行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

“双节”海南免税购物火爆，丽人丽妆登陆A股

——商贸零售行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020年10月09日

行业核心观点：

上周，申万商业贸易指数下跌2.22%，跑输上证综指2.17个百分点，细分板块中商业物业经营下跌3.50%、一般零售下跌2.24%、专业零售下跌1.83%、贸易下跌1.60%。**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：

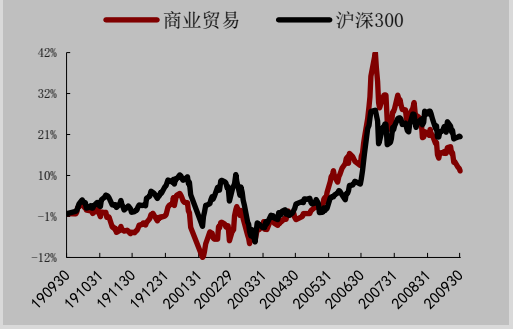
- **行情回顾：**上周（9月28日-9月30日）上证综指下跌0.04%、申万商业贸易指数下跌2.22%，上周商业贸易指数跑输上证综指2.17个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第27。年初至今上证综指上涨5.51%、申万商业贸易指数上涨11.56%，申万商业贸易指数跑赢上证综指6.05个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第15。上周各细分板块情况，商业物业经营下跌3.50%、一般零售下跌2.24%、专业零售下跌1.83%、贸易下跌1.60%。

- **行业重要事件及点评：1）**海南免税购物“双节”前5日日均揽金过亿元，三亚面积最大跨境购物体验城亮相。**2）**国庆七天北京旅游消费增长显著，王府井游客接待量排行第一。**3）**美妆电商代运营龙头登陆A股，上市首日涨跌幅43.99%。**4）**广州海关出台128条措施，扩大跨境电商B2B出口试点范围。

- **上市公司重要公告：厦门国贸**公布股票激励计划首次授予结果首次授予2080万股，登记日为9月25日；**茂业商业**全资子公司成商控股计划以收购仁和投资100%股权，股权转让款为2.41亿元；**翠微股份**拟以发行股份及支付现金的方式购买海科融通98.2975%的股权；**兰生股份**拟以兰生轻工51%股权与东浩兰生集团持有的会展集团100%股权的等值部分进行置换，以发行股份及支付现金的方式购买差额部分；**中百集团、爱婴室**披露获得政府补助的最新情况；**豫园股份**全资子公司复地集团拟以“股+债”方式收购澄江益邦100%股权，本次收购股权转让对价为11.84亿元；**王府井**旗下安顺王府井国贸购物中心对外营业。

- **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09月30日

相关研究

万联证券研究所20200927_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

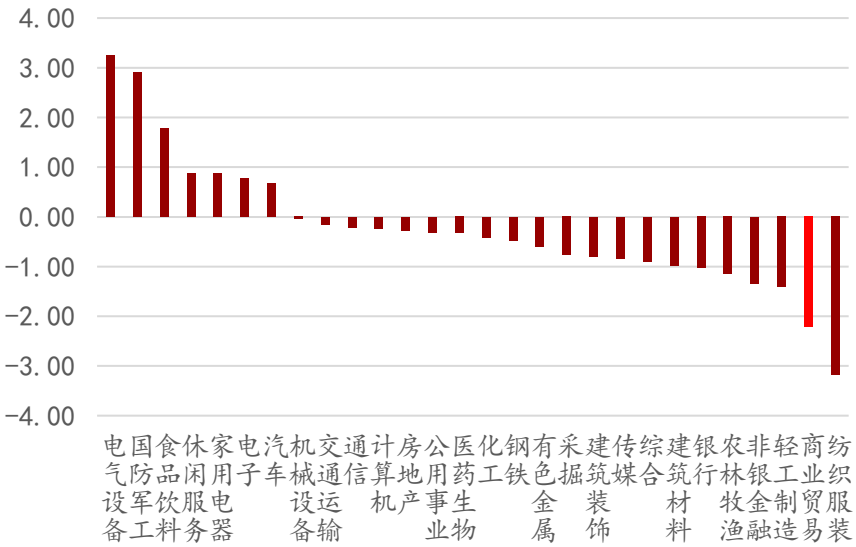
图表 1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 27.....3
图表 2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 15.....3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况.....4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20200930.....4
图表 5：个股涨跌情况（%）_20200930.....4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....7

万联证券

1、行情回顾

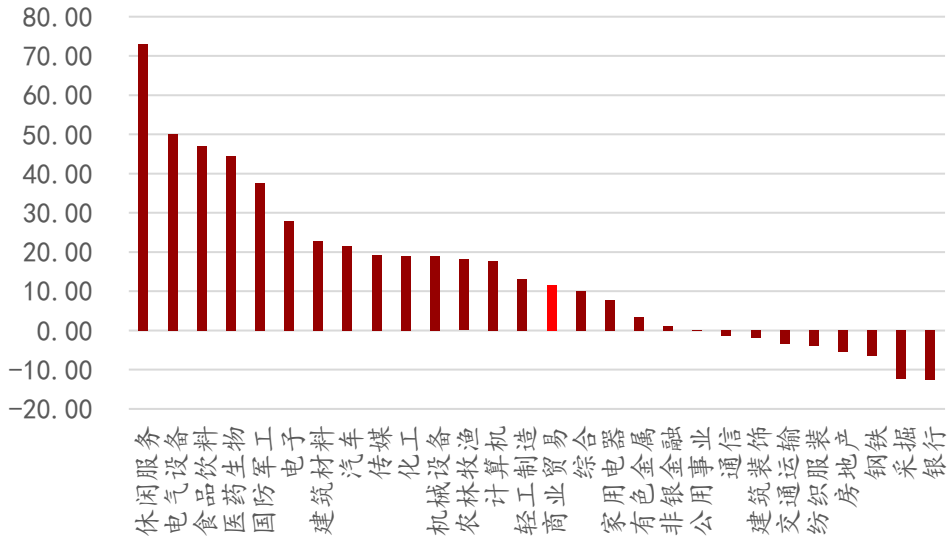
上周（9月28日-9月30日）上证综指下跌0.04%、申万商业贸易指数下跌2.22%，上周商业贸易指数跑输上证综指2.17个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第27。年初至今上证综指上涨5.51%、申万商业贸易指数上涨11.56%，申万商业贸易指数跑赢上证综指6.05个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第15。

图表1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第27



资料来源：Wind，万联证券研究所

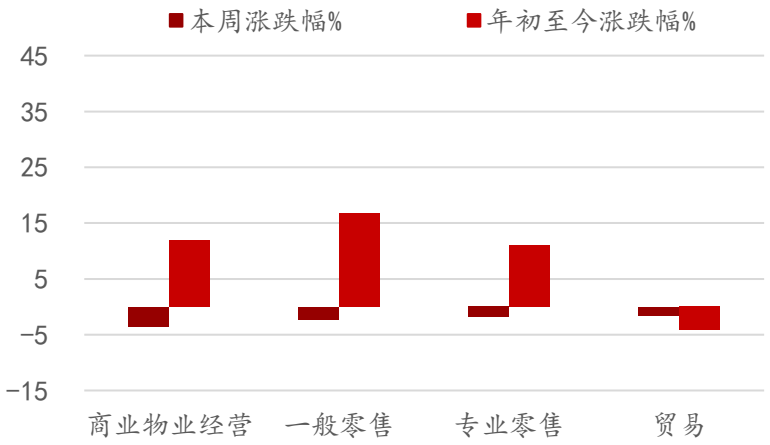
图表2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第15



资料来源：Wind，万联证券研究所

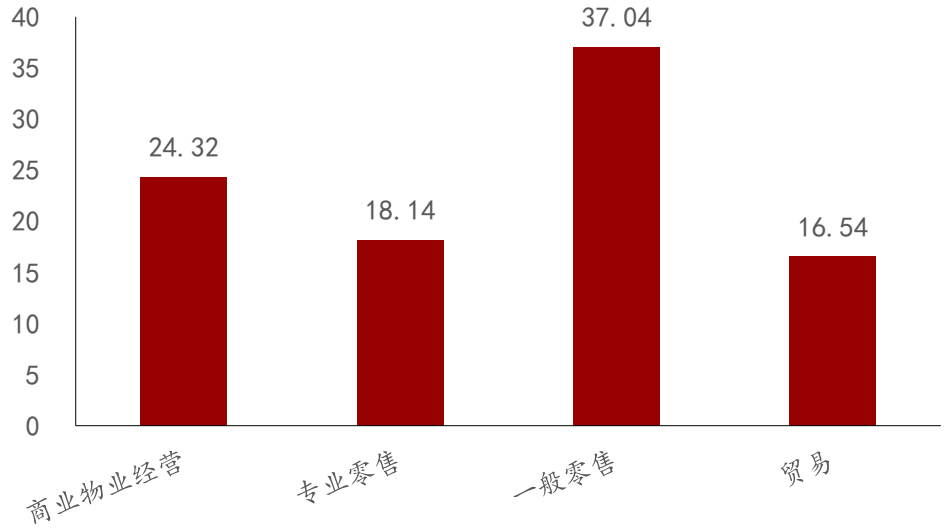
上周各细分板块情况，商业物业经营下跌3.50%、一般零售下跌2.24%、专业零售下跌1.83%、贸易下跌1.60%。板块的PE估值为商业物业经营24.32、专业零售18.14、一般零售37.04、贸易16.54。

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_20200930



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：个股涨跌情况（%）_20200930

领涨股票	领跌股票
华鼎（+8.79）	海印股份（-19.70）
商业城（+4.88）	远大控股（-10.53）
安德利（+4.49）	爱施德（-9.43）
爱婴室（+3.43）	新亿（-9.41）
全新好（+3.07）	汉商集团（-9.40）

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

海南免税购物“双节”前5日日均揽金过亿元

今年国庆中秋“双节”长假期间，海南离岛免税购物“热”不可挡，前5日平均每天吸金过亿元，免税购物游已逐渐成为海南自贸港建设一大亮点。“双节”期间，三亚国际免税城、海口美兰机场免税店、海口日月广场免税店内，化妆品、香水、首饰、手表等免税商品成为抢手货。记者从海口海关获悉，10月1日至5日，海口海关共监管海南离岛免税购物金额5.3亿元、旅客8.2万人次、件数54万件，同比分别增长136.9%、34.8%、86.2%。

目前，海南在海口、三亚和琼海博鳌共布局4家离岛免税店，其中位于三亚海棠湾的三亚国际免税城是全球最大的单体市内免税店，总建筑面积约12万平方米。此外，总投资达128.6亿元的海口国际免税城项目正在西海岸抓紧建设。（新华社）

https://finance.sina.com.cn/roll/2020-10-08/doc-iivhuipp8482362.shtml

三亚面积最大跨境购物体验城亮相

10月4日，三亚面积最大的跨境电商体验城亮相天涯海角游览区，2000多款跨境商品点燃消费新火花，成为国庆假期期间三亚旅游消费的又一亮点，也是三亚跨境电商产业进一步发展的实质性举措。该体验城由三亚旅游文化投资集团与趣佰全球共同打造，经营面积5000多平方米，展架上展出2000多款产品，包括美妆、护肤、箱包、皮具、名表、眼镜、保健品、酒类、旅行用品、母婴用品、防晒用品等，并引入了欧美、日韩、东南亚一线品牌及爆款的美妆护肤产品。

店内，游客选好心仪的产品后，拿着商品前放置的有二维码的卡片，到自助机器前刷身份证，扫码付款，填入收货地址就可完成整个购买流程。不需要离岛机票、船票，仅需要出示身份证即可购买。跨境电商商品价格是全部免除关税的，海关会根据消费者订单、支付单、运单“三单对碰”放行，直接从保税仓发货。此外，游客回去后如再次购买跨境商品，可以凭身份证信息直接在电商平台下单。目前顾客在跨境电商平台下单购买跨境商品，每人年度限额是26000元，单次限购5000元。（海南自由贸易港）

http://www.hainan.gov.cn/hainan/zmqjxs/202010/aad86dc1c16d4db2bfefa0150ab86cd5.shtml

国庆七天北京旅游消费增长显著，王府井游客接待量排行第一

10月1日至7日，北京市重点监测223家景区和地区累计接待游客1379.8万人次，恢复到去年同期的99.7%；营业收入高达8.5亿元，较去年国庆假期前七天营业收入增幅显著，达63.1%。

游客接待量排名前五名的景区和地区是：王府井接待157.0万人次，南锣鼓巷接待118.0万人次，什刹海风景区接待61.4万人次，北京首创奥莱休闲驿站景区接待46.5万人次，奥森公园接待39.0万人次。（新浪财经）

https://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2020-10-08/doc-iivhuipp8484381.shtml

美妆电商代运营龙头登陆A股，上市首日涨跌幅43.99%

9月29日，丽人丽妆在上交所主板成功挂牌上市，A股迎来万亿代运营市场航母企业。丽人丽妆本次发行价为12.23元/股，上市首日涨跌幅43.99%，今日收盘价为17.61元/股。作为美妆行业领先的互联网零售服务商，丽人丽妆表示，将把成功登陆资本舞台视作企业发展新的起点，继续紧抓美妆市场高速增长的发展机遇，把握互联网的发展趋势，持续提升公司综合运营能力及品牌影响力，提高整体竞争力和盈利水平，巩固公司在美妆代运营行业的领先地位。在品牌合作方面，丽人丽妆持续拓展品牌授权规模，实现了广泛的合作品牌基础。截至2019年12月31日，公司与施华蔻、兰芝、雅漾、雪花秀、相宜本草、芙丽芳丝、凡士林等超过60个品牌达成合作关系。

纵观当下，在“颜值经济”“看脸时代”背景下，人们对化妆品消费需求不断增加，全球化妆品市场规模不断扩大，以中国为首的亚太地区新兴市场化妆品消费量迅速增长。与此同时，随着互联网零售的发展与成熟，消费习惯改变和品牌方触网意愿增强，化妆品线上渠道交易额迅速提高。在此背景下，丽人丽妆积极把握互联网发展机遇，大力拓展布局电商渠道，为公司业绩增长贡献了强劲动力。（上海证券报）

https://ggjd.cnstock.com/company/scp_ggjd/tjd_bbdj/202009/4599227.htm

广州海关出台128条措施，扩大跨境电商B2B出口试点范围

近日，广州海关出台落实稳外贸稳外资的128条细化措施，涵盖促进通关便利化、降低进出口环节成本、保障产业链供应链畅通运转、培育新的贸易增长点、打造对外开放新高地等五个方面。培育新的贸易增长点是重要一环。广州海关将进一步优化跨境电商网购保税零售进口退货措施，用好首创的“合包退货”制度。同时，利用“一体化通关”“跨境电商”模式转关、低值货物“简化申报”等措施，稳步扩大跨境电商B2B出口试点范围，重点对接生产型企业，扶持企业利用B2B出口实现转型升级。此外，积极推进市场采购出口预包装食品、化妆品试点工作，配合加快扩大试点市场集聚区范围，推动定点培育外贸综合服务企业。

在促进通关便利化方面，该关主要通过开通“提前申报”绿色通道、在南沙等有条件的港口完善并推广进口“船边直提”和出口“运抵直装”模式、支持企业网上办理注册登记或备案手续等多项措施，继续压缩货物整体通关时间，提高通关效率。此外，广州海关还将进一步规范口岸收费，配合相关部门建立口岸“阳光价格”制度，协助推广口岸进口出口环节收费目录清单公示。同时，推进加工贸易企业内销征税环节使用关税保证保险办理税款类担保业务，降低进出口环节成本。在保障产业链供应链畅通运转方面，该关将支持中欧班列对接南沙综合保税区，打通保税物流进出中欧班列新通道。在打造对外开放新高地方面，支持佛山、肇庆、河源等地市申请设立综合保税区，并研究推动与海南自由贸易港的对接联动。（南方日报）

http://www.xinhuanet.com/tech/2020-10/05/c_1126575724.htm

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

增发预案	10月1日	厦门国贸	公司发布公告回复上交所关于公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函。
资金投向	10月1日	茂业商业	全资子公司成商控股拟与仁和实业签署《股权转让协议》，计划以现金支付方式购买仁和实业持有的仁和投资100%股权，股权转让款为2.41亿元。
收购兼并	10月1日	翠微股份	上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买海淀科技等105名股东所持有海科融通98.2975%的股权，其中股份支付比例为70%，现金支付比例为30%。
收购兼并	10月1日	兰生股份	1）公司拟以兰生轻工51%股权与东浩兰生集团持有的会展集团100%股权的等值部分进行置换。2）拟向东浩兰生集团以发行股份及支付现金的方式购买置入资产与置出资产交易价格的差额部分，约为13亿元。
政策影响	9月30日	中百集团	公司新获得政府补助约5920万元（未经审计）。
政策影响	9月30日	爱婴室	自2020年1月至本公告披露日期间，公司下属子公司、控股子公司收到与收益相关的政府补助共计2087万元。
收购兼并	9月30日	豫园股份	公司全资子公司复地集团拟以“股+债”方式收购澄江益邦100%股权，同时承接各方对澄江益邦的债权，本次收购股权转让对价为11.84亿元。
重大事项	9月29日	王府井	9月30日，公司旗下安顺王府井国贸购物中心对外营业，其为安顺地区业态最丰富、品牌最多的商业综合体。项目物业为租赁所得，租赁面积3万平方米，租赁期限20年。
股权激励	9月29日	厦门国贸	公司公布股票激励计划首次授予结果，首次授予2080万股，登记日为9月25日，授予价格为4.09元/股。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4、投资建议

上周，申万商业贸易指数下跌2.22%，跑输上证综指2.17个百分点，细分板块中商业物业经营下跌3.50%、一般零售下跌2.24%、专业零售下跌1.83%、贸易下跌1.60%。**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