新时代证券 New Times Securities

“地摊经济”成为新热点，电商巨头加码“618 购物狂欢节”

投资周报

● 本周核心投资组合，持续推荐关注超市、电商龙头

随着企业一步的复工复产，居民的消费能力逐渐恢复，“618 购物狂欢节”早已开始预热。必需品消费受影响程度低，对超市业绩有助稳助增效果，我们维持推荐超市板块，如永辉超市、家家悦、步步高等龙头；零售行业积极响应国家消费政策，通过消费券、打折并配以多渠道手段提升居民消费热情，被抑制了近半年的消费需求在诸多优惠活动催化剂的助力下将得到进一步的释放，可选消费市场已经开始复苏，关注天虹股份、王府井等；关注电商板块如苏宁易购，苏宁易购推出了自己的特价版 APP“易值买”，进一步争夺并扩大低价商品市场份额。

● 本周“地摊经济”成为新热点，消费、就业问题将得到进一步解决。

6 月 1 日上午，国务院总理在山东烟台考察时表示，地摊经济、小店经济是就业岗位的重要来源，是人间的烟火，和“高大上”一样，是中国的生机。目前全国已有 20 余地出台政策，明确鼓励发展地摊经济. 随着各地方政府大力鼓励扶持发展地摊经济， 大量就业岗位被创造，在增加低收入群体收入的同时，内需进一步加强，经济情况得到进一步恢复。根据支付宝官方数据，截至 5 月底，来自全国范围内的 1200 万小店、路边摊实现了收入同比增长。苏宁近日启动“夜逛合伙人”计划，计划投入 20 亿夜市启动资金，1000 亿本地化优质货源来解决商户资金、商品供应链难题。同时苏宁还提供全套免费直播工具，致力于培养更多地摊、小店带货网红，以达到同时获取线上线下流量，抢占地摊经济市场份额，增加营收的目的。

● 零售企业依靠综合运营能力为“低碳经济”提供多方位助力

从各级政府的表态可以看出，这一轮地摊及小店经济的复苏，并不是简单地“复制”过去的形态，而是借助数字化的零售技术，赋予地摊及小店经济全新的内涵。在消费升级的背景下，地摊及小店经济将告别传统的粗放阶段，在线上线下融合、货品质量、销售服务、金融支持、数据管理等方面实现质的提升，进入精细化运营的 2.0 时代。

地摊经济及小店经济的“升级”需求，仅靠摊主、店主个人无法实现。而这正式熟稔互联网零售技术，拥有智能化零售基础设施的互联网巨头们的“擅长之处”。阿里巴巴发布地摊经济扶持计划，将在 1688 网站推出“地摊批发专区”，并提供超过 700 亿元免息赊购，通过源头好货、数据智能、金融扶持、客户保障四个维度赋能，提供全方位的进货和经营支持。

● 行业增量信息及点评

1）2019 中国连锁百强发布，苏宁、国美、红星美凯龙居三甲：零售零头地位稳固，永辉超市位列前十增速最高。

2）5 月 30 日，7-11 湖南首店落地长沙五一广场：7-11 便利店影响力进一步扩大。

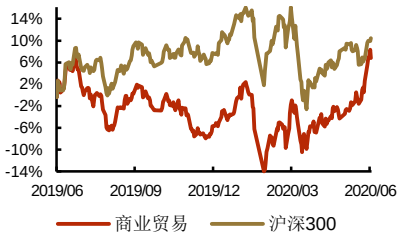
3）百草味开了家“网红体验店” 主打高颜值“透明化”：消费品市场重视打造与消费者更近距离接触，为消费者提供更多了解自身产品的体验。

● 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

《电商巨头为迎 618 火力全开，刺激消费压力不减》2020-05-31

《两会提出扩大内需促进消费回升，推动线上线下融合》2020-04-05

《行业承压下部分管理不善退出市场 龙头仍在攻城略地》2020-05-17

《一季度龙头超市开店领先，苏宁易购聚焦精细化运营》2020-05-10

《小长假消费回暖，线上线下零售市场显活力》2020-05-05

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*	870.91	11.97	0.15	0.24	0.28	0.40	52.22	37.92	32.50	22.75	4.11
	603708	家家悦*	249.20	17.13	0.71	0.75	0.86	0.96	24.28	54.61	47.63	42.67	8.44
	002251	步步高*	96.07	2.97	0.18	0.25	0.30	0.41	40.17	44.48	37.07	27.12	1.26
	000759	中百集团	49.37	-1.64	0.63	0.01	-0.07	0.15	8.86	725.00	-103.57	48.33	1.51
	002697	红旗连锁	144.30	17.78	0.24	0.38	0.47	0.55	24.47	27.92	22.57	19.29	4.92
百货	002419	天虹股份*	115.11	8.87	0.75	0.84	0.94	1.02	14.63	11.42	10.20	9.40	1.79
	600859	王府井*	191.19	5.80	1.55	1.61	1.84	1.98	9.03	15.30	13.39	12.44	1.67
	600729	重庆百货	124.52	14.23	2.04	2.24	2.49	3.22	13.18	13.67	12.30	9.51	1.96
	002277	友阿股份	61.48	3.73	0.32	0.25	0.19	0.24	20.11	17.64	23.21	18.38	0.89
专业连锁	002024	苏宁易购*	823.01	1.47	1.44	1.20	0.47	0.52	9.49	7.37	18.81	17.00	0.94
	002127	南极电商	456.11	23.03	0.36	0.49	0.62	0.79	24.92	37.92	29.97	23.52	9.27
	603214	爱婴室	46.48	15.00	1.28	1.50	1.25	1.57	33.15	21.69	26.02	20.72	4.77
	600655	豫园股份	354.20	11.03	0.86	0.99	1.12	1.21	21.06	9.21	8.14	7.54	1.02
多业态零售	000785	居然之家	498.44	10.83	0.26	0.26	0.32	0.48	3.93	31.85	25.88	17.25	3.09
	601366	利群股份*	50.34	7.55	0.23	0.34	0.43	0.48	13.36	17.21	13.60	12.19	1.04
	600697	欧亚集团	24.12	0.00	1.63	1.63	1.50	1.79	9.93	9.30	10.11	8.47	0.92
	002640	跨境通	81.95	4.90	0.41	-1.74	0.15	0.32	15.52	-3.02	35.07	16.44	1.66
黄金珠宝	002867	周大生	148.96	19.40	1.68	1.37	1.47	1.76	17.40	14.88	13.86	11.58	3.09

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 6 月 5 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
2.1.1、 地摊经济进入全民时代，苏宁易购引领电商赋能战。.....4
2.1.2、 各大电商巨头加码“618 购物狂欢节”.....5
3、 2019 年中国连锁百强出炉 永辉超市销售增速惊人.....6
4、 行业动态跟踪.....6
4.1.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评.....6
5、 报告及数据.....7
5.1、 本周商贸周涨跌幅排名第 4 较上周上升 12 位.....7
5.2、 行业跟踪数据一览.....10
6、 风险提示.....11

图表目录

图 1: 苏宁发起“夜逛合伙人”招募令.....5
图 2: 苏宁小店率先在江苏南京启动加盟试点.....5
图 3: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅.....8
图 4: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....8
图 5: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....8
图 6: 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间.....10
图 7: SW 商贸零售近 5 年 PE.....10
图 8: 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

1、 股票组合及其变化

我们保持对必需品消费的推荐，超市企业受益于刚需和疫情期间部分形成的消费习惯，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；可选消费市场有待复苏，关注天虹股份、王府井、重庆百货等；关注电商板块如苏宁易购，苏宁易购推出特价商品 APP“易值买”，并大手笔投入地摊经济，进一步加强自身的市场竞争力。

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

随着企业一步的复工复产，居民的消费能力逐渐恢复，又逢“618 购物狂欢节”预热活动已经开始，我们预计更大程度的报复性消费高潮将要到来。我们将保持对必需品消费的推荐，超市企业受益于刚需和疫情期间部分形成的消费习惯，维持近期推荐标的，关注超市板块，如永辉超市、家家悦、步步高等龙头；零售行业积极响应国家消费政策，通过消费券、打折并配以多渠道手段提升居民消费热情，被抑制了近半年的消费需求在诸多优惠活动催化剂的助力下将得到进一步的释放，可选消费市场已经开始复苏，关注天虹股份、王府井、重庆百货等；关注电商板块如苏宁易购，苏宁易购推出了自己的特价版 APP“易值买”，进一步争夺并扩大低价商品市场份额。

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	40.96	60.72	5.84	82.09	52.09	8.93	17.13
601933	永辉超市	9.10	-3.19	-2.36	20.21	64.45	4.01	11.97
002419	天虹股份	9.59	-1.04	0.63	2.91	35.51	1.80	8.87
002024	苏宁易购	8.84	3.71	0.80	-11.60	-15.76	0.94	1.47

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

随着疫情临近尾声，为了恢复经济增长，拉动内需，促进消费，各地政府大力扶持和鼓励地摊经济和夜经济的发展。这得到了总理的高度认可。地摊经济给中国带来了数百万就业岗位，为刺激消费寻找到了新的突破口。本周地摊经济概念股全线上涨，并出现两极分化趋势。电商巨头苏宁、京东、天猫等纷纷加入地摊经济的行列中。又恰逢“6.18 狂欢购物节”预热活动已经开始，各大电商也进一步加码优惠券和消费券的投入力度，我们所期待的“报复性消费”即将迎来高潮。

2.1.1、 地摊经济进入全民时代，苏宁易购引领电商赋能战。

近期，地摊经济火爆全国。无论是中央还是地方政府，都积极出台各类政策来鼓励人民自己“摆摊”做老板。据不完全统计，目前已有上海、济南、南宁等 27 地明确鼓励发展地摊经济、小店经济。地摊经济给我国带来数百万就业岗位，低收入群体的收入增加，我国内需驱动力得以增强。一向敏锐的电商巨头们也发现了地

摊经济所带来的巨大商机。苏宁、京东、阿里均投入大规模资金扶持地摊经济。以苏宁易购为例，苏宁易购计划提供 20 亿资金来推动“夜逛合伙人”政策的实行。同时苏宁易购还将提供 1000 亿本地化优质货源来解决商户资金、商品供应链难题，还开放家乐福、苏宁小店门店 1000 个冷柜以供货物储存。苏宁也将培养更多地摊、小店带货网红，提供培训、分享、引流、销售等全套免费直播工具，为夜市摊主提前蓄客并给予 10 亿元直播红包支持，通过数字化赋能，帮助加盟商户形成“供应链+门店+社交电商”的经营模式，帮扶商户在线上线下同步获取流量，增加营收。36 氪获悉，苏宁还正在开发一款为摆摊小商户量身定制的名为“练摊儿”的微信小程序，目前已经进入内测阶段，主推价格相对便宜的生活小商品。苏宁易购如此接地气的政策与其“坚持线上线下融合，聚焦下沉市场”的战略有非常大的关系。正是因为苏宁拥有更丰富的线下赋能经验，我们预计苏宁易购将会在“地摊经济”零售市场中占据重大市场份额。

图1： 苏宁发起“夜逛合伙人”招募令



资料来源：新浪财经，新时代证券研究所

图2： 苏宁小店率先在江苏南京启动加盟试点



资料来源：新浪财经，新时代证券研究所

2.1.2、 各大电商巨头加码“618 购物狂欢节”

随着“618 购物狂欢节”预热活动的开始，我国居民展现出了巨大的消费热情。天猫 618 开售 10 小时成交额同比增长 50%，京东 618 半日成交额同比增长 74%。为了进一步刺激消费，天猫出资追加 40 亿天猫 618 现金消费券；拼多多启动每场“明星推荐管”直播追加 1 亿元补贴计划；京东发放首批 300 万张北京消费券；苏宁易购更是在挑起价格战的同时，也掀起了服务战。苏宁易购提出了“1V1”服务计划，力求在价格最低的同时提供最优的售后服务。6 月 5 日，苏宁再次升级价格战打法，旗下苏宁拼购宣布 6 月 6 日产地直卖风暴日，产品出厂价在“J-10%”的基础上再降价 20%。苏宁拼购总经理张奎透露：“价格之所以还能低，优势来自于苏宁供应链。

与此同时，苏宁易购将联合 54 家房企，出售千套特价房，优惠力度空前巨大。在首平米仅 6.18 元的同时，购房者还将获得以下 4 项优惠购房权利：（1）项目案

场专属购房优惠。（2）2000 元购房补贴。（3）5000 元家电消费券。（4）单人最高 10 万元免息分期资格。

3、 2019 年中国连锁百强出炉 永辉超市销售增速惊人

据联商网报道：6 月 2 日，中国连锁经营协会发布“2019 年中国连锁百强“榜单，永辉超市 2019 年全年销售 9315003 万元（含税），销售增长率达 21.3%，位居百强榜单第六位，也是前十强中销售同比增长最快的企业。2019 年，永辉超市新开超市门店 205 家，储备超市门店 244 家。截至 6 月 2 日，永辉超市业态门店达 929 家，超市业务覆盖 29 个省市。2019 年永辉超市主营业务的高速发展得益于其搭建了以”大店 + 小店“、”到店 + 到家“的业务体系，推动创新 Mini 小型社区业态。永辉超市持续激活供应链下沉，构建全渠道营运营销平台。

永辉超市持续优化到家业务。2019 年到家业务销售额高达 35.1 亿元，同比增长 108%。截至 2019 年年底，永辉生活 APP 和小程序已覆盖 24 个省，为永辉用户提供 5158 万次在线服务，2019 年年底月活达 506 万；京东到家连接永辉超市门店 485 家，新增 155 家。2020 年 1 季度，到家业务实现销售额 20.9 亿元，同比去年增长 2.3 倍，占比 7.3%，同比提高 4.5%。3 月份，永辉生活 app 占到家业务比重已提升至 56.86%。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评

1）2019 中国连锁百强发布，苏宁、国美、红星美凯龙居三甲（联商网）

6 月 2 日，根据“2019 年行业基本情况及连锁百强调查”结果，“2019 年中国连 锁百强”发布。2019 年连锁百强销售规模近 2.6 万亿元，同比增长 5.2％，占社会消费品零售总额的 6.3％。连锁百强门店总数 14.4 万个，同比增长 5.9％。百强连锁企业提供就业岗位 160 余万个。苏宁易购以 3787.4 亿的销售规模居百强榜首。国美、红星美凯龙分居二三位。百强销售和门店数量绝对值依然保持增长，但增长幅度整体放缓。2019 年，百强企业销售实现正增长的有 73 家，比上一年减少 5 家，增长率平均为 14.4%，同比下降 0.1 个百分点，中位数为 6.4%，同比下降 0.3 个百分点；销售出现负增长的有 27 家，增长率平均为-9.6%，降幅同比增加 1.2 个百分点，中位数为-7.6%，降幅同比高出 2.4 个百分点。2019 年门店数量下降的企业数比上年增加了 8 家，共计 29 家。18 家企业实现销售和门店两位数增长。其中，红星美凯龙、永辉、居然之家、盒马鲜生、美宜佳、孩子王、百果园、大参林、柒一拾壹、罗森 10 家企业连续两年保持双位数增长。

2) 5 月 30 日，7-11 湖南首店落地长沙五一广场。（联商网）

去年 10 月，友阿集团正式获得 7-ELEVEn 的湖南省经营授权，原计划 2020 年春季在长沙开出湖南首店。

由于新冠疫情影响，为了确保开业效果，7-ELEVEn 湖南首店开业时间调整至后续确定的 5 月 30 日。首店开业后，公司将加快后续的开店节奏，以完成 2020 年的开店计划。湖南 7-ELEVEn 很早便在官微上征集店铺位置、设计等，由此可见品

牌对于湖南首店的重视程度。

友阿股份董事、副总裁胡硕介绍，首店面积 110 平方米，主打高品质、差异化商品。饭团、寿司、便当、面包、甜品等日配商品都在 7-ELEVEn 指导下共同开发。店内还有大量专供商品，如来自日本的雪肌精系列、一风堂面、蒙古拉面等。“首店开业后，公司将加快长沙开店节奏，以完成今年 20 家直营店的计划。”胡硕表示，开店计划不变的底气，来自品牌的影响力和对长沙市场的信心。

柒一拾壹(中国)投资有限公司董事长、总经理内田慎治在接受采访时透露，北京、天津两地在第 7 年时实现盈利，7-11 以后会进入更多区域市场，未来会争取将新进区域盈利周期从 7 年缩短至 3 年内。

3）百草味开了家“网红体验店” 主打高颜值“透明化”（联商网）

百草味线下门店迎来迭代，又有新门店落地。区别于此前几种模式中的“百草味·零食优选”标准店，这一次的门店不仅拓展了高端社区模式店，还拓展了全新模式——百草味“网红体验店”。近期开业的百草味西溪龙湖网红体验店，便是将重头放在了“透明化体验”上，为消费者打造出一个更直观感受品牌、与品牌进行交互的场景。纵观市面上的网红店，除了网红流量和走心故事，门店的“高颜值”是让年轻人群靠拢必不可少的重要因素。

这一次由爱马仕橱窗设计团队设计的百草味西溪龙湖网红体验店，门店以暖色调进行点缀，符合年轻人群的视觉审美。设计突出“透明化”主题，门店用彩色玻璃相隔，内部仅有一张椭圆形展示台，消费者在门店外即可对店内一览无余。在素材上百草味大部分选用新型材料，如有色玻璃、亚克力架、冷色调水泥背景墙等，将时尚元素与年轻化融入其中。

自 2010 年全面转型电商后，百草味 9 年内业绩取得 282 倍的高速增长。面对新零售趋势，百草味以“线下再造一个百草味”为目标，于 2018 年开始进行试水探索，在纯电商模式下，避免了线下零售的历史包袱，全方位探索新型、多元化的新零售发展模式。

据悉，2020 年百草味将围绕线下场景，构建深化从产品、门店模式到会员体系、营销，服务等多个维度的纵深及优化布局，满足消费者更多的消费需求及场景。

5、 报告及数据

5.1、 本周商贸周涨跌幅排名第 4 较上周上升 12 位

本周(05/31-06/06)商业贸易(sw)指数上涨 4.01%，同期沪深 300 上涨 3.47%，上证综指上涨 2.75%，深证成指上涨 4.04%，中小板指数上涨 4.83%，创业板指数上涨 3.82%。商业贸易板块跑赢大盘，商贸板指相较沪深 300 指数上涨 0.53PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 8 名（上周 3），板块估值 23.22，上证综指估值 13.19。本周申万一级行业中，25 个行业正涨幅，3 个行业负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周 3 名下降至 8 名。商贸子行业板块中，专业零售百货贸易商业物业经营多业态零售上涨外，其余子板块均负涨幅。

本周个股周涨幅超过 10%的有 14 支(上周 12 支)；个股周跌幅超 5%有 2 支(上

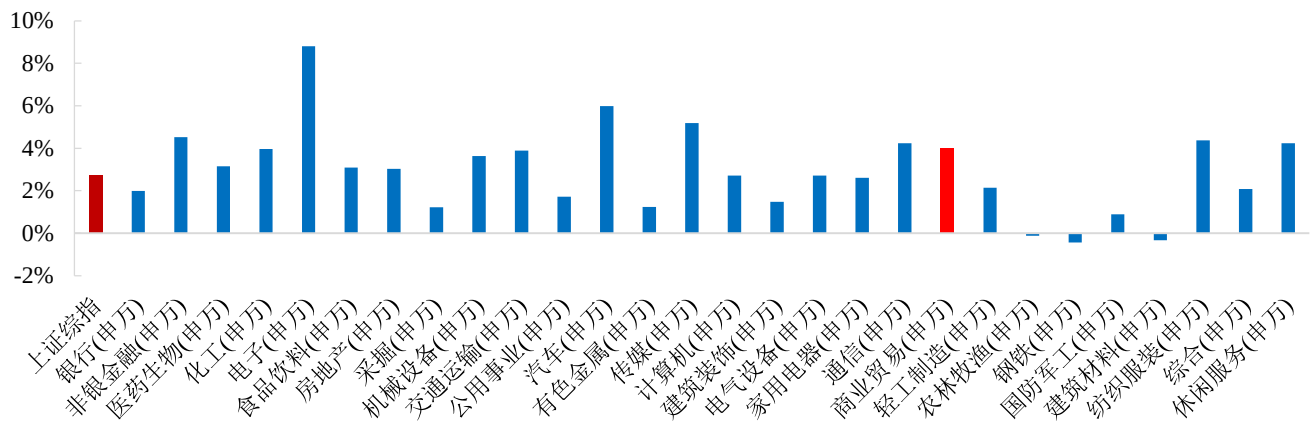
周 2 支）。

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
2020-06-01	2.77	2.62	3.36	3.43	2.70	2.21
2020-06-02	1.26	1.13	1.35	-0.60	0.31	0.20
2020-06-03	0.27	0.36	-0.14	-0.10	0.00	0.07
2020-06-04	1.11	1.10	0.80	0.39	-0.04	-0.14
2020-06-05	-1.41	-0.92	-1.53	0.70	0.48	0.40
一周涨跌幅	4.01	4.33	3.83	3.82	3.47	2.75
收盘指数	3569.73	4378.34	3542.00	2166.38	4001.25	2930.80

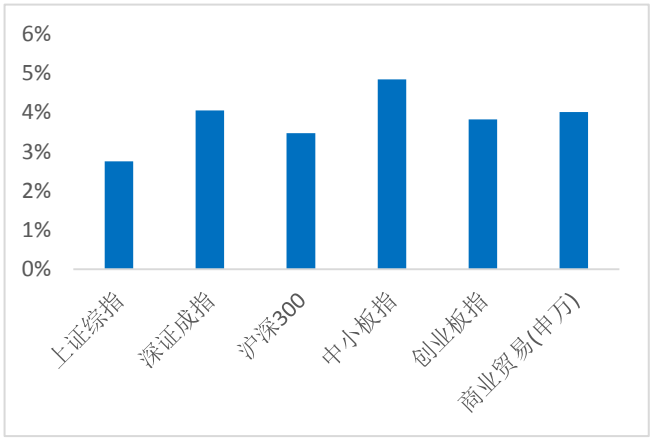
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3： 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅



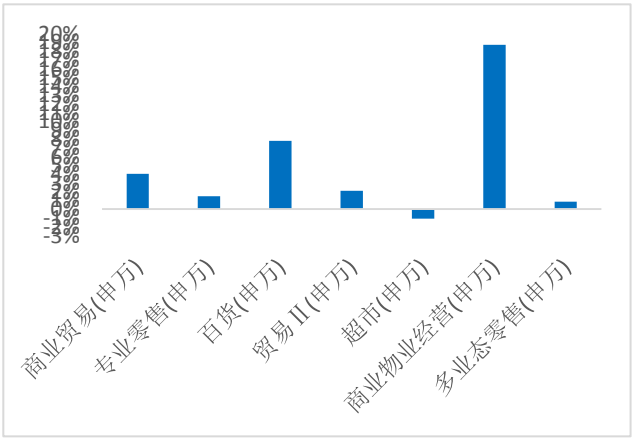
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图4： 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5： 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	61.45	22.97	600723.SH	首商股份	-9.12	20.32
002187.SZ	广百股份	56.39	205.12	300022.SZ	吉峰科技	-6.31	-13.56
600828.SH	茂业商业	35.22	8.73	002697.SZ	红旗连锁	-4.93	24.87
000564.SZ	供销大集	32.99	-23.86	600822.SH	上海物贸	-4.00	109.40
600865.SH	百大集团	31.76	21.61	600827.SH	百联股份	-3.99	25.51
002344.SZ	海宁皮城	25.70	25.65	600697.SH	欧亚集团	-2.70	14.52
600113.SH	浙江东日	22.44	25.20	601933.SH	永辉超市	-2.36	43.39
600898.SH	国美通讯	21.57	-1.91	600361.SH	华联综超	-2.10	30.61
600712.SH	南宁百货	18.47	-88.17	600729.SH	重庆百货	-1.83	18.15
603101.SH	汇嘉时代	17.12	119.60	900923.SH	百联 B 股	-1.52	12.49

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	2930.80	2.75	2.47	2.42	-3.91
399001.SZ	深证成指	11180.60	4.04	4.28	27.84	7.19
000300.SH	沪深 300	4001.25	3.47	2.27	11.24	-2.33
399005.SZ	中小板指	7333.62	4.83	3.48	36.52	10.57
399006.SZ	创业板指	2166.38	3.82	4.68	49.28	20.48
801200.SI	商业贸易(申万)	3569.73	4.01	11.54	6.55	10.15

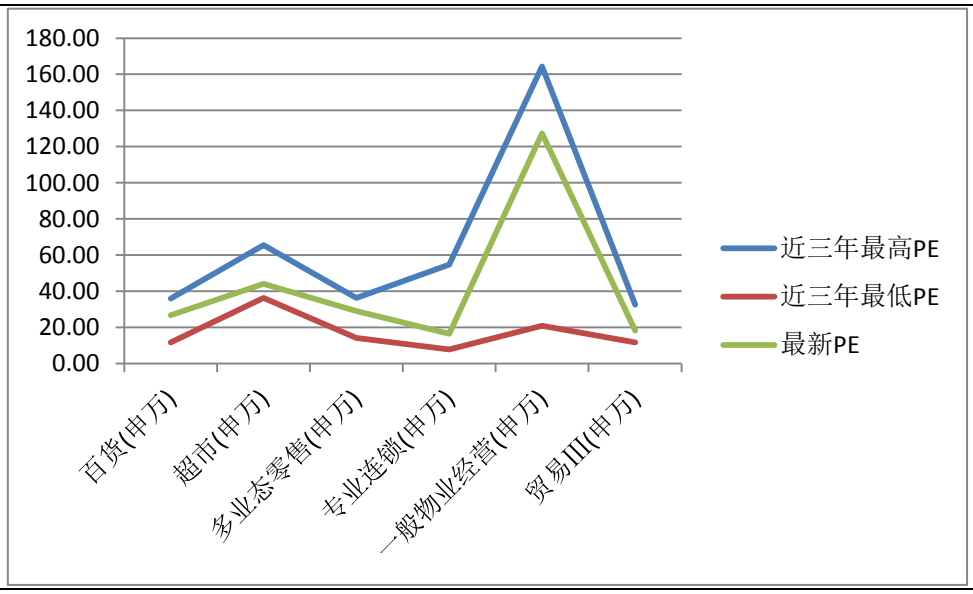
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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)	3569.73	4.01	11.54	6.55	10.15
801204.SI	专业零售(申万)	8904.62	1.46	16.48	11.86	11.78
852031.SI	百货(申万)	2965.17	7.75	24.46	15.83	13.25
801202.SI	贸易Ⅱ(申万)	3645.84	2.08	1.71	-7.49	-5.31
852032.SI	超市(申万)	18115.01	-1.08	-1.81	11.17	26.56
801205.SI	商业物业经营(申万)	829.29	18.70	21.79	11.17	14.38
852033.SI	多业态零售(申万)	2031.09	0.84	9.72	-9.56	-3.34

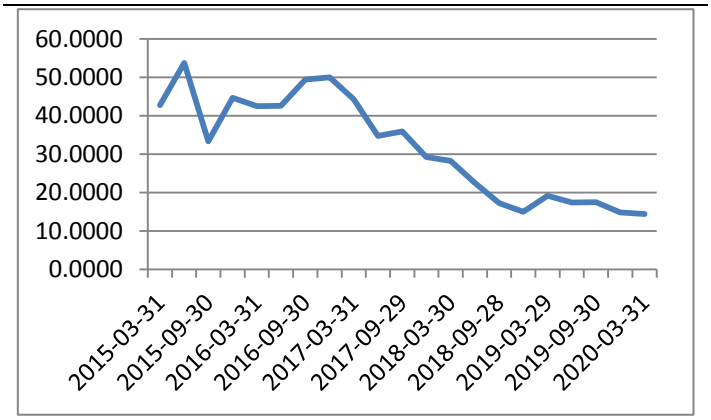
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 商贸零售三级子行业近三年 PE 波动区间



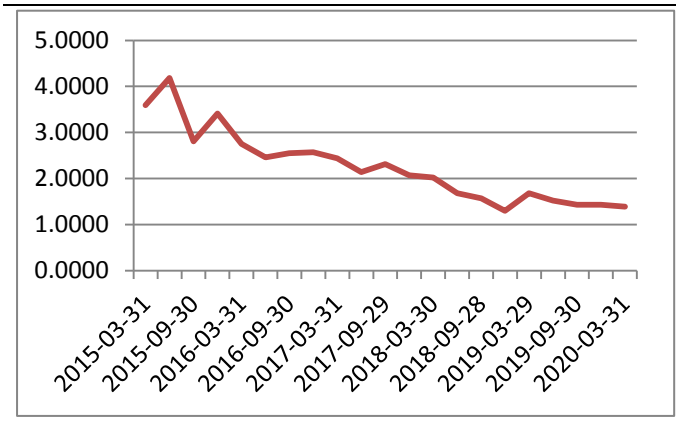
资料来源：wind，新时代证券研究所

图7： SW 商贸零售近 5 年 PE



资料来源：wind，新时代证券研究所

图8： 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

(06/07）周日	(06/08）周一	(06/09）周二	(06/10）周三	(06/11）周四	(06/12）周五	(06/13）周六
	*ST 商城 600306 复牌	富森美 002818 分红派息	浙商中拓 000906 股东大会现场会	我爱我家 000560 股东大会现场会	步步高 002251 分红派息	
		南宁百货 600712 分红派息	汇嘉时代 603101 分红，10 转 4 股	供销大集 000564 股东大会召开，审议关于 2019 年度财务决算报告等内容	友阿股份 002277 分红派息	

(06/07）周日	(06/08）周一	(06/09）周二	(06/10）周三	(06/11）周四	(06/12）周五	(06/13）周六
		新华锦 600735 分红派息		天音控股 000829 股东大会现场会	银座股份 600858 股东大会现场会	
				海宁皮城 002344 分红派息		
				爱施德 002416 股东大会召开，审议关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的议案		
				天虹股份 002419 召开临时股东大会，审议关于变更公司名称等议案		
				北京城乡 600861 召开股东大会，审议关于公司 2019 年度董事会工作报告等内容		
				汇嘉时代 603101 红股上市		

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/