# 超市、黄金珠宝两条主线值得期待

——零售行业周报（20200919）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

## 核心观点

### ❖ 川财周观点

社会消费品零售总额 8 月当月同比-0.5%，较 7 月收窄 0.6 个百分点，自二月份以来降幅连续 6 次收窄；疫情下企业加速线上线下融合，即使目前疫情控制良好，但消费者线上消费习惯养成，网络 8 月网上商品和服务零售额累计同比+9.5%，随着逐渐步入传统销售旺季，行业景气度不断上升，预计九月消费情况持续良好。必选消费，韧性十足，疫情加速线上线下融合，行业领导企业整体竞争力增强，持续看好超市板块；中秋与十一双节并至，婚庆活动高峰即将到来，市场上的消费需求和积极性高涨，有望拉动金银珠宝消费，Q3 或有所表现。相关标的：永辉超市、家家悦、红旗连锁、老凤祥、周大生。

### ❖市场表现

沪深 300 指数上涨 2.37%，商贸零售指数上涨 1.20%；从板块内部来看，商业物业经营板块涨幅最大，为 2.17%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为百联股份（+15.23%）、上海物贸（+12.34%）以及深赛格（+11.07%），跌幅前三上市公司分别为居然之家（-7.05%）、汉商集团（-7.31%）以及东百集团（-8.38%）。

### ❖行业动态

全棉时代母公司稳健医疗上市，上半年口罩卖了 20 亿(联商网)；

丽人丽妆上半年营收 18.04 亿，预计 9 月底敲钟上市(联商网)；

每日优鲜计划投入百亿元，未来五年重仓供应链(联商网)；

华住仍在逆势开新店，二季度净增 234 家酒店(联商网)。

### ❖ 风险提示

经济下滑使得消费受到影响；新零售推进不达预期风险。

## 证券研究报告

| | |
|---|---|
| 所属部门 | 行业公司部 |
| 报告类别 | 行业周报 |
| 所属行业 | 商贸零售 |
| 报告时间 | 2020/09/19 |

## 分析师


**欧阳宇剑**

证书编号：S1100517020002

ouyangyujian@cczq.com


## 川财研究所


**北京** 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

**上海** 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

**深圳** 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

# 正文目录

市场表现 ..... 4
行业数据 ..... 5
行业动态 ..... 11
风险提示 ..... 12

# 图表目录

图 1.商贸零售市场表现回顾 ..... 4
图 2.本周商贸零售涨幅 ..... 4
图 3.周涨跌幅前十 ..... 4
图 4.社会消费品零售总额（截止至 2020 年 8 月） ..... 5
图 5.全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 8 月） ..... 5
图 6.消费者指数（截止至 2020 年 7 月） ..... 6
图 7.2020 年 8 月网络购物规模同比上升 9.50% ..... 6
图 8.2020 年 8 月化妆品类零售额累计同比上涨 3.2% ..... 7
图 9.2020 年 5 月 50 家重点大型零售企业零售额同比上涨 10.5% ..... 8
图 10. 50 家重点大型零售企业零售额分项 ..... 8
图 11. 50 家重点大型零售企业零售额分项 ..... 8
图 12. 50 家重点大型零售企业零售额分项 ..... 8
图 13. 2020 年 7 月 100 家重点大型零售企业零售额累计同比下降 24.8% ..... 9
图 14. 2020 年 8 月限额以上企业商品零售总额当月同比上升 5.1% ..... 9
图 15. 限额以上企业零售额分项 ..... 10
图 16. 限额以上企业零售额分项 ..... 10
图 17. 限额以上企业零售额分项 ..... 10

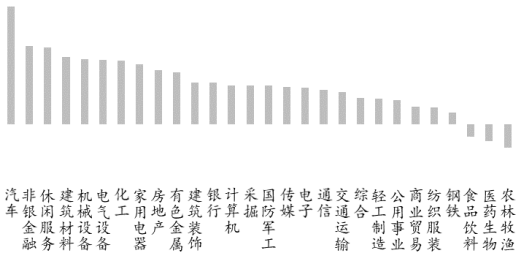
## 市场表现

**图1. 商贸零售市场表现回顾**

| 指数名称 | 收盘价 | 一周涨跌幅 | 一月涨跌幅 | 三月累计 | 今年累计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 贸易 | 3,959 | 0.32% | -3.28% | 9.70% | 2.81% |
| 一般零售 | 4,253 | 1.23% | -7.08% | -0.84% | 21.68% |
| 专业零售 | 9,350 | 1.10% | -7.22% | -1.35% | 17.37% |
| 商业物业经营 | 880 | 2.16% | -2.76% | 6.05% | 21.34% |
| 商业贸易 | 3,818 | 1.20% | -6.07% | 1.30% | 17.79% |
| 沪深300 | 4,737 | 2.37% | 1.24% | 15.58% | 15.64% |
| 创业板指 | 8,829 | 2.50% | -0.78% | 14.48% | 33.11% |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图2. 本周商贸零售涨幅**




*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图3. 周涨跌幅前十**

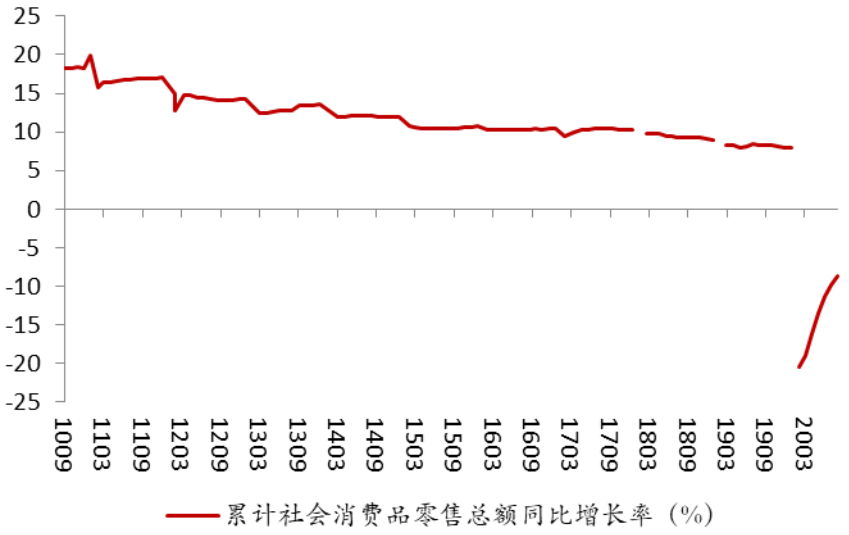
| 周涨幅前十 | | | | 周跌幅前十 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 代码 | 公司简称 | 涨跌幅（%） | 收盘价 | 代码 | 公司简称 | 涨跌幅（%） | 收盘价 |
| 002153.SZ | 石基信息 | 20.69 | 40.4 | 600693.SH | 东百集团 | -8.38 | 5.1 |
| 600515.SH | 海航基础 | 20.25 | 10.4 | 000408.SZ | 藏格控股 | -8.10 | 7.2 |
| 600827.SH | 百联股份 | 15.23 | 17.4 | 600774.SH | 汉商集团 | -7.31 | 12.2 |
| 600822.SH | 上海物贸 | 12.34 | 13.2 | 600086.SH | 东方金钰 | -7.14 | 1.2 |
| 900927.SH | 物贸B股 | 11.69 | 0.7 | 000785.SZ | 武汉中商 | -7.05 | 8.7 |
| 000058.SZ | 深赛格 | 11.07 | 8.3 | 603977.SH | 国泰集团 | -5.66 | 8.0 |
| 600778.SH | *ST友好 | 10.98 | 5.7 | 603605.SH | 珀莱雅 | -5.11 | 143.0 |
| 600120.SH | 浙江东方 | 10.38 | 7.2 | 603123.SH | 翠微股份 | -5.01 | 9.7 |
| 600861.SH | 北京城乡 | 7.50 | 20.7 | 600315.SH | 上海家化 | -4.29 | 37.0 |
| 000416.SZ | 民生控股 | 7.27 | 6.6 | 002716.SZ | 金贵银业 | -4.00 | 1.9 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

# 行业数据

【社会消费品零售总额】

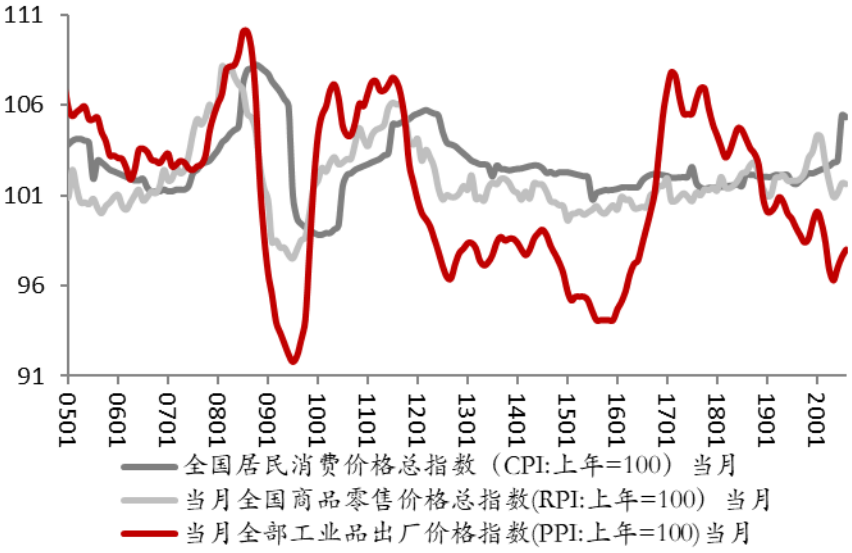
图4. 社会消费品零售总额（截止至 2020 年 8 月）




*资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所*

【全国居民消费价格总指数】

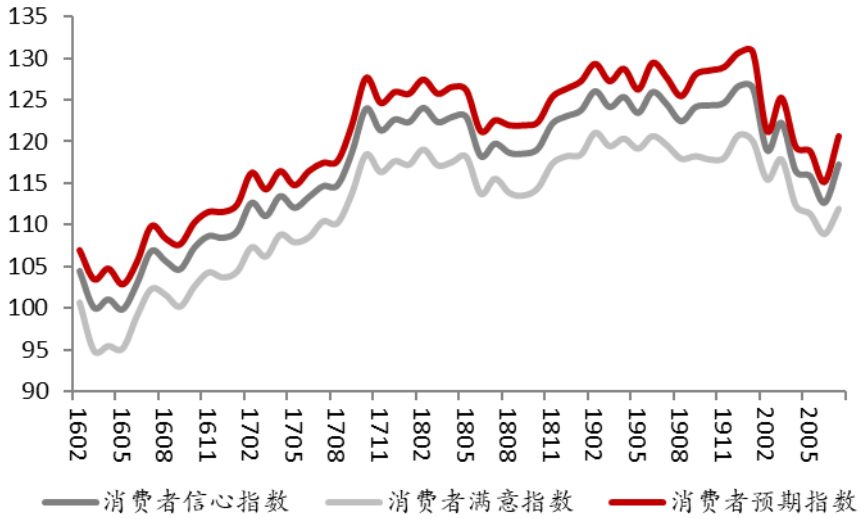
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 8 月）




*资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所*

【消费者指数】

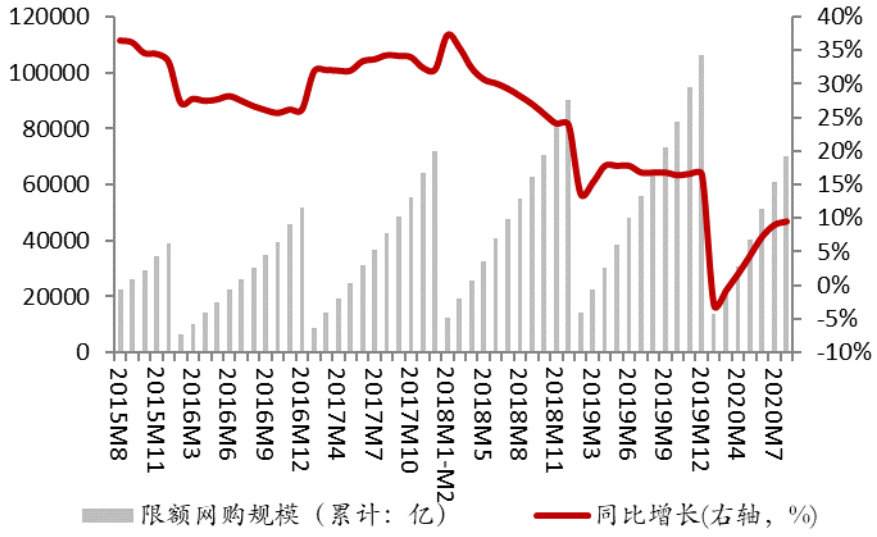
图6. 消费者指数（截止至 2020 年 7 月）




*资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所*

【网购规模】

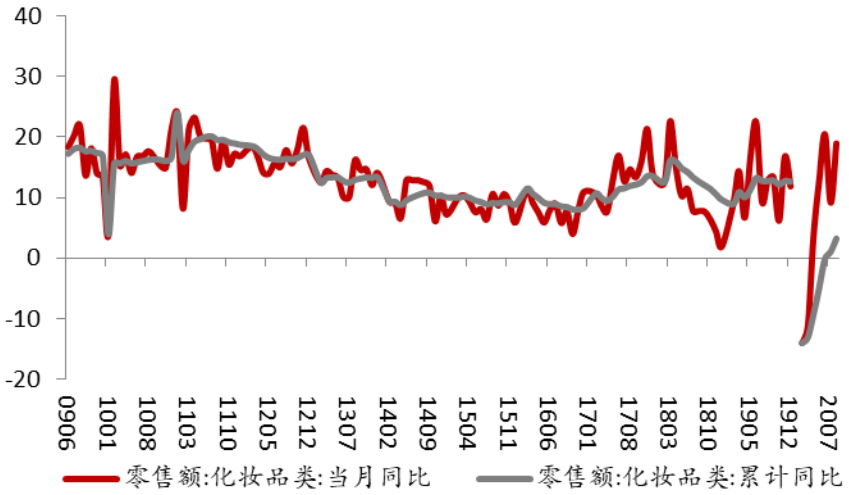
图7. 2020 年 8 月网络购物规模同比上升 9.50%




*资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所*

【化妆品】

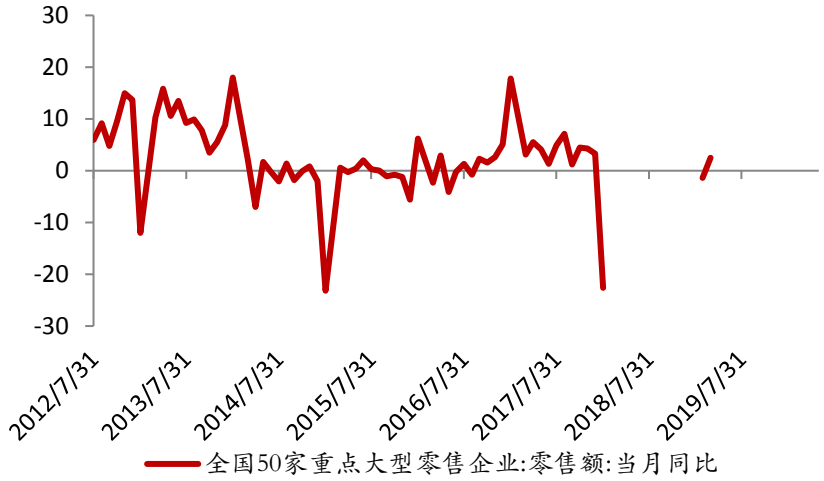
图8. 2020 年 8 月化妆品类零售额累计同比上涨 3.2%




*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

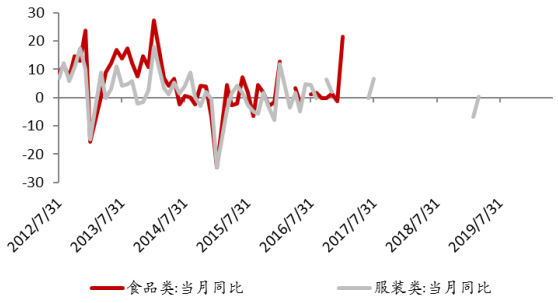
【50 家重点大型零售企业零售额同比增速】

图9. 2020 年 5 月 50 家重点大型零售企业零售额同比上涨 10.5%



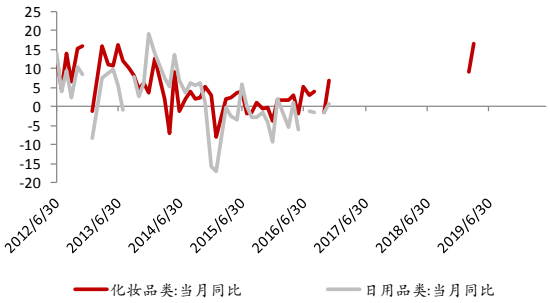

*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

图10. 50 家重点大型零售企业零售额分项



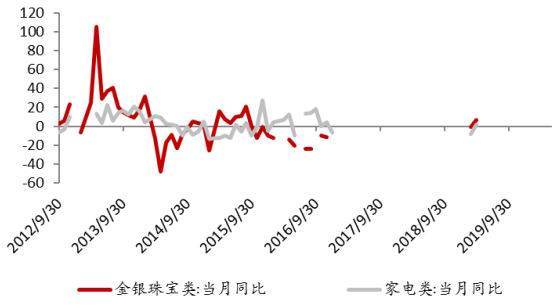

*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

图11. 50 家重点大型零售企业零售额分项




*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

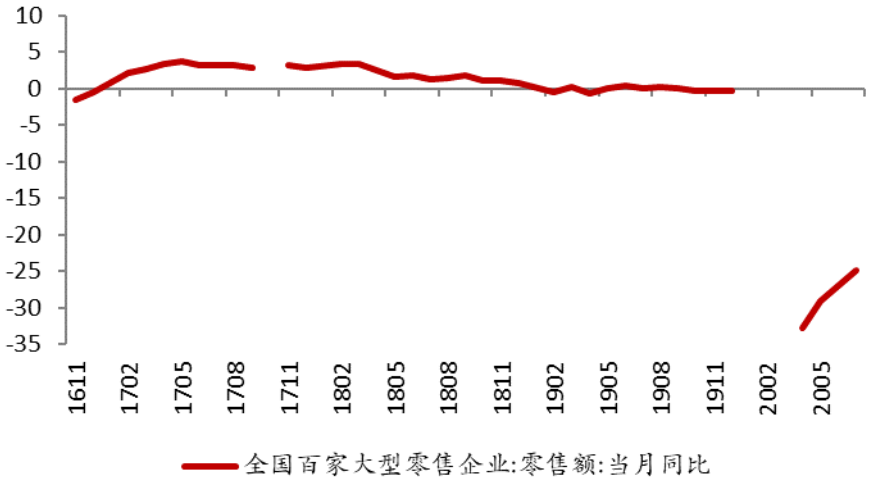
图12. 50 家重点大型零售企业零售额分项




*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

【100 家重点大型零售企业零售额累计同比增速】

图13. 2020 年 7 月 100 家重点大型零售企业零售额累计同比下降 24.8%




*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

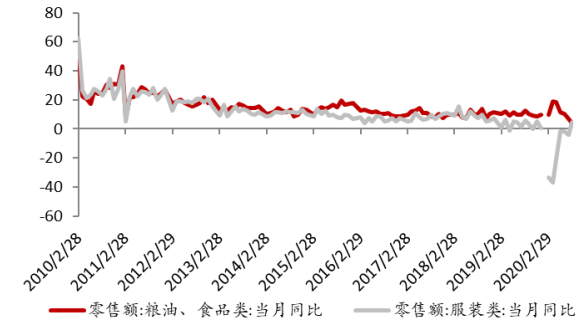
【限额以上企业商品零售总额当月同比增速】

图14. 2020 年 8 月限额以上企业商品零售总额当月同比上升 5.1%



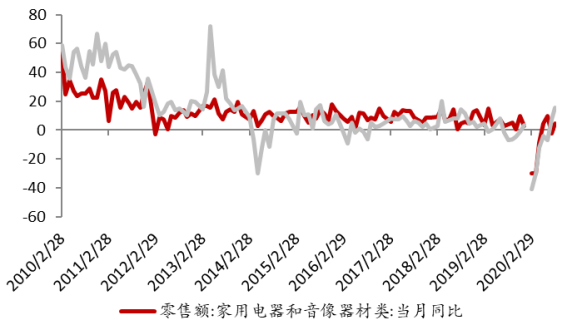

*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

**图15. 限额以上企业零售额分项**



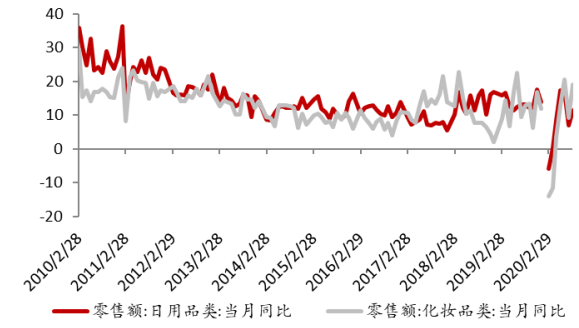

*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

**图16. 限额以上企业零售额分项**




*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

**图17. 限额以上企业零售额分项**




*资料来源：国家统计局，川财证券研究所*

# 行业动态

| | |
|---|---|
| 全棉时代母公司稳健医疗上市,上半年口罩卖了 20 亿(联商网) | 9 月 17 日，中国医用敷料出口第一股在深交所诞生，全棉时代母公司稳健医疗（300888.SZ）正式登陆创业板，当日开盘价报 125 元/股，首日股价涨 69.92%，市值突破 538 亿元。稳健医疗是国内最早建立从棉花采购到纺织、织布的医用纱布全产业链，并实现纱布成品直接对外出口的企业之一，目前稳健医疗拥有三大品牌：稳健医疗、全棉时代和津梁生活。靠着棉花起家，稳健医疗仅 2020 年上半年就实现营业收入 41 亿元，其中为了抗击疫情前 5 个月生产了 6 亿只口罩，而较为人熟知的品牌——全棉时代，目前全国布局了超 240 家门店。招股书显示，IPO 前，母公司稳健集团持股 77.14%，为第一大股东，此外公司背后还出现了两家知名创投机构的身影——红杉中国和深创投，红杉信远持股 9.16%，为第一大机构投资人。 |
| 丽人丽妆上半年营收 18.04 亿，预计 9 月底敲钟上市(联商网) | 9 月 17 日，上海丽人丽妆化妆品股份有限公司（以下简称“丽人丽妆”或公司）开启申购。公司本次发行规模为 4001 万股，网下初始发行数量为 2801 万股，占本次发行总量的 70.01%，网上初始发行数量为 1200 万股，占本次发行总量的 29.99%，申购价格为本次发行确定的发行价格，即 12.23 元/股，申购代码为“707136”。据丽人丽妆日前发布的招股书显示，2020 年上半年，公司实现营业收入 18.04 亿元，同比增长 8.88%，扣非净利润为 1.24 亿元，同比增长 39.54%。此外，随着疫情对公司经营影响基本消除，预计 2020 年 1-9 月业绩同比增长 11.26%-18.13%，实现营收 24.98 亿-26.52 亿元，归属于母公司股东的净利润为 1.91 亿元-2.01 亿元。 |
| 每日优鲜计划投入百亿元,未来五年重仓供应链(联商网) | 9 月 17 日，2020 每日优鲜供应链生态大会在北京召开，会上每日优鲜正式启动“百亿俱乐部”计划。百亿俱乐部”计划即是在未来五年投入 100 亿，扶持 100 个亿级合作规模供应商，并对供应商进行六大赋能，包括：以大数据驱动细分品类精准开发的研发赋能，以“极速达+次日达+现场达”全场景覆盖消费者的渠道赋能；通过 C2M 订单农业，以数据指导全流程生产，推动大农业产业链升级的数据赋能；与头部供应商采取周结算政策，并为全链条伙伴提供普惠金融的资金赋能等。每日优鲜创始人兼 CEO 徐正表示，未来五年将全面进入线上生鲜超市时代，整个行业会在商品标准化+运营数字化+合作生态化的方向上加速发展，每日优鲜将与供应链生态伙伴们一起加速成长。 |
| 华住仍在逆势开新店,二季度净增 234 家酒店(联商网) | 9 月 15 日，华住公布了 2020 年第二季度的财务业绩。根据财报显示，华住集团第二季度净收入约为 20 亿元人民币，同比下降三成左右，同时归属公司净亏损为 5.48 亿元，虽然继续亏损，不过相比与第一季度 21.35 亿元的亏损额度已环比大幅收窄。虽然持续受到疫情影响，不过华住集团在第二季度仍然新开了 200 多家酒店。财报显示，截至 2020 年 6 月 30 日，华住拥有 6187 家在营酒店，包括 758 家租赁及自有酒店及 5429 家管理加盟及特许经营酒店，与此同时华住还有 2375 家酒店正在筹备中。据统计，这一数据与第一季度相比，华住在该季度净增 234 家酒店。 |

## 风险提示

1、经济下滑使得消费受到影响；

2、新零售推进不达预期风险。

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399