后疫情时期零售业不断调整方向，收益渐显

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。

● 数字化转型成效初显，华润万家线上业务暴增 532%。

中国连锁经营协会发布《2019 年中国超市百强榜单》，华润万家以 951 亿元的销售规模位居第一。二季度以来，华润万家逐渐恢复营业收入正增长。其中，上半年万家线上业务累计增长 532.2%，一定程度上缓解了门店线下客流下滑的影响。从销售品类构成看，万家大卖场生鲜及食品销售占比已达 73%，是大卖场业态仅有同店销售实现正增长的品类；小型业态中，生鲜及食品销售占比亦达 86.2%，生鲜食品品类对超市整体销售的提升贡献愈发重要。

● 衢州、盒马达成战略合作 要造国内最大盒马村

8 月 7 日，浙江省衢州市人民政府与盒马鲜生达成战略合作协议，双方将在衢州共建数字农业示范区，一期面积达到 1.1 万亩，这是目前国内最大的盒马村。示范区建成之后，衢州将、将向上海、杭州等城市持续供应质量上乘的果蔬。为实现这一目标，盒马与阿里巴巴数字农业，将从产、供、销三个维度重构衢州农业。生产端，衢州将建设万亩水生蔬菜基地、富里万亩农田基地，用高科技体系和衢州的好山、好水、好土地，种出数字化的好田，打响衢州农产品的品牌；供应链端，建设盒马蔬菜加工、包装、配送基地，建立衢州到上海、杭州、宁波、苏州、南京等城市的全程冷链物流配送体系，让衢州拥有辐射华东乃至全国的数字化供应链能力；销售端，盒马、天猫、淘宝、大润发等线上、线下平台全面对接，采用社区团购、直播等多种互联网销售形式。

● 行业增量信息及点评

1）永辉超市西藏首店 8 月 8 日开业，引入多种藏区特色商品。这是自永辉超市成立以来海拔最高的门店。开立新店速度不减。

2）苏宁与蔚来达成深度战略合作，智慧零售开放赋能零售业态。双方将在品牌塑造方面整合资源，共同为消费者带来美好生活新体验。

3）谊品生鲜获新一轮超 25 亿融资，有利于下一步扩张。

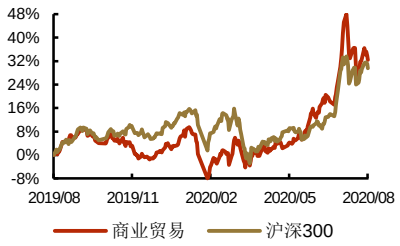
4）罗森进驻唐山 6 店同开，单日总销售突破 56 万。创造了中国罗森新店开业综合销售额的新记录。

● 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

《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

《零售市场持续恢复 更多平台加入电商竞争》2020-06-21

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*	865.98	11.77	0.15	0.24	0.28	0.40	52.22	37.92	32.50	22.75	4.28
	603708	家家悦*	262.89	17.13	0.71	0.75	0.86	0.96	24.28	57.61	50.24	45.01	9.42
	002251	步步高*	116.89	3.05	0.18	0.25	0.30	0.41	40.17	54.12	45.10	33.00	1.54
	000759	中百集团	49.17	-3.15	0.63	0.01	-0.07	0.15	8.86	722.00	-103.14	48.13	1.64
	002697	红旗连锁	137.36	17.80	0.24	0.38	0.47	0.55	24.47	26.58	21.49	18.36	4.46
百货	002419	天虹股份*	130.47	8.09	0.75	0.84	0.94	1.02	14.63	12.94	11.56	10.66	2.01
	600859	王府井*	473.51	5.58	1.55	1.61	1.84	1.98	9.03	37.89	33.15	30.81	4.34
	600729	重庆百货	126.23	14.12	2.04	2.24	2.49	3.22	13.18	13.86	12.47	9.64	2.05
	002277	友阿股份	63.02	3.73	0.32	0.25	0.19	0.24	20.11	18.08	23.79	18.83	0.92
专业连锁	002024	苏宁易购*	985.00	1.57	1.44	1.20	0.47	0.52	9.49	8.82	22.51	20.35	1.13
	002127	南极电商	464.22	23.03	0.36	0.49	0.62	0.79	24.92	38.59	30.50	23.94	9.89
	603214	爱婴室	49.01	14.87	1.28	1.50	1.25	1.57	33.15	22.87	27.44	21.85	5.02
	600655	豫园股份	387.21	10.89	0.86	0.99	1.12	1.21	21.06	10.07	8.90	8.24	1.28
多业态零售	000785	居然之家	635.69	10.97	0.26	0.26	0.32	0.48	3.93	40.62	33.00	22.00	4.32
	601366	利群股份*	53.52	8.50	0.23	0.34	0.43	0.48	13.36	18.29	14.47	12.96	1.19
	600697	欧亚集团	29.10	0.00	1.63	1.63	1.50	1.79	9.93	11.22	12.19	10.22	1.10
	002640	跨境通	122.62	4.90	0.41	-1.74	0.15	0.32	15.52	-4.52	52.47	24.59	2.59
黄金珠宝	002867	周大生	196.95	19.59	1.68	1.37	1.47	1.76	17.40	19.67	18.33	15.31	4.39

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 7 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、 数字化转型成效初显，华润万家线上业务暴增 532%.....4
2.3、 衢州、盒马达成战略合作，要造国内最大的盒马村.....5
3、 重点关注标的相关重大新闻或公告.....5
3.1、 永辉超市自有品牌获 UL 认证，“绿色永辉”再次升级。.....5
3.2、 全国“消费促进月”将启，苏宁易购 818 提前响应.....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 22.....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.....9
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.....7
表 3: 商贸零售个股每周涨跌前十.....8
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.....10

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	43.21	60.72	-0.58	92.10	54.95	9.42	17.13
601933	永辉超市	9.10	-3.19	1.22	21.86	64.08	4.28	11.77
002419	天虹股份	10.87	-1.04	-0.18	16.64	64.58	2.01	8.09
002867	周大生	26.95	5.41	-10.94	34.82	24.08	4.39	19.59
002024	苏宁易购	10.58	3.71	2.62	6.38	-18.87	1.13	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、88 百货购物节都即将拉开帷幕。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、 数字化转型成效初显，华润万家线上业务暴增 532%

6 月 29 日，中国连锁经营协会发布《2019 年中国超市百强榜单》，华润万家以 951 亿元的销售规模位居第一，但有一项数据更值得注意。

二季度以来，华润万家逐渐恢复营业收入正增长。其中，上半年万家线上业务

累计增长 532.2%，一定程度上缓解了门店线下客流下滑的影响。考虑到低基数效应，万家未来线上销售的占比仍有较大的提升空间。从销售品类构成看，万家大卖场生鲜及食品销售占比已达 73%，是大卖场业态仅有同店销售实现正增长的品类；小型业态中，生鲜及食品销售占比亦达 86.2%，生鲜食品品类对超市整体销售的提升贡献愈发重要。

为了更好服务消费者，近年来，华润万家加速建设自有线上渠道“华润万家 APP”，并与京东到家、美团外卖、饿了么等第三方线上渠道展开合作，大力推进到家业务，不断延伸线下门店的服务范围。通过加速线上线下融合，在满足消费者需求的同时，也提升了门店的经营效率。具体来说，“万家+互联网”的转型主要围绕门店商圈消费者展开，基于门店打造生态圈共赢的服务平台，聚合上下游及产业生态资源，连接消费者和商品/服务。

2.3、 衢州、盒马达成战略合作，要造国内最大的盒马村

8 月 7 日，浙江省衢州市人民政府与盒马鲜生达成战略合作协议，双方将在衢州共建数字农业示范区，一期面积达到 1.1 万亩，这是目前国内最大的盒马村。示范区建成之后，衢州将、将向上海、杭州等城市持续供应质量上乘的果蔬。为实现这一目标，盒马与阿里巴巴数字农业，将从产、供、销三个维度重构衢州农业。生产端，衢州将建设万亩水生蔬菜基地、富里万亩农田基地，用高科技体系和衢州的好山、好水、好土地，种出数字化的好田，打响衢州农产品的品牌；供应链端，建设盒马蔬菜加工、包装、配送基地，建立衢州到上海、杭州、宁波、苏州、南京等城市的全程冷链物流配送体系，让衢州拥有辐射华东乃至全国的数字化供应链能力；销售端，盒马、天猫、淘宝、大润发等线上、线下平台全面对接，采用社区团购、直播等多种互联网销售形式。

目前，一期项目已开工，涉及两个乡镇、6 个村，2650 亩土地率先升级，为中国最大的盒马村打造基础。

3、 重点关注标的相关重大新闻或公告

3.1、 永辉超市自有品牌获 UL 认证，“绿色永辉”再次升级

联商网 8 月 6 日咨询，2020 年 7 月 29 日，全球领先检测认证机构之一的 UL，为永辉超市自有品牌优颂颁发了环境声明验证（ECV）证书，这也是目前国内首家获此认证的零售商超，标志着“绿色永辉”再次升级。

本次获得 UL 环境声明验证证书的为永辉自有品牌优颂旗下推出的高透系列整理箱。与传统使用普通聚丙烯原料的同类产品相比，该系列整理箱在注塑生产加工过程中，引入了环保材料美利肯 Millad NX? 8000，可降低平均 10%的能耗。实验还表明，如果生产 1000 吨优颂高透系列塑料整理箱来代替普通塑料制品，能够降低 11.8%的二氧化碳排放，保护 18210 平方米的森林面积。

为持续推进“绿色永辉”的经营理念，长期以来，永辉超市在供应商进场审核过程中，都会建议供应商通过 GAP、ISO 14001 环境管理体系、OHSAS 18000 职业健康安全管理体系等认证，要求供应商加强对土壤、水源等环境污染的治理。同时，永辉还与合作伙伴开展绿色环保主题项目，致力于推动绿色产业链的发展。

3.2、 全国“消费促进月”将启，苏宁易购 818 提前响应

2020 年 7 月 30 日，商务部下发了《关于做好 2020 年全国“消费促进月”活动筹备有关工作的通知》。《通知》指出，商务部将组织重点电商平台企业，利用“8·18”、国庆假期等网络热销时段，创新举办丰富多彩的网络促销活动。苏宁易购第一时间做出了响应。正值一年一度的 818 大促，本着”专注好服务”的品牌心智，苏宁推出“ J-10%”爆款商品范围再次扩大一倍、价保 60 天，加上“贵就赔，延时赔，急速退”的服务承诺，打造史上力度最大的一次购物盛典。

苏宁易购 30 周年超级秀将在 8 月 17 日举行，电商综艺直播带货的形式，会进一步调动消费者的消费热情。同时，苏宁和抖音、微博达成了战略合作，罗永浩抖音直播和苏宁代言人入驻抖音，开启”超级买手直播间”直播带货活动，也将提前打响”消费促进月”。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评

1）永辉超市西藏首店 8 月 8 日开业，引入多种藏区特色商品。（联商网）

8 月 8 日，永辉超市拉萨店正式开业，这是自永辉超市成立以来海拔最高的门店，也是永辉超市入驻西藏地区的首家门店，代表着永辉超市全国版图再下一省，截至目前，永辉超市已开业门店 945 家。除了永辉超市多年来优选出的商品种类，拉萨店还引入了大昭圣泉矿泉水、高原之宝牛奶、西藏王青稞酒、天佑德青稞酒、奇圣牛肉干、阿佳牛肉干等多个具有特色的当地品牌。

拉萨店商品主要采用了“本地直采”和“自有物流直送”的模式，对新鲜度要求较高的生鲜商品，本地化直采保证了商品的质量，对易储存和可长途运输的商品，源头直采直送也能保证商品的实惠和优势，让更多的好产品进入拉萨市场。同时，永辉供应链团队还与当地多个农业基地进行了洽谈对接，引进了多个政府扶持企业，今后一批拉萨特色商品将会在永辉超市全国门店上架。

据统计，截至 8 月 8 日，永辉超市已在今年开出新店 35 家，在持续加大福建、重庆、四川等区域市场领先优势的同时，也完成了对新区山东、西藏的首店开业工作。

2）苏宁与蔚来达成深度战略合作，智慧零售开放赋能零售业态（联商网）

8 月 5 日，蔚来汽车董事长兼 CEO 李斌先生一行到访苏宁总部，双方高层展开深度战略沟通。

苏宁与蔚来共同签署战略合作协议，双方将建立长期战略合作伙伴关系，在渠道拓展、产品销售、消费者服务、品牌推广、B2B 合作、科技产品及开发等领域加强战略合作，共创发展机会。

根据战略协议，双方将在多领域进行深度合作：在苏宁广场全国各项目将全面推进蔚来 NIO House 和 NIO Space 展厅建设。在智能制造方面，围绕苏宁云服务、软件服务及相关终端智能硬件寻找合作切入点，结合苏宁跨品牌、跨品类的智能家居及蔚来车联网，建立新型用户连接，打造车和家的空间互联与打通。

在苏宁酒店合作方面，蔚来会员可在苏宁酒店享受铂金会员权益，蔚来及其合作伙伴将成为苏宁酒店的优选客户。苏宁广场、苏宁易购云店、苏宁酒店等苏宁线

下场景还将与蔚来汽车共同打造充电桩用户服务系统。此外，双方还将在品牌塑造方面整合资源，共同为消费者带来美好生活新体验。

3）谊品生鲜获新一轮超 25 亿融资，有利于下一步扩张（联商网）

近日，谊品生鲜获新一轮融资，此轮融资金额在 25 亿元以上，由老股东腾讯和今日资本领投，钟鼎资本跟投。迅速扩张和稳定的盈利能力使谊品生鲜跻身行业头部，也是获得资本青睐和持续加注的重要原因。据了解，谊品生鲜成立于 2013 年，致力于为消费者提供优质低价新鲜安全的蔬菜水果、肉禽水产、日用百货等商品，是离消费者最近的 24H 社区超市。谊品生鲜从合肥起步，2018 年约有门店 400 多家。

4）罗森进驻唐山 6 店同开，单日总销售突破 56 万（联商网）

8 月 2 日，罗森首进唐山的 6 家门店同时开业，分别为罗森唐山市万达广场店、中环广场店、丽景琴园店、天元花园店、二十一中店、唐山二院店。开业当天，现场火爆，前来打卡的顾客在店外排起了长队，为了保障安全和购物体验，门店也不得不采取限流措施。据悉，开业当日万达广场店销售额超过 35 万 ，刷新了中国罗森便利店开业首日营业额记录，唐山罗森 6 家门店单日总销售额突破 56 万，也创造了中国罗森新店开业综合销售额的新记录。

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 22

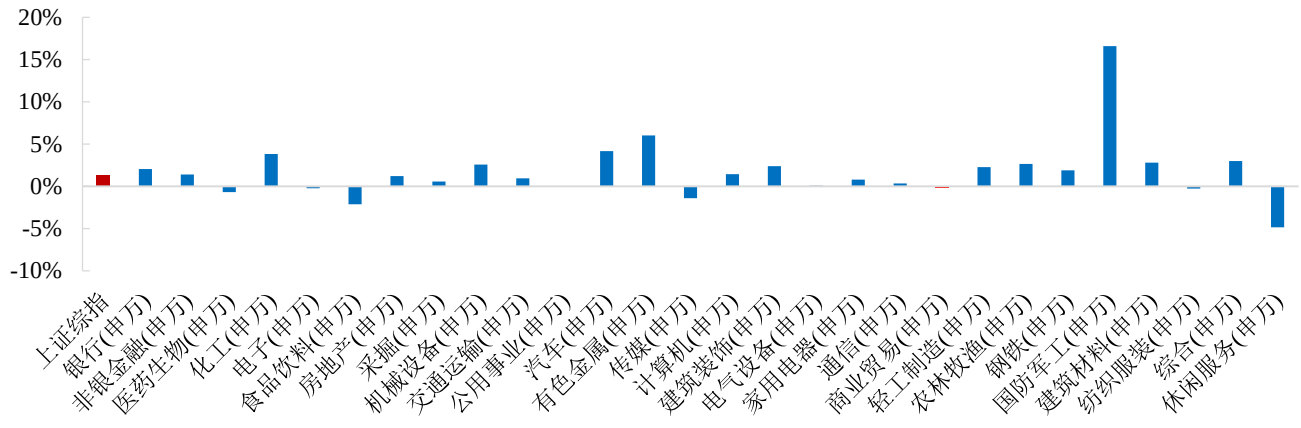
本周(08/03-08/07)商业贸易(sw)指数上涨-0.21%，同期沪深 300 上涨 0.27%，上证综指上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，中小板指数上涨 0.09%，创业板指数上涨-1.63%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-0.49PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 22 名，板块估值 28.35，上证综指估值 14.83。本周申万一级行业中，21 个行业正涨幅，7 个行业负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 21 名降至 22 名。商贸子行业板块中，专业零售贸易Ⅱ超市上涨外，其余子版块均负涨幅。本周个股周涨幅超过 10%的有 10 支；个股周跌幅超 5%有 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
2020-08-03	2.77	2.27	3.34	2.63	1.62	1.75
2020-08-04	-1.60	-1.77	-1.39	-1.26	0.09	0.11
2020-08-05	0.73	0.63	0.85	0.97	0.03	0.17
2020-08-06	-1.03	-0.89	-1.48	-1.60	-0.30	0.26
2020-08-07	-1.02	-1.11	-1.22	-2.29	-1.15	-0.96
一周涨跌幅	-0.21	-0.91	0.02	-1.63	0.27	1.33
收盘指数	4142.28	5158.78	4319.98	2749.95	4707.93	3354.04

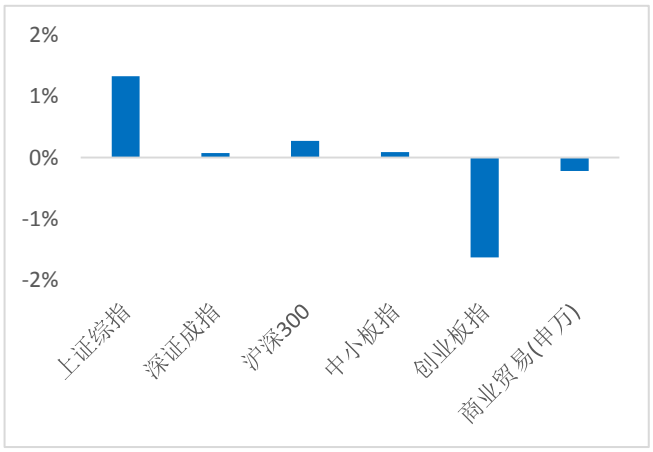
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅



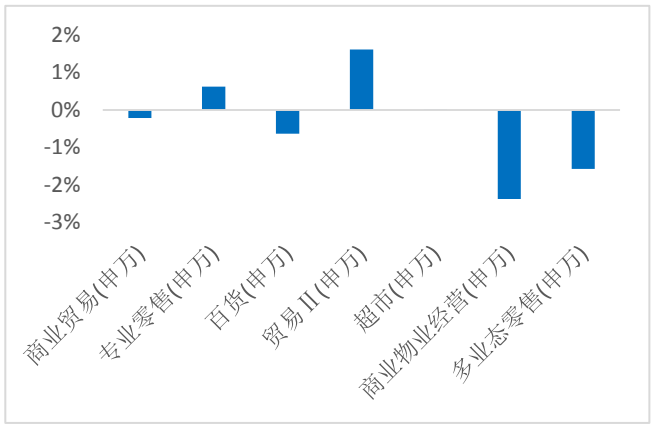
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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
002416.SZ	爱施德	30.57	42.71	600682.SH	南京新百	-12.02	12.99
000560.SZ	我爱我家	29.34	26.81	002187.SZ	广百股份	-11.61	224.24
600723.SH	首商股份	23.75	38.88	600415.SH	小商品城	-8.80	27.79
600247.SH	*ST成城	22.67	-8.46	000829.SZ	天音控股	-6.91	76.74
600753.SH	东方银星	22.05	110.82	600712.SH	南宁百货	-6.35	-116.61
002818.SZ	富森美	13.57	17.34	000417.SZ	合肥百货	-6.33	48.84
600280.SH	中央商场	12.26	-3.09	600858.SH	银座股份	-5.94	-29.18
600861.SH	北京城乡	11.60	-99.61	603031.SH	安德利	-5.59	150.28
600821.SH	津劝业	10.74	-9.74	600738.SH	兰州民百	-5.54	22.18
601086.SH	国芳集团	10.61	46.16	002277.SZ	友阿股份	-5.04	33.22

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	3354.04	2.04	0.63	20.75	9.96
399001.SZ	深证成指	13648.50	1.35	5.46	54.06	30.85
000300.SH	沪深 300	4707.93	1.11	0.81	29.47	14.92
399005.SZ	中小板指	9095.93	1.68	5.37	65.66	37.14
399006.SZ	创业板指	2749.95	0.23	8.72	82.37	52.94
801200.SI	商业贸易(申万)	4142.28	0.39	1.88	31.69	27.81

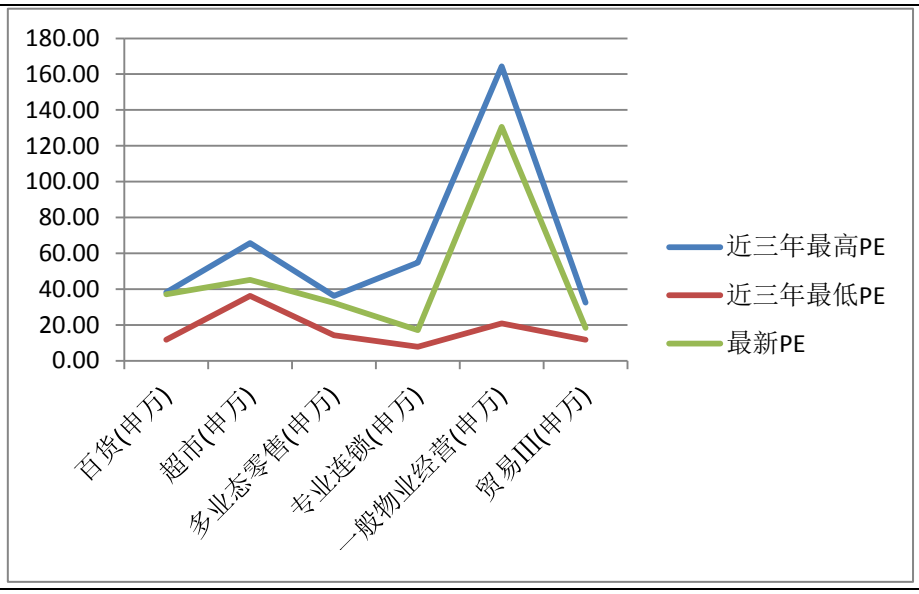
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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)	4142.28	0.39	1.88	31.69	27.81
801204.SI	专业零售(申万)	10080.83	0.61	1.78	33.61	26.55
852031.SI	百货(申万)	3968.59	1.70	5.00	64.16	51.57
801202.SI	贸易Ⅱ(申万)	3992.74	2.00	2.38	5.61	3.70
852032.SI	超市(申万)	18327.95	0.22	-5.17	18.14	28.05
801205.SI	商业物业经营(申万)	928.92	-0.75	9.77	38.07	28.13
852033.SI	多业态零售(申万)	2686.71	-2.68	-0.82	32.70	27.86

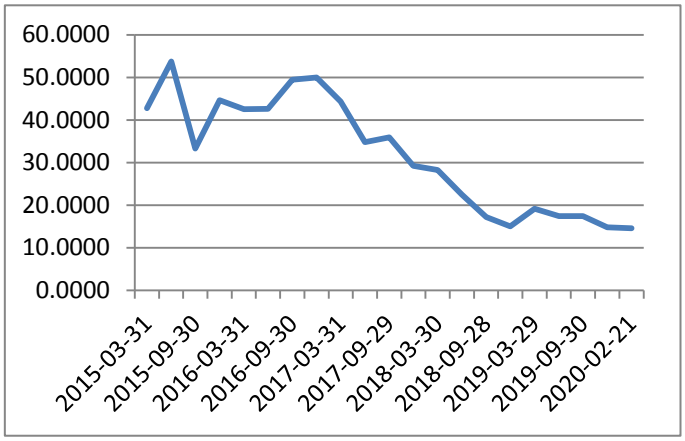
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间



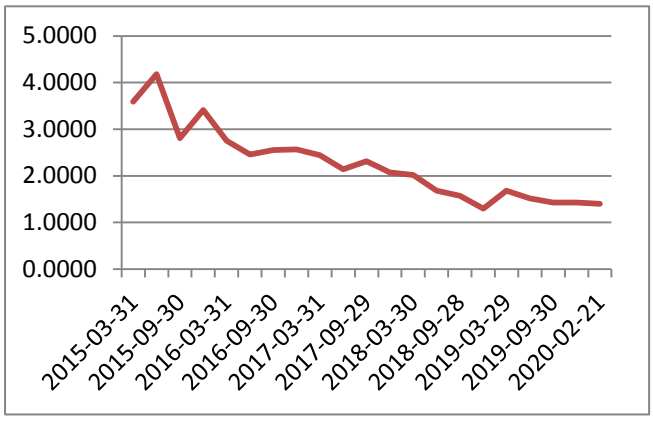
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

(08/09)周日	(08/10)周一	(08/11)周二	(08/12)周三	(08/13)周四	(08/14)周五	(08/15)周六
	天虹股份(002419):股东大会现场会议登记起始	益民集团(600824):会现场会议登记起始		新华百货(600785):中报预计披露时期		合肥百货(000417):中报预计披露时期
	兰生股份(600826):复牌			芒果超媒(300413):分红股权登记	芒果超媒(300413):分红	兰生股份(600826):中报预计披露时期
	重庆百货(600729):股东大会召开			我爱我家(000560):股东大会现场会议登记起始		小商品城(600415):中报预计披露时期
	海印股份(000861):股东大会现场会议登记起始					

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%

证券代码	证券简称	中报预批	业绩预告摘要
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
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/