双 11 预售正式开启

商贸零售周报丨2021 年 10 月 24 日

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

肖杰
jxiao@cebm.com.cn

罗超
cluo@cebm.com.cn

张嘉树
jszhang@cebm.com.cn

报告摘要

- **行业专题点评：**10 月 20 日晚 8 点，第 13 个天猫双 11 正式启动预售。从品类来看，今年首日预售中，美容护肤、运动鞋、大家电表现出色，TOP10 的累计预售额均突破 10 亿，其中美容护肤的 TOP10 以超过 60 亿元的预售额遥遥领先其他品类。从各品类 TOP10 销售额的增速来看，运动鞋服、生活电器、厨房电器的增速位列前三，美容护肤尽管体量最大，也保持了超过 70%的同比增速。从增速构成来看，大部分品类呈现出均价同比下跌、销量同比上升的情况，生活电器、运动休闲服和女装等品类表现出较为均衡的量价齐升，笔记本电脑则是唯一表现出量价均跌的品类，其整体 TOP10 预售额也同比下降了超过 20%。从品牌表现来看，我们观察到主要品类中国产品牌表现出了较强的增速，其中小米在手机和智能设备中均位列第一，在大家电中位列第四（同比增长 199%），在厨房家电中位列第十（同比增长+58%），在生活电器（米家）中首次进入前十。在当前整体消费疲软的大背景下，我们认为线上渠道中耐用品品类表现出了较强的抗风险性，其原因一方面在于生活类家电的渗透率仍在持续提升，另一方面在于消费者在促销活动期间更倾向于购买耐用、必须品类。随着国产品牌在产品质量上的提升和多元化的差异，我们预计今年双 11 家电品类的表现将优于平均水平，建议关注小米、科沃斯等国产品牌的增长情况。

- **本周行情回顾：**本周商贸零售板块报收 4023.93 点，上涨 0.16%，跑输沪深 300（本周上涨 0.56%）0.4 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 15 位。各细分板块中，一般零售上涨 0.0%，贸易下跌 1.30%，专营连锁上涨 0.26%，电商及服务上涨 1.84%，专营市场经营上涨 1.13%。个股涨幅前五的公司为天音控股(28.44%)、川能动力(22.57%)、北京城乡（11.90%）、广百股份（8.70%）、壹网壹创（7.51%）；个股跌幅前五的公司为*ST 赫美（-22.48%）、明牌珠宝（-10.90%）、莱绅通灵（-9.72%）、宁波中百（-9.64%）、东方银星（-9.05%）。

- **一周行业重要新闻：**

【互联网】人民网：个人信息保护法将给跨境互联网券商行业带来重大的合规挑战

【互联网】天猫超市和进出口事业群升级为 B2C 零售事业群

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、 行业专题点评：双 11 预售正式开启 3
二、 一周行情回顾 3
三、 一周行业新闻 4
四、 重点公司公告 5

图表目录

图表 1：全行业周涨跌幅对比 3
图表 2：上周商贸零售指数上涨 0.16 个百分点 4
图表 3：上周商贸零售指数跑输沪深 300 0.4 个百分点 4
图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股 4
图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股 4

一、行业专题点评：双 11 预售正式开启

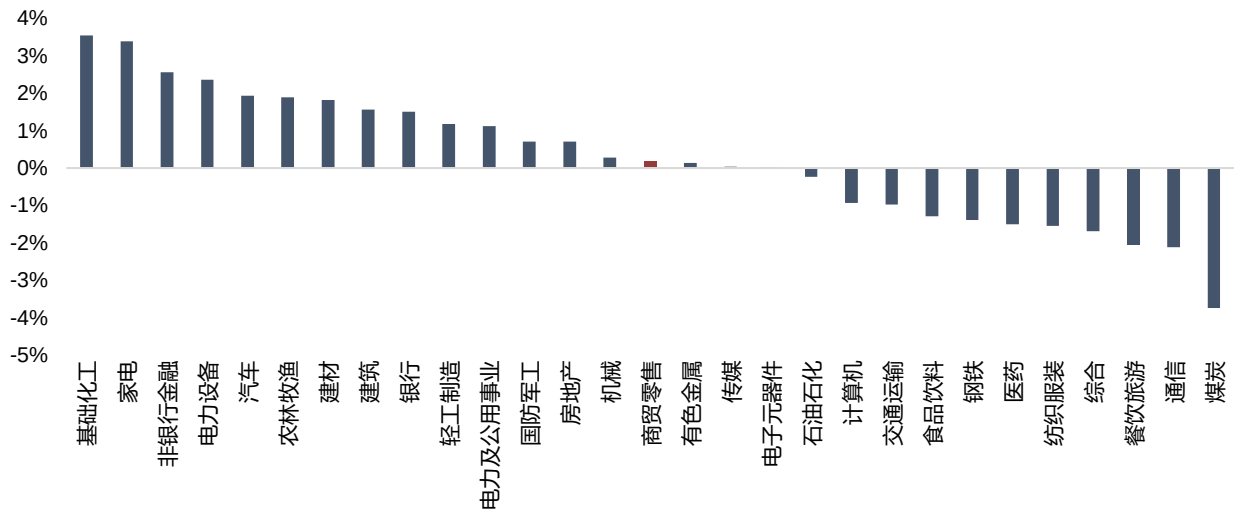
10 月 20 日晚 8 点，第 13 个天猫双 11 正式启动预售。从品类来看，今年首日预售中，美容护肤、运动鞋、大家电表现出色，TOP10 的累计预售额均突破 10 亿，其中美容护肤的 TOP10 以超过 60 亿元的预售额遥遥领先其他品类。从各品类 TOP10 销售额的增速来看，运动鞋服、生活电器、厨房电器的增速位列前三，美容护肤尽管体量最大，也保持了超过 70%的同比增速。从增速构成来看，大部分品类呈现出均价同比下跌、销量同比上升的情况，生活电器、运动休闲服和女装等品类表现出较为均衡的量价齐升，笔记本电脑则是唯一表现出量价均跌的品类，其整体 TOP10 预售额也同比下降了超过 20%。从品牌表现来看，我们观察到主要品类中国产品牌表现出了较强的增速，其中小米在手机和智能设备中均位列第一，在大家电中位列第四（同比增长 199%），在厨房家电中位列第十（同比增长+58%），在生活电器（米家）中首次进入前十。

在当前整体消费疲软的大背景下，我们认为线上渠道中耐用品品类表现出了较强的抗风险性，其原因一方面在于生活类家电的渗透率仍在持续提升，另一方面在于消费者在促销活动期间更倾向于购买耐用、必须品类。随着国产品牌在产品质量上的提升和多元化的差异，我们预计今年双 11 家电品类的表现将优于平均水平，建议关注小米、科沃斯等国产品牌的增长情况。

二、一周行情回顾

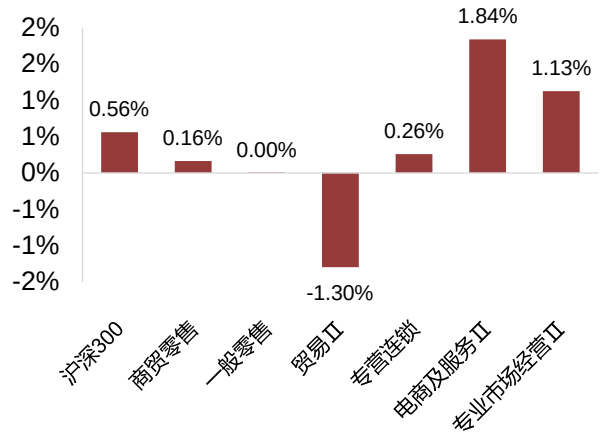
本周商贸零售板块报收 4023.93 点，上涨 0.16%，跑输沪深 300（本周上涨 0.56%）0.4 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 15 位。各细分板块中，一般零售上涨 0.0%，贸易下跌 1.30%，专营连锁上涨 0.26%，电商及服务上涨 1.84%，专营市场经营上涨 1.13%。个股涨幅前五的公司为天音控股(28.44%)、川能动力(22.57%)、北京城乡（11.90%)、广百股份（8.70%)、壹网壹创（7.51%)；个股跌幅前五的公司为*ST 赫美（-22.48%)、明牌珠宝（-10.90%)、莱绅通灵（-9.72%)、宁波中百（-9.64%)、东方银星（-9.05%)。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



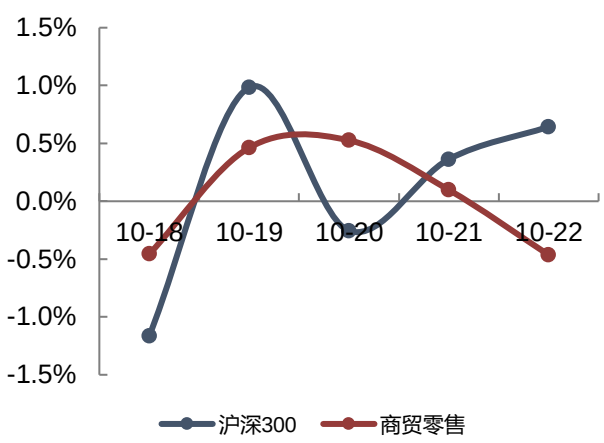
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：上周商贸零售指数上涨 0.16 个百分点



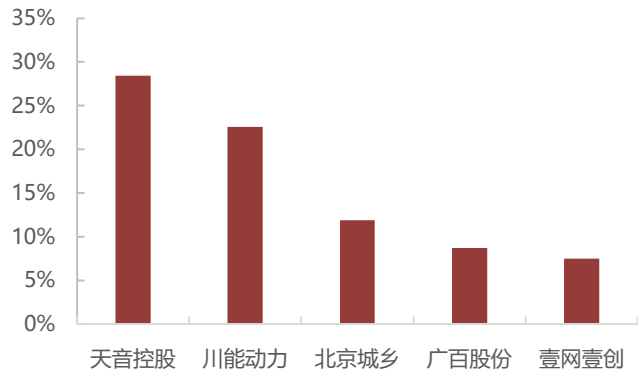
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：上周商贸零售指数跑输沪深 300 0.4 个百分点



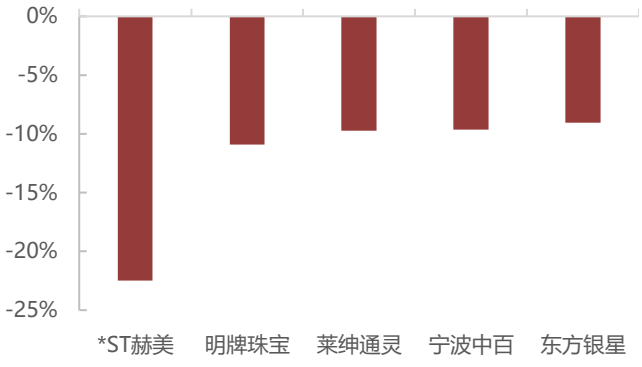
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

三、一周行业新闻

【互联网】31 省份前三季度人均消费榜出炉，上海和北京超均 3 万元

2021 年前三季度，共有 8 个省份的人均消费支出超过了全国平均水平，其中前 7 个省份超过了 2 万元，全部来自东部沿海发达地区。其中，上海以 35499 元位居第一，北京以 31781 元位居第二。（第一财经）

【互联网】 腾讯、华为等 20 多家企业承诺“不监听个人隐私”

由中共深圳市委网信办联合深圳市公安局、市市场监管局、市通管局主办的深圳市 APP 个人信息共护大会在深圳中心书城举行。深圳市委常委、宣传部部长王强出席会议，并与市民代表共同见证腾讯、华为等 20 余家重点 APP 运营企业签署《深圳市 APP 个人信息保护自律承诺书》，向社会公开作出“不超范围采集信息，不强制索要用户授权，不利用大数据杀熟、不滥用人脸识别数据，不监听个人隐私”等承诺。（深圳特区报）

【互联网】人民网：个人信息保护法将给跨境互联网券商行业带来重大的合规挑战

人民网评论称，近年来，随着我国国民财富的不断增长，不少境内投资者开始参与境外美股和港股的投资，在此背景下，提供全球主要市场股票交易服务的跨境互联网券商也迎来了迅速发展。但是，即将在 11 月 1 日施行的个人信息保护法将给跨境互联网券商行业带来重大的合规挑战。强监管时代已经到来，同时涉及个人

信息安全、数据安全与金融安全的跨境互联网券商正面临着合规的重大挑战。顺应国家要求，积极作为维护个人信息安全和国家安全，才是这一行业生存和继续发展的明智之选。（财联社）

【互联网】字节跳动回应“商业化团队撤城裁员”：裁员属实，正常业务调整

有媒体报道称，去年年底开始，字节跳动对商业化团队进行了一系列组织架构、业务范围调整。有字节员工在职场 APP 平台发布消息称，公司商业化团队正在调整中，“温州都裁完了”，有字节员工称“各大直营中心和呼叫都要裁 30%-70%”。字节跳动 hr 相关负责人表示，裁员信息属实，系公司正常业务调整。（澎湃）

【互联网】天猫超市和进出口事业群升级为 B2C 零售事业群

天猫超市和进出口事业群总裁刘鹏发布内部信，称该事业群升级为 “B2C 零售事业群”。主要调整包括新组建 FC 事业部、B2C 零售事业群供应链管理中心、风险治理中心。一位阿里人士认为，本次事业群的升级意味着阿里在淘系之外，成立了规模对等的自营业务，B2C 事业群的供应链成立单独部门，表明阿里对于自营业务的投入决心空前。（晚点 LatePost）

【互联网】2021 年天猫双 11 开启

10 月 20 日晚 8 点，2021 天猫双 11 正式开启。与往届相比，今年双 11 有十大不同，分别为：凑单门槛更低、预售不熬夜、提前 10 天收到货、88VIP 最实惠、1400 万款正品打折、购物车一键分享、银发族参与更方便、提倡绿色消费、公益宝贝和感恩老用户。天猫副总裁吹雪介绍，此次双 11 项目组从 7 月开始筹备，并邀请了很多消费者反馈意见，希望能带给全国消费者一个热闹、实惠、温暖的双 11。（36 氪）

四、重点公司公告

芒果超媒：股东阿里创投与财信精果已于 10 月 20 日签署《股份购买协议》，约定阿里创投向财信精果协议转让所持有的 9365 万股公司股份，占公司总股本的 5.01%。交易完成后，阿里创投不再持有公司股份。股份转让价格为 47.56 元/股，股份转让价款总计为 44.54 亿元。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn