10月份社零总额同增4.3%，重点零售企业零售额同增7.1%

——商贸零售行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020年11月23日

行业核心观点：

上周，申万商业贸易指数上涨0.21%，跑输上证综指1.83个百分点，细分板块中贸易上涨3.50%、商业物业经营上涨2.37%、一般零售上涨0.06%、专业零售下跌2.33%。**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：

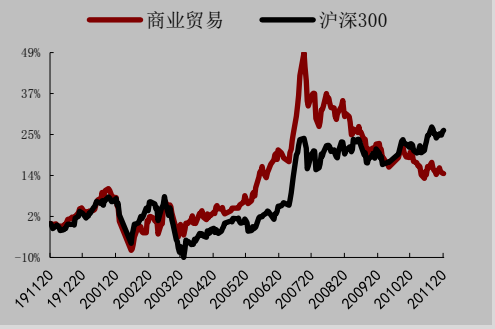
- **行情回顾：**上周（11月16日-11月20日）上证综指上涨2.04%、申万商业贸易指数上涨0.21%，上周商业贸易指数跑输上证综指1.83个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第23。年初至今上证综指上涨10.74%、申万商业贸易指数上涨9.78%，申万商业贸易指数跑输上证综指0.96个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第19。上周各细分板块情况，贸易上涨3.50%、商业物业经营上涨2.37%、一般零售上涨0.06%、专业零售下跌2.33%。

- **行业重要事件及点评：** **1）**完美日记母公司逸仙电商正式登陆纽交所。**2）**10月份社会消费品零售总额增长4.3%，百家重点零售企业零售额同比增长7.1%。**3）**前三季度海南实现社会物流总额逾5941亿元，同比增长2.2%。**4）**永辉超市进驻青海，首店落户西宁吾悦广场。

- **上市公司重要公告：爱婴室**修订《公司章程》，同时拟以1.12亿元的交易对价购买朱源琪持有的南通星爱48.53%股权；**南纺股份**拟以现金方式收购南京旅游集团与南京商厦合计持有的南京南商运营51%股权；**远大控股**全资子公司远大物产控股70%的子公司远大石化因严重资不抵债，拟申请破产清算；**小商品城**公司董事朱杭先生辞职；**苏美达**控股股东国机集团拟通过协议转让方式收购国机重工、常林有限分别持有的公司9.34%、1.53%股份；**家家悦**控股股东家家悦控股解除质押1490万股；**中百集团**10月1日以来，收到政府各类补助资金共计1067万元（未经审计）；**永辉超市**全资子公司永辉控股间接持有的Advantage Solution股份公司在美上市。

- **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11月20日

相关研究

万联证券研究所20201119_行业专题报告_AAA_商贸零售&休闲服务2020年三季报业绩综述

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

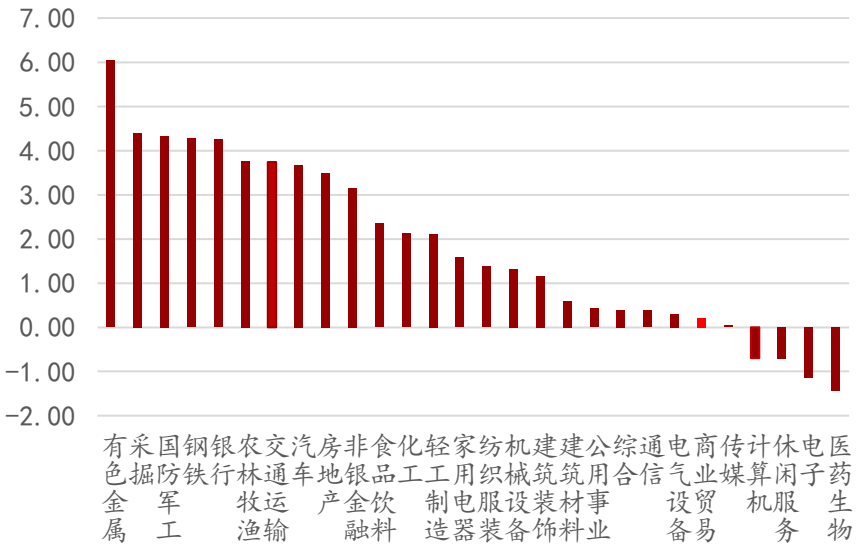
图表 1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 23 3
图表 2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 19 3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况 4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20201120 4
图表 5：个股涨跌情况（%）_20201120 4
图表 6：过去一周上市公司重要公告 7

万联证券

1、行情回顾

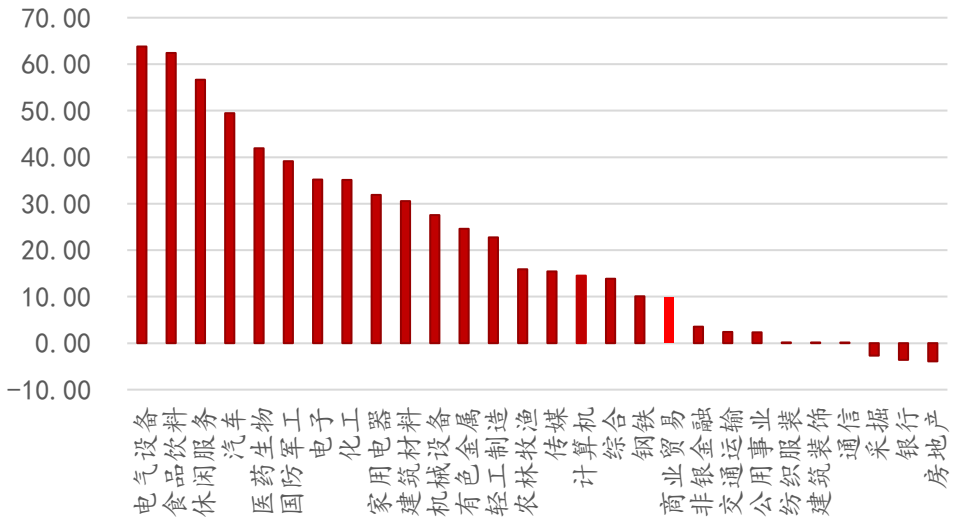
上周（11月16日-11月20日）上证综指上涨2.04%、申万商业贸易指数上涨0.21%，上周商业贸易指数跑输上证综指1.83个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第23。年初至今上证综指上涨10.74%、申万商业贸易指数上涨9.78%，申万商业贸易指数跑输上证综指0.96个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第19。

图表1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第23



资料来源：Wind，万联证券研究所

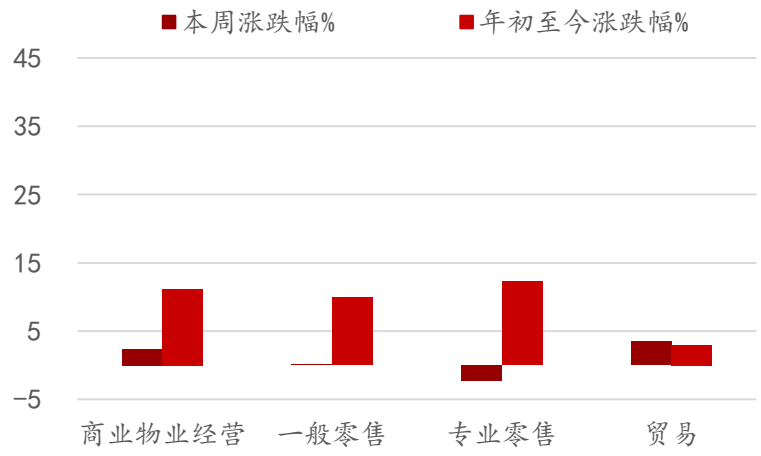
图表2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第19



资料来源：Wind，万联证券研究所

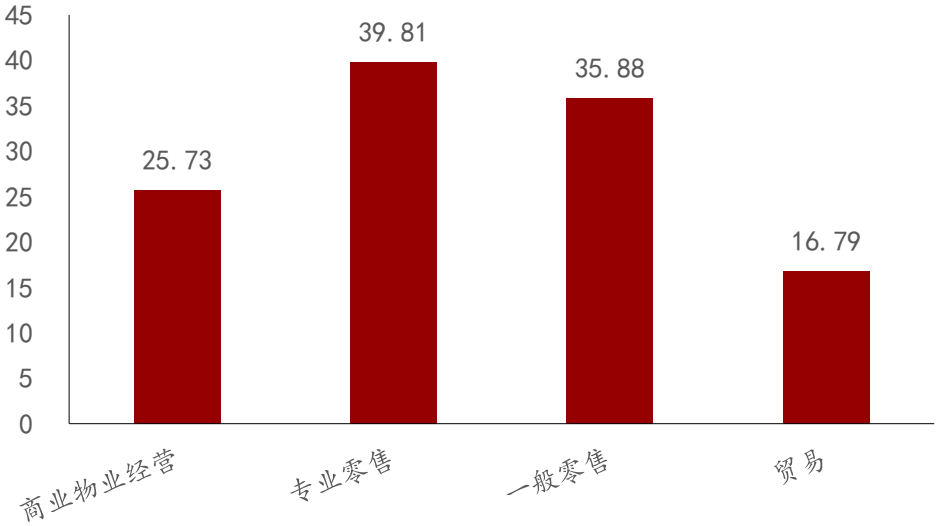
上周各细分板块情况，贸易上涨3.50%、商业物业经营上涨2.37%、一般零售上涨0.06%、专业零售下跌2.33%。板块的PE估值为商业物业经营25.73、专业零售39.81、一般零售35.88、贸易16.79。

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_20201120



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：个股涨跌情况（%）_20201120

领涨股票	领跌股票
宏图高科（+14.66）	北京城乡（-8.23）
兰州民百（+14.46）	王府井（-8.21）
中央商场（+13.64）	家家悦（-6.49）
博士眼镜（+10.41）	天音控股（-5.75）
上海九百（+9.99）	汇嘉时代（-5.15）

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

完美日记母公司逸仙电商正式登陆纽交所

北京时间11月19日晚10点30分，完美日记母公司逸仙电商正式在纽交所挂牌上市，股票代码“YSG”，成为美股中国美妆集团第一股。此次逸仙电商的上市发行价为10.5美元/ADS，总计发行5875万股美国存托股票（ADS），募资约为6.17亿美元。

逸仙电商创立于2016年，目前集团旗下拥有完美日记(Perfect Diary)、小奥汀(Little Ondine)、完子心选（Abby\'s Choice），以及源于法国的高端美妆品牌Galénic四个高成长性的彩妆及护肤品牌，全网官方账户粉丝数量超4800万。诞生于2017年的完美日记，是逸仙电商推出的第一个彩妆品牌。以“美不设限、触手可及”为品牌理念，完美日记致力于为新生代女性研发一系列高品质、精设计、易上手的彩妆产品，迅速成长为新锐国货彩妆头部品牌。

招股书显示，逸仙电商此次IPO募集资金将主要用于公司市场拓展与日常经营、潜在战略投资与收购、产品研发与技术开发，以及线下体验店的拓展布局。据悉，高瓴资本、老虎基金、腾讯和云锋金融等多家知名机构均有参与本次IPO认购。此前，逸仙电商在一级市场上已经吸引了真格基金、弘毅投资、高榕资本、高瓴创投、CMC资本、老虎基金、厚朴投资、博裕资本、龙湖资本、凯雷投资、华平投资、正心谷资本等知名机构的投资。（证券日报）

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1683867549044622928&wfr=spider&for=pc

10月份社会消费品零售总额增长4.3%，百家重点零售企业零售额同比增长7.1%

2020年10月，我国社会消费品零售总额社会消费品零售总额38576亿元，当月同比增长4.3%（扣除价格因素实际增长4.61%，以下均为名义增长），增幅较上月扩大1.0个pct，回暖节奏较9月有所放缓。其中，除汽车以外的消费品零售额34868亿元，增长3.6%。1—10月份，社会消费品零售总额311901亿元，同比下降5.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额281428亿元，下降6.0%。

按消费类型分类：化妆品类、饮料类、金银珠宝类、烟酒类增速表现亮眼。10月份，商品零售34204亿元，同比增长4.8%，增速比9月份提高0.7个pct；其中，餐饮收入4372亿元，同比+0.8%，增速由负转正。按商品零售细分品类来看，化妆品类(18.3%)、饮料类(16.9%)、金银珠宝类(16.7%)、烟酒类（15.1%）表现亮眼，另外服装鞋帽、针纺织品类类（12.2%）、汽车类（12.0%）、日用品类（11.7%）、文化办公用品类（11.7%）和中西药品类（10.80%）等亦实现了10%以上的增速。10月同比增速较9月增加幅度最大的是通讯器材类、化妆品类、服装鞋帽针纺织品类，分别增加12.7、4.6、3.9个pct，其中通讯器材类（同比+8.1%）同比增速由负转正，复苏态势较强。此外，家用电器和音像器材类（2.70%）、家具类（1.30%）增速也由负转正。石油及制品类同比仍下降但跌幅小幅收窄，其余类别同比都实现了正增长。

2020年10月，以百货为主的全国百家重点大型零售企业零售额同比增长7.1%。数据显示，2020年1月至10月，以百货为主的全国百家重点大型零售企业零售额累计下降17.3%，降幅较今年前三季度收窄2.8个百分点。其中，10月份零售额同比增长7.1%，增速环比提高8.9个百分点。（国家统计局、中华全国商业信息中心）

http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202011/t20201116_1803030.html

前三季度海南实现社会物流总额逾5941亿元 同比增长2.2%

海南省发展改革委员会近日披露，今年前三季度，全省现代物流业以航运物流快速增长为引领，实现物流量全面恢复性增长，全社会物流总额增速转正，全省实现社会物流总额5941.79亿元，同比增长2.2%。据了解，全省农产品物流总额1284.45亿元，同比增长2.17%;工业品物流总额1700亿元，同比增长2.59%;进口货物物流总额425.46亿元，同比增长0.08%;外省流入物品物流总额2507.92亿元，同比增长2.12%;单位与居民物品物流总额23.95亿元，同比增长28.69%。社会物流总额增速由负转为正增长，扭转了上半年下降的局面，表明全省社会物流正稳定回升。

社会物流运行质量稳定提升。前三季度，全省社会物流总费用完成556.65亿元，同比下降4.56%。前三季度，全省现代物流业收入437.63亿元，同比下降8.46%，降幅比上半年收窄7.3个百分点。其中前三季度商贸行业内部物流收入完成114.6亿元，同比增长7.02%。商贸行业内部物流收入增速由负转正，表明全省消费复苏势头增强。

物流运量显著提升。前三季度，全省货物运输量恢复性增长，其中水路货物运输量和港口集装箱吞吐量增势明显。全省货物运输量为14385.82万吨，同比增长5.6%;货物周转量2107.74亿吨公里，同比增长83.4%。其中：水运货物运输量8692.36万吨、同比上涨11.8%，水运货物周转量2057.41亿吨公里、同比上涨88.4%。（海南在线）

http://news.hainan.net/hainan/yaowen/yaowenliebiao/2020/11/20/4525666.shtml

永辉超市进驻青海，首店落户西宁吾悦广场

11月20日，永辉超市正式进驻青海，首家门店在西宁吾悦广场开业。这是继今年完成山东、西藏、内蒙古三个新区开拓后，实现的又一全新区域覆盖。至此，永辉超市全国已开业大店数量达到981家，业务覆盖29个省份、562个市（区县），全国版图进一步扩张。此次开业的门店为永辉超市Bravo，位于青海省西宁市城东区八一路吾悦广场负一层，总面积7315平方米。

秉承“千店千面”的经营理念，西宁店将可可西里牛肉干、青海湖酸奶、天佑德青稞酒等当地特色品牌“搬”上货架，并引入李子柒螺蛳粉、鹿角巷牛乳茶、张飞灯影牛肉丝等网红商品，依托永辉不断升级的产品力及到店到家服务，提供安全、健康和高性价比的生鲜·食品，满足用户的多样化需求。值得关注的是，同日，永辉超市全国6店同开。除了青海首店之外，另有5家门店在全国隆重开业，分别是四川成都新都百郦锦城店、陕西安康秦岭大道店、安徽滁州吾悦广场店、浙江金华永康宝龙店、湖北荆州吾悦广场店。据悉，永辉超市不仅持续深耕优势区域四川市场，还将加大对安徽、湖北、浙江区域的进一步加码，持续布局下沉市场。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/458645.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

公司资料变更	11 月 23 日	爱婴室	公司修订《公司章程》，修改后公司注册资本为人民币 1.48 亿元，股份总数为 1.48 亿股。
关联交易	11 月 20 日	南纺股份	公司拟以现金方式收购南京旅游集团与南京商厦合计持有的南京南商运营 51%股权，交易作价 1.02 亿元。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。
法律纠纷	11 月 20 日	远大控股	公司全资子公司远大物产控股 70%的子公司远大石化因严重资不抵债、不能清偿到期债务，拟以债务人身份向人民法院申请破产清算。
资金投向	11 月 20 日	友好集团	公司拟以自有资金出资 1000 万元设立全资子公司“友好集团保安公司”，进一步拓宽公司业务领域及盈利渠道。
人事变动	11 月 20 日	小商品城	公司董事朱杭先生因组织上工作安排的原因，申请辞去公司董事职务。朱杭先生辞职后，将不在公司担任其他职务。截至公告披露日，朱杭先生未持有公司股票。
关联交易	11 月 19 日	爱婴室	公司拟以 1.12 亿元的交易对价购买朱源琪持有的南通星爱 48.53%股权，本次股权购买交易完成后，公司持有南通星爱 48.53%股权。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。
收购兼并	11 月 18 日	苏美达	公司控股股东国机集团拟通过协议转让方式收购国机重工、常林有限分别持有的公司 9.34%、1.53%股份。本次股份转让如顺利实施，国机集团直接持有公司股份将增加至 4.46 亿股，占公司总股本的 34.10%。
股份解质	11 月 17 日	家家悦	公司控股股东家家悦控股持有公司股份 3.57 亿股，占公司总股本的 58.64%，本次解除质押 1490 万股后，家家悦控股持有公司股份不存在质押情况。

万联证券

政府补助	**11 月 17 日**	中百集团	2020 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，公司累计收到政府各类补助资金共计 2.16 亿元；10 月 1 日以来，公司又收到政府各类补助资金共计 1067 万元（未经审计）。
股本变动	**11 月 17 日**	永辉超市	公司全资子公司永辉控股间接持有的 Advantage Solution 股份公司已于美国时间 2020 年 11 月 13 日于纳斯达克上市，流通股本 3.18 亿股，当日收盘价 10.24 美元，约合市值 32.12 亿美元，永辉超市占比约 4-5%。

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0.21%，跑输上证综指1.83个百分点，细分板块中贸易上涨3.50%、商业物业经营上涨2.37%、一般零售上涨0.06%、专业零售下跌2.33%。**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。

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