零售行业上半年百货业绩受创、超市线上线下经营活跃

投资周报

● 本周核心投资组合，区域优势龙头有望分享行业集中度提升红利

本周维持近期推荐标的，我们一直首推关注超市板块，上半年业绩也显示了超市版块在黑天鹅事件下，消费刚醒需求对业绩带来的韧性支撑。如永辉超市、家家悦、步步高等区域龙头；可选消费市场持续恢复，线下消费需求在后疫情时期快速恢复，百货行业受疫情的冲击后也慢慢步入正轨，下半年计划新开的商业项目较去年同期不差，线下零售复苏态度强势，可关注天虹股份、王府井等区域百货龙头。电商版块阿里、京东、拼多多等业绩披露显示电商仍保持强势前行，持续关注电商板块优势仍明显。零售各细分龙头，区域龙头有机会借助行业集中度提升之际，进一步提升自身影响力。

● 服务型消费完善消费体验 丰富就业机会

人社部报告：网约配送员已成为现代城市生活的“新基础设施”。巨大的本地生活服务市场需求使得网约配送员的就业群体规模增长迅速。疫情期间，网约配送工作吸纳了大量二产、三产从业人员，有效缓解了摩擦性失业和结构性失业压力，也让以骑手为代表的“零工经济”为不少人提供了兼职就业新选择。“网约配送员”已经成为现代城市生活的“新基础设施”和新业态吸纳就业的典型代表，有力支撑了数字经济时代生活服务业新旧动能转换和就业结构转型升级。我们一直强调消费升级，不仅是商品的性价比追求，更包含对服务消费的追求。服务型消费对社会就业，和消费者消费体验发挥更大作用。

● 415 个商业项目计划在下半年开业 零售线下复苏态度强势

据联商网零售研究中心统计，2020 年上半年全国新开业的商业项目数量仅 63 个（不含专业市场、酒店及写字楼，商业建筑面积≥2 万方），受黑天鹅事件影响严重。2020 下半年全国计划新开各类商业项目数量 415 个(单体商业建筑面积 5 万㎡以上)，从区域分布上，较往年情况一致，经济发达、消费力大的华东地区一如既往的强势，计划开业数量达到 129 个，远远高于其他六区。线下实体压力巨大，国内防控效果好，线下实体零售有条不紊复苏。同时在上半年压力之下，下半年龙头企业更有扩张机会。但考虑全球防疫仍较严峻，下半年新项目开业计划仍有不确定性。

● 行业增量信息及点评

1）达芙妮宣布彻底退出实体零售。公司将继续进行轻资产业务模式战略转型，将重点放在核心品牌业务。聚焦核心寻找新的突破点。

2）沃尔玛证实将与微软联手收购 TikTok。抖音整合电商和广告功能的方式，有助于零售平台接触并服务于全渠道的客户。

3）麦德龙付费制 PLUS 会员项目在 25 城上线。这标志着麦德龙 PLUS 会员体系区域覆盖面的进一步扩大。会员体系有助于企业分析消费者。

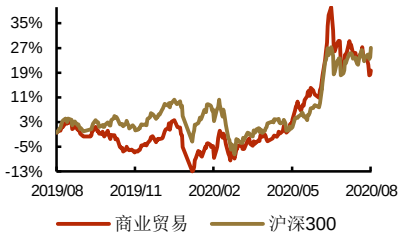
5）已有近 200 家奢侈品牌入驻天猫。线上销售的重要性和普适性持续扩大。

● 风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

推荐（维持评级）

陈文倩（分析师）
010-83561313
chenwenqian@xsdzq.cn
证书编号：S0280515080002

行业指数走势图



相关报告

《零售平台应发挥在内循环中的合理引导消费作用》2020-08-23

《下半年购物中心迎开业潮，商业供应市场仍保持较活跃》2020-08-16

《后疫情时期零售业不断调整方向，收益渐显》2020-08-09

《重视终端营销，电商与直播平台合作逐渐加深》2020-08-02

《下半年电商购物节是重头戏 全渠道 88 购物节全面开启》2020-07-27

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	ESP				PE				PB
					2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	
超市	601933	永辉超市*	862.18	11.77	0.15	0.24	0.28	0.40	52.22	37.75	32.36	22.65	4.26
	603708	家家悦*	270.49	17.29	0.71	0.75	0.86	0.96	24.28	59.28	51.70	46.31	9.32
	002251	步步高*	114.04	2.91	0.18	0.25	0.30	0.41	40.17	52.80	44.00	32.20	1.50
	000759	中百集团	47.60	-3.15	0.63	0.01	-0.07	0.15	8.86	699.00	-99.86	46.60	1.54
	002697	红旗连锁	122.54	16.78	0.24	0.38	0.47	0.55	24.47	23.71	19.17	16.38	3.83
百货	002419	天虹股份*	136.95	6.88	0.75	0.84	0.94	1.02	14.63	13.58	12.14	11.19	2.11
	600859	王府井*	411.26	5.59	1.55	1.61	1.84	1.98	9.03	32.91	28.79	26.76	3.77
	600729	重庆百货	135.58	14.56	2.04	2.24	2.49	3.22	13.18	14.89	13.39	10.36	2.01
	002277	友阿股份	60.65	3.45	0.32	0.25	0.19	0.24	20.11	17.40	22.89	18.13	0.89
专业连锁	002024	苏宁易购*	935.66	1.57	1.44	1.20	0.47	0.52	9.49	8.38	21.38	19.33	1.08
	002127	南极电商	445.56	23.61	0.36	0.49	0.62	0.79	24.92	37.04	29.27	22.97	8.91
	603214	爱婴室	49.72	13.74	1.28	1.50	1.25	1.57	33.15	23.20	27.84	22.17	4.89
	600655	豫园股份	373.23	11.11	0.86	0.99	1.12	1.21	21.06	9.71	8.58	7.94	1.21
多业态零售	000785	居然之家	598.37	11.39	0.26	0.26	0.32	0.48	3.93	38.23	31.06	20.71	4.02
	601366	利群股份*	61.53	5.45	0.23	0.34	0.43	0.48	13.36	21.03	16.63	14.90	1.39
	600697	欧亚集团	26.52	0.00	1.63	1.63	1.50	1.79	9.93	10.23	11.11	9.31	1.01
	002640	跨境通	111.40	7.80	0.41	-1.74	0.15	0.32	15.52	-4.11	47.67	22.34	2.30
黄金珠宝	002867	周大生	184.24	19.27	1.68	1.37	1.47	1.76	17.40	18.40	17.15	14.32	4.10

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代商贸零售行业覆盖标的，其余公司均采用 wind 一致预期，股价为 2020 年 8 月 28 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....4
1.2、 历史股票组合的走势.....4
2、 分析及展望.....4
2.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....4
2.2、 415 个商业项目计划在下半年开业 零售线下复苏态度强势.....5
2.3、 人社部报告：网约配送员已成为现代城市生活的“新基础设施”.....6
3、 重点关注标的相关重大新闻或公告.....6
3.1、 超市营收表现优秀，压力之下超市刚需韧性更强.....6
3.2、 百货版块业绩整体大幅下滑，部分百货超市版块成为增长亮点.....6
4、 行业动态跟踪.....8
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评.....8
5、 报告及数据.....9
5.1、 本周商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 28.....9
5.2、 行业跟踪数据一览.....12
6、 风险提示.....13

图表目录

图 1: 2015 年至 2018 年全年开业的商业项目.....5
图 2: 2019 年经济发达、消费力大的华东地区持续领跑市场.....5
图 3: 2020 年下半年开业体量 5-10 万为主.....5
图 4: 房地产龙头居前.....5
图 5: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅.....10
图 6: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....10
图 7: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....10
图 8: 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间.....11
图 9: SW 商贸零售近 5 年 PE.....12
图 10: SW 商贸零售近 5 年 PB.....12

表 1: 股票组合走势.....4
表 2: 商贸零售（SW）一周涨跌幅.....9
表 3: 商贸零售个股每周涨跌前十.....10
表 4: 大盘周涨跌幅（%）.....11
表 5: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）.....11
表 6: 每周上市公司大事提醒.....12

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

本周维持近期推荐标的，我们一直首推关注超市板块，上半年业绩也显示了超市版块在黑天鹅事件下，消费刚醒需求对业绩带来的韧性支撑。如永辉超市、家家悦、步步高等区域龙头；可选消费市场持续恢复，线下消费需求在后疫情时期快速恢复，百货行业受疫情的冲击后也慢慢步入正轨，下半年计划新开的商业项目较去年同期不差，线下零售复苏态度强势，可关注天虹股份、王府井等区域百货龙头。电商版块阿里、京东、拼多多等业绩披露显示电商仍保持强势前行，可以持续关注电商板块优势仍明显。零售板块承担消费者消费的最后一段距离，市场消费热情对板块影响直接，疫情承压下消费仍处于恢复性增长，消费增长压力仍大，对零售平台影响大，零售各细分龙头，区域龙头有机会借助行业集中度提升之际，进一步提升自身影响力。

1.2、 历史股票组合的走势

表1： 股票组合走势

代码	简称	股价（元）	2019 年涨跌幅（%）	本周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	PE	PB	ROE
603708	家家悦	41.71	60.72	-3.47	85.43	53.04	9.10	17.13
601933	永辉超市	9.12	-3.19	0.22	22.13	64.22	4.29	11.77
002419	天虹股份	11.49	-1.04	5.70	23.30	68.26	2.13	6.88
002867	周大生	26.57	5.41	-1.41	32.92	23.74	4.33	19.59
002024	苏宁易购	10.43	3.71	-1.42	4.87	-18.60	1.12	1.57

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 本周的投资主题和主要逻辑

上半年业绩虽为完全披露结束，但已经可以明显看出零售版块下各细分行业的差异。百货受线下影响最大，百货业绩下滑明显，区域百货龙头超市版块业绩实飞猛进。线下实体压力巨大，国内防控效果好，线下实体零售也在持续复苏。同时在上半年压力之下，下半年龙头企业更有扩张机会，下半年计划开业的商业体仍很强势。但考虑全球防疫仍较严峻，下半年新项目开业计划仍有不确定性。重点关注超市板块，如永辉超市、家家悦、步步高等区域龙头；百货零售板块重点关注天虹股份、王府井等区域百货龙头；电商板块关注苏宁易购。

2.2、 415 个商业项目计划在下半年开业 零售线下复苏态度强势

据联商网零售研究中心统计，2020 年上半年全国新开业的商业项目数量仅 63 个（不含专业市场、酒店及写字楼，商业建筑面积≥2 万方），受黑天鹅事件影响严重。2020 下半年全国计划新开各类商业项目数量 415 个(单体商业建筑面积 5 万㎡以上)，从区域分布上，较往年情况一致，经济发达、消费力大的华东地区一如既往的强势，计划开业数量达到 129 个，远远高于其他六区；华南维持第二位置，计划开业量达 83 个。其他华中 71 个、西南 60 个、华北 40 个、西北 27 个、东北 5 个。

联商网零售研究中心统计，2019 全年新开各类商业项目 522 个（单体商业建筑面积 2 万平方米以上，不含专业市场、酒店及写字楼，部分为存量改造项目），新增商业体量超 4392.59 万方，平均商业体量约 8.42 万方。

线下实体压力巨大，国内防控效果好，线下实体零售有条不紊复苏。同时在上半年压力之下，下半年龙头企业更有扩张机会。但考虑全球防疫仍较严峻，下半年新项目开业计划仍有不确定性。

图1： 2015 年至 2018 年全年开业的商业项目



资料来源：联商网，新时代证券研究所

图2： 2019 年经济发达、消费力大的华东地区持续领跑市场



资料来源：联商网，新时代证券研究所

图3： 2020 年下半年开业体量 5-10 万为主



资料来源：联商网，新时代证券研究所

图4： 房地产龙头居前



资料来源：联商网，新时代证券研究所

2.3、 人社部报告：网约配送员已成为现代城市生活的“新基础设施”

人力资源和社会保障部近日发布的《网约配送员就业景气现状分析报告》（下称《报告》）显示，巨大的本地生活服务市场需求使得网约配送员的就业群体规模增长迅速，每天跑在路上的网约配送员已经达到百万级，网约配送员职业发展也将迎来更大更好的成长空间。今年上半年，通过美团获得收入的网约配送员总数达295.2万人，同比增长16.4%；疫情期间，网约配送工作吸纳了大量二产、三产从业人员，有效缓解了摩擦性失业和结构性失业压力，也让以骑手为代表的“零工经济”为不少人提供了兼职就业新选择。

《报告》指出，“网约配送员”已经成为现代城市生活的“新基础设施”和新业态吸纳就业的典型代表，有力支撑了数字经济时代生活服务业新旧动能转换和就业结构转型升级。我们一直强调消费升级，不仅是商品的性价比追求，更包含对服务消费的追求。服务型消费对社会就业，和消费者消费体验发挥更大作用。

3、 重点关注标的相关重大新闻或公告

3.1、 超市营收表现优秀，压力之下超市刚需韧性更强

步步高上半年营收超百亿 同比增长2.79%。8月26日晚间，步步高披露2020年半年报。上半年，步步高实现营业收入约104亿元，同比增长2.79%，归属于上市公司股东的净利润约为1.66亿元，同比下降31.79%，扣非后归属净利润约为1.35亿元，同比下滑41.79%。其中，第二季度实现营业收入48.36亿元，同比增长8.62%；实现利润总额0.87亿元，同比大涨23.89%。在实体零售饱受疫情冲击形势下，步步高上半年营收仍然维持了稳定增长，且二季度业绩迎来强势复苏，凸显公司业绩强劲韧性。

2020年上半年家家悦实现营业总收入92.46亿元，同比增加27.27%；实现归属净利润2.87亿元，同比增长26.99%；归属扣非净利润2.82亿元，同比增加31.68%；经营性现金流量净额为7.11亿元，较去年同期增加172.15%。家家悦新增门店67家，其中含安徽家家悦真棒纳入合并报表的已开业门店31家，新增门店中大卖场17家、综合超市50家，门店总数量达到844家，其中大卖场166家、综合超市599家、百货店13家、宝宝悦等其他业态门店66家。

3.2、 百货版块业绩整体大幅下滑，部分百货超市版块成为增长亮点

8月28日，王府井发布2020年上半年业绩公告。公告显示，上半年王府井实现营业收入34.25亿元，同比下降74.48%，归属于上市公司股东的净利润为470.09万元，同比下降99.33%。王府井表示，受疫情影响，公司2月销售大幅滑坡，3-5月销售和利润逐渐恢复，6月除北京地区外其他地区经营继续恢复。剔除会计准则变化影响，公司上半年主营业务收入同比下降24.07%，其中一季度同比下降26.53%，二季度同比下降22%，环比增长25.23%。

上半年百货实现营收23.05亿元；购物中心实现营收5亿元；奥特莱斯实现营收2.78亿元；超市实现营收2.16亿元。王府井集团表示报告期内，公司被授予免税品经营资质，允许公司经营免税品零售业。为推进免税业务尽快落地，实现公司发展战略，截至本报告出具之日，公司投资设立了免税品经营公司。

重庆百货上半年超市线上销售增长 311.49%。重庆百货混改后的首份半年成绩单。半年报显示，今年 1-6 月，重庆百货实现营业收入 153.60 亿元，同比减少 15.58%；上半年，在数字化改造下，重庆百货超市业态线上销售实现收入 2.39 亿元，同比增长 311.49%。重庆百货旗下的超市业态在数字化改造方面取得了良好的效果。半年报显示，超市业态全渠道拓展，线上日均单量创新高。仅从超市业态来看，线上线下业绩猛增背后，是数字化对于人货场的创新改造。

8 月 28 日，欧亚集团(600697.SH)披露 2020 年半年度报告。上半年欧亚集团实现营业收入 38.21 亿元，同比下降 55.36%；归属于上市公司股东的净利润 647.24 万元，同比下降 94.96%。报告期公司执行新收入准则，对购物中心（百货店）、大型综合卖场、连锁超市主要经营模式——联营模式的销售收入由原来的总额法确认改为净额法确认，使营业收入较同期下降 55.36%，如按同期可比口径，本期营业收入为 73.11 亿元，同比下降 14.59%。

茂业商业上半年净利润同比下降 62.34%。8 月 26 日，茂业商业发布 2020 年半年报。公告显示，上半年茂业商业实现营业收入 16.06 亿元，同比下降 74.19%，归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元，同比下降 62.34%。茂业商业认为，营业收入减少主要是本报告期根据新收入准则，收入、成本采用净额法核算，同时受疫情影响，导致营业收入下降；根据公告，截至报告期末，茂业商业目前旗下拥有实体零售门店数量总共 22 家，经营业态包括百货商场、购物中心、奥特莱斯及超市等。

百大集团上半年扣非净利润同比下降 2.26%。百大集团发布 2020 年半年报。数据显示，公司上半年实现营业收入 3.64 亿元，同比下降 10.52%；扣非净利润为 5900 万元，同比下降 2.26%，上半年业绩出现大滑坡。究其原因，是受新冠肺炎疫情冲击，百大集团与银泰百货同意部分豁免疫情可能导致的银泰百货委托经营利润现金补足差额义务。此外，百大集团还与地方政府以及银泰百货对杭州百货大楼进行了外立面改造，对个别楼层进行了装修调整，改善经营业态。

金鹰商贸上半年销售跌 21.9%。8 月 26 日晚间，金鹰商贸集团发布 2020 年中期财报。公告显示，上半年金鹰商贸销售所得款项总额为 71.5 亿元，同比减少 21.9%；公司拥有人应占溢利为 3.58 亿元，同比下降 47.77%；同店销售同比减少 21.0%。截至 2020 年 6 月 30 日止六个月，金鹰商贸在线平台金鹰购的 GMV 录得 64.6%的大幅增长，高达 2.182 亿元，新增用户 26.5 万，同比上升 33.3%。此外，上半年，全集团 30 家自营门店共调整超过 11.3 万平米柜位面积，涉调品牌数超过 1000 个，其中新引进品牌 287 个。同时，陈毅杭已获委任为金鹰商贸首席执行官。

大商股份上半年营收同比降六成至 39.69 亿。8 月 24 日，大商股份有限公司发布了 2020 年半年度报告。公告指出，截至 2020 年 6 月 30 日，大商股份录得总资产 170.47 亿元，较上年度末下滑了 10 个百分点；归属于上市公司股东的净资产录得 90.48 亿元，较上年度末微增 0.58%。2020 年前六月，大商股份营业收入为 39.69 亿元，同比下降 66.28%；归属于上市公司股东的扣非净利润为 2.56 亿元，同比下降 58.04%；加权平均净资产收益率由去年同期的 7.54%降至 3.05%，基本每股收益由 2.16 元/股降至 0.95 元/股。

三里屯太古里第二季度销售额减少 38.1%。近日，太古地产有限公司发布公告，披露了今年第二季度营运数据。数据显示，今年第二季度，北京三里屯太古里零售销售额同比减少 38.1%，下滑明显。值得注意的是，随着国内疫情得到有效控制，三里屯太古里也在调整升级以迎合消费新潮流。除了首店引流外，三里屯太古里还

尝试举办集市活动，丰富潮人们的社交生活体验。此外，老牌商场雅秀目前也正在施工改造，将成为太古里南区的拓展和延伸。随着品牌迭代，三里屯太古里的人流也持续回暖。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评

1）达芙妮宣布彻底退出实体零售（联商网）

8 月 25 日晚间，达芙妮发布 2020 年中期财报，数据显示，期内营业额同比减少 85%至约 2.12 亿港元，股东应占溢利同比增长 63.77%，但仍亏损 1.41 亿港元。此外，达芙妮宣布，接下来将继续进行轻资产业务模式战略转型，将重点放在核心品牌业务，并彻底退出包括中国内地及台湾市场的中高档品牌实体零售业务，关闭旗下所有其他品牌销售点。数据显示，2015-2019 年，达芙妮分别亏损 3.79 亿港元、8.19 亿港元、7.34 亿港元、9.94 亿港元和 10.70 亿港元。

2）沃尔玛证实将与微软联手收购 TikTok（联商网）

据 CNBC 报道，沃尔玛已向其证实，正与微软合作，联手收购 TikTok。据报道，沃尔玛表示，TikTok 在其他市场上整合电商和广告功能的方式，对那些市场的创作者和用户有利。“我们相信，与微软联手收购 TikTok 可以为沃尔玛提供重要的途径，让我们能够接触并服务于全渠道的客户，并发展我们的第三方市场和广告业务。”“我们非常自信，沃尔玛与微软的合作关系将满足美国 TikTok 用户的期望，同时也将满足美国政府监管机构的关注。”沃尔玛表示。

3）麦德龙付费制 PLUS 会员项目在 25 城上线（联商网）

8 月 18 日，麦德龙中国宣布，麦德龙 PLUS 会员项目在 25 个城市的 28 家麦德龙商场正式上线，这标志着麦德龙 PLUS 会员体系区域覆盖面的进一步扩大。成功升级为麦德龙 PLUS 会员的消费者将即刻获得包括 150 元现金礼包、会员价商品和月度券在内的一系列满减福利，以最优惠的价格锁定麦德龙定期优选的百余种商品。随着麦德龙 PLUS 会员体系区域覆盖面的进一步扩大，麦德龙将加快布局线上平台，反哺线下消费，持续优化购物体验。

4）全球首个水上苹果零售店落户新加坡（联商网）

近日，苹果官网公布消息，全球首个水上苹果零售店落户新加坡，外形十分独，特即将建成启用。该全新球形专卖店设在新加坡滨海湾景道，并向外展示了该店的专属 logo：一个置于水中的苹果。其精美的设计令人感叹。这个水上苹果零售店是新加坡第三家苹果门店，名为 Marina Bay Sands，建筑呈圆球形，完全建在水中，顾客需从水上步道或从水下通道入内，开业时间将在近期公布。首个水上苹果零售店落户新加坡，被誉为“海湾上的灯笼”。

5）已有近 200 家奢侈品牌入驻天猫（联商网）

天猫奢品发布品牌升级计划，将通过 AR 试装等营销玩法，帮助奢侈品牌实现数字化转型。今年以来，奢侈品牌加速拥抱天猫，截至目前，天猫已有近 200 家(TBD)奢侈品牌入驻，成为全网奢侈品牌官方入驻最多的平台。专家预测，受疫情影响，未来三年，中国奢侈品消费市场占比将提升到 40%，而增长份额中的 70%也将来自于中国消费者，线上消费力量不容小觑。未来，基于天猫旗舰店 2.0 的技术支持，AR 试装、交互游戏等黑科技将会越来越广泛地应用在奢侈品牌天猫官方旗舰店。

6）抖音直播彻底切断外链 TIKTOK CEO 离职（联商网）

联商网咨询，有消息称 9 月 6 日起，第三方链接需要通过抖音星图下单可以进入直播间购物车。10 月 9 日起，第三方来源的商品将不再支持进入直播间购物车，抖音小店平台来源商品不受影响。8 月 26 日，抖音方面相关负责人表示，为进一步保护消费者权益，平台将加强直播带货管控。上述政策仅针对直播带货，短视频仍可正常搭载第三方链接商品。此外，8 月 27 日，抖音母公司字节跳动方面确认 TikTok CEO 凯文·梅耶尔离职，现任总经理瓦妮莎·帕帕斯将担任公司的临时主管。

5、 报告及数据

5.1、 本周商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 28

本周(08/24-08/28)商业贸易(sw)指数上涨-3.28%,同期沪深 300 上涨 2.66%,上证综指上涨 0.68%，深证成指上涨 2.77%，中小板指数上涨 2.35%，创业板指数上涨 4.76%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-5.94PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 28 名（上周 20），板块估值 26.13，上证综指估值 15.42。本周申万一级行业中，16 个行业正涨幅，12 个行业负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 20 名下降至 28 名。商贸子行业板块中，超市上涨外，其余子版块均负涨幅。

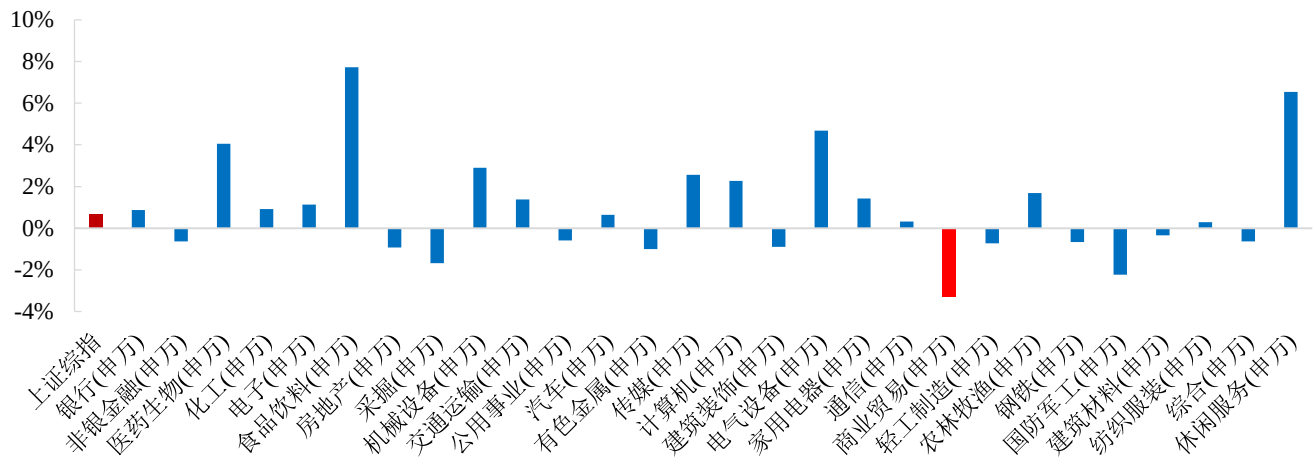
本周个股周涨幅超过 10%的有 2 支（上周 1 支）；个股周跌幅超 5%有 18 支（上周 11 支）。

表2： 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
2020-08-24	-0.57	-0.46	-0.91	1.98	0.78	0.15
2020-08-25	-1.21	-1.18	-1.24	0.63	0.13	-0.36
2020-08-26	-2.81	-2.88	-3.05	-2.13	-1.17	-1.30
2020-08-27	0.14	0.24	0.31	1.70	0.54	0.61
2020-08-28	1.17	1.29	1.24	2.55	2.39	1.60
一周涨跌幅	-3.28	-3.01	-3.65	4.76	2.66	0.68
收盘指数	3953.10	4900.71	4080.33	2757.84	4844.27	3403.81

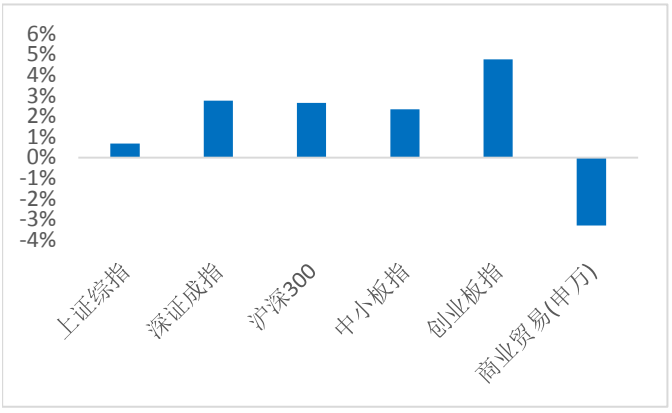
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅



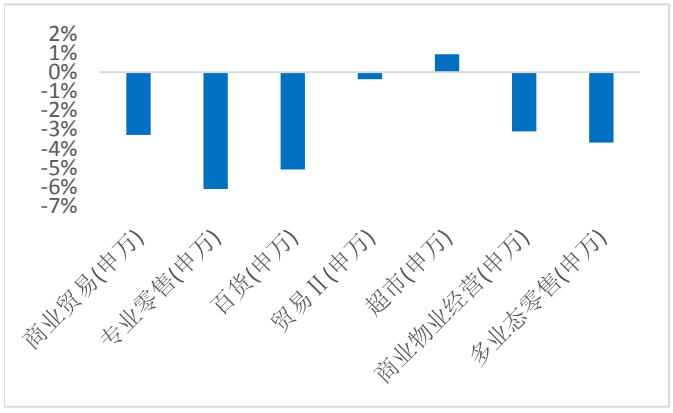
资料来源：wind，新时代证券研究所

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3： 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（%）	20PE	股票代码	证券简称	周涨幅（%）	20PE
300022.SZ	吉峰科技	16.00	-19.35	000058.SZ	深赛格	-17.28	199.60
300413.SZ	芒果超媒	15.38	86.48	002127.SZ	南极电商	-13.61	35.63
300622.SZ	博士眼镜	6.98	52.29	000501.SZ	鄂武商 A	-12.57	20.85
600735.SH	新华锦	6.40	34.29	600827.SH	百联股份	-9.51	43.21
600729.SH	重庆百货	6.31	12.75	002416.SZ	爱施德	-8.64	25.83
002419.SZ	天虹股份	5.84	34.95	600859.SH	王府井	-8.24	115.56
300755.SZ	华致酒行	5.65	44.82	601366.SH	利群股份	-8.22	69.96
000785.SZ	武汉中商	4.85	17.48	600628.SH	新世界	-7.32	-179.16

涨幅前十				跌幅前十			
000861.SZ	海印股份	4.55	52.39	000564.SZ	供销大集	-7.24	-15.69
000560.SZ	我爱我家	4.52	21.23	600712.SH	南宁百货	-7.01	-99.62

资料来源：Wind，新时代证券研究所

表4： 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	3403.81	0.68	1.19	6.20	17.28
399001.SZ	深证成指	13851.32	2.77	3.98	6.74	46.68
000300.SH	沪深 300	4844.27	2.66	3.53	6.97	26.91
399005.SZ	中小板指	9269.86	2.35	4.18	7.63	56.24
399006.SZ	创业板指	2757.84	4.76	6.57	4.79	69.39
801200.SI	商业贸易(申万)	3953.10	-3.28	-2.73	-0.53	19.31

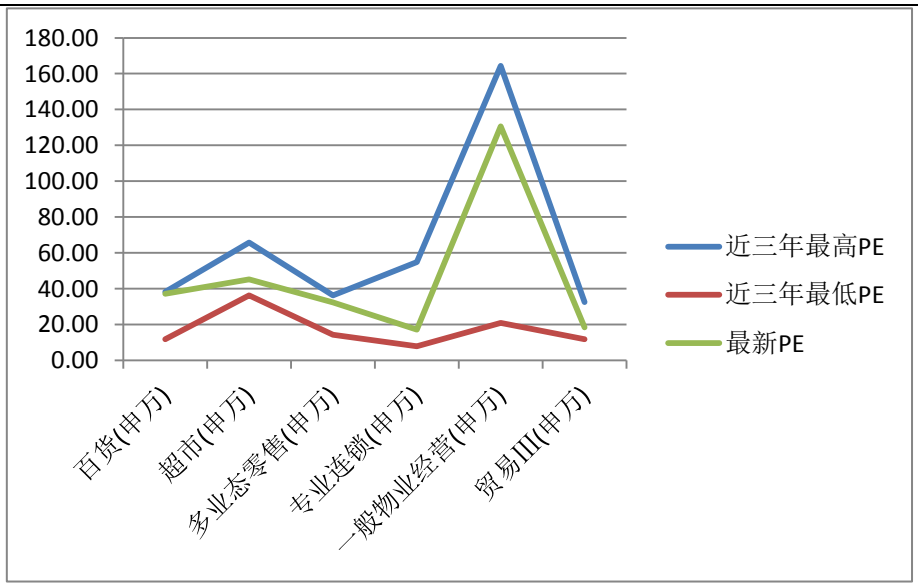
资料来源：Wind，新时代证券研究所

表5： 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)	3953.10	-3.28	-2.73	-0.53	19.31
801204.SI	专业零售(申万)	9613.42	-6.10	-4.61	-1.22	19.49
852031.SI	百货(申万)	3559.59	-5.09	-4.68	-3.38	41.83
801202.SI	贸易Ⅱ(申万)	4063.79	-0.37	-0.71	6.59	3.31
852032.SI	超市(申万)	18113.89	0.94	1.47	-0.59	9.99
801205.SI	商业物业经营(申万)	883.49	-3.10	-2.34	-1.29	19.16
852033.SI	多业态零售(申万)	2524.48	-3.68	-4.05	-1.66	22.98

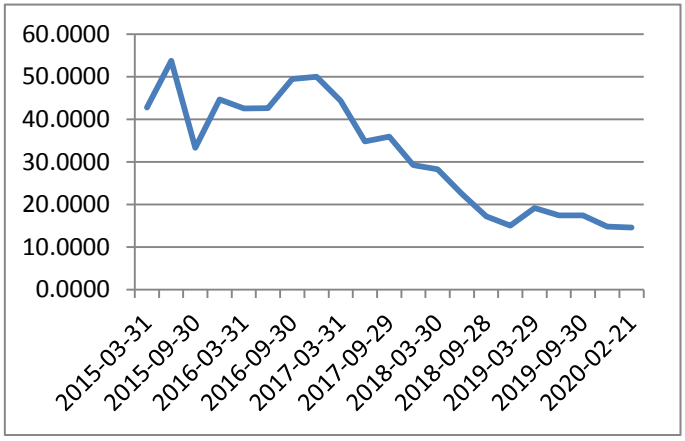
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间



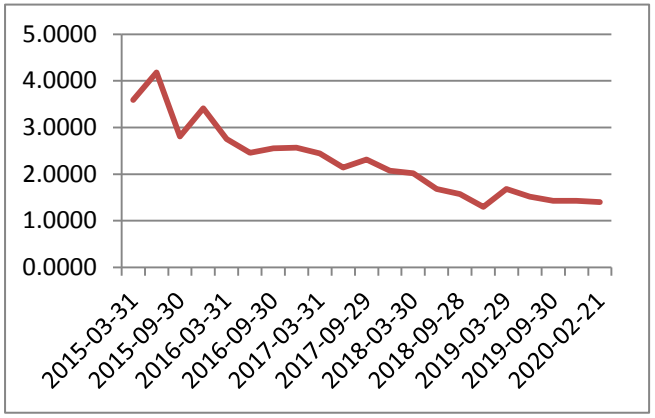
资料来源：wind，新时代证券研究所

图9： SW 商贸零售近 5 年 PE



资料来源：wind，新时代证券研究所

图10： SW 商贸零售近 5 年 PB



资料来源：wind，新时代证券研究所

5.2、 行业跟踪数据一览

表6： 每周上市公司大事提醒

(08/30)周日	(08/31)周一	(09/01)周二	(09/02)周三	(09/03)周四	(09/04)周五	(09/05)周六
	*ST 成城(600247): 分红预案公告	供销大集(000564): 分红预案公告	爱婴室(603214): 股东大会互联网投票起始	*ST 友谊(000679): 股东大会现场会议登记起始	跨境通(002640): 股东大会现场会议登记起始	
		供销大集(000564): 中报预计披露日期	爱婴室(603214): 股东大会现场会议登记起始	爱婴室(603214): 股东大会召开	海宁皮城(002344): 股东大会现场会议登记起始	
		*ST 成城(600247): 中报预计披露日期	*ST 时万(600241): 股东大会现场会议登记起始	浙商中拓(000906): 股东大会现场会议登记起始		
		*ST 成城(600247): 披露中报		*ST 时万(600241): 股东大会互联网投票起始		
		*ST 商城(600306): 中报预计披露日期		*ST 时万(600241): 股东大会召开		

(08/30)周日	(08/31)周一	(09/01)周二	(09/02)周三	(09/03)周四	(09/04)周五	(09/05)周六
		*ST 商城(600306): 分红预案公告		爱婴室(603214): 股东大会召开		
		周大生(002867): 披露中报				
		周大生(002867): 中报预计披露日期				
		*ST 商城(600306): 披露中报				
		合肥百货(000417): 股东大会互联网投票起始				
		合肥百货(000417): 股东大会召开				
		*ST 藏格(000408): 中报预计披露日期				

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。

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	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@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/