兴盛优选否认收购传言，刘强东将亲自带队社区团购

——商贸零售行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 07 日

行业核心观点：

上周，申万商业贸易指数上涨 0.41%，跑输上证综指 0.65 个百分点，细分板块中商业物业经营上涨 1.58%、贸易上涨 0.86%、一般零售上涨 0.69%、专业零售下跌 0.94%。**建议关注：**1）颜值经济叠加国货美妆崛起，**建议关注积极拓展品牌和品类矩阵、注重多元化营销以及全渠道布局的 A 股化妆品公司；**2）新零售快速发展和进化，疫情加速线下消费往线上消费转移趋势。生鲜电商和社区团购等新业态将催化行业洗牌进度，有望成为商超行业内破局机遇，**未来继续看好电商板块；**3）免税概念持续受市场关注，多家公司布局免税牌照申请，**建议关注牌照申请审批进度。**

投资要点：

- **行情回顾：**上周（11 月 30 日-12 月 4 日）上证综指上涨 1.06%、申万商业贸易指数上涨 0.41%，商业贸易指数跑输上证综指 0.65 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 18。年初至今，上证综指上涨 12.93%、商业贸易指数上涨 8.64%，申万商业贸易指数跑输上证综指 4.3 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 19。上周各细分板块情况，商业物业经营上涨 1.58%、贸易上涨 0.86%、一般零售上涨 0.69%、专业零售下跌 0.94%。

- **行业重要事件及点评：** 1）刘强东将亲自带队京东社区团购。2）兴盛优选：巨头收购纯属一派胡言。3）增 45%！美妆/香水拉动中国奢侈品逆势飘红。4）名创优品推出新品牌 TOPTOY，PK 泡泡玛特。5）杭州 27 家商贸企业首次获批离境退税资格。

- **上市公司重要公告：南宁百货**股东南宁富天解除质押 6300 万股，占公司总股本的 11.57%；**美凯龙**参与投资设立基金；**上海物贸**公开挂牌转让金桥热力 60%股权；**居然之家**旗下居然商业拟与长春地产签订补充协议；苏美达控股股东国机重工本次解质股份 6000 万股，占公司总股本比例 4.59%；**汇通能源**全资子公司上海绿恒以自由资金对南昌锦都增资 9000 万元；**家家悦**通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 20.10 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.033%；**兰州民百**股东洪一丹及朱宝良近期累计解除质押 5189 万股，占公司总股本比例的 6.71%；**华熙生物**股东赢瑞物源拟减持其持有本公司股份合计不超过 864 万股，拟减持股份数量占本公司总股本的比例合计不超过 1.8%；**片仔癀**收到《药物临床试验批准通知书》为 PZH2108 片新药的临床试验批准；**上海家化**公司公布向激励对象首次授予限制性股票的结果，首次授予数量为 672.10 万股，授予价格为 19.57 元/股。

- **风险因素：** 1、长期经济下行，国内消费恢复不及预期。2、行业竞争加剧，中小企业经营风险。3、疫情二次爆发风险。4、免税牌照获批失败风险

商贸零售行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 04 日

相关研究

万联证券研究所 20201123_行业周观点_AAA_商贸零售行业周观点报告

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 李滢
电话：15521202580
邮箱：liying1@wlzq.com.cn

研究助理： 王鹏
电话：15919158497
邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行情回顾 3
2、行业重要事件 5
3、过去一周上市公司重要公告 7
4、投资建议 8
5、风险提示 8

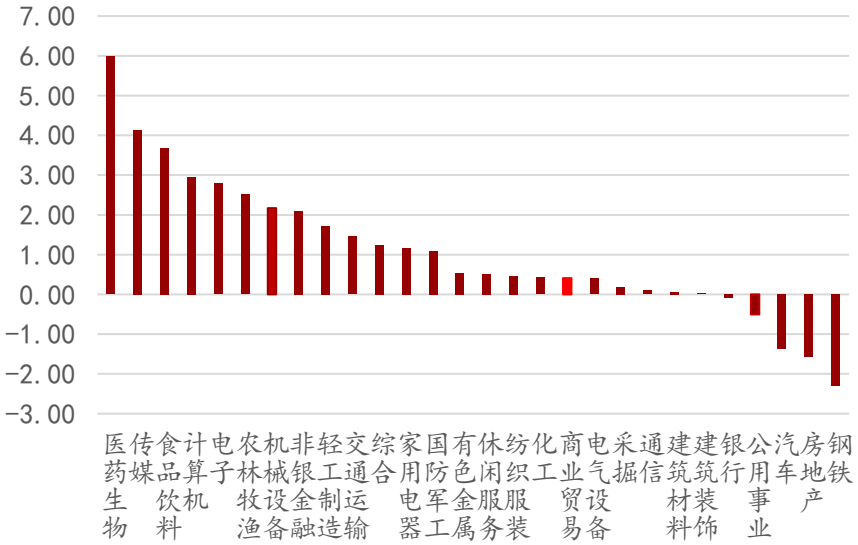
图表 1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 18 3
图表 2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 19 3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况 4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20201204 4
图表 5：个股涨跌情况（%）_20201204 4
图表 6：过去一周上市公司重要公告 7

万联证券

1、行情回顾

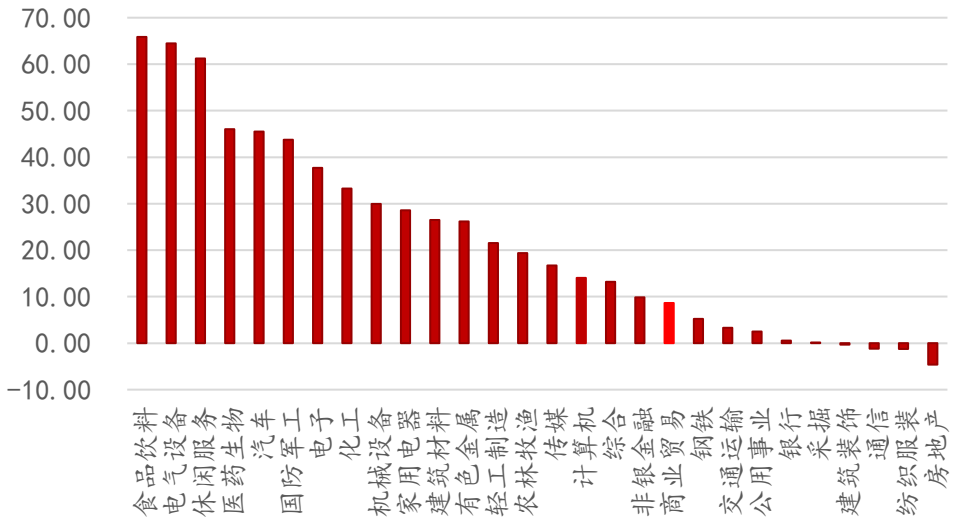
上周（11月30日-12月4日）上证综指上涨1.06%、申万商业贸易指数上涨0.41%，商业贸易指数跑输上证综指0.65个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第18。年初至今，上证综指上涨12.93%、商业贸易指数上涨8.64%，申万商业贸易指数跑输上证综指4.3个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第19。

图表1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第18



资料来源：Wind，万联证券研究所

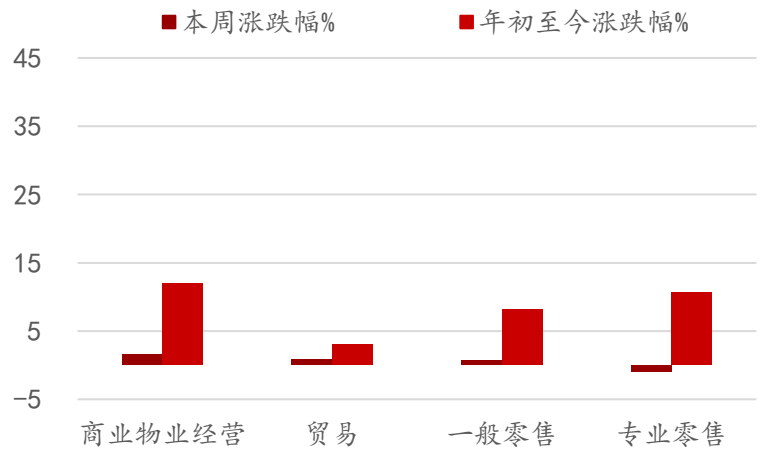
图表2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第19



资料来源：Wind，万联证券研究所

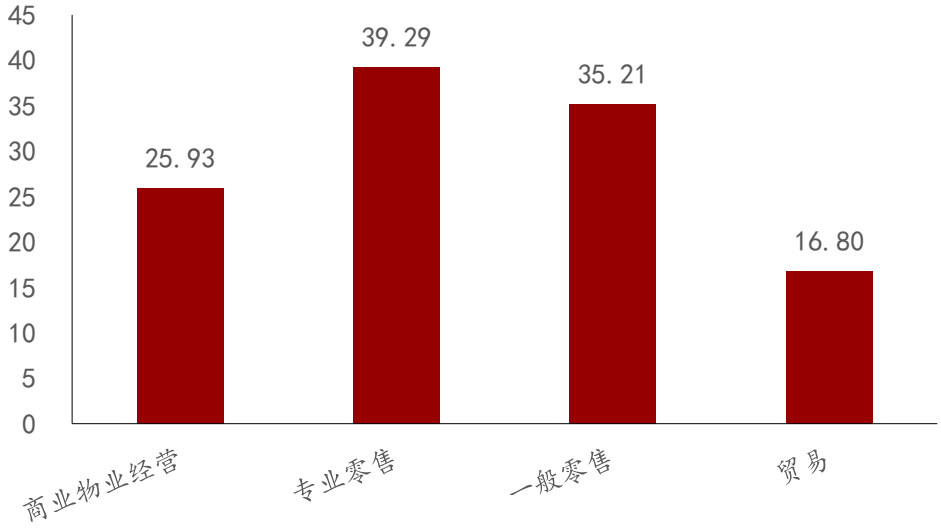
上周各细分板块情况，商业物业经营上涨1.58%、贸易上涨0.86%、一般零售上涨0.69%、专业零售下跌0.94%。板块的PE估值为商业物业经营25.93、专业零售39.29、一般零售35.21、贸易16.80。

图表3：子板块周涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：子板块PE估值情况_20201204



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：个股涨跌情况（%）_20201204

领涨股票	领跌股票
东方银星（+11.62）	全新好（-14.23）
家家悦（+10.09）	国美通讯（-11.60）
首商股份（+7.97）	莱绅通灵（-7.76）
翠微股份（+7.32）	博士眼镜（-6.66）
浙江东日（+6.13）	大商股份（-5.04）

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

刘强东将亲自带队京东社区团购

据晚点报道，在11月30日的京东高管早会上，刘强东提出会亲自下场带队，将带领京东打好社区团购一仗。目前，京东已经集中整合了其社区团购业务友家铺子、蛐蛐购和京东区区购，在京东大商超全渠道事业群下专门设置了社区团购业务部，负责人为邵宏杰，直接向该事业群负责人冯轶汇报。据了解，京东内部的观点是：首先社区业态高度本地化，供应链不能复用，很难形成全国网络；其次，目前的生鲜供应链只能支持某些品类，各家都还处于打造能力的阶段，产地仓对于整个生鲜供应链的价值巨大，但没有几家在做，比如奇异果摘下来之后，要分级、清洗、包装、粗加工，很多附加值来自产地仓。（DoNews）

https://www.donews.com/news/detail/1/3125627.html

兴盛优选：巨头收购纯属一派胡言

社区团购的沸腾使得数月内并没有大动作的兴盛优选一直处于市场关注的中心。近日，兴盛优选放出开启新一轮融资的消息，随后，各类传闻接踵而来。有报道称兴盛优选将于明年上市，但又有媒体报道美团与拼多多将以60亿美金的价格收购兴盛优选。对于后者，36氪-未来消费向多方核实，各方均直接或间接否认了这一消息。兴盛优选方面表示，互联网巨头收购传闻纯属一派胡言。美团优选方面也表示，所谓收购传闻均为不实消息。兴盛优选同时表示，公司未来仍会独立发展，以上市为阶段性发展目标。

兴盛优选是社区团购模式主要发明者，也是几年前一批社区团购创业公司中，经历洗牌后杀出来的领头羊。直到现在，即便各巨头纷纷入场，呈现出来的市场格局仍为“围剿兴盛优选”，足以证明兴盛优选这一独立创业型公司在该赛道的重要性。截至目前，兴盛优选从城市辐射周边县乡，乃至村落，目前已经覆盖13个省，161个地级市，938个县级市，4777个乡镇，31405个村，接入门店数超30万家，每周新增10000家以上。（未来消费）

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1685125938562678878&wfr=spider&for=pc

增45%！美妆/香水拉动中国奢侈品逆势飘红

德勤近日发布的《2020全球奢侈品实力报告》显示，疫情加速推动奢侈品公司的数字化转型，在线零售未来将成为奢侈品消费主要渠道。同时，中国成全球奢侈品回血的主阵地，全球管理资讯公司贝恩数据显示，2020年中国是唯一正向增长的区域性奢侈品市场，逆势同比增长45%。

今年以来，众多奢侈品品牌加速与天猫国际合作，通过保税区提前备货、海外仓直邮的模式，寻求中国线上渠道新增长。受疫情影响，消费者不能出国旅游，代购也断了，奢侈品大牌的海淘需求加速回流到国内跨境电商平台。今年1月至11月，以路易威登（LouisVuitton）、爱马仕（Hermès）、古驰（GUCCI）、普拉达（Prada）为代表的奢侈品品牌在天猫国际的成交同比增长72%。为挖掘更多跨境市场份额，美国轻奢品牌COACH今年10月正式入驻天猫国际，开设官方海外旗舰店，销售海外原版商品，由于价格和款式具备竞争力，开店两个月成交破千万。奢侈品电商发发奇（Farfetch）也即将登陆天猫国际开店。（品观）

http://www.pinguan.com/article/content/19306.html

名创优品推出新品牌TOPTOY，PK泡泡玛特

最新消息，名创优品将推出新品牌“TOPTOY”，旨在抢占正在迅速壮大的中国潮玩市场。这是名创优品上市后的首个大动作。据介绍，“TOPTOY”定位为亚洲潮玩集合店，聚焦10-40岁男女消费群体，产品覆盖盲盒、艺术潮玩、日漫手办、美漫手办、娃娃模型、拼装模型、积木等七大核心品类，商品价格为39元至上万元不等。“TOPTOY”首家旗舰店将于12月18日在广州正佳广场正式开业，该门店拥有近1500个SKU。

相比“盲盒玩家”泡泡玛特主打单一品类盲盒，“TOPTOY”的愿景是用更包容的潮玩集合店生态，建立潮玩全产业链一体化平台，打造亚洲潮流文化集合地品牌。在不少人看来，此时憋出大招，名创优品有点抢泡泡玛特风头的意味。要知道，泡泡玛特将在下周于港交所上市，当前品牌估值已超过70亿美元。未来，两者交锋将不可避免。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/459384.shtml

杭州27家商贸企业首次获批离境退税资格

经财政部、国家税务总局、海关总署核准，自2020年12月1日起，浙江实施境外旅客购物离境退税政策，杭州市27家商贸企业首次获批离境退税资格。12月1日，27家商贸企业获正式授牌，这意味着杭州建设国际消费中心城市又迈出了坚实一步。

境外旅客购物离境退税政策，是指境外旅客在离境口岸离境时，对其在退税商店购买的退税物品退还增值税的政策。境外旅客，是指在我国境内连续居住不超过183天的外国人和港澳台同胞。离境口岸，是指实施离境退税政策的地区正式对外开放并设有退税代理机构的口岸，包括航空口岸、水运口岸和陆地口岸。

境外旅客申请退税，应当同时符合以下条件：同一境外旅客同一日在同一退税商店购买的退税物品金额达到500元人民币；退税物品尚未启用或消费；离境日距退税物品购买日不超过90天；所购退税物品由境外旅客本人随身携带或随行托运出境。适用13%税率的退税物品，退税率为11%；适用9%税率的退税物品，退税率为8%。（中国商务新闻网）

http://www.comnews.cn/article/yshj/202012/20201200065332.shtml

3、过去一周上市公司重要公告

图表6：过去一周上市公司重要公告

股份解质	12月5日	南宁百货	公司股东南宁富天解除质押6300万股，占其所持南宁百货股份的61.35%，占公司总股本的11.57%。
资金投向	12月5日	美凯龙	公司参与投资设立基金，该基金总认缴规模1.46亿元，其中公司认缴金额为538.39万元，占本基金总认缴规模的3.69%。
重大事项	12月5日	上海物贸	公司公开挂牌转让金桥热力60%股权，交易价格为人民币7721万元。
重大事项	12月4日	居然之家	居然商业拟与长春地产签订补充协议，对长春高新项目的招商方案并进行了合理调整，对原合作部分中的代建物业范围和面积、预结算金额和交付时间进行调整和明确。
股份解质	12月4日	苏美达	控股股东国机重工本次解质股份6000万股，占其所持股份比例49.14%，占公司总股本比例4.59%。
资金投向	12月4日	汇通能源	公司全资子公司上海绿恒以自由资金对南昌锦都增资9000万元，本次增资后，南昌锦都注册资本由1000万元增加至10000万元。
股份回购	12月4日	家家悦	公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份20.10万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.033%，购买的价格为24.42-24.95元/股，已支付的总金额为493万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
股份解质	12月2日	兰州民百	公司股东洪一丹女士及朱宝良近期累计解除质押5189万股，占公司总股本比例的6.71%。
股份减持	12月2日	华熙生物	公司股东赢瑞物源拟减持其所持有的本公司股份合计不超过864万股，拟减持股份数量占本公司总股本的比例合计不超过1.8%，其中以集中竞价方式减持比例不超过1%，减持数量不超过480万股；以大宗交易方式减持比例不超过1.8%，减持数量不超过864万股。
重大事项	12月2日	片仔癀	公司收到《药物临床试验批准通知书》为PZH2108片新药的临床试验批准，但还需开展临床试验并经国家药品监督管理局审评，审批通过后方可生产上市。
股权激励	12月2日	上海家化	公司公布向激励对象首次授予限制性股票的结果，授予日为2020年11月16日，首次授予数量为672.10万股，授予价格为19.57元/股。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

万联证券

4、投资建议

上周，申万商业贸易指数上涨0.41%，跑输上证综指0.65个百分点，细分板块中商业物业经营上涨1.58%、贸易上涨0.86%、一般零售上涨0.69%、专业零售下跌0.94%。**建议关注：**1）颜值经济叠加国货美妆崛起，**建议关注积极拓展品牌和品类矩阵、注重多元化营销以及全渠道布局的A股化妆品公司**；2）新零售快速发展和进化，疫情加速线下消费往线上消费转移趋势。生鲜电商和社区团购等新业态将催化行业洗牌进度，有望成为商超行业内破局机遇，**未来继续看好电商板块**；3）免税概念持续受市场关注，多家公司布局免税牌照申请，**建议关注牌照申请审批进度**。

5、风险提示

1、长期经济下行，国内消费恢复不及预期。过去经验显示，要特别注意尽量避免短期为保增长采取的刺激造成长期的不良影响。社会零售消费与宏观经济关系密切，持续关注经济增速放缓态势，经济下行可能对零售板块施压，消费恢复不及预期。

2、行业竞争加剧，中小企业经营风险。近期行业内各企业纷纷采取各种促销方法及发展线上业务，企业之间的竞争愈演愈烈，行业可能会引来一轮洗牌。部分中小企业受疫情影响现金流压力较大，面临经营风险。疫情影响全球供应链。

3、疫情二次爆发风险。随着各行各业，包括餐饮、酒店、旅游景点的正常开放，学校陆陆续续分批次的复课返校，在海外累计确诊新冠肺炎患者数量仍在增长的背景下，要时刻警惕国内疫情二次爆发的风险。

4、免税牌照获批失败风险。免税品经营资质属于国家特许经营资质，最终能否取得资质仍存在重大不确定性。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场