海南跨境电商网购数据亮眼，南极电商解除股份限售

——商贸零售行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 09 日

行业核心观点：

上周，申万商业贸易指数上涨 1.75%，跑输上证综指 0.96 个百分点，细分板块中商业物业经营上涨 3.07%、贸易上涨 3.04%、专业零售上涨 1.68%、一般零售上涨 1.08%。**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 2 日-11 月 6 日）上证综指上涨 2.72%、申万商业贸易指数上涨 1.75%，上周商业贸易指数跑输上证综指 0.96 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 23。年初至今上证综指上涨 8.59%、申万商业贸易指数上涨 11.39%，申万商业贸易指数跑赢上证综指 2.80 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 17。上周各细分板块情况，商业物业经营上涨 3.07%、一般零售上涨 1.08%、专业零售上涨 1.68%、贸易上涨 3.04%。

- **行业重要事件及点评：** **1）**前十月海南跨境电商网购货值 3.2 亿元，同比增长 12.4 倍，单量已达 2019 年全年监管放行总量的 4.6 倍。**2）**苏宁家乐福在进博会采购签约金额达 3200 万美元。**3）**苏宁家乐福双十一首波战报：全渠道销售额同比增长 39%，到家业务订单增 405%。**4）**京东七鲜超市华中首店落户武汉，生鲜品类占比 65%。

- **上市公司重要公告：兰州民百**拟以全资子公司杭州环北作为有限合伙人，与其他出资方共同设立合伙企业，开展股权投资业务；**天音控股**全资孙公司深圳穗彩负责的中国福利彩票基诺游戏全国销售系统建设项目已经正式上线运行；**银座股份**发布议案，授予 95 名首次授予激励对象 1365 万份股票期权，授予日为 2020 年 11 月 5 日；**茂业商业**终止全资子公司茂业地产向关联方茂业集团（中国）出售其全资子公司茂业置业 100%股权；**永辉超市**公司拟使用自有资金不超过人民币 27 亿元，以不超过 9 元/股的价格进行股份回购；**南极电商**发布解除限售股份的上市安排，本次限售股份可解除限售数量为 4369 万股，占总股份比例为 1.78%，可上市日为 2020 年 11 月 9 日。

- **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 06 日

相关研究

万联证券研究所 20201102_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

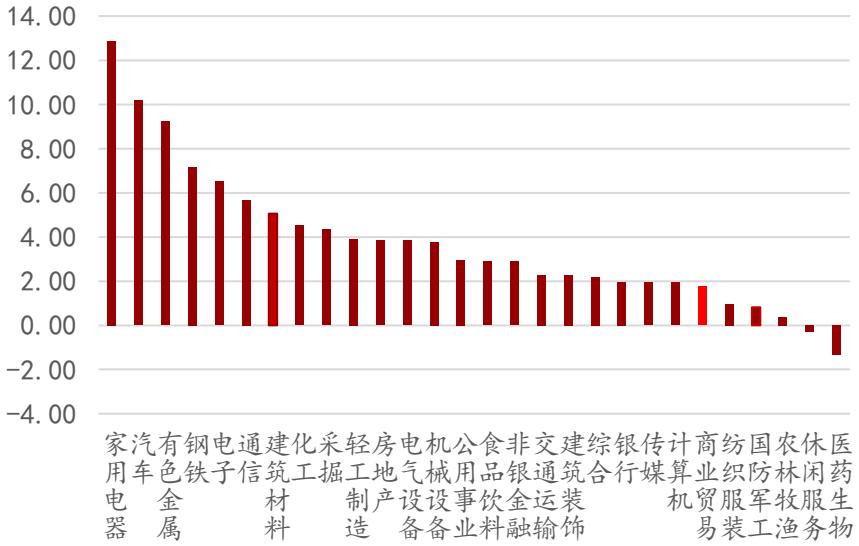
图表 1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 23.....3
图表 2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 18.....3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况.....4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20201106.....4
图表 5：个股涨跌情况（%）_20201106.....4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....7

万联证券

1、行情回顾

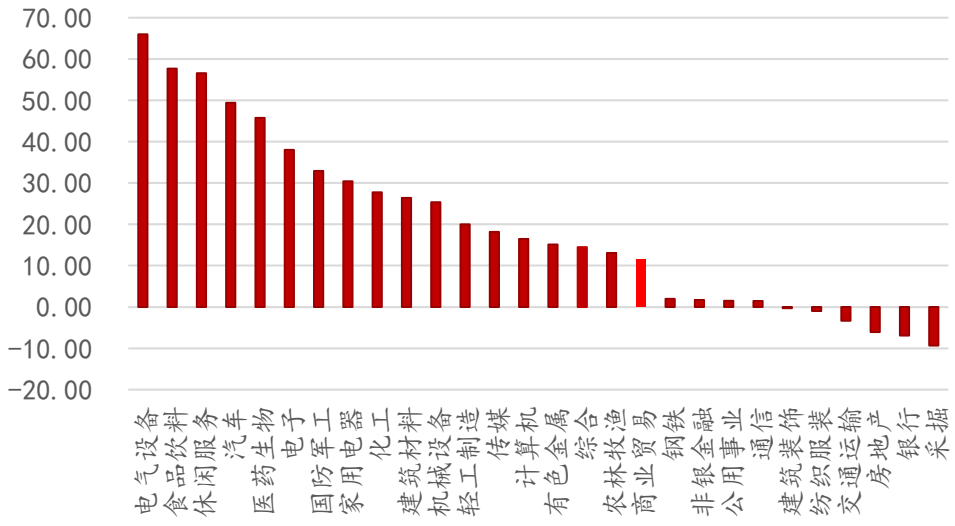
上周（11月2日-11月6日）上证综指上涨2.72%、申万商业贸易指数上涨1.75%，上周商业贸易指数跑输上证综指0.96个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第23。年初至今上证综指上涨8.59%、申万商业贸易指数上涨11.39%，申万商业贸易指数跑赢上证综指2.80个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第18。

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

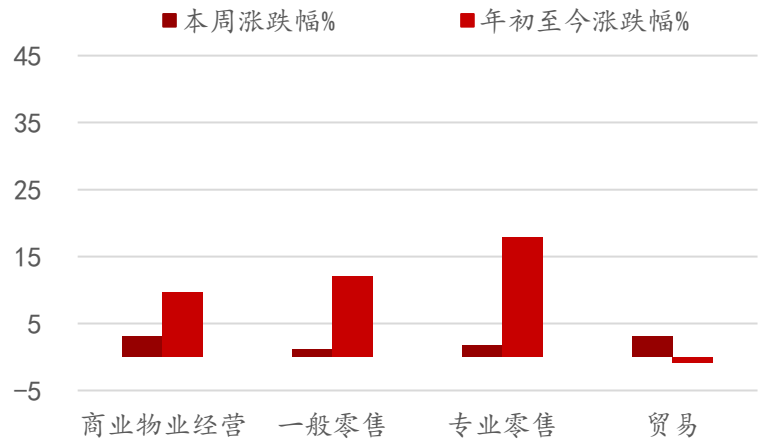
图表2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第18



资料来源：Wind，万联证券研究所

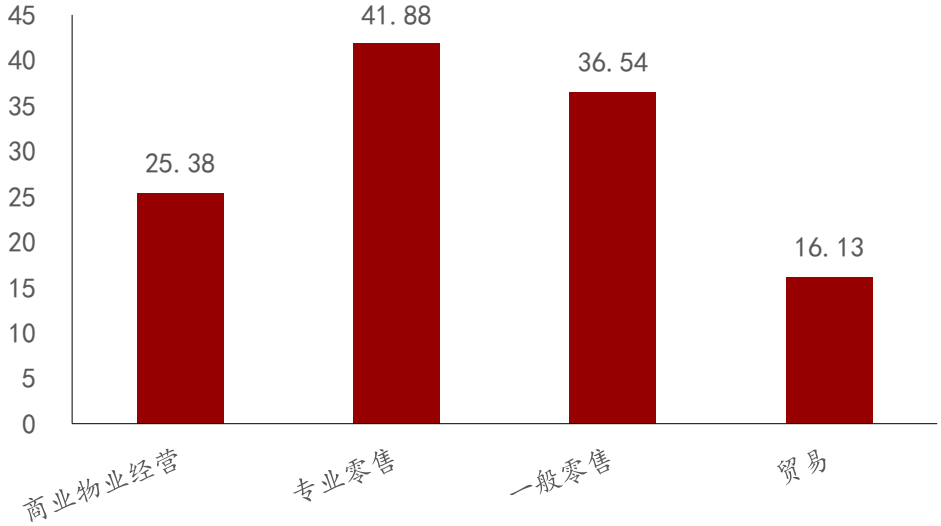
上周各细分板块情况，商业物业经营上涨3.07%、贸易上涨3.04%、专业零售上涨1.68%、一般零售上涨1.08%。板块的PE估值为商业物业经营25.38、专业零售41.88、一般零售36.54、贸易16.13。

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_20201106



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：个股涨跌情况（%）_20201106

领涨股票	领跌股票
中央商场（+19.59）	新华百货（-9.74）
步步高（+15.79）	重庆百货（-9.70）
国美通讯（+15.75）	家家悦（-8.96）
天音控股（+11.09）	人乐（-7.08）
爱施德（+10.31）	宏图高科（-7.02）

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

前十月海南跨境电商网购货值3.2亿元

今年以来，海南省跨境电商业务保持高速增长势头。据统计，1-10月海口海关所属马村港海关共监管放行跨境电商网购保税进口申报清单72.2万单，总货值3.2亿元，同比分别增长8.2倍、12.4倍，单量已达2019年全年监管放行总量的4.6倍。

在今年“双11”购物狂欢节中，海南省跨境电商业务预计将取得更加亮眼的成绩。为迎接“双11”网购促销高峰，马村港海关一方面主动对接电商企业和仓储物流企业，提早掌握电商促销活动信息；设立跨境电商企业海关联络专员，及时了解企业需求并解决通关疑难。另一方面制定应急预案，提前开展全流程通关演练，联合企业开展系统压力测试，确保运行流畅、响应及时。针对“双11”期间跨境商品种类多、数量大等特点，马村港海关合理安排监管人员，提升审单、查验、验放等环节作业效率，确保“双11”期间跨境电商业务24小时即时通关，实现跨境电商包裹通关、出区“零等待”。同时通过视频监控等系统对海口综合保税区物流卡口、跨境电商仓库等现场情况实时监控，及时应对处置各种突发事件，为企业和消费者“保驾护航”。（海南在线）

http://news.hainan.net/hainan/yaowen/yaowenliebiao/2020/11/06/4521201.shtml

苏宁家乐福在进博会采购签约金额达3200万美元

11月8日，上海交易团大型零售采购商联盟集中采购签约仪式隆重举办，数十家总部在上海或将要在上海大发展的零售业大将在“四叶草”牵手合作。

在签约仪式的专场次上，家乐福与纽仕兰、品渥、益海嘉里、泰森食品、都乐等五家知名海外品牌商达成合作，现场签约金额共计3200万美元。家乐福中国生鲜采销总监万久根表示，“长期以来，家乐福和美国泰森食品有着良好合作的关系，为给提供顾客更为安全、优质的肉类产品，双方强化合作，建立更为密切的战略合作伙伴关系。”下一步，双方的合作领域将从原有的鸡肉产品，逐步扩大到牛肉和深加工肉类产品，合作范围也将由原来的华东、华北大区门店，扩大到家乐福全国门店。在产品、供应链端升级的基础上，叠加家乐福不断优化的到家业务、菜篮子等服务，力争年采购金额在两年内实现翻番。借助进博会“不一般”的平台，为把更多的优质进口奶制品带给顾客，此次签约仪式上，家乐福还与品渥、益海嘉里、纽仕兰等优质品牌商分别签约，签约总金额1600万美元。其中，纽仕兰将作为全新品牌进入家乐福全国各大门店，双方未来还将共同推动柔性定制产品，让产品更加贴近家乐福顾客的需求。（联商网/环球网）

https://3w.huanqiu.com/a/c36dc8/40aiuJrdoul?p=4&agt=4

苏宁家乐福双十一首波战报：到家业务订单增405%

截至11月3日20：00，苏宁家乐福数据显示：全渠道销售额同比增长39%，到家业务订单量同比增长405%，到店客流量相比日常周末增加明显，11月1日当天有超过120万人在逛家乐福门店、130万人在手机逛家乐福。

据家乐福中国COO张其喆介绍，今年双十一家乐福通过融入苏宁全场景、全渠道、全产业体系，在场景拓展、供应链融合、数字化赋能、会员打通、O2O运营等方面全面整合，在用户端通过折扣、爆款、支付立减等方式补贴用户，实现流量的高效转化。不断地打破“卖场”角色边界的苏宁家乐福，不仅局限于卖场功能定位，同时还承担了苏宁零售能力输出的“履约中心”，作为苏宁易购场景零售的最后一环，既是卖场、又是前置仓、还是用户触达中心的家乐福门店，在苏宁“1小时场景生活圈”中发挥着重要作用。在双十一第一波促销中，通过家乐福小程序、苏宁易购家乐福频道下单的用户量、订单量均实现4倍以上增长。

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/457548.shtml

京东七鲜超市华中首店落户武汉，生鲜品类占比65%

11月6日，京东旗下七鲜超市华中首店在武汉正式营业。该店位于武汉光谷保利广场，生鲜品类占比达到65%，酒吧、烘焙、餐饮等业态齐备。超市入口处是一间主打欧包的烘焙坊，超市的中央C位则集聚着铁板烧、手工水饺、凉皮肉夹馍、烤鸭、卤味等餐饮档口。超市内售卖的生鲜商品均为包装好的成品，没有散称蔬菜，且都是小分量包装。超市内随处可见“买贵包赔”的宣传海报。依赖京东自有的供应链系统，超市内标注有“七鲜价”标签的商品价格可保证低于同城同类超市，并向顾客承诺买贵包赔。此外，超市同步上线到家业务，顾客线上下单，3公里范围内均可免费配送，且承诺半小时送货上门。据悉，七鲜超市布局华中首站后，未来将继续在武汉落地新店，还将针对武汉区域的文化和特色，落地本土化的新业态形式。

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/457669.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

关联交易	11月7日	兰州民百	公司拟以全资子公司杭州环北作为有限合伙人，使用自有资金1亿元人民币参股由浙江金控、丽水南城以及其他出资方共同设立合伙企业，开展股权投资业务。至本次关联交易为止，过去12个月内公司与浙江金控之间的关联交易为2亿元，占公司最近一期审计净资产的12.51%。
重大事项	11月6日	天音控股	全资孙公司深圳穗彩负责的中国福利彩票基诺游戏全国销售系统建设项目已经正式上线运行。该产品的上线体现了新时期新形势下福利彩票进一步向集约化、规模化和信息技术化迈进。
股权激励	11月6日	银座股份	公司发布议案，授予95名首次授予激励对象1365万份股票期权，授予日为2020年11月5日，行权价格：7.045元/股。
关联交易	11月6日	茂业商业	2018年1月9日，公司全资子公司茂业地产拟向关联方茂业集团（中国）出售其全资子公司茂业置业100%股权。但各方至今无法完成交易备案和工商变更登记，现经各方友好协商，终止上述交易。
回购股权	11月6日	永辉超市	公司决定拟使用自有资金不超过人民币27亿元，以不超过9元/股的价格进行股份回购。11月5日，公司首次以集中竞价回购公司股份292万股，占公司总股本的0.03%，最高成交价为8.14元/股，最低成交价为7.82元/股。
股本变动	11月4日	南极电商	公司本次限售股份可解除限售数量为4369万股，占总股份比例为1.78%，可上市日为2020年11月9日。
股权质押	11月4日	美凯龙	公司控股股东红星控股本次质押7400万股，占公司总股本比例为1.90%；本次解除质押1290万股，占公司总股本比例0.33%。

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1.75%，跑输上证综指0.96个百分点，细分板块中商业物业经营上涨3.07%、贸易上涨3.04%、专业零售上涨1.68%、一般零售上涨1.08%。**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