持续推荐超市及化妆品两条主线

——零售行业周报（20200627）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

核心观点

❖ 川财周观点

近期消费相关政策不断，对零售板块未来发展奠定基础，基于此我们认为在疫情逐步恢复的大背景以及鼓励消费的大环境下，当前继续重点配置成长性强的化妆品以及持续受益 CPI 的超市板块，同时北京出现新的疫情，将在短期内对行业有一定影响，建议关注此前的推荐两条主线。1、618 数据优秀，化妆品行业短期有望持续受益，2020 年 618 期间，天猫大卖 6982 亿元，规模持续保持领先，6 月 1 日开售 10 小时成交额同比增长 50%；京东销售 2692 亿元，同比增长 33%；拼多多订单量增长 119%；苏宁 6 月 18 日当天销售额同比增长 129%；国美 6 月 18 日当天 GMV 同比增长 73.8%；2、头部企业在疫情期间，通过本身优秀的调节能力，不断加强线上能力，同时随着线下的逐步恢复，有望进一步提高企业综合实力，同时结合 CPI 持续高位以及北京再次出现新的疫情，建议关注超市行业。相关标的：永辉超市、红旗连锁、家家悦、珀莱雅、华熙生物、御家汇。

❖ 市场表现

沪深 300 指数上涨 0.98%，商贸零售指数下跌 1.87%；从板块内部来看，专业零售板块涨幅最大，为 1.63%，商业物业经营板块跌幅最大，为 5.42%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为国美通讯（+11.43%）、南极电商（+6.86%）以及家家悦（+6.60%），跌幅前三上市公司分别为广百股份（-17.49%）、百联股份（-17.10%）以及供销大集（-14.91%）。

行业动态

端午节消费趋势报告：鲜粽叶销售相比 5 月同期增长近 10 倍(联商网)；

天虹升级顾客服务体验 无理由退换货覆盖全业态全渠道(联商网)；

蘑菇街资深副总裁范懿铭：直播带货改变品牌成本结构 (联商网)；

香奈儿美妆线上销售 5 月涨 100%，今年累计增长 60%(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	2020/06/27

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 4 月） 5
图 5.全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 5 月） 5
图 6.消费者指数（截止至 2020 年 4 月） 6
图 7.2020 年 4 月网络购物规模同比上升 1.7% 6
图 8.2020 年 4 月化妆品类零售额累计同比下降 9.4% 7
图 9.2020 年 5 月 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 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. 2019 年 12 月 100 家重点大型零售企业零售额累计同比下降 0.3% 9
图 14. 2020 年 4 月限额以上企业商品零售总额当月同比下降 1.5% 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

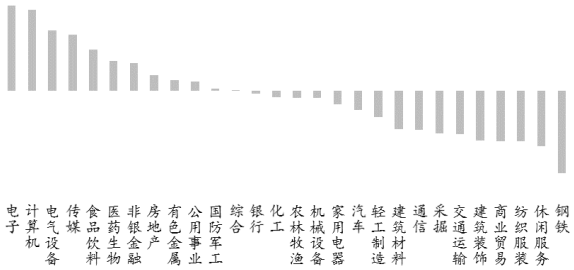
市场表现

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	3,575	-0.94%	0.62%	0.01%	-7.16%
一般零售	4,157	-3.09%	11.21%	15.84%	18.93%
专业零售	9,632	1.63%	11.66%	31.27%	20.91%
商业物业经营	785	-5.42%	13.17%	17.56%	8.22%
商业贸易	3,698	-1.87%	10.05%	17.27%	14.10%
沪深300	4,139	0.98%	7.32%	11.56%	1.04%
创业板指	7,865	1.98%	13.51%	20.16%	18.58%

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

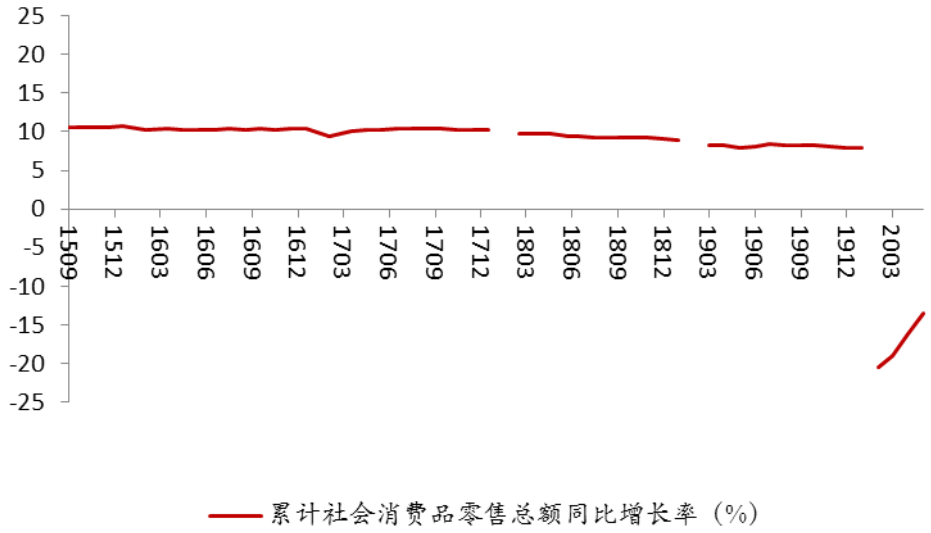
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价
600898.SH	国美通讯	11.43	8.6	002187.SZ	广百股份	-17.49	11.1
002127.SZ	南极电商	6.86	22.6	600827.SH	百联股份	-17.10	13.4
603708.SH	家家悦	6.60	44.1	000564.SZ	供销大集	-14.91	4.1
600859.SH	王府井	5.96	40.2	600824.SH	益民集团	-14.19	4.0
002740.SZ	爱迪尔	5.93	5.4	000679.SZ	大连友谊	-11.46	3.4
603101.SH	汇嘉时代	5.10	6.6	600865.SH	百大集团	-10.29	6.5
600120.SH	浙江东方	4.18	7.0	600738.SH	兰州民百	-9.97	5.4
000058.SZ	深赛格	3.88	7.2	600415.SH	小商品城	-9.50	5.1
000987.SZ	越秀金控	3.66	11.9	600814.SH	杭州解百	-9.48	5.7
603031.SH	安德利	3.31	37.4	000417.SZ	合肥百货	-9.30	5.5

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】

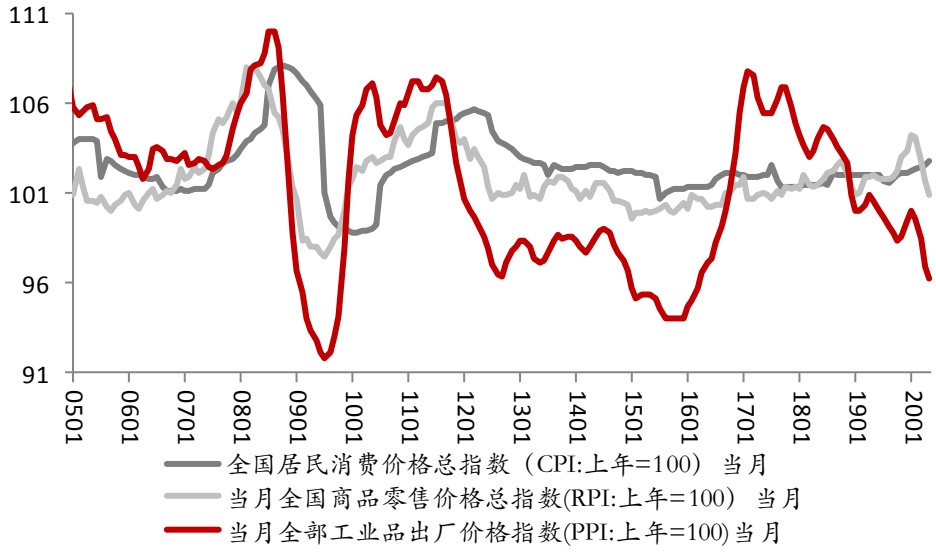
图4. 社会消费品零售总额（截止至 2020 年 5 月）



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】

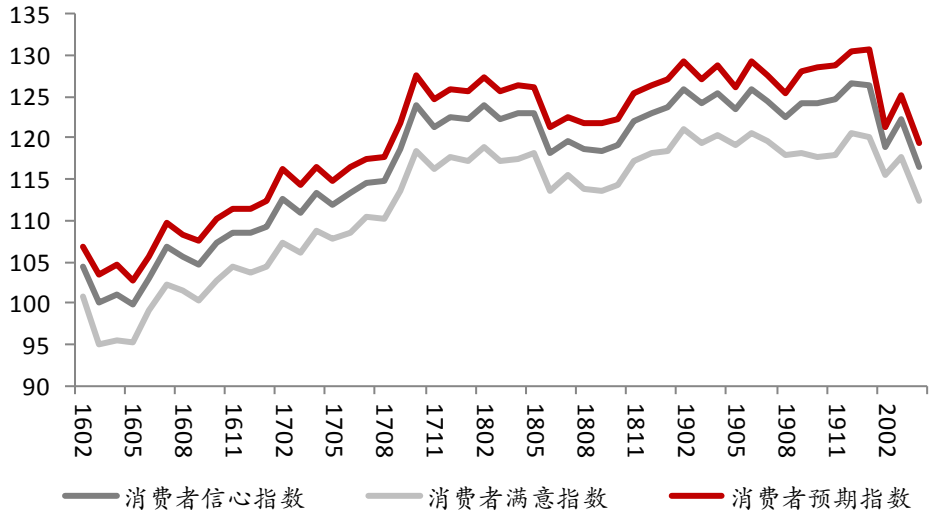
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 5 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【消费者指数】

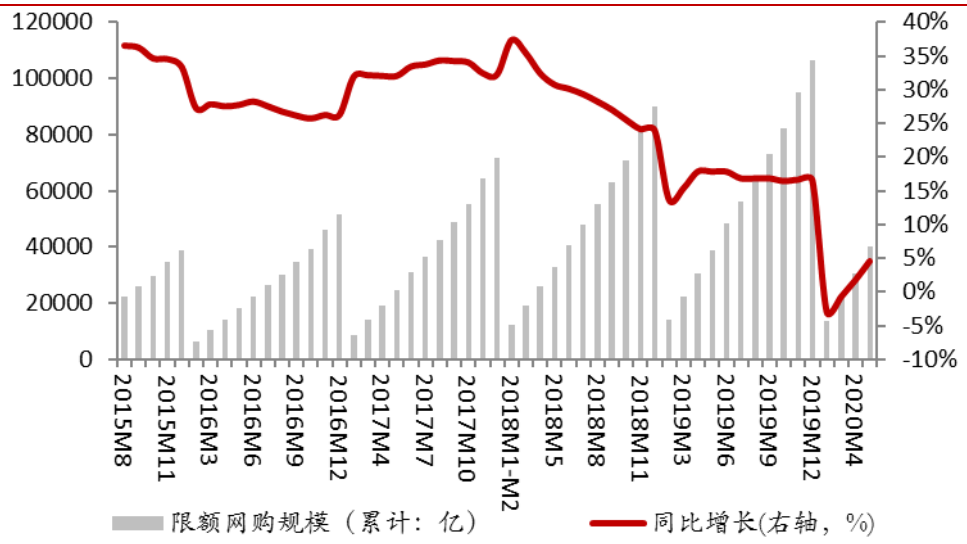
图6. 消费者指数（截止至 2020 年 4 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【网购规模】

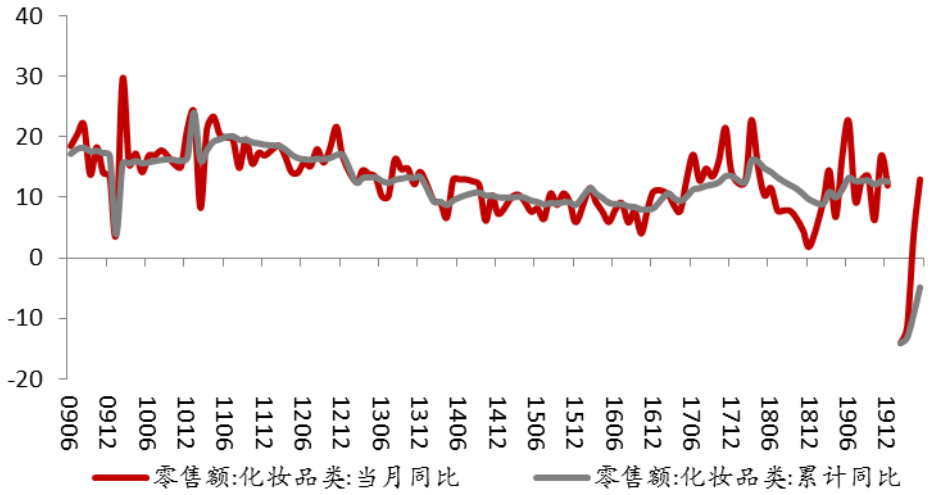
图7. 2020 年 5 月网络购物规模同比上升 4.5%



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【化妆品】

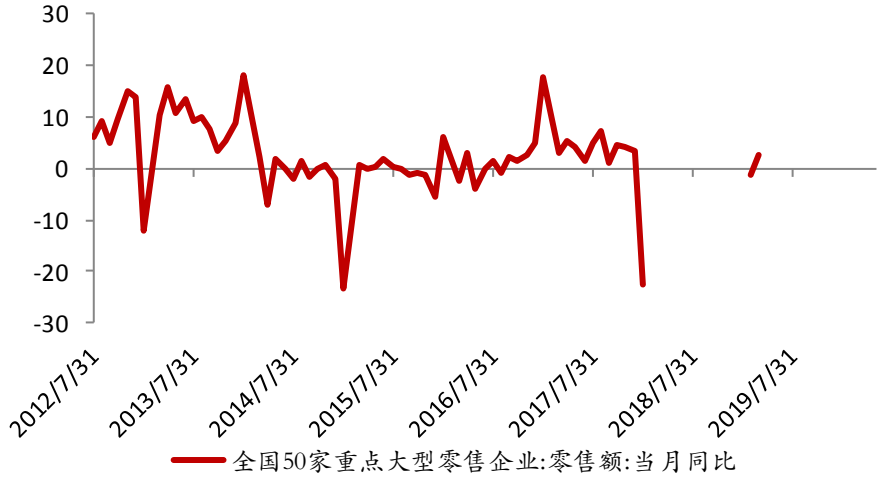
图8. 2020 年 5 月化妆品类零售额累计同比下降 4.9%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

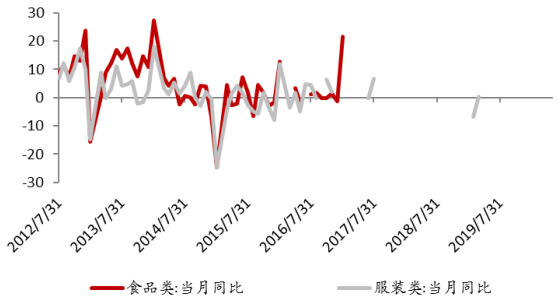
【50 家重点大型零售企业零售额同比增速】

图9. 2020 年 5 月 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 10.5%



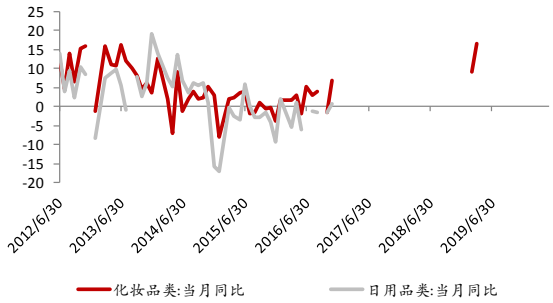
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图10. 50 家重点大型零售企业零售额分项



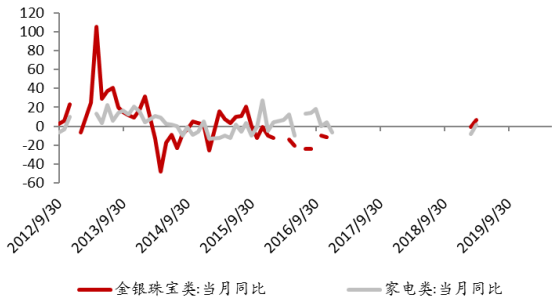
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

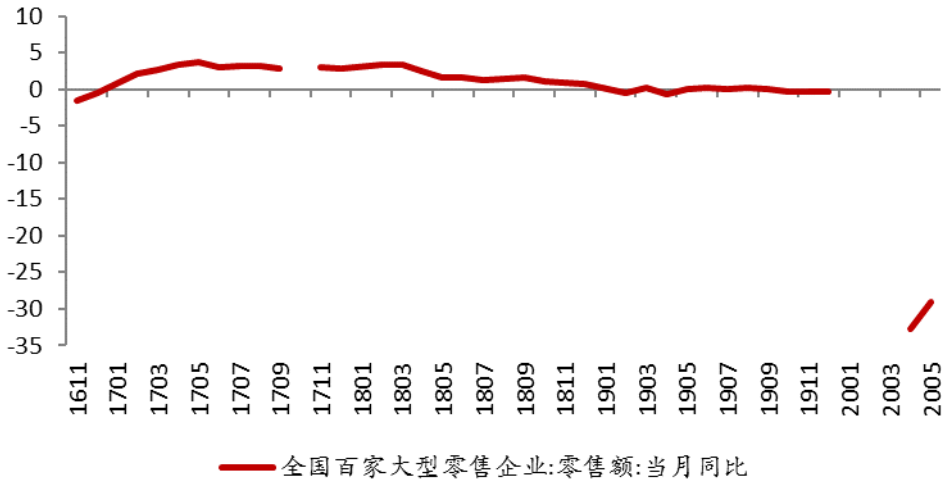
图12. 50 家重点大型零售企业零售额分项



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 5 月 100 家重点大型零售企业零售额累计同比下降 29.1%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

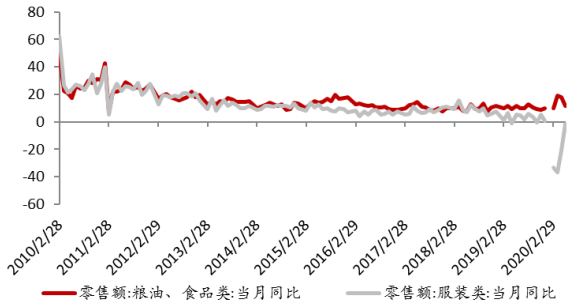
【限额以上企业商品零售总额当月同比增速】

图14. 2020 年 5 月限额以上企业商品零售总额当月同比上升 2.5%



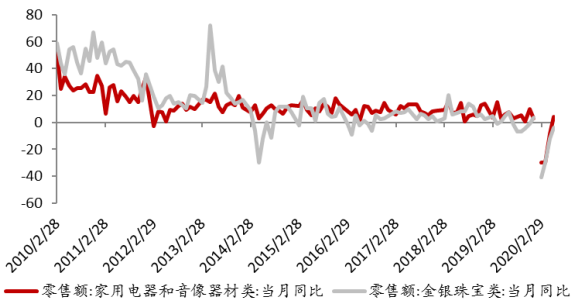
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图15. 限额以上企业零售额分项



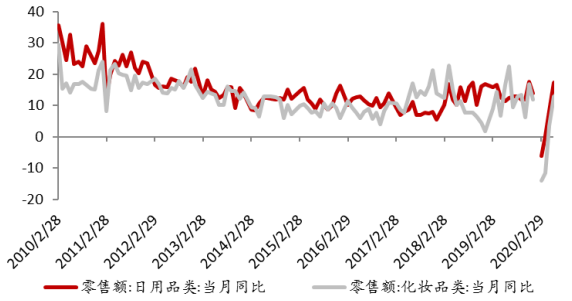
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

端午节消费趋势报告:鲜粽叶销售相比 5 月同期增长近 10 倍(联商网)	达达集团旗下本地即时零售平台京东到家发布《端午节消费趋势报告》(以下简称《报告》)。通过对端午前夕(6 月 8 日-6 月 22 日)平台消费大数据的综合分析发现,端午节对于消费的拉动效应显著,粽子、咸鸭蛋等传统美食,在端午节期间销售金额齐齐上涨,鲜粽叶的销售金额更是相比 5 月同期增长近 10 倍;而在更广阔的三四线市场,小镇青年的消费潜力被进一步释放。随着端午节的临近,将有更多消费者通过即时消费平台选购商品,以求即时送货到家;消费者的即时消费需求也从日用品、食品为主扩展至全品类。《报告》指出,预计 6 月 25 日上午 11 时和下午 17 时,将成为粽子在端午期间的购买高峰,而随着消费越发高效便捷,越来越多的消费者告别节前囤货,而是选择京东到家这样的本地即时零售平台,随要随买,随买随到。
天虹升级顾客服务体验 无理由退换货覆盖全业态全渠道(联商网)	天虹在顾客服务上再度升级“无理由退换货”(不影响二次销售)服务,将本项服务举措覆盖至天虹旗下购物中心、百货、超市、便利店全业态,及线上线下全渠道,以进一步保障消费者权益,为消费者创造出更好的服务体验。
蘑菇街资深副总裁范懿铭:直播带货改变品牌成本结构 (联商网)	从 2016 年至今,直播乃至直播带货有了突飞猛进的发展,电商企业与短视频平台在该领域披荆斩棘。尤其受疫情影响,本是销售工具的直播带货被抬上极为重要的位置,甚至被视为品牌研发新品、品牌推广、获取新用户、提高复购率的关键方式。
香奈儿美妆线上销售 5 月涨 100%,今年累计增长 60%(联商网)	法国奢侈品牌 Chanel 香奈儿公布了 2019 年财报。数据显示,其去年销售额同比增长了 10%,录得近 123 亿美元(约合人民币 870.25 亿元),营业利润同比增长约 17%至 35 亿美元(约合人民币 247.63 亿元),香水和美容业务再次迎来强劲增长。同时,香奈儿首席财务官 Philippe Blondiaux 透露,香奈儿美妆今年 4 月和 5 月的线上收入猛涨 100%,自今年以来已累计增长 60%。

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：000000000857