

三季度持续推荐化妆品、高端百货



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20180729）

核心观点

❖ 川财周观点

三季度持续推荐化妆品、高端百货。1、6月化妆品销售总额同比增长11.5%，累计同比增长14.2%。受益于渠道变革，三四线城市使用化妆品人数快速提升，化妆品行业消费尤其是电商渠道快速提升，中国品牌得益于本土资源以及先发优势已在三四线城市、线上渠道成功布局且已有较大体量，参考成熟国家的化妆品企业布局，本土品牌都获得较大市场份额，2015年美日韩本土品牌Top10市场占有率超过35%，韩国曾经也被欧美化妆品占有大量市场份额，但本地企业跟随行业快速成长，据我们测算2016年韩国本地品牌Top10市场占有率超过50%，同时面膜品类与电商渠道最为契合，我们认为中国品牌有望依托新渠道、新用户以及数据经验的积累，未来有望在化妆品行业中崛起，尤其值得关注面膜品类。2、受益于关税提升、居民消费提升以及企业本身的改革升级，使得百货行业获得较为持续的增长动能，建议配置高端百货，短期有业绩支撑，长期来看估值有望提升。

相关标的：御家汇、珀莱雅、拉芳家化、王府井、天虹百货、重庆百货。

❖ 市场表现

沪深300指数上涨0.81%，川财消费零售指数上涨0.03%；从板块内部来看，贸易板块涨幅最大，为4.20%，专业零售板块涨幅最小，为0.19%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为南宁百货（+38.01%）、津劝业（+27.41%）以及大连友谊（+14.75%），跌幅前三上市公司分别为赫美集团（-13.67%）、南京新百（-7.16%）以及爱婴室（-6.33%）。

❖ 行业动态

苏宁金融上半年整体交易量超5000亿 818将打造超级支付日（联商网）；

苏宁小店已开业1200家 将成立鲜食联盟 自建5大加工中心（联商网）；

京东全球购推“安心购”强化品控 主流电商合围海淘“痛点”（联商网）；

欧莱雅/爱茉莉财报 高端化仍是关键词（品观网）。

❖ 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 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 零售与消费/商贸零售
报告时间 | 2018/07/29

👤 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	10
公司动态	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 2018 年 6 月）	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2018 年 6 月）	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 5 月）	6
图 7. 2018 年 6 月网络购物规模同比增长 30%	6
图 9. 2018 年 5 月 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 3.4%	7
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. 2018 年 5 月 100 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.5%	8
图 14. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9
图 15. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9
图 16. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9

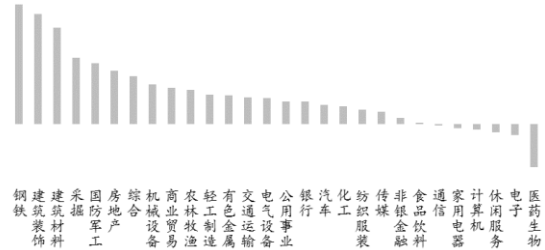
市场表现

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	4,031	4.20%	2.29%	-13.84%	-36.83%
一般零售	4,095	2.39%	3.40%	-11.41%	-25.30%
专业零售	9,564	0.19%	0.63%	-5.36%	-8.11%
商业物业经营	805	3.74%	4.24%	-9.87%	-46.73%
商业贸易	3,707	2.41%	2.70%	-10.40%	-27.63%
沪深300	3,521	0.81%	2.85%	-6.27%	6.38%
创业板指	6,469	-0.16%	3.32%	-7.57%	-0.05%

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

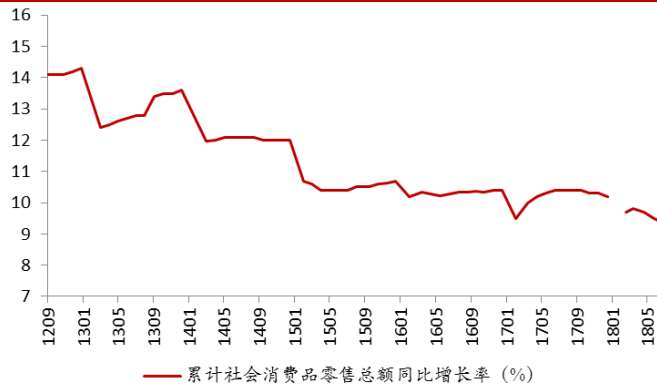
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
600712.SH	南宁百货	38.01	5.7	002356.SZ	赫美集团	-13.67	11.2
600821.SH	津劝业	27.41	5.2	600682.SH	南京新百	-7.16	15.0
000679.SZ	大连友谊	15.23	5.2	603214.SH	爱婴室	-6.33	51.9
600822.SH	上海物贸	14.05	9.6	002094.SZ	青岛金王	-6.22	8.9
002721.SZ	金一文化	13.42	8.8	603605.SH	珀莱雅	-5.88	45.8
000151.SZ	中成股份	12.39	13.5	000416.SZ	民生控股	-3.42	5.1
000058.SZ	深赛格	12.38	5.6	600612.SH	老凤祥	-3.16	33.4
600247.SH	*ST成城	10.17	5.1	002867.SZ	周大生	-2.93	29.8
600838.SH	上海九百	9.40	7.7	600898.SH	国美通讯	-2.18	10.3
000829.SZ	天音控股	9.14	8.1	600280.SH	中央商场	-2.07	9.5

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】

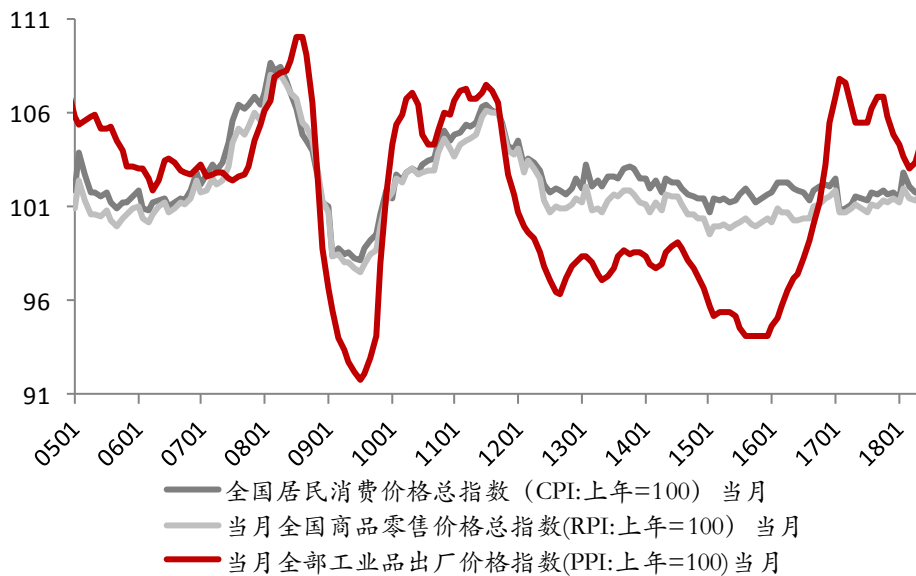
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年6月）



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】

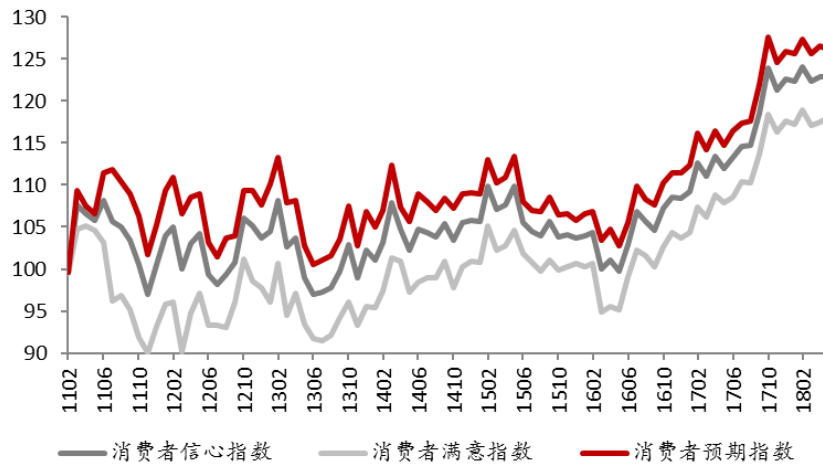
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年6月）



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】

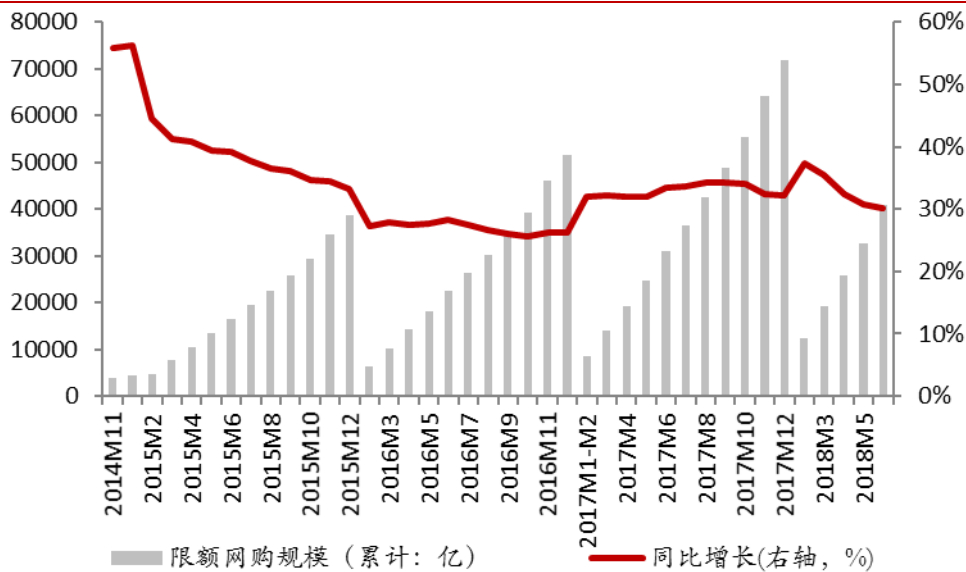
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 5 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

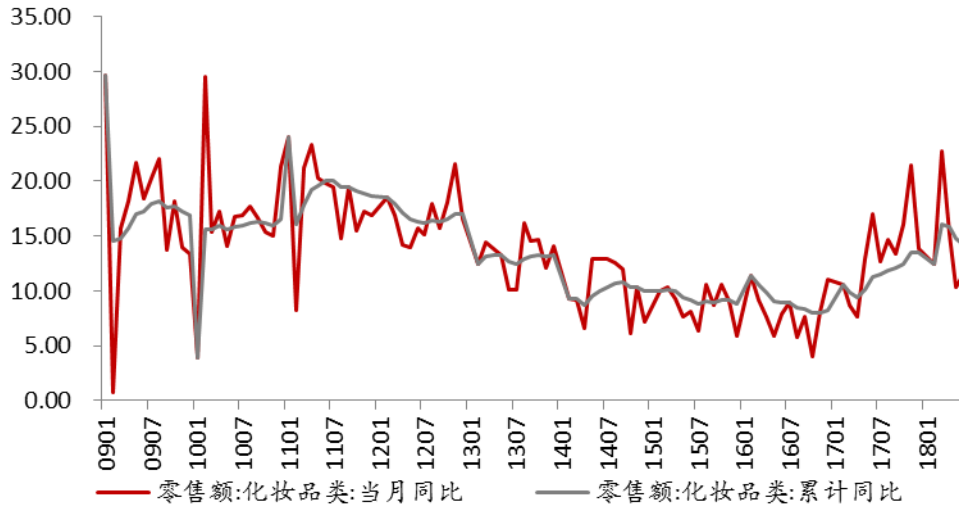
图7. 2018 年 6 月网络购物规模同比增长 30%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【化妆品】

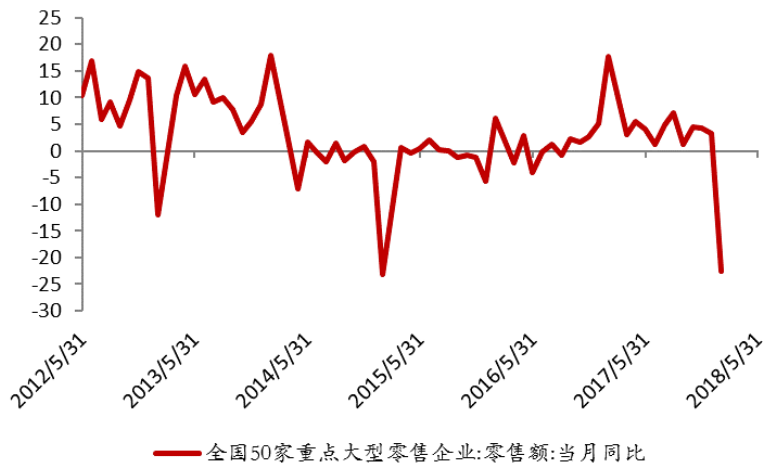
图8. 2018年5月化妆品类零售额累计同比增长14.2%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

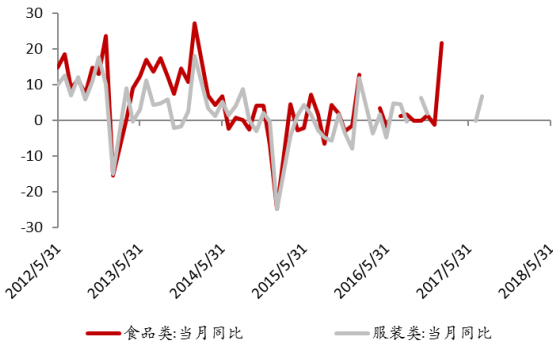
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

图9. 2018年5月50家重点大型零售企业零售额同比下降3.4%



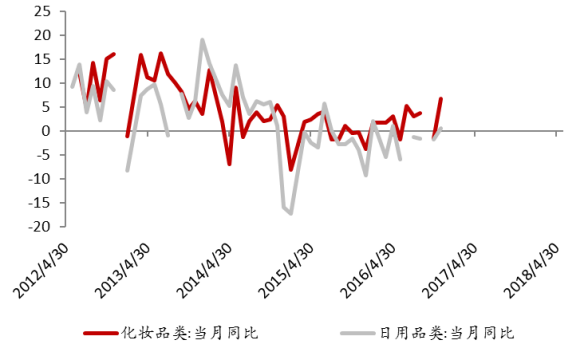
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图10. 50家重点大型零售企业零售额分项



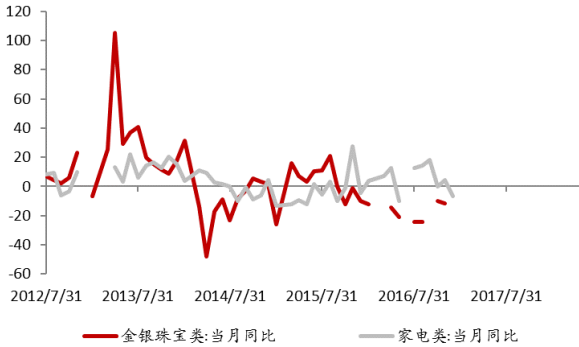
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

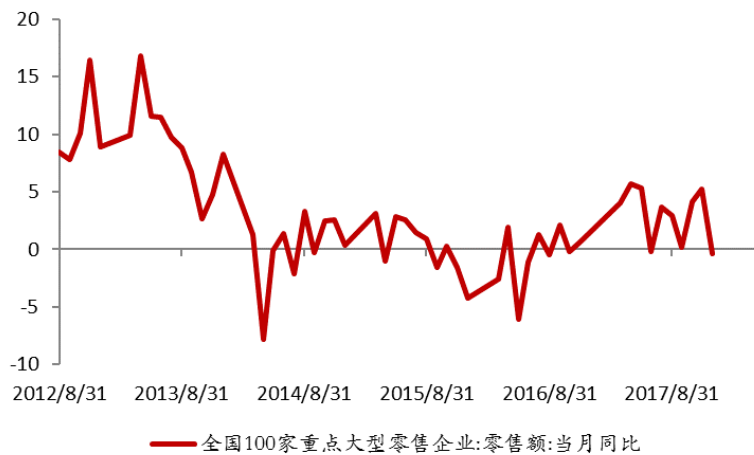
图12. 50家重点大型零售企业零售额分项



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同比增速】

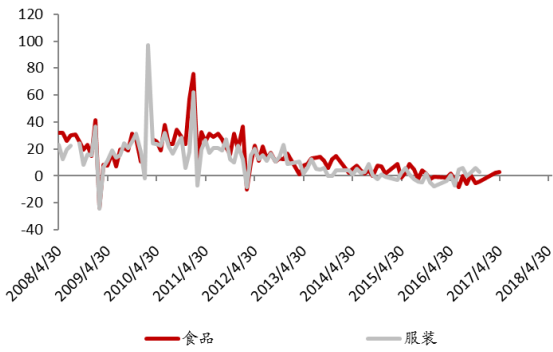
图13. 2018年5月100家重点大型零售企业零售额同比下降2.5%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

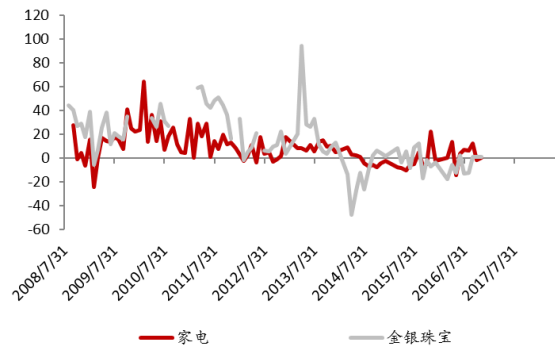
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



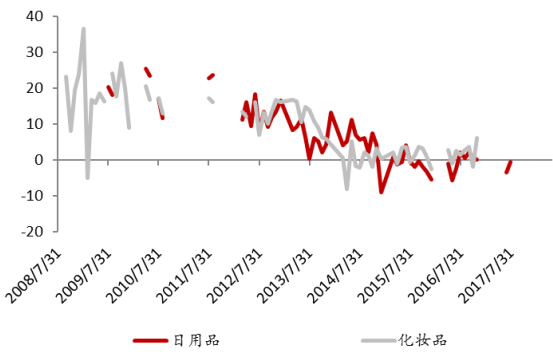
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

图16. 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>苏宁金融上半年整体交易量超 5000 亿 818 将打造超级支付日 (联商网)</p>	<p>7月28日,2018苏宁金融818发布会在南京举行。今年818期间,苏宁支付、合作银行、消费贷款、零钱宝、苏宁卡、易购支付补贴等全体支付渠道将联合共同打造“超级支付日”,为消费者让利3亿元;苏宁保险“智慧保障+计划”将为4亿苏宁生态圈会员提供定制专属保险服务;任性付、任性贷两大消费金融产品将提供100亿消费额度,助力买买买;供应链金融将为商户提供100亿资金支持,赋能零售云……苏宁金融这一系列新玩法,将让818大促全面“燃”起来。据了解,在本次发布会上,苏宁金融公布了今年上半年发展成绩:上半年整体交易量超5000亿,同比增长23%,新增激活会员900万,同比增长43%;推出了乐业贷、汽车金融等新产品,目前乐业贷累计放款金额1.5亿元,汽车金融完成放款2.6亿元,为2500辆车提供金融服务。与此同时,苏宁金融还在财商教育上不断发力,对外输出专业的金融资讯服务。其中,联合PP财经打造了一档视频节目《财富创新派》,两期节目播放量超过600万;推出了“泛金融”音频栏目《财说》,解读金融热点,为大众释疑解惑,该节目在苏宁金融APP、苏宁金融微信公众号以及蜻蜓、喜马拉雅、优酷等多个平台同步上线。</p>
<p>苏宁小店已开业 1200 家 将成立鲜食联盟 自建 5 大加工中心 (联商网)</p>	<p>7月28日,“极速创格局”2018苏宁小店智慧零售战略发布会在南京国际博览中心举行。发布会上,苏宁零售集团苏宁小店公司总裁鲍俊伟郑重宣布,苏宁小店与各大供应商组建鲜食联盟,提档行业核心竞争力。“苏宁方面表示,苏宁小店是智慧零售的连接点,作为大开发战略的急先锋,苏宁小店承载苏宁全品类产品的代表,成为了苏宁打造全产业、全品类、全服务概念的场景,更是技术及流量资源的出口和入口。发布会上,鲍俊伟向现场媒体与合作供应商介绍了小店最新的二手房、彩票、帮客等自营业务,对苏宁金融、苏宁文创、苏宁体育等产业在小店的落地模式进行了解读,并展示小店新三种店面模型的划分:侧重家庭用户一日三餐的社区生鲜店,主打鲜食及OEM单品的CBD园区店,及配置餐饮机器人、自动支付能人机互动设施的无人店,联合打造智慧社区生活。截至发布会当天,苏宁小店在全国布局数量已达到1200家,日均开店7家。鲍俊伟现场宣布,下半年小店的布局速度将提到日均30家,特别在北京、上海等一线城市实现今年单个城市开店500家。</p>
<p>京东全球购推“安心购”强化品控 主流电商合围海淘“痛点”(联商网)</p>	<p>7月26日,京东全球购宣布与天祥集团、通标标准技术服务有限公司、中国检验认证集团、华测检测认证集团四家产品质检机构联手,签约成立“安心购”质检联盟。同时,在售前、售中、售后三个环节推出35项举措强化品控。</p>
<p>欧莱雅/爱茉莉发财报 高端化仍是关键词(品观网)</p>	<p>欧莱雅集团发布财报,上半销售额达133.9亿欧元,同比增长6.6%;净利润大涨11.9%至22.8亿欧元。增长主要来自奢侈品和活性化妆品部门,得益于品牌组合和创新推动,这两个部门都获得了两位数增长;新兴市场特别亚洲市场依旧高速增长,中国消费者的推动最为显著。爱茉莉太平洋集团发布财报,二季度实现销售额15537亿韩元(约合人民币94.49亿元),同比增长10%;营业利润实现1703亿韩元(约合人民币10.36亿元),同比增长30.6%。海外市场的优秀表现和中高端品牌的增长是促成爱茉莉业绩飙升的两大关键因素。</p>

公司动态

公司名称	公告内容
【金洲慈航】	公司公告，为整合公司资源，增强公司储备资金，提升抗风险能力，金洲慈航集团股份有限公司与交易对方杭州余杭金控控股股份有限公司经友好协商，就公司全资子公司金洲慈航（浙江）投资有限公司（以下简称“金洲浙江”）股权转让相关事宜达成一致意见，双方签署了《股权转让协议》。公司于7月26日召开的第八届董事会第二十二次会议审议通过了《关于转让全资子公司股权的议案》，公司独立董事就此项关联交易进行了事前认可并发表独立意见，关联董事何玉水回避表决。根据《深圳证券交易所股票上市规则（2018年修订）》、《公司章程》等相关规定，此项交易尚须获得公司股东大会批准，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃在股东大会上对该议案的投票权。
【华联综超】	公司公告，华联综超与华联股份签署了《江苏紫金华联商用设施运营有限公司之股权转让协议》，拟以现金方式收购华联股份持有的江苏紫金100%股权。经中天和资产评估以2018年5月31日为基准日按照资产基础法对目标公司进行资产评估，目标公司股东全部权益（净资产）账面值为11,614.09万元，评估值为23,567.33万元，增值11,953.24万元，增值率102.92%，本次交易的转让价格为23,567.33万元。本次交易完成后，目标公司将成为本公司全资子公司。

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，必要时应聘请法律、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：00000000857

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