行业小幅回调，免税概念继续向好

商贸零售周报丨2020 年 8 月 9 日

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

王祎
ywang@cebm.com.cn

肖杰
jxiao@cebm.com.cn

报告摘要

行业专题点评：美团点评股价在 8 月 6 日创下历史新高，最高触及 229.2 港元，总市值突破 1.3 亿港元。最近美团因取消支付宝支付通道而陷入争议之中，虽然王兴在最初给出了“淘宝为什么还不支持微信支付”的强硬回应，但自 8 月以来，饿了么在苹果应用商店美食佳饮排行榜上，反超美团外卖成为排名第一的下载 App，表明消费者已经对美团这一举措用脚做出了投票，目前，美团已恢复了支付宝支付通道。试水独立支付受挫本周并未影响北水资金大举买入美团，此外，美团外卖日单量 8 月 8 日突破 4000 万份，再创新高。市场的积极看好叠加自身业绩指标稳步提高，未来美团必将重返支付领域赛道，为其闭环生态战略添上重要一环。

本周行情回顾：本周商贸零售板块报收 5158.78 点，下跌 0.91%，跑输上证综指（本周上涨 0.27%）1.19 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 25 位。各细分板块中，一般零售下跌 1.3%，贸易下跌 0.25%，专营连锁上涨 0.88%，电商及服务下跌 0.82，专营市场经营下跌 2.86%。

上周商贸零售行业中个股涨幅前五的公司为爱施德（30.57%）、首商股份（23.75%）、*ST 成城（22.67%）、*ST 金钰（22.45%）、东方银星（22.05%）；个股跌幅前五的公司为南京新百（-12.02%）、广百股份（-11.61%）、周大生（-10.94%）、小商品城（-8.80%）、值得买（-8.59%）。

一周行业重要新闻：

【免税】DFS 成为深圳免税集团旗下电商公司第二大股东

【化妆品】花西子 GMV 领跑国货，华熙生物旗下润百颜 GMV 暴涨 8 倍

【屈臣氏】屈臣氏 20 年上半年业绩下滑

【阿里 88 会员节】网易云音乐与阿里 88VIP 联合宣布达成战略合作

【小鹏汽车】公司提交招股书，上半年营收 10.03 亿元，阿里持股 14.4%为最大外部股东

重点公司公告：

【阿里巴巴】公司将于北京时间 8 月 20 日晚发布 2021 财年第一季度财报

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

目录

一、行业专题点评：美团试水独立支付，股价再创新高 3
二、一周行情回顾 3
二、一周行业新闻 4
三、重点公司公告 5

图表目录

图表 1：各行业相对沪深 300 涨跌幅情况表现 3
图表 2：商业贸易申万二级板块周涨跌幅 4
图表 3：商业贸易申万二级板块年初至今涨跌幅 4
图表 4：商业贸易行业周涨幅前十个股 4
图表 5：商业贸易行业周跌幅后十个股 4

一、行业专题点评：美团试水独立支付，股价再创新高

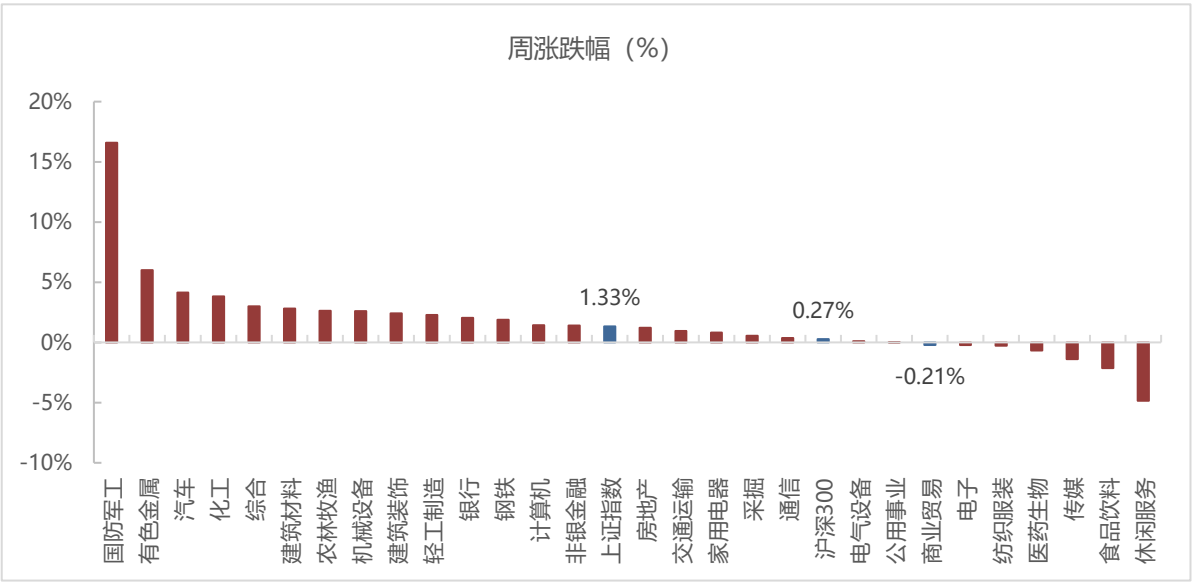
美团点评股价在 8 月 6 日创下历史新高，最高触及 229.2 港元，总市值突破 1.3 亿港元。最近美团因取消支付宝支付通道而陷入争议之中，虽然王兴在最初给出了“淘宝为什么还不支持微信支付”的强硬回应，但自 8 月以来，饿了么在苹果应用商店美食佳饮排行榜上，反超美团外卖成为排名第一的下载 App，表明消费者已经对美团这一举措用脚做出了投票，目前，美团已恢复了支付宝支付通道。试水独立支付受挫本周并未影响北水资金大举买入美团，此外，美团外卖日单量 8 月 8 日突破 4000 万份，再创新高。市场的积极看好叠加自身业绩指标稳步提高，未来美团必将重返支付领域赛道，为其闭环生态战略添上重要一环。

二、一周行情回顾

本周商贸零售板块报收 5158.78 点，下跌 0.91%，跑输上证综指（本周上涨 0.27%）1.19 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 25 位。各细分板块中，一般零售下跌 1.3%，贸易下跌 0.25%，专营连锁上涨 0.88%，电商及服务下跌 0.82，专营市场经营下跌 2.86%。

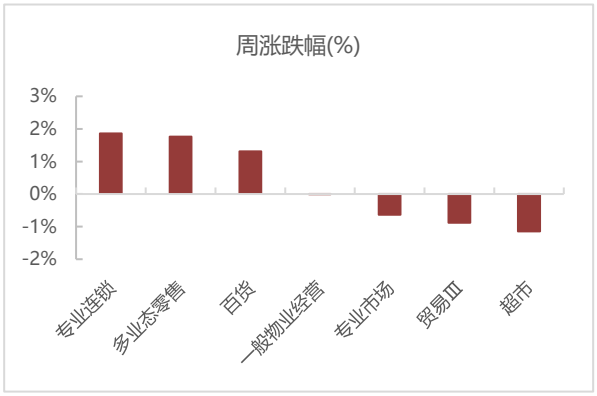
上周商贸零售行业中个股涨幅前五的公司为爱施德（30.57%）、首商股份（23.75%）、*ST 成城（22.67%）、*ST 金钰（22.45%）、东方银星（22.05%）；个股跌幅前五的公司为南京新百（-12.02%）、广百股份（-11.61%）、周大生（-10.94%）、小商品城（-8.80%）、值得买（-8.59%）。

图表 1：各行业相对沪深 300 涨跌幅情况表现



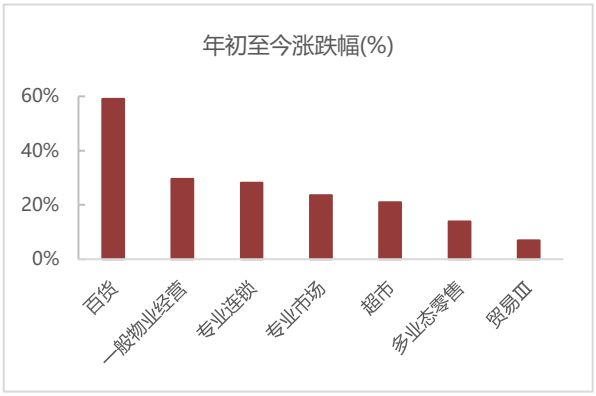
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：商业贸易申万二级板块周涨跌幅



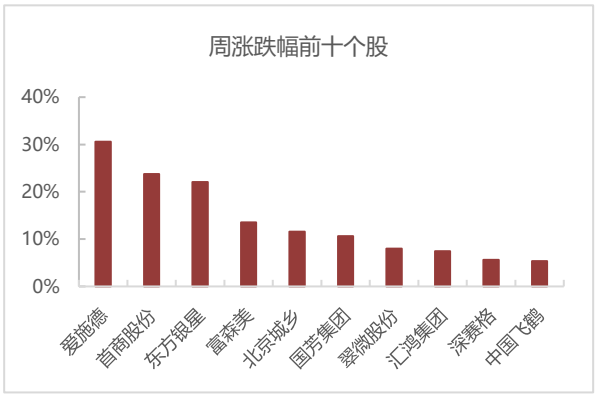
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：商业贸易申万二级板块年初至今涨跌幅



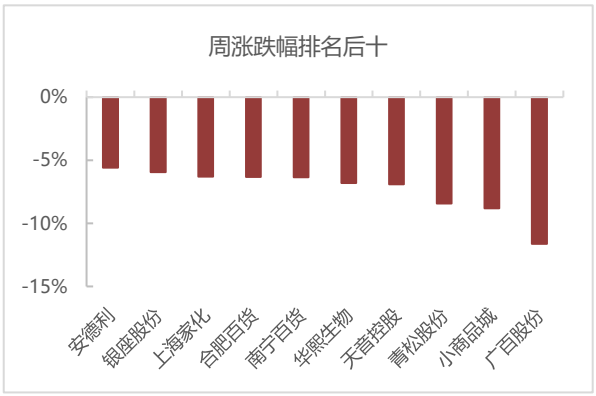
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前十个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅后十个股



来源：Wind，莫尼塔研究

二、一周行业新闻

【免税】DFS 成为深圳免税集团旗下电商公司第二大股东

深圳免税集团的官网披露，经过近两年的沟通和谈判，由全球头号奢侈品集团 LVMH（路威酩轩）控股的著名免税购物集团 DFS 正式成为深圳免税集团旗下电商公司——国免易购公司的新股东。本次股权合作中，深圳免税集团的股比不变，仍以占股 40%的比例位居国免易购的第一大股东，DFS 集团则以占股 22%的比例位居第二大股东。

深圳免税集团表示，这是集团首次与国际旅游零售集团开展战略性股权合作，DFS 集团的入股将有利于集团进一步补充完善非烟酒供应链体系、丰富商品品类、降低采购成本、提高运营能力，大幅度提升核心竞争力及品牌知名度，从而实现转型升级，推动品牌国际化，这也是推进国企综合改革道路上的一种探索和尝试。（来源：深圳免税集团官网）

【化妆品】上海家化旗下顶级品牌“双妹”百货首柜落户合肥银泰

8 月 8 日，上海家化旗下顶级品牌双妹在百货渠道的第一个柜台落户合肥银泰百货开业，这也是双妹布局线下渠道的第二家店铺。在此之前，双妹仅在上海布局了一家街边类店铺。（来源：化妆品报）

【化妆品】花西子 GMV 领跑国货，华熙生物旗下润百颜 GMV 暴涨 8 倍

淘数据显示，今年 7 月，花西子继续领跑国产美妆，花西子 GMV 为 1.94 亿元，同比增速为 165.5%。完美日记紧随其后，当月 GMV 为 1.56 亿元。薇诺娜排名第三，GMV 为 1.17 亿元。国际品牌中，巴黎欧莱雅当月 GMV 仅为 1.1 亿，仅为 6 月大促期间成交额的 1/6。润百颜在本月 GMV 同比增涨 8 倍，佰草集、珀莱雅、biomeso 和丸美 7 月增速分别同比下降 41.8%、33.5%、18.5%和 11.5%。（来源：淘数据）

【化妆品】资生堂 5 年来首次出现亏损，中国市场表现亮眼

日本资生堂集团公布 2020 年上半年业绩：2020 年上半年，资生堂集团销售额为 4178.12 亿日元（约合 275.13 亿元），相比去年同期下滑 26%，并预测 20 年全年营收将同比下滑 15.8%；营业利润亏损 34.36 亿日元（约合 2.26 亿元），下滑 85.70%，为 5 年以来首次出现亏损；其中中国市场完成了 1000.38 亿日元（约合 65.88 亿元）的销售额，同比下滑 7.1%，为下滑幅度最小的地区。业绩下滑与资生堂的渠道布局有关，旅游零售渠道占比达 40%，上半年疫情影响国际航班停飞、中国旅客数量下降，免税渠道销售额同比下滑 19%。

同时公司提出下一阶段发展目标：“到 2030 年，资生堂要成为以高端皮肤美容为核心业务的全球第一化妆品企业。”2019 年资生堂全球市占率排名第五，市占率 9.7%，特别强调要加强中国的“第二总部”地位，同时优先考虑中国市场的营销投入。到 2023 年，资生堂电商占比从 2019 年的 13%提升到 25%，其中中国的电商销售占比要达到 50%。（来源：资生堂官网）

【化妆品】屈臣氏 20 年上半年业绩下滑

8 月 6 日，屈臣氏母公司长江和记实业有限公司发布 2020 年上半年财报：上半年屈臣氏全球销售额 736.27 亿港元（约 660 亿元），同比下降 11%，同比店铺销售额下滑 29.2%。中国区销售额 88.05 亿港元(约合 78.92 亿元)，同比下降 30%。（来源：化妆品报）

【阿里领投小鹏汽车】距离 C+轮 5 亿美元融资不到半个月，小鹏汽车再获阿里领投 3 亿美元融资。对于一直着力汽车后市场的阿里，频繁介入造车企业，或为全面布局汽车产业链做准备。（新浪）

【阿里 88 会员节开启】阿里 88 会员节已于 8 月 6 日开启，作为天猫年度大型营销活动之一,天猫联合万千品牌打造属于阿里 88 会员的专属节日,天猫 88 会员节始终是万千阿里万户关注的热点之一。值得注意的是，此次网易云音乐与阿里 88VIP 联合宣布达成战略合作，网易云音乐黑胶 VIP 年卡权益正式加入 88VIP 年度生态权益包，未来双方也将共同探索更多深度合作内容。（36 氪）

【小鹏汽车提交招股书】小鹏汽车提交招股书：上半年营收 10.03 亿元，阿里持股 14.4%为最大外部股东。（Wind）

【股东变更】近日，张勇、蒋芳退出北京阿里淘影视文化有限公司投资人，新增股东为北京宝轩影橙文化有限公司。（天眼查）

【饿了么下载量超过美团】在美团取消了支付宝支付通道后，进入 8 月份以来，在苹果 App Store 美食佳饮排行榜上，饿了么反超美团外卖成为排名第一的下载 App。（IT 之家）

【美团】8 月 8 日，美团外卖日单量突破 4000 万个。（36 氪）

三、重点公司公告

【珀莱雅】股东质押

公司持股股东方玉友先生质押股份 71 万股，占其所持股份比例 1.45%，占公司总股本比例 0.35%；本次股份质押后，方玉友先生累计质押股份 1983 万股，占其所持公司股份总数的 40.59%，占公司总股本的 9.85%。

【阿里巴巴】财报预告

阿里巴巴宣布将于美国东部时间 2020 年 8 月 20 日美国股市开盘前（北京时间 8 月 20 日晚）发布截至 2020 年 6 月 30 日的 2021 财年第一季度财报。

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