新时代证券 New Times Securities

下半年购物中心迎开业潮，商业供应市场仍保持较活跃

投资周报

● 本周核心投资组合，持续推荐关注超市、电商龙头

消费恢复性增长，“全国促消费月”开启，促进消费力度进一步加强。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；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。

● 沃尔玛 88 购物节“到家”业务双位数增长

8 月 11 日全渠道大型促销活动 88 购物节公布，沃尔玛整体“到家”业务，含“京东到家”以及“沃尔玛到家”双渠道的销售额，对比去年取得双位数增长，88 当天沃尔玛全国店均“到家”订单量更是超过 1000 单。其中“沃尔玛到家”业绩表现尤为迅猛，自 7 月 16 日 88 购物节启动，销售额同比去年增长超 1.5 倍。沃尔玛门店“到家”业务在今年 88 购物节期间呈现惊人的爆发力，全国平均单店单日订单量超过 1000 单。400 多家实体门店线上订单履约能力飞速发展得益于沃尔玛 020 规模化和运营效率提升。截止 8 月全国所有沃尔玛门店均实现为周边 3 至 5 公里的消费者提供 1 小时“极速达”送货到家服务，开启了沃尔玛门店线上线下全场景零售时代。

● 华东下半年拟开 125 个购物中心，下半年全国商业供应市场仍活跃

特殊的 2020 年上半年，全国供应市场疲软，华东仍然以 24 个开业量领跑全国，如龙湖南京龙湾天街、苏州昆山万达广场、宁波 1872 花园坊等多知名商业项目入市。按照惯例，下半年是全国商业供应市场的活跃期，企业集中放量、知名项目扎堆开业。但受疫情影响，不确定性因素增加。下半年华东计划开业的项目中，中型购物中心为主，体量发展与行业整体趋势一致，符合当下购物中心的理想规模，同时在一些经济发达、商业起步早和成熟的城市，城市市级商业发展相对完善，开始逐步朝区域、社区型购物中心发展。在下半年华东市场，全国性开发企业仍然是“主角”，万达、印力、龙湖集团、新城控股、华润置地、宝龙商业、银泰置地、华地国际、金地商置、砂之船等企业都有项目开业。

● 行业增量信息及点评

1）盒小马上海地铁沿线六店同开，年底计划开出 60 家。六店同开标志着这个模式开启了标准化和规模化的复制。

2）上海南翔印象城 MEGA 即将开业，400 个品牌曝光。南翔印象城 MEGA 本身也是今年上海新开商业中最有话题性和值得期待的项目。

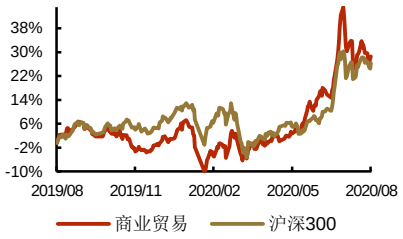
3）森活之家首家现代智慧菜市场将于 8 月 16 日开业。森活之家将以森马集团为品牌基石，打造成连锁标准化的品牌，品牌实行商户加盟制度。

● 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

《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

《电商营收规模持续高速增长，线上消费持续下沉》2020-07-05

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*	867.89	11.77	0.15	0.24	0.28	0.40	52.22	38.00	32.57	22.80	4.29
	603708	家家悦*	253.76	17.13	0.71	0.75	0.86	0.96	24.28	55.61	48.50	43.45	9.10
	002251	步步高*	112.91	3.05	0.18	0.25	0.30	0.41	40.17	52.28	43.57	31.88	1.49
	000759	中百集团	48.08	-3.15	0.63	0.01	-0.07	0.15	8.86	706.00	-100.86	47.07	1.61
	002697	红旗连锁	134.23	17.80	0.24	0.38	0.47	0.55	24.47	25.97	21.00	17.95	4.36
百货	002419	天虹股份*	137.91	6.88	0.75	0.84	0.94	1.02	14.63	13.68	12.22	11.26	2.13
	600859	王府井*	453.64	5.58	1.55	1.61	1.84	1.98	9.03	36.30	31.76	29.52	4.16
	600729	重庆百货	128.95	14.12	2.04	2.24	2.49	3.22	13.18	14.16	12.74	9.85	2.09
	002277	友阿股份	65.11	3.73	0.32	0.25	0.19	0.24	20.11	18.68	24.58	19.46	0.95
专业连锁	002024	苏宁易购*	971.04	1.57	1.44	1.20	0.47	0.52	9.49	8.69	22.19	20.06	1.12
	002127	南极电商	481.65	23.03	0.36	0.49	0.62	0.79	24.92	40.04	31.65	24.84	10.27
	603214	爱婴室	47.79	14.87	1.28	1.50	1.25	1.57	33.15	22.30	26.76	21.31	4.90
	600655	豫园股份	381.77	10.89	0.86	0.99	1.12	1.21	21.06	9.93	8.78	8.12	1.26
多业态零售	000785	居然之家	573.69	10.97	0.26	0.26	0.32	0.48	3.93	36.65	29.78	19.85	3.90
	601366	利群股份*	66.77	8.50	0.23	0.34	0.43	0.48	13.36	22.82	18.05	16.17	1.49
	600697	欧亚集团	27.94	0.00	1.63	1.63	1.50	1.79	9.93	10.77	11.71	9.81	1.06
	002640	跨境通	119.66	4.90	0.41	-1.74	0.15	0.32	15.52	-4.41	51.20	24.00	2.52
黄金珠宝	002867	周大生	194.18	19.59	1.68	1.37	1.47	1.76	17.40	19.39	18.07	15.10	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 14 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、 沃尔玛 88 购物节“到家”业务双位数增长。.....5
2.3、 华东下半年拟开 125 个购物中心，“三巨头”竞争格局突显。.....5
3、 重点关注标的相关重大新闻或公告.....6
3.1、 永辉超市在湖北又添新店，加大布局华中市场.....6
3.2、 苏宁零售云营收规模达数百亿，2021 年突破 12000 家。.....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.....12

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.....11

1、 股票组合及其变化

消费恢复性增长，“全国促消费月”开启，促进消费力度进一步加强。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；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。

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

818 电商购物节、即将拉开帷幕。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、 沃尔玛 88 购物节“到家”业务双位数增长。

8 月 11 日，全渠道大型促销活动 88 购物节公布，沃尔玛整体“到家”业务，含“京东到家”以及 “沃尔玛到家”双渠道的销售额，对比去年取得双位数增长，88 当天沃尔玛全国店均“到家”订单量更是超过 1000 单。其中“沃尔玛到家”业绩表现尤为迅猛，自 7 月 16 日 88 购物节启动，销售额同比去年增长超 1.5 倍。

沃尔玛门店的“到家”业务在今年 88 购物节期间呈现惊人的爆发力，全国平均单店单日订单量超过 1000 单。400 多家实体门店线上订单履约能力飞速发展得益于沃尔玛 O2O 规模化和运营效率提升。截止 8 月，全国所有沃尔玛门店均实现为周边 3 至 5 公里的消费者提供 1 小时“极速达”送货到家服务，开启了沃尔玛门店线上线下全场景零售时代。

同时，为了满足顾客对线上一站式购物的需求，以及进一步扩大门店的 O2O 覆盖范围，沃尔玛深化与京东的战略合作，为 “沃尔玛到家”推出“全城配”服务，当消费者位于门店 3 公里范围以外，也可享受沃尔玛大卖场万余种商品的次日送达服务。88 期间“全城配”已成功覆盖了全国 83 个城市。并且，有 200 多家门店已陆续将位于门店后区的拣货区面积扩大到 300 多平米，为缩短每张线上订单的拣货时长创造条件。

今年 88 购物节，全渠道效应持续展现，线上平台再次创造多个历史新高。沃尔玛京东旗舰店 88 购物节首日成交金额同比增长超过 180%。在品牌促销期，个人护理、酒水、母婴类商品成交额均取得双位数增长。在互动创新方面，沃尔玛旗舰店整合“品牌明星代言人+爆款”与京东联手打造大型社交裂变玩法，参与人次 5500 万+，助力全时期店铺粉丝双位数增长、品牌会员数量增长近 65 万！另外，沃尔玛海外购旗舰店的食品饮料类商品成交额同比增长超过 260%。优质优价的商品和持续增长的订单量，助力沃尔玛在京东平台上的多个旗舰店粉丝总人数累积超过一千五百万。

2.3、 华东下半年拟开 125 个购物中心，“三巨头”竞争格局突显。

特殊的 2020 年上半年，全国供应市场疲软，华东仍然以 24 个开业量领跑全国，诸如龙湖南京龙湾天街、苏州昆山万达广场、宁波 1872 花园坊等多知名商业项目入市。按照惯例，下半年是全国商业供应市场的活跃期，企业集中放量、知名项目扎堆开业。但受疫情影响，不确定性因素增加。

据联商网零售研究中心统计，2020 年下半年华东拟开业的商业项目数量 125 个（不含专业市场、酒店及写字楼，商业建筑面积≥5 万方）。新增 GFA 商业建筑面积 1273.83 万方，平均单体建筑面积 10.19 万方。从开业数量上看，江苏以 37 个领跑区域，计划开业的项目数量也明显高于其他省市；浙江以 24 个紧随其后，福建、安徽、江西三省 15 分并列第三。其他山东 10 个、上海 9 个。

下半年华东计划开业的项目中，中型购物中心为主，体量发展与行业整体趋势一致，符合当下投运购物中心的理想规模，同时在一些经济发达、商业起步早和成熟的城市，城市市级商业发展相对完善，开始逐步朝区域、社区型购物中心发展。

在下半年华东市场，全国性开发企业仍然是“主角”，万达、印力、龙湖集团、新城控股、华润置地、宝龙商业、银泰置地、华地国际、金地商置、砂之船等企业都有项目开业。具体来看，呈现出万达集团、新城控股和宝龙商业“三巨头”角逐的格局。

3、 重点关注标的相关重大新闻或公告

3.1、 永辉超市在湖北又添新店，加大布局华中市场

8 月 15 日，永辉超市湖北荆州市监利宏泰广场店正式开业。至此，永辉超市在湖北区域已开业 5 家门店，筹建中的门店数量达到了 12 家，布局武汉、随州、荆州、孝感、宜昌等湖北多个重点发展城市。

此次开业的门店位于湖北省荆州市监利县容城大道与交通路交汇处监利宏泰广场，总面积近 8000 平方米，周边覆盖学校、医院、公园、写字楼、多个高档住宅小区等，人流量极高，门店所在购物中心还引入了百货、影院、游乐场等多种业态，成为当地市民购物休闲的不二选择。该门店业态定位为“BRAVO YH”，为当地居民提供大量源头直采的实惠商品外，还汇集了不少来自全球各地的进口特色商品。

截至 8 月中旬，永辉超市已开业门店 945 家，筹建中门店 229 家，业务覆盖全国 29 个省份。此后，永辉超市也将加大布局华中地区，除湖北外，河南已开业门店 37 家、筹建中门店 15 家，湖南已开业门店 5 家、筹建中门店 3 家。

3.2、 苏宁零售云营收规模达数百亿，2021 年突破 12000 家。

8 月 11 日，在第三届“苏宁易购零售云合作伙伴大会”上，苏宁董事长张近东表示，苏宁零售云在三年内发展到了 6650 家店，营收规模数百亿级。

此外，苏宁易购高级副总裁顾伟宣布，零售云 2020 年单月销售规模已突破 28 亿。门店数量方面，零售云在下沉市场保持高速复制：最多的一天，零售云单日开了 213 家店；2020 年第二季度，平均每月开店 364 家。大会现场，顾伟宣布零售云门店将在 2021 年突破 12000 家。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评

1）盒小马上海地铁沿线六店同开，年底计划开出 60 家。（联商网）

8 月 12 日消息，盒马旗下早餐创新业态盒小马宣布在上海六店同开。据了解，除了举行发布会的光启城门店，还有位于长宁区的凌空 SOHO 店、徐汇区的飞洲国际店、闵行区的中庚漫游城店、普陀区的近铁城市广场店和品尊国际店。加上歌斐中心首店，盒小马如今在上海共开出了 7 家门店。

此外，盒小马还有 8 家地铁门店正在实施中。今年年底，盒小马计划沿着上海地铁开出 60 家。7 月 15 日，盒马曾宣布将开始规模化复制，预计 8 月将有一批门店集中开业。

用户可在盒马 APP 提前下单，到自提柜扫码取餐，整个数字化履约 2 分钟内完成。完全不占用分秒必争的早高峰时间。盒小马首创了在线新经济的“网订柜取”模式，六店同开标志着这个模式开启了标准化和规模化的复制。

2）上海南翔印象城 MEGA 即将开业，400 个品牌曝光。（联商网）

从联商网零售研究中心统计的下半年上海商业供应市场情况上看，包括存量改造在内，体量 5 万方以上的计划有 9 个项目投入市场，这其中 8 月 25 日就要亮相的南翔印象城 MEGA 具备了体量大、颜值高、内容丰富、功能全等一系列热度质素，真实的未开业先火。南翔印象城 MEGA 引入的 400 余家品牌中，业态维度就做到了对时尚零售、餐饮场景、生活社交、娱乐文化、家庭亲子、健康休闲等的全覆盖，且重点攻克首店经济。据悉，在 400 余家品牌中，上海首店和品牌新概念店、南翔首店就超 300 多家，其中上海首店及品牌新概念店占比超 40%。在特殊时期，还能“如约而至”，佩服其勇气之余，南翔印象城 MEGA 本身也是今年上海新开商业中最有话题性和值得期待的项目了。

3）森活之家首家现代智慧菜市场将于 8 月 16 日开业。（联商网）

森活之家首家现代智慧菜市场水心店将于 8 月 16 日开业，新型菜场变身高颜值网红店。森活之家水心店位于温州市鹿城区水心路，经营面积 2000 ㎡，分为农贸区、餐饮区便利店等，内设摊位 207 个，商品涵盖水产、蔬菜、干货、肉类、熟食、小吃等，为现代化、数字化、智慧型菜市场综合体。

森活之家不但集合了超市和菜市场的双重优势的现代农贸市场功能，还有承担了匠心生活工坊和社区共享空间的双重功能——既提供洗衣改裤、修鞋修伞、房产中介、家政服务等服务，也有社区会议、瑜珈教室、舞蹈培训等功能。同时，引入森马旗下儿童体验式玩育成长综合体，将早托、早教、培训等儿童教育、运动、科技等儿童娱乐板块融入其中。

根据森马的规划，森活之家将以森马集团为品牌基石，打造成连锁标准化的品牌，最终实现品牌规模效应，品牌实行商户加盟制度。预计一年内，森活之家将在温州至少开出 10 家门店。

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(08/10-08/14)商业贸易(sw)指数上涨-0.96%,同期沪深 300 上涨-0.07%,上证综指上涨 0.18%，深证成指上涨-1.17%，中小板指数上涨-0.78%，创业板指数上涨-2.95%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-0.89PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 20 名,板块估值 27.11,上证综指估值 14.87。本周申万一级行业中，15 个行业正涨幅，13 个行业负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 22 名变动至 20 名变化不大。商贸子行业板块中，贸易Ⅱ上涨外，其余子版块均负涨幅。

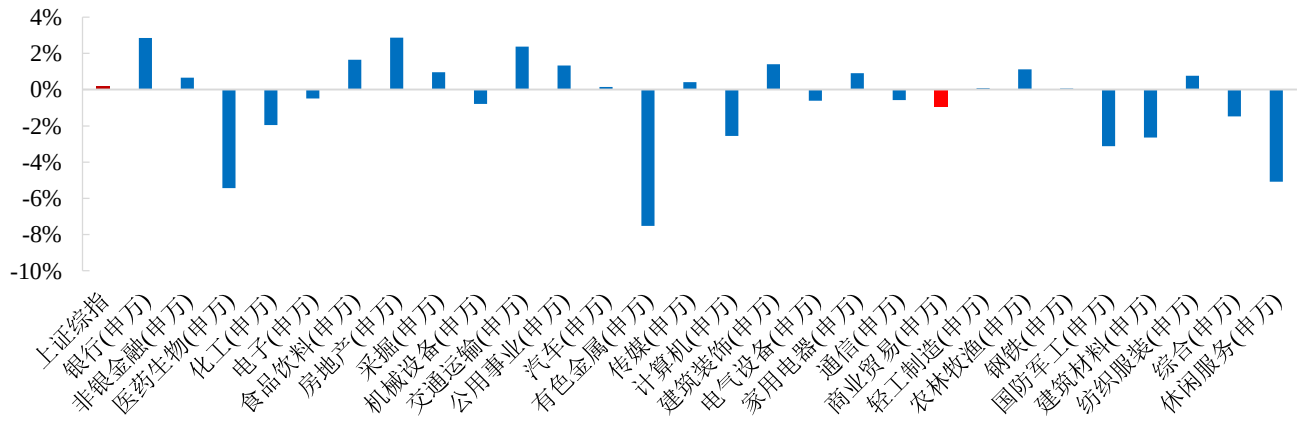
本周个股周涨幅超过 10%的有 5 支(上周 10 支)；个股周跌幅超 5%有 18 支(上周 10 支)

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
2020-08-10	-0.07	-0.17	-0.24	-0.53	0.36	0.75
2020-08-11	-1.74	-1.76	-1.35	-1.70	-0.91	-1.15
2020-08-12	-0.71	-1.10	-0.76	-1.98	-0.73	-0.63
2020-08-13	1.16	1.21	0.72	-0.49	-0.26	0.04
2020-08-14	0.43	0.26	0.46	1.76	1.49	1.19
一周涨跌幅	-0.96	-1.57	-1.18	-2.95	-0.07	0.18
收盘指数	4102.66	5077.60	4269.04	2668.71	4704.63	3360.10

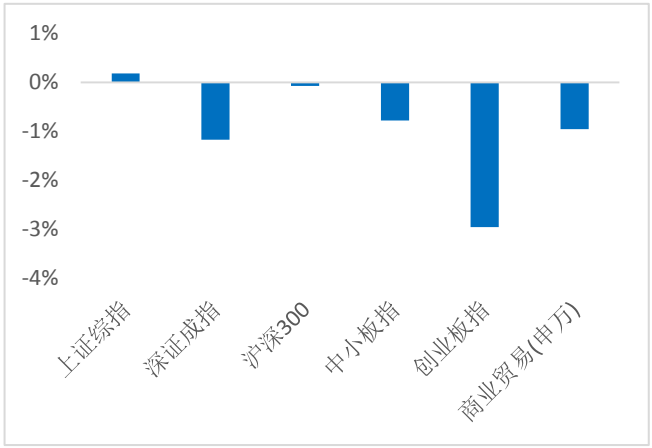
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅



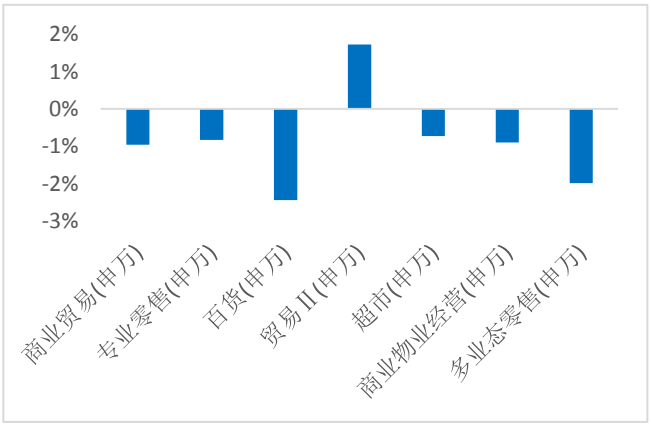
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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
600753.SH	东方银星	33.96	148.46	002416.SZ	爱施德	-16.14	35.82
601366.SH	利群股份	24.76	65.28	000560.SZ	我爱我家	-12.45	23.47
601086.SH	国芳集团	17.12	54.07	603123.SH	翠微股份	-12.15	64.04
300022.SZ	吉峰科技	13.52	-15.87	000785.SZ	武汉中商	-9.75	17.26
000626.SZ	远大控股	11.68	-224.81	600827.SH	百联股份	-8.99	47.07
601010.SH	文峰股份	7.76	24.33	000564.SZ	供销大集	-8.55	-17.46
002419.SZ	天虹股份	5.70	35.20	600723.SH	首商股份	-8.15	35.71
600247.SH	*ST 成城	5.69	-8.94	600861.SH	北京城乡	-7.19	-92.45
000906.SZ	浙商中拓	5.25	10.19	600739.SH	辽宁成大	-6.85	59.87
600241.SH	时代万恒	4.20	-3.67	900927.SH	物贸 B 股	-6.81	40.91

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

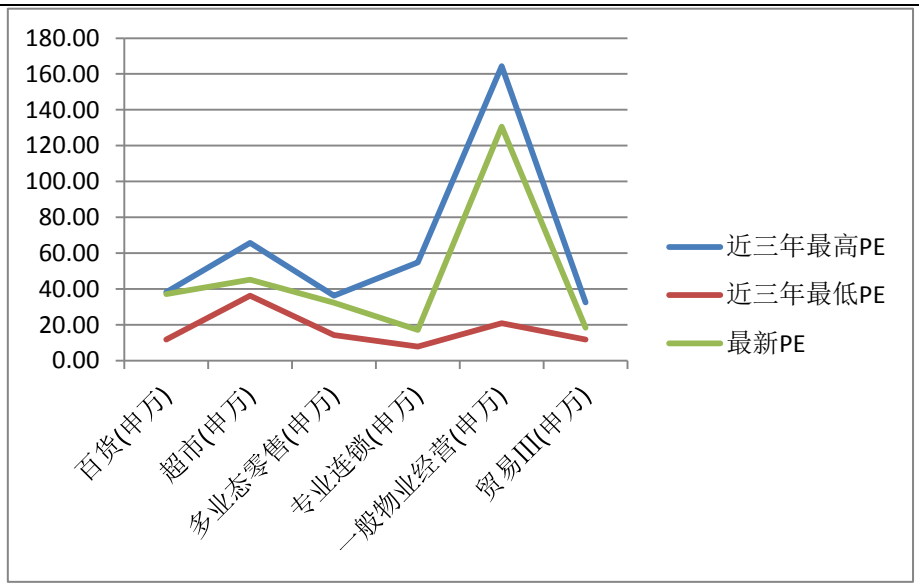
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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)	4102.66	-1.96	-11.39	30.98	26.59
801204.SI	专业零售(申万)	9997.03	-1.94	-13.08	32.56	25.49
852031.SI	百货(申万)	3872.00	-1.81	-12.21	61.62	47.88
801202.SI	贸易Ⅱ(申万)	4061.47	-0.27	-2.06	9.15	5.48
852032.SI	超市(申万)	18194.89	-2.39	-12.28	16.13	27.12
801205.SI	商业物业经营(申万)	920.61	-2.23	-10.15	35.91	26.98
852033.SI	多业态零售(申万)	2633.43	-3.28	-15.81	32.36	25.32

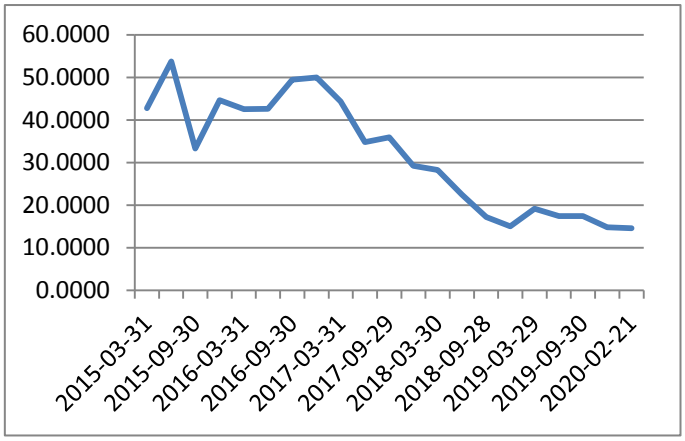
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间



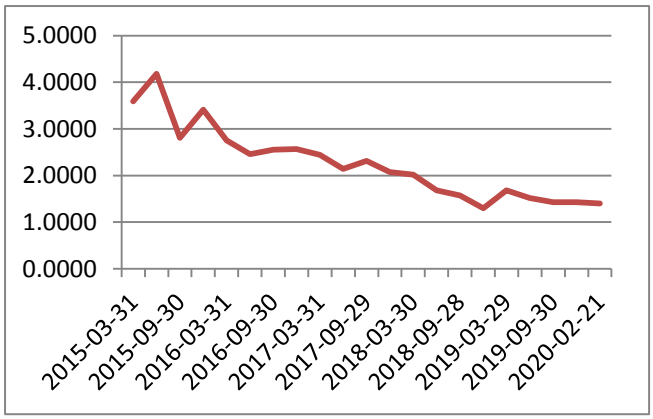
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

(08/16)周日	(08/17)周一	(08/18)周二	(08/19)周三	(08/20)周四	(08/21)周五	(08/22)周六
	天虹股份(002419):股东大会召开	红旗连锁(002697):中报预计披露日期	轻纺城(600790):中报预计披露日期	东百集团(600693):股东大会现场会议登记起始		百大集团(600865):中报预计披露日期
	益民集团(600824):股东大会召开	莱绅通灵(603900):中报预计披露日期				海宁皮城(002344):中报预计披露日

(08/16)周日	(08/17)周一	(08/18)周二	(08/19)周三	(08/20)周四	(08/21)周五	(08/22)周六
						期
	海印股份(000861):中报预计披露日期				通程控股(000419):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%
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

证券代码	证券简称	中报预批	业绩预告摘要
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/