



宏观环境持续波动，消费者避险情绪上升

商贸零售行业周报（2022.08.01-08.07）

行情回顾

本周（2022 年 8 月 1 日-8 月 7 日），商贸零售板块（申万）下跌 3.29%，上证综指下跌 0.81%，深证成指上涨 0.02%，沪深 300 下跌 0.32%，商贸零售板块跑输沪深 300 达 2.98 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 21 位。子板块多数下跌，涨幅最大的板块是互联网电商，上涨 0.15%。

需求端

PMI 指数 7 月回落。7 月制造业 PMI 为 49%，低于前值的 50.2%；非制造业商务活动指数为 52.8%，低于前值的 54.3%；综合 PMI 产出指数为 52.5%，低于前值的 54.1%。

供给端

黄金价格上升。金价持续震荡，本周呈小幅上升趋势，因国际形势动荡造成的宏观环境不确定性，避险情绪上升。

重点公司公告

【阿里巴巴：2022 年六月底止季度业绩公告】公司截至 2022 年 6 月 30 日止季度收入 2055.55 亿元，同比下降 0.09%；归母净利润为 227.39 亿元，同比下降 49.63%。**【名创优品：正面盈利预告】**公司截至 2022 年 6 月 30 日财政年度经调整净利润不低于人民币 7 亿元，同比增长不少于约 46%。

重点行业新闻

【京东】①与全国“专精特新”企业培育基地开展战略合作；②京东物流入围 2022 全球十大最强物流品牌和全球物流品牌价值 25 强；③2022 年世界 500 强发布，京东跃升至 46 位。

【美团】①美团联手 Manner 开启无人机咖啡快闪店；②美团联合建行面向上海市民发放数字人民币消费券；③美团优选助力“北菜南运”，帮助农产品拓宽营销渠道。**【阿里巴巴】**①阿里被 SEC 列入预摘牌名单；②支付宝换帅，倪行军代替井贤栋出任董事长；③阿里上线自营电器店“喵速达”。

【多点】中百+多点 DMALL 数字化案例获“CCFA 零售业供应链最佳实践”。

【小商品城】公司完成收购海尔金控旗下的第三方支付牌照。

风险提示

疫情反复和扩散；宏观环境波动。

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

《消博会新品云集，即时零售带动实体经济》2022.08.01
《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
《复工复产有序开展，零售电商助力保供》2022.05.09
《供需两弱疫情延续，春暖静待边际改善》2022.05.05
《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

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. 需求端	6
2.1. PMI 指数 7 月回落	6
3. 供给端	9
3.1. 黄金价格上升	9
4. 近期财报披露和股东大会提醒	9
5. 重要公告	9
5.1. 电商	9
5.2. 百货/超市	10
5.3. 专业连锁	10
5.4. 黄金珠宝	10
6. 行业新闻	10
6.1. 电商	10
6.2. 百货/超市	13
6.3. 专业连锁	14
6.4. 黄金珠宝	14
7. 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 21/31	3
图表 2. 年初至 8 月 5 日商贸零售板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 18/31	4
图表 3. 年初至 7 月 22 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. 本周富森美、全新好、爱施德涨幅居前，孩子王、中兴商业、友阿股份跌幅居前(%)	5
图表 6. 年初至今萃华珠宝、友好集团、中成股份涨幅居前，*ST 厦华、*ST 新亿、德必集团跌幅居前(%)	6
图表 7. 本周中概股中京东集团-SW、美团-W 涨幅居前(%)	6
图表 8. 年初至今中概股中快手-W 涨幅居前(%)	6
图表 9. 7 月 PMI 三大指数(%)	7
图表 10. 7 月生产 PMI(%) 回落	7
图表 11. 7 月内外需新订单 PMI(%) 均回落	7
图表 12. 7 月主要原材料购进价格和出厂价格 PMI(%)	7
图表 13. 7 月生产经营活动预期 PMI(%)	7
图表 14. 7 月大、中、小型企业 PMI 有所回落(%)	8
图表 15. 7 月服务业 PMI 和业务活动预期均回落(%)	8
图表 16. 7 月新订单需求和成本开始走弱(%)	8
图表 17. 2017 年至今黄金价格走势(元/克；美元/盎司)	9
图表 18. 2021 年至今黄金价格走势(元/克；美元/盎司)	9
图表 19. 近期商贸零售行业上市公司大事提醒	9

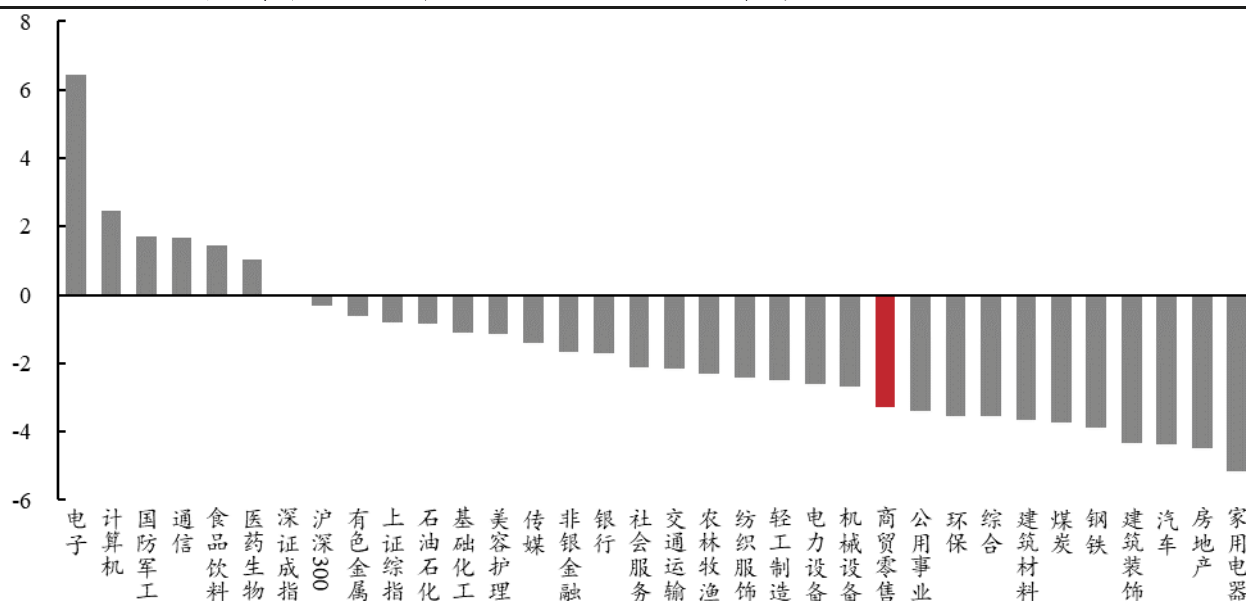
1. 行情回顾

1.1. 板块总体行情

本周（2022年8月1日-8月7日），商贸零售板块（申万）下跌3.29%，上证综指下跌0.81%，深证成指上涨0.02%，沪深300下跌0.32%，商贸零售板块跑输沪深300达2.98个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第21位。子板块多数下跌，涨幅最大的板块是互联网电商，上涨0.15%。

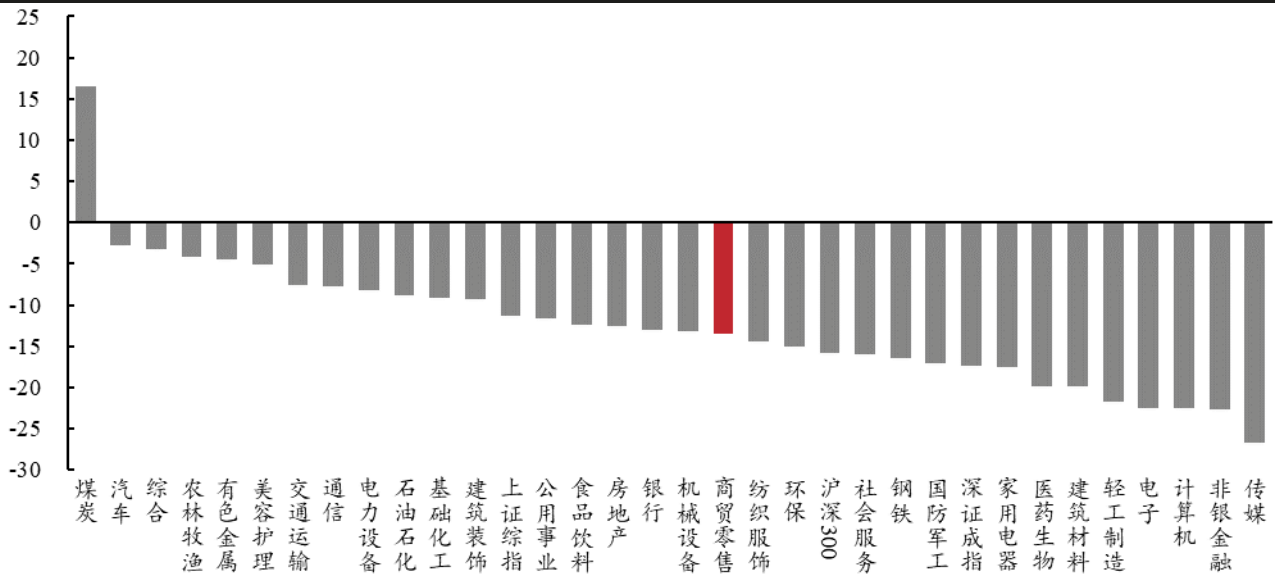
年初至本周五（8月5日），商贸零售板块（申万）下跌13.52%，上证综指下跌11.34%，深证成指下跌17.42%，沪深300下跌15.86%，商贸零售板块跑赢沪深300达2.34个百分点，在申万31个一级子行业涨跌幅中排名第18位。

图表1. 本周商贸零售板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 21/31



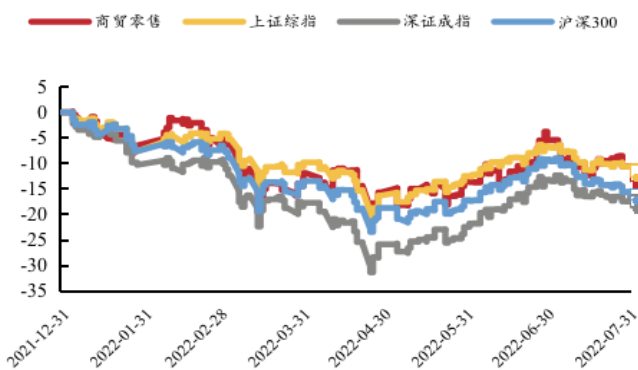
资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

图表2. 年初至8月5日商贸零售板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 18/31



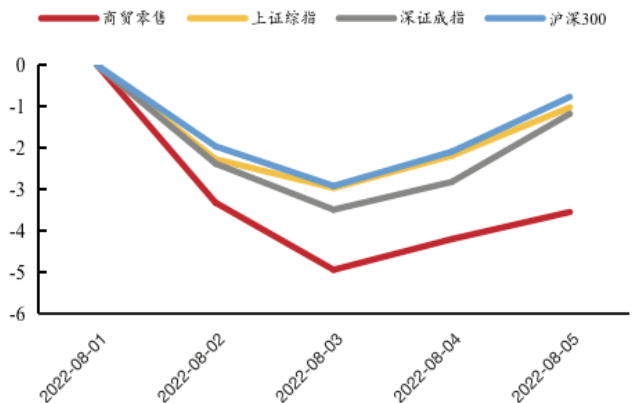
资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

图表3. 年初至8月5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

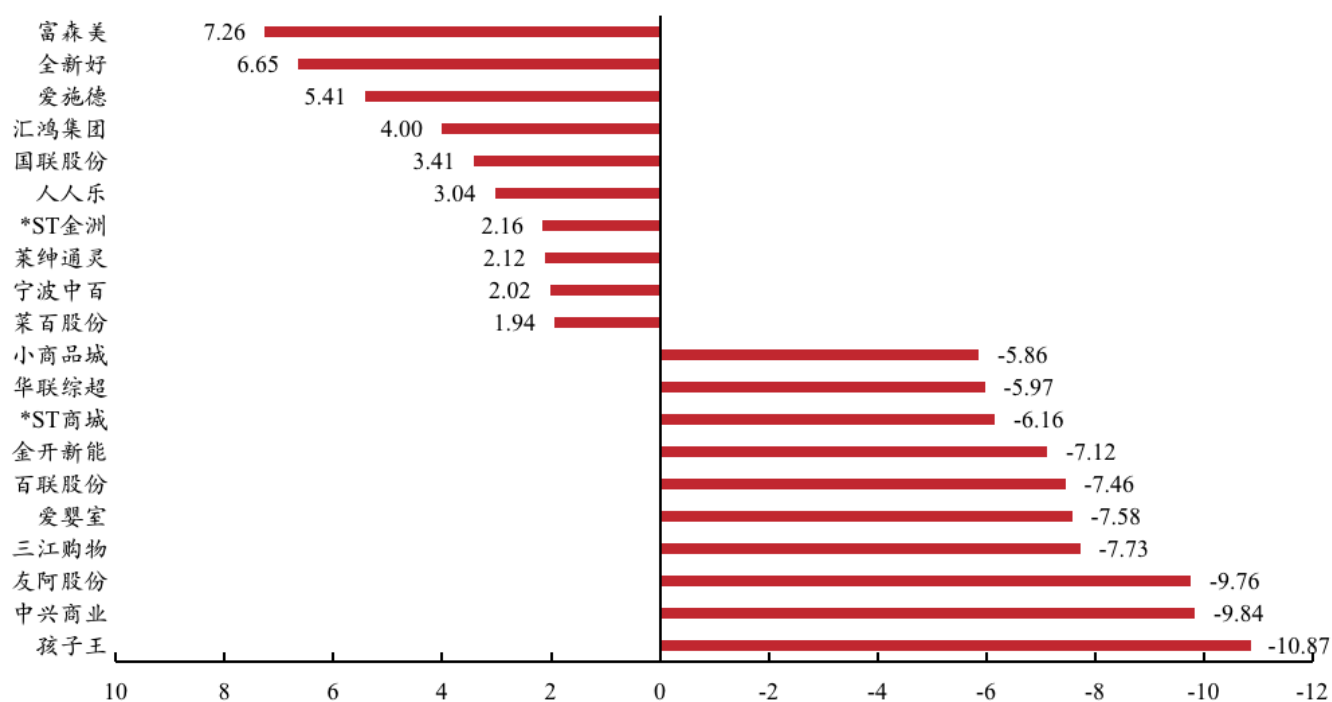
1.2. 个股行情

个股方面, 本周涨幅领跑前十分别为: 富森美(+7.26%)股票交易异常波动, 公司内外部经营环境未发生重大变化、全新好(+6.65%)主要受公司撤销退市风险的利好所致、爱施德(+5.41%)旗下子公司参与了新荣耀的收购、乘上荣耀概念股东风、汇鸿集团(+4%)受参股公司弘业期货于8月5日深交所主板上市的利好消息、国联股份(+3.41%)为制造业与互联网融合试点示范项目企业帮助企业降本增效、人人乐(+3.04%)、*ST金洲(+2.16%)、

莱绅通灵(+2.12%)、宁波中百(+2.02%)受中报业绩预增的利好消息、莱百股份(+1.94%)。受避险情绪助推所致贵金属价格反弹，黄金珠宝行业景气度持续提升。

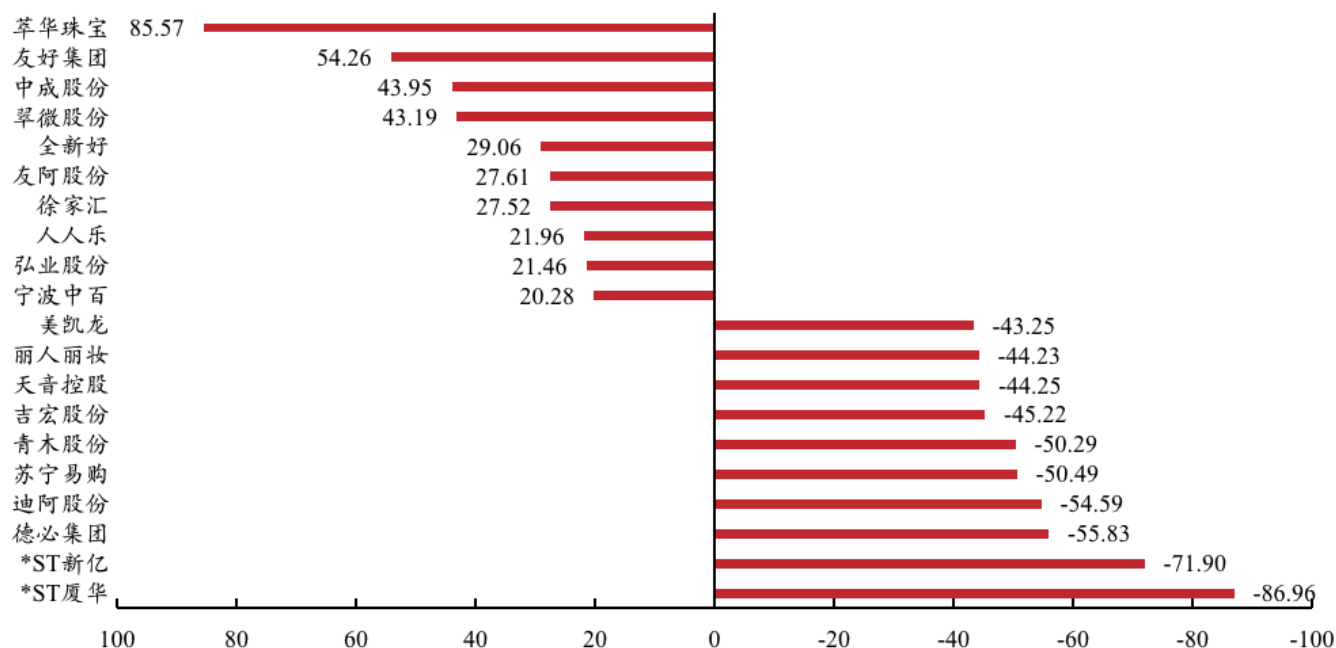
下跌个股中，孩子王(-10.87%)；中兴商业(-9.84%)；友阿股份(-9.76%)；三江购物(-7.73%)；爱婴室(-7.58%)。下跌个股主要受公司业绩下滑，业绩不达预期所致。

图表5. 本周富森美、全新好、爱施德涨幅居前，孩子王、中兴商业、友阿股份跌幅居前(%)



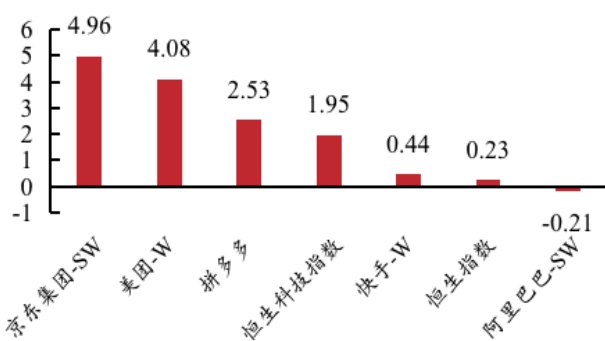
资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

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



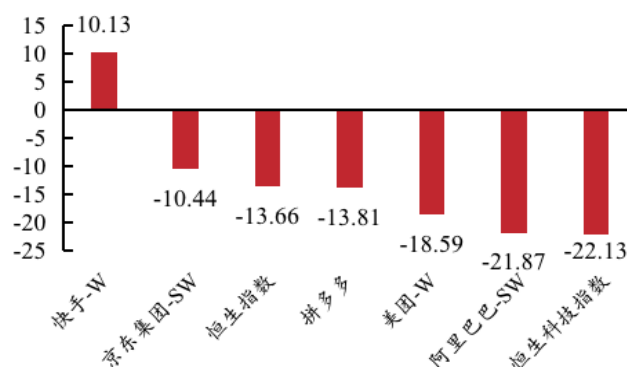
资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

图表7. 本周中概股中京东集团-SW、美团-W涨幅居前（%）



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（%）



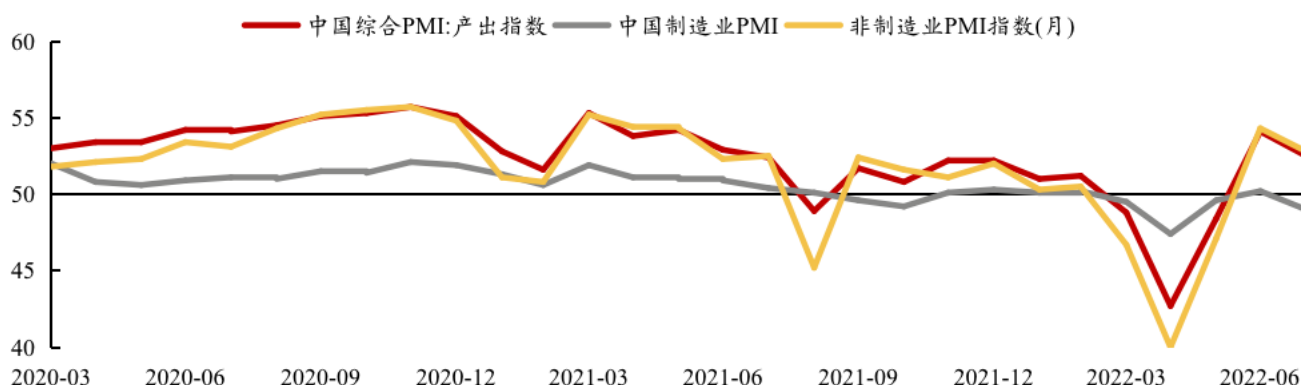
资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

2. 需求端

2.1. PMI 指数 7 月回落

7月制造业PMI为49%，低于前值的50.2%；非制造业商务活动指数为52.8%，低于前值的54.3%；综合PMI产出指数为52.5%，低于前值的54.1%。

图表9. 7月 PMI 三大指数 (%)



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

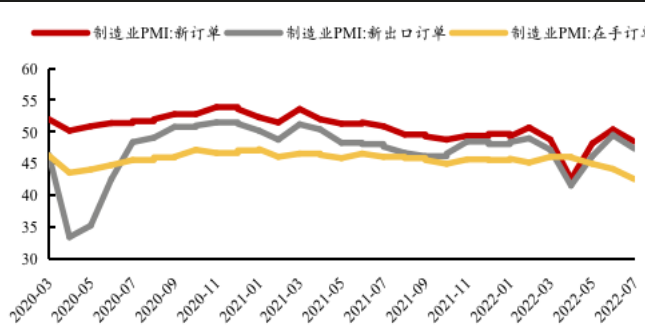
7月新订单 PMI 下降 1.9 个百分点至 48.5%; 7月新出口订单 PMI 下降 2.1 个百分点至 47.4%; 在手订单 PMI 下降 1.6 个百分点至 42.6%。

图表10. 7月生产 PMI (%) 回落



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

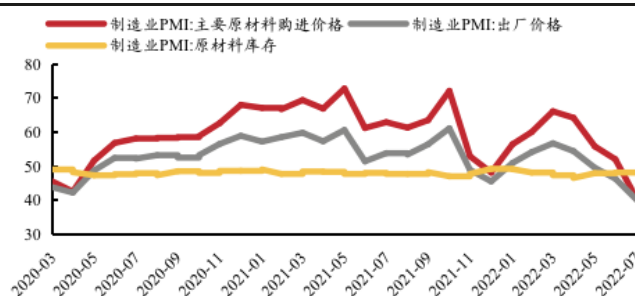
图表11. 7月内外需新订单 PMI (%) 均回落



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

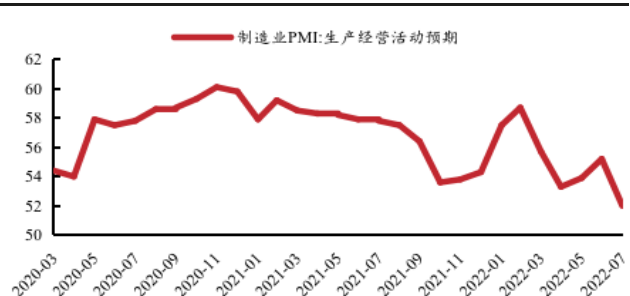
7月主要原材料购进价格 PMI 下降 11.6 个百分点至 40.4%, 出厂价格 PMI 下降 6.2 个百分点至 40.1%, 原材料库存 PMI 下降 0.2 个百分点至 47.9%。7月生产经营活动预期 PMI 下降 3.2 个百分点至 52%。

图表12. 7月主要原材料购进价格和出厂价格 PMI (%)



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

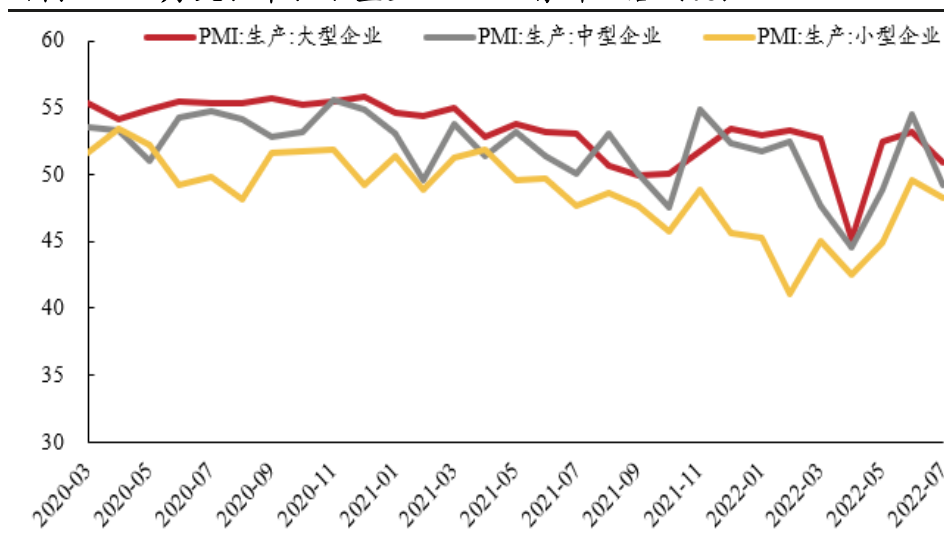
图表13. 7月生产经营活动预期 PMI (%)



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

按企业规模分，7月大型企业 PMI 环比下降 2.3 个百分点至 50.9%；中型企业 PMI 环比下降 5.3 个百分点至 49.2%；小型企业 PMI 环比下降 1.4 个百分点至 48.2%。

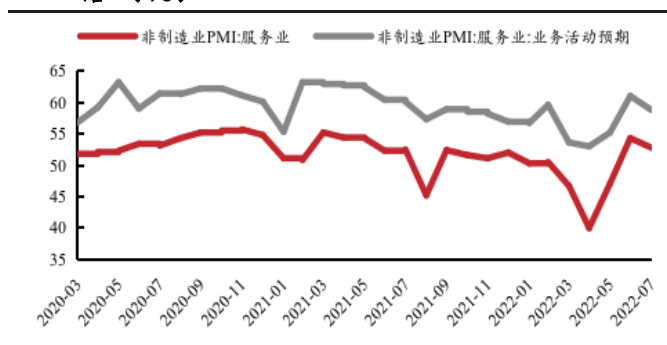
图表14. 7月大、中、小型企业 PMI 有所回落 (%)



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

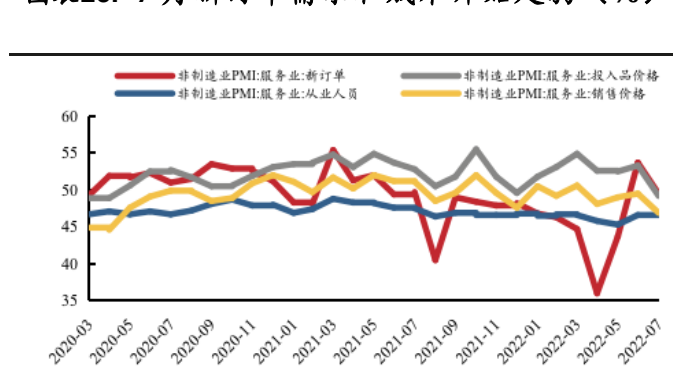
7月服务业 PMI 为 52.8%，环比下降 1.5 个百分点；7月服务业业务活动预期 PMI 为 59.1%，环比下降 2.2 个百分点。7月服务业新订单 PMI 下降 4.2 个百分点至 49.5%；从业人员 PMI 保持 46.6%；投入品价格下降 4.1 个百分点至 49.2%；销售价格下降 2.6 个百分点至 46.9%。

图表15. 7月服务业 PMI 和业务活动预期均回落 (%)



资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

图表16. 7月新订单需求和成本开始走弱 (%)



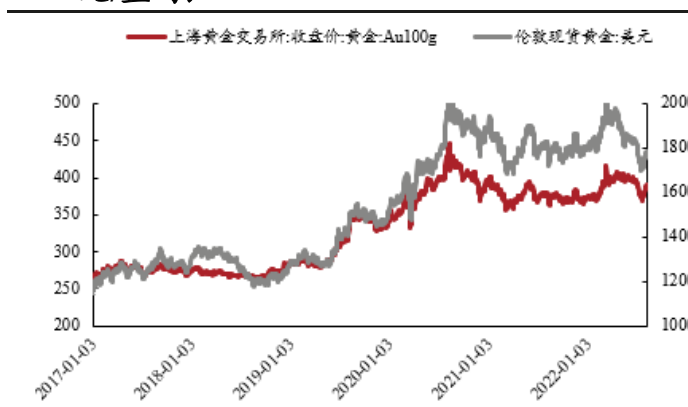
资料来源: ifind, 东亚前海证券研究所

3. 供给端

3.1. 黄金价格上升

金价持续震荡，本周呈小幅上升趋势，因国际形势动荡造成的宏观环境不确定性，消费者避险情绪上升。

图表17. 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18. 2021 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

4. 近期财报披露和股东大会提醒

图表19. 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	红旗连锁	2022/8/12

资料来源：ifind，东亚前海证券研究所

5. 重要公告

5.1. 电商

【阿里巴巴：2022 年六月底止季度业绩公告】公司截至 2022 年 6 月 30 日止季度收入 2055.55 亿元，同比下降 0.09%；归母净利润为 227.39 亿元，同比下降 49.63%。

【名创优品：正面盈利预告】公司截至 2022 年 6 月 30 日财政年度经调整净利润不低于人民币 7 亿元，同比增长不少于约 46%。

【安克创新：董事会通过收购股权计划公告】公司拟以自有资金 8308.20 万元收购海翼远扬有限合伙企业持有的海翼智新的

5.14%股权。本次收购完成后，公司持有海翼智新的股权将上升至75.14%。

5.2. 百货/超市

【步步高：关于出售已回购股份的进展公告】公司截至2022年7月31日，累计通过集中竞价方式出售已回购股份的数量为850万股，占公司当前总股本8.64亿股的0.98%，成交最高价为8.05元/股，成交最低价为7.86元/股，成交均价为7.94元/股，出售所得资金总额约为6742.83万元(已扣除交易费用)，目前公司回购股份尚余407.85万股。

【小商品城：关于收购浙江海尔网络科技有限公司100%股权的进展暨完成工商变更登记的公告】公司已完成工商登记变更手续，浙江海尔网络科技有限公司更名为浙江迅驰数字科技有限公司，注册资本为1.9亿元人民币。

5.3. 专业连锁

【居然之家：关于股份回购进展的公告】公司截至2022年7月31日，公司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2692.9万股，占公司当前总股本65.29亿股的0.41%，最高成交价为5.25元/股，最低成交价为4.81元/股，成交总金额为1.35亿元，已回购成交金额占公司拟回购金额上限5亿元的27.03%。

5.4. 黄金珠宝

【曼卡龙：2022年半年度报告】公司在2022年半年度实现营业收入7.03亿元，同比增长11.68%；归母净利润3573.55万元，同比减少19.43%；归母扣非净利润3420.42万元，同比减少18.59%。

6. 行业新闻

6.1. 电商

【阿里被SEC列入预摘牌名单】7月29日，美国证券交易委员会（SEC）更新一批“预摘牌名单”，包括阿里巴巴、蘑菇街、

猎豹移动、波奇宠物等4家中概股被列入其中，面临退市风险。8月1日，阿里回应“将继续留意市场动态，遵守适用的法律法规，并努力保持同时在纽交所和香港联交所的两地上市地位。”（联商网，[点击查看全文](#)）

【支付宝换帅，倪行军代替井贤栋出任董事长】根据界面新闻报道，支付宝（中国）网络技术有限公司法定代表人、董事长将由井贤栋变更为倪行军。据知情人士透露，支付宝方面已向工商部门提交了变更申请并顺利获批。倪行军花名为“苗人凤”，于2003年加入阿里巴巴集团，是支付宝创始团队核心成员，为蚂蚁集团资深副总裁、首席技术官。（界面新闻，[点击查看全文](#)）

【阿里新任命两位独立董事】8月4日，阿里巴巴集团宣布，委任希慎兴业集团有限公司执行主席利蕴莲、安永会计师事务所中国前主席吴港平为集团董事会独立董事。阿里巴巴董事会主席兼首席执行官张勇表示，“两位独立董事的加入将对集团未来发展大有裨益，尤其对于阿里刚刚宣布在港寻求双重主要上市的计划，能够帮助阿里进一步扩大和丰富投资者基础。”（界面新闻，[点击查看全文](#)）

【阿里上线自营电器店“喵速达”】8月3日，阿里巴巴自营“喵速达”电器淘宝旗舰店正式上线。此次上线的“喵速达”电器为阿里巴巴B2C零售事业群旗下新品牌，是一家阿里自营的电器店，商品范围覆盖手机、电脑平板、冰箱等品类。在商品体验上，强调官方自营，更加重视服务与交易履约。（界面新闻，[点击查看全文](#)）

【京东与全国“专精特新”企业培育基地开展战略合作】近日，全国“专精特新”企业培育基地（杭州）正式揭牌。揭牌仪式上，京东与基地举行了战略合作签约仪式，双方将通过研学计划、课程打造等活动形式，对企业进行资源赋能，为企业提供专精特新宣讲、产品业务培训、数字化转型等多方面支持和服务。当日，京东“满天星计划”浙江站启动仪式同时举行。（联商网，[点击查看全文](#)）

【2022年世界500强发布，京东跃升至46位】8月3日，2022年《财富》世界500强发布榜单，京东集团排名跃升至46位，较6年前首次上榜提升了320位，并连续6年排名国内行业首位，也是国内行业唯一进入前50的公司。（联商网，[点击查看全文](#)）

【京东物流入围 2022 全球十大最强物流品牌和全球物流品牌价值 25 强】近日，全球权威品牌价值评估机构 Brand Finance 发布了《Brand Finance 2022 年全球物流品牌价值 25 强》，京东物流入围；同时通过衡量营销投入、利益相关者权益和业绩表现等指标评估品牌的综合实力，京东物流与港铁公司、UPS 等共同入围“全球十大最强物流品牌”。（京东物流，[点击查看全文](#)）

【京东快递在 2022 “快递之夜” 连获三奖】8 月 3 日，由《中国邮政快递报》主办的第五届“快递之夜暨快递行业颁奖典礼”活动在杭州举行，京东快递斩获“2021 快递年度贡献奖”、“2021 快递科技创新奖”、“2021 快递社会责任奖”三项大奖。作为快递行业一年一度的行业盛会，该活动自 2017 年设立，旨在表彰每年业内具有代表性、典型性和先进性的快递企业，京东快递已连续六年获此殊荣。（京东物流，[点击查看全文](#)）

【美团优选助力“北菜南运”，帮助农产品拓宽营销渠道】8 月 3 日，由陕西省商务厅等主办的“2022 年全国农产品产销对接会”在陕西省渭南市召开，美团优选在政府部门指导下，与参会的多家农产品生产企业现场签约，推动特色农产品拓宽销售渠道，助力农民增收。美团优选商品业务负责人表示，“将充分发挥零售平台对接本地供给和广大消费市场的优势，助力特色农产品上行，带动农民增收。”（联商网，[点击查看全文](#)）

【美团联手 Manner 开启无人机咖啡快闪店】8 月 4 日，美团联合 Manner 在上海开启全国首家位于露营地内的无人机咖啡快闪店，两到三分钟即可将刚做出的咖啡通过无人机端到帐篷门口，让用户足不出营地也可享受到与店内一样的咖啡风味。美团方面透露，此次限时营业的咖啡快闪店，是其无人机业务在上海拓展的前哨站。根据规划，美团很快也会在上海落地首条无人机常态化试运营航线。（36 氪，[点击查看全文](#)）

【美团联合建行面向上海市民发放数字人民币消费券】近日，美团联合中国建设银行启动“五五”数字欢购季活动，面向上海市民发放数字人民币消费券。本次活动旨在助力提振消费信心、释放消费潜力，是银企联动促进消费复苏、助力上海商户发展的积极举措。（中证网，[点击查看全文](#)）

【快手诉“块手直播”侵权获赔 120 万】8 月 4 日，北京法院审判信息网公开深圳市果酱时代科技有限公司等与北京达佳互联

信息技术有限公司等不正当竞争纠纷二审民事判决书，判决书显示时代映像公司、果酱时代公司未经许可将被控侵权标识作为涉案 App 的名称且在涉案 App 的账单支付页面使用“快手直播”字样，混淆公众视听，被判罚向快手公司赔偿经济损失 120 万元。

（界面新闻，[点击查看全文](#)）

【国联股份出席 2022 全球数字经济大会，董事潘勇发表主题演讲】近日，2022 全球数字经济大会在北京召开，国联股份董事潘勇发表了题为《产业互联网平台在传统中小企业数字化过程中的实践和思考》的演讲。（挖贝网，[点击查看全文](#)）

6.2. 百货/超市

【中百+多点 DMALL 数字化案例获“CCFA 零售业供应链最佳实践”】7 月 29 日，“2022CCFA 国际零售创新大会&零售业供应链大会”召开，武汉中百、多点 DMALL 联合申报的案例《数字化零售采购招商系统驱动供应链降本增收提效》入选“2022 年 CCFA 零售业供应链最佳实践”。（中华网，[点击查看全文](#)）

【小商品城拿下支付牌照】近日，小商品城发布公告显示收购的第三方支付牌照已完成工商变更登记。2021 年 6 月，小商品城与海尔金控通过协议约定 4.493 亿元收购海尔金控旗下的第三方支付牌照，历时一年多完成此次收购。（每日经济新闻，[点击查看全文](#)）

【重庆百货监事会主席覃伟退休辞职】重庆百货 8 月 2 日公告称监事会收到覃伟《辞呈》。覃伟因到龄退休，向公司监事会提出辞去第七届监事会监事、监事会主席职务。（界面新闻，[点击查看全文](#)）

【百联股份启动“小红车公益计划”】7 月 30 日，百联股份“小红车公益计划”在第一八佰伴购物中心启动。百联股份长期以来积极推动公益事业发展，践行企业社会责任。“小红车公益计划”以商业空间作为连接消费者、公益机构等多方公益力量的平台载体，携手开展“零距离”、“可交互”、“有趣味”的公益展示与体验，打造沉浸式的公益场景。（中证网，[点击查看全文](#)）

6.3. 专业连锁

【苏宁易购联合美的打造首届品牌节】8月2日，苏宁易购与美的联合召开首届“苏宁易购&美的品牌节”全国动员会，包括社群分享、新品首发、免费试用等在内的产品、玩法和服务将在“818”期间迎来全面升级。品牌节期间，双方将联合发起套购满返等主题活动，充分满足了不同家庭场景消费；也将结合各地消费补贴政策，积极响应政府号召，整合资源全面参与消费补贴活动。（中华网，[点击查看全文](#)）

【苏宁 4000 万补贴助力河南绿色智能家电消费】8月2日，河南省绿色智能家电促消费举措系列行动之 2022 年苏宁易购“818”家电家装购物节正式启动。据河南苏宁易购总经理倪治华介绍，针对即将到来的“818”家电家装购物节，苏宁将联合头部品牌商为消费者准备上万件爆品，提供 4000 万消费补贴。（中国商务新闻网，[点击查看全文](#)）

【Savills 携手居然之家共建北京核心区品质商务空间】近日，第一太平戴维斯再度携手北京居然之家，为其坐落于北京国企大道黄金地段的 5A 级写字楼居然大厦提供首席租赁代理服务，共同打造东直门品质商务新标杆。这是继 Savills 在 2020 年为居然之家旗下的垂直森林综合体项目提供战略顾问服务后双方的第二次合作。（中房网，[点击查看全文](#)）

6.4. 黄金珠宝

【潮宏基旗下品牌 VENTI 近期推出培育钻石首饰产品】潮宏基 8 月 2 日在投资者互动平台表示，公司旗下品牌 VENTI 近期在线上与新锐设计师联合推出了培育钻石首饰产品。（每日经济新闻，[点击查看全文](#)）

7. 风险提示

疫情反复和扩散；宏观环境波动。

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的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/>