节后板块普涨，电商服务表现突出

商贸零售周报丨2020 年 10 月 11 日

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

王祎
ywang@cebm.com.cn

肖杰
jxiao@cebm.com.cn

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

报告摘要

行业专题点评：

上海家化发布股权激励草案：本次激励计划对象共 139 人，约占公司 2019 年底员工总数的 4.09%。董事长潘秋生/副总经理叶伟敏/CFO 兼董秘韩敏分别获授股票 60/20/20 万股，占本次授予权益总额的 6.9%/2.3%/2.3%；中高层管理人员及骨干员工（136 人）获授股票 600.2 万股，占本次授予权益总额的 69.1%。预计本次股权激励总摊销费用约为 1.01 亿元，该费用将在分五年期进行摊销，对公司整体业绩影响相对有限。

本周行情回顾： 本周商贸零售板块报收 4561.88 点，上涨 2.38%，跑赢沪深 300（本周上涨 2.04%）0.34 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 16 位。各细分板块中，一般零售上涨 0.80%，贸易上涨 2.72%，专营连锁上涨 2.89%，电商及服务上涨 5.33%，专营市场经营上涨 2.72%。上周商贸零售行业中个股涨幅前五的公司为爱施德（10.05%）、南极电商（10.02%）、海印股份（8.68%）、汉商集团（7.70%）、壹网壹创（7.49%）；个股跌幅前五的公司为百联股份（-6.05%）、百联 B 股（-2.18%）、北京城乡（-1.72%）、东方银星（-1.16%）、物贸 B 股（-1.14%）。

一周行业重要新闻：

【化妆品】兰蔻中国旗舰店开业，同时上调了部分产品零售价格

【互联网】阿里与 Dufry 将在国内成立合资公司

【互联网】阿里“一元体验店”浮出水面 对标名创优品

重点公司公告：

【上海家化】发布股权激励草案

公司发布 2020 年限制性股票激励计划，拟向包括公司董事长潘秋生在内的 139 人授予限制性股票 869 万股，约占公司股本总额的 1.29%，授予价格为每股 19.57 元。其中首次授予 700.30 万股，占本次授予权益总额的 80.59%；预留 168.70 万股，占本次授予权益总额的 19.41%。

目录

一、行业专题点评：上海家化发布股权激励草案 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 2.38 个百分点 4
图表 3：上周商贸零售指数跑赢沪深 300 0.34 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：上海家化发布股权激励草案

本次激励计划对象共 139 人，约占公司 2019 年底员工总数的 4.09%。董事长潘秋生/副总经理叶伟敏/CFO 兼董秘韩敏分别获授股票 60/20/20 万股，占本次授予权益总额的 6.9%/2.3%/2.3%；中高层管理人员及骨干员工（136 人）获授股票 600.2 万股，占本次授予权益总额的 69.1%。预计本次股权激励总摊销费用约为 1.01 亿元，该费用将在分五年期进行摊销，对公司整体业绩影响相对有限。

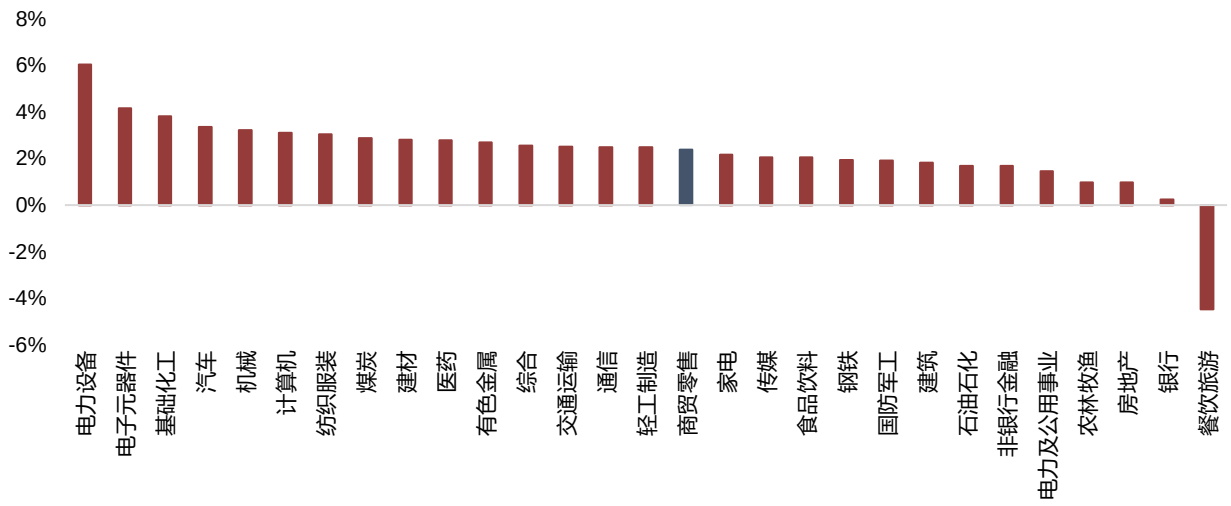
激励计划分三年兑现，首次授予的限制性股票限售期分别为股票登记完成之日起 15/27/39 个月，各期解除限售比例分别为 30%/30%/40%。

公司业绩考核目标：分为 A/B 两档，A 档目标 21-23 年营收分别为 83/94/106 亿元，较 2019 年基准增长率分别为 9.3%/23.7%/39.5%；累计净利润分别为 4.8/13.1/24.7 亿元，较 2019 年基准增长率分别为-13.8%/49.0%/108.2%；B 档目标 21-23 年营收分别为 76/86/98 亿元，较 2019 年基准增长率分别为 0.0%/13.2%/29.0%；累计净利润分别为 4.1/11.1/21.0 亿元，较 2019 年基准增长率分别为-26.4%/25.7%/77.7%。若完成 A 档则 100%解锁；完成 B 档解锁 80%，超出部分基础上按比例累加；未完成 B 档则不解锁。

二、一周行情回顾

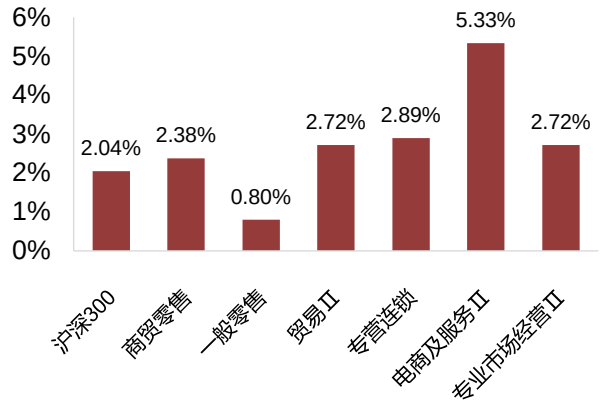
本周商贸零售板块报收 4561.88 点，上涨 2.38%，跑赢沪深 300（本周上涨 2.04%）0.34 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 16 位。各细分板块中，一般零售上涨 0.80%，贸易上涨 2.72%，专营连锁上涨 2.89%，电商及服务上涨 5.33%，专营市场经营上涨 2.72%。上周商贸零售行业中个股涨幅前五的公司为爱施德（10.05%）、南极电商（10.02%）、海印股份（8.68%）、汉商集团（7.70%）、壹网壹创（7.49%）；个股跌幅前五的公司为百联股份（-6.05%）、百联 B 股（-2.18%）、北京城乡（-1.72%）、东方银星（-1.16%）、物贸 B 股（-1.14%）。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



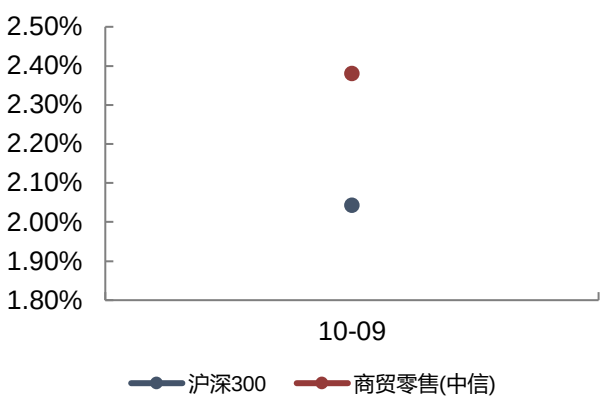
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：上周商贸零售指数上涨 2.38 个百分点



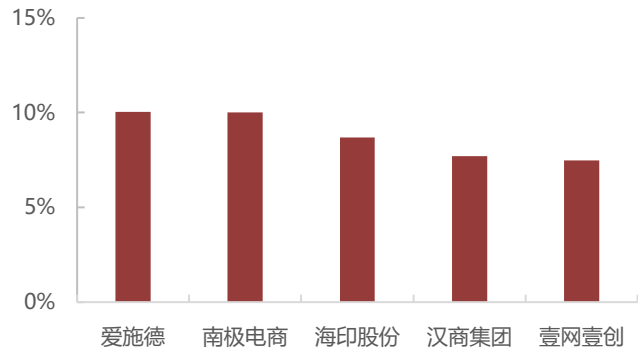
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：上周商贸零售指数跑赢沪深 300 0.34 个百分点



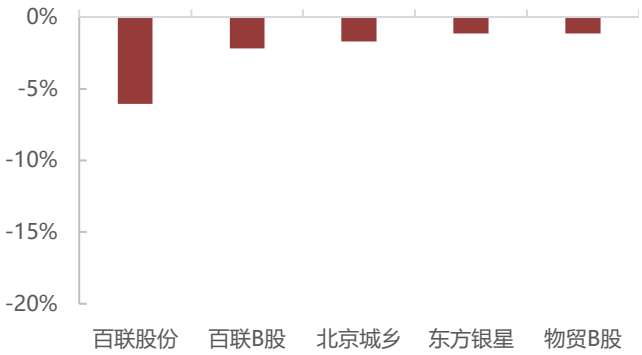
来源：Wind，莫尼塔研究

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】兰蔻中国旗舰店开业，同时上调了部分产品零售价格

10 月 1 日，兰蔻中国暨亚太首家旗舰店在北京王府井大街 APM 商场开业。目前，兰蔻在全球仅有两家线下旗舰店，一家在法国巴黎，另一家就在北京。兰蔻中国旗舰店占地面积 320 平方米，是目前中国最大的高档美妆门店，也是第一家结合了中西方设计元素的门店，还原了法式宫廷和北京四合院内廷的概念。

10 月 1 日起，兰蔻上调了部分产品零售价格，此次调价涨幅在 5 元-30 元区间内，产品覆盖了护肤、彩妆、洁面等品类，共计 148 个 SKU 以及 2018 年和 2019 年的 11 款节日限定礼盒。（来源：品观网）

【化妆品】双节期间化妆品等成海南免税抢手货

据最新海关数据显示，10 月 1 日至 8 日，海口海关监管海南离岛免税购物金额高达 10.4 亿元，同比增长 148.7%；商品数额达到 99.89 万件，同比增长 97.2%。此外，前往海南旅游的人数为 14.68 万人次，同比增长 43.9%。双节期间，包括三亚国际免税城、海口美兰机场免税店以及海口日月广场免税店等在内，平均每天销售过亿，吸引境外消费回流。化妆品、香水、首饰、手表等免税商品销售火爆，仅 10 月 1 日-5 日期间，离岛免税购物销售额达 5.3 亿元。

【互联网】特朗普政府考虑限制蚂蚁集团

知情人士称，特朗普政府正在探索对蚂蚁集团和腾讯控股有限公司的限制，原因是担心它们的数字支付平台威胁着美国的国家安全。（券商中国）

【互联网】阿里“一元体验店”浮出水面 对标名创优品

10 月 9 日，淘宝特价版第一家“一元体验店”在上海开业。据官方介绍，该店将精选来自 120 万产业带商家的货品以全场 1 元的价格出售。“1 元店”是淘宝特价版联合产业带商家共同打造的“厂货橱窗计划”的一部分。此外，有消息称，淘宝特价版计划 3 年内在全国开业至少 1000 家“1 元店”。（36 氪）

【互联网】B 站计划赴港二次上市

哔哩哔哩为香港二次上市聘请银行，计划募资 8-15 亿美元。（Wind）

【互联网】阿里与 Dufry 将在国内成立合资公司

10 月 5 日，Dufry AG 公告称，已同意与阿里巴巴合组中国合资公司，阿里巴巴和 Dufry 分别持有 51%和 49%股份；同时阿里巴巴将战略入股 Dufry，计划持有 Dufry 不超过 9.99%的股份。（36 氪）

【互联网】拼多多 CEO 陈磊：将在百亿补贴、农产品上行等领域继续投入

8 日，在拼多多成立五周年之际，拼多多 CEO 陈磊发布致合作伙伴的公开信表示，将在百亿补贴、新品牌计划、农产品上行、产品迭代等领域进行持续投入。（DoNews）

【互联网】美团点评更名为美团

美团宣布其董事会已于日前通过《简化公司名称》特别决议案，公司名称将由原先“美团点评”简化为“美团”，与其对应的是公司英文名称也由“Meituan Dianping”变更为“Meituan”，其股票代号仍将维持 3690，生效日期为 9 月 30 日。（奥一网）

四、重点公司公告

【上海家化】发布股权激励草案

公司发布 2020 年限制性股票激励计划，拟向包括公司董事长潘秋生在内的 139 人授予限制性股票 869 万股，约占公司股本总额的 1.29%，授予价格为每股 19.57 元。其中首次授予 700.30 万股，占本次授予权益总额的 80.59%；预留 168.70 万股，占本次授予权益总额的 19.41%。

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