

# 行业周报（第三十八周）

2018年09月24日

## 行业评级：

商业贸易 增持（维持）

丁浙川 执业证书编号：S0570518050007  
研究员 021-28972086  
dingzhechuan@htsc.com

## 本周观点：继续推荐高增长低估值电商板块

主线一：全渠道发展成为行业必然趋势，苏宁易购通过多年运营经验的积累与新一轮的线下布局，已在全渠道模式上具备较为强大的资源与模式竞争力，继续推荐；主线二：商务部数据显示 2018H1 实物商品网上零售额同比增长 29.8%，电商数据依旧亮眼，推荐产品性价比突出，GMV 高速增长的南极电商；主线三：跨境电商行业高速增长，建议关注龙头公司跨境通；主线四：三四线钻石消费迎来普及浪潮，建议关注具备优质资源禀赋的周大生。

## 子行业观点

1) 百货：中美贸易摩擦不断演进，棚改货币化政策或逐步退出，消费者信心指数可能受到抑制，以百货为代表的可选消费或将受到冲击；2) 超市：行业内部继续分化，龙头份额有望进一步提升，强者恒强；3) 电商：商务部数据显示 2018H1 实物商品网上零售额同比增长 29.8%，电商数据依旧亮眼，且板块整体估值低，建议积极关注；4) 饰品：三四线钻石消费迎来普及浪潮，具备优质资源禀赋的钻石珠宝公司有望继续扩大市场份额。

## 重点公司及动态

**苏宁易购**：GMV 高速增长，全渠道模式规模效应显著，PS 处于历史低位。  
**南极电商**：产品性价比突出，电商搜索模式下客户转化率与复购率高，带动 GMV 持续高速增长。  
**永辉超市**：生鲜供应链强大，受益消费升级，强者恒强。  
**周大生**：三四线城市钻石消费崛起，公司门店扩张将加速。

风险提示：宏观经济不景气；地产严重不景气；CPI 下行。

## 一周涨幅前十公司

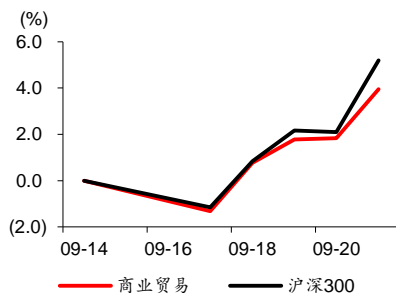
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东方创业	600278.SH	18.16
人人乐	002336.SZ	13.84
南京新百	600682.SH	13.16
天虹股份	002419.SZ	11.37
吉峰科技	300022.SZ	9.80
珀莱雅	603605.SH	8.91
秋林集团	600891.SH	7.92
永辉超市	601933.SH	7.87
上海物贸	600822.SH	7.80
家家悦	603708.SH	7.63

## 一周跌幅前十公司

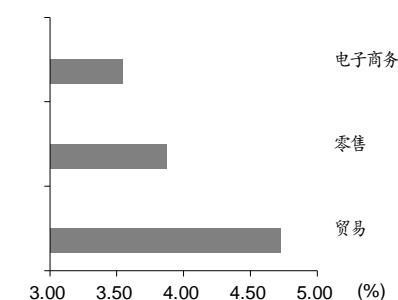
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天音控股	000829.SZ	(1.27)
*ST 威城	600247.SH	(1.08)
金一文化	002721.SZ	(0.84)
茂业商业	600828.SH	(0.60)
安德利	603031.SH	(0.57)
华斯股份	002494.SZ	(0.50)
海印股份	000861.SZ	(0.38)
兰州民百	600738.SH	(0.27)
国美通讯	600898.SH	0.22
利群股份	601366.SH	0.37

资料来源：华泰证券研究所

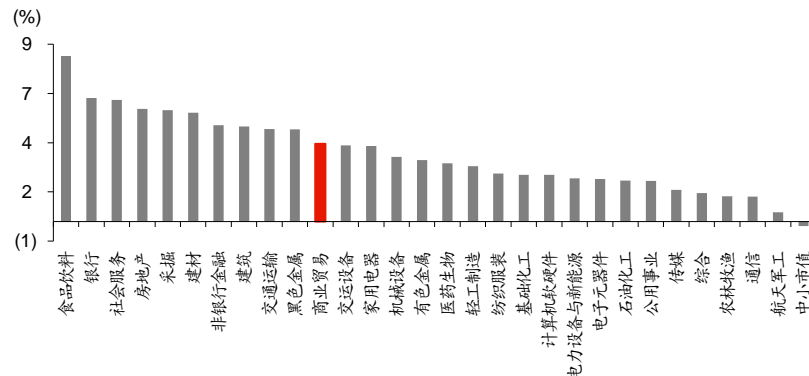
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	09月21日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
苏宁易购 002024.SZ	买入	13.10	17.50~18.85	0.45	0.75	0.32	0.53	29.11	17.47	40.94	24.72
周大生 002867.SZ	买入	29.37	41.23~45.81	1.22	1.53	1.88	2.25	24.07	19.20	15.62	13.05

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点：关注高增长低估值电商板块

中美贸易摩擦、资管新规、信贷违约，诸多不确定性导致市场风险偏好低下。商贸零售板块中电商子行业仍保持高速增长，且板块整体估值较低，重点推荐。本周建议关注四条主线：

主线一：全渠道发展成为行业必然趋势，苏宁易购通过多年运营经验的积累与新一轮的线下布局，已在全渠道模式上具备较为强大的资源与模式竞争力，继续推荐；主线二：商务部数据显示 2018H1 实物商品网上零售额同比增长 29.8%，国内电商数据依旧亮眼，推荐产品性价比突出，GMV 高速增长的南极电商；主线三：跨境电商行业高速增长，建议关注龙头公司跨境通；主线四：三四线钻石消费迎来普及浪潮，建议关注具备优质资源禀赋的周大生。

## 重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09 月 21 日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
王府井 600859.SH	买入	15.76	21.14~24.16	1.17	1.51	1.61	1.85	13.47	10.44	9.79	8.52
莱绅通灵 603900.SH	买入	13.69	20.75~21.17	0.91	0.96	1.18	1.65	15.04	14.26	11.60	8.30
红旗连锁 002697.SZ	增持	4.84	5.40~6.30	0.12	0.18	0.22	0.27	40.33	26.89	22.00	17.93
永辉超市 601933.SH	增持	8.09	8.90~10.20	0.19	0.19	0.30	0.40	42.58	42.58	26.97	20.23
家家悦 603708.SH	买入	21.58	28.38~29.26	0.66	0.89	1.17	1.46	32.70	24.25	18.44	14.78
厦门国贸 600755.SH	买入	7.16	11.00~12.40	1.05	1.37	1.76	2.39	6.82	5.23	4.07	3.00
飞亚达 A000026.SZ	增持	7.85	13.30~14.80	0.32	0.53	0.63	0.73	24.53	14.81	12.46	10.75
海宁皮城 002344.SZ	增持	4.82	6.00~6.60	0.23	0.30	0.35	0.38	20.96	16.07	13.77	12.68
物产中大 600704.SH	买入	5.00	8.70~9.00	0.52	0.67	0.77	0.91	9.62	7.46	6.49	5.49
富森美 002818.SZ	增持	25.12	29.16~32.40	1.48	1.62	1.72	1.81	16.97	15.51	14.60	13.88

资料来源: 华泰证券研究所

图表2: 重点公司最新观点

002697.SZ	红旗连锁	<b>红旗连锁发布 2017 年报&amp;2018Q1 季报, 公司一季度业绩超预期</b> 红旗连锁发布 2017 年年报&2018 年一季报。2017 年公司实现营业收入 69.39 亿元, 同比增长 9.77%, 实现归母净利润 1.65 亿元, 同比增长 14.28%, 实现扣非后归母净利润 1.49 亿元, 同比增长 34.57%。2018Q1 公司实现营业收入 18.42 亿元, 同比增长 6.11%, 实现归母净利润 0.54 亿元, 同比增长 38.41%, 实现扣非后归母净利润 0.55 亿元, 同比增长 52.81%。公司 2017 年业绩符合预期, 2018Q1 业绩超预期。我们认为公司在门店整合效果逐步显现、大数据应用初见成效、生鲜业务迎来发展等多方面的共同推动下, 经营效益有望进一步提升。维持公司“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文: 红旗连锁(002697,增持): Q1 业绩超预期, 关注生鲜门店改造</a>
000026.SZ	飞亚达 A	<b>公司第一季度归母净利润同比增长 31.33%, 业绩符合预期</b> 2018 年 4 月 24 日, 飞亚达 A 公布 2018 年一季报。一季度公司收入 8.52 亿元, 同比增长 4.26%; 归母净利润为 5952 万元, 同比增长 31.33%; 扣非后净利润为 5483 万元, 同比增长 20.82%; 经营活动现金净流量为 6763 万元, 同比减少 44.98%。公司一季度业绩表现良好, 符合此前预期。维持公司“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文: 飞亚达 A(000026,增持): Q1 净利增速 31%, 业绩表现靓丽</a>
002344.SZ	海宁皮城	<b>海宁皮城发布一季报, 公司归母净利润同比增长 30.40%</b> 海宁皮城发布 2018 年一季报, 公司一季度实现营业收入 4.05 亿元, 同比增长 5.05%, 实现归母净利润 1.16 亿元, 同比增长 30.40%, 实现扣非后归母净利润 1.07 亿元, 同比增长 34.90%。公司业绩基本符合预期。我们更新公司盈利预测, 并调整公司评级至“增持”。 <a href="#">点击下载全文: 海宁皮城(002344,增持): 净利+30.40%, 关注多元化进程</a>
603708.SH	家家悦	<b>家家悦 2017 年归母净利润同比增长 23.68%, 业绩表现靓丽</b> 2018 年 4 月 10 日家家悦发布 2017 年年报, 2017 年公司实现营业收入 113 亿元, 同比增长 5.14%; 归母净利润为 3.1 亿元, 同比增长 23.68%; 扣非后净利润为 3 亿元, 同比增长 27.21%; 经营活动现金流量净额为 7.8 亿元, 同比增长 2.7%。同时公司拟每 10 股派发现金 4 元, 对应股息率 1.9%。公司 2017 年业绩表现靓丽, 符合此前预期。维持公司“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 家家悦(603708,买入): 业绩表现靓丽, 符合此前预期</a>
002818.SZ	富森美	<b>富森美发布年报, 2017 年归母净利润增长 17.13%</b> 富森美发布 2017 年年报, 报告期内公司实现营业收入 12.58 亿元, 同比增长 3.06%, 实现归母净利润 6.51 亿元, 同比增长 17.13%, 实现扣非后归母净利润 6.31 亿元, 同比增长 14.05%。公司业绩符合预期。我们维持公司“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文: 富森美(002818,增持): 经营稳健, 外拓计划稳步推进</a>

资料来源: 华泰证券研究所

图表3: 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09 月 21 日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
跨境通 002640.SZ	12.86	0.48	0.79	1.12	1.49	26.79	16.28	11.48	8.63

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表4：行业新闻概览

### 新闻概要

#### 《亚洲经济》日本 8 月全国百货店销售额同比降幅大幅收窄至 0.2% 2018-09-21

日本百货店协会(JDSA)数据显示,经店铺数调整后,日本 8 月全国大型百货店总销售额连降两个月,但按年仅续降 0.2%(前值急降 6.1%),报 4,118 亿日圆。期内,东京地区百货店总销售额按年转升 1.6%(前值半年来首降 4.5%),逾 1,107 亿日圆。

(阿思达克 2018-09-21 15:16:00)

#### 《8 月电商小程序 TOP100 榜单》出炉：自媒体和实体零售抢镜 2018-09-21

蓝鲸 TMT9 月 21 日讯,日前,新榜、亿邦动力、有赞联合发布了《2018 年 8 月电商小程序 TOP100 榜单》,榜单显示,“腾讯系”综合电商平台位居小程序电商第一方阵,此外,自媒体电商与实体零售企业位居榜单前列。在电商类小程序中,排在最前面的仍然是综合电商平台,尤其是“腾讯系”电商平台。拼多多、京东购物、唯品会、每日优鲜、微店等腾讯投资的平台处于榜单头部。自媒体类电商竞争力不俗。TOP100 榜单中一大批自媒体商家,内容领域覆盖广泛,包括美妆、亲子、星座、军事等。以黎贝卡的异想世界为代表的时尚自媒体;以军武次位面为代表的军事自媒体;以同道大叔为代表的星座自媒体;以凯叔讲故事为代表的亲子类自媒体;以菠萝斑马为代表的家居类自媒体……纷纷占据小程序成交榜前列。实体零售企业如万达集团、汉光百货、永辉超市、沃尔玛、家乐福、鲜丰水果、钱大妈、良品铺子、王府井、百盛等实体零售企业也均已上线小程序,且成绩亮眼。据悉,该榜单是基于商家在交易、品牌、推广、留存、营销、舆论等不同维度的表现做出综合打分、排行,总结了 TOP100 商家呈现出来的 5 个核心特点,并对不同领域表现出色的商家案例进行点评。榜单制作方认为,“微信官方流量入口+公众号导流+营销工具+付费广告”的电商小程序营销体系正在逐渐形成。

(蓝鲸传媒 2018-09-21 12:04:00)

#### 《网络交易平台服务合同》示范文本向社会公开征求意见 2018-09-17

为了保护企业和消费者合法权益,加强电子商务标准化建设,避免或减少合同纠纷和消费纠纷,从源头上规范市场交易秩序,营造公平、诚信的交易环境,北京市工商行政管理局依据有关法律和行业政策的规定,起草了《网络交易平台服务合同》示范文本。现将示范文本通过“首都之窗”网站(www.beijing.gov.cn)面向社会公开征求意见。征求意见时间为 2018 年 9 月 17 日至 2018 年 9 月 24 日。欢迎社会各界发送邮件到 bjgshtc@163.com,为示范文本的完善提出宝贵意见。

(首都工商 2018-09-17 09:52:00)

#### 电商“知劣售劣”亟待各方说“不” 2018-09-17

自从今年 7 月拼多多登陆美国纳斯达克以来,各种假冒伪劣问题引发舆论集中“炮轰”。在被上海工商部门约谈后,拼多多展开了所谓的“双打”行动(即打击销售侵权和假冒产品),该平台自己提供的数据显示下架商品、关店数量都很可观。然而,又被爆出销售劣质纸尿裤。从相关的图片、视频来看,在拼多多上销售火爆的简装儿童纸尿裤竟是厂家废品垃圾货,属于三无产品,卫生完全不达标,生产现场蝇虫乱飞。而这样的一家小作坊在拼多多上一个月竟然卖到上百万片。这意味着不少婴儿有可能被这种假冒伪劣纸尿裤所伤害。对于生产、销售伪劣商品,我国《产品质量法》《刑法》等法律法规都明确了相应罚则,这样的规定不能沦为摆设。同时,消费者也可以依据《消费者权益保护法》之规定,对拼多多和卖家提出相应赔偿要求。此外,各级消协还可以提起公益诉讼。显然,只有消费者、监管者、消协、企业等同时对假冒伪劣说“不”,才能倒逼拼多多远离劣质商品。

(中国经济网 2018-09-17 08:17:00)

#### 8 月社会消费品零售总额增速回升至 9% 汽车消费连续 4 个月下滑 2018-09-17

9 月 14 日,国家统计局公布的数据显示,2018 年 8 月份,中国社会消费品零售总额 31542 亿元,同比名义增长 9.0%。《每日经济新闻》记者注意到,从社会消费品零售总额增速数据上看,8 月份 9.0%的增速比 7 月份的 8.8%高出了 0.2 个百分点,表现稳中有升。而从社会消费品零售总额整体数据来看,8 月份这一数据突破了 3 万亿元,这也是年内第四个出现单月社会消费品零售总额超 3 万亿元的月份,而与之形成对比的是,2017 年全年,一共只有 5 个月的单月社会消费品零售总额超过 3 万亿元。同时,数据显示,8 月汽车类商品零售额为 3239 亿元,同比下降 3.2%。这也是自今年 5 月以来,汽车类商品零售额连续第四个月出现同比下降态势。金银珠宝类零售额增速 14% 从数据上看,8 月期间,由各地域和各种消费类型产生的消费均出现明显增长态势。数据显示,8 月份,城镇消费品零售额 27169 亿元,同比增长 8.8%;乡村消费品零售额 4373 亿元,增长 10.2%。按消费类型分,8 月份,餐饮收入 3516 亿元,同比增长 9.7%;商品零售 28026 亿元,增长 8.9%。近一段时间以来,有不少观点认为,当前国内消费者将关注的目光由各种高价消费品向低价消费品转移,出现了所谓“消费降级”的态势。记者注意到,从 8 月各类消费品的分项销售数据看,无论是高端消费品还是生活日用类消费品,其销量都出现了齐头并进式地明显增长,并不存在“谁取代谁”的问题。例如,8 月日用品类商品零售额为 449 亿元,同比增长 15.8%,而 8 月金银珠宝类商品零售额为 243 亿元,同比增长 14.1%,两类商品零售额的增速均保持大体相同态势。而国家统计局也于 14 日当日刊文分析称,目前,升级类商品销售增长较快。1-8 月份,限额以上单位商品零售额中,化妆品类、家具类商品零售额同比分别增长 12.6%和 10.2%,增速分别比社会消费品零售总额快 3.3 个百分点和 0.9 个百分点。此外,新消费发展也较快。1-8 月份,全国网上零售额 55195 亿元,同比增长 28.2%。其中,实物商品网上零售额 41993 亿元,增长 28.6%,占社会消费品零售总额的比重为 17.3%,比上年同期提高 3.5 个百分点。

(每日经济新闻 2018-09-17 04:05:00)

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所



## 公司动态

图表5：公司动态

公司	具体内容
富森美	富森美：关于理财产品到期收回的公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768921.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768921.pdf</a>
富森美	富森美：关于公司控股股东、实际控制人增持公司股份的进展公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768920.pdf</a>
物产中大	物产中大关于全资子公司涉及仲裁的公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768973.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4768973.pdf</a>
家家悦	家家悦第二届董事会第十九次会议决议公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769496.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769496.pdf</a>
家家悦	家家悦 2018 年半年度报告（修订版） 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769490.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769490.pdf</a>
家家悦	家家悦第二届监事会第十五次会议决议公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769495.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769495.pdf</a>
家家悦	家家悦关于对 2018 年半年度报告更正的公告 2018-09-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769492.pdf</a>
苏宁易购	苏宁易购：股东股份质押的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767585.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767585.pdf</a>
苏宁易购	苏宁易购：第六届董事会第二十七次会议决议公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767583.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767583.pdf</a>
苏宁易购	苏宁易购：独立董事关于放弃苏宁润东新消费基金优先购买权暨关联交易的独立意见 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767584.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767584.pdf</a>
苏宁易购	苏宁易购：关于放弃苏宁润东新消费基金优先购买权暨关联交易的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767586.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767586.pdf</a>
南极电商	南极电商：关于公司实际控制人部分股权补充质押的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767568.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767568.pdf</a>
海宁皮城	海宁皮城：2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767253.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767253.pdf</a>
海宁皮城	海宁皮城：2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767254.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767254.pdf</a>
莱绅通灵	莱绅通灵关于持股 5% 以上股东股份质押的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4765423.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4765423.pdf</a>
富森美	富森美：关于理财产品到期收回的公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764411.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764411.pdf</a>
周大生	周大生：第三届董事会第三次会议决议公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765352.pdf</a>
周大生	周大生：关于受让天津风创新能股权投资基金合伙企业（有限合伙）基金份额的公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765354.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765354.pdf</a>
周大生	周大生：关于公司 8 月份新增自营门店情况简报 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765353.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765353.pdf</a>
南极电商	南极电商：独立董事关于公司第六届董事会第六次会议相关事项的独立意见 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763063.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763063.pdf</a>
南极电商	南极电商：第六届董事会第六次会议决议公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763062.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763062.pdf</a>
南极电商	南极电商：关于回购公司股份以实施员工激励的预案 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763064.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763064.pdf</a>
南极电商	南极电商：关于召开 2018 年第五次临时股东大会通知的公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763065.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763065.pdf</a>
苏宁易购	苏宁易购：当年累计新增借款的公告 2018-09-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4759112.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4759112.pdf</a>
永辉超市	永辉超市 2018 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757271.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757271.pdf</a>
永辉超市	永辉超市独立董事公开征集委托投票权报告书 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757267.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757267.pdf</a>
永辉超市	永辉超市关于提前归还部分募集资金的公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757269.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757269.pdf</a>
永辉超市	永辉超市关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757270.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757270.pdf</a>

公司	具体内容
永辉超市	永辉超市 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单 2018-09-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757272.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757272.pdf</a>
永辉超市	永辉超市第三届监事第二十次会议决议公告 2018-09-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757274.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757274.pdf</a>
永辉超市	永辉超市: 2018 年限制性股票激励计划的法律意见书 2018-09-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757218.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757218.pdf</a>
永辉超市	永辉超市第三届董事会第四十一次会议决议公告 2018-09-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757220.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757220.pdf</a>
永辉超市	永辉超市 2018 年限制性股票激励计划 (草案) 2018-09-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757273.pdf</a>
物产中大	物产中大 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754528.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754528.pdf</a>
物产中大	物产中大 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754533.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754533.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究

### 风险提示

- 1) 宏观经济疲软：宏观经济不景气导致消费者信心指数下滑，居民减少了对珠宝等可选消费品的支出。
- 2) CPI 下行：CPI 下行可能导致超市收入端下行，但人工、租金呈稳步上升趋势，利润将受到不利影响。
- 3) 地产销售严重不景气：地产销售不景气影响家电产品销售情况，苏宁易购业绩可能会受到这方面影响。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com