海南自贸港试点互联网处方药销售

——新经济产业链周报（20210410）

川财周观点

互联网媒体板块：本周互联网媒体板块上涨 0.41%，高于大盘上证综指 0.97%的跌幅。互联网媒体方面，4 月 9 日，中国电视艺术交流协会、中国电视剧制作产业协会、爱奇艺、腾讯视频、优酷等超过 70 家影视传媒单位及企业发布保护影视版权联合声明，表示将对目前网络上出现的公众账号生产运营者针对影视作品内容未经授权进行剪辑、切条、搬运、传播等行为，将发起集中、必要的法律维权行动；呼吁短视频平台和公众账号生产运营者切实提升版权保护意识。对版权保护的进一步加强将导致短视频行业相关内容创作受限，将增强版权所有平台竞争力，有利于传统长视频平台活跃用户数和用户粘性的上升。

电商及服务板块：本周电商及服务板块上涨 1.98%，高于大盘上证综指 0.97%的跌幅。电商及服务方面，4 月 8 日，抖音举办 2021 抖音电商生态大会，表示为进一步促进抖音电商平台 MCN 机构服务商和商家的协同发展，将推出三大扶持计划。计划内容具体包括对服务商的服务和能力进行评估分类，并提供交流培训服务；更大力度的激励与扶持增持，包括千万级现金与亿级的资源激励等；打造更完善的产品体系，加强电商平台建设等。2020 年抖音电商业务实现较高增长，全年 GMV 达 5000 亿元，其中自有平台 GMV 超 1000 亿元。截至 2021 年 2 月抖音活跃用户数达 6.9 亿人，平台电商业务潜力较强，推出激励计划，促进电商业务的进一步成熟，将有利于抖音电商业务规模进一步扩张。

海南自贸港试点互联网处方药销售，拓展互联网医疗服务边界。4 月 8 日，国家发改委、商务部发布的《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》在医药、教育、文化、航空航天、新能源等领域提出了 22 条开放措施。其中，医疗领域方面，海南自贸港将放开互联网处方药销售，扩大药品市场准入，全面放宽合同研究组织（CRO）准入限制、支持海南高端医美产业发展，设立海南医疗健康产业发展混改基金。目前，处方药无法直接在互联网平台购买，部分平台可通过提供个人身份证明并由在线医师开据处方后购买，进一步放开互联网医疗限制，推动国家数据中心建立，将有利于简化相关服务流程，并提高消费者个人信息安全性。

增强互联网医疗替代性，促进行业规模上升。2020 疫情影响下，医疗需求从线下向线上转移，互联网医疗行业实现较大幅度增长，据艾瑞咨询测算，2020 年互联网医疗市场规模达 544.7 亿元，同比增长 69.5%。建立电子处方中心，允许国内上市处方药依托电子处方中心进行互联网销售，将促进互联网医疗“诊断-治疗”闭环形成，增强互联网医疗服务对线下医疗服务的替代性，有利于行业市场规模进一步上升。

风险提示：宏观经济增长低于预期，新冠疫情爆发风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	消费行业
报告时间	2021/04/10

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 3
二、行情回顾 4
三、行业估值 5
四、行业数据跟踪 6
新经济相关指数走势 6
社会消费品零售总额及价格指数走势 7
网络购物市场规模走势 8
比特币价格及成交量走势 9
五、行业动态 10
六、重要公告 10
风险提示 11

一、川财周观点

互联网媒体板块：本周互联网媒体板块上涨 0.41%，高于大盘上证综指 0.97%的跌幅。互联网媒体方面，4 月 9 日，中国电视艺术交流协会、中国电视剧制作产业协会、爱奇艺、腾讯视频、优酷等超过 70 家影视传媒单位及企业发布保护影视版权联合声明，表示将对目前网络上出现的公众账号生产运营者针对影视作品内容未经授权进行剪辑、切条、搬运、传播等行为，将发起集中、必要的法律维权行动；呼吁短视频平台和公众账号生产运营者切实提升版权保护意识。对版权保护的进一步加强将导致短视频行业相关内容创作受限，将增强版权所有平台竞争力，有利于传统长视频平台活跃用户数和用户粘性的上升。

电商及服务板块：本周电商及服务板块上涨 1.98%，高于大盘上证综指 0.97%的跌幅。电商及服务方面，4 月 8 日，抖音举办 2021 抖音电商生态大会，表示为进一步促进抖音电商平台 MCN 机构服务商和商家的协同发展，将推出三大扶持计划。计划内容具体包括对服务商的服务和能力进行评估分类，并提供交流培训服务；更大力度的激励与扶持增持，包括千万级现金与亿级的资源激励等；打造更完善的产品体系，加强电商平台建设等。2020 年抖音电商业务实现较高增长，全年 GMV 达 5000 亿元，其中自有平台 GMV 超 1000 亿元。截至 2021 年 2 月抖音活跃用户数达 6.9 亿人，平台电商业务潜力较强，推出激励计划，促进电商业务的进一步成熟，将有利于抖音电商业务规模进一步扩张。

海南自贸港试点互联网处方药销售，拓展互联网医疗服务边界。4 月 8 日，国家发改委、商务部发布的《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》在医药、教育、文化、航空航天、新能源等领域提出了 22 条开放措施。其中，医疗领域方面，海南自贸港将放开互联网处方药销售，扩大药品市场准入，全面放宽合同研究组织（CRO）准入限制、支持海南高端医美产业发展，设立海南医疗健康产业发展混改基金。目前，处方药无法直接在互联网平台购买，部分平台可通过提供个人身份证明并由在线医师开据处方后购买，进一步放开互联网医疗限制，推动国家数据中心建立，将有利于简化相关服务流程，并提高消费者个人信息安全性。

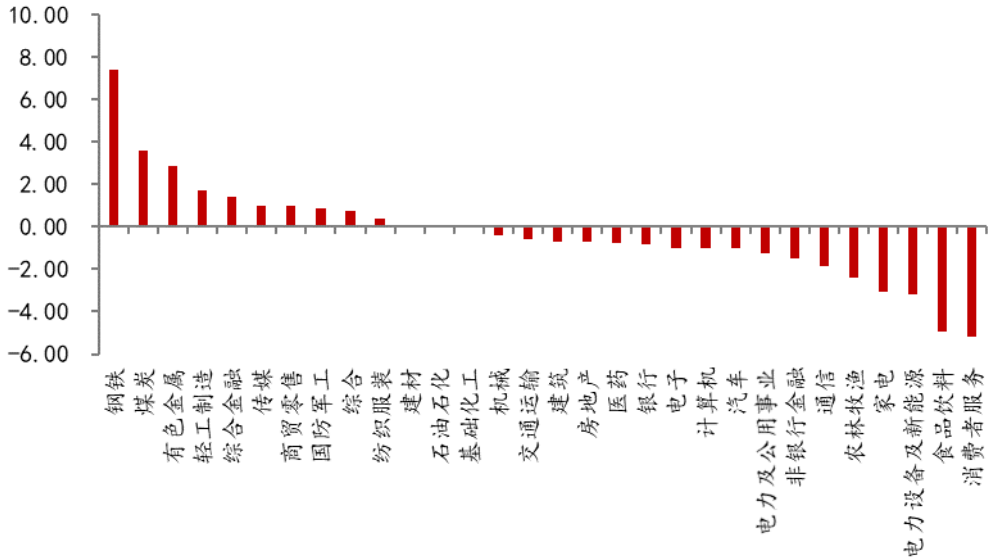
增强互联网医疗替代性，促进行业规模上升。2020 疫情影响下，医疗需求从线下向线上转移，互联网医疗行业实现较大幅度增长，据艾瑞咨询测算，2020 年互联网医疗市场规模达 544.7 亿元，同比增长 69.5%。建立电子处方中心，允许国内上市处方药依托电子处方中心进行互联网销售，将促进互联网医疗“诊断-治疗”闭环形成，增强互联网医疗服务对线下医疗服务的替代性，有利于行业市场规模进一步上升。

二、行情回顾

本周（2021 年 4 月 6 日-4 月 9 日）上证综指下跌 0.97%，沪深 300 指数下跌 2.45%，传媒指数上涨 1.00%，在 30 个子行业中排名第 6；商贸零售指数上涨 0.96%，在 30 个子行业中排名第 7。

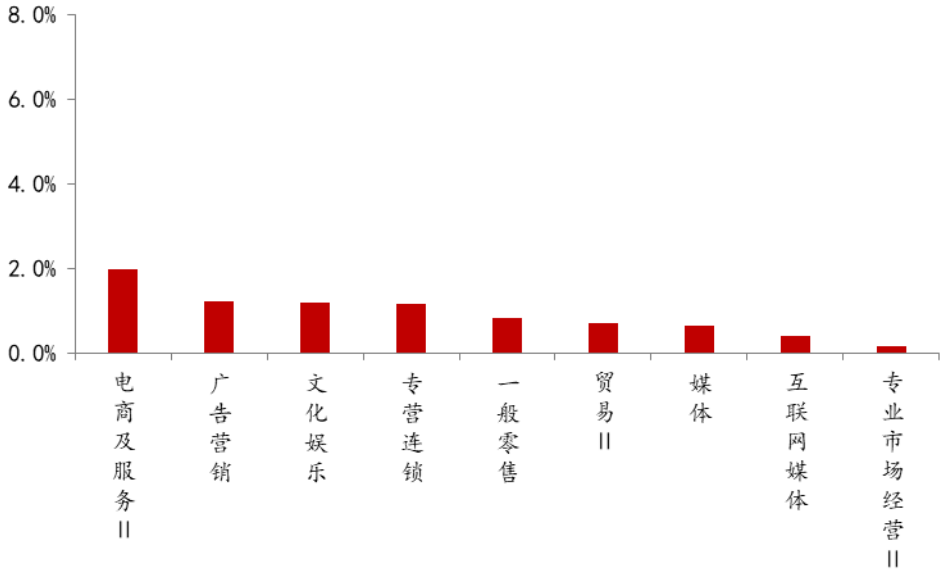
从两大行业细分子板块来看，涨幅前三为电商及服务（+1.98%）、广告营销（+1.21%）、文化娱乐（+1.17%）；涨幅后三为专业市场经营（+0.16%）、互联网媒体（+0.41%）、媒体（+0.46%）。从上市公司来看，涨幅前三的分别是文投控股（+26.38%）、新华锦（+20.08%）、国光连锁（+18.99%）；跌幅前三的分别是中成股份（-14.64%）、东方银星（-12.05%）、物贸 B 股（-4.54%）。

图 1：一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：商贸零售、传媒行业细分子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周个股涨跌幅排名

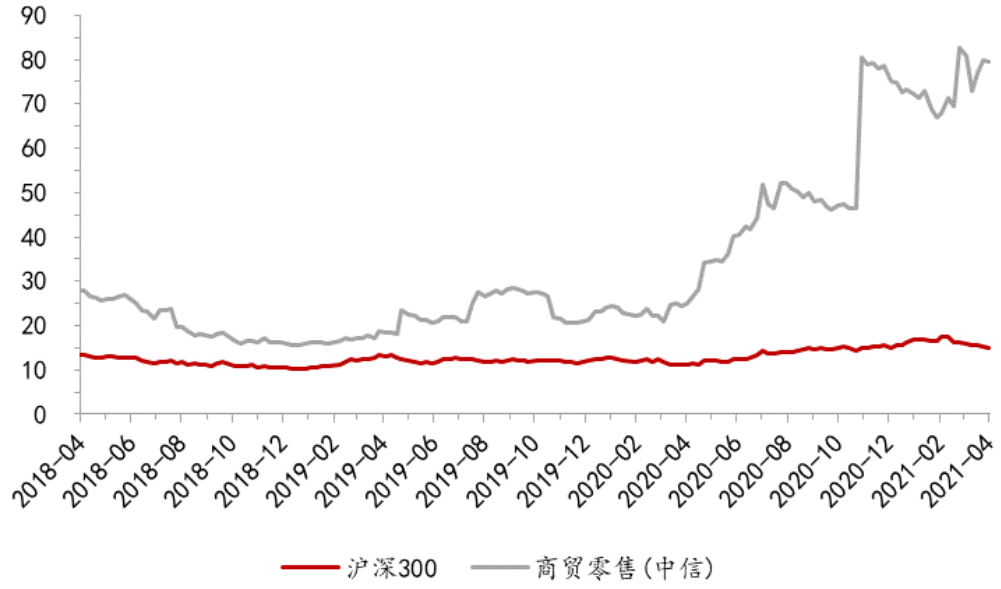
股票名称	股票代码	收盘价（元）	本周涨跌幅（%）	市值（亿元）	EPS(TTM)	PE(TTM)
			涨幅前十			
文投控股	600715.SH	2.97	26.38	55.09	-0.44	-6.72
新华锦	600735.SH	6.16	20.08	23.16	0.12	52.20
国光连锁	605188.SH	11.59	18.99	57.44	0.21	54.19
爱婴室	603214.SH	26.70	15.73	38.08	0.82	32.67
爱婴室	603214.SH	26.70	15.73	38.08	0.82	32.67
丽人丽妆	605136.SH	32.96	13.42	132.38	0.85	38.99
若羽臣	003010.SZ	31.39	12.31	38.20	0.73	43.16
号百控股	600640.SH	11.99	11.95	95.40	-0.13	-91.63
引力传媒	603598.SH	12.06	10.74	32.64	-0.74	-16.33
华致酒行	300755.SZ	27.65	9.33	115.24	0.84	33.04
			跌幅前十			
中成股份	000151.SZ	8.22	-14.64	24.33	0.05	160.25
东方银星	600753.SH	21.83	-12.05	39.12	0.12	183.45
物贸B股	900927.SH	0.61	-4.54	6.52	0.11	36.99
星徽股份	300464.SZ	12.03	-4.45	42.48	0.74	16.26
家家悦	603708.SH	20.64	-4.13	125.57	0.81	25.37
横店影视	603103.SH	15.52	-4.08	98.43	-0.76	-20.48
掌阅科技	603533.SH	33.35	-3.92	146.37	0.50	66.81
三人行	605168.SH	143.84	-3.51	100.22	4.22	34.10
中国电影	600977.SH	13.79	-2.68	257.46	-0.20	-69.20
北京城乡	600861.SH	14.11	-2.42	44.70	-0.34	-42.11

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业估值

2021 年 4 月 10 日，商贸零售行业 PE 为 79.51 倍，整体估值水平有所下降。

图 4：商贸零售行业估值走势 PE（TTM，周）

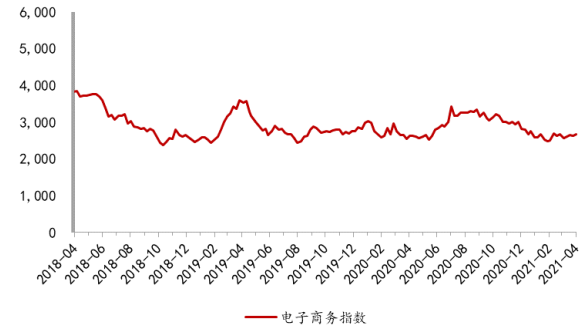


资料来源：Wind，川财证券研究所

四、行业数据跟踪

新经济相关指数走势

图 5：电子商务指数走势



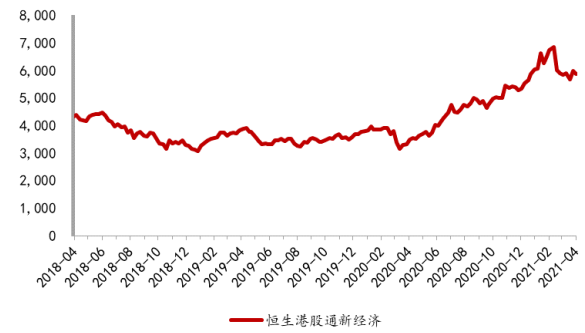
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：标普中国新经济行业指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：恒生港股通新经济指数走势



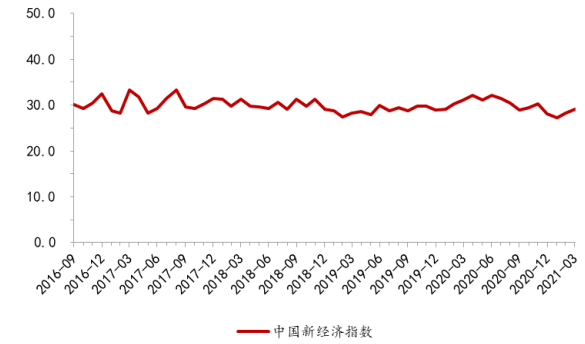
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：恒生互联网科技业指数走势



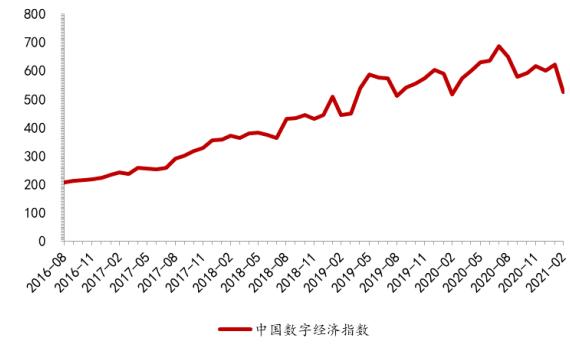
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：中国新经济指数走势



资料来源：财新网，川财证券研究所

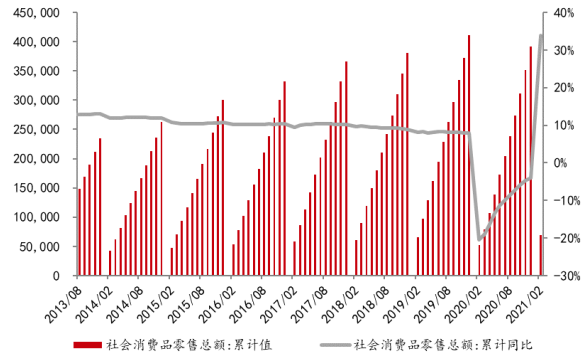
图 10：中国数字经济指数走势



资料来源：财新网，川财证券研究所

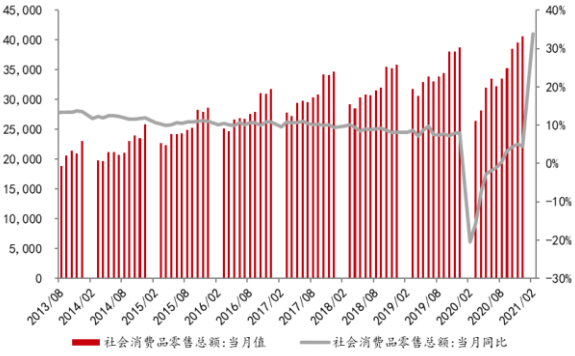
社会消费品零售总额及价格指数走势

图 11：社会消费品零售总额及增速（累计值）



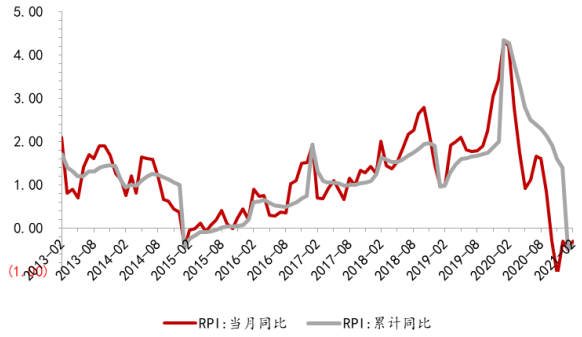
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：社会消费品零售总额及增速（当月值）



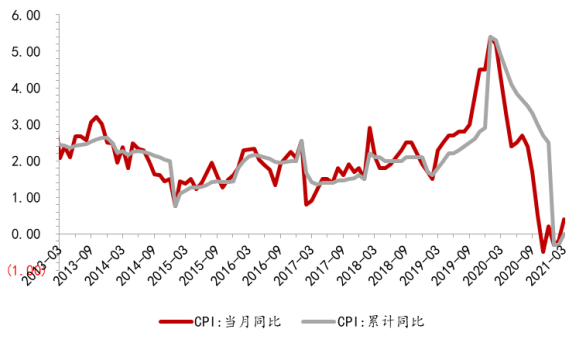
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13： 商品零售价格指数同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

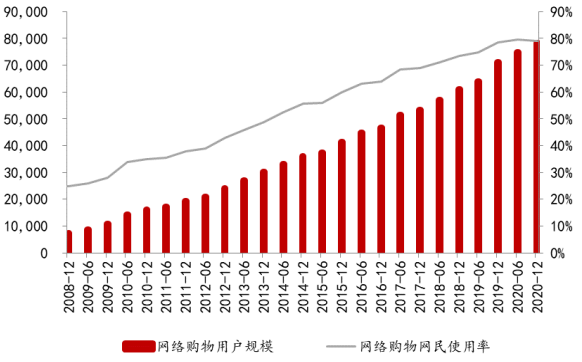
图 14： 居民消费价格指数同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

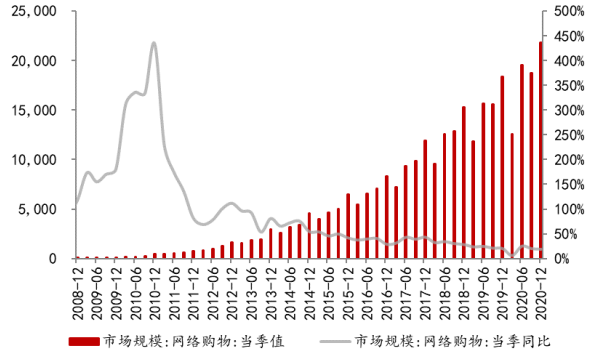
网络购物市场规模走势

图 15： 网络购物用户规模及网民使用率



资料来源：Wind，川财证券研究所

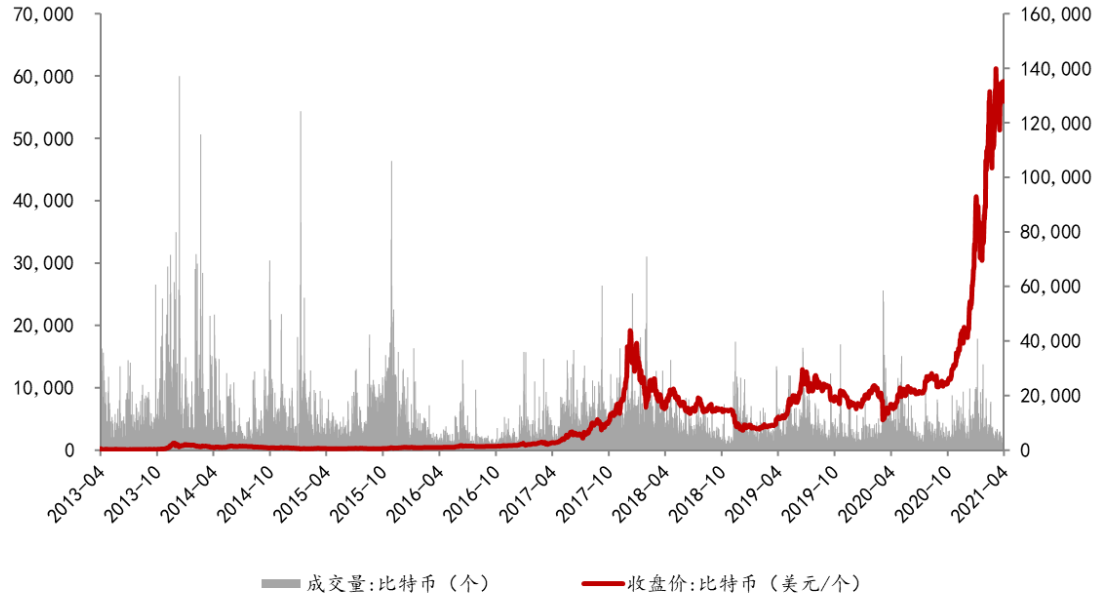
图 16： 网络购物市场规模（当季值）及增速



资料来源：Wind，川财证券研究所

比特币价格及成交量走势

图 17：比特币价格及成交量走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

五、行业动态

滴滴出行拟赴美 IPO	4 月 9 日，据路透社报道，滴滴出行启动赴美 IPO，计划本月秘密提交纽约上市申请，预计最快将在 7 月挂牌上市。
多家影视传媒单位及企业联合发布保护影视版权声明	4 月 9 日，爱奇艺、腾讯视频、优酷等超过 70 家影视传媒单位及企业发布保护影视版权的联合声明，表示将对目前网络上出现的公众账号生产运营者针对影视作品内容未经授权进行剪辑、切条、搬运、传播等行为，将发起集中、必要的法律维权行动；呼吁短视频平台和公众账号生产运营者切实提升版权保护意识。
元气森林完成 5 亿美元融资	4 月 9 日，元气森林完成新一轮约 5 亿美元的战略融资，由红杉中国和华平投资、L catterton 参与领投，淡马锡及老股东高榕、龙湖等跟投。此轮投后公司估值达 60 亿美元，融资金额将用于开拓海外市场、投建工厂、加大科研投入及持续国际化。
国家发改委、商务部发布的《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》	4 月 8 日，国家发改委、商务部发布的《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》在医药、教育、文化、航空航天、新能源等领域提出了 22 条开放措施。医疗领域方面，海南自贸港将放开互联网处方药销售，扩大药品市场准入，全面放宽合同研究组织（CRO）准入限制、支持海南高端医美产业发展，设立海南医疗健康产业发展混改基金。
顺丰发布 2021 年一季度业绩预告	4 月 8 日，顺丰控股公布 2021 年第一季度业绩预告，预计亏损 9-11 亿元。主要系加大新业务前置投入；疫情下业务量增长，为满足需求投入临时资源导致成本上升；重新心整合各业务资源投放；春季不打烊下员工补贴较高等多个方面。

六、重要公告

奥飞娱乐	发布 2021 年第一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润 2200 万元-2700 万元，同比增长 155.98%-168.70%。
金科文化	发布 2021 年第一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元-2.51 亿元，同比增长-15%-15%。
华策影视	发布 2021 年第一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.15 亿元-1.37 亿元，同比增长 4.64%-24.66%。
幸福蓝海	发布 2020 年年报，2020 全年实现营业收入 5.71 亿元，同比下降 73.28%；净亏损 3.89 亿元，同比扩大 6011.81%。
紫天科技	发布 2021 年第一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元-1.55 亿元，同比增长 966.13%-1001.67%。

联创股份	发布 2021 年第一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1200 万元-1600 万元，扭亏为盈。
中兴商业	发布 2021 年第一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1800 万元-2700 万元，扭亏为盈。
爱施德	发布 2020 年年报，2020 全年实现营业收入 641.90 亿元，同比增长 14.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.00 亿元，同比增长 103.81%。

风险提示

宏观经济增长持续低于预期

若宏观经济增速放缓，居民消费增长乏力，将对消费类板块上市公司业绩持续增长带来压力。

原料价格波动风险

气候变化、自然灾害、动物疫情等不可抗力因素导致的农作物、肉类、蔬菜、乳品等原材料价格波动，将侵蚀食品饮料板块上市公司盈利能力。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：000000029399