线下消费逐渐复苏，关注复苏力度与持续性

——零售行业周报（20200510）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

核心观点

❖ 川财周观点

五一期间商务部重点监测零售企业日均销售额比清明假期增长 32.1%，5 月 8 日，在国务院新一期的对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作指导意见发布会上，就商场、超市、餐馆、影院等公共场所开放提出新措施。在落实防控措施前提下，全面开放商场、超市、宾馆、餐馆等生活场所；采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所。随着逐渐放开限制，线下消费将逐渐复苏，建议关注经过疫情之后整体实力进一步提升的行业龙头以及部分可选消费，1、头部企业在一季度疫情期间，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；2、部分被推迟的消费，被推迟的消费将逐渐恢复，如主要以婚庆为主的珠宝行业以及线下购买场景较多的化妆品行业。

相关标的：永辉超市、红旗连锁、家家悦、珀莱雅、华熙生物、壹网壹创、御家汇、上海家化、周大生、华致酒行。

❖ 市场表现

沪深 300 指数上涨 1.30%，商贸零售指数上涨 1.86%；从板块内部来看，专业零售板块涨幅最大，为 4.99%，一般零售板块涨幅最小，为 0.29%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为御家汇（+15.38%）、高鸿股份（+12.72%）以及上海家化（+11.07%），跌幅前三上市公司分别为藏格控股（-14.52%）、中央商场（-14.12%）以及宏图高科（-13.95%）。

行业动态

游艺厅等娱乐场所将开放预约(联商网)；

拼多多股价今年累计上涨已超 40％(联商网)；

沃尔玛中国换帅，迎来首位女性 CEO(联商网)；

沈国军与咎圣达拿下上海新世界第一大股东(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	2020/05/10

分析师

欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002

021-68595127

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 3 月） 5
图 5.全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 3 月） 5
图 6.消费者指数（截止至 2020 年 2 月） 6
图 7.2020 年 3 月网络购物规模同比下降 0.8% 6
图 8.2020 年 3 月化妆品类零售额累计同比下降 11.6% 7
图 9.2019 年 11 月 50 家重点大型零售企业零售额同比上升 0.1% 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 3 月限额以上企业商品零售总额当月同比下降 12.9% 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

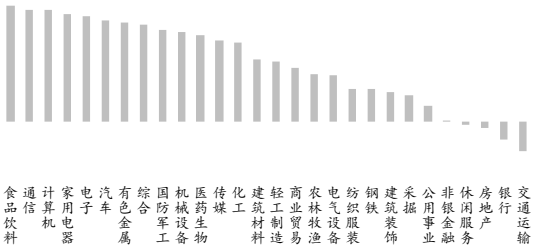
市场表现

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	3,679	2.62%	2.65%	1.02%	-4.46%
一般零售	3,616	0.29%	0.03%	5.36%	3.46%
专业零售	8,026	4.99%	9.59%	8.78%	0.76%
商业物业经营	688	1.04%	1.20%	2.80%	-5.10%
商业贸易	3,260	1.86%	2.79%	5.24%	0.59%
沪深300	3,964	1.30%	5.16%	1.22%	-3.25%
创业板指	7,232	2.04%	7.86%	2.41%	9.03%

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

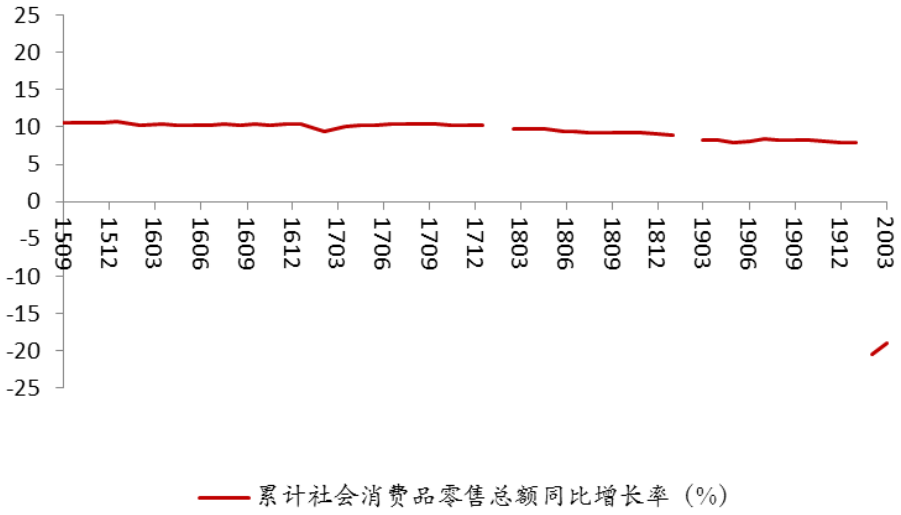
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅（%）	收盘价
300740.SZ	御家汇	15.38	9.8	000408.SZ	藏格控股	-14.52	3.7
000851.SZ	高鸿股份	12.72	7.6	600280.SH	中央商场	-14.12	1.5
600315.SH	上海家化	11.07	36.0	600122.SH	宏图高科	-13.95	1.1
002127.SZ	南极电商	10.69	15.1	600898.SH	国美通讯	-13.88	5.8
600859.SH	王府井	10.62	14.4	603123.SH	翠微股份	-10.72	7.6
603605.SH	珀莱雅	10.17	141.6	000587.SZ	金洲慈航	-9.48	1.1
300022.SZ	吉峰农机	10.11	4.8	002356.SZ	赫美集团	-6.57	1.3
002731.SZ	萃华珠宝	8.75	7.6	600712.SH	南宁百货	-4.76	4.8
000987.SZ	越秀金控	7.75	11.0	002416.SZ	爱施德	-4.55	7.6
603708.SH	家家悦	7.74	37.4	600738.SH	兰州民百	-4.14	5.3

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】

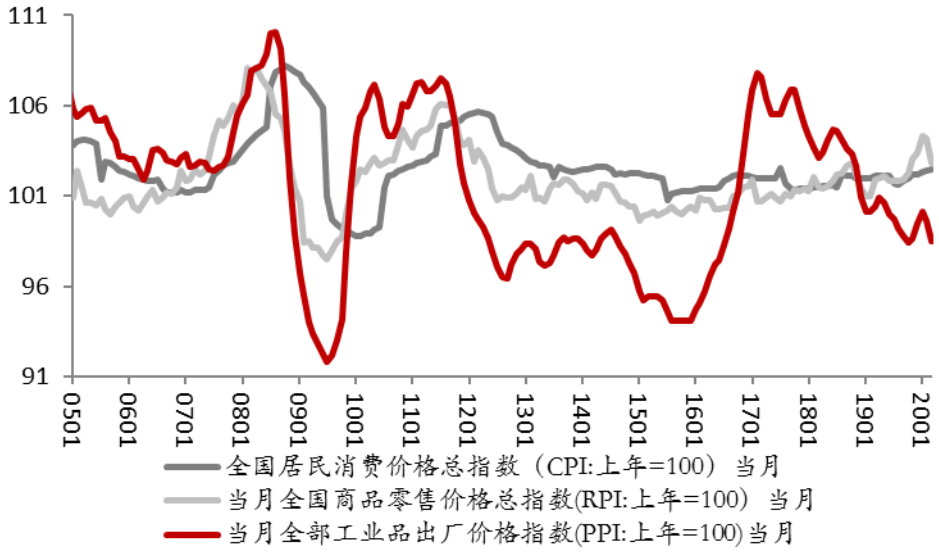
图4. 社会消费品零售总额（截止至 2020 年 3 月）



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】

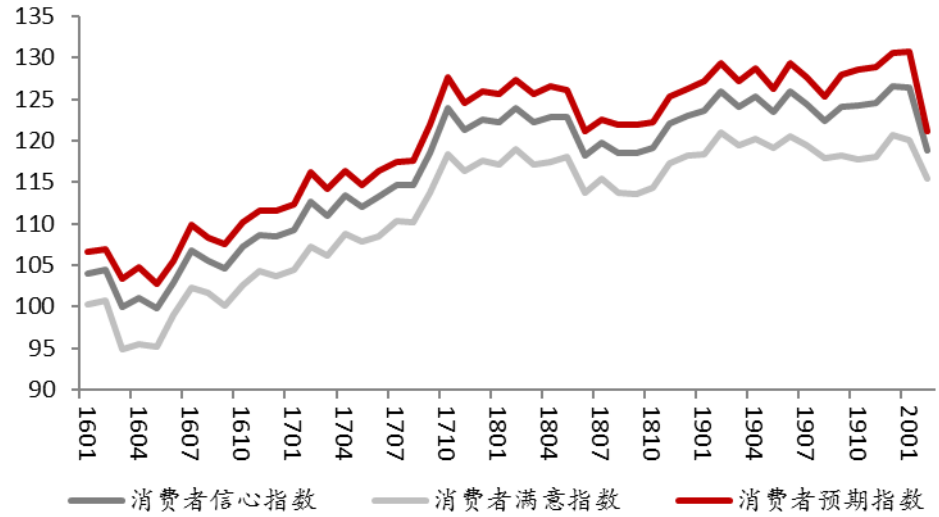
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2020 年 3 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【消费者指数】

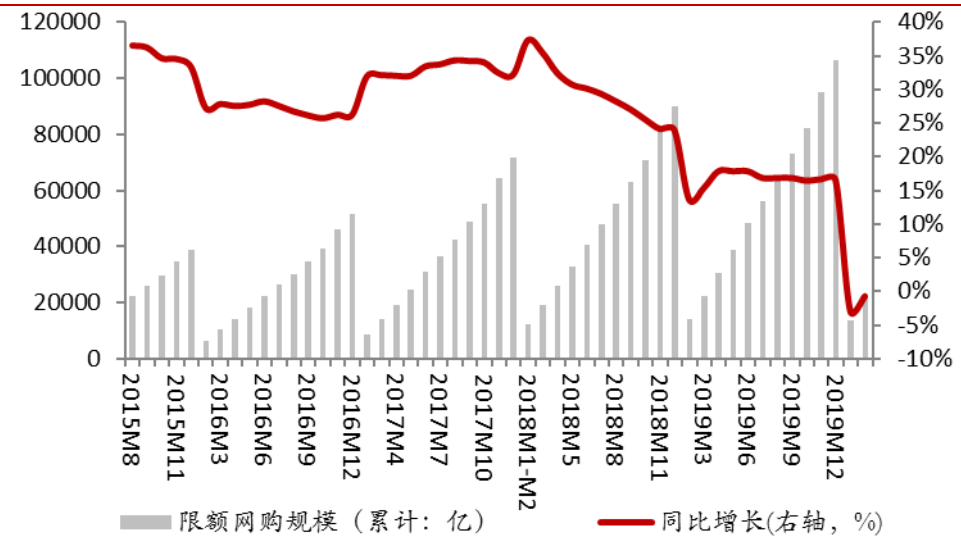
图6. 消费者指数（截止至 2020 年 2 月）



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【网购规模】

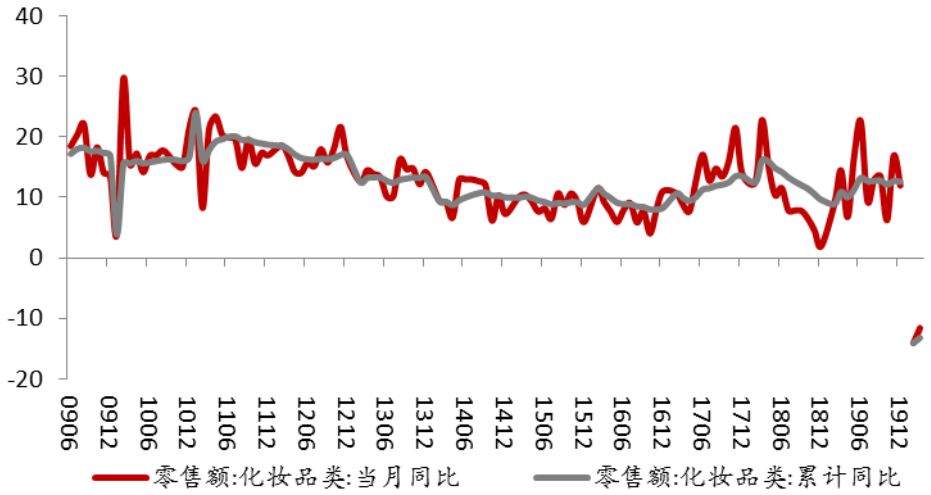
图7. 2020 年 3 月网络购物规模同比下降 0.8%



资料来源：国家统计局，wind，川财证券研究所

【化妆品】

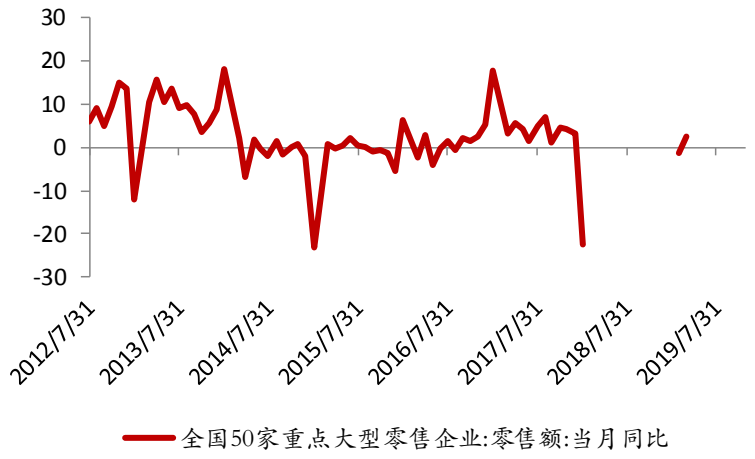
图8. 2020 年 3 月化妆品类零售额累计同比下降 11.6%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

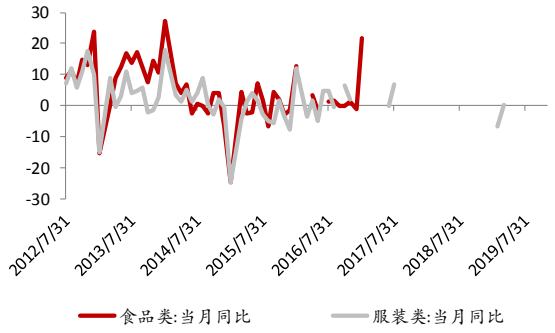
【50 家重点大型零售企业零售额同比增速】

图9. 2019 年 11 月 50 家重点大型零售企业零售额同比上升 0.1%



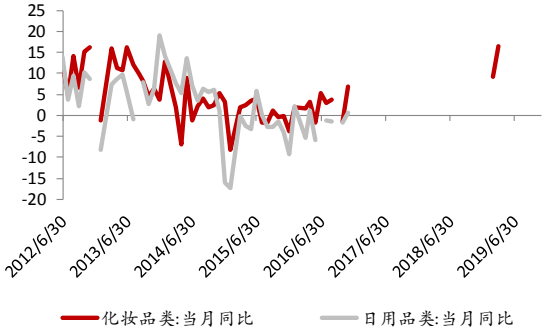
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图10. 50 家重点大型零售企业零售额分项



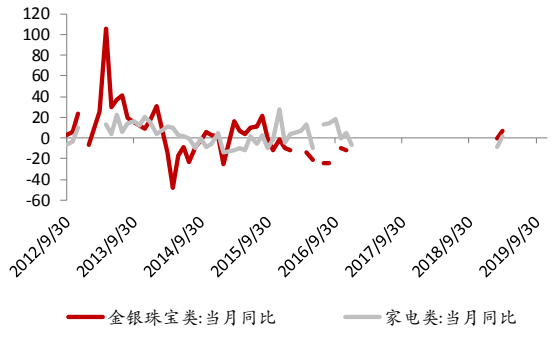
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

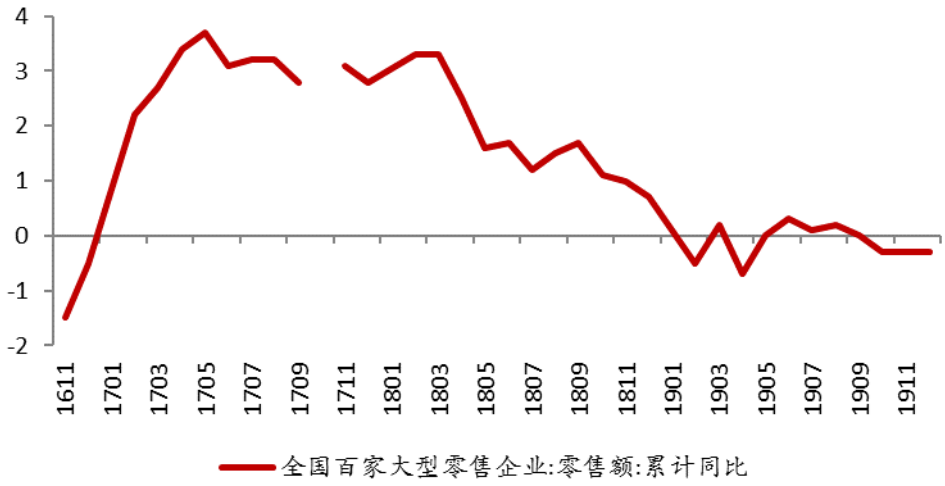
图12. 50 家重点大型零售企业零售额分项



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】

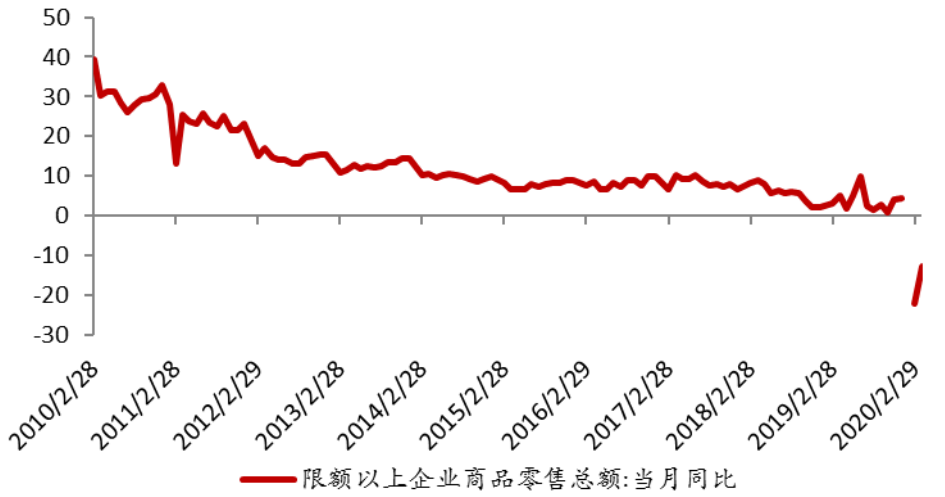
图13. 2019 年 12 月 100 家重点大型零售企业零售额累计同比下降 0.3%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

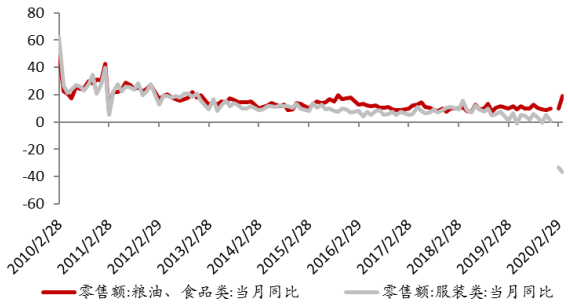
【限额以上企业商品零售总额当月同比增速】

图14. 2020 年 3 月限额以上企业商品零售总额当月同比下降 12.9%



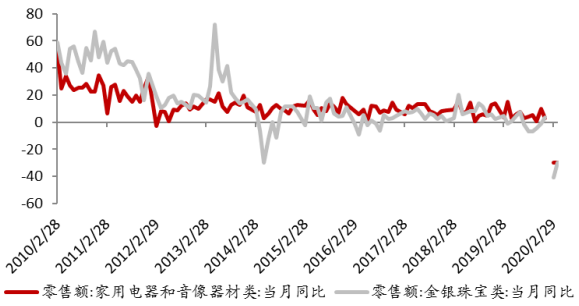
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图15. 限额以上企业零售额分项



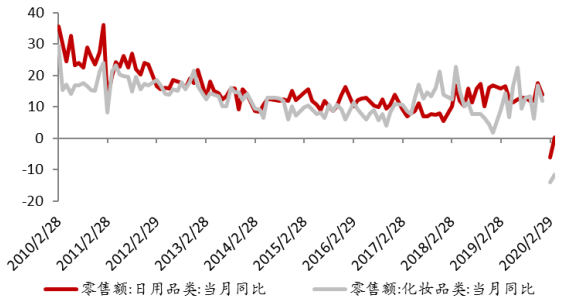
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

游艺厅等娱乐场所将开放预约(联商网)	5 月 8 日，在国务院新一期的对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作指导意见发布会上，就商场、超市、餐馆、影院等公共场所开放提出新措施。在重点场所防控的意见上提出，按照相关技术指南，在落实防控措施前提下，全面开放商场、超市、宾馆、餐馆等生活场所。同时，此次指导意见的出台，给影院带来了好消息。意见明确指出，可采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所，可举办各类必要的会议、会展活动等。
拼多多股价今年累计上涨已超 40%(联商网)	周五美股开盘，拼多多高开高走，尾盘拉升，股价一度涨至 55.12 美元/股，刷新历史高位，最终收报 54.6 美元，涨 9.09%，今年以来，其股价已累计上涨超 40%。拼多多最新总市值为 653.9 亿美元，较年初增长了 200 亿美元，在所有中概股中位列第五。拼多多股价能再创新高，一方面得益于大盘的强劲走势。另一方面，得益于上海市推出的“五五购物节”，拼多多投入 25 亿补贴，并以 5.5 折的大额直降方式出售凯迪拉克、上汽大众车型，上线即被抢购一空。
沃尔玛中国换帅，迎来首位女性 CEO（联商网）	《联商网》获悉，沃尔玛任命朱晓静为总裁及首席执行官，从 5 月 8 日起生效。现任总裁及首席执行官陈文渊在工作三年后，因个人家庭原因将于 6 月 15 日正式卸任离开，返回新加坡与家人团聚。据了解，加入沃尔玛之前，朱晓静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。
沈国军与咎圣达拿下上海新世界第一大股东(联商网)	5 月 6 日，上海新世界的一纸公告宣布沈国军及其一致行动人、咎圣达及其一致行动人共同签署的“一致行动协议”合计持有新世界 1.63 亿股股份，占公司总股本的 25.22%。本次权益变动后，沈国军及其一致行动人共同持有股份将超过上海市黄浦区国有资产监督管理委员会 20.73%的持股比例，成为新世界第一大股东。不过上海市黄浦区国资委也在第一时间表态：在尚未看到沈国军及其一致行动人提出的有利于公司未来发展的规划之前，不放弃对公司的控制权。

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