

消费回暖趋势不变，关注高端消费、化妆品



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20180415）

核心观点

❖ 川财周观点

零售行业仍旧保持回暖趋势，消费持续复苏。2018年3月CPI为2.1%，2018年3月全国50家重点大型零售企业零售额同比增长3.8%，较2017年同期增加0.7个百分点，在新零售、消费升级与外需回流背景下，我们认为2018全年消费复苏趋势不变，尤其是高端消费；分品类来看，化妆品行业保持高增长，自2017年以来化妆品类商品零售额保持高增长，2018年1-2月同比增长12.5%，较2017年同期增加1.9个百分点，2018年1-2月全国50家重点大型零售企业中，化妆品类销售额同比增长10.3%。相关标的：永辉超市、家家悦、王府井、天虹股份、泊莱雅、御家汇、中路股份。

❖ 市场表现

沪深300指数上涨0.42%，商业贸易指数下跌0.85%；从板块内部来看，商业物业经营板块涨幅最大，为1.63%，专业零售板块跌幅最大，为2.29%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为友好集团（+10.91%）、昆百大A（+9.27%）以及宁波中百（+7.69%），跌幅前三上市公司分别为中成股份（-11.07%）、远大控股（-8.50%）以及汇嘉时代（-7.57%）。

❖ 行业动态

优衣库大中华区等海外市场上半年收入涨近30%（联商网）；

安踏一季度营收增长超20% 将继续加大创新投入（联商网）；

腾讯智慧零售首家样板店曝光 新零售对垒战加速（联商网）；

京东集团副总裁林琛：零售一定是闭环体验（联商网）。

❖ 公司动态

【三江购物】公司发布2017年年度报告，2017年归属于母公司所有者的净利润为1.09亿元，较上年同期增7.49%；营业收入为37.7亿元，较上年同期减7.96%；基本每股收益为0.26元，较上年同期增4%。2017年度拟10派2元。

❖ 风险提示

经济下滑使得消费；新零售推进不达预期风险；国企改革低于预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业周报

所属行业 | 商贸零售

报告时间 | 2018/04/15

👤 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21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	9
公司动态	10
风险提示	11

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 2018 年 2 月）	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2018 年 2 月）	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 2 月）	6
图 7. 2018 年 2 月网络购物规模同比增长 37.3%	6
图 8. 2018 年 3 月 50 家重点大型零售企业零售额同比上升 3.8%	7
图 9. 50 家重点大型零售企业零售额分项	7
图 10. 50 家重点大型零售企业零售额分项	7
图 11. 50 家重点大型零售企业零售额分项	7
图 12. 2017 年 12 月 100 家重点大型零售企业零售额同比下降 0.7%	8
图 13. 100 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 14. 100 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 15. 100 家重点大型零售企业零售额分项	8

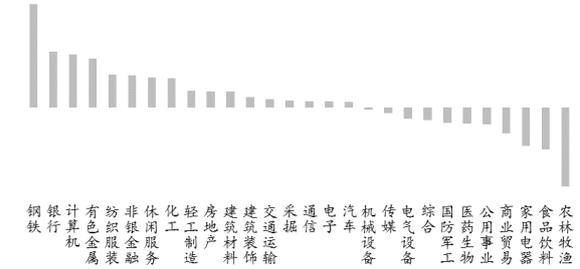
市场表现

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	4,908	-0.62%	-1.51%	-7.35%	-23.09%
一般零售	4,719	-0.83%	-3.72%	-5.78%	-13.93%
专业零售	10,437	-2.29%	-1.09%	2.60%	0.28%
商业物业经营	939	1.63%	-1.44%	-11.58%	-37.85%
商业贸易	4,270	-0.85%	-2.51%	-5.11%	-16.65%
沪深300	3,871	0.42%	-5.49%	-8.38%	16.95%
创业板指	7,292	0.16%	-4.69%	-5.97%	12.67%

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

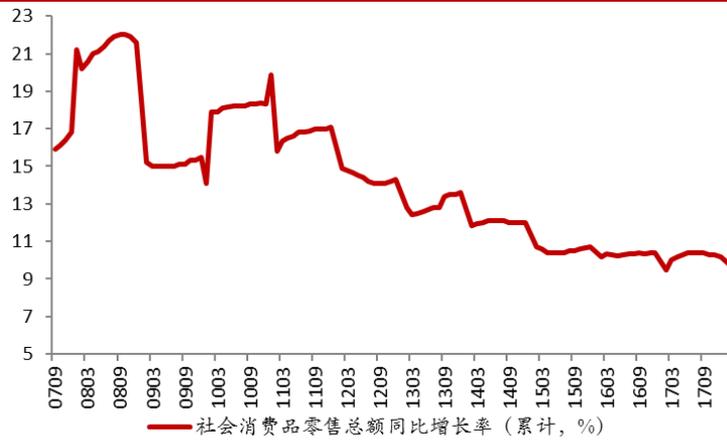
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
600778.SH	友好集团	10.91	5.6	000151.SZ	中成股份	-11.07	16.4
000560.SZ	昆百大A	9.27	8.4	000626.SZ	远大控股	-8.50	10.3
600857.SH	宁波中百	7.69	12.1	603101.SH	汇嘉时代	-7.57	13.2
002419.SZ	天虹股份	6.72	20.5	000061.SZ	农产品	-7.04	7.0
600826.SH	兰生股份	6.50	13.9	601933.SH	永辉超市	-6.57	9.3
600859.SH	王府井	6.02	20.6	600361.SH	华联综超	-5.69	5.1
002251.SZ	步步高	4.93	15.1	000882.SZ	华联股份	-4.79	3.2
601010.SH	文峰股份	4.75	3.8	002024.SZ	苏宁云商	-4.51	13.6
603708.SH	家家悦	4.58	21.9	600865.SH	百大集团	-4.00	7.9
600278.SH	东方创业	4.30	10.4	002336.SZ	人人乐	-3.66	12.1

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】

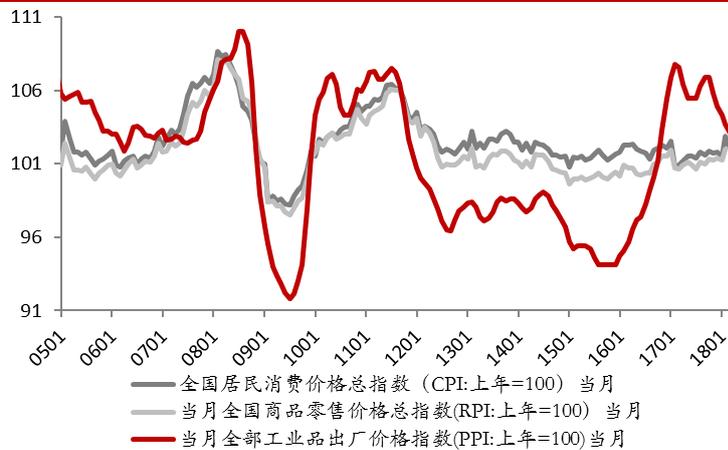
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年2月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【全国居民消费价格总指数】

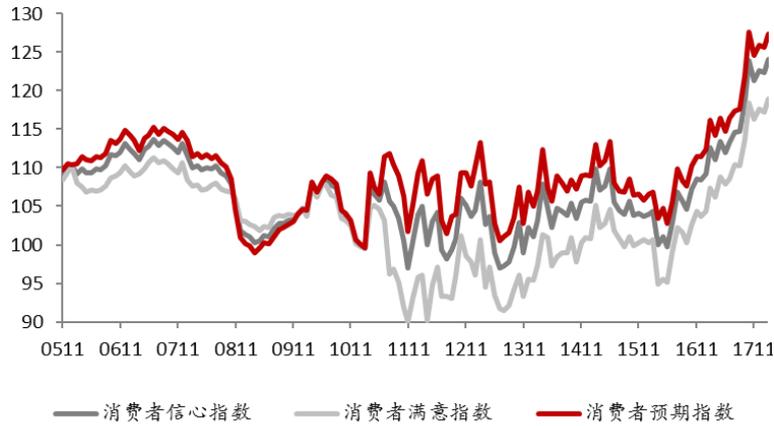
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年2月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【消费者指数】

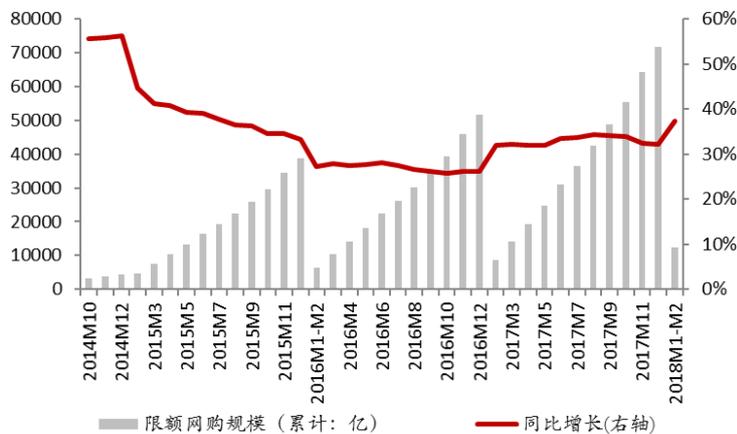
图6. 消费者指数（截止至2018年2月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

图7. 2018年2月网络购物规模同比增长37.3%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

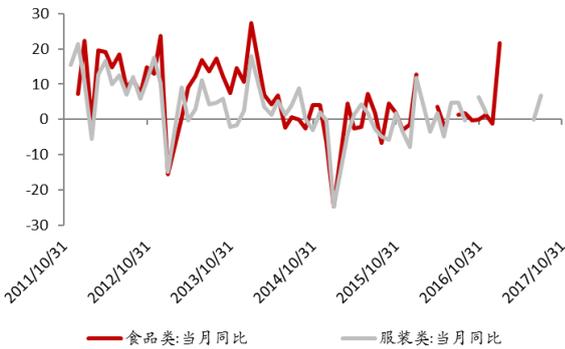
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

图8. 2018年3月50家重点大型零售企业零售额同比上升3.8%



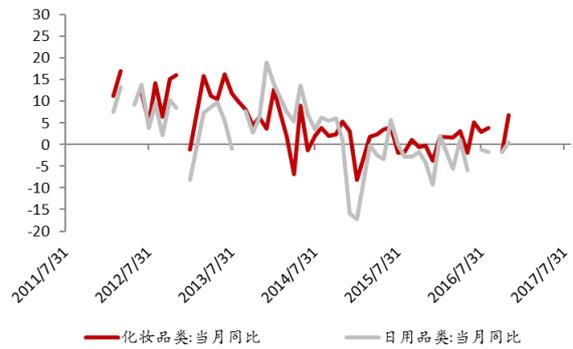
资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

图9. 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

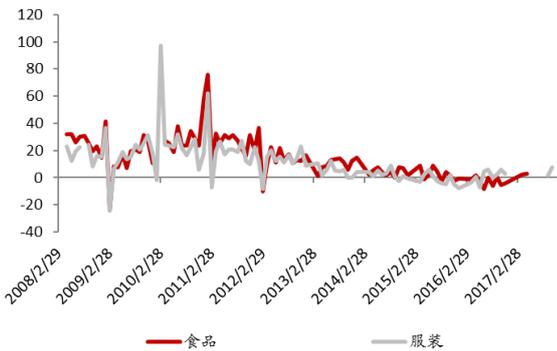
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

图12. 2017年12月100家重点大型零售企业零售额同比下降0.7%



资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

图13. 100家重点大型零售企业零售额分项



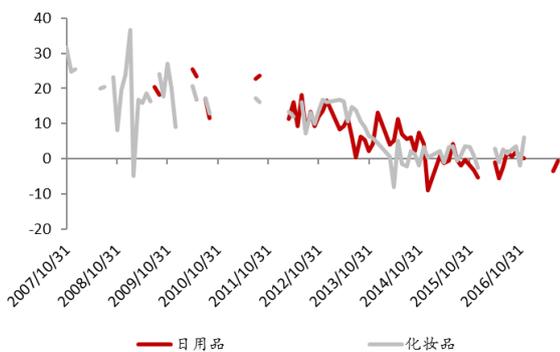
资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

图14. 100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15. 100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

行业动态

<p>优衣库大中华区等海外市场上半年财年收入涨近 30% (联商网)</p>	<p>优衣库母公司迅销集团今日公布截至今年 2 月底的上半财年业绩,收入和经营利润均创同期历史最高记录,其中,综合收入增长 16.6%至 1.19 万亿日元(约合人民币 699 亿元),经营利润同比大涨 30.5%至 1704 亿日元(约合人民币 100 亿元),毛利增长 18.5%至 5856.38 亿日元(约合人民币 343 亿),综合毛利率提高了 0.7 个百分点。不过由于 2 月底时的日元兑美元汇率较财年开始时有所升高,融资收入成本项下录得汇兑净亏损 52 亿日元,期间所得税前综合利润录得 1651 亿日元,增长 11.9%,纯利润则录得增长 7.11%至 1041.5 亿日元。期内,日本优衣库分部收入增长 8.5%至 4936 亿日元,经营利润为 887 亿日元,同比增长 29%,同店销售额(包括电商)同比增长 8.4%。值得关注的是,电商销售额同比大涨 31.6%,占收入比例升至 7.5%。集团指出,由于今年较往年更为寒冷,HEATTECH、羽绒服、摇粒绒、运动装、暖裤等防寒衣物销售强劲。包括中国在内的海外优衣库收入则猛涨 29.2%至 5074 亿日元(约合人民币 297 亿),经营利润大涨 65.6%至 807 亿日元(约合人民币 47 亿),集团表示以日本海外各个地区业务来看,所有地区均实现了超越预期的表现;其中北美、大中华地区、南韩的收入增长尤其有所改善。由于大中华地区、南韩的 HEATTECH、羽绒服等冬季商品销售强劲,带动该地区期间收入和利润均大幅增长。</p>
<p>安踏一季度营收增长超 20% 将继续加大创新投入 (联商网)</p>	<p>4 月 10 日晚间,安踏体育用品有限公司(以下简称“安踏”;股份代号:2020.HK;及其附属公司统称“集团”)发布了 2018 年第一季度的运营表现。期内,安踏品牌零售额较 2017 年同比录得 20%-25%的增长。2018 年第一季度,安踏集团旗下其他品牌(不包括 2017 年 1 月 1 日以后加入的品牌)零售额较 2017 年同期获得 80%-85%的增长。这也要归功于 2018 年一季度,安踏集团旗下各品牌做的一系列产品创新和品牌升级的举措。安踏品牌的 A-FLASHFOAM 闪能科技系列、KT3-Rocco 汤姆森系列、老爹鞋、C202 马拉松系列都是安踏自主研发设计的最新科技产品。安踏整合全球的设计资源,美国、韩国、日本等地的资源,在运动鞋、服和各个品类上展示给消费者耳目一新的产品系列。多款商品在全国各地的门店掀起了排队购买的热潮。</p>
<p>腾讯智慧零售首家样板店曝光 新零售对垒战加速(联商网)</p>	<p>4 月 12 日,腾讯智慧零售的首个线下样板店对外发布,步步高长沙梅溪湖店超市成为腾讯、步步高智慧零售的第一家旗舰店,聚焦支付、导航、精准营销、o+o 配送等领域。步步高提供的测试数据称,智慧零售系统 4 月 3 日上线之后,一周内门店移动支付(微信支付)占比 62%,到店客流日均 12%成为新增会员。今年 2 月,腾讯、京东、步步高三方达成合作,步步高正式拥抱腾讯,后者将输出智慧零售解决方案,对步步高进行数字化升级。对于与腾讯的合作,步步高集团董事长王填表示,最终选择与腾讯合作是出于多方面的考虑,相比帝国生态,盟国生态的舒适度还是更好的。</p>
<p>京东集团副总裁林琛:零售一定是闭环体验(联商网)</p>	<p>零售一定是一个闭环的体验,零售门店收入=覆盖范围*购买频率*客单,这个等式在无界零售背景下发生了很大变化,如通过前置仓与到家服务,使覆盖范围扩大 3 到 4 倍。购买频率已经不是单纯的到店频率,离店购买的比例会不断放大,客单受制于库存与品类等。但如今通过有特色的商品配置,客单也会大幅度的提升!如果每个变量三倍的提升,合计是 27 倍。</p>

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

公司动态

公司名称	公告内容
【三江购物】	公司发布 2017 年年度报告，2017 年归属于母公司所有者的净利润为 1.09 亿元，较上年同期增 7.49%；营业收入为 37.7 亿元，较上年同期减 7.96%；基本每股收益为 0.26 元，较上年同期增 4%。2017 年度拟 10 派 2 元。
【中百集团】	公司发布 2018 年第一季度业绩预告，2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日归属于上市公司股东的净利润与上年同期比下降 85.29% - 79.71%；盈利 1580 万元- 2180 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1550 万元—2150 万元，比上年同期上升 112.77% - 117.71%。
【新世界】	公司发布 2017 年年度报告，2017 年归属于母公司所有者的净利润为 4.48 亿元，较上年同期增 77.39%；营业收入为 30.22 亿元，较上年同期增 0.13%；基本每股收益为 0.69 元，较上年同期增 53.33%。2017 年度拟 10 派 2.1 元。
【海宁皮城】	公司发布 2017 年年度报告，2017 年归属于母公司所有者的净利润为 3.01 亿元，较上年同期减 45.22%；营业收入为 18.84 亿元，较上年同期减 13.71%；基本每股收益为 0.23 元，较上年同期减 53.06%。

风险提示

- 1、经济下滑使得消费；
- 2、新零售推进不达预期风险；
- 3、国企改革低于预期

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：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0001