# 天猫 4982 亿京东 2715 亿，双十一电商数据亮眼

## ——商贸零售行业周观点报告

**强于大市（维持）**

日期：2020 年 11 月 16 日

### 行业核心观点：

上周，申万商业贸易指数下跌 1.65%，跑输上证综指 1.59 个百分点，细分板块中贸易上涨 0.33%、商业物业经营下跌 0.99%、一般零售下跌 1.94%、专业零售下跌 2.51%。**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 9 日-11 月 13 日）上证综指下跌 0.06%、申万商业贸易指数下跌 1.65%，上周商业贸易指数跑输上证综指 1.59 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 25。年初至今上证综指上涨 8.52%、申万商业贸易指数上涨 9.55%，申万商业贸易指数跑赢上证综指 1.02 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 18。上周各细分板块情况，贸易上涨 0.33%、商业物业经营下跌 0.99%、一般零售下跌 1.94%、专业零售下跌 2.51%。

- **行业重要事件及点评：** **1）**天猫 4982 亿，京东 2715 亿，双 11 最终战报出炉。**2）**线下实体零售双 11 成绩单：永辉超市线上订单量突破 400 万单，苏宁家乐福到家业务同比+420%。**3）**海南离岛免税 4 个月销售 120.1 亿元，同比增长 214.1%。**4）**华润苏果首家“苏果 LIFE”亮相南京，经营面积约 500 ㎡。

- **上市公司重要公告：****海印集团**控股股东邵建聪解除质押 300 万股，占公司总股本比例为 0.13%；**上海九百**控股股东九百集团近期累计增持本公司股票 393 万股，占公司总股本的 0.98%；**汉商集团**控股孙公司武汉汉商医疗于 11 月 11 日取得了由武汉市市场监督管理局的《医疗器械经营许可证》；**汇嘉时代**自年初至 11 月 10 日期间，累计收到与收益相关的政府补助 317 万元；**浙江东日**所属东方灯具大市场被纳入旧城区改建工程房屋征收范围，对公司灯具市场租赁业务收入造成一定影响；**家家悦**与济南市商河县政府签订项目合同书，计划总投资 10 亿元，投资建设智慧物流园、连锁超市项目等；**汇鸿集团**子公司江苏汇鸿医药转让子公司股权实施完成。

- **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 13 日

### 相关研究

万联证券研究所 20201111_化妆品行业三季报综述_AAA_疫情后行业恢复迅猛，期待国货美妆 Q4 进一步爆发

**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

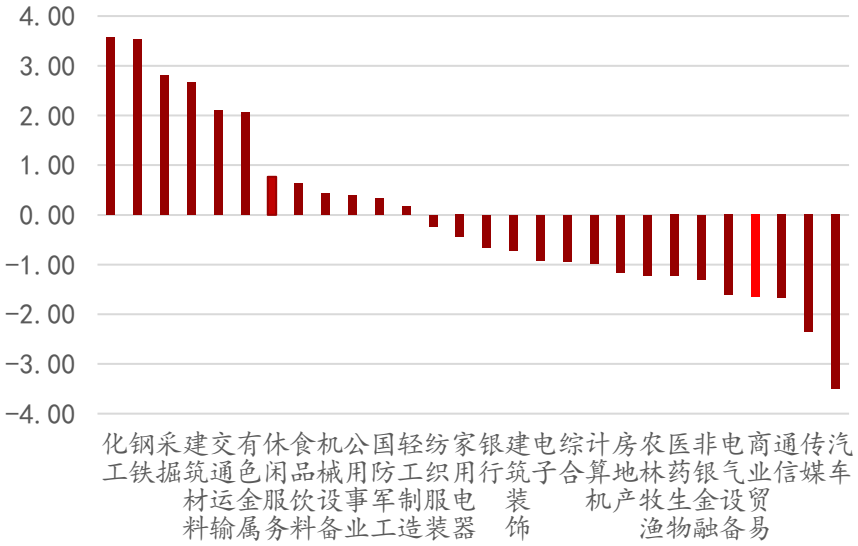
图表 1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 25 ..... 3
图表 2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 18 ..... 3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况 ..... 4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20201113 ..... 4
图表 5：个股涨跌情况（%）_20201113 ..... 4
图表 6：过去一周上市公司重要公告 ..... 7

万联证券

## 1、行情回顾

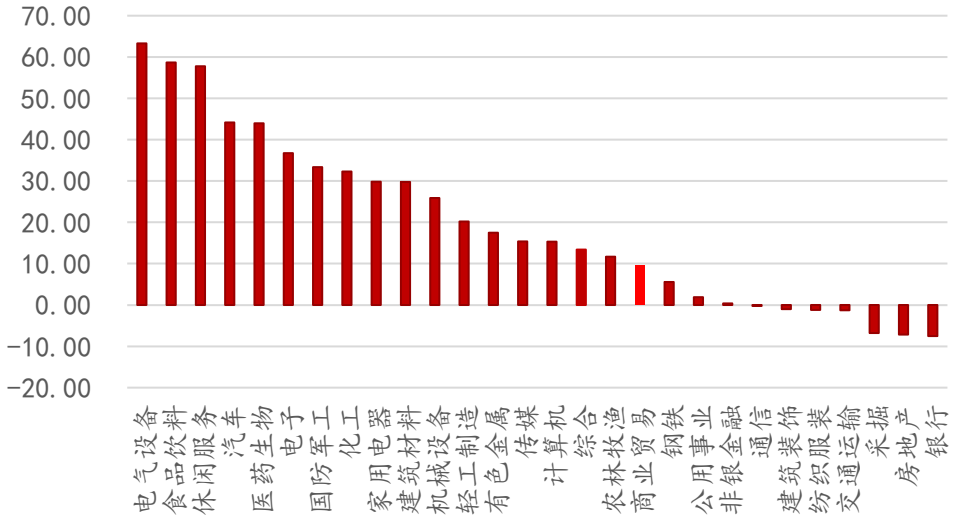
上周（11月9日-11月13日）上证综指下跌0.06%、申万商业贸易指数下跌1.65%，上周商业贸易指数跑输上证综指1.59个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第25。年初至今上证综指上涨8.52%、申万商业贸易指数上涨9.55%，申万商业贸易指数跑赢上证综指1.02个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第18。

图表1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第25




资料来源：Wind，万联证券研究所

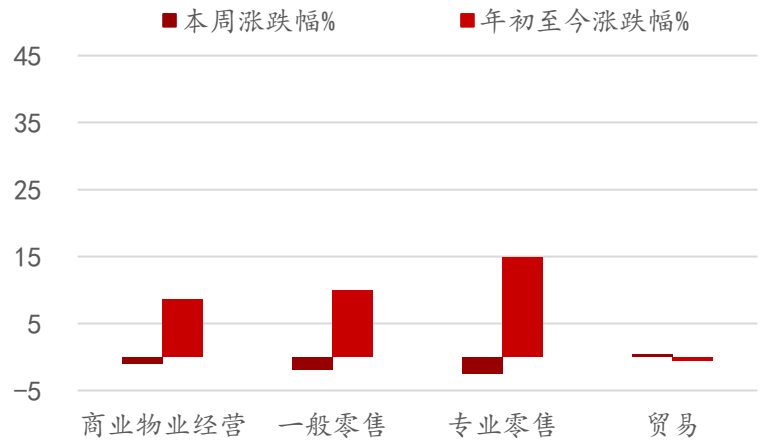
图表2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第18




资料来源：Wind，万联证券研究所

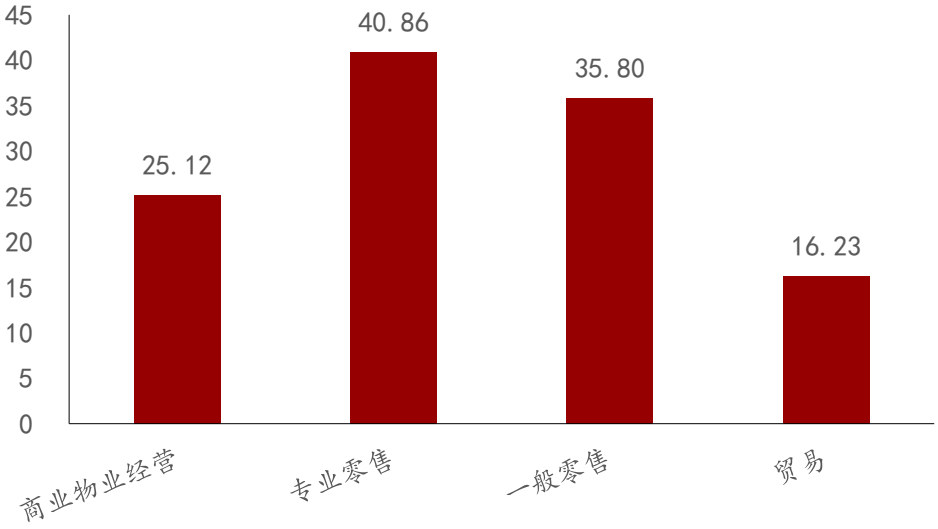
上周各细分板块情况，贸易上涨0.33%、商业物业经营下跌0.99%、一般零售下跌1.94%、专业零售下跌2.51%。板块的PE估值为商业物业经营25.12、专业零售40.86、一般零售35.80、贸易16.23。

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_20201113




*资料来源：Wind，万联证券研究所*

图表5：个股涨跌情况（%）_20201113

| 领涨股票 | 领跌股票 |
|---|---|
| 远大控股（+15.51） | 步步高（-19.23） |
| 东方银星（+15.15） | 浙商中拓（-7.66） |
| 国美通讯（+11.24） | 吉峰科技（-6.35） |
| 宏图高科（+9.43） | 南京新百（-5.86） |
| 东方创业（+6.41） | 上海物贸（-5.59） |

*资料来源：Wind，万联证券研究所*

## 2、行业重要事件

**天猫4982亿，京东2715亿，双11最终战报出炉**

自11月1日0时至11月11日，截至11月11日24时，天猫最终累计成交额达4982亿，京东累计下单金额为2715亿（23时59分）。苏宁易购方面，11月1日至11日23点59分，双十一线上订单量增长75%。

11月11日23时00分，天猫双11实时物流订单量破22.5亿，约等于2010年全年中国快递量的总和。11月1日至11日凌晨，“1小时达”商超销售榜top10分别是：大润发、盒马、新华都、三江购物、绿地优选、星力百货、人本、每日优鲜、香江百货、邯郸阳光百货。双11开始以来，小镇青年最爱买的商品是：手机、面部护理套装、休闲鞋、面部精华、面部彩妆；双11，店铺自播GMV同比增长509.34%，吸引消费者超8亿，吸引品牌超25万，吸引商家超500万，实时成交额超1亿元品牌超300个；11月11日零点零分26秒，天猫双11迎来流量洪峰，订单创建峰值达58.3万笔/秒，再创新纪录。58.3万笔/秒的新纪录是2009年第一次双11的1457倍。万笔交易的资源成本较4年前下降80%。11月1日至11日0点35分，天猫双11全球狂欢季“亿元俱乐部”已经达到342个。苹果、欧莱雅、海尔等品牌成交额突破1亿。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/458098.shtml

**线下实体零售双11成绩单：永辉超市线上订单量突破400万单，苏宁家乐福到家业务同比+420%**

今年双11，线下实体零售也争当“流量收割机”，在这个加长版双11狂欢季掀起了一股线下消费热潮。线上自有平台和小程序引流，线下核销体验，全渠道引爆双11，充分保障会员福利。

**永辉超市：**11月6日至11月11日，永辉超市线上订单量突破400万单，GMV突破3亿，同比去年增长1.5倍。**苏宁家乐福：**11月1日-11日20点，家乐福门店服务超千万用户，线上到家服务订单量同比增长420%。“进博同款”成双十一爆款。尼平河牛奶自去年上线家乐福后，销售涨势良好，今年“双十一”期间销售同比增长95%，其它进口商品也在双十一和进博会的双重效应加持下表现抢眼。**天虹：**在11月1日-11日期间，天虹线上销售尤其亮眼--线上销售同比提升279%。其中超市到家同比提升72%，专柜到家同比提升近6倍。银泰百货：双11期间（11.1-11.11）银泰线上销售增长65%，喵街定时达订单是去年的3倍。**步步高：**今年双十一档期，步步高销售额同比增长10%，线上成交额超过35%创造了历史新高。**京东五星电器：**从11月1日至11日，成交额实现第6年同比双位数增长，数字渠道实现翻番增长。从京东主站流量下行到门店体验下单的成交额同比提升10倍。昆明、南京、蚌埠、马鞍山、德阳、焦作6店累计客流超过30万人次，客均价比同城传统电器零售店高出30%。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/458290.shtml

**海南离岛免税4个月销售120.1亿**

海关统计数据显示，7月1日至10月31日，海南离岛免税新政实施4个月海口海关共监管离岛免税销售金额120.1亿元，同比增长214.1%；购物人次178.3万人次，增长58.8%；购物件数1286.9万件，增长139.7%。

7月1日起，离岛旅客每年每人免税购物额度提高至10万元，取消单件商品8000元免税限额，大幅减少单次购买数量限制的商品种类，离岛免税商品种类由38类增至45类。海口海关持续加强正面监管，确保海南离岛免税政策红利充分释放。从这4个月的销售情况看，销售金额前三大商品分别为化妆品、手表、首饰，销售金额分别为58.2亿元、14.7亿元、14.5亿元，分别增长164.5%、353.8%和404.7%，销售金额合计占同期离岛免税销售总额的72.8%。（海南在线/环球网）

http://news.hainan.net/photo/hainan/xiaotu/2020/11/12/4522997.shtml

**华润苏果首家“苏果LIFE”亮相南京 经营面积约500㎡**

11月7日，华润苏果首家“苏果LIFE”怡康街店亮相南京。据悉，怡康街苏果LIFE店是承接华润万家着力打造的新社区超市模式登陆南京的首家门店，致力于打造5-10分钟步行范围内的居民优选购物场所，注重以家庭为中心，满足家庭一日三餐及居家生活基本需求。据介绍，该店经营面积约500㎡，经营品类包括食品、非食、粮油、洗化、婴童、生鲜等4600个单品。为契合“生鲜厨房”的定位，苏果LIFE怡康街店生鲜经营面积占比达50%，汇集精品牛羊肉、有机蔬菜、进口果蔬，比如鲜罗纪牛肉、归来兮有机蔬菜、泰国椰青等；食品涵盖进口奶粉、网红零食等。此外，消费者还可以在门店购买进口洗发水、面膜及小林制药衣物去污纸等个人护理、家庭清洁和家庭补充品及深受年轻消费者喜爱的系列盲盒，进一步满足消费者多样化、便利性的购物需求。

“苏果LIFE”秉承着“美好生活在苏果”的经营理念，在宣传物料和陈列道具的颜色运用上，以绿色和木质色为基调，强调新鲜、绿色、自然，旨在为消费者构建放心、舒心的购物环境，传递健康、品质、物有所值的美好生活理念；在装修风格上，以灰色为底色，通过精心地光源设计，更加突出“商品”这一经营灵魂；在品类布局上，以更简洁的肉、馋、冻、粮、饮和洁等字眼，消费者可以更高效地搜寻自己想要的商品。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/457878.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 | 11 月 15 日 | 海印集团 | 公司控股股东邵建聪解除质押 300 万股，占公司总股本比例为 0.13%。 |
| 股东增持 | 11 月 13 日 | 上海九百 | 控股股东九百集团在 11 月 3 日至 11 月 12 日期间累计增持本公司股票 393 万股，占公司总股本的 0.98%。 |
| 重大事项 | 11 月 13 日 | 汉商集团 | 公司控股孙公司武汉汉商医疗于 11 月 11 日取得了由武汉市市场监督管理局的《医疗器械经营许可证》。 |
| 政府补助 | 11 月 12 日 | 汇嘉时代 | 公司及下属公司自年初至 11 月 10 日期间，累计收到与收益相关的政府补助 317 万元。 |
| 重大事项 | 11 月 12 日 | 浙江东日 | 公司所属东方灯具大市场被纳入旧城区改建工程房屋征收范围，对公司灯具市场租赁业务收入造成一定影响。东方灯具大市场属公司非独立合算经营主体，2019 年度营业收入 2959 万元，占公司合并口径营业收入的 5.94%；净利润约为 1200 万元，占公司合并口径净利润约 9%。 |
| 重大合同 | 11 月 10 日 | 家家悦 | 公司与济南市商河县政府签订项目合同书，拟在商河县投资设立子公司运营。项目计划总投资 10 亿元，投资建设智慧物流园、连锁超市项目等。 |
| 收购兼并 | 11 月 11 日 | 汇鸿集团 | 子公司江苏汇鸿医药已累计收到股权转让剩余交易价款，受让方已按照合同约定的时间节点完成全部股权价款支付，转让子公司股权实施完成。 |

*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，申万商业贸易指数下跌1.65%，跑输上证综指1.59个百分点，细分板块中贸易上涨0.33%、商业物业经营下跌0.99%、一般零售下跌1.94%、专业零售下跌2.51%。**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