7月美妆线上销售增速趋于平稳，免税概念波动

——商贸零售行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020年08月10日

行业核心观点：

上周，申万商业贸易指数下跌0.21%，跑输上证综指1.55个百分点，细分板块中贸易、专业零售板块分别上涨1.62%、0.62%，商业物业经营、一般零售板块有所回调，分别下跌2.38%、0.66%。免税概念亦小幅降温，不过长期有基本面支撑，看好未来增长。建议关注：1）7月美妆线上销售增速趋于平稳，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叠加近期多家电商预开展的购物节活动，**未来继续看好电商板块**；3）免税概念持续火热，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：

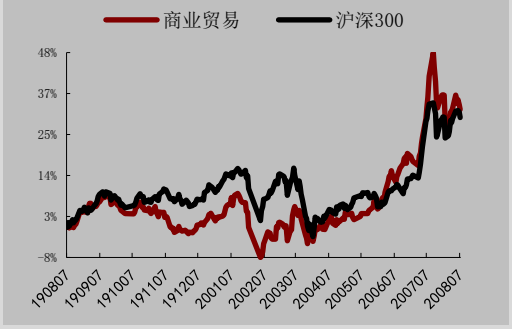
- **行情回顾：**上周（8月3日-8月7日）上证综指上涨1.33%、申万商业贸易指数下跌0.21%，上周商业贸易指数跑输上证综指1.55个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第22。年初至今上证综指上涨9.96%、申万商业贸易指数上涨27.81%，申万商业贸易指数跑赢上证综指17.85个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第10。上周各细分板块情况，商业物业经营-2.38%、一般零售-0.66%、专业零售+0.62%，贸易+1.62%。

- **行业重要事件及点评：1）**苏宁与蔚来签署战略合作协议，在渠道拓展、产品销售、消费者服务等领域进行深度合作。**2）**京东到家启动8.8购物狂欢节，超过8.9万家实体零售门店和众多品牌参与。**3）**家乐福“菜篮子”正式上线，覆盖全国215家门店。**4)**7月的美妆淘系平台线上销售增速趋于平稳，整体护肤GMV增长32.78%，彩妆板块GMV增速为45.87%，完美日记和花西子在国产品牌方面依然保持了龙头地位。**5）**全国“消费促进月”将启，苏宁易购30周年超级秀将在8月17日举行。

- **上市公司重要公告：天虹股份、苏美达等公司**发布半年度报告；**豫园股份**成为金徽酒控股股东；**东百集团**完成收购常熟神州通、常熟星宇；**华联综超**拟参与竞买青海华润万家生活超市有限公司100%股权；**欧亚集团**将全资子公司长春欧亚净月购物中心有限公司95%的股权转让给长春中东房地产开发有限公司。

- **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08月07日

相关研究

万联证券研究所20200802_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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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 21.....3

图表 2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 10.....3

图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况.....4

图表 6：过去一周上市公司重要公告.....7

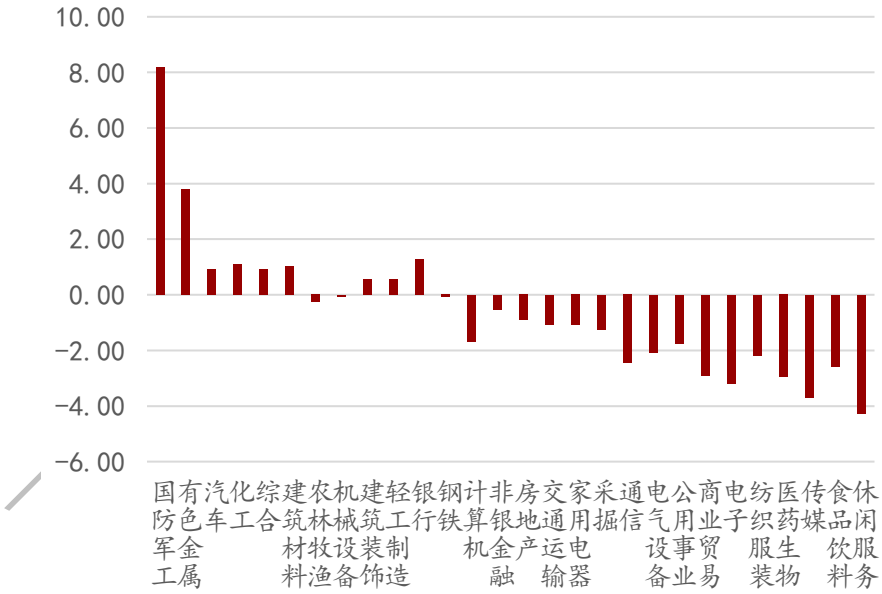
万联证券

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

1、行情回顾

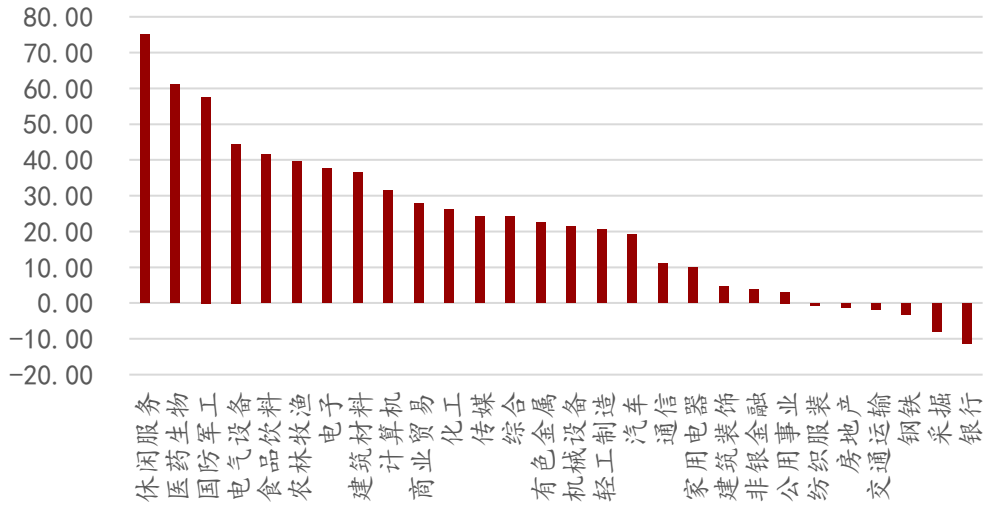
上周（8月3日-8月7日）上证综指上涨1.33%、申万商业贸易指数下跌0.21%，上周商业贸易指数跑输上证综指1.55个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第22。年初至今上证综指上涨9.96%、申万商业贸易指数上涨27.81%，申万商业贸易指数跑赢上证综指17.85个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第10。

图表1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第22



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10



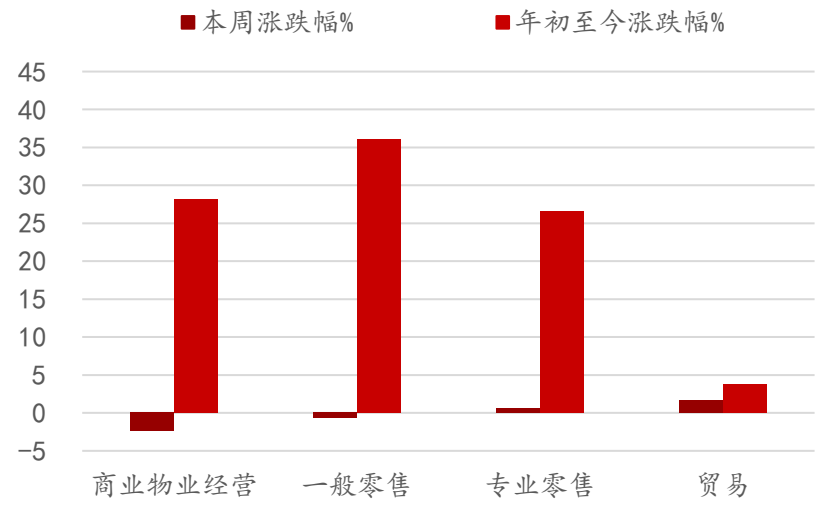
资料来源：Wind，万联证券研究所

上周各细分板块情况，商业物业经营-2.38%、一般零售-0.66%、专业零售+0.62%，贸易+1.62%。板块的PE估值为商业物业经营28.06、专业零售18.81、一般零售42.91、

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

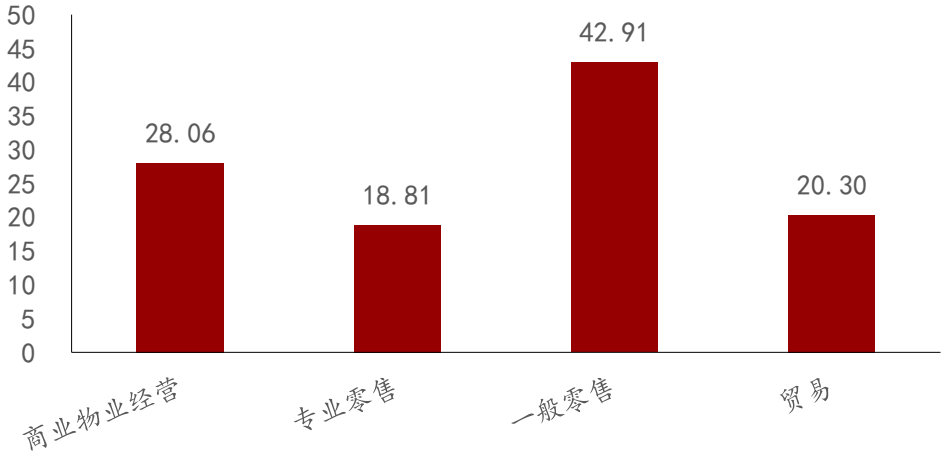
贸易20.03。

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_20200807



资料来源：Wind，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

图表5：个股涨跌情况_20200807

领涨股票	领跌股票
爱施德（30.57）	南京新百（-12.02）
首商股份（23.75）	广百股份（-11.61）
成城（22.67）	小商品城（-8.80）
东方银星（22.05）	天音控股（-6.91）
富森美（13.57）	南宁百货（-6.35）

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

苏宁与蔚来达成深度战略合作 智慧零售开放赋能零售生态

8月5日，苏宁与蔚来共同签署战略合作协议，双方将建立长期战略合作伙伴关系，在渠道拓展、产品销售、消费者服务、品牌推广、B2B合作、科技产品及开发等领域加强战略合作，共创发展机会

根据战略协议，双方将在多领域进行深度合作：在苏宁广场全国各项目将全面推进蔚来NIO House和NIO Space展厅建设。在智能制造方面，围绕苏宁云服务、软件服务及相关终端智能硬件寻找合作切入点，结合苏宁跨品牌、跨品类的智能家居及蔚来车联网，建立新型用户连接，打造车和家的空间互联与打通。

在苏宁酒店合作方面，蔚来会员可在苏宁酒店享受铂金会员权益，蔚来及其合作伙伴将成为苏宁酒店的优选客户。苏宁广场、苏宁易购云店、苏宁酒店等苏宁线下场景还将与蔚来汽车共同打造充电桩用户服务系统。此外，双方还将在品牌塑造方面整合资源，共同为消费者带来美好生活新体验。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/452519.shtml?sf=wd_search

全国“消费促进月”将启 苏宁易购818提前响应

近近日，商务部下发了《关于做好2020年全国“消费促进月”活动筹备有关工作的通知》。《通知》指出，商务部将组织重点电商平台企业，利用“8•18”、国庆假期等网络热销时段，创新举办丰富多彩的网络促销活动.苏宁易购第一时间做出了响应。正值一年一度的818大促，本着”专注好服务”的品牌心智，苏宁推出“ J-10%”爆款商品范围再次扩大一倍、价保60天，加上“贵就赔，延时赔，急速退”的服务承诺，打造史上力度最大的一次购物盛典。

苏宁易购30周年超级秀将在8月17日举行，电商综艺直播带货的形式，会进一步调动消费者的消费热情。同时，苏宁和抖音、微博达成了战略合作，罗永浩抖音直播和苏宁代言人入驻抖音，开启”超级买手直播间”直播带货活动，也将提前打响”消费促进月”。（联商网）

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/452607.shtml

京东到家启动8.8购物狂欢节，8.9万门店参与

达达集团旗下的本地即时零售平台京东到家联动平台上超过8.9万家实体零售门店和众多品牌，打造“8.8购物狂欢节”大促。并通过达达快送推出的“全心达”服务，为消费者提供商品和形式更加丰富的“1小时购物”升级体验。

沃尔玛、永辉超市、华润万家、永旺、步步高、卜蜂莲花等全国连锁和区域龙头都参与到本次大促中，线上线下进一步融合，全渠道销售持续增长。购物狂欢节期间正逢沃尔玛88全渠道购物节，京东到家作为沃尔玛020渠道的主战场，与线下400多家沃尔玛门店联动，共同释放夏日里本地即时零售的消费潜力。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/452653.shtml

家乐福“菜篮子”正式上线 覆盖全国215家门店

8月8日，“2020家乐福餐桌领鲜计划暨菜篮子上线发布会”在上海家乐福古北店盛大举行，这标志着以生鲜产品为主的家乐福“菜篮子”线上专属频道正式落地。

家乐福“菜篮子”着力社区精细化服务，围绕肉、蛋、禽、当季蔬菜水果等重点民生产品，专注满足周边社区居民一日三餐所需。截至目前，该频道已上线新鲜蔬果、肉禽蛋品、海鲜水产、乳品烘焙及米面粮油等核心品类，SKU超过700个。

家乐福“菜篮子”频道现已实现对全国51个城市215家门店的全覆盖。消费者只需在手机一键下单，即可享3公里内最快25分钟达的优质生鲜配送服务。不同于传统的农贸市场，家乐福“菜篮子”将按打造集区域特色和品类组合于一身的云菜场，将更多全国范围的特色优质生鲜搬到线上，同时也将逐步提高中、高端水果的占比。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/452696.shtml

7月的美妆销售数据趋于平稳，花西子继续领跑国产美妆

据华创商社提供的淘数据显示，7月整体护肤GMV增长32.78%，彩妆板块GMV增速为45.87%，彩妆增速与6月持平，经过「618大促」，7月的美妆销售数据趋于平稳。

7月，在国产品牌方面，完美日记和花西子依然保持了龙头地位。花西子继续领跑国产美妆，7月，花西子GMV为1.94亿，同比增速为165.5%。完美日记紧随其后，当月GMV为1.56亿，7月完美日记和花西子的GMV的差距为0.38亿，而6月两者的差距为0.37亿(6月花西子和完美日记GMV为2.35亿和1.98亿)。 从中国市场来看，中国的化妆品增长强劲，成为国际化妆品集团的重要增长力。新锐品牌不断显现突围，国产美妆的硝烟味仍然很浓。

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/452641.shtml

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

3、过去一周上市公司重要公告

图表4：过去一周上市公司重要公告

收购兼并	8月4日	豫园股份	公司于近日完成对甘肃亚特投资集团有限公司持有的金徽酒股份有限公司股权的收购，公司持有金徽酒152,177,900股股份，占金徽酒总股本的29.99998%，成为金徽酒控股股东。
债券融资	8月6日	友阿股份	公司于近日完成了2020年度第一期债权融资计划（产品代码：20CFZR1194）的挂牌发行，挂牌金额50,000万元，挂牌利率6.4%，期限5年。
收购兼并	8月7日	欧亚集团	长春欧亚集团股份有限公司以26,967.50万元人民币的价格,将全资子公司长春欧亚净月购物中心有限公司95%的股权（23,450万元股权及5,050万元认缴出资）转让给长春中东房地产开发有限公司。
增发发行	8月7日	兰生股份	公司以金额不超过5亿元参与投资海通证券股份有限公司非公开发行人民币普通股。认购股份数量为39,062,500股，每股认购价格为12.80元，认购金额为500,000,000.00元，认购的股份自上市之日起6个月内不得转让。
半年报告	8月7日	天虹股份	公司发布《2020年半年度报告》，2020年上半年归属于上市公司股东的净利润约为0.36亿元，同比减少92.90%；营业收入58.90亿元，同比减少39.13%；基本每股收益0.0298元，同比减少92.89%。
半年报告	8月8日	苏美达	公司发布《2020年半年度报告》，2020年上半年归属于上市公司股东的净利润约为2.48亿元，同比增长6.30%；营业收入436.85亿元，同比增长6.79%；基本每股收益0.19元，同比增长5.56%。
解除质押	8月8日	周大生	周大生珠宝股份有限公司的控股股东深圳市周氏投资有限公司近日将其持有的部分股权解除质押，本次解除质押股份数量为65,775,000股，占公司总股本比例9%。
收购兼并	8月8日	东百集团	福建东百集团股份有限公司仓储物流业务于近日完成收购常熟神州通工业地产开发有限公司、常熟星宇新兴建材有限公司股权事项的交割相关事宜,常熟神州通、常熟星宇将作为公司全资子公司纳入公司合并报表范围。

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

收购兼并	8月8日	华联综超	北京华联综合超市股份有限公司拟参与竞买青海华润万家生活超市有限公司 100%股权，该标的公司已在上海联合产权交易所公开挂牌，转让底价为 4,777.26 万元。。

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0.21%，跑输上证综指1.55个百分点，细分板块中贸易、专业零售板块分别上涨1.62%、0.62%，商业物业经营、一般零售板块有所回调，分别下跌2.38%、0.66%。免税概念亦小幅降温，不过长期有基本面支撑，看好未来增长。建议关注：1）7月美妆线上销售增速趋于平稳，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叠加近期多家电商预开展的购物节活动，**未来继续看好电商板块**；3）免税概念持续火热，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。

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)