行业表现疲弱，个股机会突出

商贸零售周报丨2020 年 10 月 18 日

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

王祎
ywang@cebm.com.cn

肖杰
jxiao@cebm.com.cn

报告摘要

行业专题点评：

稳健医疗三季报业绩预告点评：公司前三季度业绩大超预期，主要系：1、受疫情的影响，公司医用防护用品（主要是口罩、防护服、手术衣、隔离衣）销售大幅增加，特别是境外的欧洲和美洲市场对医用防护产品在第三季度大幅增加，高于预期；2、公司快速扩大全棉水刺无纺布产能以满足市场需求，自主研发的全棉水刺无纺布广泛应用于防护产品达到规模化生产，使产品成本优势提升，促使三季度业绩大幅增长。

本周行情回顾： 本周商贸零售板块报收 4569.62 点，上涨 0.17%，跑输沪深 300（本周上涨 2.36%）2.19 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 24 位。各细分板块中，一般零售下跌 0.64%，贸易上涨 0.53%，专营连锁下跌 1.23%，电商及服务上涨 3.75%，专营市场经营下跌 2.28%。上周商贸零售行业中个股涨幅前五的公司为*ST 商城（16.59%）、壹网壹创（13.48%）、首商股份（7.41%）、新华百货（7.04%）、银座股份（6.11%）；个股跌幅前五的公司为海印股份（-6.94%）、周大生（-6.18%）、家家悦（-5.66%）、友好集团（-5.53%）、汉商集团（-4.90%）。

一周行业重要新闻：

【化妆品】十元店名创优品上市

【互联网】“社区团购”被美团定为一级战略项目

【互联网】易果生鲜破产重组

重点公司公告：

【稳健医疗】三季报业绩预告

事件：公司发布三季度业绩预告修正，预计前三季度实现营收 93.24-97.24 亿元，同比增长 199%-212%；实现归母净利润 30.37-32.37 亿元，同比增长 651%-700%。修正前预计前三季度营收及归母净利润增速分别为 147.62%/369.91%。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、行业专题点评：稳健医疗三季报业绩预告点评 3
二、一周行情回顾 3
三、一周行业新闻 4
四、重点公司公告 5

图表目录

图表 1：全行业周涨跌幅对比 3
图表 2：上周商贸零售指数上涨 0.17 个百分点 4
图表 3：上周商贸零售指数跑输沪深 300 2.19 个百分点 4
图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股 4
图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股 4

一、行业专题点评：稳健医疗三季报业绩预告点评

公司前三季度业绩大超预期，主要系：1、受疫情的影响，公司医用防护用品（主要是口罩、防护服、手术衣、隔离衣）销售大幅增加，特别是境外的欧洲和美洲市场对医用防护产品在第三季度大幅增加，高于预期；2、公司快速扩大全棉水刺无纺布产能以满足市场需求，自主研发的全棉水刺无纺布广泛应用于防护产品达到规模化生产，使产品成本优势提升，促使三季度业绩大幅增长。

公司核心逻辑：

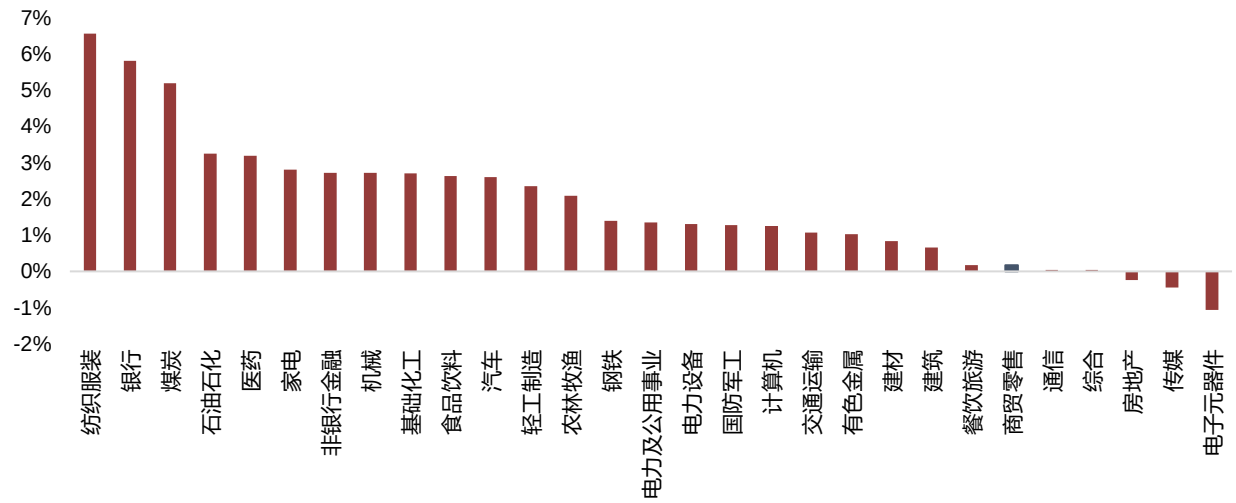
1、线下门店客流量逐渐恢复，逐步开放部分品类加盟，线上各平台销售数据保持领先，消费品板块将维持稳步增长；

2、国家增加医用敷料储备，同时疫情期间逐步进入海外医疗渠道，医用敷料业务将延续较快增长。

二、一周行情回顾

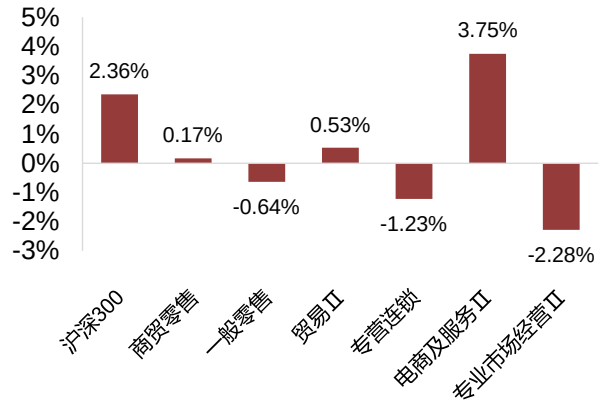
本周商贸零售板块报收 4569.62 点，上涨 0.17%，跑输沪深 300（本周上涨 2.36%）2.19 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 24 位。各细分板块中，一般零售下跌 0.64%，贸易上涨 0.53%，专营连锁下跌 1.23%，电商及服务上涨 3.75%，专营市场经营下跌 2.28%。上周商贸零售行业中个股涨幅前五的公司为*ST 商城（16.59%）、壹网壹创（13.48%）、首商股份（7.41%）、新华百货（7.04%）、银座股份（6.11%）；个股跌幅前五的公司为海印股份（-6.94%）、周大生（-6.18%）、家家悦（-5.66%）、友好集团（-5.53%）、汉商集团（-4.90%）。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



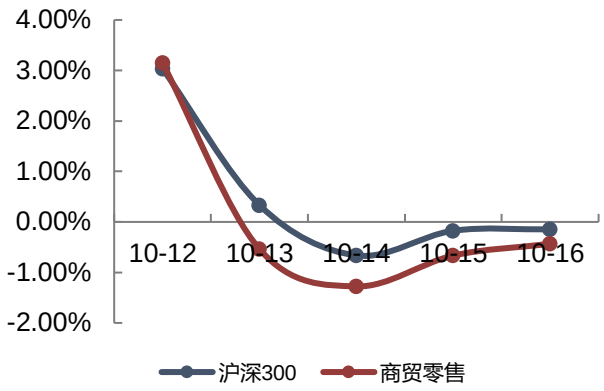
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：上周商贸零售指数上涨 0.17 个百分点



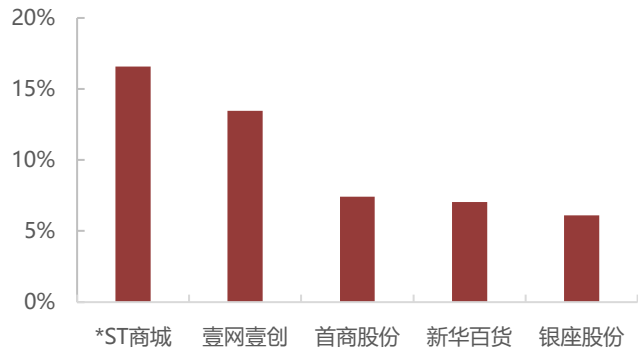
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：上周商贸零售指数跑输沪深 300 2.19 个百分点



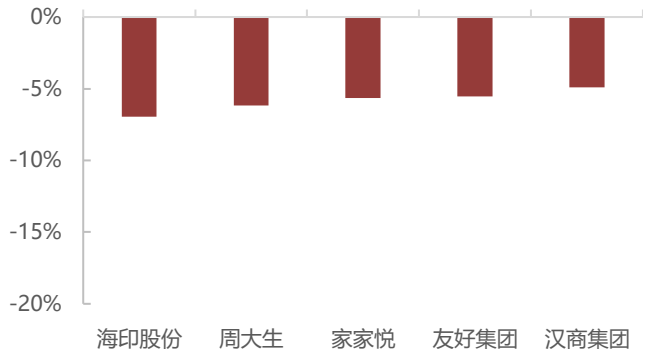
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

三、一周行业新闻

【化妆品】十元店名创优品上市

10 月 15 日晚间，名创优品（代码:MNSO）在美国纽交所上市，发行价为 20 美元/股，高于此前 16.5 美元至 18.5 美元的定价区间，以发行价计算，名创优品市值超过 60 亿美元。

截至 2020 年 6 月 30 日，名创优品在全球逾 80 个国家和地区构建了超过 4200 家门店的零售网络，其中中国市场门店超 2500 家，海外市场超 1680 家。预计 2022 年，名创优品将在 100 个国家开设 1 万家门店，其中，海外门店将达 7000 家。（来源：化妆品报）

【化妆品】自然堂开始“一盘货”模式

10 月 12 日，伽蓝集团董事长郑春颖在武汉亲自发布自然堂品牌的“一盘货”模式。新模式下，自然堂产品将不再进入代理商的仓库，转而进入自然堂在全国的 14 个分仓，分仓由自然堂委托顺丰代为管理和配送。在未来的两个月，自然堂将完成全国 14 个仓库的货品移交和入驻。

“一盘货”模式的发布，宣告了 CS 渠道延续十五年的“品牌—代理商—经销商”的固有价值链条的革新，取而代之的是“品牌—供应链—消费者”这一崭新的物流路径；一盘货模式下，信息双向流动、货品单向输送，摆脱物流负累的代理商将转型为高素质的服务商。（来源：化妆品报）

【化妆品】欧莱雅换帅

10 月 14 日，欧莱雅集团于法国总部召开董事会，正式宣布集团副首席执行官叶鸿慕（Nicolas Hieronimus）将被提拔为新任 CEO，接替已在位 14 年、即将退休的安巩（ Jean-Paul Agon），预计明年 5 月 1 日起接管集团的运营控制权，成为欧莱雅集团第六任 CEO。现年 56 岁的叶鸿慕于 1987 年加入欧莱雅集团，曾在卡尼尔和兰蔻任职，还负责过专业产品与奢侈品部门。（来源：化妆品报）

【互联网】易果生鲜破产重组

10 月 15 日，易果生鲜 CEO 张晔在接受采访时表示，该公司已经进入破产重整，目前正在重组过程中，并已经有了确定的重组方。（21 世纪经济）

【互联网】阿里申请“盒马火锅”商标

10 月 16 日，天眼查显示，阿里申请了多个“盒马火锅”商标，类别包括食品、方便食品、餐饮住宿等。（联商网）

【互联网】淘宝台湾结束运营

15 日，代理淘宝品牌在台湾营运的克雷达公司发声明，淘宝台湾结束运营。阿里巴巴集团对此表示，"我们尊重克雷达的决定，阿里巴巴集团在台湾市场的业务运营一切如常，我们将会一如既往地继续通过手机淘宝服务台湾市场的消费者，购买优质商品。”（中新网）

【互联网】美团买药与拜耳健康消费品签订战略合作协议

10 月 18 日消息，日前，拜耳健康消费品携手美团买药共同举办“智联新零售，赋能大健康”新零售高峰论坛。同时，拜耳健康消费品还与美团买药签订了战略合作协议。（电商报）

【互联网】美团发布《2020 年共享电单车出行观察报告》

15 日，美团电单车联合武汉市交通发展战略研究院大数据团队联合发布《2020 年共享电单车出行观察报告》数据显示，41%以上的共享电单车用户日均出行超过 2 次，平均骑行时速 10.9 公里，与共享单车等城市慢行交通出行方式互为补充。（DoNews）

【互联网】“社区团购”被美团定为一级战略项目

美团内部已将“社区团购”业务定为一级战略项目。这是继餐饮外卖、到店及酒旅两大主体业务之后，美团内部新规划的增长曲线，承担美团下一个营收增长点。（Tech 星球）

【互联网】拼多多 CEO 陈磊：平台上农副产品成交额今年将突破 2500 亿元

在 10 月 13 日举办的以“新经济·新动能”为主题的 2020 上海“在线新经济论坛·虹桥峰会”上，拼多多 CEO 陈磊表示，过去 5 年，拼多多平台上农副产品成交额连年翻番，2019 年达到 1364 亿元，今年将会突破 2500 亿元。（中新网）

四、重点公司公告

【稳健医疗】三季报业绩预告点评

事件：公司发布三季度业绩预告修正，预计前三季度实现营收 93.24-97.24 亿元，同比增长 199%-212%；实现归母净利润 30.37-32.37 亿元，同比增长 651%-700%。修正前预计前三季度营收及归母净利润增速分别为 147.62%/369.91%。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn