行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

618 购物节销售火爆，加速推动消费复苏

——商贸零售行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 22 日

行业核心观点：

上周，申万商业贸易行业上涨 3.51%，跑赢上证综指 1.87 个百分点，细分行业中，一般零售+4.81%，表现优异。**本周由于 618 电商购物节，各大电商平台依旧业绩表现优异**，展现出了消费的强劲动力。**百货行业多家商贸企业获批离境退税商店，**王府井拿到市内免税资格，市场预期政策将利好百货零售行业，未来国内免税行业有望做大蛋糕。**继续看好 Q2 百货行业的业绩修复**，由于前期受疫情影响的超跌，商贸零售板块有望业绩修复带动估值修护，迎来戴维斯双击。**中长期继续看好电商板块，**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。

投资要点：

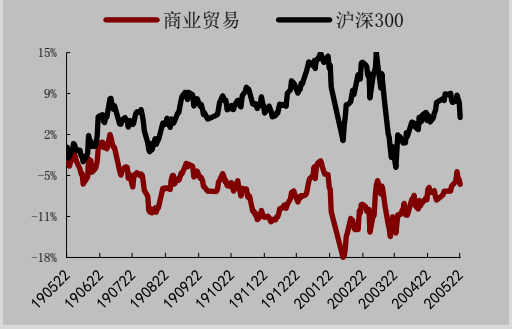
- **行情回顾：**上周(5 月 15 日-5 月 19 日)上证综指上涨 1.64%、申万商业贸易指数上涨 3.51%，上周商业贸易指数跑赢上证综指 1.87 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 7。年初至今上证综指下跌 2.70%、申万商业贸易指数上涨 16.28%，申万商业贸易指数跑赢上证综指 18.99 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 5。上周各细分板块情况，商业物业经营+1.55%、一般零售+4.81%、专业零售+3.56%，贸易+0.52%。

- **行业重要事件及点评：1）京东、天猫、苏宁、国美等 618 最终战报出炉：**各家累计下单金额大幅增长。**2）**购物中心和百货行业小程序累计 GMV 年同比增长 670%。**3）全球购骑士特权 618 战报：**成交额同比增长 132 倍。**4）满帮大数据：**618 快递货运量同比上涨 111% 。**5）**家乐福开餐厅，人均 20 块。**6）Superdry：**收回中国业务控制权 门店将于 8 月底关闭。**7）银泰百货：**618 销售增 85.8% 武林银泰销售增 300%。

- **上市公司重要公告：莱绅通灵**终止 2017 年股票期权激励计划，实施 2019 年年度权益分派；**爱婴室**拟回购注销部分限制性股票；**美凯龙、王府井**股票期权首次授予登记完成；浙江东日实施 2019 年年度权益分派；**深粮控股**副总经理曹学林、董事会秘书杜建国因工作调动原因辞职；**爱施德、永辉超市**股东实施股份质押。

- **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。

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 06 月 18 日

相关研究

万联证券研究所 20200518_行业动态跟踪_AAA_2020 年 4 月社会消费品零售数据点评

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

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.....6
4、投资建议.....8
5、风险提示.....8

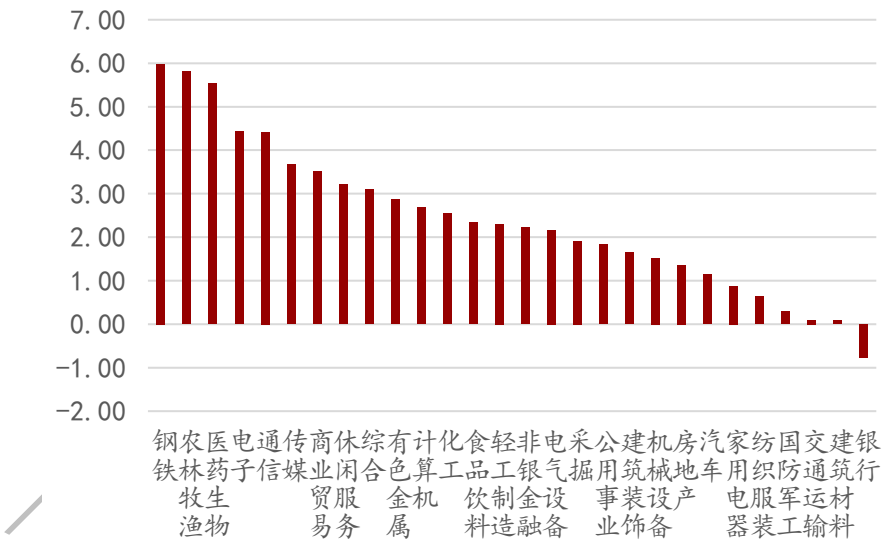
图表 1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 1.....3
图表 2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第 10.....3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况.....4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20200522.....错误!未定义书签。
图表 4：个股涨跌情况_20200522.....4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....6

万联证券

1、行情回顾

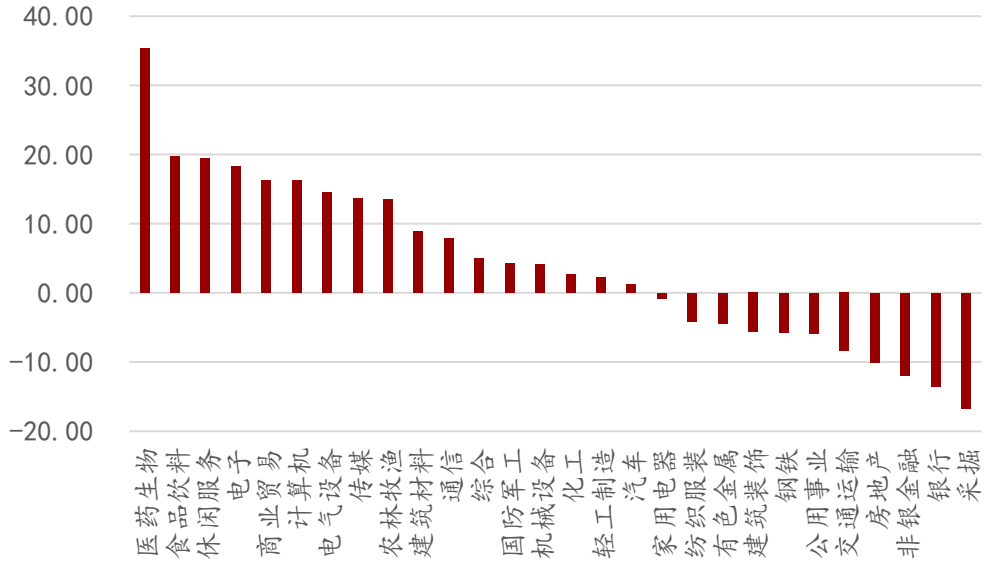
上周（6月15日-5月19日）上证综指上涨1.64%、申万商业贸易指数上涨3.51%，上周商业贸易指数跑赢上证综指1.87个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第7。年初至今上证综指下跌2.70%、申万商业贸易指数上涨16.28%，申万商业贸易指数跑赢上证综指18.99个百分点，在申万28个一级子行业中涨跌幅排名第5。

图表1：上周商业贸易板块涨跌幅（%）位列第7



资料来源：Wind，万联证券研究所

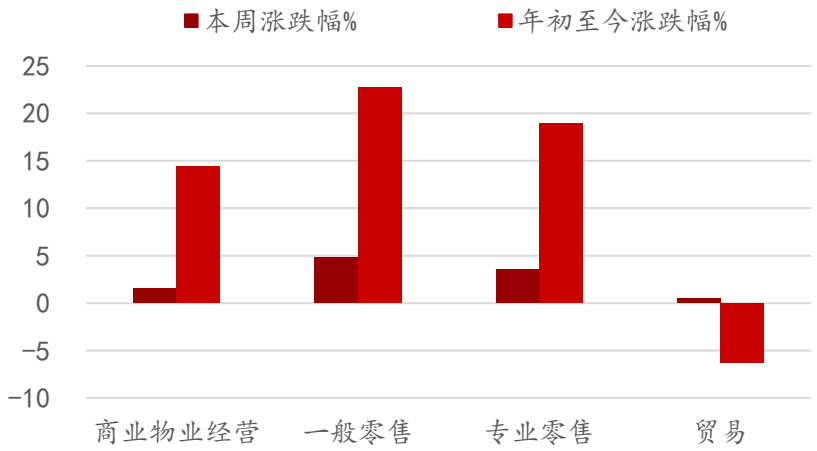
图表2：年初至今商业贸易板块涨跌幅（%）位列第5



资料来源：Wind，万联证券研究所

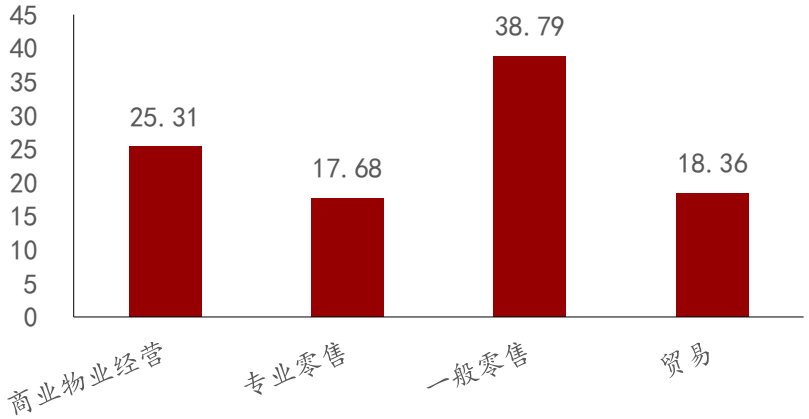
上周各细分板块情况，商业物业经营+1.55%、一般零售+4.81%、专业零售+3.56%，贸易+0.52%。板块的PE估值为商业物业经营25.31、专业零售17.68、一般零售38.79、贸易18.36。

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_20200619



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：个股涨跌情况_20200619

领涨股票	领跌股票
百联股份（43.24）	东方银星（-18.54）
汇嘉时代（16.54）	华致酒行（-12.35）
全新好（14.62）	供销大集（-9.04）
天音控股（13.69）	北京城乡（-6.00）
南宁百货（12.08）	华联股份（-2.94）

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

京东、天猫、苏宁、国美等618最终战报出炉

2020年天猫618的累计下单金额为6982亿元，今年天猫618有10万商家报名参与大促，同比去年增长1倍。而在商品规模上，天猫618发售了1000万款商品，达到2019年双11的水平。此外，200万款新品也在天猫618进行首发。 今年天猫618，3万个天猫商家同比增长翻倍，1万多个品牌增长超过10倍。

京东618全球年中购物节累计下单金额达到2692亿元,创下新的纪录。京东618期间，187个品牌实现下单金额破亿。食品饮料、母婴、美妆护肤是消费人数最多的品类，生鲜、医疗保健、厨具品类的增速最高、消费爆发力最强，消费者最舍得花钱的品类是手机、家用电器、电脑数码，消费热情最高城市是北京、上海、广州。

24小时内，苏宁易购全渠道销售规模增长129%，大快消订单增长223%，到家业务订单暴增510%。超过6000家零售云门店销售增长416%。拼多多订单量同比增119%，国美618当日GMV同比增长73.8%（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/449815.shtml

购物中心和百货行业小程序累计GMV年同比增长670%

6月20日消息，2月小程序直播启动公测以来，不少购物中心和百货第一时间开启直播带货模式，带动线上交易整体增长，“小程序商城+直播”也成为后疫情时代商场数字化能力的重要一环。数据显示，2020年至今，购物中心、百货行业小程序累计GMV年同比增长670%（亿邦动力网）

http://www.ebrun.com/ebrungo/zb/389991.shtml?eb=hp_home_lcol_tt6

全球购骑士特权618战报：成交额同比增长132倍

6月19日消息,亿邦动力获悉,会员制特权电商平台全球购骑士特权发布618活动战报，这是骑士特权自成立以来举办的第二次618活动，相比去年整体成交额增长132倍，订单量同比增长超100倍。美妆护肤、数码3C、饮料零食以及助农扶贫地方特产为618期间销量最高的品类。据了解，在618期间，骑士特权共发放超8000万张优惠券，平台让利补贴超3亿。（亿邦动力网）

http://www.ebrun.com/20200619/389961.shtml?eb=com_chan_lcol_fylb

满帮大数据：618快递货运量同比上涨111%

6月19日消息，全国货运平台满帮大数据显示，2020年6月1日-18日快递类货量环比增长27.10%，是2019年同期的211%。

根据满帮大数据，2020年618期间，快递类货物出港省市TOP5分别为浙江、广东、江苏、上海和山东，占全国总发货量的64.13%；发货TOP5城市则分别为上海、广州、金华、杭州和东莞，占全国总发货量的22.33%，主要分布于长三角、珠三角电商发达区

域。快递收货省份TOP5分别为广东、江苏、浙江、四川和山东，为GDP排名靠前省份，收货量占全国总收货量的36.28%；收货前5城市则分别为成都、西安、长沙、郑州和昆明，占比20.38%。（亿邦动力网）

http://www.ebrun.com/20200619/389948.shtml?eb=com_chan_lcol_fylb

家乐福开餐厅，人均20块

苏宁家乐福正式进军餐饮业，年内计划新开100家餐厅。6月16日，家乐福第一家餐厅“MR.福”正式营业，位于上海古北家乐福三层，营业面积超过600㎡，店内设有240个用餐座位，拥有开放式厨房、烘焙坊、网红产品区等不同功能分区，并设有单独的收银柜台。走“宜家”模式，所有产品均为自营，卖烘培、牛排、面等产品、走极致性价比路线，客单价20元-25元。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/449322.shtml

Superdry收回中国业务控制权 门店将于8月底关闭

日前，有媒体曝出Superdry可能将于7月份退出中国市场。如今沟通结果已出：Superdry收回中国业务控制权，所有自营门店将于8月底关闭。目前，该品牌在中国有25家自营店和41家特许经营店，据悉，所有自营店将于8月底关闭，未来品牌在中国将通过电商和批发渠道销售商品。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/449843.shtml

银泰百货618销售增85.8% 武林银泰销售增300%

数据显示，618当天银泰百货销售额同比增长了85.8%，远超去年同期。其中，杭州武林银泰、杭州中大银泰城、合肥滨湖银泰、芜湖银泰城、海宁银泰城等多家门店的销售同比增长超过了300%。618期间多款商品爆单，兰蔻菁纯眼霜、兰蔻肌底精华眼霜、M.A.C子弹头唇膏、匡威四款经典系列单品，累计销售件数均超过了10000件。以兰蔻菁纯眼霜为例，一天万件商品售罄，相当于2-3个月时间业绩。（联商网）

http://www.linkshop.com.cn/web/archives/2020/449858.shtml

3、过去一周上市公司重要公告

图表5：过去一周上市公司重要公告

股权激励终止	6月16日	莱绅通灵	2020 年 5 月 26 日召开的 2019 年年度股东大会审议通过了《关于终止 2017 年股票期权激励计划的议案》，公司须对已授予但尚未行权的股票期权进行注销。

股份回购	6月17日	爱婴室	拟回购注销12名限制性股票授予对象已获授但尚未解除限售的部分限制性股票共计46,200股，占本次回购注销前公司总股本的0.032%，公司总股本将由142,882,600股变更为142,836,400股
股权激励	6月17日	美凯龙	股票期权首次授予登记完成日：2020年6月16日。股票期权登记数量：2,523.60万份。本次股票期权登记人数：982人。行权价格：11.02元/份。
权益分派	6月18日	莱绅通灵	本次利润分配以方案实施前的公司总股本340,473,840股为基数，每股派发现金红利0.40元（含税），共计派发现金红利136,189,536.00元。
股权激励	6月19日	王府井	股票期权授予日：2020年5月18日。股票期权首次授予数量：7,625,000份。股票期权首次授予人数:128人。股票期权行权价格:12.74元/股。对本次激励计划的激励对象名单和授予的股票期权数量进行调整。调整后，本次激励计划首次授予的激励对象由130人变更为128人，首次授予的股票期权数量由7,715,000份变更为7,625,000份，预留部分数量不变
权益分派	6月19日	浙江东日	本次利润分配以方案实施前的公司总股本411,431,160股为基数，每股派发现金红利0.05元（含税），共计派发现金红利20,571,558元。。
高管离职	6月19日	深粮控股	董事会于2020年6月18日收到副总经理曹学林先生、董事会秘书杜建国先生提交的书面辞职报告，因工作调动原因，曹学林先生申请辞去公司副总经理职务、杜建国先生申请辞去公司董事会秘书职务。。
股份质押	6月19日	爱施德	公司控股股东及其一致行动人半年内到期的质押股份累计数量251,700,000股，占其所持股份比例37.37%，占公司总股本比例20.31%，对应融资余额45,000万元；公司控股股东及其一致行动人一年内到期的质押股份累计数量315,200,000股，占其所持股份比例46.80%，占公司总股本比例25.43%，对应融资余额63,450万元，还款资金来源为自有资金、投资分红、资产处置、其他收入等多种方式获取的资金
股份质押	6月20日	永辉超市	公司董事长张轩松先生持有上市公司股份1,407,250,222股，占公司总股本14.70%，持有上市公司股份累计质押数量（含本次）357,520,000股，占其持股数量的25.41%。本次解质股份（股）150,000,000股。占其所持股份比例10.66%，占公司总股本比例1.57%。

万联证券

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4、投资建议

上周，申万商业贸易行业上涨3.51%，跑赢上证综指1.87个百分点，细分行业中，一般零售+4.81%，表现优异。本周由于618电商购物节，各大电商平台依旧业绩表现优异，展现出了消费的强劲动力。**百货行业多家商贸企业获批离境退税商店，**王府井拿到市内免税资格，市场预期政策将利好百货零售行业，未来国内免税行业有望做大蛋糕。**继续看好Q2百货行业的业绩修复**，由于前期受疫情影响的超跌，商贸零售板块有望业绩修复带动估值修护，迎来戴维斯双击。**中长期继续看好电商板块，**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。

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。

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