新时代证券 New Times Securities

零售平台应发挥在内循环中的合理引导消费作用

投资周报

● 本周核心投资组合，持续推荐零售细分领域龙头企业

7 月社零数据显示国内消费仍处于恢复性增长，“全国促消费月”开启，促进消费力度进一步加强。区域龙头将受益行业集中度提升，关注超市板块，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，线下消费需求在恢复较曲折，行业承压重，区域百货龙头调整改革热情上涨，同时市内免税牌照热度仍在，可关注天虹股份、王府井等区域百货龙头。818 电商购物节即将到来，电商版块可以持续关注，网上零售增幅迅猛，并在持续提升，终端销售渠道线上线下占比结构改变，电商版块可持续关注，如苏宁易购。

● 零售发挥在内循环中的合理引导消费作用

7 月 21 日，中央开会指出，我们必须集中力量办好自己的事，充分发挥国内超大规模市场优势，逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升产业链供应链现代化水平，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。立足国内大循环，其中零售将发挥在内循环中消费环节的引导功能。零售对消费内循环的引导，更多应依赖消费品企业对自身定位，重视企业销售终端的功能，结合当下全球市场供需结构的变化，提供更多可以满足国内消费者美好生活消费需求。零售龙头则有助于协助消费品企业做好终端销售引导功能。

● 苏宁易购&尼尔森联合发布《5G 零售行业应用白皮书》

《白皮书》通过调研发现，在 5G 的创新应用中，消费者对线下智能门店提供的创新体验和创新服务的接受度普遍较高，智能购物车、商品扫码溯源、云货架、无人店等创新产品与服务更为消费者带来了便利与消费新体验。面对 5G 催生的新需求，智慧零售依托 5G 技术不断重构商品、消费者和场景的关系，着力打造新模式、新场景、新产品、新体验、新服务“五新全景图”，为消费者带来更新、更好、更便利的消费体验。

全面展现了 5G 为零售产业发展带来的新机遇以及 5G 引领下的智慧零售全链路数字化转型升级，有望助力智慧零售全面爆发，构建“高个性、高体验、高智能”的智慧零售新时代。

● 行业增量信息及点评

1）唯品会 Q2 净营收 241 亿，活跃用户增 17%。以品牌折扣消费模式深入消费者心智，满足消费者需求，性价比是企业追求的标签。

2）加码布局华东 叮咚买菜进军南京。叮咚买菜近期积极布局了北京南京等城市，跑通上海运营模式后开启一线城市和周边城市渗透。

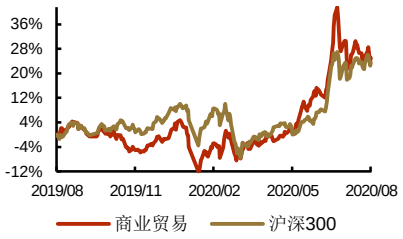
3）受益政府“撒钱” 沃尔玛在线销售暴涨 97%。二季度，沃尔玛的在线销售额暴涨了 97%，虽然顾客购物频次同比下跌 14%，但单笔交易金额却上涨了 27%。疫情导致电商销售额大涨，同时政府补贴刺激消费举措也极大的刺激了公司业绩。

● 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

《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

《市内免税店概念掀起百货涨停潮》2020-07-12

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*	847.90	11.77	0.15	0.24	0.28	0.40	52.22	37.13	31.82	22.28	4.19
	603708	家家悦*	264.29	17.13	0.71	0.75	0.86	0.96	24.28	57.92	50.51	45.25	9.47
	002251	步步高*	113.52	3.05	0.18	0.25	0.30	0.41	40.17	52.56	43.80	32.05	1.50
	000759	中百集团	48.69	-3.15	0.63	0.01	-0.07	0.15	8.86	715.00	-102.14	47.67	1.63
	002697	红旗连锁	124.03	16.91	0.24	0.38	0.47	0.55	24.47	24.00	19.40	16.58	3.88
百货	002419	天虹股份*	129.39	6.88	0.75	0.84	0.94	1.02	14.63	12.83	11.47	10.57	2.00
	600859	王府井*	448.21	5.58	1.55	1.61	1.84	1.98	9.03	35.86	31.38	29.16	4.11
	600729	重庆百货	127.53	14.12	2.04	2.24	2.49	3.22	13.18	14.00	12.60	9.74	2.07
	002277	友阿股份	63.30	3.73	0.32	0.25	0.19	0.24	20.11	18.16	23.89	18.92	0.93
专业连锁	002024	苏宁易购*	954.28	1.57	1.44	1.20	0.47	0.52	9.49	8.54	21.81	19.71	1.10
	002127	南极电商	515.77	23.03	0.36	0.49	0.62	0.79	24.92	42.88	33.89	26.59	10.99
	603214	爱婴室	50.02	13.83	1.28	1.50	1.25	1.57	33.15	23.34	28.01	22.30	4.92
	600655	豫园股份	379.83	10.89	0.86	0.99	1.12	1.21	21.06	9.88	8.73	8.08	1.25
多业态零售	000785	居然之家	570.68	11.39	0.26	0.26	0.32	0.48	3.93	36.46	29.63	19.75	3.88
	601366	利群股份*	67.03	8.50	0.23	0.34	0.43	0.48	13.36	22.91	18.12	16.23	1.50
	600697	欧亚集团	27.39	0.00	1.63	1.63	1.50	1.79	9.93	10.56	11.48	9.62	1.04
	002640	跨境通	117.79	4.90	0.41	-1.74	0.15	0.32	15.52	-4.34	50.40	23.63	2.49
黄金珠宝	002867	周大生	194.40	19.59	1.68	1.37	1.47	1.76	17.40	19.42	18.10	15.11	4.33

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 21 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.....5
2.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....5
2.2、 零售发挥在内循环中的合理引导消费的重要职能.....5
3、 重点关注标的相关重大新闻或公告.....5
3.1、 苏宁易购&尼尔森联合发布《5G 零售行业应用白皮书》.....5
3.2、 京东与携程战略合作 携程核心产品接入京东.....6
3.3、 天虹签约赣州水游城项目 预计 2022 年开业.....6
3.4、 沈国军放手，新世界股权争夺战宣告“停战”.....6
3.5、 京东二季度净营收 2011 亿，新增用户 3000 万.....6
4、 行业动态跟踪.....6
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评.....6
5、 报告及数据.....7
5.1、 本周商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名第 20.....7
5.2、 行业跟踪数据一览.....10
6、 风险提示.....13

图表目录

图 1: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅.....8
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....8
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....8
图 4: 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间.....10
图 5: SW 商贸零售近 5 年 PE.....10
图 6: SW 商贸零售近 5 年 PB.....10

表 1: 股票组合走势.....4
表 2: 商贸零售（SW）一周涨跌幅.....8
表 3: 商贸零售个股每周涨跌前十.....9
表 4: 大盘周涨跌幅（%）.....9
表 5: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）.....9
表 6: 每周上市公司大事提醒.....10
表 7: 申万商贸零售 2020 年中报业绩预批.....12

1、 股票组合及其变化

7 月社零数据显示国内消费仍处于恢复性增长，“全国促消费月”开启，促进消费力度进一步加强。7 月 21 日，中央开会指出，我们必须集中力量办好自己的事，充分发挥国内超大规模市场优势，逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升产业链供应链现代化水平，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。立足国内大循环，其中零售将发挥在内循环中消费环节的引导功能。零售对消费内循环的引导，更多应依赖消费品企业对自身定位，重视企业销售终端的功能，结合当下全球市场供需结构的变化，提供更多可以满足国内消费者美好生活消费需求。零售龙头则有助于协助消费品企业做好终端销售引导功能。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。疫情期间消费者线上消费习惯养成，更多的商品消费选择线上，关注电商板块表现。超市等表现稳中有喜，超市龙头开新店势头不减。区域龙头将受益行业集中度提升，关注超市板块，如永辉超市、家家悦、步步高等区域龙头；线下消费需求在恢复较曲折，行业承压重，区域百货龙头调整改革热情上涨，同时市内免税牌照热度仍在，可关注天虹股份、王府井等区域百货龙头。818 电商购物节即将到来，电商版块可以持续关注，网上零售增幅迅猛，并在持续提升，终端销售渠道线上线下占比结构改变，电商版块可持续关注，如苏宁易购。

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

本周维持近期推荐标的，关注超市板块，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，混改、免税店等热度再去掀起，可关注天虹股份、王府井等区域百货龙头。苏宁易购已经提前预热 818 电商购物节，电商版块可以持续关注，如苏宁易购等。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

立足国内大循环，其中零售将发挥在内循环中消费环节的引导功能。零售对消费内循环的引导，更多应依赖消费品企业对自身定位，重视企业销售终端的功能，结合当下全球市场供需结构的变化，提供更多可以满足国内消费者美好生活消费需求。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、 零售发挥在内循环中的合理引导消费的重要职能

7 月 21 日，中央开会指出，我们必须集中力量办好自己的事，充分发挥国内超大规模市场优势，逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，提升产业链供应链现代化水平，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。

央视快评的解读是这样的：集中力量办好自己的事，形成新发展格局，必须立足国内大循环，牢牢把握大局大势。在逆全球化、贸易保护主义抬头、世界市场萎缩的新形势下，我们更有必要将中华民族伟大复兴的战略全局与世界百年未有之大变局作为谋划工作的基本出发点，深刻认识国际国内各种不利因素的长期性、复杂性，妥善做好应对各种困难局面的准备。各级领导干部要坚决贯彻党中央决策部署，发挥国内超大规模市场优势，通过繁荣国内经济、畅通国内大循环，为我国经济发展增添动力。

疫情对全球经济产生影响，尤其是零售行业遭受较大的创伤。餐饮、影院、线下教育、旅游、出行等等经营受到明显影响。国内疫情的仍有短暂的区域性反复，消费者处于谨慎出行和消费心里，以及经济承压可支配收入放缓，并没有出现当初预判的疫情结束后的报复性消费，这对下半年消费市场运行更难判断。

3、 重点关注标的相关重大新闻或公告

3.1、 苏宁易购&尼尔森联合发布《5G 零售行业应用白皮书》

全场景智慧零售服务商苏宁易购与全球化监测和数据分析公司尼尔森联合发布首份零售行业 5G 应用发展现状及趋势分析报告《5G 零售行业应用白皮书》(以下简称《白皮书》)，全面展现了 5G 为零售产业发展带来的新机遇以及 5G 引领下的智慧零售全链路数字化转型升级，有望助力智慧零售全面爆发，构建“高个性、高体验、高智能”的智慧零售新时代。

《白皮书》通过调研发现，在 5G 的创新应用中，消费者对线下智能门店提供的创新体验和创新服务的接受度普遍较高，智能购物车、商品扫码溯源、云货架、无人店等创新产品与服务更为消费者带来了便利与消费新体验。面对 5G 催生的新需求，智慧零售依托 5G 技术不断重构商品、消费者和场景的关系，着力打造新模式、新场景、新产品、新体验、新服务“五新全景图”，为消费者带来更新、更好、

更便利的消费体验。

3.2、 京东与携程战略合作 携程核心产品接入京东

8 月 16 日，京东集团与携程集团正式签署战略合作协议。按照协议约定，携程核心产品供应链将接入京东平台，双方将在用户流量、渠道资源、跨界营销、商旅拓展、电商合作等方面开展全方位的合作。根据此次京东与携程签署的战略合作协议，携程将为京东提供实时产品库存，以及极具市场竞争力的产品价格，京东将接入携程的核心产品供应链，并将京东平台的用户流量开放给携程，在日常运营及精准营销方面为携程旅行产品供应链提供全方位的支持。互联网平台企业互相渗透，为消费者提供更丰富多远的消费需求。

3.3、 天虹签约赣州水游城项目 预计 2022 年开业

8 月 15 日，天虹数科商业股份有限公司与赣州鹏欣置业有限公司就赣州市章江新区水游城项目合作举行签约仪式，宣告 12 万㎡天虹赣州旗舰店落地。水游城项目所在的章江新区，是赣州城市发展的核心区之一，也是全市政治、经济、文化、交通和商业中心。据悉，水游城项目配套 1000 多个停车位，定位为“畅享欢乐时光的时尚生活中心”，结合天虹数字化智慧零售服务，打造全城标志性商业项目。项目初步计划在 2022 年开业。天虹持续下沉发展，不断巩固现有优势。

3.4、 沈国军放手，新世界股权争夺战宣告“停战”

8 月 16 日下午，新世界发布两份简式权益变动报告书显示，沈国军、浙江国俊、沈军燕、沈君升、沈莹乐、鲁胜与昝圣达、上海综艺于 8 月 14 日签署了《〈关于上海新世界股份有限公司之一致行动协议〉之解除协议》，协商解除一致行动关系并不再谋求对新世界公司的控制权。这意味着，黄浦区国资委仍为第一大股东及实际控制人。一位不愿透露姓名的业内人士表示，新世界在资本层面的争夺应该是尘埃落定，但他们的经营团队严重老化也是客观事实。估计接下来的董事会应该会对管理层进行大调整，是否能从市场上引进更具活力的新鲜血液，还有待观察。

3.5、 京东二季度净营收 2011 亿，新增用户 3000 万

8 月 17 日，京东集团发布 2020 年第二季度业绩报告显示，2020 年第二季度净收入为 2011 亿元人民币，同比增长 33.8%，截至 2020 年 6 月 30 日，京东单季度新增用户 3000 万，同比 30%的增速创近 11 个季度以来的新高。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评

1）唯品会 Q2 净营收 241 亿 活跃用户增 17%（联商网）

8 月 19 日晚间，唯品会披露了其未经审计的 2020 年第二季度财务报告。财报数据显示，唯品会第二季度净营收达 241 亿，同比增长 6.0%，GMV 突破 384 亿，活跃用户同比增长 17%，保持 31 个季度连续盈利。随着疫情后的经济恢复和消费习惯的改变，唯品会将多举措助力服装品牌线上化经营，帮助品牌提升周转效率，向消费者供应高性价比好货，进一步深化折扣零售业务布局，持续为用户创造惊喜。

2）加码布局华东 叮咚买菜进军南京（联商网）

据悉，叮咚买菜于 8 月 20 日正式进驻南京，以“叮咚买菜 APP”线上下单+最快 29 分钟送菜到家的模式服务南京用户。此次进驻南京，叮咚买菜首批将开出 5 个前置仓，并预计于今年 12 月底前在南京玄武区、鼓楼区等区域开设 40 个前置仓。据了解，南京是叮咚买菜在全国范围内入驻的第十一个城市。有观点认为，此番南京顺利开城，将有助于叮咚买菜完善华东布局，从而进一步加强该区域的竞争优势。

3）受益政府“撒钱” 沃尔玛在线销售暴涨 97%（联商网）

8 月 18 日，沃尔玛公布的二季度成绩单显示，在第二财季，沃尔玛营收为 1377.4 亿美元，同比增长 5.6%，超出市场预期的 1356.1 亿美元；净利润为 64.76 亿美元，同比增长 76.4%。最亮眼的业绩仍是其电商业务。二季度，沃尔玛的在线销售额暴涨了 97%，虽然顾客购物频次同比下跌 14%，但单笔交易金额却上涨了 27%。对于销售额的上涨，沃尔玛心知肚明，除了疫情对外出购物造成不便的因素之外，政府的财政刺激措施也是推动力。

4）苏宁第 500 家云店落地平顶山鲁山（大河报）

8 月 15 日，苏宁零售云平顶山市鲁山县花园路店开业，成为该公司在河南农村市场开设的第 500 家门店。不过，相比新店开业的热闹与过往 3 年扩张 500 家店的效率，苏宁系尤为迫切对外释放的信号，是它找到了对农村市场的正确打开方式。凭此新渠道，苏宁意欲拉拢上游供应商，提升议价能力、切换沟通姿态。与此同时，它正试图发起新一轮河南农村市场“圈地战”。

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第 20

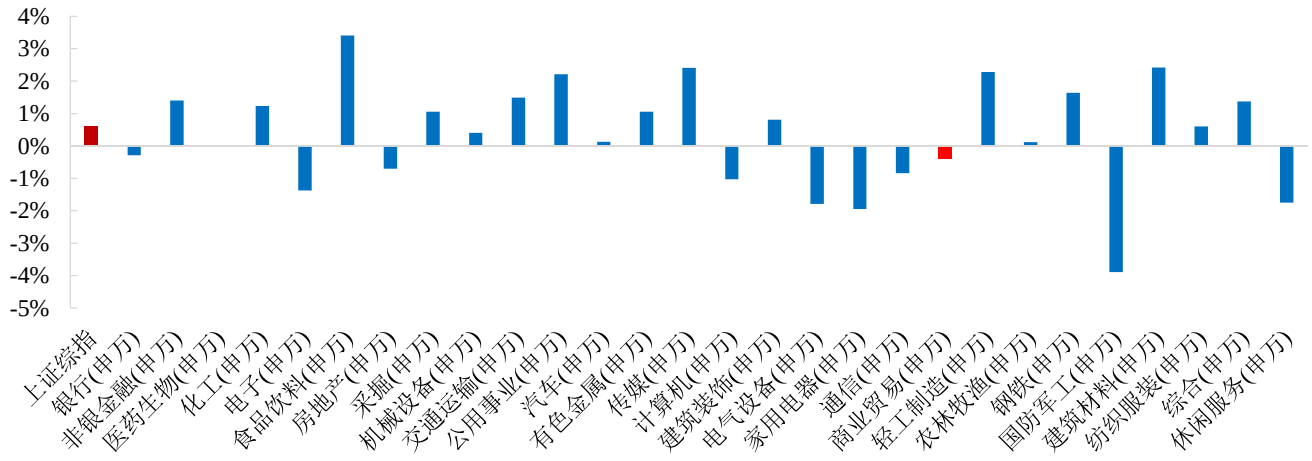
本周(08/17-08/21)商业贸易(sw)指数上涨-0.37%，同期沪深 300 上涨 0.30%，上证综指上涨 0.61%，深证成指上涨-0.08%，中小板指数上涨 0.36%，创业板指数上涨-1.36%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-0.68PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 20 名（上周 20），板块估值 27.25，上证综指估值 14.95。本周申万一级行业中，18 个行业正涨幅，10 个行业负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 20 名下降至 20 名。商贸子行业板块中，专业零售贸易Ⅱ上涨外，其余子版块均负涨幅。本周个股周涨幅超过 10%的有 1 支（上周 5 支）；个股周跌幅超 5%有 11 支（上周 18 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
2020-08-17	1.21	1.28	0.88	1.04	2.35	2.34
2020-08-18	1.24	1.07	0.96	0.17	-0.05	0.36
2020-08-19	-2.03	-2.12	-2.38	-3.27	-1.50	-1.24
2020-08-20	-1.32	-1.39	-0.88	-0.96	-1.30	-1.30
2020-08-21	0.57	0.72	0.66	1.72	0.85	0.50
一周涨跌幅	-0.37	-0.48	-0.80	-1.36	0.30	0.61
收盘指数	4087.35	5053.02	4234.85	2632.45	4718.84	3380.68

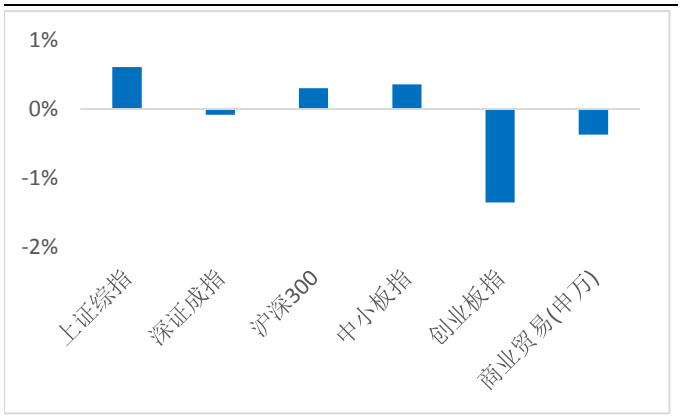
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅



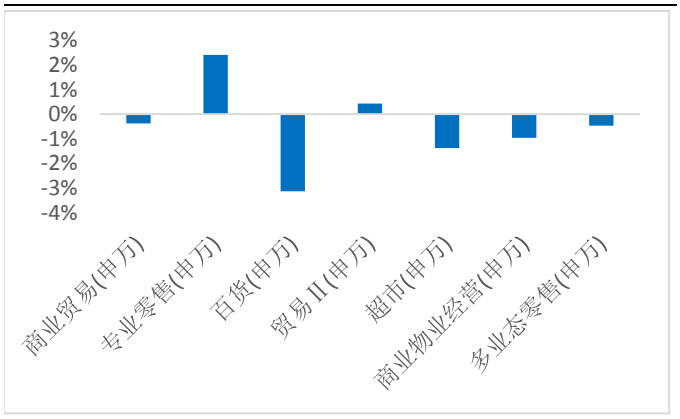
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 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3： 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
300755.SZ	华致酒行	16.88	42.87	600753.SH	东方银星	-15.64	125.24
002127.SZ	南极电商	7.08	42.53	601086.SH	国芳集团	-14.62	46.16
600822.SH	上海物贸	6.36	148.16	000501.SZ	鄂武商 A	-8.72	23.85
002818.SZ	富森美	5.08	17.45	000560.SZ	我爱我家	-8.10	20.32
900923.SH	百联 B 股	4.74	18.29	002697.SZ	红旗连锁	-7.60	22.95
603214.SH	爱婴室	4.66	36.76	600861.SH	北京城乡	-7.02	-85.96
900927.SH	物贸 B 股	4.18	42.44	000861.SZ	海印股份	-6.88	50.11
603708.SH	家家悦	4.15	53.65	002419.SZ	天虹股份	-6.18	33.02
600250.SH	南纺股份	3.93	14.94	603123.SH	翠微股份	-6.13	60.11
600821.SH	津劝业	3.56	-9.72	600628.SH	新世界	-5.95	-125.60

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	3360.10	-0.78	-2.42	20.12	10.16
399001.SZ	深证成指	13489.01	-2.70	-4.67	51.52	29.32
000300.SH	沪深 300	4704.63	-1.22	-3.06	28.34	14.84
399005.SZ	中小板指	9024.89	-2.15	-5.02	63.16	36.07
399006.SZ	创业板指	2668.71	-5.18	-7.64	75.07	48.42
801200.SI	商业贸易(申万)	4102.66	-1.96	-11.39	30.98	26.59

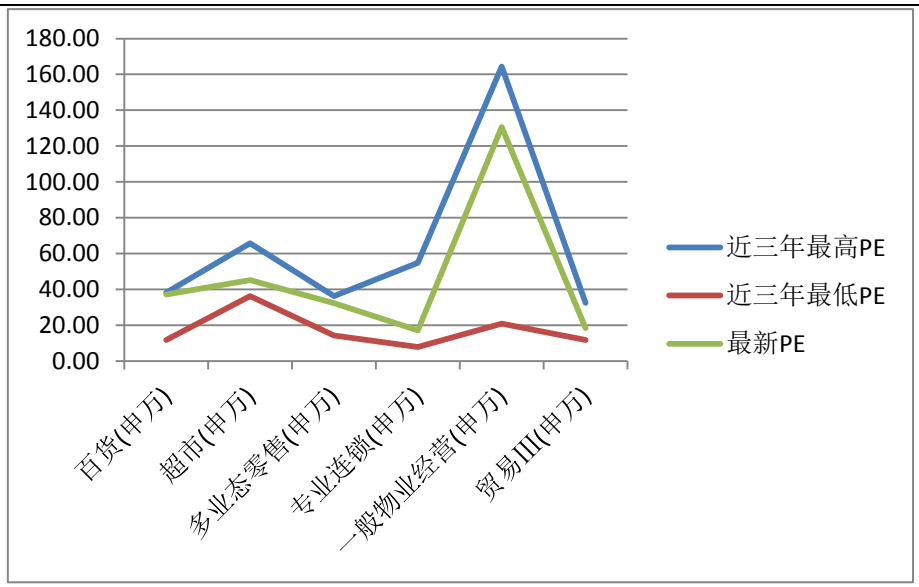
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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)	4087.35	-0.37	0.05	-3.66	25.28
801204.SI	专业零售(申万)	10237.64	2.41	3.48	-3.16	28.78
852031.SI	百货(申万)	3750.40	-3.14	-3.43	-3.44	52.08
801202.SI	贸易Ⅱ(申万)	4078.83	0.43	0.85	2.44	6.18
852032.SI	超市(申万)	17945.11	-1.37	-0.57	-6.56	8.69
801205.SI	商业物业经营(申万)	911.71	-0.97	-0.45	-5.23	29.28
852033.SI	多业态零售(申万)	2621.04	-0.47	-0.66	-5.90	28.04

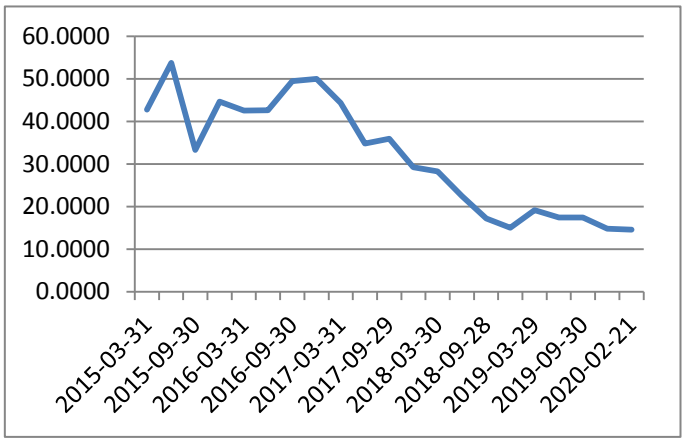
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间



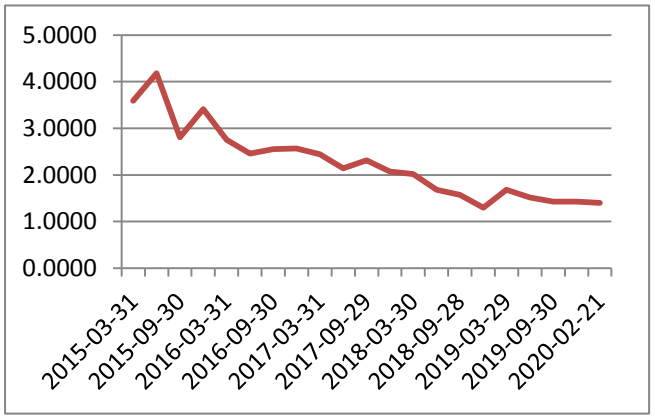
资料来源：wind，新时代证券研究所

图5： SW 商贸零售近 5 年 PE



资料来源：wind，新时代证券研究所

图6： 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

(08/23)周日	(08/24)周一	(08/25)周二	(08/26)周三	(08/27)周四	(08/28)周五	(08/29)周六
王府井(600859): 股东大会现场会议登记起始	爱施德(002416): 中报预计披露日期	*ST 成城(600247): 股东大会召开	厦门国贸(600755): 中报预计披露日期	银座股份(600858): 中报预计披露日期	爱迪尔(002740): 中报预计披露日期	王府井(600859): 股东大会现场会议登记起始

(08/23)周日	(08/24)周一	(08/25)周二	(08/26)周三	(08/27)周四	(08/28)周五	(08/29)周六
	东百集团(600693): 股东大会召开	深赛格B(200058): 中报预计披露日期	*ST 成城(600247): 股东大会互联网投票起始	物贸 B 股(900927): 中报预计披露日期	新世界(600628): 中报预计披露日期	青岛金王(002094): 中报预计披露日期
	东百集团(600693): 股东大会互联网投票起始	深赛格(000058): 中报预计披露日期	新华都(002264): 中报预计披露日期	汇鸿集团(600981): 中报预计披露日期	*ST 秋林(600891): 中报预计披露日期	汇嘉时代(603101): 中报预计披露日期
		南宁百货(600712): 中报预计披露日期	友好集团(600778): 中报预计披露日期	茂业商业(600828): 中报预计披露日期	九美股份(603983): 中报预计披露日期	北京城乡(600861): 中报预计披露日期
		宁波中百(600857): 中报预计披露日期	上海九百(600838): 中报预计披露日期	徐家汇(002561): 中报预计披露日期	家家悦(603708): 中报预计披露日期	文峰股份(601010): 中报预计披露日期
		国泰集团(603977): 中报预计披露日期	国芳集团(601086): 中报预计披露日期	上海物贸(600822): 中报预计披露日期	汉商集团(600774): 中报预计披露日期	王府井(600859): 中报预计披露日期
		大商股份(600694): 中报预计披露日期	华联综超(600361): 中报预计披露日期	步步高(002251): 中报预计披露日期	兰州民百(600738): 中报预计披露日期	百联 B 股(900923): 中报预计披露日期
		益民集团(600824): 中报预计披露日期	豫园股份(600655): 中报预计披露日期		新华百货(600785): 股东大会召开	百联股份(600827): 中报预计披露日期
			江苏国泰(002091): 中报预计披露日期		新华百货(600785): 股东大会互联网投票起始	翠微股份(603123): 中报预计披露日期
			王府井(600859): 股东大会召开		三江购物(601116): 中报预计披露日期	*ST 劝业(600821): 中报预计披露日期
			中兴商业(000715): 中报预计披露日期		富森美(002818): 中报预计披露日期	*ST 时万(600241): 中报预计披露日期
			王府井(600859): 股东大会互联网投票起始		居然之家(000785): 中报预计披露日期	*ST 宏图(600122): 中报预计披露日期
			合肥百货(000417): 股东大会现场会议登记起始		ST 人乐(002336): 中报预计披露日期	*ST 友谊(000679): 中报预计披露日期
			华熙生物(688363): 中报预计披露日期		博士眼镜(300622): 中报预计披露日期	汇通能源(600605): 中报预计披露日期
			跨境通(002640): 中报预计披露日期		老凤祥(600612): 中报预计披露日期	东方创业(600278): 中报预计披露日期

(08/23)周日	(08/24)周一	(08/25)周二	(08/26)周三	(08/27)周四	(08/28)周五	(08/29)周六
					中百集团(000759): 中报预计披露日期	华联股份(000882): 中报预计披露日期
					南纺股份(600250): 中报预计披露日期	广百股份(002187): 中报预计披露日期
					国际医学(000516): 中报预计披露日期	友阿股份(002277): 中报预计披露日期

资料来源：Wind，新时代证券研究所

表7： 申万商贸零售 2020 年中报业绩预批

证券代码	证券简称	中报预批	业绩预告摘要
000829.SZ	天音控股	预增	净利润约 7000 万元~8000 万元，变动幅度为：452.49%~531.41%
002416.SZ	爱施德	预增	净利润约 29000 万元~32000 万元，变动幅度为：68.73%~86.19%
000061.SZ	农产品	预增	净利润约 16519 万元~21519 万元，增长 81.85%~136.89%
600826.SH	兰生股份	预减	累计净利润与上年同期相比可能出现大幅下降
600738.SH	兰州民百	预减	累计净利润较上年同期会有大幅下降
000882.SZ	华联股份	预减	净利润约 800 万元~1200 万元，变动幅度为：-80.75%~-71.13%
002277.SZ	友阿股份	预减	净利润约 7387.4 万元~9849.87 万元，变动幅度为：-70%~-60%
000785.SZ	居然之家	预减	净利润约 40000 万元~43000 万元，变动幅度为：-58.27%~-55.14%
002561.SZ	徐家汇	预减	净利润约 3990.60 万元~5700.86 万元，下降 50%~65%
000560.SZ	我爱我家	预减	净利润约 3000 万元~4500 万元，变动幅度为：-92.12%~-88.19%
002419.SZ	天虹股份	预减	净利润约 2986 万元~3986 万元，下降 92.08%~94.07%
600241.SH	*ST 时万	续亏	预计公司累计净利润可能为负
600122.SH	*ST 宏图	续亏	预测年初至下一报告期期末的累计净利润为亏损
600306.SH	*ST 商城	续亏	年初至下一报告期期末累计净利润可能为负，与上年同期盈利相比不会发生重大变化
600247.SH	*ST 成城	续亏	累计净利润可能为负数，上年同期相比不会发生重大变化
002336.SZ	ST 人乐	续亏	净利润约-15000 万元~-12000 万元
600723.SH	首商股份	首亏	净利润约-9000 万元~-9500 万元
000759.SZ	中百集团	首亏	净利润约-8000 万元~-6000 万元，变动幅度为：-319.94%~-264.95%
000501.SZ	鄂武商 A	首亏	净利润约-4500 万元~-4000 万元，变动幅度为：-107.5%~-106.67%
000516.SZ	国际医学	首亏	净利润约-35500 万元~-33500 万元
002187.SZ	广百股份	首亏	净利润约-2600 万元~-1800 万元
002024.SZ	苏宁易购	首亏	净利润约-24094.9 万元~-14094.9 万元
000564.SZ	供销大集	首亏	净利润约-17000.00 万元~-10000.00 万元
000715.SZ	中兴商业	首亏	净利润约-1500 万元~-800 万元
000626.SZ	远大控股	首亏	净利润约-10800 万元~-9000 万元
000151.SZ	中成股份	扭亏	净利润约 600 万元~900 万元，变动幅度为：143%~164%
002264.SZ	新华都	扭亏	净利润约 11000 万元~14000 万元
300755.SZ	华致酒行	略增	净利润约 21100 万元~21500 万元，变动幅度为：5.03%~7.03%

证券代码	证券简称	中报预批	业绩预告摘要
300413.SZ	芒果超媒	略增	净利润约 104000 万元~114000 万元，变动幅度为：29.42%~41.86%
600857.SH	宁波中百	略减	累计净利润与上年同期相比依然可能存在较大降幅
600058.SH	五矿发展	略减	累计净利润与上年同期相比预计将出现下滑
600981.SH	汇鸿集团	略减	累计净利润与上年同期相比下降幅度较大
601010.SH	文峰股份	略减	累计净利润与上年同期相比可能发生较大幅度下滑
600778.SH	友好集团	略减	累计净利润与上年同期相比将发生较大幅度的下降
600735.SH	新华锦	略减	累计净利润较上年同期相比会有所下降
600694.SH	大商股份	略减	净利润与上年同期相比将发生较大幅度的下降
600824.SH	益民集团	不确定	预计上半年度净利润将会受到较大影响
600628.SH	新世界	不确定	预测 2020 年半年度不确定
600858.SH	银座股份	不确定	预测 2020 年半年度不确定
600861.SH	北京城乡	不确定	预测 2020 年半年度不确定
600865.SH	百大集团	不确定	预测 2020 年半年度不确定
600859.SH	王府井	不确定	累计净利润将与上年同期相比发生重大变动
600605.SH	汇通能源	不确定	累计净利润较 2019 年同期有所上升
603123.SH	翠微股份	不确定	公司经营仍将可能受到一定程度的影响

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	**吕荻琪　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/