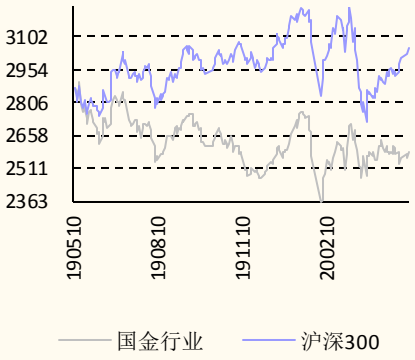
消费升级与娱乐研究中心

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	2582
沪深 300 指数	3964
上证指数	2895
深证成指	11002
中小板综指	10231



相关报告

1.《周报：上海家化换帅，三大看点值得期待-周报：上海家化换帅，三...》，2020.4.26

2.《3 月社零同比-15.8%，降幅环比收窄 4.7pct-3 月社零...》，2020.4.19

3.《阿里重启“春雷计划”，与中小企业共克时艰-阿里重启“春雷计划...》，2020.4.12

4.《淘宝直播数据发布，阿里希望平台更热闹-淘宝直播数据发布，阿里...》，2020.4.6

5.《阿里推出特价版淘宝，C2M 战火再起-阿里推出特价版淘宝，C2...》，2020.3.29

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

姬雨楠 联系人

五一消费逐步回暖，电商&化妆品值得关注

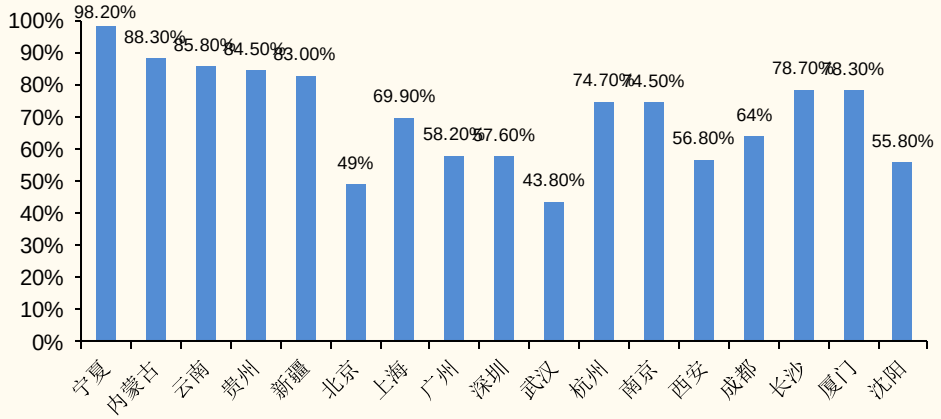
数据点评

- **五一小长假 5 天，重点零售企业日均销售额比清明假期增长 32.1%，国内消费整体呈现环比回升：**中国政府网数据显示，①全国各地全面落实疫情防控措施，通过举办购物节、发放消费券、开展让利促销等多种举措努力集聚市场人气，28 个省市、170 多个地市，累计发放消费券 190 多亿元；②线上消费大幅增长，全国实物商品网络零售额同比+36.3%，疫情催生壮大生鲜电商、在线教育、远程医疗等线上新型消费；③服务消费稳步回暖，住宿、餐饮等生活服务行业消费规模已恢复至去年同期 70%左右，比今年清明假期提升约 20pct；④旅游消费开始复苏，5 月 1 日至 5 日，全国累计接待国内游客 1.15 亿人次，旅游市场基本恢复至去年同期的 50%。
- **小长假首日，全国购物中心平均客流回暖率达 65.3%，三线及以下城市平均客流回暖率最高：**汇客云数据显示，截止 5 月 1 日 24:00，全国购物中心平均客流回暖率达 65.3%，宁夏、内蒙古、云南、贵州、新疆维吾尔自治区分别以 98.2%、88.3%、85.8%、84.5%、83.0%位列回暖前五。一线城市回暖率为 60.5%，新一线城市为 60.1%，二线城市为 67.9%，三线及以下城市为 70.8%，三线及以下城市的购物中心平均客流回暖率最高。
- **五一期间全国实物商品网络零售额同比+36.3%，直播带货成为新热点，出口转内销受到关注：**商务部举办第二届“双品网购节”，参加的大型电商平台达 115 家，小长假 5 天销售超过 580 亿元。直播带货成为新热点，“五一”期间，电商直播场次和直播商品数量同比分别增长 1 倍和 4.7 倍。出口转内销受到关注，各大电商平台纷纷设立外销产品销售专区、专场，集中推荐服装、丝绸、玩具、箱包、瓷器等产品，助力外贸企业拓宽线上销售渠道，对冲外需下滑的影响。
- **阿里巴巴数据显示：**五一期间生活电器、烹饪用具成交同比大增 196%和 89%，天猫图书五一前三天销售同比增长 24%线上办公学习趋势还令淘宝天猫的手机销量同比增长 70%、笔记本翻了 1 倍、平板电脑翻了 2.5 倍。天猫国际进口商品销售同比增长 41%，其中数码家电增长 381%，美妆增长 42.5%。
- **拼多多数据显示：**五一期间平台农产品订单量达 9200 万单，较去年同期增长 160%，其中北京农产品订单同比涨幅超过 200%。美妆、个护类商品较去年同期增长 210%。消费者对手机等电子产品的使用需求增加，5 月 1 日以来，拼多多 5G 手机订单量接近 4 月总和。
- **京东数据显示：**“五一”期间，线上消费成交额同比增长 45%。国产商品成交额同比增长 52%，国产生鲜产品成交额同比增长了 148%。“五一”期间，36 岁以上用户的消费占比有明显的提升，46 岁以上的中老年用户线上成交额同比增长最高，比线上消费整体增速高 3-6 个百分点。进口生鲜同比增长 151%，进口的运动户外、美妆护肤、玩具乐器、个人护理等商品的成交额同比增长也比较高。
- **投资建议：疫情控制下，消费已逐步开始恢复，商贸零售板块建议关注化妆品、电商和超市。**①化妆品：预计疫情影响全年 5%-10%业绩，但对“美”的追求为行业终极驱动力，长期趋势不变。②电商：消费最强势的渠道，中国的数字化进程趋势不会改变。③超市：一季报有望实现良好增长，长期来看线下生鲜连锁超市在消费者和供应链端具有深厚护城河，集中度有望提升。推荐标的：珀莱雅、丸美股份、南极电商、阿里巴巴、永辉超市。
- **风险提示：**疫情令消费承压、消费行业洗牌加速、未准确把握消费偏好。

五一期间消费数据点评

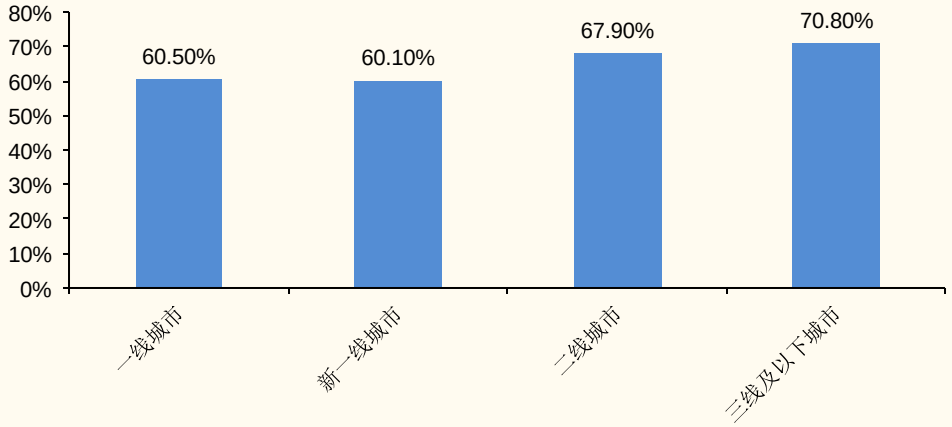
- **五一小长假 5 天，重点零售企业日均销售额比清明假期增长 32.1%，国内消费整体呈现环比回升：**中国政府网数据显示，①全国各地全面落实疫情防控措施，通过举办购物节、发放消费券、开展让利促销等多种举措努力集聚市场人气，28 个省市、170 多个地市，累计发放消费券 190 多亿元；②线上消费大幅增长，全国实物商品网络零售额同比+36.3%，疫情催生壮大生鲜电商、在线教育、远程医疗等线上新型消费；③服务消费稳步回暖，住宿、餐饮等生活服务行业消费规模已恢复至去年同期 70%左右，比今年清明假期提升约 20pct；④旅游消费开始复苏，5 月 1 日至 5 日，全国累计接待国内游客 1.15 亿人次，旅游市场基本恢复至去年同期的 50%。
- **小长假首日，全国购物中心平均客流回暖率达 65.3%，三线及以下城市平均客流回暖率最高：**汇客云数据显示，截止 5 月 1 日 24:00，全国购物中心平均客流回暖率达 65.3%，宁夏、内蒙古、云南、贵州、新疆维吾尔自治区分别以 98.2%、88.3%、85.8%、84.5%、83.0%位列回暖前五。一线城市回暖率为 60.5%，新一线城市为 60.1%，二线城市为 67.9%，三线及以下城市为 70.8%，三线及以下城市的购物中心平均客流回暖率最高。

图表 1：部分城市客流回暖率



来源：汇客云平台，国金证券研究所

图表 2：平均客流回暖率



来源：汇客云平台，国金证券研究所

- **五一期间全国实物商品网络零售额同比+36.3%，直播带货成为新热点，出口转内销受到关注：**商务部举办第二届“双品网购节”，参加的大型电商平台达 115 家，小长假 5 天销售超过 580 亿元。直播带货成为新热点，“五一”期间，电商直播场次和直播商品数量同比分别增长 1 倍和 4.7 倍。出口转内销受到关注，各大电商平台纷纷设立外销产品销售专区、专场，集中推荐服装、丝绸、玩具、箱包、瓷器等产品，助力外贸企业拓宽线上销售渠道，对冲外需下滑的影响。
- **阿里巴巴发布的报告显示五一小长假呈现三大趋势：“宅”消费驱动经济回暖、周边游发现“家边之美”、忙复工撑起家的希望。**生活电器、烹饪用具成交同比大增 196%和 89%，家装主材、灯饰分别同比增长 101%和 53%。天猫图书五一前三天销售同比增长 24%，经济类图书大涨 45%。线上办公学习趋势还令淘宝天猫的手机销量同比增长 70%、笔记本翻了 1 倍、平板电脑翻了 2.5 倍。天猫国际进口商品销售同比增长 41%，其中数码家电增长 381%，美妆增长 42.5%。天猫平台的口罩销量同比增长 567%，消杀品类同比增长 126%。
- **拼多多发布的《2020 五一假期消费趋势报告》显示，其平台多个类目产品销量增速较快，拼多多累计发放现金及消费券超过 25 亿元。**受疫情防控期间生活方式变化的影响，消费者在线购买农产品、食材的需求大增，平台农产品订单量达 9200 万单，较去年同期增长 160%，其中北京地区农产品订单同比涨幅超过 200%。美妆、个护类商品较去年同期增长 210%，尤其是个护类商品，平台有 20 万人同时拼购洗脸巾。消费者对手机等电子产品的使用需求增加， 5 月 1 日以来，拼多多平台 5G 手机订单量接近 4 月总和，拼多多百亿补贴已经对各类主流手机系列实施了全覆盖。
- **京东五一网购数据显示：消费者越来越爱买国货，更多中老年人熟悉了网购，进口生鲜成交额同比增长了 151%。**“五一”期间，线上消费成交额同比增长 45%。农货、国货成主要的消费亮点，国产商品的成交额同比增长 52%。国产的生鲜产品成交额同比增长了 148%。“五一”期间，36 岁以上用户的消费占比有明显的提升。46 岁以上的中老年用户线上成交额同比增长最高，比线上消费整体增速高 3 至 6 个百分点。进口生鲜价格门槛下降，进口的奶制品、猪肉、牛肉的价格跟国产商品十分接近。进口的运动户外、美妆护肤、玩具乐器、个人护理等商品的成交额同比增长也比较高。
- **疫情控制下，消费已逐步开始恢复，商贸零售板块建议关注化妆品、电商和超市。**①化妆品：预计疫情影响全年 5%-10%业绩，但对“美”的追求为行业终极驱动力，长期趋势不变。②电商：消费最强势的渠道，中国的数字化进程趋势不会改变。③超市：一季报有望实现良好增长，长期来看线下生鲜连锁超市在消费者和供应链端具有深厚护城河，集中度有望提升。推荐标的：珀莱雅、丸美股份、南极电商、阿里巴巴、永辉超市。

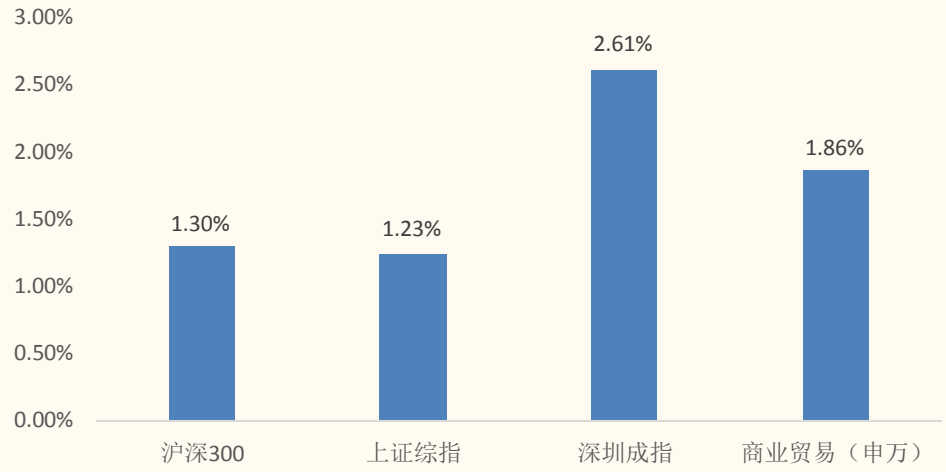
风险提示

- 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

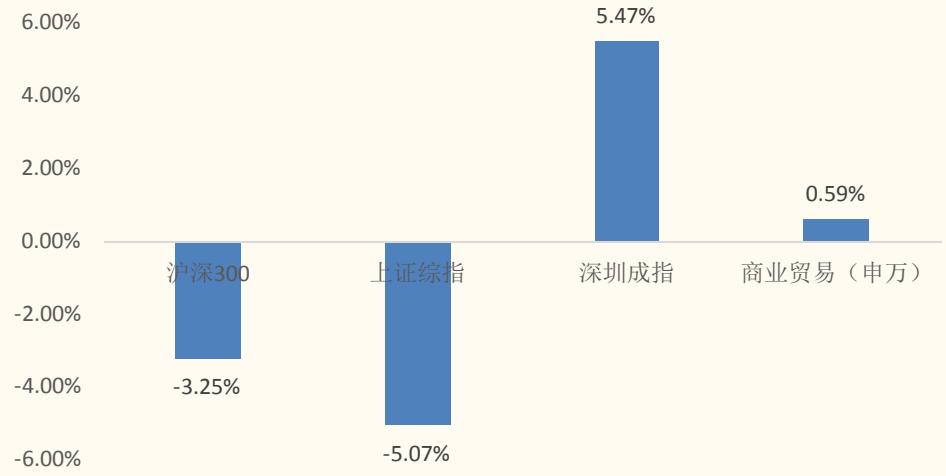
- 2020 年 5 月 4 日至 2020 年 5 月 10 日，沪深 300 指数涨跌幅+1.30%，上证综指+1.23%，深圳成指+2.61%，商业贸易指数（申万）+1.86%。
- 年初至今，沪深 300 指数涨跌幅-3.25%，上证综指-5.07%，深圳成指+5.47%，商业贸易指数（申万）+0.59%。

图表 3：近一周各指数涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：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

【水星家纺】（603365）5 月 6 日 关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告

截至 2020 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 369.21 万股，已回购股份占公司总股本的 1.3845%，成交最高价为 16.92 元/股，成交最低价为 12.96 元/股，支付的总金额为 0.58 亿元（不含交易费用）。

【步步高】（002251）5 月 6 日 回购股份报告书

公司拟使用自有资金通过集中竞价的方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份。本次回购的资金总额不超过人民币 3 亿元（含）且不低于人民币 1.5 亿元（含），回购价格不超过人民币 13.56 元/股。按回购金额上限人民币 3 亿元、回购价格上限 13.56 元/股测算，预计可回购股数约 2,212.39 万股，约占公司总股本的 2.56%；按回购金额下限人民币 1.5 亿元、回购价格上限 13.56 元/股测算，预计可回购股数约 1,106.19 万股，约占公司总股本的 1.28%。

【拉夏贝尔】（603157）5 月 6 日 关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告

截至 2020 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 357.32 万股，已回购 A 股股份占公司总股本的 0.65%，占公司 A 股股本的 1.07%，最高成交价为 6.15 元/股，最低成交价为 4.14 元/股，用于回购的金额为 0.20 亿元（不含交易费用）。

【富安娜】（002327）5 月 6 日 回购报告书

公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）；回购股份价格：不超过人民币 9.80 元/股（含）。

【重庆百货】（600729）5 月 6 日 关于重庆商社(集团)有限公司要约收购股份结果暨股票复牌的公告

公司股票将于 2020 年 5 月 7 日开市起复牌。在 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 4 月 30 日要约收购期限内，预受要约户数 3784 个，共计 0.38 亿股股份接受商社集团发出的要约。本次要约收购完成后，重庆百货的股权分布仍符合上市条件，上市地位不受影响。

【珀莱雅】（603605）5 月 6 日 2019 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.01 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.59 元（含税），共计派发现金红利 1.19 亿元（含税）。

【安正时尚】（603839）5 月 7 日 2020 年第二次临时股东大会决议公告

会议通过关于上海礼尚信息科技有限公司首次公开发行股票并在深圳交易所创业板上市的议案、关于公司保持独立性及持续经营能力的议案、关于上海礼尚信息科技有限公司具备相应的规范运作能力的议案等。

【重庆百货】（600729）5 月 7 日 关于重庆商社(集团)有限公司要约收购公司股份的清算公告

截至 2020 年 4 月 30 日，本次要约收购期限届满，在 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 4 月 30 日要约收购期限内，预受要约户数 3,784 个，共计 3805.84 万股股份接受商社集团发出的要约。最终预受要约股份的数量少于收购人预定收购数量，收购人将按照收购要约约定的条件购买被股东预受的股份。本次要约收购完成后，重庆百货的股权分布仍符合上市条件，上市地位不受影响。

【拉夏贝尔】（603157）5 月 8 日 股票可能被实施退市风险警示的提示性公告

预计公司 2019 年度归属于上市公司股东的净利润约为-213,909 万元（未经审计）。若公司 2019 年度经审计后的归属于上市公司股东的净利润为负值，公司将出现最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值。根据《上

海证券交易所股票上市规则》的规定，公司 A 股股票将在 2019 年年度报告披露后被实施“退市风险警示”的处理。

行业重点新闻

阿里“双品购物节”战报：500 多家老字号成交额超 6 亿元

- 亿邦动力网 5 月 6 日讯，阿里巴巴公布“双品网购节”阶段性战报。截至 5 月 5 日，与 4 月 28 日前一周相比，天猫成交环比增长 28.2%。销售排名靠前的行业包括：女装、家居百货、母婴亲子、大家电、家具等。其中，3C 家用电器最受欢迎。五一期间，天猫消费电子行业销售额同比去年增长近 60%，订单量同比增长近 78%。

盒马撤出福州市场

联商网 5 月 6 日讯，盒马正式撤出福州市场。5 月 5 日，福州盒马发布告用户书，宣布从 5 月 7 日起，福州盒马博纳广场店和茶亭国际店暂停运营，这也是盒马在福州的最后两家店。

沃尔玛中国换帅：“空降兵”朱晓静接任总裁及首席执行官

亿邦动力网 5 月 7 日讯，沃尔玛中国宣布最新任命，自 5 月 8 日起，朱晓静将担任总裁及首席执行官。朱晓静为”空降兵“，曾担任新西兰恒天然集团大中华区总裁，全面负责公司在中国大陆、香港特别行政区及台湾地区的消费品牌、餐饮服务、战略客户及牧场业务。而沃尔玛中国现任总裁及首席执行官陈文渊则表示因个人家庭原因，将离开沃尔玛。

苏宁小店首家加盟店开业

联商网 5 月 7 日讯，全国第一家苏宁小店加盟店在南京聚宝山庄小区正式开业。首个加盟老板王浩是 95 年生人，对入驻加盟商，苏宁小店将提供完整的大快消供该店面积刚过百平，除常规超市类商品售卖外，还内置了苏宁菜场、快递代收发、彩票等增值服务功能。 苏宁小店 APP 目前已经实现了苏宁菜场 1000 多个生鲜 SKU 的在线下单，辅以门店自提的履约模式，大大方便了消费者对于高品质低价格的果蔬、肉禽蛋类的需求。

优步：边渡劫边抄底

亿邦动力网 5 月 8 日讯，科技新贵聚集的旧金山城如今哀鸿遍野。爱彼迎裁员 1900 人，Lyft 裁员 1000 人后，优步宣布了裁员 3700 人的消息。随之而来的，还有巨亏和业务大幅下滑的季度财报。共享经济的代表优步正在经历又一个艰难时刻：季亏 29 亿美元，4 月订单量下滑 80%，首席技术官离职，外卖业务退出数个海外市场，从总公司到子公司一轮一轮裁员，CEO 放弃基本工资。但与此同时，优步还领投了生死边缘共享电滑板车企业 Lime 的新一轮融资，并在加紧新的收购。

万科也要养猪了

联商网 5 月 8 日讯，万科从 2020 年 3 月就成立了食品事业部（BU），进入生猪养殖行业。根据万科的规划，新成立的食品事业部在初期主要布局三大领域，即生猪养殖、蔬菜种植和企业餐饮。万科食品事业部已经挂出社招需求，职位有猪场拓展经理、开发报建专员（养猪场）、兽医（猪场）、聚落化猪场总经理、预结算专业经理（养猪场）等 5 个岗位。

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