稳健与成长，关注商超、化妆品两条主线

——零售行业周报（20200905）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

核心观点

❖ 川财周观点

从 2020 年中报披露情况来看，收入端化妆品板块同比增长超 18%，单二季度利润增速转正，整体表现优秀，超市板块是除化妆品行业之外表现最好的行业，收入同比下滑 1%，利润同比下滑 4%。在疫情影响以及拉动内需的大背景下，预计整体上市公司将持续受益，一方面是来自于疫情情况下对行业格局的改善，一方面是疫情情况下对于线上能力的提升，未来随着疫情影响减弱，整体上市公司竞争优势将持续扩大。相关标的：永辉超市、家家悦、华熙生物、上海家化、珀莱雅、御家汇。

❖市场表现

沪深 300 指数下跌 1.53%，商贸零售指数下跌 0.71%；从板块内部来看，专业零售板块涨幅最大，为 1.46%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为吉峰科技（+38.48%）、东方银星（+22.02%）以及*ST 新亿（+12.02%），跌幅前三上市公司分别为天虹股份(-8.59%)、鄂武商 A(-10.36%)以及家家悦(-10.71%)。

❖行业动态

百果园上榜“2020 中国网络销售 TOP100”榜单;

比音勒芬终止收购上海微祥 100%股权意向协议(联商网);

天猫国际 2020 年双 11 目标打造超 2000 个百万级新爆品(联商网);

洋码头旗下贝海国际成 Romand 官方指定物流服务商(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	2020/09/05

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 13

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 7 月） 5
图 5.全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 7 月） 5
图 6.消费者指数（截止至 2020 年 7 月） 6
图 7.2020 年 7 月网络购物规模同比上升 9.0% 6
图 8.2020 年 7 月化妆品类零售额累计同比上涨 1.0% 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 7 月限额以上企业商品零售总额当月同比上升 3.0% 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

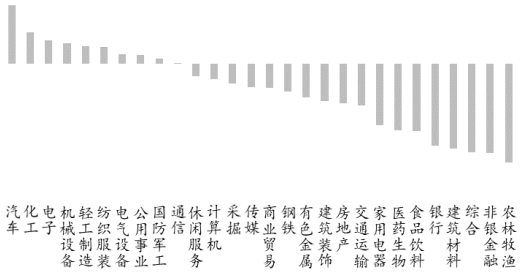
市场表现

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	4,040	-0.58%	-0.79%	10.82%	4.93%
一般零售	4,375	-2.06%	-8.64%	10.65%	25.18%
专业零售	9,754	1.46%	-4.32%	9.54%	22.45%
商业物业经营	884	0.08%	-6.10%	6.62%	21.96%
商业贸易	3,925	-0.71%	-6.21%	9.95%	21.11%
沪深300	4,770	-1.53%	0.16%	19.22%	16.44%
创业板指	9,085	-2.00%	-1.50%	23.88%	36.97%

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

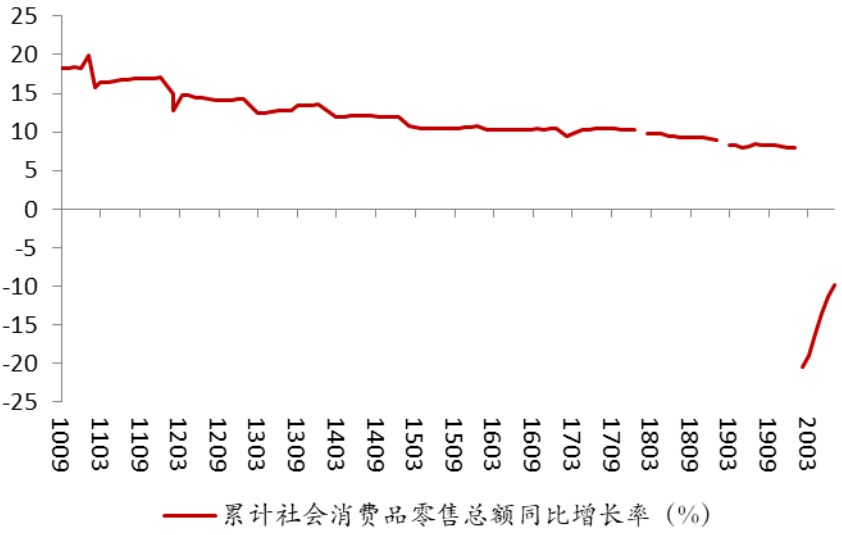
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价
300022.SZ	吉峰农机	38.48	7.6	603708.SH	家家悦	-10.71	39.7
000416.SZ	民生控股	13.27	6.2	000501.SZ	鄂武商A	-10.36	17.1
002277.SZ	友阿股份	9.66	4.8	002419.SZ	天虹股份	-8.59	10.4
600241.SH	时代万恒	9.49	4.0	300740.SZ	御家汇	-7.68	20.2
300622.SZ	博士眼镜	7.51	14.2	000058.SZ	深赛格	-7.08	8.1
002127.SZ	南极电商	7.00	19.4	600682.SH	南京新百	-6.45	13.2
000679.SZ	大连友谊	6.30	3.9	002187.SZ	广百股份	-6.35	11.7
603123.SH	翠微股份	5.71	10.7	002251.SZ	步步高	-6.29	12.4
000408.SZ	藏格控股	4.96	8.3	600859.SH	王府井	-6.29	49.7
603214.SH	爱婴室	4.68	36.4	600723.SH	首商股份	-6.00	9.9

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】

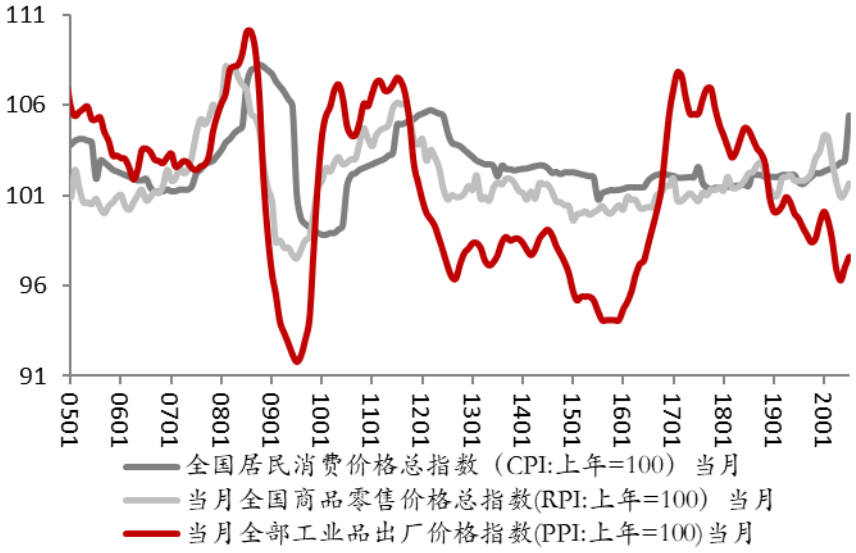
图4. 社会消费品零售总额（截止至 2020 年 7 月）



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】

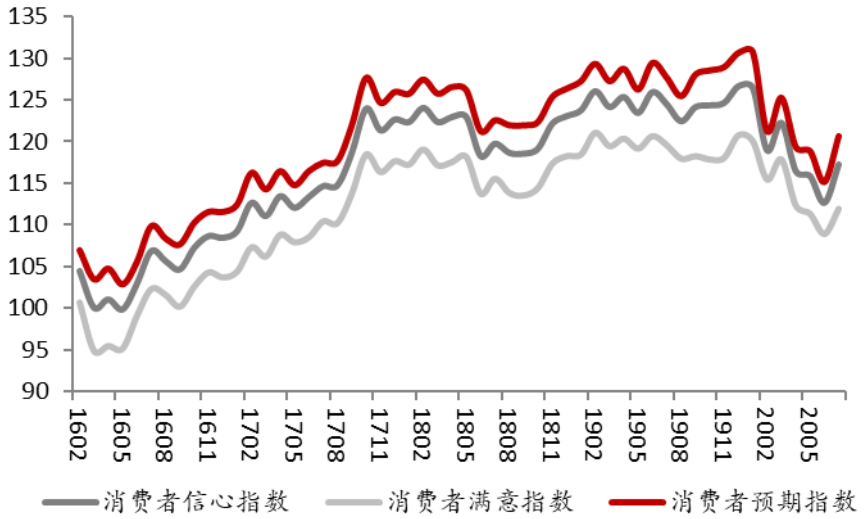
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 7 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【消费者指数】

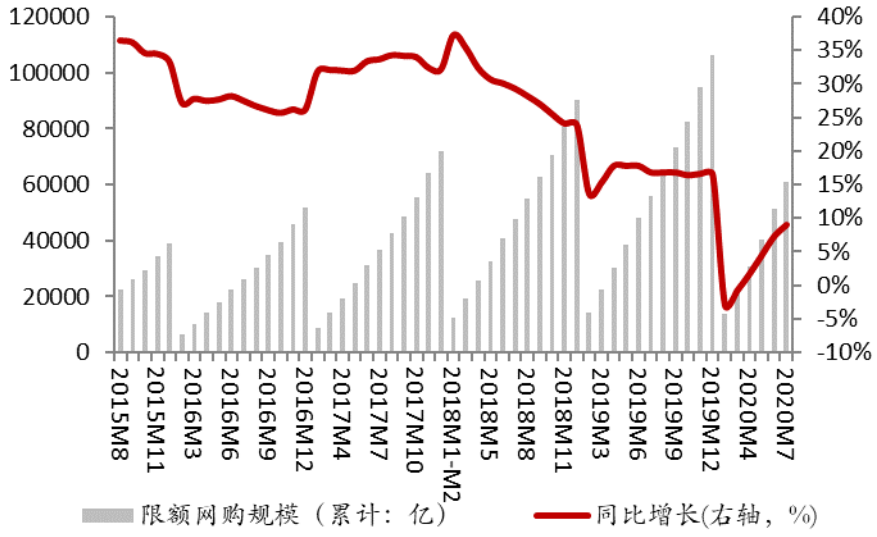
图6. 消费者指数（截止至 2020 年 7 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【网购规模】

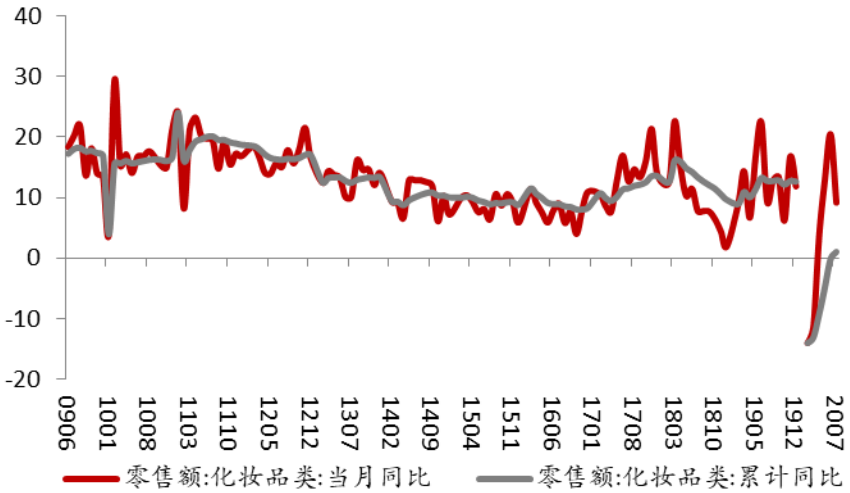
图7. 2020 年 7 月网络购物规模同比上升 9.0%



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【化妆品】

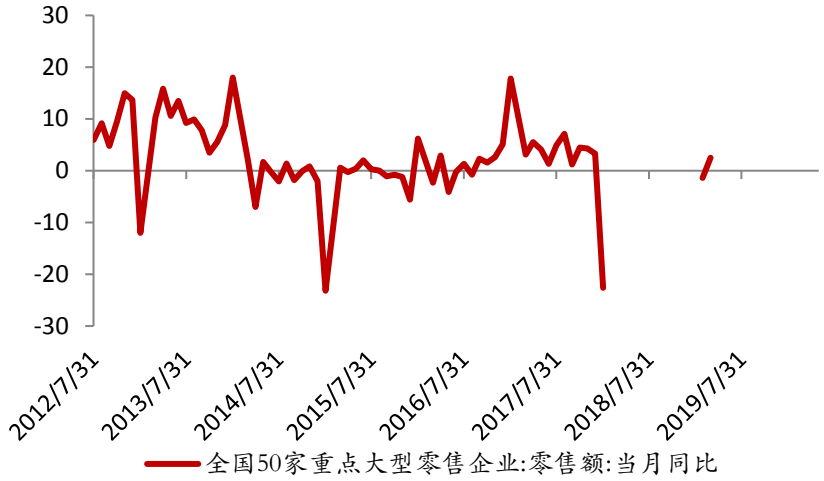
图8. 2020 年 7 月化妆品类零售额累计同比上涨 1.0%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

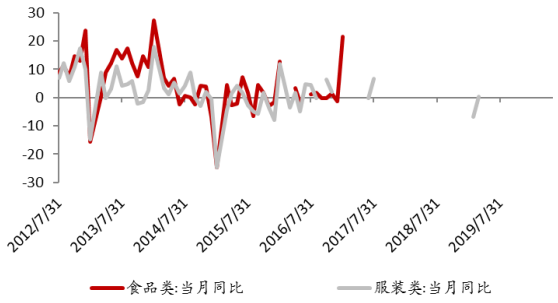
【50 家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



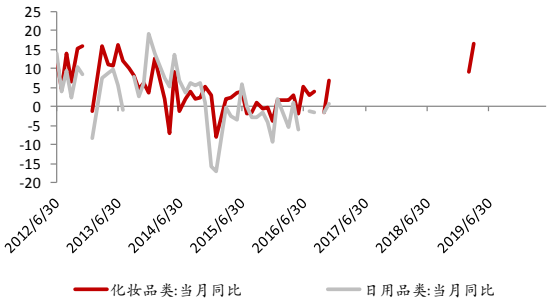
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图10. 50 家重点大型零售企业零售额分项



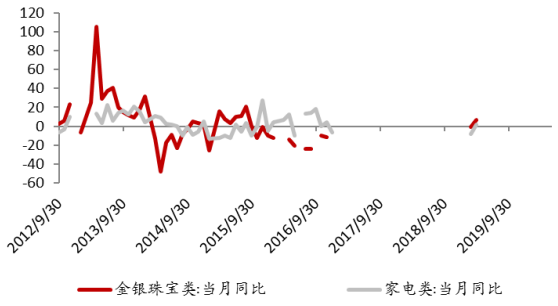
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

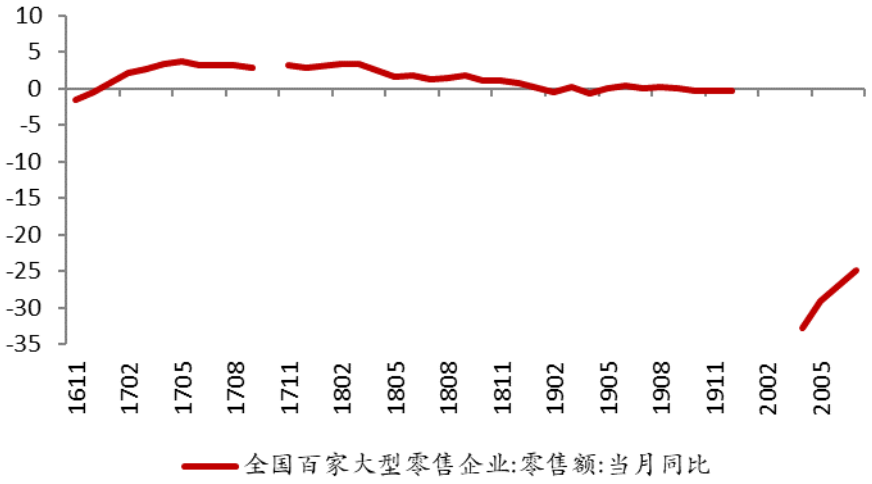
图12. 50 家重点大型零售企业零售额分项



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

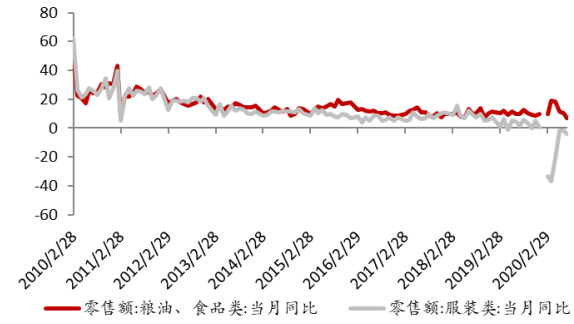
【限额以上企业商品零售总额当月同比增速】

图14. 2020 年 7 月限额以上企业商品零售总额当月同比上升 3.0%



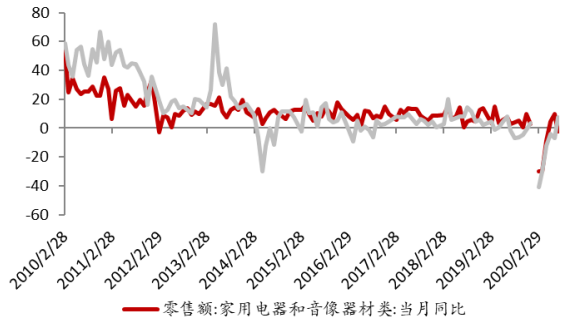
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图15. 限额以上企业零售额分项



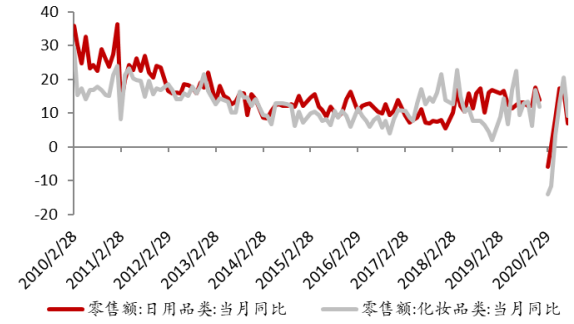
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

百果园上榜“2020 中国网络销售 TOP100”榜单(联商网)	近日，由中国连锁经营协会与德勤共同开展的“2020 中国网络销售 TOP100”榜单公布，百果园与京东、小米等知名企业一同上榜，名列第 39 位。本次榜单以 2019 财年网络销售额为依据，综合了问卷调查、公司的公开信息、上市公司财报、媒体新闻报道、行业分析报告、交易记录估算等评估数据，得出这份权威榜单。数据显示，百果园自 2016 年开始布局线上线下一体化以来，发展势头迅猛，在 2019 年全渠道销售额已突破了 100 亿，其中线上销售占比达 25%左右，目前一体化会员数量已超 6000 万。成绩斐然的背后，是百果园以商品一体化、库存一体化、会员一体化、IT 一体化、营销一体化、组织架构一体化的 6 个战略为核心，通过技术、数据、运营等方面的迭代，在人、货、场三个方面不断创新。在线上销售中，百果园以 APP、小程序、社群等多种方式聚合流量，同时通过大数据深度挖掘消费者需求，并运用直播、视频、图文内容等形式为用户讲解产品，提高用户的尝新、复购和留存，实现了销售业绩的屡攀新高。
比音勒芬终止收购上海微祥 100%股权意向协议 (联商网)	9 月 3 日晚间，比音勒芬（002832）披露公告称，终止此前签订的并购上海微祥网络科技有限公司意向协议。7 月 20 日，比音勒芬曾披露公告称，公司拟购短视频营销机构上海微祥 100%股权，通过本次交易，公司将切入短视频内容服务及社交电商业务，深入布局短视频领域，筹备搭建包括直播电商在内的新零售电商业务，同时为公司输入优秀的电商营销人才队伍，提高公司的线上业务规模及盈利水平。对于终止意向协议的原因，比音勒芬在公告中表示，自意向协议签署后，公司组织工作团队对目标公司开展了尽职调查，并得到了目标公司的积极配合，双方经过多次沟通论证，认为在合作方式、合作范围等方面仍需作更进一步的探讨研究，故一致同意终止《并购意向协议》，双方协商将在多米粒电商平台、短视频方面开展业务合作，持续强化公司新零售业务的发展战略。比音勒芬同时表示，意向协议终止，不会对公司的经营业绩及财务状况造成不利影响，公司未来将继续深化智慧零售战略。
天猫国际 2020 年双 11 目标打造超 2000 个百万级新爆品(联商网)	9 月 3 日，天猫国际总经理刘一曼在 2020 双 11 商家启动会上宣布，今年双 11，天猫国际将加速推进‘三新’策略：通过进口新趋势打造、内容生态升级、全球正品溯源等举措，持续孵化新品类、引入新品牌、首发新商品，助力海外品牌在双 11 获得新增长。今年天猫国际超 2600 个海外新品牌首次参加天猫国际双 11，而今年双 11 的目标则是，实现成交过亿品牌数翻倍，打造超 2000 个百万级新爆品。为加速进口新品类孵化，天猫国际今年双 11 将重点以“超级成分、院线科技、明星色号、匠心工艺、精养健康”这五大趋势，挖掘美妆、母婴、保健、食品、个护、宠物等领域的新机会，满足进口消费人群的需求变化。数据显示，过去一年，海外品牌在天猫国际首发新品数同比增长 130%，仅 1-3 月就有超 20 万新品上线。刘一曼表示，天猫今年 3 月成立商家孵化中心，5 月推出 SMARTs 孵化模型，加速打造新爆品，今年双 11 前，一个新品到百万级爆品的时间将从 90 天缩短至最快 30 天。
洋码头旗下贝海国际成 Romand 官方指定物流服务商(联商网)	9 月 2 日晚间，韩国人气彩妆品牌 ROMAND 在李佳琦的直播间开售，瞬间销售一空，此次 ROMAND 在李佳琦直播间售出的口红都是韩国直邮订单，全部从“贝海国际”的韩国仁川仓发出。作为 ROMAND 官方指定物流服务

	商，贝海国际为其提供“分拣+打包+国际物流运输+清关+配送”海外仓配一体化跨境供应链服务。为应对直播间带来的巨大订单量，贝海国际韩国仁川仓的工作人员提前制定预案，从打单、配货装箱、贴单封箱、打包出库做到一气呵成，快速完成了李佳琦直播带来的一波接一波的订单发货，目前这些订单大部分已经完成分拣和打包，贝海国际还将通过规划专属航空干线、精算物流时间、提前报关等方式实现 3 天内完成清关、5 天内将商品送达消费者手中。除了韩国仁川外，贝海国际有美国洛杉矶，旧金山，纽约，拉斯维加斯，加拿大多伦多，温哥华，卡尔加里等多个国际快件分拨中心，为超过 30000 家电商企业提供电商仓储代配货服务。

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