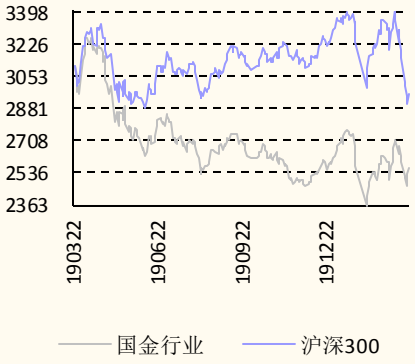
消费升级与娱乐研究中心

批发和零售贸易行业研究 买入（维持评级） 行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金批发和零售贸易指数	2562
沪深 300 指数	3653
上证指数	2746
深证成指	10150
中小板综指	9702



相关报告

1.《618 秒破亿的背后：玩法复杂化，直播战火燃-电商行业深度》，2020.6.9

2.《丽人丽妆过会，美妆 TP 上市公司再添一将-丽人丽妆过会，美妆 T...》，2020.6.7

3.《疫情后首个购物节，618 打响促消费第一枪-疫情后首个购物节，...》，2020.5.31

4.《阿里发布 FY20 财报，四大亮点值得关注-阿里发布 FY20 财报...》，2020.5.24

5.《4 月社零同比-7.5%，降幅环比收窄 8.3pct-4 月社零同...》，2020.5.17

吴劲草 分析师 SAC 执业编号：S1130518070002
wujc@gjzq.com.cn

姬雨楠 联系人

敏感肌护肤品牌薇诺娜冲刺 A 股 IPO

行业观点

- **敏感肌护肤品牌薇诺娜的母公司贝泰妮即将步入 A 股 IPO 的冲刺阶段：**中国证监会官网信息显示，薇诺娜母公司云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司已完成拟上市企业辅导备案工作，进入到申请验收阶段。贝泰妮是一家集研发、生产和营销为一体，定位于皮肤健康互联网+的大健康产业集团。公司研发团队汇集化学、药学、生物、植物学等领域人才，在配方开发、植物提取研究、产品开发等方面与国际全面接轨，并针对敏感肌肤状态及各阶段下出现的肌肤问题进行全面分析。目前公司旗下品牌包括“薇诺娜”、“痘痘康”、“Beauty Answers”、“WINONA Baby”等。2017-2019 年，公司营收分别为 7.98、12.40、19.44 亿元，归母净利润分别为 1.54、2.61、4.12 亿元，近三年营收和归母净利润均实现超过 50%的高速增长。

- **主力品牌薇诺娜深耕敏感肌修护领域，近年来发展迅猛：**薇诺娜于 2008 年正式上市，定位“专注敏感肌肤，修护肌肤屏障”，采用温和科学的配方，运用专利植物萃取科技，以 GMPC 标准生产，研发出适合敏感肌的护肤品，其有效性、安全性得到全国多家知名医院临床验证。目前薇诺娜拥有舒缓保湿系列、舒缓控油系列、美白保湿系列等 12 个产品系列，主要针对敏感、泛红、干痒、刺痛等敏肌问题对症下药，修复皮肤屏障，维持肌肤健康稳定。明星单品薇诺娜舒敏保湿特护霜、薇诺娜柔润保湿霜、薇诺娜透明质酸生物膜已被评为云南名牌产品。2018 年，“薇诺娜”品牌荣获天猫“美容天后年度最受欢迎国货”。

- **公司以电商渠道为核心，并逐步构专柜、连锁药店等线下渠道：**公司线上与天猫、微信商城、唯品会、京东等电子商务平台开展深入合作；同时，公司构建了覆盖区域经销商、商业公司、连锁药店、机构客户、直营店等线下销售网络。线上、线下业务迅速发展，使得公司在化妆品行业逐步建立起一定影响力，公司旗下的“薇诺娜”品牌也逐渐成为具有行业影响力的化妆品品牌。薇诺娜在电商平台表现优异，根据国金证券第三方数据监测，2019 年薇诺娜品牌天猫旗舰店销售额达 9.69 亿元，2020 年 1-5 月薇诺娜品牌天猫旗舰店销售额达 3.72 亿元，同比+102.34%。

- **公司实际控制人为董事长郭振宇及其子，红杉资本为第二大股东：**郭振宇先生，1963 年 11 月出生，拥有电机工程专业博士学历。曾任世界自我药疗产业联盟主席，现兼任国际自我保健基金（ISF）理事长，中国非处方药物协会副会长，中国非公立医疗机构协会皮肤专业委员会副主任，云南省民营企业家协会常务副理事长。2014 年 6 月至今任公司董事长，2016 年 12 月至今任董事长兼总经理。GUO KEVIN 先生系郭振宇先生之子，1994 年 8 月出生，加拿大、美国国籍，博士在读。郭振宇先生及其子通过控制诺娜科技和云南哈祈生企业管理有限公司合计控制公司 57%的股份。红杉资本持有公司 25%股份，为公司第二大股东。

- **投资建议：从中长期来看，化妆品是需求增速确定性较高的消费行业之一，未来 A 股板块标的有望持续扩容。**目前我国化妆品仍处于国货崛起的早期阶段，大浪淘沙，未来具备“研发+品牌+渠道+营销”综合竞争力的本土品牌集团有望胜出。A 股已上市公司中建议关注珀莱雅、上海家化、丸美股份、壹网壹创、青松股份。

- **风险提示：**疫情令国内消费增速承压、消费行业洗牌加速、未能准确把握消费者偏好。

敏感肌护肤品牌薇诺娜冲刺 A 股 IPO

■ **敏感肌护肤品牌薇诺娜的母公司贝泰妮即将步入 A 股 IPO 的冲刺阶段：**中国证监会官网信息显示，薇诺娜母公司云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司已完成拟上市企业辅导备案工作，进入到申请验收阶段。贝泰妮是一家集研发、生产和营销为一体，定位于皮肤健康互联网+的大健康产业集团。公司研发团队汇集化学、药学、生物、植物学等领域人才，在配方开发、植物提取研究、产品开发等方面与国际全面接轨，并针对敏感肌肤状态及各阶段下出现的肌肤问题进行全面分析。目前公司旗下品牌包括“薇诺娜”、“痘痘康”、“Beauty Answers”、“WINONA Baby”等。

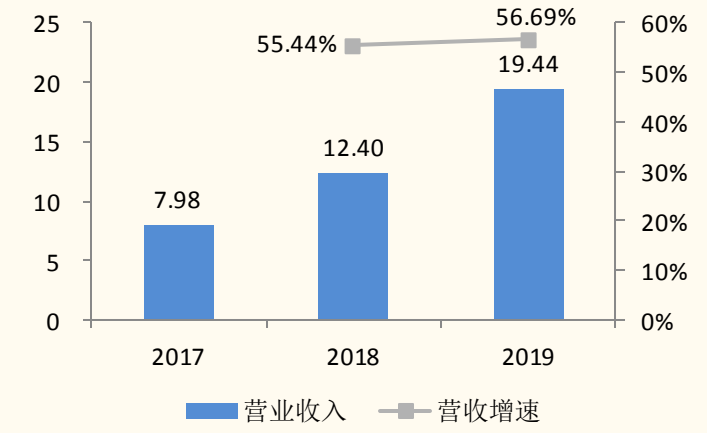
图表 1：贝泰妮旗下品牌介绍

品牌	简介	图片
薇诺娜	功效性护肤品，专为敏感肌肤研发	
BEAUTYANSWERS	致力于改善肌肤健康和探索肌肤恒美之秘	
薇诺娜宝贝	专业婴幼儿肌肤功效性护理品牌	
痘痘康	专业痘痘护理品牌，借助国际学术前沿的痤疮研究成果	
资润	针对干燥性问题肌肤所设计	

来源：公司官网，国金证券研究所

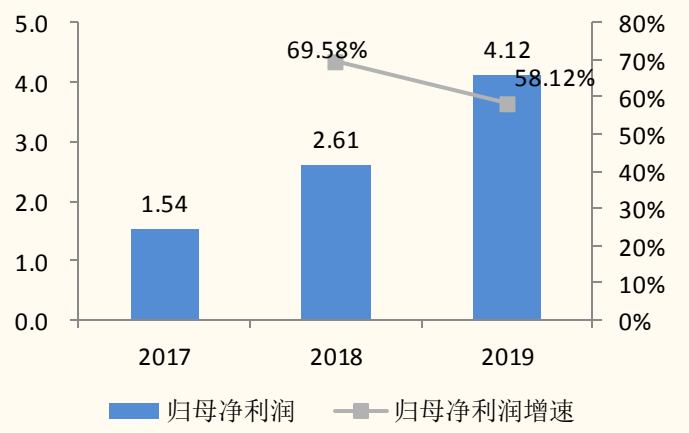
■ 2017-2019 年，公司营收分别为 7.98、12.40、19.44 亿元，归母净利润分别为 1.54、2.61、4.12 亿元，近三年营收和归母净利润均实现超过 50%的高速增长。

图表 2：公司营业收入（亿元）及增速



来源：公司公告，国金证券研究所

图表 3：公司归母净利润（亿元）及增速

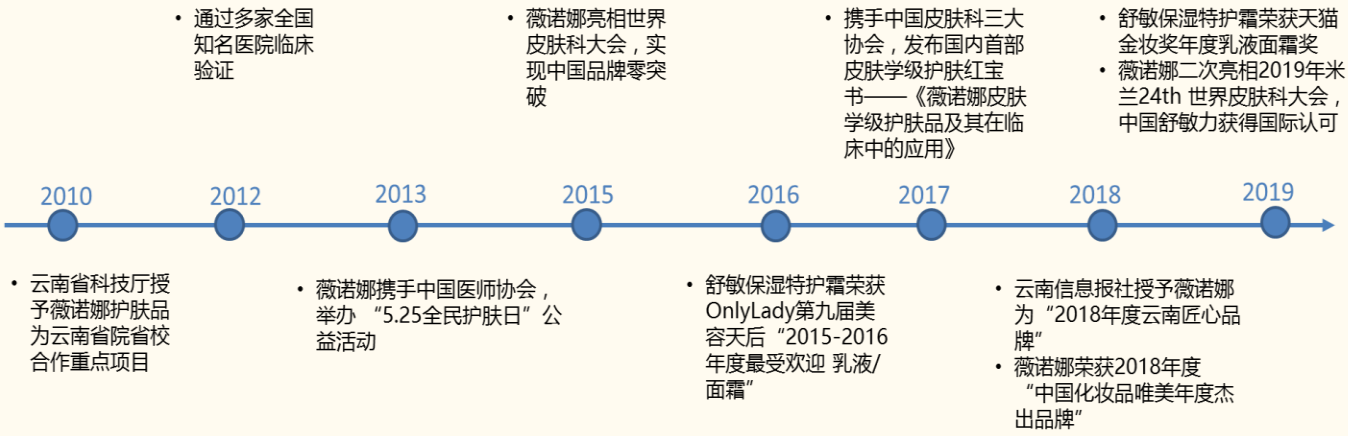


来源：公司公告，国金证券研究所

■ **主力品牌薇诺娜深耕敏感肌修护领域，近年来发展迅猛：**薇诺娜于 2008 年正式上市，定位“专注敏感肌肤，修护肌肤屏障”。薇诺娜采用温和科学的配方，运用专利植物萃取科技，以 GMPC 标准生产，研发出适合敏感肌的护肤品，其有效性、安全性得到全国多家知名医院临床验证。2019 年，

薇诺娜第二次亮相世界皮肤科大会，其明星产品薇诺娜舒敏保湿特护霜所具有的舒缓和修护功能得到了国内外专家的共同验证。薇诺娜品牌凭借强大的研发能力、良好的消费者口碑在敏感肌领域脱颖而出。

图表 4：薇诺娜品牌发展历程



来源：公司官网，国金证券研究所

■ 薇诺娜拥有舒缓保湿系列、舒缓控油系列、美白保湿系列等 12 个产品系列，主要针对敏感、泛红、干痒、刺痛等敏肌问题对症下药，修复皮肤屏障，维持肌肤健康稳定。明星单品薇诺娜舒敏保湿特护霜、薇诺娜柔润保湿霜、薇诺娜透明质酸生物膜已被评为云南名牌产品。

图表 5：薇诺娜产品系列

产品系列	针对对象
舒敏保湿系列	专为高敏感皮肤设计
美白保湿系列	美白保湿系列，适用于暗沉、痘印等色素沉着肌肤
舒缓控油系列	适合于油性及混合性肤质等问题肌肤日常护理
清痘清颜系列	适用于油性及痘痘肌肤
极润保湿系列	专为中干性皮肤及敏感性肌肤日常护理设计
紧致系列	适用于有细纹及老化问题的肌肤
柔润系列	适用于特干性肌肤及各种原因引起干燥、脱皮问题的肌肤
防晒系列	针对各类型及敏感性皮肤防晒护理专门设计
舒敏修红系列	改善泛红，增厚表皮层
透明质酸系列	保湿滋润，修护受损肌肤
玻尿酸系列	密集补水保湿+强效舒缓修复
柔彩幻彩系列	专为敏感肌研发的底妆产品

来源：公司官方旗舰店，国金证券研究所

图表 6：薇诺娜TOP10 产品

产品名称	产品定价	产品图片
舒敏保湿特护霜	268/50g、68/15g	
薇诺娜舒敏保湿润肤水	188/120ml	
舒缓保湿修护精华液	198/30ml	
舒敏保湿丝滑面膜贴	168/20ml*6	
清痘修复精华液	98/12g	
极润保湿柔肤水	178/120ml	
极润保湿面贴膜	168/20ml*6	
舒敏保湿修红霜	68/15g	
舒缓控油洁面泡沫	158/150ml	
柔彩幻颜气垫 BB 霜	238/15g	

来源：公司官方旗舰店，国金证券研究所

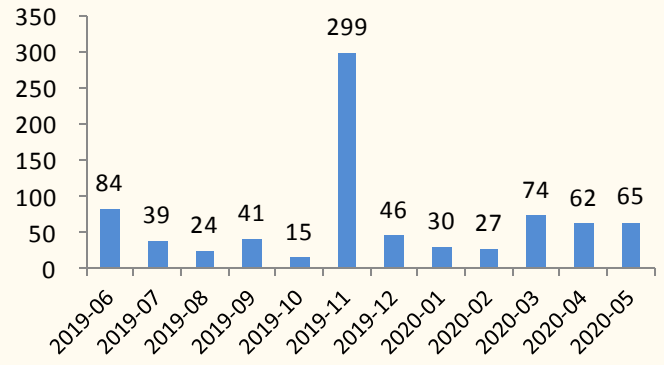
■ **公司以电商渠道为核心，并逐步构专柜、连锁药店等线下渠道：**公司线上与天猫、微信商城、唯品会、京东等电子商务平台开展深入合作；同时，公司构建了覆盖区域经销商、商业公司、连锁药店、机构客户、直营店等线下销售网络。线上、线下业务迅速发展，使得公司在化妆品行业逐步建立起一定影响力，公司旗下的“薇诺娜”品牌也逐渐成为具有行业影响力的化妆品品牌。薇诺娜在电商平台表现优异，根据国金证券第三方数据监测，2019 年薇诺娜品牌天猫旗舰店销售额达 9.69 亿元，2020 年 1-5 月薇诺娜品牌天猫旗舰店销售额达 3.72 亿元，同比+102.34%。

图表 7：公司线上渠道布局

电商平台	主营品牌	店铺名称
薇诺娜官网	薇诺娜	薇诺娜官网
痘痘康官网	痘痘康	痘痘康官网
天猫	薇诺娜	薇诺娜化妆品旗舰店
	薇诺娜	薇诺娜贝泰尼旗舰店
京东	薇诺娜	薇诺娜官方旗舰店
	痘痘康	痘痘康官方旗舰店
蘑菇街	薇诺娜	薇诺娜官方旗舰店
拼多多	薇诺娜	薇诺娜
小红书	薇诺娜	薇诺娜旗舰店
微信小程序	薇诺娜	薇诺娜专柜服务平台
微信公众号	薇诺娜	薇诺娜专柜服务平台

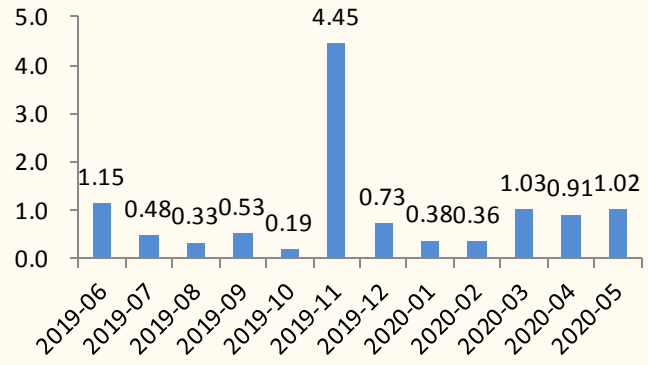
来源：公司公告，国金证券研究所

图表 8：薇诺娜天猫旗舰店月度销量（万件）



来源：国金证券研究所第三方数据监测，国金证券研究所

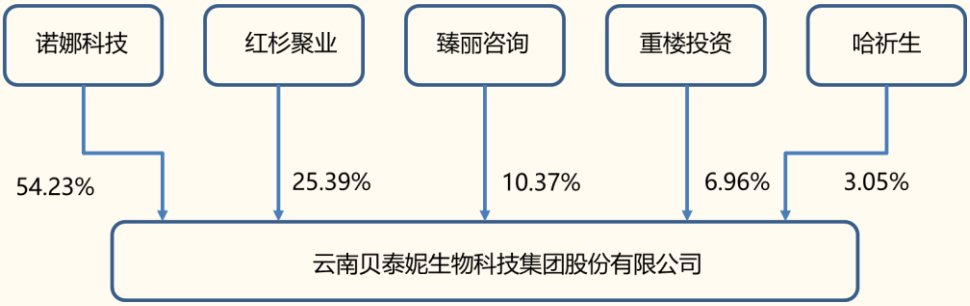
图表 9：薇诺娜天猫旗舰店月度销售额（亿元）



来源：国金证券研究所第三方数据监测，国金证券研究所

■ **公司实际控制人为董事长郭振宇及其子，红杉资本为第二大股东：**郭振宇先生，1963 年 11 月出生，拥有电机工程专业博士学历。曾任世界自我药疗产业联盟主席，现兼任国际自我保健基金（ISF）理事长，中国非处方药物协会副会长，中国非公立医疗机构协会皮肤专业委员会副主任，云南省民营企业家协会常务副理事长。2014 年 6 月至今任公司董事长，2016 年 12 月至今任董事长兼总经理。GUO KEVIN 先生系郭振宇先生之子，1994 年 8 月出生，加拿大、美国国籍，博士在读。郭振宇先生及其子通过控制诺娜科技和云南哈祈生企业管理有限公司合计控制公司 57%的股份。红杉资本持有公司 25%股份，为公司第二大股东。

图表 10：公司最新股权结构



来源：公司公告，国金证券研究所

投资建议

- **从中长期来看，化妆品是消费需求增速确定性较高的行业之一，未来 A 股板块标的有望持续扩容：**目前我国化妆品仍处于国货崛起的早期阶段，大浪淘沙，未来具备“研发+品牌+渠道+营销”综合竞争力的本土品牌集团有望胜出。A 股已上市公司中建议关注珀莱雅、上海家化、丸美股份、壹网壹创、青松股份。

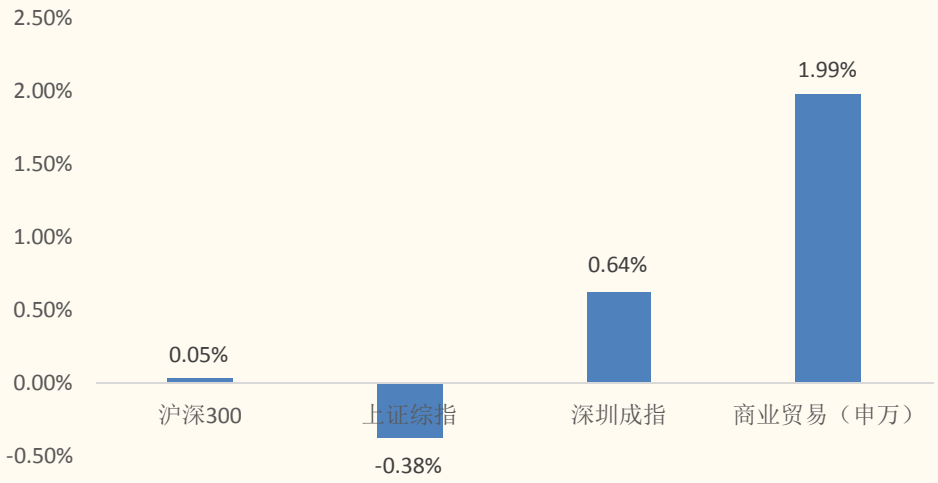
风险提示

- 疫情令国内消费增速承压
- 消费行业洗牌加速
- 品牌及渠道公司未能准确把握消费者偏好。

行情回顾

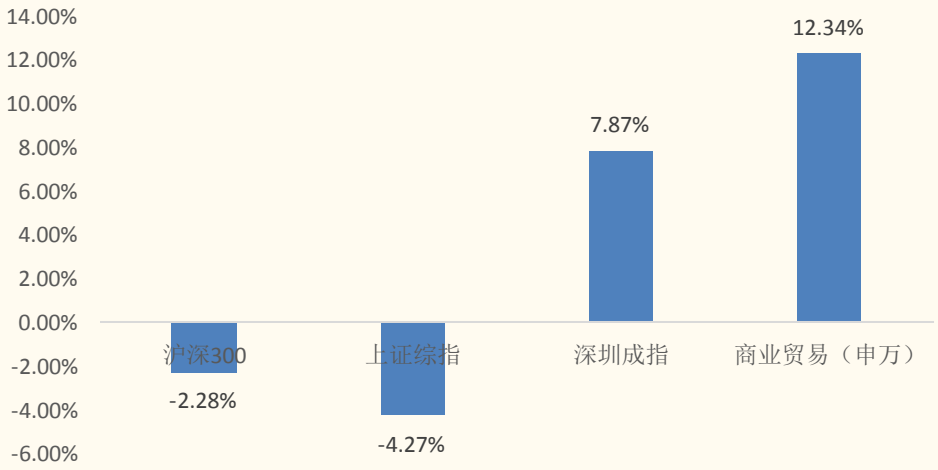
- 2020 年 6 月 8 日至 2020 年 6 月 14 日，沪深 300 指数涨跌幅+0.05%，上证综指-0.38%，深圳成指+0.64%，商业贸易指数（申万）+1.99%。
- 年初至今，沪深 300 指数涨跌幅-2.28%，上证综指-4.27%，深圳成指+7.87%，商业贸易指数（申万）+12.34%。

图表 11：近一周各指数涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：年初至今各指数涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

行业重点公告

【王府井】（600859）5 月 18 日 王府井：关于向公司 2020 年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告

王府井集团股份有限公司于 2020 年 5 月 18 日召开第十届董事会第五次会议和第十届监事会第五次会议，审议通过了《关于向 2020 年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》，同意以 2020 年 5 月 18 日为授予日，首次授予 128 名激励对象 762.50 万份股票期权。

【周大生】（002867）6 月 9 日 周大生：关于董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告

周大生珠宝股份有限公司于近日收到公司董事管佩伟先生及夏洪川先生，高级管理人员许金卓先生的《股份减持计划告知函》，上述三位股东计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持第一期限制性股票股权激励计划所获授的公司股份，通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过 24 万股，占截至目前公司总股本的 0.0328%。减持原因为自身资金需求。

【王府井】（600859）6 月 9 日 王府井：关于公司获得免税品经营资质的公告

王府井集团股份有限公司于 2020 年 6 月 9 日收到控股股东北京首都旅游集团有限责任公司转发的《财政部关于王府井集团股份有限公司免税品经营资质问题的通知》，授予公司免税品经营资质，允许公司经营免税品零售业务。

【步步高】（002251）6 月 9 日 步步高：关于与江苏五星电器有限公司签订《家电零售业务合作合同》的公告

步步高商业连锁股份有限公司拟与江苏五星电器有限公司签订了《家电零售业务合作合同》。双方拟在家电零售领域展开合作经营，五星电器入驻步步高在湖南、广西等地的门店中的家电零售门店/销售区块，使用步步高的相关场地和经营设施，依托步步高的区域领先地位和京东&五星电器的供应商资源和行业领先的管理体系，发展京东&五星电器家电零售业务，实现双方合作共赢。本次签订《合作合同》构成关联交易，2020 年 6 月 8 日，公司董事会以传真表决的方式召开第五届董事会第三十四次会议，会议以 8 票赞成，0 票反对，0 票弃权，审议通过了《关于公司与江苏五星电器有限公司签订＜家电零售业务合作合同＞的议案》，关联董事王敬先生回避了表决。

【华熙生物】（688363）6 月 9 日 华熙生物：发布收购东营佛思特生物工程有限公司 100%股权的公告

华熙生物科技股份有限公司与东营佛思特生物工程有限公司管理人及东辰控股集团有限公司于 2020 年 6 月 5 日签署了《东辰集团生物医药板块重整投资协议》，约定以人民币 2.9 亿元（大写：贰亿玖仟万元整）收购佛思特公司 100%的股权（对应佛思特公司的资产范围为标的资产）。本次交易未构成重大资产重组，亦未构成关联交易。根据公司章程规定，本次交易已经公司第一届董事会第十五次会议审议通过，无须提交股东大会审议。包括佛思特公司在内的东辰集团等十一家公司合并重整计划草案已于 2020 年 6 月 9 日经山东省东营市中级人民法院裁定通过。

【家家悦】（603708）6 月 10 日 家家悦：公开发行可转换公司债券发行结果公告

本次发行的可转债规模为 6.45 亿元，向发行人在股权登记日（2020 年 6 月 4 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。若认购不足 6.45 亿元的部分则由保荐机构（主承销商）东兴证券股份有限公司余额包销。

【青松股份】（300132）6 月 10 日 青松股份：关于取得发明专利的公告

福建青松股份有限公司近日收到了国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，证书号为第 3827883 号，发明名称为一种合成 L-薄荷脑的方法，专利号为 ZL201710346957.5，授权公告号为 CN107056587B。专利保护期限为 2017 年 05 月 17 日至 2037 年 05 月 16 日。本发明涉及一种合成 L-薄荷脑的方法，该发明克服了现有 L-薄荷脑制备方法复杂、需要手性拆分、反应收率低、对环境破坏大的缺点，具有制备方法简单、无需手性拆分步骤、具高反应收率、环境友好的优点。上述专利的取得不会对公司目前生产经营情况产生重大影响，但有利于公司进一步完善知识产权保护体系，形成持续创新机制，提升公司的核心竞争力。

【永辉超市】（601933）6 月 11 日 永辉超市：发布 2019 年年度权益分派实施公告

本次利润分配方案经公司 2020 年 5 月 19 日的 2019 年年度股东大会审议通过。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。每股分配比例为每股现金红利 0.13 元，股权登记日 2020 年 6 月 17 日，除权（息）日为 2020 年 6 月 18 日，现金红利发放日为 2020 年 6 月 18 日。

【红旗连锁】（002697）6 月 11 日 红旗连锁：关于对外投资设立全资子公司的公告

成都红旗连锁股份有限公司因业务发展需要，拟使用自有资金人民币 2000 万元投资设立海南省海口市红旗连锁进出口贸易公司（暂定名，具体以工商行政管理部门核准登记为准，以下简称“全资子公司”），占 100%股权。2020 年 6 月 11 日，公司召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金人民币 2000 万元投资设立全资子公司海南省海口市红旗连锁进出口贸易公司。

【滔搏】（6110.HK）6 月 11 日 滔搏:控股股东出售现有股份

2020 年 6 月 10 日（交易时段后），百丽体育有限公司（卖方），本公司一名控股股东（定义见上市规则）知会本公司，其已与美林（亚太）有限公司*（MerrillLynch（Asia Pacific）Limited）（配售代理）订立大宗交易协议（「大宗交易协议」）。据此，配售代理已同意按每股 10.50 港元的价格向独立于本公司且与本公司概无关连的各方配售（配售）由卖方持有的本公司 2.77 亿股现有股份（出售股份）。出售股份占截至本公告日期本公司已发行股本总额约 4.46%。

行业重点新闻

微信支付 6 月《小店经济复苏大数据》 小商家交易增长 510%

- 亿邦动力网 6 月 8 日讯，微信支付发布最新小店经济复苏大数据。数据显示，全国小商家数 5 月环比 1-2 月增长 2.36 倍，交易总笔数 5 月环比 1-2 月增长 5.1 倍，交易金额增长近 2 倍。广州、重庆、深圳位列全国小商户复苏活跃城市前三位，成都、东莞、北京、佛山、郑州、上海、西安均入围小复苏活跃城市 Top10。

苏宁小店正式开放加盟，3 年目标 10000 家

- 联商网 6 月 8 日讯，日前，商务部新闻发言人高峰表示，将以推动发展小店经济为主要抓手，加快小店便民化、特色化、数字化发展。响应商务部对小店经济的提倡和支持，苏宁小店在 618 节点正式对外宣布全面开放门店加盟，并设立了 3 年内加盟 10000 家的门店目标。

速卖通 3 月新开店数环比增 132%海外仓 GMV 占比提升 50%

- 亿邦动力网 6 月 9 日讯，速卖通在今日举办的十周年商家峰会上表示，在全球疫情带来的艰难外贸大环境下，作为跨境 B2C 平台速卖通见证了一系列逆势增长，包括部分品类的爆发和新入驻商家数量的增长。品类方面，家电类的表现尤其亮眼。速卖通平台数据显示，今年疫情期间，仅俄罗斯一国市场，电视销售额同比增长就超过 220 倍，涨幅远超口罩等防疫物资。4 月中旬，速卖通的“宅家消费新需求”专场活动整体成交额突破 1 亿美

金，其中，美国市场成交额月环比增长 178%，假发销量翻倍，家电、办公、玩具、珠宝等涨幅均超过了 40%。商家方面，速卖通 3 月份的新开店数环比增长 132%，新入驻平台的商家数量大幅增长。数据显示，利用海外仓履约的 GMV 在速卖通平台总 GMV 中的占比提升了 40%-50%。

菜鸟总裁助理熊伟：加快实现全国 24 小时达

- 亿邦动力网 6 月 9 日讯，菜鸟总裁助理熊伟在全球速卖通商家大会上透露，菜鸟正在启动旗下国内和国际物流网的再加速，同时向全球骨干网和乡村毛细血管加大投入，以加快实现“全国 24 小时，全球 72 小时必达”。据介绍，在农村物流商，菜鸟首期计划进入 10 个产业带集群，为 1000 家制造业工厂建立仓库，让 80%的订单实现 72 小时内送达。截至目前，全国 21 个省市 500 多个县已启动提速。

京东香港上市发售首日超额认购近 26 倍，股价创新高

- 联商网 6 月 9 日讯，周一美股收盘，京东收涨 0.22%，报 59.17 美元，创上市以来股价新高，最新总市值 874.94 亿美元。值得注意的是，周一美股收盘，美股三大股指全线收涨，但热门中概股涨跌不一，其中阿里巴巴跌 0.25%，拼多多跌 1.99%，百度涨 2.30%，网易跌 3.82%。6 月 8 日，京东在港交所公告称，将于 6 月 8 日（星期一）上午九时开始香港公开发售，预期 6 月 11 日（星期四）定价，6 月 18 日上午九时正式在香港联交所交易。在港上市最高公开发售价为 236 港元/股，将发行 1.33 亿股。

阿里加码搜索战，前锋叫“夸克”

- 联商网 6 月 10 日讯，最近 1 个月里，阿里有两次组织架构调整，都是围绕搜索。其一，支付宝搜索业务首次成为独立事业部，由原淘宝搜索产品总监袁怀宾负责。袁怀宾曾主导淘宝首页“千人千面”的改版，推出“猜你喜欢”和“有好货”等板块。其二，阿里创新业务事业群成立智能搜索业务部，或将重点围绕智能搜索 App 夸克展开布局，由 UC 事业部总经理、书旗事业部总经理吴嘉出任负责人，向阿里创新业务事业群总裁朱顺炎汇报。剖开这两个切面，支付宝对于搜索业务的重视不难理解，毕竟，支付宝承载着 170 万个小程序，1000 多个数字景区，300 多个城市的市民中心，这样一个愈发庞大的生态，需要给用户“一键直达”的能力，而搜索是最好的“快捷键”。

盒马鲜生将在海南三亚开出首家门店

- 亿邦动力网 6 月 10 日讯，盒马鲜生将在海南三亚开出首家门店。目前，盒马已在全国搭建完成 41 个常温和冷链仓、16 个加工中心，4 个活鲜暂养仓的供应链体系，能够支撑 30 分钟达、次日达、3 日达、S2B2C 等多种履约模式。

社区团购项目同程生活完成 2 亿美元 C 轮融资

- 亿邦动力网 6 月 10 日讯，社区团购项目同程生活完成 C 轮 2 亿美元融资，投资方为欢聚集团 Joyy（领投）、亦联资本、君联资本、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、同程众创启程金禾基金/同程资本、微光创投、金沙江创投、元禾控股、山景资本（财务顾问）。同程生活致力于服务家庭消费大场景，提供生鲜、食材、居家用品及周边服务等。公司从高频刚需的生鲜品类切入，主打日常家庭消费主流场景，利用微信群和小程序等流量红利，并落地形成了新型的家庭消费社交电商模式。据不完全统计，同程生活所属领域本地生活本年度共有 12 笔融资。

振兴国货 天猫 618 专设“新国货”频道

- 亿邦动力网 6 月 11 日讯，为振兴国货，天猫上线“新国货”频道，成为手机淘宝一级入口。消费者可以在天猫 618 一键买齐老字号等新国货，并享有官方正品保障，方便又放心。这是阿里巴巴和各地市场监管部门、消费者保护协会等联合推出的新频道，不仅开设了老字号专区、315 品质专区，上海、浙江等长三角省市主题馆也率先亮相。天猫一直是国货增长的主阵地，在天猫 618 国货消费也迎来大爆发，超过 3.7 万个新品牌首日成交额

同比去年增长超过 100%，东来顺、光明等老字号表现也十分抢眼，涨幅同比超过 300%。天猫锁定 618 绝对主场。

快手自建商品分销库 对接品牌不再是大主播特权

- 亿邦动力网 6 月 11 日讯，快手电商正在低调推广一个名为“快手联盟”的新项目。在官方定义中，“快手联盟”是提供给达人快速找到优质快手自建小店商品的 CPS 平台，快手自建小店商家也可以在这里找到更多的达人来推广自己的商品。快手联盟项目大概于今年 5 月下旬正式上线，开通快手小店的主播可以在后台系统添加快手联盟的商品，通过短视频、直播、店铺等方式售卖，完成订单后获得一定比例的返佣。不过，快手官方层面暂未开启大规模招商活动，除了平台出面和品牌商洽谈合作外，也在调动官方优质服务商向品牌商家进行项目推广。

刚刚！若羽臣上会遭“暂缓表决”疑隐匿关联交易输送利润

- 聚美丽 6 月 10 日讯，今日，证监会第十八届发审委 2020 年第 89 次工作会议召开，广州若羽臣科技股份有限公司迎来了 IPO 最后决战时刻，然而，结果为“暂缓表决”。“暂缓表决”意为发审委委员发现存在尚待调查核实并影响明确判断的重大问题，这也意味着若羽臣能否 IPO 成功尚未可知。

薇诺娜母公司冲击 IPO，瞄准 A 股敏感肌修护第一股

- 化妆品观察 6 月 10 日讯，6 月 2 日，中国证监会官网信息显示，薇诺娜母公司云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司已完成拟上市企业辅导备案工作，进入到申请验收阶段。如果申请验收通过，即意味着，贝泰妮将步入 IPO 的冲刺阶段。据证监会官网信息，贝泰妮于 2019 年 4 月 25 日签订《辅导协议》，正式开启冲刺 IPO 之路，截至目前，其已完成两期辅导。《国信证券关于云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司首次公开发行股票辅导工作总结报告》中提及，辅导工作按计划顺利进展，达到了预期的辅导效果。

阿里云将打造“云钉一体”新型操作系统

- 亿邦动力网 6 月 12 日讯，阿里云在 2020 阿里云峰会上宣布，将钉钉与阿里云进行深度融合，实现“云钉一体”的新型操作系统。张建锋表示，虽然在很多人眼里，钉钉只是一个沟通工具，但其实钉钉能够做到的事情早已远远超越了沟通的范畴。此外，钉钉方面透露，截至目前，钉钉用户数量已经突破 3 亿，企业组织数突破 1500 万家，已有超过 20 万企业应用开发者，在钉钉开发平台上定制属于企业自己的应用。

3 年孵化 100 万个带货主播 阿里要在海外再造“薇娅”

- 亿邦动力网 6 月 12 日讯，近日，速卖通正式推出全球网红孵化计划，宣布将在一年时间内为全球超过 10 万名内容创作者和网红达人创造新的就业机会，目标是三年孵化上百万个内容创业者。

红旗连锁走出四川，披露两则对外投资

- 联商网 6 月 12 日讯，红旗连锁与兰州国资利民资产管理集团有限公司签署《战略合作协议》，共同成立甘肃省红旗利民连锁有限公司（暂定名，以下简称“红旗利民”），注册资本拟定为人民币 15000 万元（具体名称和注册资本以工商管理部门核准为准）。公司以信息管理系统使用权、管理团队和模式、供应链平台输出作价出资人民币 3000 万元，占注册资本的 20%。此外，红旗连锁还发布公告称，因业务发展需要，拟使用自有资金人民币 2000 万元投资设立海南省海口市红旗连锁进出口贸易公司(暂定名，具体以工商行政管理部门核准登记为准)，占 100%股权。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH