.7 亿元，同比增长 2.5%，营业利润录得约合人民币 16 亿元，同比下降 28.1%，净利润约合人民币 10.42 亿元，同比下滑 37.4%。增速继续放缓同时净利润加速下滑，在美妆板块，爱茉莉太平洋过度投入营销但收效甚微从而导致净利润大幅下滑的问题越发严重。

5) 日本 7-11 网上支付 APP 宣告失败 (搜狐)

8 月 1 日，柒和伊控股公司宣布，由于便利店巨头 7-11 推出的网上支付服务“7pay”的智能手机 APP 频发账号被非法登陆的问题，该服务将在 9 月 30 日 24 点全面停止。报道称，该支付服务在推出大约 3 个月这么短的时间后就被终止实属罕见。给出的理由是登录时身份认证不充分、建立彻底的安全应对方法需要花费大量的时间，以及发生了一系列的非法登陆情况，用户的不安情绪已经扩大。

http://www.sohu.com/a/330922621_170779

6) 拉夏贝尔半年净关店超 2400 家 预亏 5 亿 (公司公告)

拉夏贝尔多年粗放发展积累的问题，终于集中爆发。最新发布业绩预告显示，今年上半年公司净关店超过 2400 家，营收同比下降超过 20%，预计亏损 4.4 亿-5.4 亿元。自 2018 年以来，邢加兴带领着拉夏贝尔，试图通过降库存、关门店、去直营等方式扭转危局。但对这家门店超过 9000 家、年营收过百亿的服装企业来说，掉头并非易事。

7) 新华都关莆田胜利店 上半年处置 29 家亏损店 (公司公告)

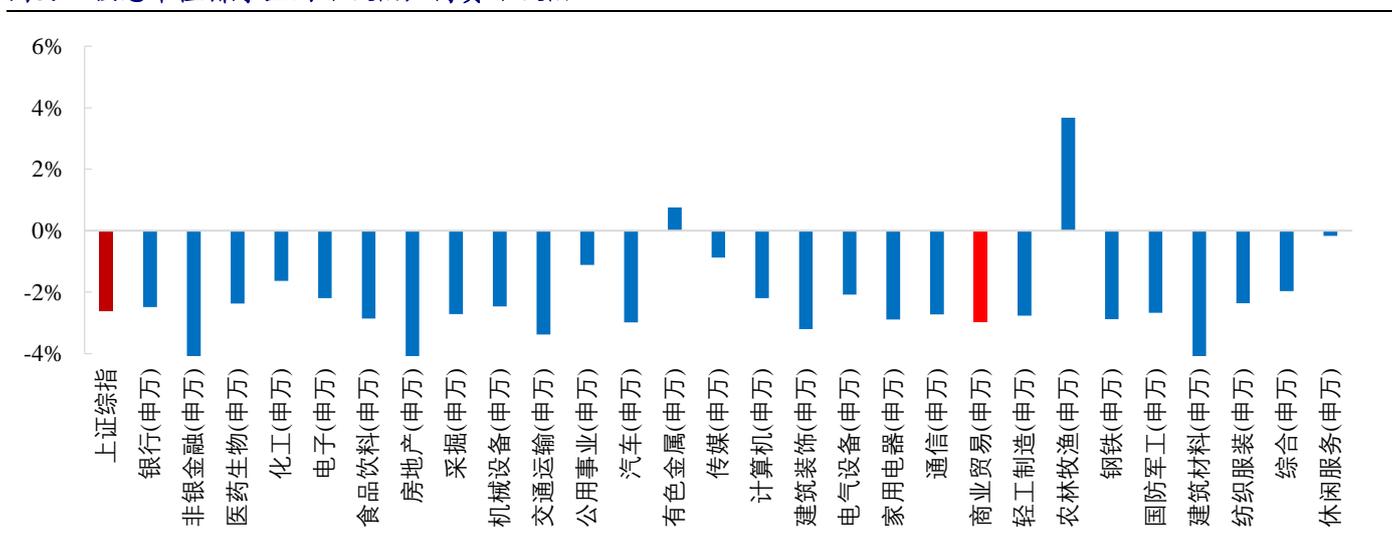
7 月 31 日，新华都发布公告称，莆田胜利店，位于福建省莆田市胜利南路 1998 号，2018 年 2 月 8 日开业，2019 年 6 月 20 日停业，关闭原因为经营亏损且经过调整后仍扭亏无望，产生的损失金额已确认 214.52 万元，主要包括业主赔偿损失、装修长摊余额一次性摊销、员工补偿支出等。这已经是新华都今年以来发布的第四次关店调整公告，加上此前的三次，新华都上半年累计关闭门店达到 29 家。

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
2019-07-29	-0.54	-0.48	-0.82	0.30	-0.11	-0.12
2019-07-30	0.36	0.40	0.45	0.87	0.42	0.39
2019-07-31	-0.31	-0.49	-0.42	-0.62	-0.90	-0.67
2019-08-01	-1.13	-1.05	-0.89	0.22	-0.83	-0.81
2019-08-02	-1.38	-1.43	-1.93	-1.09	-1.47	-1.41
一周涨跌幅	-2.98	-3.03	-3.57	-0.33	-2.88	-2.60
收盘指数	3256.21	4010.47	3286.62	1556.74	3747.44	2867.84

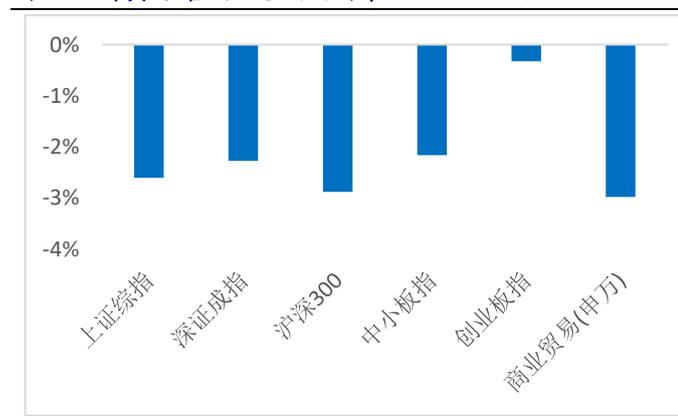
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图5: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅



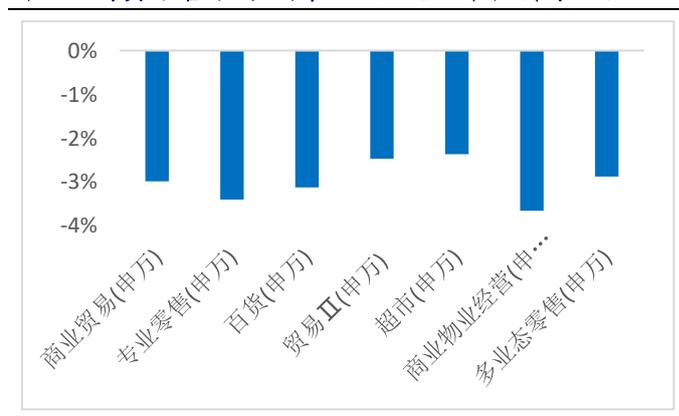
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图6: 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7: 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
603031.SH	安德利	9.39	268.89	002336.SZ	人人乐	-8.92	-6.30
600058.SH	五矿发展	5.77	-11.04	002127.SZ	南极电商	-8.19	26.33
002416.SZ	爱施德	5.54	-80.54	000058.SZ	深赛格	-7.46	241.99
600628.SH	新世界	3.49	22.00	600247.SH	*ST成城	-7.45	-45.50
300413.SZ	芒果超媒	2.67	31.97	603101.SH	汇嘉时代	-6.84	57.38
002091.SZ	江苏国泰	2.23	8.55	600826.SH	兰生股份	-6.73	14.28
603708.SH	家家悦	1.20	31.84	002640.SZ	跨境通	-6.65	18.03
600861.SH	北京城乡	1.03	78.76	600306.SH	商业城	-6.09	-8.96
600120.SH	浙江东方	-0.08	15.80	600626.SH	申达股份	-6.08	10.47
				300022.SZ	吉峰科技	-6.07	-56.96

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	2867.84	-2.60	-5.82	1.53	14.99
399001.SZ	深证成指	9136.46	-2.27	-4.13	1.46	26.20
000300.SH	沪深300	3747.44	-2.88	-4.79	8.70	24.47
399005.SZ	中小板指	5669.62	-2.16	-4.04	-9.14	20.55
399006.SZ	创业板指	1556.74	-0.33	-0.73	0.97	24.49
801200.SI	商业贸易(申万)	3256.21	-2.98	-8.84	-9.68	9.31

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)	3256.21	-2.98	-8.84	-9.68	9.31
801204.SI	专业零售(申万)	7748.17	-3.39	-10.73	-17.35	8.31
852031.SI	百货(申万)	2518.63	-3.12	-6.47	-16.05	7.29
801202.SI	贸易II(申万)	3953.20	-2.46	-7.78	-0.88	20.41
852032.SI	超市(申万)	15994.46	-2.36	-7.56	14.15	20.86
801205.SI	商业物业经营(申万)	699.85	-3.65	-9.26	-11.38	3.08
852033.SI	多业态零售(申万)	2084.73	-2.87	-11.28	-18.94	-5.00

资料来源: Wind、新时代证券研究所

5、上市公司大事提醒

表5: 每周上市公司大事提醒

(08/04)周日	(08/05)周一	(08/06)周二	(08/07)周三	(08/08)周四	(08/09)周五	(08/10)周六
	*ST 赫美 (002356.SZ): 股 东大会互联网投票 起始	汉商集团 (600774.SH): 股 东大会现场会议登 记起始	茂业商业 (600828.SH): 股 限售股份上市流 通	鄂武商 A (000501.SZ): 分 红除权		
	友阿股份 (002277.SZ): 分 红股权登记	重庆百货 (600729.SH): 股 东大会互联网投票 起始	汉商集团 (600774.SH) 股 东大会互联网投 票起始:	鄂武商 A (000501.SZ): 分 红派息		
	武汉中商 (000785.SZ): 股 东大会互联网投票 起始	重庆百货 (600729.SH): 股 东大会召开	汉商集团 (600774.SH): 股 东大会召开			
	大连友谊 (000679.SZ): 股 东大会召开	宏图高科 (600122.SH): 股 东大会互联网投票 起始	广百股份 (002187.SZ): 股 分红除权			
		宏图高科 (600122.SH): 股 东大会召开	广百股份 (002187.SZ): 股 分红派息			
		*ST 赫美 (002356.SZ): 股 东大会召开	中百集团 (000759.SZ): 股 分红派息			

资料来源: Wind、新时代证券研究所

表6: 商贸零售 2019 年中报业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
000715.SZ	中兴商业	预增	净利润约 7000 万元~9000 万元,变动幅度为:75.57%~125.73%
000906.SZ	浙商中拓	预增	净利润约 27500 万元~30000 万元,增长 116.63%~136.32%
002697.SZ	红旗连锁	预增	净利润约 22449.42 万元~23997.66 万元,变动幅度为:45%~55%
000829.SZ	天音控股	预增	净利润约 1100 万元~1300 万元,变动幅度为:52.05%~79.70%
600287.SH	江苏舜天	预增	2019 年半年度净利润与上年同期相比可能有大幅增长
000759.SZ	中百集团	预减	净利润约 3200.00 万元~4600.00 万元,下降 89.98%~93.03%
000882.SZ	华联股份	预减	净利润约 3100 万元~4500 万元,变动幅度为:-89.55%~-84.83%
002024.SZ	苏宁易购	预减	净利润约 210000 万元~230000 万元,变动幅度为:-65.02%~-61.69%
300622.SZ	博士眼镜	续盈	净利润约 2285 万元~2685 万元,变动幅度为:-12.13%~3.25%
600241.SH	时代万恒	续亏	预计公司累计净利润可能为负
600306.SH	商业城	续亏	年初至下一报告期期末累计净利润可能为负
600247.SH	ST 成城	首亏	预测下一报告期末的累计净利润可能为负数
300022.SZ	吉峰科技	首亏	净利润约-3900 万元~-3400 万元
000151.SZ	中成股份	首亏	净利润约-1500 万元~-1000 万元,变动幅度为:-126.32%~-117.55%
002264.SZ	新华都	首亏	净利润约-13000 万元~-11000 万元
000061.SZ	农产品	扭亏	净利润约 7500 万元~9000 万元
000626.SZ	远大控股	扭亏	净利润约 4300 万元~5000 万元,变动幅度为:216%~234%
300413.SZ	芒果超媒	略增	净利润约 73000 万元~83000 万元,变动幅度为:27.47%~44.93%
002740.SZ	爱迪尔	略增	净利润约 2334.61 万元~3501.92 万元,变动幅度为:0%~50%
603983.SH	丸美股份	略增	净利润约 20200 万元~21300 万元,增长 11.3%~17.4%
300755.SZ	华致酒行	略增	净利润约 19350 万元~20100 万元,变动幅度为:40.05%~45.48%
600682.SH	南京新百	不确定	预计年初至下一报告期期末累计的净利润与上年同期相比将会发生大幅上升
600865.SH	百大集团	不确定	累计净利润不确定
600857.SH	宁波中百	不确定	累计净利润不确定
600058.SH	五矿发展	不确定	公司年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比预计将有所好转

资料来源: wind、新时代证券研究所

6、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/>