拼多多将进入社区团购赛道

——消费行业日报

❖ 每日点评

2020 年 8 月 24 日，上证综指报收 3385.64 点，涨 0.15%；深证成指收 13666.69 点，涨 1.40%；wind 日常消费行业一级指数收 14337.11 点，涨 1.60%。其中，消费行业涨幅前三的公司为：大湖股份（600257，+10.11%）、京粮控股（000505，+10.00%）、京基智农（000048，+10.00%）。美妆行业增长强劲，7 月限额以上社会消费品零售额中化妆品同比增长 9.2%；国内疫情控制较好，但疫情期间对消费者消费习惯已产生长期影响，当前优秀企业通过不断加强线上能力，以及线下消费的逐步恢复，在未来有望进一步提高企业综合实力。相关标的：珀莱雅、华熙生物、御家汇、良品铺子、永辉超市、家家悦。

❖ 行业要闻

1、 继美团之后，拼多多也进军社区团购业务。据亿邦动力了解，拼多多旗下社区团购项目“多多买菜”将于月底上线，目前处于团长招募阶段，同时多多买菜将首批两座试点城市放在了武汉和南昌。食享会武汉总经理黄志华认为，武汉的社区团购市场在疫情期间已经得到了充分的认可，包括供应链、配送完善、团长认知等方面均相对完善，适合巨头试水。（联商网）

2、 近日，京东联合仓小爱优选兰陵分仓启动仪式在山东兰陵举行，这也是京东联合仓小爱优选首个分仓。据《联商网》了解，早在今年 7 月，小爱联盟就与京东围绕京东联合仓的落地达成合作意向，随着京东联合仓小爱优选兰陵分仓正式启动，必定助推小爱联盟成员企业山东兰陵开元超市供应链能力的提升，同时也将小爱联盟反向供应链能力提升到新的高度。据悉，小爱联盟供应链公司计划在 2020 年底前实现各联盟成员企业京东联合仓落地，助推联盟各成员企业供应链能力的提升。（联商网）

❖ 公司动态

南极电商(002127)：公司发布 2020 年中报，实现营业收入 16.26 亿元，同比-0.49%，其 20Q2 同比+17.85%；归母净利润 4.32 亿元，同比+11.51%，其中第二季度同比增长 14.39%。公司本部 20H1 实现收入 4.91 亿（+15.71%）；归母净利润 3.80 亿（+15.47%），其中 20Q2 收入同比增长 18.91%；时间互联 20H1 实现收入 11.35 亿（-6.18%），归母净利润 0.51 亿（-11.19%），受上半年广告业态疲软有所影响，但公司本部业绩在上半年疫情背景下仍保持稳定增长。

❖ 核心指标

累计社会消费品零售总额（亿元）	累计社会消费品零售总额同比增长率（%）	当月社会消费品零售总额（亿元）	当月社会消费品零售总额同比（%）

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业日报
川财一级行业	消费行业
川财二级行业	商贸零售
报告时间	2020/08/24

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

2019 年 7 月	228282.9	8.3	33073.3	7.6
2019 年 8 月	262179.3	8.2	33896.3	7.5
2019 年 9 月	296674.2	8.2	34494.9	7.8
2019 年 10 月	334778.5	8.1	38104.0	7.2
2019 年 11 月	372872.3	8.0	38093.8	8.0
2019 年 12 月	411640.0	8.0	38776.0	8.0
2020 年 1 月				
2020 年 2 月	52129.8	-20.5		-20.5
2020 年 3 月	78579.7	-19.0	26449.0	-15.8
2020 年 4 月	106758.0	-16.2	28178.0	-7.5
2020 年 5 月	138730.3	-13.5	31972.8	-2.8
2020 年 6 月	172256.2	-11.4	33525.9	-1.8
2020 年 7 月	204459.0	-9.9	32203.0	-1.1

❖ **风险提示：**经济恢复低于预期；疫情持续时间超预期。

❖ **最新研究**

【川财研究】食品饮料行业：7 月线上数据分析专题—线上白酒延续量价齐升态势，贵州茅台稳居第一（20200809）

【川财研究】今世缘(603369)2020 年中报点评：20Q2 恢复增长态势，全年业绩目标达成确定性高(20200808）

【川财研究】贵州茅台(600519)2020 年中报点评：直营渠道持续放量，全年 10%增长确定性高(20200728）

【川财研究】水井坊(600779)2020 年中报点评：20Q2 控货致业绩承压，下半年轻装再出发(20200728）

【川财研究】广州酒家(603043)近期跟踪：速冻产销旺盛，预计月饼需求提升(20200728）

【川财研究】啤酒行业系列深度（三）：历史复盘，啤酒行业高端化路径探究之产品篇（20200723）

【川财研究】桃李面包（603866）：短保行业领导者，领先优势持续扩大（20200717）

【川财研究】2020 年食品饮料行业中期策略：消费逐渐恢复，集中度提升与消费行为改变为主线（20200630）

【川财研究】新乳业（002946）：“鲜战略”下的区域性城市乳企领导者（20200630）

【川财研究】啤酒行业系列深度（二）：历史复盘，啤酒行业高端化路径探究之渠道篇（20200628）

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协议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