新时代证券 New Times Securities

重视终端营销，电商与直播平台合作逐渐加深

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，下半年电商消费节日密集，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。消费恢复中，必选消费品受影响小，超市等表现稳健，并且超市运营新模式层出不穷，例如社区超市、生鲜超市等。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。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。

● 苏宁易购与抖音达成深度合作，全量商品入住抖音小店。

7 月 30 日，苏宁易购和抖音电商达成深度合作。双方将在供应链服务和直播品牌 IP 打造等方面，展开全方位融合，具体合作项目将于今年 818 期间正式启动落地。苏宁易购全量商品将入驻抖音小店，并开放给抖音电商平台所有主播，用户无需跳转即可完成购买。在苏宁正品优品保障的前提下，苏宁易购也同步输出物流和售后服务体验。苏宁易购将在抖音电商中打造品牌营销 IP——苏宁易购超级买手直播间，通过签约明星艺人以及超级主播的流量聚集，探索直播+商品+场景的新生态模式。苏宁与抖音的深度合作将为苏宁易购带来更多的流量，也为苏宁的商品做了更深入、更广泛的推广。顾客的购买途径也更加便捷。

● 上半年多家零售上市公司预亏，积极调整应对部分企业二季度已有恢复

零售类上市公司中，天虹股份、友阿股份、鄂武商、供销大集、中百集团以及新华都发布了业绩预告，其中，六家公司业绩大幅下滑，三家公司净利润亏损。疫情对零售业，尤其是百货业影响最为明显，为了响应疫情防控政策，践行社会责任，天虹股份、友阿股份等企业在春节前后的销售旺季纷纷宣布暂停营业，客流量大幅减少，但是利息、租金、员工薪酬、折旧摊销等费用却在继续支出，净利润下滑在所难免。此外，不少企业还给予了供应商优惠政策，进一步压缩了利润空间。随着国内疫情得到控制，目前，不少公司的经营已经逐步恢复甚至有了明显起色。

● 行业增量信息及点评

1）百胜中国旗下 COFFii&JOY 加速开店，充分发挥扩张和复制优势，布局咖啡业务看好国内咖啡市场空间。

2）京东第二家“七鲜生活”落户北京丰台，社区超市布局又有新动作。社区超市覆盖方方面面的生活快消品，客户粘性将增加。

3）江西国光连锁登陆 A 股 发行价每股 4.65 元 （联商网）。区域龙头仍有局部竞争优势。

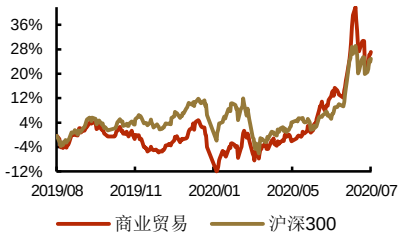
4）杉杉商业首进西北开店 线上商城成为新引擎（联商网）。公司以奥莱为突破口进入零售领域扩展业务范围。

● 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

《细分区域龙头持续优化自己 零售承压下竞争力进一步提升》2020-06-14

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*	855.51	11.93	0.15	0.24	0.28	0.40	52.22	37.46	32.11	22.48	4.23
	603708	家家悦*	264.41	17.13	0.71	0.75	0.86	0.96	24.28	57.95	50.53	45.27	9.48
	002251	步步高*	120.51	3.05	0.18	0.25	0.30	0.41	40.17	55.80	46.50	34.02	1.59
	000759	中百集团	49.65	-3.15	0.63	0.01	-0.07	0.15	8.86	729.00	-104.14	48.60	1.66
	002697	红旗连锁	136.68	17.80	0.24	0.38	0.47	0.55	24.47	26.45	21.38	18.27	4.44
百货	002419	天虹股份*	130.71	8.83	0.75	0.84	0.94	1.02	14.63	12.96	11.59	10.68	2.04
	600859	王府井*	475.30	5.58	1.55	1.61	1.84	1.98	9.03	38.03	33.28	30.92	4.36
	600729	重庆百货	131.27	14.12	2.04	2.24	2.49	3.22	13.18	14.42	12.97	10.03	2.13
	002277	友阿股份	66.36	3.73	0.32	0.25	0.19	0.24	20.11	19.04	25.05	19.83	0.97
专业连锁	002024	苏宁易购*	959.87	1.36	1.44	1.20	0.47	0.52	9.49	8.59	21.94	19.83	1.11
	002127	南极电商	480.91	23.03	0.36	0.49	0.62	0.79	24.92	39.98	31.60	24.80	10.25
	603214	爱婴室	49.65	14.87	1.28	1.50	1.25	1.57	33.15	23.17	27.80	22.13	5.09
	600655	豫园股份	398.86	10.89	0.86	0.99	1.12	1.21	21.06	10.37	9.17	8.49	1.31
多业态零售	000785	居然之家	617.03	10.83	0.26	0.26	0.32	0.48	3.93	39.42	32.03	21.35	4.19
	601366	利群股份*	53.95	8.50	0.23	0.34	0.43	0.48	13.36	18.44	14.58	13.06	1.20
	600697	欧亚集团	28.81	0.00	1.63	1.63	1.50	1.79	9.93	11.11	12.07	10.12	1.09
	002640	跨境通	125.42	4.90	0.41	-1.74	0.15	0.32	15.52	-4.63	53.67	25.16	2.65
黄金珠宝	002867	周大生	221.14	19.59	1.68	1.37	1.47	1.76	17.40	22.09	20.59	17.19	4.93

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 7 月 29 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、 苏宁易购与抖音达成合作，全量商品入住抖音小店.....4
2.3、 上半年多家零售上市公司预亏，下半年已开始复苏。.....5
3、 重点关注标的相关重大新闻或公告.....5
3.1、 永辉超市回购永辉云创 20%股份，成为第一大股东.....5
3.2、 苏宁易购上半年线上增长 20%，会员数量超 6 亿.....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 21.....7
5.2、 行业跟踪数据一览.....11
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（%）.....9
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....9
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）.....10
表 6: 每周上市公司大事提醒.....11
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

消费恢复性增长中，下半年电商消费节日密集，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。消费恢复中，必选消费品受影响小，超市等表现稳健，并且超市运营新模式层出不穷，例如社区超市、生鲜超市等。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。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。818 电商购物节已经进入热身阶段，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	43.46	60.72	7.10	93.21	55.27	9.48	17.13
601933	永辉超市	8.99	-3.19	-3.12	20.39	63.31	4.23	11.93
002419	天虹股份	10.89	-1.04	-0.82	16.86	40.32	2.04	8.83
002867	周大生	30.26	5.41	7.27	51.38	27.03	4.93	19.59
002024	苏宁易购	10.31	3.71	0.19	3.66	-18.39	1.11	1.36

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、 苏宁易购与抖音达成合作，全量商品入住抖音小店

7 月 30 日，苏宁易购和抖音电商达成深度合作。双方将在供应链服务和直播品牌 IP 打造等方面，展开全方位融合，具体合作项目将于今年 818 期间正式启动落地。据悉，苏宁易购全量商品将入驻抖音小店，并开放给抖音电商平台所有主播，

用户无需跳转即可完成购买。在苏宁正品优品保障的前提下，苏宁易购也同步输出物流和售后服务体验。苏宁易购将在抖音电商中打造品牌营销 IP——苏宁易购超级买手直播间，通过签约明星艺人以及超级主播的流量聚集，探索直播+商品+场景的新生态模式。苏宁易购平台运营集团副总裁范春燕表示，苏宁易购的全新品牌主张是“专注好服务”，抖音电商是一个帮助用户发现并获得优价好物的平台。通过深度合作，苏宁易购可以进一步触达年轻用户并洞察需求，提供更加优质和精准的服务。

818 期间，苏宁易购将和抖音电商携手“共振”，不仅有罗永浩亮相抖音直播，还将有诸多明星，以每周多场的频次展开超级买手直播 IP。届时，关晓彤、贾乃亮等大咖均会现身超级买手直播间。苏宁易购将同步输出极具价格竞争力的“J-10%”爆款商品，给抖音用户带去更多高性价比好货，抖音在流量和营销资源支持上也将投入巨量的支持。

2.3、 上半年多家零售上市公司预亏，积极调整二季度已有恢复增长

零售类上市公司中，天虹股份、友阿股份、鄂武商、供销大集、中百集团以及新华都发布了业绩预告，其中，六家公司业绩大幅下滑，三家公司净利润亏损。

多数公司出现业绩下滑与年初出现的新冠肺炎疫情不无关系，为了响应疫情防控政策，践行社会责任，天虹股份、友阿股份等企业在春节前后的销售旺季纷纷宣布暂停营业，客流量大幅减少，但是利息、租金、员工薪酬、折旧摊销等费用却在继续支出，净利润下滑在所难免。此外，不少企业还给予了供应商优惠政策，进一步压缩了利润空间。

随着国内疫情得到控制，目前，不少公司的经营已经逐步恢复甚至有了明显起色。天虹股份表示，公司经营已经全面复苏，销售与客流恢复明显，第二季度的经营情况比第一季度有了明显改善。疫情期间，公司积极组织货源，发力线上到家销售服务，营业收入增长，但是净利润受到较大影响，第二季度，恰逢政府出台各种促消费政策，公司借此机会组织开展多项节假日营销活动，该季度营业收入同比增长 9%。

3、 重点关注标的相关重大新闻或公告

3.1、 永辉超市回购永辉云创 20%股份，成为第一大股东

7 月 31 日，永辉超市（601933.SH）发布公告称，已与永辉云创科技有限公司（以下简称“永辉云创”）创始人张轩宁签订股权转让协议，张轩宁向永辉超市转让永辉云创 20%股权。交易完成后，永辉超市对永辉云创的持股比例由 26.6%增加至 46.6%，为永辉云创第一大股东。永辉超市重新拥有永辉云创的管理权和经营权后，将成为永辉云创的控股股东。

对于此次交易，永辉超市方面表示，受疫情影响，实物商品网上零售额明显增长，公司顺应行业趋势积极加大对到家业务的投入。考虑到永辉生活 APP 在公司业务的重要性，该交易能使公司更好地整合资源，提高线上业务的效率和服务质量，突出上市公司主业，利于上市公司增强独立性、避免同业竞争。

此次交易完成后，永辉云创将聚焦线上业务和科技中台发展，并由永辉超市统一管理运营，双方将高效协同，共同推进到家与到店业务的融合发展以及线上线下

一体化进程，不断提升管理效率、降低后台成本。而永辉云创的“回归”也将进一步加速永辉超市数字化转型的步伐。

3.2、 苏宁易购上半年线上增长 20%，会员数量超 6 亿

7 月 30 日，苏宁易购发布 2020 年半年度业绩快报。报告显示，1-6 月苏宁易购实现商品销售规模为 1941.55 亿元，同比增长 5.40%，其中线上销售规模同比增长 20.19%，线上销售规模占比提升至 69.43%。上半年苏宁易购实现营业收入 1182.43 亿元，扣非净利润大幅改善同比增长 76.74%。受疫情影响，上半年零售市场整体承压，宅经济带动下，线上销售迎来增长。数据显示全国网上零售额同比增长 7.3%。苏宁易购聚焦线上平台精细运营及线下门店互联网化发展，推进社群营销、离店销售及到家业务，实现线上销售规模同比增长 20.19%。其中二季度线上销售规模增幅高达 27.11%，创近六个季度新高。

疫情期间，苏宁易购主动出击，加快门店互联网化改造。报告期内，苏宁易购来自门店的推客订单同比增长 113.80%。品类经营方面，苏宁易购以家乐福中国为核心的大快消业务快速突破，1-6 月快消、日百类商品销售规模同比增长 106.70%。家乐福门店互联网化运营能力取得很大提升，到家业务实现快速增长，来自苏宁生态体系内的流量占比持续提升。会员运营方面，苏宁易购通过加强社交社群营销以及与短视频平台合作，积极盘活消费需求，实现会员数量持续提升。苏宁易购上半年新增注册用户数 4683 万，6 月活跃用户数同比增长 22.37%。截至 6 月 30 日苏宁易购零售注册会员数量达 6.02 亿。

7 月 27 日，苏宁易购在 818 发布会上正式宣布，未来十年战略升级为“零售服务商”，将进一步夯实并输出供应链、物流、场景、金融和技术五项服务能力，开放赋能产业生态中的中小微经济体，满足广大用户需求。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评

1）百胜中国旗下 COFFii&JOY 加速开店，充分发挥扩张和复制优势。（联商网）

北京商报记者注意到，一直被视为咖啡圈新星的 COFFii&JOY 已经在多地开出 50 余家门店，无论是门店密度还是广度都有所增加。从此前 COFFii&JOY 纳入百胜中国财报店数统计，到今年百胜中国与意大利咖啡品牌 Lavazza 组建合资公司，就不难看出百胜中国发力咖啡市场的决心。而如今在咖啡市场洗牌速度加快同时，新的竞逐也正在开始，在业内人士看来，成熟的餐饮企业来运营品牌来说，快速扩张和复制是其优势，但品牌个性化难凸显是将面临的挑战。

实际上，咖啡业务早就成为百胜中国渴望的新增长点。在此前财报中就着重介绍了其咖啡业务，并表示咖啡等品类拉动了销售额，公司计划未来在拓展肯德基和必胜客的基础上投资小品牌，尤其是扩大咖啡市场的份额。同时，COFFii&JOY 也首次纳入百胜中国的店数统计。而在今天发布的百胜中国第二季度财报中也重申了对于 2020 财年的发展目标，公司将开设 800-850 家新店。

2）京东第二家“七鲜生活”落户北京丰台，社区超市布局又有新动作。（联商网）

7 月 24 日，在北京市丰台区宋家庄某社区，京东第二家“七鲜生活”正式开业。这是一家约 300 ㎡的美食生鲜社区超市，果蔬肉蛋、包装食品、半加工品一应俱全，从早餐到夜宵，完美覆盖周边 20 多个社区居民的民生需求。相比七鲜生活的首店北京回龙观店，七鲜生活宋家庄美高梅店，店铺面积缩小了 100 ㎡左右，选品也减少了将近一千个，选品缩减了酒类和非食产品，聚焦蔬菜、水果、肉禽等生鲜食材，同时提供半成品菜、熟食成品菜、干杂、日配、家用等与生活相关的产品。

周边居民可以 24 小时随时光顾七鲜生活，购买从早餐、上午茶、午餐、下午茶、晚餐到夜宵覆盖 6 个时段的美味餐品。还有各类生鲜食材，快消日用品……基本覆盖生活的各个方面。

3）杉杉商业首进西北开店 线上商城成为新引擎（联商网）

7 月 25 日，杉杉商业集团旗下第八座奥特莱斯兰州杉杉奥特莱斯广场正式开业，这也是杉杉首次进入西北地区。按照杉杉商业此前规划的时间表，除了刚刚开业的兰州店外，杉杉商业西北地区还将布局乌鲁木齐及西宁。此外，杉杉商业集团将目光锁定了新零售，这或许将会成为未来杉杉商业集团提速发展的新引擎。

4）钱大妈要做电商了（联商网）

近日，号称“不卖隔夜肉”的连锁生鲜小店品牌钱大妈成立了深圳市钱小鲜电子商务有限公司，注册资金为 200 万元，经营范围包括商品批发贸易、肉蔬批发零售、百货零售、糕点、面包零售等。外界认为，这是钱大妈加码线上的标志。在获得 D 轮融资后，钱大妈表示，将会把资金花在区域扩张、线上业务发展、全国性仓网布局等方面，进一步探索“集中采购-统一配送-标准门店”的模式。从上述情况来看，此番钱大妈注册成立钱小鲜也在计划之中。

5）2020 年中国便利店 TOP100 榜单发布 （联商网）

2020 年上半年，受新冠肺炎疫情影响，便利店行业的店铺数量增速相对放缓，行业进入阶段性调整期。7 月 27 日，中国连锁经营协会根据“便利店企业基本情况调查”结果，按照便利店企业截止 2020 年 6 月 30 日的门店总数量，发布了“2020 年中国便利店 TOP100”榜单。其中，中石化易捷位居第一位，美宜佳位居第二位，中石油昆仑好客位列第三位，天福、全家、罗森、十足、7-11、苏宁小店、见福进入前十位。

6）江西国光连锁登陆 A 股 发行价每股 4.65 元 （联商网）

7 月 28 日，江西国光商业连锁股份有限公司在上海证券交易所主板上市，公司证券代码为 605188，发行价格 4.65 元/股。据悉，国光连锁本次发行完成后总股本约为 4.96 亿股。本次公司公开发行新股的发行募集资金净额约为 1.89 亿元，全部用来项目改建或升级。竞争环境日趋激烈，成本支出不断增加，门店经营业绩欠佳，上市后如何保证业绩向好是摆在国光连锁面前的首要难题。

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 21

本周（07/27-07/31）商业贸易（sw）指数上涨 2.58%，同期沪深 300 上涨 4.20%，上证综指上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，中小板指数上涨 6.23%，创业板指数上涨 6.38%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数

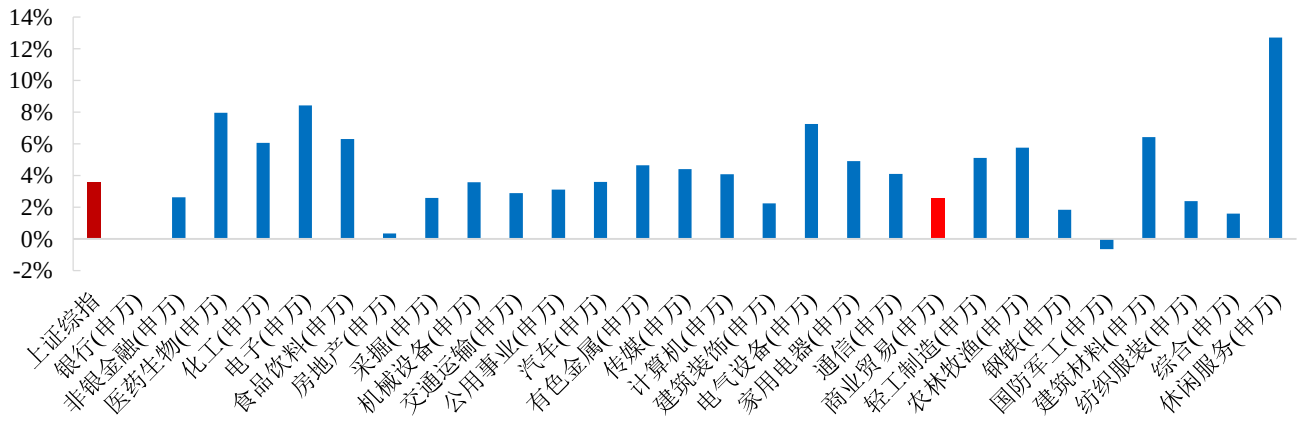
下跌-1.63PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 21 名（上周 25），板块估值 27.67，上证综指估值 14.62。本周申万一级行业中，27 个行业正涨幅，1 个行业负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 21 名下降至 21 名。商贸子行业板块中，专业零售百货贸易 II 商业物业经营多业态零售上涨外，其余子版块均负涨幅。本周个股周涨幅超过 10%的有 7 支；个股周跌幅超 5%有 2 支。

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
2020-07-27	-1.79	-0.94	-0.93	0.15	0.51	0.26
2020-07-28	1.04	0.92	0.00	1.32	0.88	0.71
2020-07-29	2.63	2.50	3.40	3.78	2.42	2.06
2020-07-30	0.12	0.27	-0.23	-0.86	-0.49	-0.23
2020-07-31	0.60	0.97	0.60	1.89	0.84	0.71
一周涨跌幅	2.58	3.75	2.82	6.38	4.20	3.54
收盘指数	4151.20	5206.32	4319.00	2795.40	4695.05	3310.01

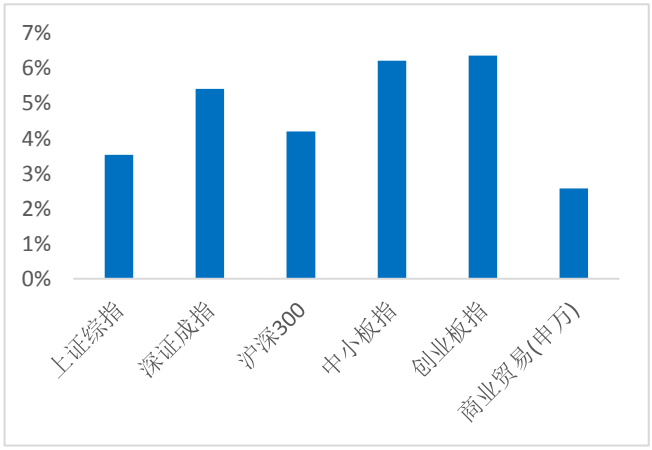
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅



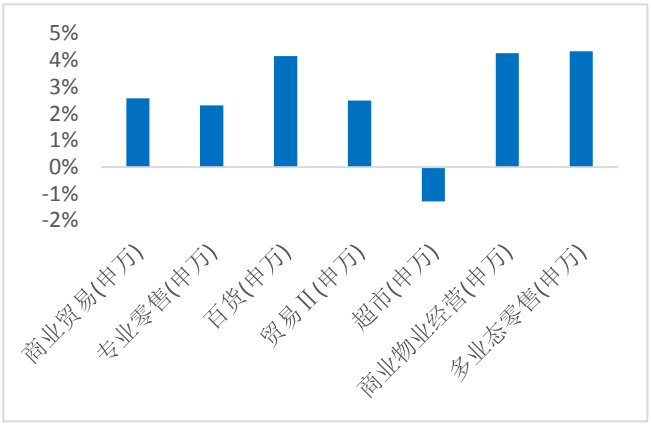
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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
600682.SH	南京新百	25.18	14.77	600774.SH	汉商集团	-9.04	-9083.30
000501.SZ	鄂武商 A	24.17	27.34	000759.SZ	中百集团	-8.30	-26.57
600861.SH	北京城乡	18.27	-89.35	002251.SZ	步步高	-4.45	137.74
002187.SZ	广百股份	15.40	253.70	600723.SH	首商股份	-4.30	31.42
603123.SH	翠微股份	14.76	67.48	600814.SH	杭州解百	-3.88	29.58
000785.SZ	武汉中商	13.89	18.57	002277.SZ	友阿股份	-3.25	34.99
002416.SZ	爱施德	12.98	32.71	601933.SH	永辉超市	-3.12	42.62
603900.SH	莱绅通灵	8.62	42.07	000715.SZ	中兴商业	-3.06	23.63
000155.SZ	川能动力	8.46	36.79	600857.SH	宁波中百	-2.96	98.24
000058.SZ	深赛格	8.27	246.66	600738.SH	兰州民百	-2.30	23.48

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	3310.01	-0.45	10.90	12.11	8.52
399001.SZ	深证成指	13637.88	-0.17	13.72	45.10	30.75
000300.SH	沪深 300	4695.05	-0.37	12.75	21.31	14.61
399005.SZ	中小板指	9087.86	0.18	13.38	56.19	37.02
399006.SZ	创业板指	2795.40	-0.15	14.65	76.91	55.46
801200.SI	商业贸易(申万)	4151.20	-2.72	10.89	23.92	28.09

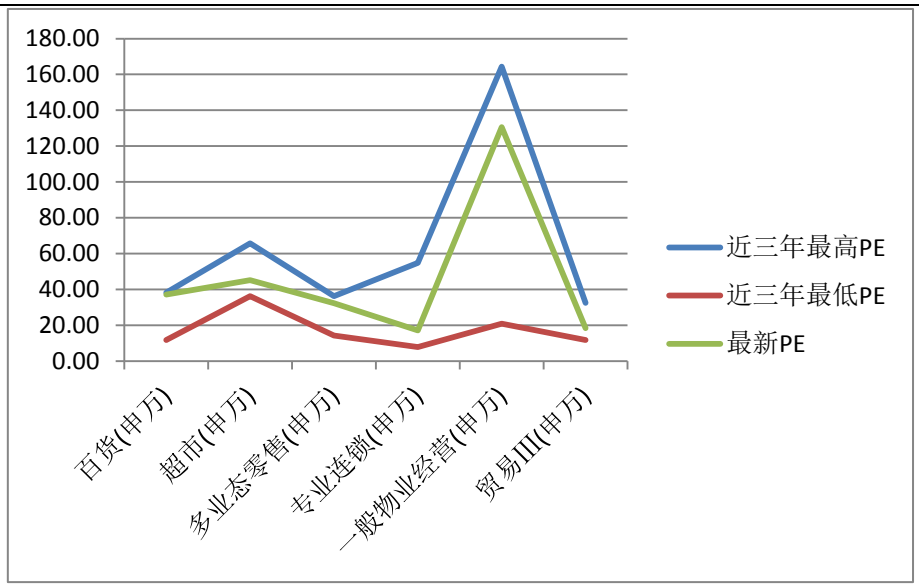
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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)	4151.20	-2.72	10.89	23.92	28.09
801204.SI	专业零售(申万)	10018.37	-3.96	7.06	25.77	25.76
852031.SI	百货(申万)	3993.94	-2.24	22.29	53.03	52.54
801202.SI	贸易Ⅱ(申万)	3929.16	-0.25	8.11	-2.86	2.04
852032.SI	超市(申万)	18325.59	-5.09	-4.61	11.64	28.03
801205.SI	商业物业经营(申万)	951.57	-0.41	22.05	31.70	31.25
852033.SI	多业态零售(申万)	2729.69	-2.52	19.19	27.51	29.90

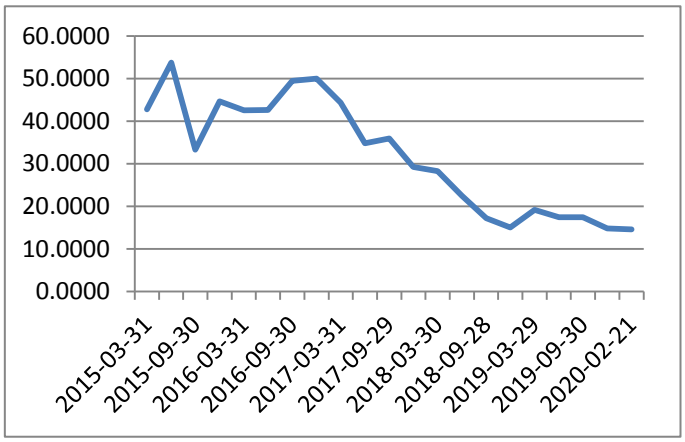
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间



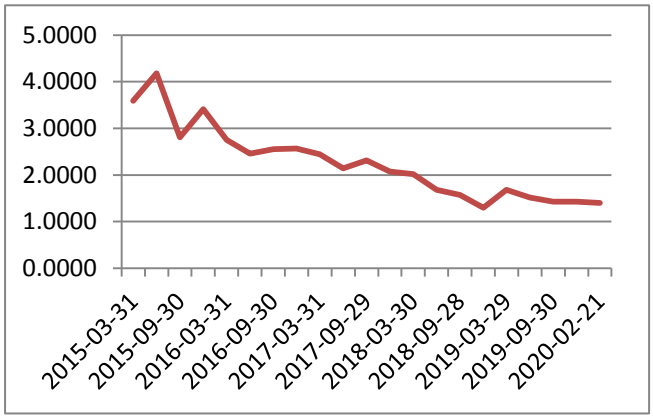
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

(08/02)周日	(08/03)周一	(08/04)周二	(08/05)周三	(08/06)周四	(08/07)周五	(08/08)周六
	海印股份(000861):股东大会现场会议登记起始		海印股份(000861):股东大会召开	重庆百货(600729):股东大会现场会议登记起始	天虹股份(002419):中报预计披露日期	*ST 美讯(600898):中报预计披露日期
	汇通能源(600605):股东大会现场会议登记起始		汇通能源(600605):股东大会召开	北京城乡(600861):分红股权登记	北京城乡(600861):分红	
	我爱我家(000560):股东大会现场会议登记起始		我爱我家(000560):股东大会召开	我爱我家(000560):分红股权登记	我爱我家(000560):分红	
					*ST 藏格(000408):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%
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%

证券代码	证券简称	中报预批	业绩预告摘要
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/