

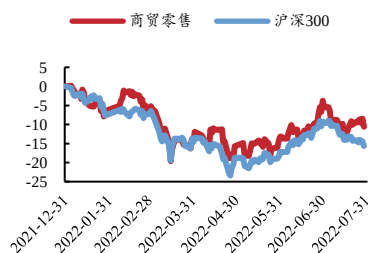


评级 暂无

报告作者

 作者姓名 倪华
 资格证书 S1710522020001
 电子邮箱 nih835@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《稳增长促进消费内循环，消费者信心提振》2022.07.25
 《疫后修复可期，珠宝销售景气较高》2022.07.18
 《电商年中促销火热，零售线下复工将启》2022.05.28
 《疫情扰动需求承压，零售将迎年中大促》2022.05.23
 《保供复工有序推进，疫后零售复苏可期》2022.05.16
 《需求受扰必选强韧，零售个股逆势上涨》2022.04.25
 《零售电商驰援疫区，市场验证业绩本色》2022.04.18
 《疫情防控形势严峻，零售电商积极保供》2022.04.11
 《疫情持续供求疲软，零售展现业绩韧性》2022.04.06
 《疫情反复终端扰动，谨慎关注监管进展》2022.03.31

消博会新品云集，即时零售带动实体经济

商贸零售行业周报（2022.07.25-07.31）

行情回顾

本周（2022 年 7 月 25 日-7 月 31 日），商贸零售板块（申万）下跌 1.2%，上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%，沪深 300 下跌 1.61%，商贸零售板块跑赢沪深 300 达 0.41 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 23 位。子板块多数下跌，涨幅最大的板块是互联网电商，上涨 2.29%。

供给端

金价上周走势小幅回暖。内盘先微跌后反弹，与人民币兑美元汇率走势相仿；外盘保持上扬态势，由于美国 6 月核心 PCE 物价指数等关键通胀指标略超预期，导致黄金的抗通胀交易需求上升。

重点公司公告

【京东物流】京东物流在 7 月 26 日已完成收购德邦控股超过 50% 股权。【阿里巴巴】公司在 2022 财政年度实现营业收入约 8530.62 亿元，同比增长 18.93%；归普通股股东净利润约为 619.59 亿元，同比降低 58.78%；EPS 为 2.87 元/股，同比降低 58.71%。

重点行业新闻

【京东】①京东新百货开启七夕礼遇季；②京东零售云亮相中国国际消博会；③京东国际与海旅免税、国免达成战略合作升级。【阿里】①阿里巴巴申请“双重主要上市”；②支付宝上线一键取消自动扣款功能。【即时零售】①商务部发布中国网络零售市场发展报告，首提“即时零售”概念；②中国连锁经营协会发布《即时零售开放平台模式研究白皮书》。

风险提示

疫情反复和扩散；宏观经济下行；行业政策监管超预期；线下拓店低于预期。

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 板块总体行情	3
1.2. 个股行情	4
2. 供给端	6
2.1. 黄金价格内盘微跌后反弹、外盘上涨	6
3. 近期财报披露和股东大会提醒	7
4. 重要公告	8
4.1. 电商	8
4.2. 百货/超市	8
4.3. 专业连锁	9
4.4. 黄金珠宝	10
5. 行业新闻	10
5.1. 电商	10
5.2. 百货/超市	13
5.3. 专业连锁	13
5.4. 黄金珠宝	14
6. 风险提示	14

图表目录

图表 1. 本周商贸零售板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 23/31	3
图表 2. 年初至 7 月 29 日商贸零售板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 15/31	4
图表 3. 年初至 7 月 29 日商贸零售指数与大盘对比(%)	4
图表 4. 商贸零售指数近一周对比大盘表现	4
图表 5. 本周*ST 金洲、安孚科技、中国黄金涨幅居前, *ST 南化、博士眼镜、ST 爱迪尔跌幅居前(%)	5
图表 6. 年初至今萃华珠宝、友好集团、翠微股份涨幅居前, *ST 厦华、*ST 新亿、德必集团跌幅居前(%)	6
图表 7. 本周中概股中恒生指数、京东集团-SW 跌幅最小(%)	6
图表 8. 年初至今中概股中快手-W 涨幅居前(%)	6
图表 9. 2017 年至今黄金价格走势(元/克; 美元/盎司)	7
图表 10. 2017 年至今 PCE 物价指数走势(2012=100; %)	7
图表 11. 2017 年至今钻石进口金额及数量(万美元; 千克)	7
图表 12. 近期商贸零售行业上市公司大事提醒	7

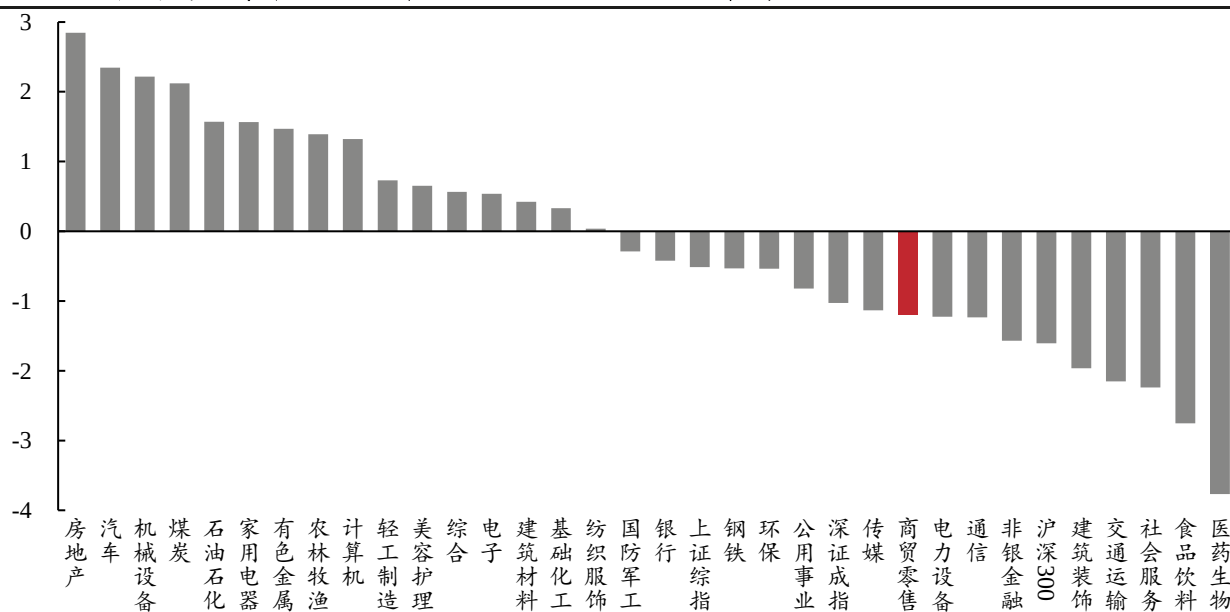
1. 行情回顾

1.1. 板块总体行情

本周(2022年7月25日-7月31日),商贸零售板块(申万)下跌1.2%,上证综指下跌0.51%,深证成指下跌1.03%,沪深300下跌1.61%,商贸零售板块跑赢沪深300达0.41个百分点,在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第23位。子板块多数下跌,涨幅最大的板块是互联网电商,上涨2.29%。

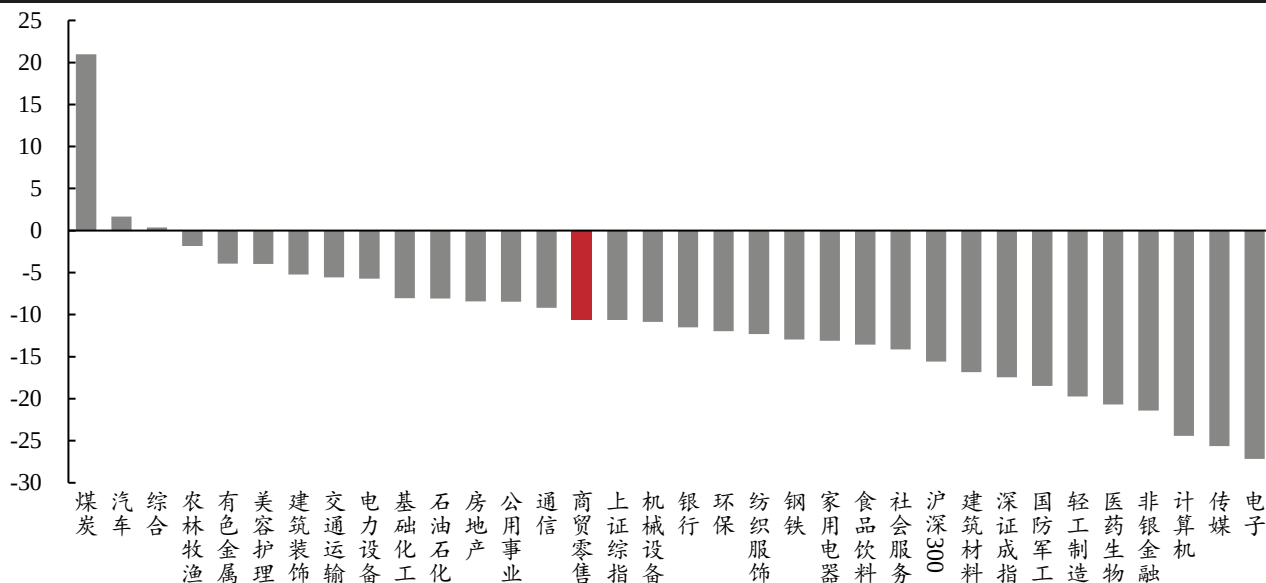
年初至本周五(7月29日),商贸零售板块(申万)下跌10.57%,上证综指下跌10.62%,深证成指下跌17.44%,沪深300下跌15.59%,商贸零售板块跑赢沪深300达5.02个百分点,在申万31个一级子行业涨跌幅中排名第15位。

图表1. 本周商贸零售板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 23/31



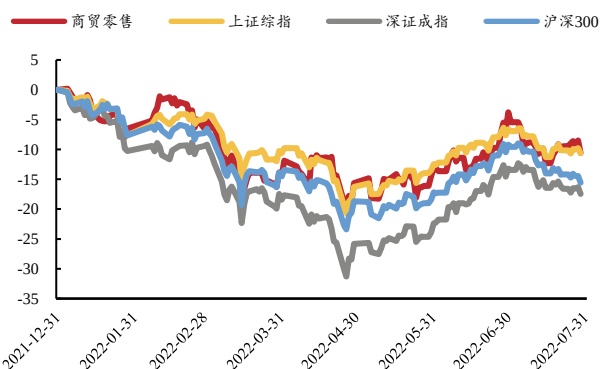
资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

图表2. 年初至7月29日商贸零售板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 15/31



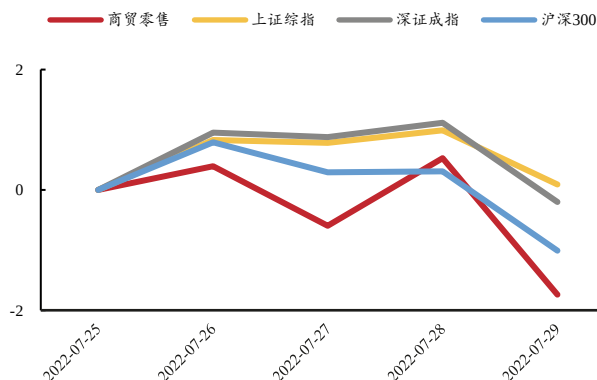
资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

图表3. 年初至7月29日商贸零售指数与大盘对比(%)



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

图表4. 商贸零售指数近一周对比大盘表现



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

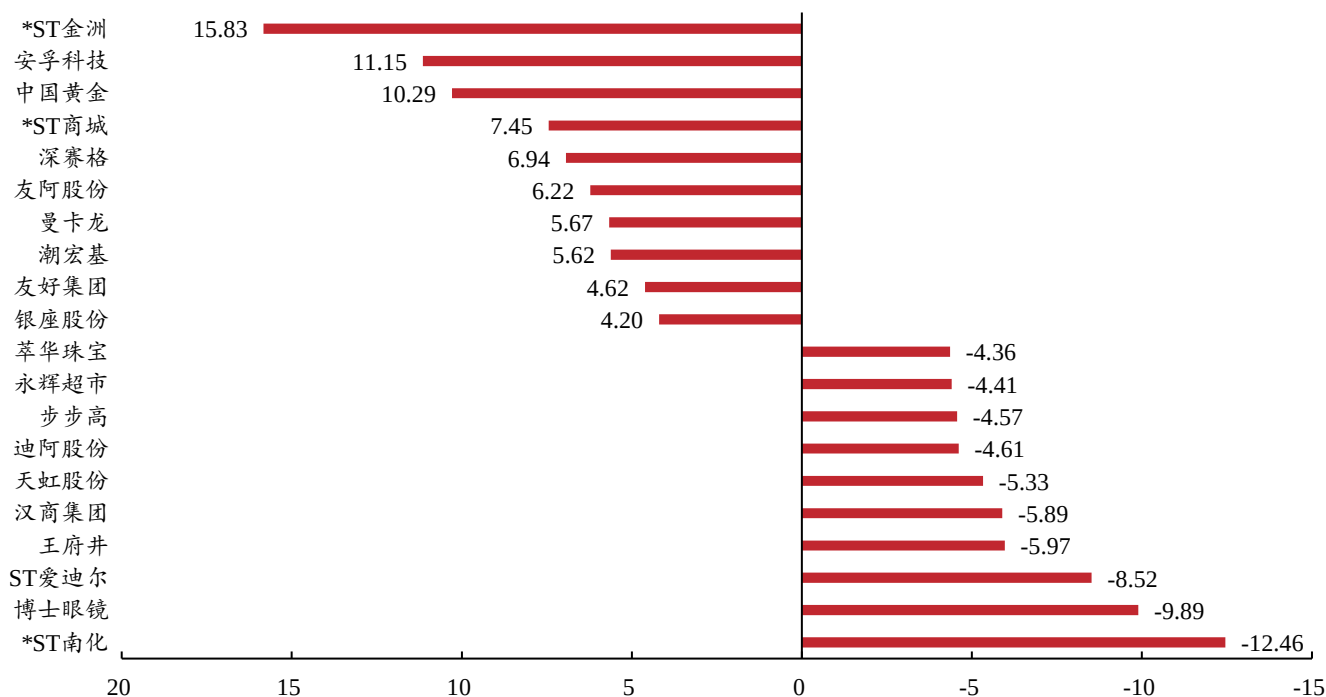
1.2. 个股行情

个股方面, 本周涨幅领跑前十分别为: *ST 金洲(+15.83%)、安孚科技(+11.15%)主要受南孚新能源公司增资利好消息落地所致、中国黄金(+10.29%)金价近期有所下跌市场反应较为强烈、*ST 商城(+7.45%)、深赛格(+6.94%)积极转型光伏行业, 推进光伏一体化、友阿股份(+6.22%)系《深入推进中国(湖南)自由贸易试验区深化改革创新的若干措施》的利好措施落地、曼卡龙

(+5.67%) 因培育钻赛道景气带动上涨、潮宏基 (+5.62%)、友好集团 (+4.62%)、银座股份 (+4.2%)。

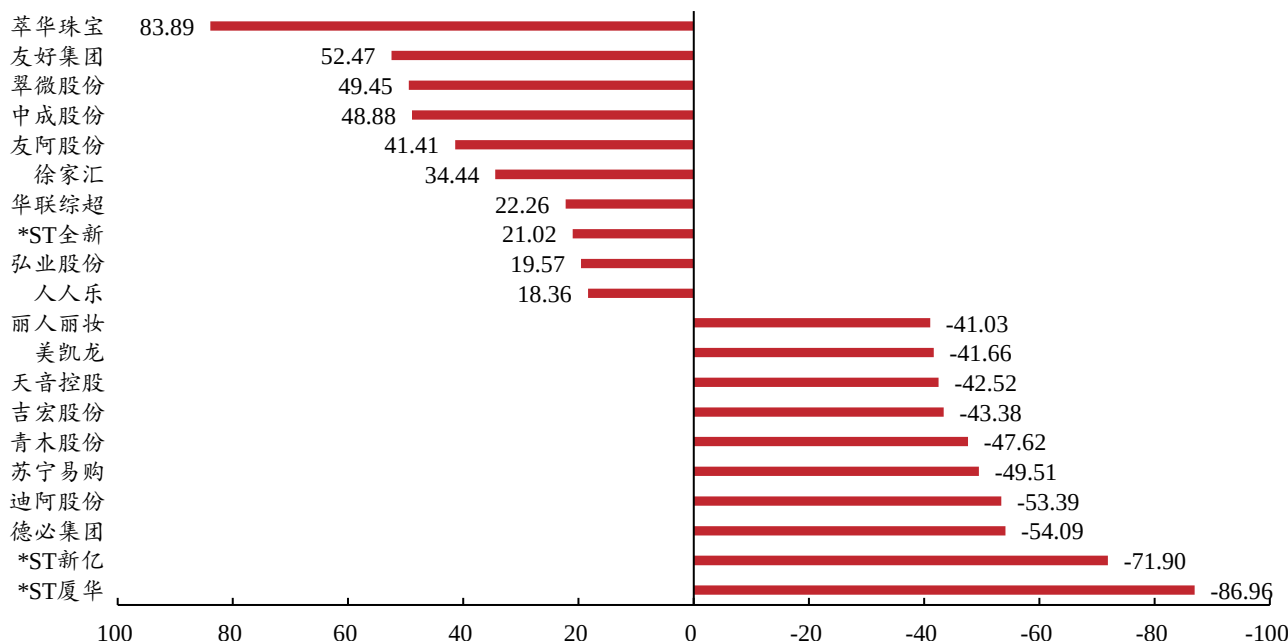
下跌个股中，*ST 南化 (-12.46%)；博士眼镜 (-9.89%) 终止安吉博境视光股权投资基金；ST 爱迪尔 (-8.52%) 受破产重组计划不及预期所致；王府井 (-5.97%) 持股 5% 以上股东集中竞价减持；汉商集团 (-5.89%)。

图表5. 本周*ST 金洲、安孚科技、中国黄金涨幅居前，*ST 南化、博士眼镜、ST 爱迪尔跌幅居前 (%)



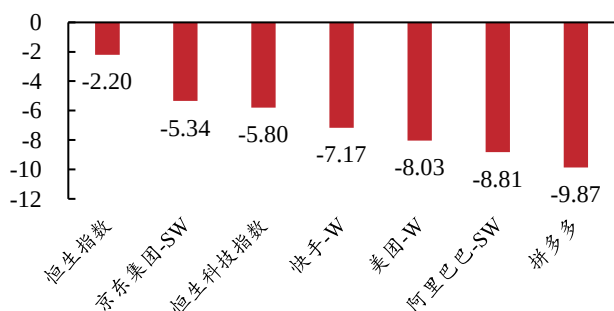
资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

图表6. 年初至今萃华珠宝、友好集团、翠微股份涨幅居前，*ST厦华、*ST新亿、德必集团跌幅居前（%）



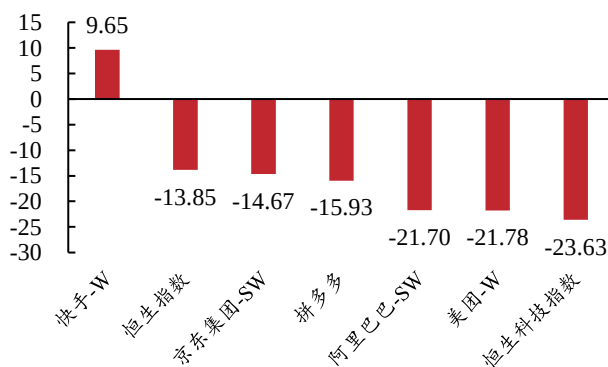
资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

图表7. 本周中概股中恒生指数、京东集团-SW 跌幅最小（%）



资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

图表8. 年初至今中概股中快手-W 涨幅居前（%）



资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

2.供给端

2.1. 黄金价格内盘微跌后反弹、外盘上涨

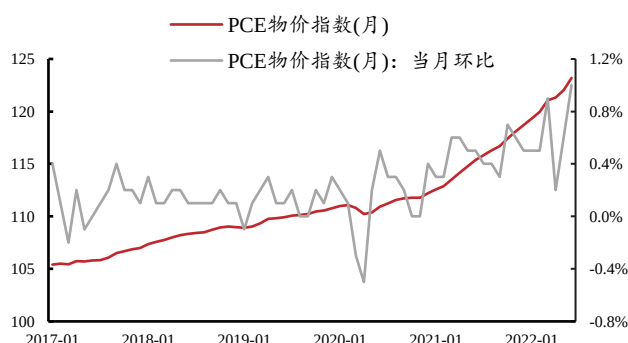
金价本周走势小幅回暖，内盘先微跌后反弹，与人民币兑美元汇率走势相仿；外盘保持上扬态势，由于美国 6 月核心 PCE 物价指数等关键通胀指标略超预期，导致黄金的抗通胀交易需求上升。

图表9. 2017 年至今黄金价格走势（元/克；美元/盎司）



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

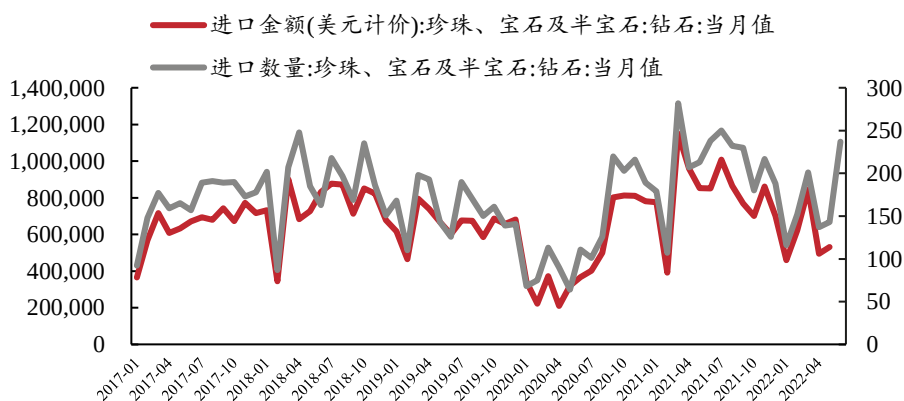
图表10. 2017 年至今 PCE 物价指数走势（2012=100；%）



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

6 月钻石进口金额及数量均回落，进口钻石数量从 2022 年 5 月的 143 千克环比下降-19.7%至 2022 年 6 月的 237 千克。

图表11. 2017 年至今钻石进口金额及数量（万美元；千克）



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

3.近期财报披露和股东大会提醒

图表12. 近期商贸零售行业上市公司大事提醒

事件	公司	日期
中报披露	曼卡龙	2022/08/05
股东大会召开	百联股份	2022/08/01
	重庆百货	2022/08/03

资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

4.重要公告

4.1. 电商

【京东物流：完成收购德邦控股的股权】京东物流在 7 月 26 日已完成收购德邦控股超过 50%股权。德邦控股已成为京东物流的附属公司，其财务业绩已合并至京东物流的合并财务报表。

【阿里巴巴：2022 年年度报告】公司在 2022 财政年度实现营业收入约 8530.62 亿元，同比增长 18.93%；归普通股股东净利润约为 619.59 亿元，同比降低 58.78%；EPS 为 2.87 元/股，同比降低 58.71%。

【密尔克卫：2022 年半年度业绩快报】公司在 2022 年半年度实现营业收入 62.69 亿元，同比增长 81.08%；归母净利润为 3.04 亿元，同比增长 65.60%；扣非净利润为 2.97 亿元，同比增长 60.19%。

【国联股份：首次公开发行股票限售股上市流通】公司本次限售股上市的流通数量为 1.77 亿股，占公司总股本的 35.41%，流通日期为 2022 年 8 月 1 日。本次限售股上市流通过后，公司本次发行限售股已全部解禁。

【南极电商：第三期员工持股计划（草案）】本员工持股计划持股规模不超过 2,000 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额约 24.55 亿股的 0.81%，购买回购股份的价格为 2.60 元/股。

4.2. 百货/超市

【小商品城：2022 年度第二期超短期融资券发行情况】公司 2021 年度第二期超短期融资券于 07/26 发行完毕，发行规模为 10 亿元，票面利率 1.89%，期限 61 天，兑付日期为 9 月 26 日。

【安孚科技：关于南孚新能源公司增资暨关联交易】公司控股子公司南孚电池的控股子公司南孚新能源公司拟按 600 万元估值接受同人投资货币增资 250 万元，接受深圳传心货币增资 150 万元。增资完成后，南孚电池在南孚新能源公司持股比例为 48%，仍为南孚新能源公司的控股股东。

【百联股份：获得政府补助情况】公司及下属控股子公司于2022年第二季度累计收到政府补助约为4087.18万元，其中与收益相关的政府补助金额约为3686.18万元、与资产相关的政府补助金额为401万元。

【王府井：关于持股5%以上股东集中竞价减持股份进展】公司股东三胞投资拟于2022年4月27日至2022年10月24日通过集中竞价方式减持不超过22,600,000股公司股份，拟减持比例为2%。本次减持前三胞投资持有公司87,325,918股股份，占公司总股本的7.69%。三胞投资已于4月27日至7月25日共减持公司约385.07万股股份，占公司总股本的0.34%。

【百大集团：获得政府补助情况】公司及子公司自2022年5月1日至2022年7月22日期间累计获得与收益相关的政府补助为人民币1126.38万元，占2021年度归属于上市公司股东净利润的比例为9.99%。公司确认与收益相关的政府补助为人民币1126.38万元，与资产相关的政府补助递延收益确认110.57万元。

【华联综超：重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）】①重大资产出售。公司拟向控股股东北京华联集团或其指定的第三方出售截至评估基准日之全部资产与负债，置出资产交易对方以现金方式支付对价。本次交易中拟出售资产评估值为约22.83亿元，经各方协商确定置出资产的交易作价为22.9亿元；②上市公司拟向创新集团、崔立新、杨爱美、耿红玉、王伟以及创新金属财务投资人以发行股份购买资产的方式，购买其持有的创新金属100%股权。经交易双方友好协商，创新金属100%股权的交易作价为114.82亿元。本次交易完成后，上市公司将持有创新金属100%股权；③上市公司拟采用询价方式非公开发行股份募集配套资金，配套融资总额不超过15亿元。

4.3. 专业连锁

【ST易购：第五期员工持股计划管理办法】公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份84,006,415股，占公司总股本比例0.90%。参加本员工持股计划的员工总人数不超过2000人，受让价格为0元/股，参与对象无需出资，锁定期为12个月。

4.4. 黄金珠宝

【老凤祥：2021 年度权益分派】公司以总股本约 5.23 亿股为基数，每股派发现金红利 1.45 元（含税），共派发现金红利约 7.59 亿元。

【周大生：2022 年半年度业绩快报】公司在 2022 年半年度实现营业收入约 50.98 亿元，同比增长 82.79%；归母净利润为约 5.85 亿元，同比降低 3.44%；扣非净利润为约 5.61 亿元，同比降低 3.44%；EPS 为 0.54 元/股，同比降低 3.57%。

【周大生：首次及预留授予的部分限制性股票回购注销完成】本次回购注销限制性股票数量合计约 15.36 万股，涉及人数为 21 人，占本次回购注销前公司总股本的 0.01%，占公司第一期限限制性股票激励计划授予限制性股票总数的 0.72%，首次授予限制性股票的回购价格为 4.29 元/股，预留授予限制性股票的回购价格为 4.54 元/股。本次回购注销完成后，公司第一期限限制性股票激励计划实施完毕。公司总股本从约 10.96 亿股减至约 10.96 亿股。

5. 行业新闻

5.1. 电商

【京东新百货开启七夕礼遇季】7 月 25 日，京东新百货 2022 七夕礼遇季正式开启。今年的七夕礼遇季，京东新百货推出更加丰富的新品选择、专属定制的中意好礼、创新多元的互动玩法、个性化服务体验，此外京东新百货六家线下门店同步发售七夕限量礼盒，线上线下同价同促，共同打造全场景沉浸式购物体验。（联商网，[点击查看全文](#)）

【京东零售云亮相中国国际消博会】7 月 26 日，京东以“京智消费，链享全球”为主题亮相第二届中国国际消费品博览会。京东零售云作为京东零售旗下数智化解决方案服务商，在“智链空间”主题展区携手北汽、宜宾等合作伙伴共同向全球分享京东在泛零售数智化转型升级方面的解决方案与最佳实践。（联商网，[点击查看全文](#)）

【京东国际与海旅免税、国免达成战略合作升级】在第二届中国国际消费品博览会上，京东国际宣布将继续升级在免税领域的布局。此次消博会，京东国际将与海南旅投免税品有限公司、国

药中服免税等免税持牌企业达成战略合作升级，在此前合作的基础上，围绕全渠道能力共建、免税业务生态布局、数智化营销运营方案升级等方面进行一系列战略升级。（联商网，[点击查看全文](#)）

【昔日最大电商平台易趣网将关停】上海盈实信息技术有限公司发布公告称，因公司调整运营策略，决定停止易趣网络平台运营，将在 2022 年 8 月 12 日关闭易趣网站。易趣网成立于 1998 年，两年后易趣网凭借各项指标长期排名榜首，成为中国第一大电商网站。2003 年，淘宝诞生后迅速超越被 eBay 收购的易趣网。此后，在淘宝、京东等电商网站的挤压下，eBay 退出中国市场，易趣网几次易手，渐渐淡出中国电商江湖。（联商网，[点击查看全文](#)）

【菜鸟将推出多种方式送货上门】7 月 26 日，在 2022 菜鸟开放周上，菜鸟对外透露，将加大投入，通过直营配送、末端可选、下单可选等多种方式，着力提升送货上门比例，改善消费者关切的物流体验。其中下单可选是菜鸟力推的新型送货上门方式，消费者在下单时可根据下单页面上提供的送货上门选项，在购买支付前选择上门服务，且不产生额外费用。目前该服务已经在部分城市试点。（联商网，[点击查看全文](#)）

【阿里巴巴申请“双重主要上市”】7 月 26 日，阿里巴巴集团发布公告：董事会已授权集团管理层向香港联合交易所提交申请，拟将香港新增为主要上市地。在香港联交所完成审核程序后，阿里巴巴将在香港联交所主板及纽约证券交易所两地双重主要上市，相关流程预期在 2022 年年底生效。张勇表示，“这个决定的目的是希望让更广泛多元的投资者，尤其是阿里巴巴数字生态参与者，能共享阿里巴巴的成长和未来。”（联商网，[点击查看全文](#)）

【支付宝上线一键取消自动扣款功能】近日，支付宝上线了一键取消自动扣款功能。在支付宝首页的消息盒子推送相关应用消息时，可以从该入口直接查看清晰的订阅服务列表，并选择是否一键取消。（电商报，[点击查看全文](#)）

【商务部发布中国网络零售市场发展报告，首提“即时零售”概念】7 月 25 日，商务部官网发布了《2022 年上半年中国网络零售市场发展报告》，报告总结了 2022 年上半年中国网络零售市场的发展情况、特点和趋势。该报告首次明确提及“即时零售”概念，点出了即时零售在“线上线下深度融合”发挥的作用。报告认为，随着线上线下渠道趋向深度融合，即时零售等新消费场景正加速布

局并保持发展势头，线下渠道的智能化水平也得到提升。（联商网，[点击查看全文](#)）

【中国连锁经营协会发布《即时零售开放平台模式研究白皮书》】7月27日，中国连锁经营协会（CCFA）发布了《即时零售开放平台模式研究白皮书》。报告关注到即时零售新模式，并全面分析即时零售与实体零售商开放合作的特点、模型和案例。报告分析认为，即时零售正在加快场景布局，线上线上渠道融合已成趋势。中国连锁经营协会会长裴亮指出，“即时零售是全渠道零售的重要组成部分，它不单纯依靠线上的流量，而是通过对现有线下资源的整合，使得平台和线下零售商合作形成一种1+1>2的能力。”（联商网，[点击查看全文](#)）

【2022 中国网络零售 TOP100 发布京东第一】7月27日，中国连锁经营协会和德勤中国联合发布《2022 年网络零售 TOP100 报告》，报告显示网络零售即时性和社交内容化已渐成趋势，预计资本将流向数字化结合体验式服务的新兴企业，而网络零售监管加强也会助推平台经济新秩序。报告同时剖析了2022中国网络零售 TOP100，京东排名第一，阿里第二。（中国连锁经营协会，[点击查看全文](#)）

【名创优品再回应沽空报告】7月28日，名创优品发布对沽空报告回复的更新公告称，沽空报告中关于公司特许经营业务模式的指控毫无依据，指控董事会主席叶国富通过一系列房地产交易挪用首次公开发售所得款项毫无依据，关于公司业务前景的描述毫无依据。名创优品表示，针对7月26日沽空机构 Blue Orca 发布的报告，公司已在近两日向独立委员会报告其初步调查结果以反驳该报告中的关键指控。（中新经纬，[点击查看全文](#)）

【安克创新发布 7 款旗舰新品，4 大技术革新重新定义氮化镓】7月26日，安克创新召开2022旗舰新品发布会，联合5家全球领先的芯片厂商，公布了4项最新的充电技术并发布7款年度旗舰新品。发布会上，安克创新展示了其关于氮化镓技术的全新思考和成果——全氮化镓多口快充系统，它以先进的氮化镓材料技术为全局核心，协同3项核心技术，使得充电性能获得系统级提升，产品性能取得重大突破，重新定义氮化镓。（中国证券报，[点击查看全文](#)）

5.2. 百货/超市

【华联综超拟置出资产及购入创新金属 100%股权】7月26日，北京华联综合超市股份有限公司发布重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。本次交易方案包括：重大资产出售、发行股份购买资产、募集配套资金。(观点网，[点击查看全文](#))

【上海百联集团拟发行 25 亿元超短期融资券】7月28日，上海百联集团股份有限公司发布 2022 年度第二期超短期融资券注册文件，本期债券发行金额 25 亿元，发行期限不超过 270 天，主承销商、簿记管理人和续期管理机构为宁波银行股份有限公司，票面利率由集中簿记建档结果确定。(观点网，[点击查看全文](#))

5.3. 专业连锁

【苏宁易购自有品牌苏宁宜品亮相中国国际消博会】7月26日，苏宁易购旗下自有品牌苏宁宜品亮相 2022 年中国国际消费品博览会，展出按照“三高一强”理念开发的健康家电、生活日用品，并携手苏宁易购战略合作伙伴苏豪控股集团的丝绸产品共同亮相。苏宁宜品总经理张奎表示，“随着苏宁宜品线下门店布局销售通路，建设线上线下双渠道，以及未来的出海战略规划，将为海内外的消费者打造更加便捷的消费体验和服务，为合作伙伴带来新的增长路径。”(联商网，[点击查看全文](#))

【苏宁易购“818”家电家装购物节启动】7月29日，苏宁易购双线启动“818”家电家装购物节，联合百大头部品牌，主打家电家装一站购，加码多重补贴及爆款优惠。活动期间，苏宁易购还将联合 100 多个地方政府推出促消费补贴活动，全新门店业态“私享家”首店也将于“818”期间落地。(央广网，[点击查看全文](#))

【红星美凯龙北京智能电器生活馆开业】7月23日，红星美凯龙打造的智能电器生活馆在北京全球家居 1 号店揭牌。这是继上海、郑州之后，智能电器生活馆在核心城市的又一落地。集团执行总裁朱家桂表示，“红星美凯龙预计 2022 年完成 200 家智能电器生活馆，抢夺高端电器市场。”(北京商报，[点击查看全文](#))

【深圳时尚家居设计周开幕，居然之家用数字化赋能商业伙伴】7月25日，为期四天的 2022 深圳时尚家居设计周暨第 37 届深圳国际家具展在深圳国际会展中心正式开幕。居然之家集团董事长兼 CEO 汪林朋表示，“通过数字化手段赋能生态伙伴，构建

协同共生的家居生态圈、建立共赢共享的新商业关系是居然之家作为家居流通领域领军企业义不容辞的责任和担当。”（南方企业新闻网，[点击查看全文](#)）

5.4. 黄金珠宝

【周大生成立投资公司】近日，深圳市宝大投资有限公司成立，法定代表人为汤涛，注册资本 1000 万人民币，经营范围包括以自有资金从事实业投资、项目投资、创业投资，企业管理等。股东信息显示，该公司由周大生珠宝股份有限公司全资控股。（金融界，[点击查看全文](#)）

6.风险提示

疫情反复和扩散；宏观经济下行；行业政策监管超预期；线下拓店低于预期。

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，东亚前海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、竞争性因素以及东亚前海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

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014年-2016年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017年金翼奖，商业贸易行业第三；2019年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：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。

东亚前海证券公司评级体系：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

东亚前海证券有限责任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。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）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。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，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。东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海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，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>