新时代证券 New Times Securities

市内免税店概念掀起百货涨停潮

投资周报

● 本周核心投资组合，持续推荐关注超市、电商龙头

随着国内疫情态势逐渐减弱，全国复工复产已接近疫情前同期水平，居民消费水平也接近去年同期水平，半年报披露季，市场已较好接受行业受疫情影响业绩受限，随着复工消费恢复，受限几个月的商贸零售业近期估值回补。国内消费市场消费升级、消费回流长逻辑不变，持续关注超市板块，如永辉超市、家家悦、步步高等区域龙头，龙头企业受益行业集中度提升；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，免税店等热度再起，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。

● 永辉超市获自有品牌设计国际权威大奖，自有品牌发展蒸蒸日上

永辉超市与达曼国际共同打造的自有品牌馋大狮与优颂系列产品一举摘得 2020 年第七届自有品牌国际权威大奖——Vertex 双金荣耀。这是该奖项史上首次有中国零售商一次摘得双金奖项，也是继永辉自有品牌斩获 2018 年自有品牌战略规划奖后获得的又一荣誉。永辉自有品牌不仅获得了多项荣誉，也获得了市场认可，成为最近一年自有品牌业绩增长最好的零售商之一。超市版块一直都在探索自有品牌发展机会，超市自有品牌的认可度来自于消费者对超市品牌的信赖和评价，自有品牌做得好也意味着超市自身品牌在消费市场口碑表现较好。

● 百联股份申请免税牌照，力求在免税市场分一杯羹

百联股份发布最新公告指出，百联股份控股股东百联集团已向政府相关部门提出免税品经营资质的申请。不过，该项工作由于尚在推进过程中，免税品经营资质获批存在不确定性。目前公司的主营业务仍为有税商品的零售业务，公司生产经营情况没有发生变化。后续百联集团及公司将依法依规及时就相关进展情况履行披露义务。百货行业持续低迷多年，今年百货版块受疫情影响较零售其他版块而言也更严重，版块及个股股价回落，估值低位运行。近期受王府井获得免税牌利好刺激，百货版块估值快速修复，股价持续上涨，市内免税成为零售市场热点。我们认为市内免税是对原市内零售市场的业务补充，免税商品受品类限制，市内免税店初期可能更多是吸引消费者线下体验。

● 行业增量信息及点评

1）美团进入社区团购赛道，推出美团优选，生鲜新业务版图有望进一步完善。线上生鲜业务加速发展，企业加重对生鲜版块的投入。

2）盒马 mini 进京连开两店 加速全国复制进程。盒马 mini 在盒马小业态的竞争中表现优异，或成为主力，与其他前置仓模式竞争激烈。

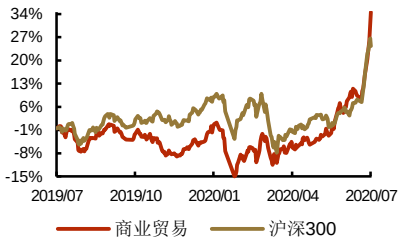
3）王府井拟投资 5 亿设立免税品经营公司。有利于免税业务落地，也有助于公司将有税业务与免税业务相结合。但具体市场免税店如何安置，如何与含税商品做好互补，扩大市场覆盖面仍待观察。

● 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

《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

《“地摊经济”成为新热点，电商巨头加码“618 购物狂欢节”》2020-06-07

《电商巨头为迎 618 火力全开，刺激消费压力不减》2020-05-31

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*	958.00	11.93	0.15	0.24	0.28	0.40	52.22	41.71	35.75	25.03	4.68
	603708	家家悦*	275.18	17.13	0.71	0.75	0.86	0.96	24.28	60.31	52.59	47.11	9.87
	002251	步步高*	127.17	2.98	0.18	0.25	0.30	0.41	40.17	58.88	49.07	35.90	1.68
	000759	中百集团	49.03	-3.15	0.63	0.01	-0.07	0.15	8.86	720.00	-102.86	48.00	1.64
	002697	红旗连锁	166.87	17.80	0.24	0.38	0.47	0.55	24.47	32.29	26.11	22.31	5.41
百货	002419	天虹股份*	142.60	8.89	0.75	0.84	0.94	1.02	14.63	14.14	12.64	11.65	2.23
	600859	王府井*	572.64	5.65	1.55	1.61	1.84	1.98	9.03	45.82	40.09	37.26	5.25
	600729	重庆百货	151.27	14.12	2.04	2.24	2.49	3.22	13.18	16.61	14.94	11.56	2.34
	002277	友阿股份	64.97	3.73	0.32	0.25	0.19	0.24	20.11	18.64	24.53	19.42	0.95
专业连锁	002024	苏宁易购*	1,046.45	1.57	1.44	1.20	0.47	0.52	9.49	9.37	23.91	21.62	1.20
	002127	南极电商	584.50	23.03	0.36	0.49	0.62	0.79	24.92	48.59	38.40	30.14	12.46
	603214	爱婴室	49.12	14.87	1.28	1.50	1.25	1.57	33.15	22.92	27.50	21.90	5.04
	600655	豫园股份	461.00	10.89	0.86	0.99	1.12	1.21	21.06	11.99	10.60	9.81	1.52
多业态零售	000785	居然之家	538.17	10.83	0.26	0.26	0.32	0.48	3.93	34.38	27.94	18.63	3.66
	601366	利群股份*	56.28	8.50	0.23	0.34	0.43	0.48	13.36	19.24	15.21	13.63	1.22
	600697	欧亚集团	28.73	0.00	1.63	1.63	1.50	1.79	9.93	11.08	12.04	10.09	1.09
	002640	跨境通	156.12	4.90	0.41	-1.74	0.15	0.32	15.52	-5.76	66.80	31.31	3.29
黄金珠宝	002867	周大生	215.62	19.55	1.68	1.37	1.47	1.76	17.40	21.53	20.07	16.76	4.80

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 10 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、 永辉超市获自有品牌设计国际权威大奖，自有品牌发展蒸蒸日上.....4
2.3、 百联股份申请免税牌照，力求在免税市场分一杯羹.....5
3、 重点关注标的相关重大新闻或公告.....5
3.1、 7 月 7 日周大生股价盘中创新高.....5
3.2、 苏宁易购加码到家服务，8 折基础上再追 5 亿商品补贴.....5
3.3、 7 月 10 日步步高举办“内购会”献礼步步高成立 25 周年.....5
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.....6
5.1、 本周商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名第 5.....6
5.2、 行业跟踪数据一览.....9
6、 风险提示.....11

图表目录

图 1: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅.....7
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....7
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....7
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.....9
图 6: SW 商贸零售近 5 年 PB.....9

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（%）.....8
表 5: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）.....8
表 6: 每周上市公司大事提醒.....9
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

随着国内疫情态势逐渐减弱，全国复工复产已接近疫情前同期水平，居民消费水平也接近去年同期水平，受疫情影响了半年多的商贸零售业将迎来拐点。消费升级、消费回流长逻辑不变，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，免税店等热度再起，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。电商版块可以持续关注，社零中线上消费占比快速提升，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，如苏宁易购等。

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	45.23	60.72	2.12	101.08	57.52	9.87	17.13
601933	永辉超市	10.01	-3.19	6.38	34.05	70.89	4.68	11.93
002419	天虹股份	11.88	-1.04	13.14	27.48	43.99	2.23	8.89
002867	周大生	29.50	5.41	22.97	47.58	26.36	4.80	19.55
002024	苏宁易购	11.24	3.71	23.11	13.02	-20.04	1.20	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

本周股市持续快速上涨，盘中最高达到 3456.97 点。零售板块表现强势，商贸指数上涨 16.43%。股市的大幅上涨反映了投资者对于后疫情时期的市场具有高度信心。随着实体经济和网络经济的恢复，零售业将迎来拐点。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、 永辉超市获自有品牌设计国际权威大奖，自有品牌发展蒸蒸日上

超市版块一直都在探索自有品牌发展机会，超市自有品牌的认可度来自于消费者对超市品牌的信赖和评价，自有品牌做得好也意味着超市自身品牌在消费市场口碑表现较好。永辉超市与达曼国际共同打造的自有品牌馋大狮与优颂系列产品一举摘得 2020 年第七届自有品牌国际权威大奖——Vertex 双金荣耀。这是该奖项史上

首次有中国零售商一次摘得双金奖项，也是继永辉自有品牌斩获 2018 年自有品牌战略规划奖后获得的又一荣誉。永辉自有品牌不仅获得了多项荣誉，也获得了市场认可，成为最近一年自有品牌业绩增长最好的零售商之一。这充分反映了市场对永辉超市自有品牌的认可度，预计未来永辉的自有品牌将会带来更多收益。达曼国际自有品牌资深总监 Alex 提到，自有品牌包装正不断引领全球快速消费品的创新，中国市场也不例外。获得 Vertex 国际权威大奖的认可，证明中国零售商创造优秀的自有品牌商品的巨大潜能。永辉自有品牌资深总监王彦人表示，永辉自有品牌将继续坚持“以消费者为核心”，依靠强大的供应链体系，为消费者提供健康，美味，高性价比的商品。

2.3、 百联股份申请免税牌照，力求在免税市场分一杯羹

自 5 月 26 日至今，上海百联集团股份有限公司股价涨幅较大，7 月 9 日-7 月 10 日更是连续两日发布股票异常波动公告。百联股份发布最新公告指出，百联股份控股股东百联集团已向政府相关部门提出免税品经营资质的申请。不过，该项工作由于尚在推进过程中，免税品经营资质获批存在不确定性。目前公司的主营业务仍为有税商品的零售业务，公司生产经营情况没有发生变化。后续百联集团及公司将依法依规及时就相关进展情况履行披露义务。鉴于最近多家免税市场关门，多张市内免税牌照基本废了，像深圳免税商场，等同百货公司，所以百联股份能否拿到免税牌照以及拿到免税牌照后能否真的能为公司带来收益均是未知数。我们将会持续关注后续发展。

3、 重点关注标的相关重大新闻或公告

3.1、 7 月 7 日周大生股价盘中创新高

7 月 7 日周大生股价盘中创出历史新高，截至 7 月 7 日上午 10:54，该股上涨 8.49%，股价报 28.63 元，成交量 721.24 万股，成交金额 1.96 亿元，换手率 1.00%，最新 A 股总市值达 209.26 亿元，A 股流通市值 207.04 亿元。

3.2、 苏宁易购加码到家服务，8 折基础上再追 5 亿商品补贴

继 7 月 8 日表态将通过家乐福持续开店开仓，提升到家服务的覆盖半径和配送时效后，苏宁易购于 7 月 9 日公布了加码到家服务的重磅举措：在 618 期间推出的到家服务 8 折补贴基础上，追加 5 亿元商品补贴。由于今年是家乐福进入中国市场 25 周年，随时会员此次还能享受到 2 亿元的家乐福“生日红包”，和 20 元周年券作为回馈礼，以及精选商品第二件 5 折，买一送一等权益。补贴开启首日，随时会员数量增长突破 5 万。随着补贴的持续深入，苏宁到家业务整体增长订单同比增长了 515%。

苏宁易购相关负责人表示，到家业务的补贴既没有上限，也没有截止时间。随着家乐福的店仓持续扩张，以及和苏宁小店、苏宁易购供应链的进一步整合，以及未来还将出台更有吸引力的补贴政策。

3.3、 7 月 10 日步步高举办“内购会”献礼步步高成立 25 周年

7 月 10 日，为献礼步步高成立 25 周年，同时答谢新老会员顾客，步步高超市特举办“内购会”超值尊享活动，为宠“粉”放“价”，其力度不止 5 折。晚 7 点，

步步高指定超市还准备了超大蛋糕，邀顾客一同免费品尝，感恩陪伴。据超市相关负责人介绍，常德万达店、安乡城市广场店、衡阳广场店、湘潭东方店、张家界十字街店、长沙王府店、红星店、长沙梅溪湖、砂之船、长沙金星店等超 30 家门店将一同举办活动，诚邀顾客生而向上，共振青春。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评

1）美团进入社区团购赛道，推出美团优选，生鲜新业务版图有望进一步完善（联商网）

7 月 7 日，美团发布组织调整公告称，为进一步探索社区生鲜零售业态，满足差异化消费需求，推动生鲜零售线上线下加速融合，将成立“优选事业部”，进入社区团购赛道，由美团高级副总裁、S-team 成员陈亮负责。同时，原小象事业部更名为“买菜事业部”，继续加速发展美团买菜业务，负责人为辛崇阳，向陈亮汇报。据悉，“优选事业部”将推出社区团购业务美团优选，用户当天线上下单，次日门店自提。美团优选近期将在济南上线测试，目前已在当地启动团长招募。

美团涉足社区团购后，有望进一步巩固下沉市场，“预购+自提”的模式，赋能社区便利店。

2) 盒马 mini 进京连开两店 加速全国复制进程（利丰研究中心）

7 月 3 日，盒马 mini 两家新店同时在北京开业。盒马 mini 定位于社区买菜场景，面积更小，提供盒马日日鲜、大海鲜、自有品牌等商品，既可到店消费，又可以周边 1.5 公里免费送货。该模式最先在上海试行，经过 1 年多反复试验后开启全国复制。除了北京，未来将加速在广州、深圳、杭州等城市落地。这意味着，盒马 mini 在盒马小业态的竞争中胜出，成为主力，而前置仓模式则被淘汰。

3）王府井拟投资 5 亿设立免税品经营公司（联商网）

7 月 8 日，王府井宣布拟投资设立全资子公司北京王府井免税品经营有 限责任公司，注册资本为 5 亿元，经营业务包括经营免税商店；销售日用品、汽车、医疗器械、家用电器、服装、电子产品、珠宝首饰、工艺品；零售药品；销售食品；零售烟草；货物进出口等。王府井本次投资设立免税品经营公司，有利于免税业务落地，也有助于公司将有税业务与免税业务相结合。

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 5

本周(07/06-07/10)商业贸易(sw)指数上涨 13.39%，同期沪深 300 上涨 9.53%，上证综指上涨 9.44%，深证成指上涨 10.63%，中小板指数上涨 11.17%，创业板指数上涨 11.98%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深 300 指数上涨 3.86PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 5 名，板块估值 27.99，上证综指估值 15.58。本周申万一级行业中，28 个行业正涨幅，0 个行业负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 5 名下降至 5 名。商贸子行业板块中，专业零售百货贸易 II 超市商业物业经营

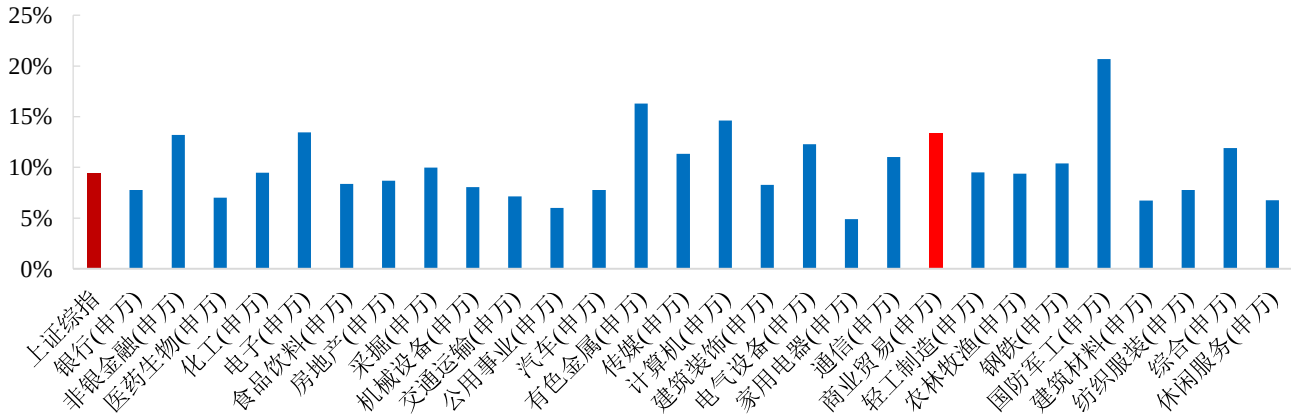
多业态零售上涨外，其余子版块均负涨幅。本周个股周涨幅超过 10%的有 55 支；个股周跌幅超 5%有 0 支。

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
2020-07-06	4.16	4.26	4.62	2.72	5.67	5.71
2020-07-07	2.45	2.68	2.06	2.44	0.60	0.37
2020-07-08	2.01	2.09	2.29	2.34	1.62	1.74
2020-07-09	4.17	4.45	3.55	3.99	1.40	1.39
2020-07-10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一周涨跌幅	13.39	14.15	13.10	11.98	9.53	9.44
收盘指数	4426.46	5485.28	4476.18	2757.65	4840.77	3450.59

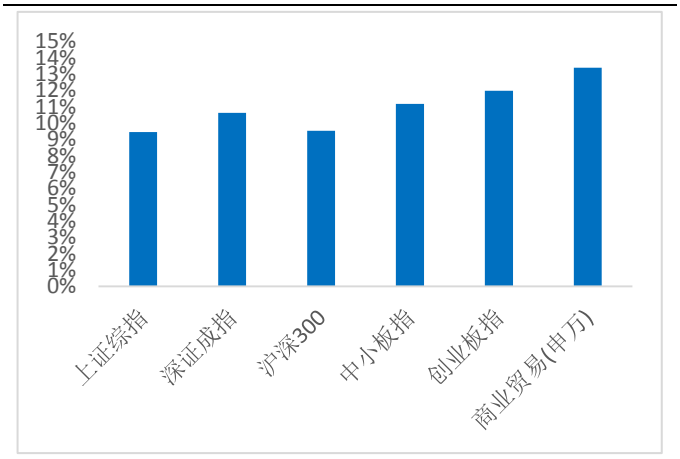
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅



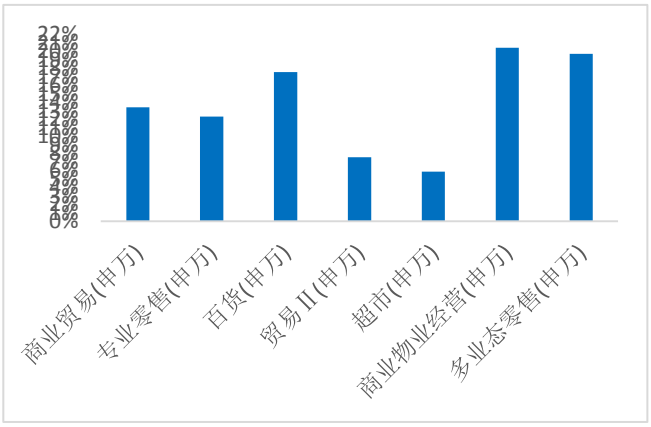
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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
600415.SH	小商品城	46.51	78.89	000715.SZ	中兴商业	-5.59	-7.18
900923.SH	百联 B 股	46.46	27.14	600247.SH	*ST 成城	-0.54	25.86
600827.SH	百联股份	46.42	30.55	603708.SH	家家悦	0.11	-1.96
000516.SZ	国际医学	37.30	293.97	603031.SH	安德利	1.55	35.86
600814.SH	杭州解百	36.44	36.40	600861.SH	北京城乡	1.83	55.86
600682.SH	南京新百	35.27	-19.05	300755.SZ	华致酒行	2.11	31.25
000501.SZ	鄂武商 A	35.27	1980.82	600821.SH	津劝业	3.00	-3.63
002187.SZ	广百股份	33.73	12.21	600306.SH	商业城	3.40	-7.94
000058.SZ	深赛格	26.62	21.91	600241.SH	时代万恒	3.61	348.75
600655.SH	豫园股份	26.48	44.50	601366.SH	利群股份	3.88	42.59

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	3450.59	11.65	16.73	17.84	13.13
399001.SZ	深证成指	13754.74	12.11	21.89	49.53	31.87
000300.SH	沪深 300	4840.77	11.65	19.61	27.62	18.17
399005.SZ	中小板指	9213.65	12.69	24.73	62.99	38.91
399006.SZ	创业板指	2757.65	13.75	26.41	81.69	53.36
801200.SI	商业贸易(申万)	4426.46	15.00	23.99	30.60	36.58

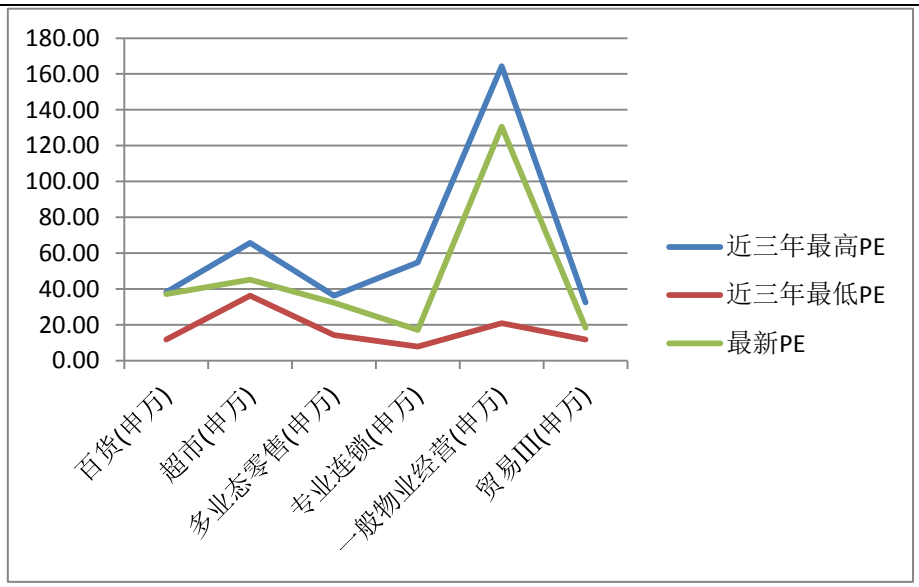
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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)	4545.26	18.09	27.31	34.10	40.25
801204.SI	专业零售(申万)	11156.11	16.23	22.60	37.06	40.04
852031.SI	百货(申万)	4365.60	25.80	47.43	67.30	66.74
801202.SI	贸易Ⅱ(申万)	4025.21	8.62	10.89	-1.45	4.54
852032.SI	超市(申万)	20325.92	8.05	13.81	24.00	42.01
801205.SI	商业物业经营(申万)	970.96	21.75	21.51	33.28	33.92
852033.SI	多业态零售(申万)	3239.58	31.50	55.75	46.44	54.17

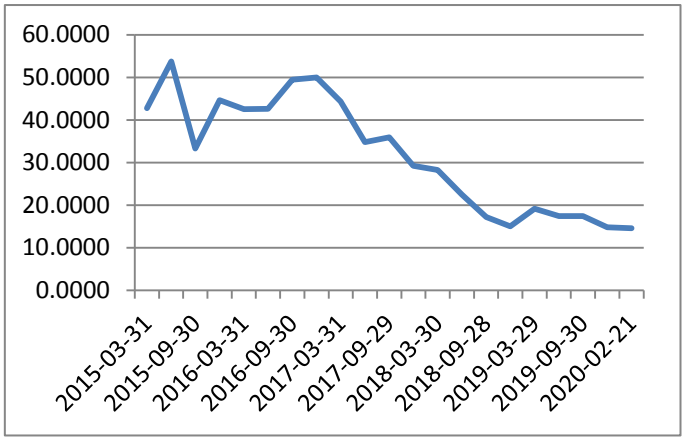
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间



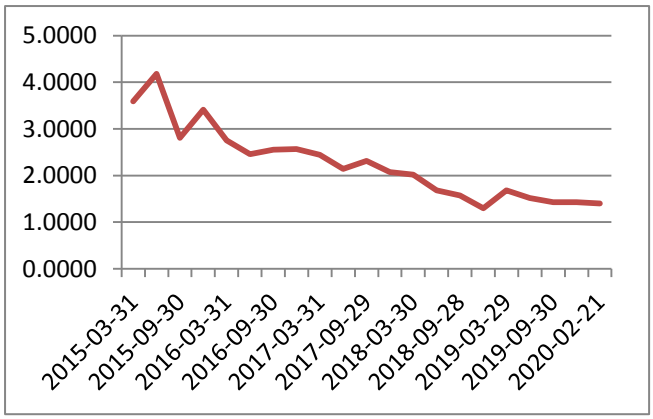
资料来源：wind，新时代证券研究所

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

(07/12)周日	(07/13)周一	(07/14)周二	(07/15)周三	(07/16)周四	(07/17)周五	(07/18)周六
	华联综超（600361）：分红	友阿股份（002277）：股东大会现场会议登记起始	益民集团（600824）：分红	友阿股份（002277）：股东大会召开	江苏国泰（002091）：股东大会现场会议登记起始	
		益民集团（600824）：分红股权登记	上海九百（600838）：分红股权登记	*ST 美讯（600898）：股东大会现场会议登记起始		

(07/12)周日	(07/13)周一	(07/14)周二	(07/15)周三	(07/16)周四	(07/17)周五	(07/18)周六
			五矿发展（600058）：股东大会召开	上海九百（600838）：分红		

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	业绩预告类型	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%
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
002561.SZ	徐家汇	预减	净利润约 1,710.26 万元~5,700.86 万元,下降 50.00%~85.00%
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
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
002187.SZ	广百股份	首亏	净利润约-4500 万元~-3500 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
002264.SZ	新华都	扭亏	净利润约 11000 万元~14000 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%
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%
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
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
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
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
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
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
600865.SH	百大集团	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
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
600858.SH	银座股份	不确定	预测 2020 年半年度不确定
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
600723.SH	首商股份	不确定	累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生重大变动
600628.SH	新世界	不确定	预测 2020 年半年度不确定

证券代码	证券简称	业绩预告类型	业绩预告摘要
600605.SH	汇通能源	不确定	累计净利润较 2019 年同期有所上升

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/