持续推荐化妆品、超市两条主线

——零售行业周报（20200801）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

核心观点

❖ 川财周观点

近期国内疫情出现反复，消费逐渐回升，同时在鼓励消费的大背景下，预计消费者线上消费行为习惯将持续加强，结合化妆品行业消费恢复强劲，6 月当月化妆品行业同比上涨 20.50%，以及 CPI 持续高位，必需消费需求持续受益，重点配置成长性强的化妆品以及必需消费的超市行业，尤其是线上线下布局完善的优秀企业。相关标的：珀莱雅、丸美股份、上海家化、御家汇、家家悦、永辉超市、红旗连锁。

❖市场表现

沪深 300 指数上涨 4.20%，商贸零售指数上涨 2.58%；从板块内部来看，商业物业经营板块涨幅最大，为 4.26%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为鄂武商 A（+24.17%）、北京城乡（+18.27%）以及广百股份（+15.40%），跌幅前三上市公司分别为汉商集团（-9.04%）、中百集团（-8.30%）以及步步高（-4.45%）。

❖行业动态

上半年全国网络零售额 5.15 万亿，增速连续四个月提升(联商网)；

苏宁易购与抖音达成合作，全量商品入驻抖音小店(联商网)；

每日优鲜融资 4.95 亿美元，中金资本领投(联商网)；

高端化妆品消费渠道生变，百货店主渠道地位动摇(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	2020/08/01

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 6 月） 5
图 5.全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 6 月） 5
图 6.消费者指数（截止至 2020 年 6 月） 6
图 7.2020 年 6 月网络购物规模同比上升 7.3% 6
图 8.2020 年 6 月化妆品类零售额累计同比下降 0.2% 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 6 月 100 家重点大型零售企业零售额累计同比下降 27.0% 9
图 14. 2020 年 6 月限额以上企业商品零售总额当月同比上升 0.4% 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

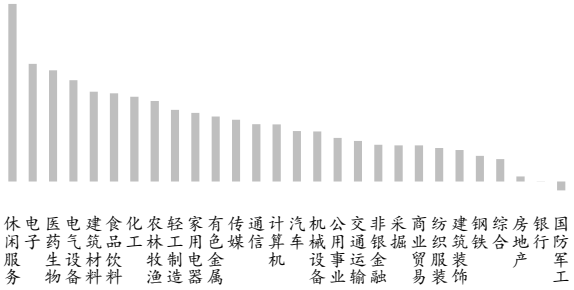
市场表现

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	3,929	2.49%	7.94%	9.61%	2.04%
一般零售	4,789	2.30%	9.76%	32.82%	37.02%
专业零售	10,018	2.32%	6.33%	31.05%	25.76%
商业物业经营	952	4.26%	21.67%	39.74%	31.25%
商业贸易	4,151	2.58%	10.03%	29.71%	28.09%
沪深300	4,695	4.20%	10.53%	20.00%	14.61%
创业板指	9,088	6.23%	12.25%	28.23%	37.02%

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

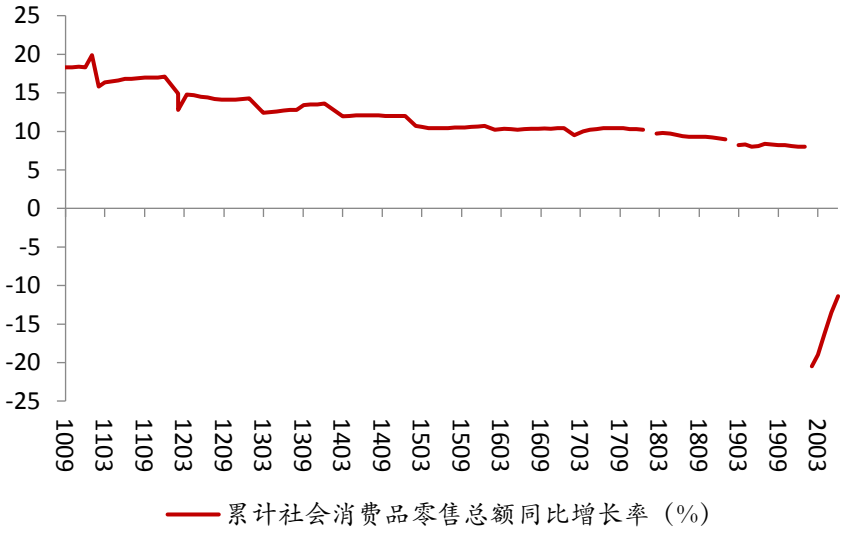
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价
600682.SH	南京新百	25.18	17.3	600774.SH	汉商集团	-9.04	13.9
000501.SZ	鄂武商A	24.17	25.1	000759.SZ	中百集团	-8.30	7.3
300740.SZ	御家汇	21.70	22.6	600515.SH	海航基础	-4.70	6.9
000587.SZ	金洲慈航	20.83	1.2	002251.SZ	步步高	-4.45	14.0
600861.SH	北京城乡	18.27	18.7	600723.SH	首商股份	-4.30	10.0
002187.SZ	广百股份	15.40	16.2	600814.SH	杭州解百	-3.88	6.9
603123.SH	翠微股份	14.76	11.4	002277.SZ	友阿股份	-3.25	4.8
000785.SZ	武汉中商	13.89	10.3	601933.SH	永辉超市	-3.12	9.0
000408.SZ	藏格控股	13.81	8.2	000715.SZ	中兴商业	-3.06	6.3
002416.SZ	爱施德	12.98	10.0	600857.SH	宁波中百	-2.96	9.5

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】

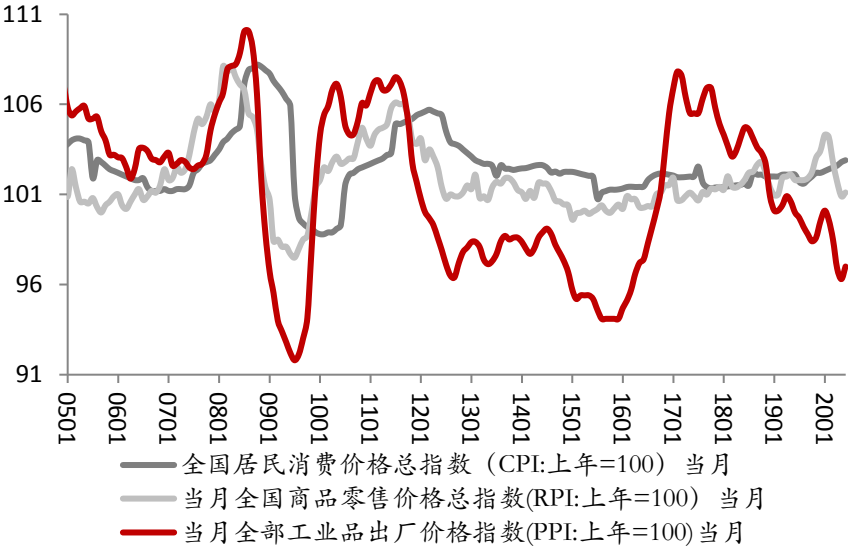
图4. 社会消费品零售总额（截止至 2020 年 6 月）



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】

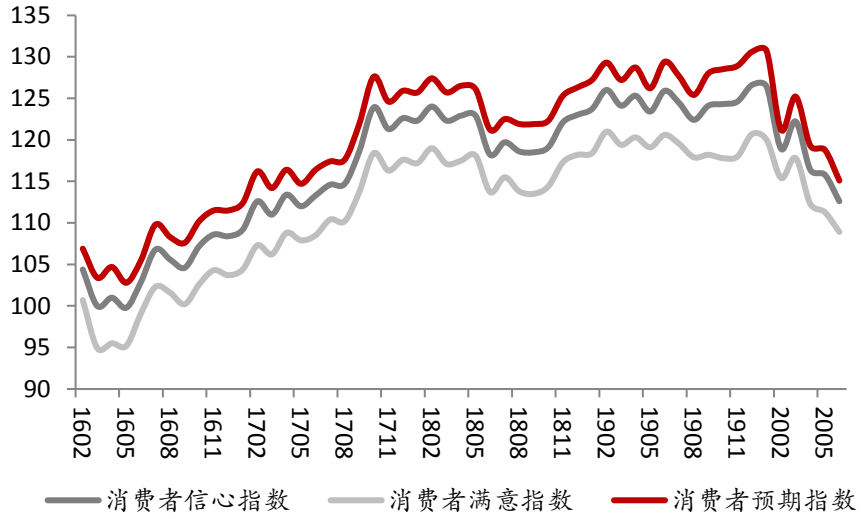
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 6 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【消费者指数】

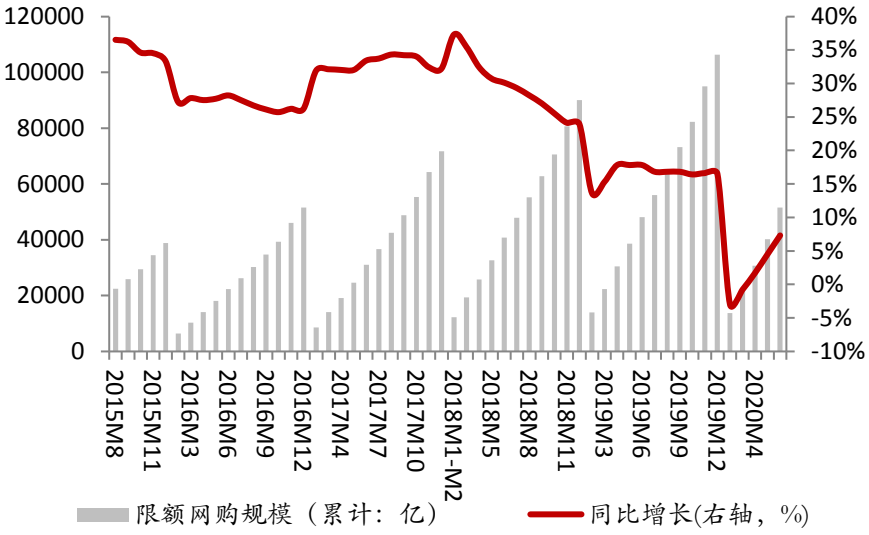
图6. 消费者指数（截止至 2020 年 6 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【网购规模】

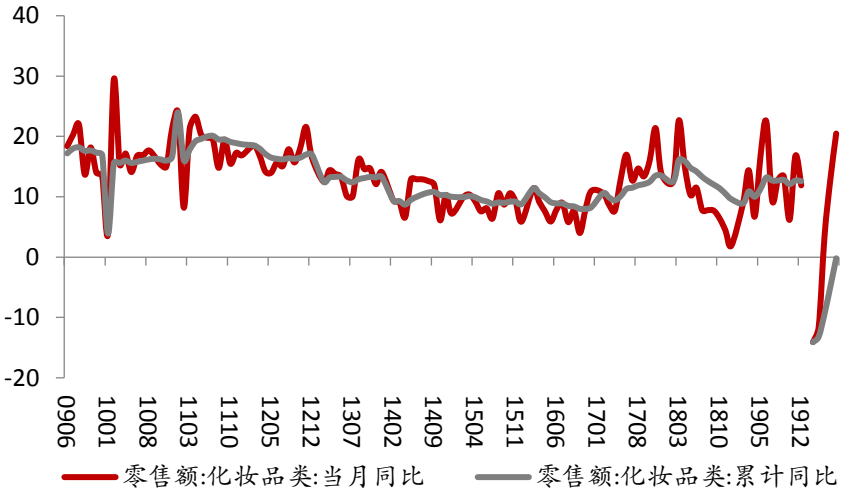
图7. 2020 年 6 月网络购物规模同比上升 7.3%



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【化妆品】

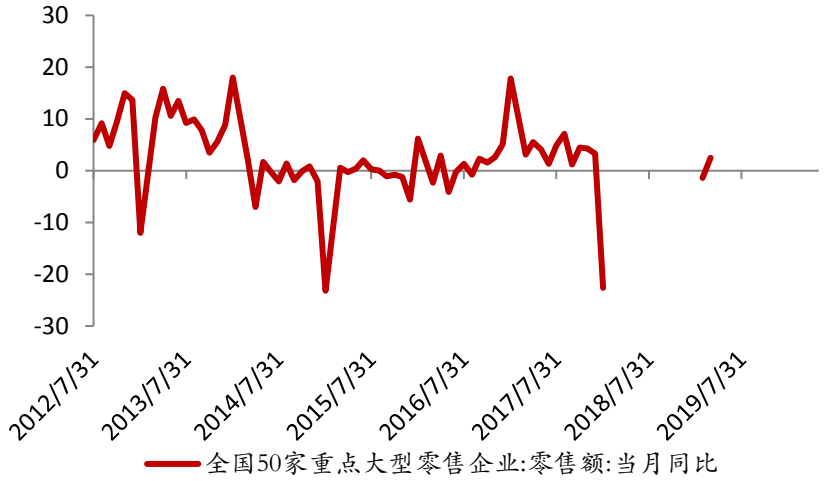
图8. 2020 年 6 月化妆品类零售额累计同比下降 0.2%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

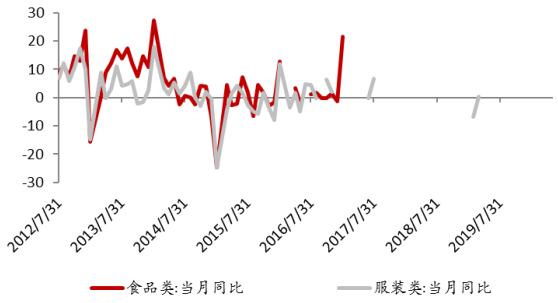
【50 家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



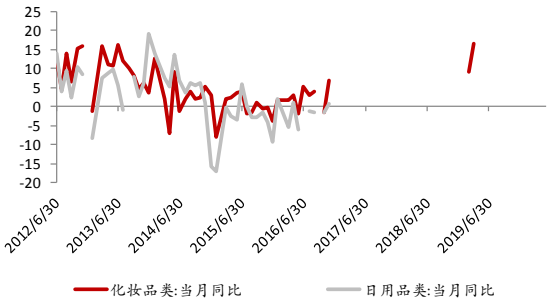
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图10. 50 家重点大型零售企业零售额分项



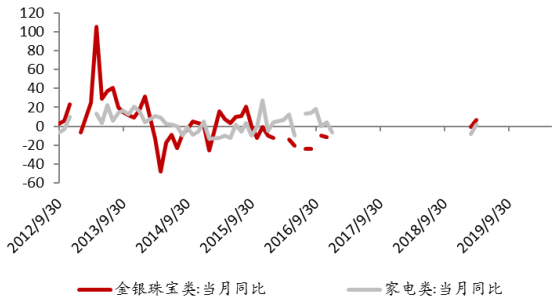
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

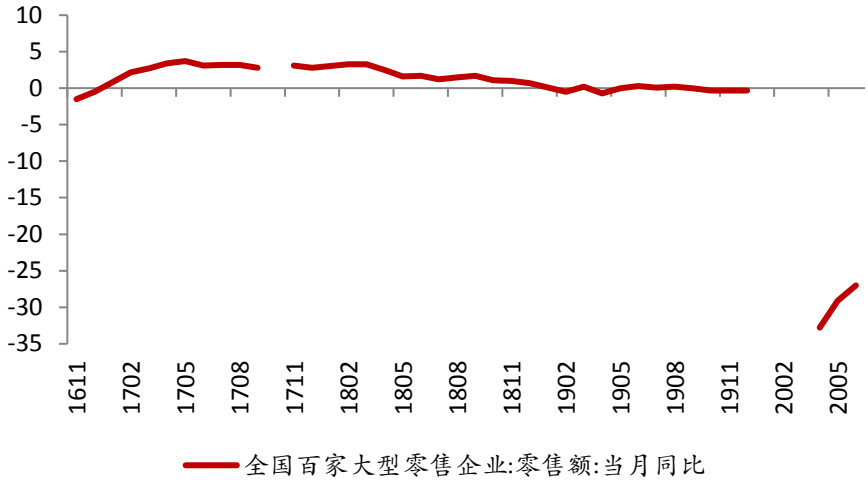
图12. 50 家重点大型零售企业零售额分项



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】

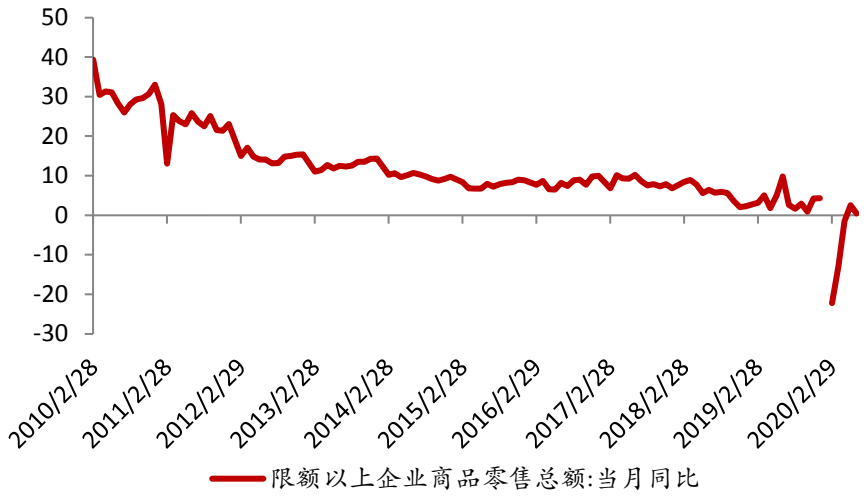
图13. 2020 年 6 月 100 家重点大型零售企业零售额累计同比下降 27.0%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

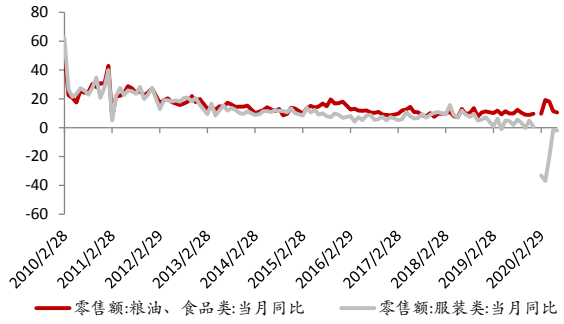
【限额以上企业商品零售总额当月同比增速】

图14. 2020 年 6 月限额以上企业商品零售总额当月同比上升 0.4%



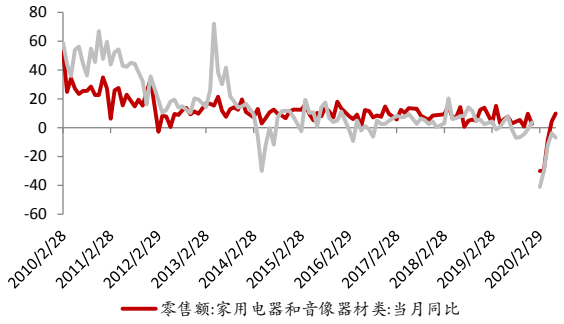
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图15. 限额以上企业零售额分项



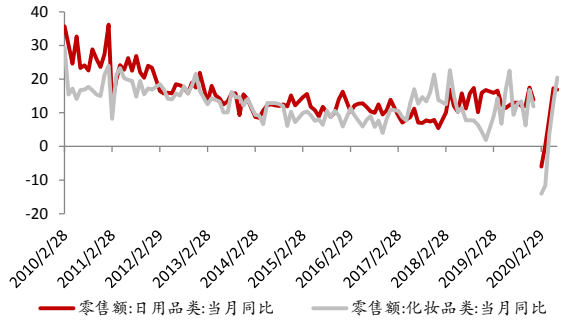
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

上半年全国网络零售额 5.15 万亿，增速连续四个月提升(联商网)	7 月 30 日，商务部召开网上例行新闻发布会，商务部新闻发言人高峰介绍上半年全国网络零售市场有关情况：今年上半年，我国电子商务展现出强劲的活力和韧性，在抗击新冠肺炎疫情保障物资供应、助力复工复产、推动消费回补等方面发挥了重要作用。1-6 月，全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%；增速连续四个月提升，6 月当月增幅达 18.6%。网络零售成为消费市场的稳定器，规模持续增长，作用更加突出。1-6 月，全国实物商品网上零售额达 4.35 万亿元，同比增长 14.3%，其中实物商品网上零售额占同期社会消费品零售总额已达 25.2%，比去年同期提升 5.6 个百分点。全国网络购物用户人数比上一年增长 1 亿人，主要网络零售平台店铺数同比增长 3.8%。
苏宁易购与抖音达成合作,全量商品入驻抖音小店(联商网)	7 月 30 日，苏宁易购和抖音电商达成深度合作，根据协议，双方将在供应链服务和直播品牌 IP 打造等方面，展开全方位融合，具体合作项目将于今年 818 期间正式启动落地。据悉，苏宁易购全量商品将入驻抖音小店，并开放给抖音电商平台所有主播，用户无需跳转即可完成购买。苏宁易购将在抖音电商中打造品牌营销 IP——苏宁易购超级买手直播间，通过签约明星艺人以及超级主播的流量聚集，探索直播+商品+场景的新生态模式。苏宁易购平台运营集团副总裁范春燕表示，苏宁易购的全新品牌主张是“专注好服务”，抖音电商是一个帮助用户发现并获得优价好物的平台，通过深度合作，苏宁易购可以进一步触达年轻用户并洞察需求，提供更加优质和精准的服务。
每日优鲜融资 4.95 亿美元，中金资本领投(联商网)	7 月 23 日，每日优鲜宣布完成新一轮 4.95 亿美元融资。本轮融资由中金资本旗下基金领投，工银国际、腾讯、阿布扎比资本集团、苏州常熟政府产业基金、Tiger Global、高盛资产管理旗下基金及其他数家机构联合出资，华兴资本担任独家财务顾问。此轮融资也是生鲜到家行业目前的最大规模融资。每日优鲜创始人兼 CEO 徐正表示，未来五年，线上生鲜超市行业将进入快速成长阶段，用户覆盖会从早期人群向主流人群普及。
高端化妆品消费渠道生变,百货店主渠道地位动摇(联商网)	百货店等线下实体一直是国内高端化妆品销售的主渠道，但如今这样的格局似乎正在被打破，越来越多的消费者选择线上和免税店等更具性价比优势的渠道，在经历了今年的新冠肺炎疫情之后，这种趋势更加明显。报告调查数据显示，受疫情影响，越来越多的消费者为了减少不必要的社交，逐渐转向在线渠道和美妆专卖店。值得关注的是，直播正在对高端美容产品的线上消费产生更大的影响。与此同时，随着网红经济的迅猛发展，KOL 和博主在影响消费者购买行为方面发挥着巨大的影响力。

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