



## 核心观点

### ❖ 川财周观点

优选化妆品、新零售行业。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的成长史，我们认为中国化妆品企业仍有崛起机会，其中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、在新零售背景下，已经迎来结构性机会，行业中少数的优质公司正在不断转型、探索，未来有望出现融合线上线下能力的新业态、新模式，出现打破传统格局的快速成长的投资机会。

相关标的：御家汇、珀莱雅、王府井、天虹百货、苏宁易购、家家悦。

### ❖ 市场表现

沪深300指数下跌5.85%，川财消费零售指数下跌7.69%；从板块内部来看，一般零售板块跌幅最大，为6.97%，贸易板块跌幅最小，为2.77%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为东方创业（+36.30%）、上海物贸（+11.59%）以及\*ST成城（+10.81%），跌幅前三上市公司分别为供销大集（-19.15%）、苏宁百货（-15.96%）以及潮宏基（-15.68%）。

### ❖ 行业动态

王府井旗下自有品牌“王府井梦工厂”首登电商渠道（联商网）；

苏宁易购要靠短视频带货 视频购物平台“头号买家”上线（联商网）；

利群时代今日5店同开，全国布局进入实质性阶段（联商网）；

出口和内需同时拉动，韩国化妆品企业就业人数实现增长（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 | 2018/08/05

## 👤 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 6 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

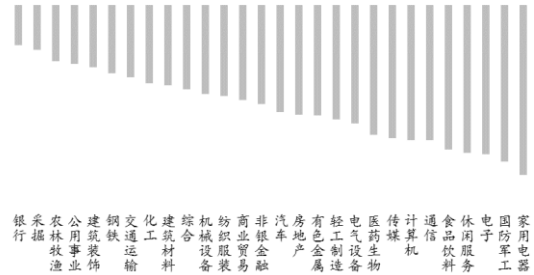
## 市场表现

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	3,919	-2.77%	2.71%	-16.14%	-38.58%
一般零售	3,810	-6.97%	-0.63%	-19.40%	-30.51%
专业零售	9,066	-5.21%	-0.40%	-11.55%	-12.89%
商业物业经营	768	-4.61%	1.33%	-14.34%	-49.18%
商业贸易	3,501	-5.57%	0.27%	-16.59%	-31.66%
沪深300	3,315	-5.85%	-0.81%	-12.17%	0.16%
创业板指	5,942	-8.14%	-2.93%	-16.65%	-8.19%

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

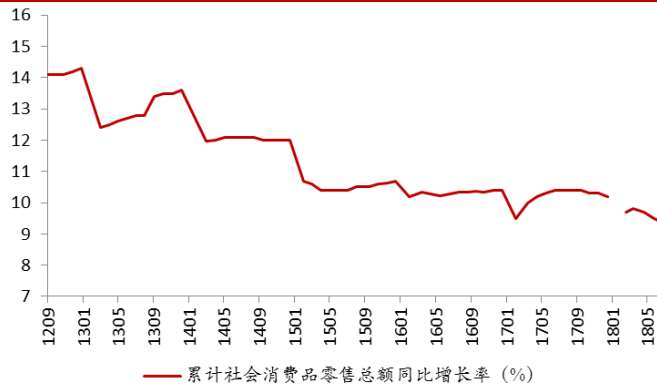
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
600278.SH	东方创业	36.30	11.6	000564.SZ	供销大集	-19.15	3.4
600822.SH	上海物贸	11.59	10.7	600712.SH	南宁百货	-15.96	4.8
600247.SH	*ST成城	10.81	5.6	002345.SZ	潮宏基	-15.68	7.0
000829.SZ	天音控股	5.17	8.5	600859.SH	王府井	-15.24	16.8
600818.SH	中路股份	3.39	14.0	002721.SZ	金一文化	-14.90	7.5
600826.SH	兰生股份	2.82	15.6	601086.SH	国芳集团	-14.61	7.2
600723.SH	首商股份	2.36	6.9	603900.SH	莱绅通灵	-13.84	16.8
603214.SH	爱婴室	1.52	52.7	000679.SZ	大连友谊	-13.41	4.5
900927.SH	物贸B股	1.50	0.7	002356.SZ	赫美集团	-13.17	9.8
002277.SZ	友阿股份	0.69	4.4	000587.SZ	金洲慈航	-12.10	3.1

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】

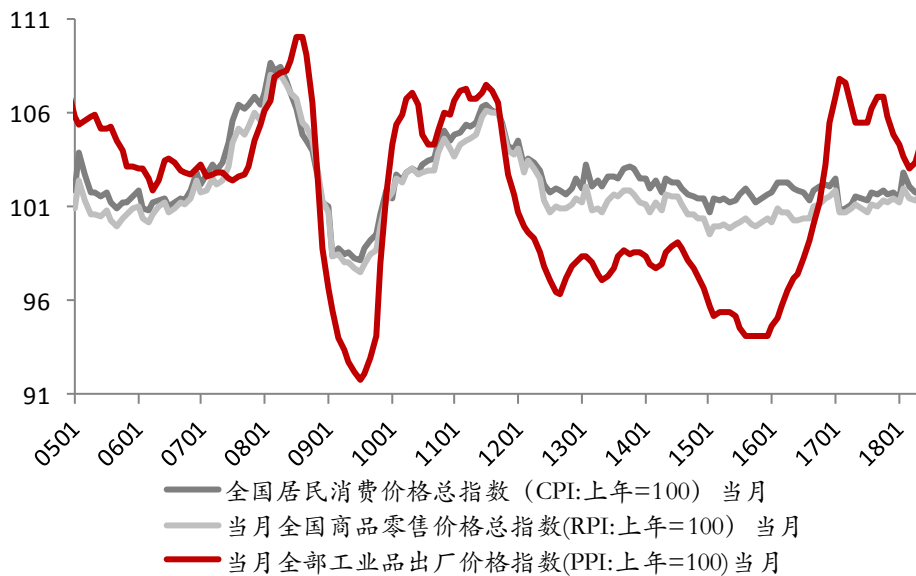
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年6月）



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】

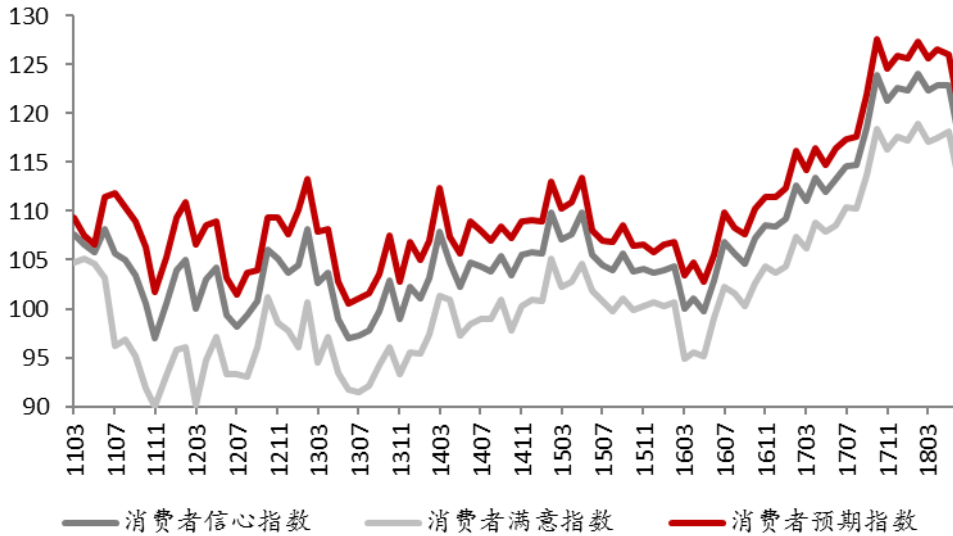
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年6月）



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】

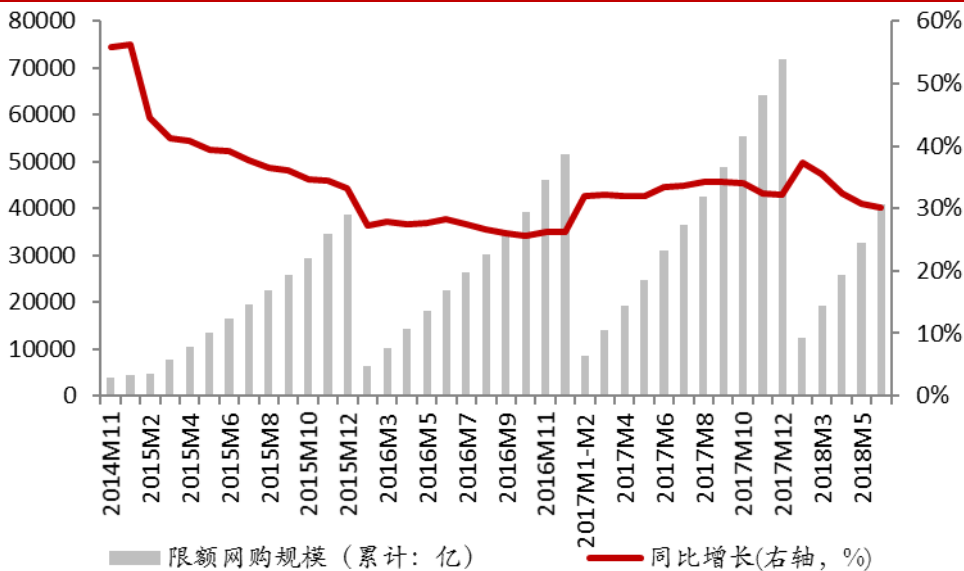
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 6 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

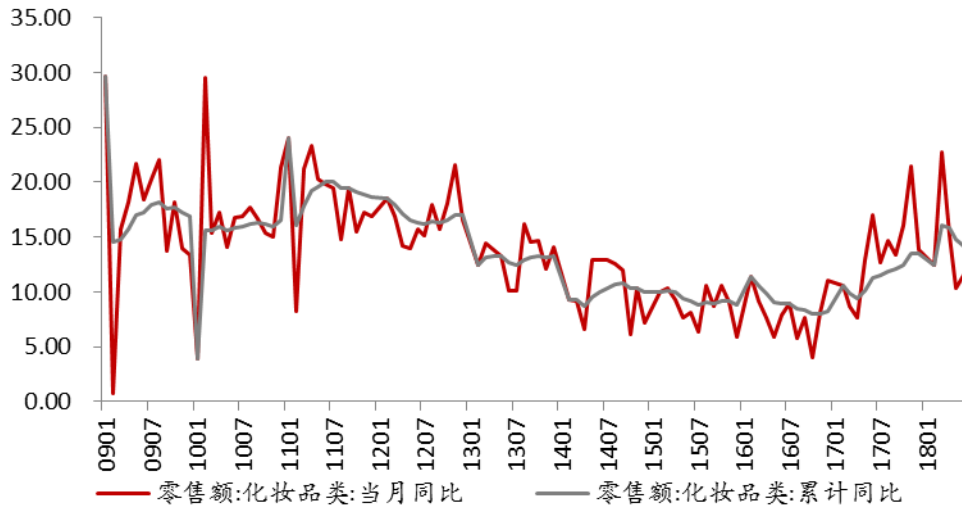
图7. 2018 年 6 月网络购物规模同比增长 30%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

## 【化妆品】

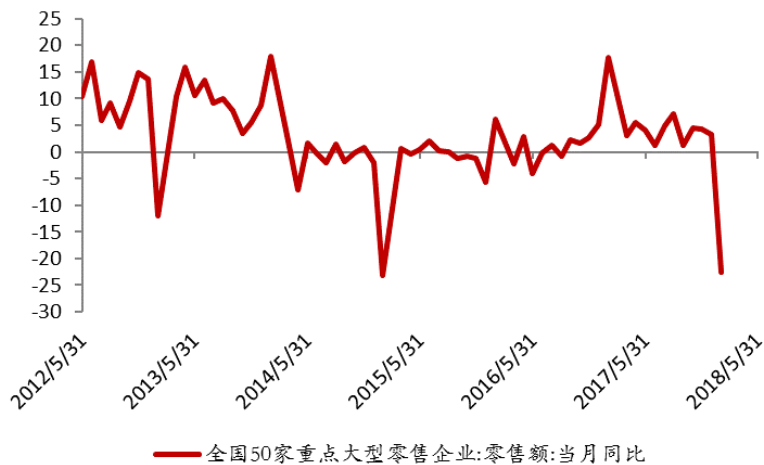
图8. 2018年6月化妆品类零售额累计同比增长14.2%



资料来源:国家统计局, 川财证券研究所

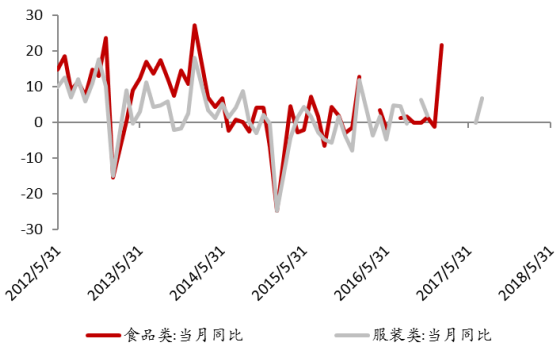
## 【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



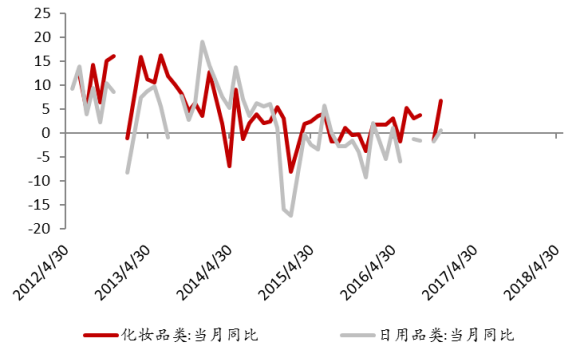
资料来源:国家统计局, 川财证券研究所

图10. 50家重点大型零售企业零售额分项



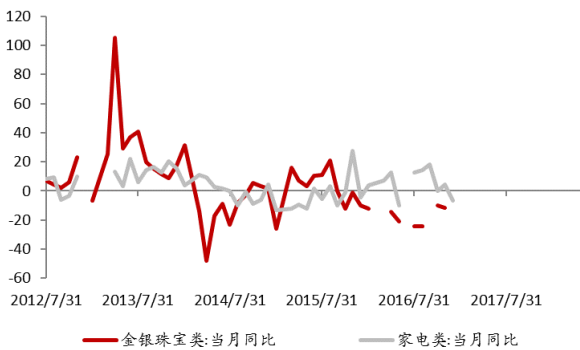
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

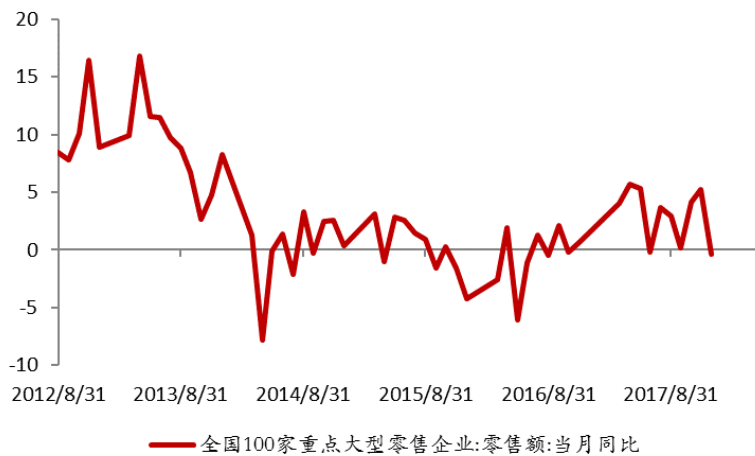
图12. 50家重点大型零售企业零售额分项



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】

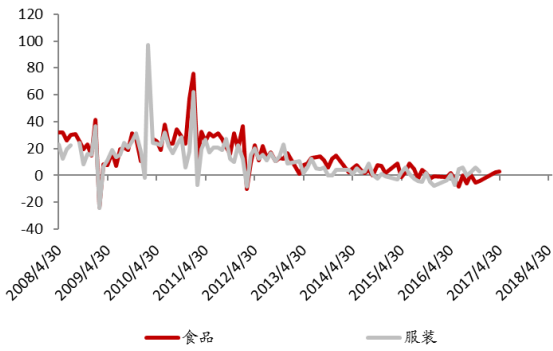
图13. 2018年5月100家重点大型零售企业零售额同比下降2.5%



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

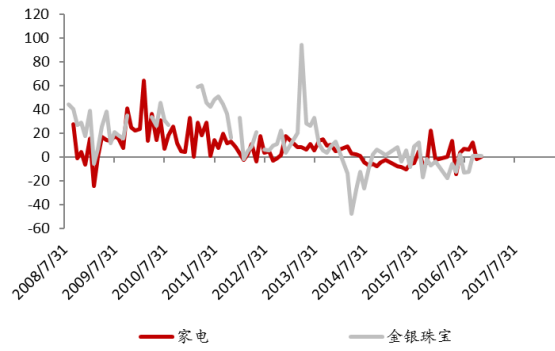
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



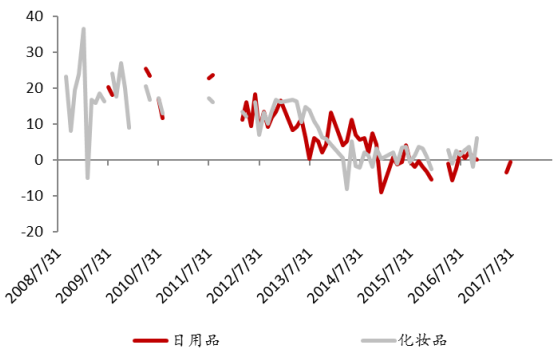
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

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>王府井旗下自有品牌“王府井梦工厂”首登电商渠道(联商网)</p>	<p>王府井梦工厂首期商品登陆首旅集团线上平台——“首客首享”移动客户端。平台会员使用手机客户端完成预订操作,即可在王府井梦工厂线下实体店享受特殊优惠权益。公开信息显示,“首客首享”是首旅集团在今年初推出的集团客源共享大数据平台,依托线下“食、住、行、游、购、娱、文”等产业板块,其中包括了全聚德、东来顺、首汽约车、康辉旅游、北京野生动物园在内的众多集团内部企业,以及部分首旅集团系统以外的企业品牌。</p>
<p>苏宁易购要靠短视频带货 视频购物平台“头号买家”上线(联商网)</p>	<p>8月2日,苏宁红人短视频购物平台“头号买家”正式对外上线,以流量明星、达人大V、素人与专业MCN机构合作的形式助力苏宁818发烧购物节,标志着苏宁正式进军短视频领域。苏宁易购总裁侯恩龙宣称,“头号买家”将“比抖音更有趣、比小红书更带货”。苏宁表示,未来计划将上线“头号买家”APP至应用商店,以打造更全的电商内容生态。</p>
<p>利群时代今日5店同开,全国布局进入实质性阶段(联商网)</p>	<p>利群股份全国布局进入实质性阶段。8月3日,利群股份收购乐天玛特华东区域门店后,以“利群时代”重装开业的首批5家门店上海普陀店、扬州店、南通海安店、淮安淮海北路店以及连云港朝阳路店正式亮相。“利群时代”门店的开业,标志着利群股份真正走上了全国规模化扩张的道路,实现了本土零售企业对外资零售大鳄的成功收购。</p>
<p>出口和内需同时拉动,韩国化妆品企业就业人数实现增长(品观网)</p>	<p>据韩国金融监督院统计,截至今年3月,20家韩国化妆品上市企业中,有13家员工数量较去年同期增加。韩佛去年员工总数为126名,今年增加160人,是员工增加数量最多的化妆品企业。《保健产业雇佣现状及保健产业领域就业预测》报告分析,2017年3季度化妆品领域从业人数为3.3万人,报告预测,在今年化妆品领域出口和内需市场的协同效应下,行业整体就业人数将增加2200人。然而,LG生活健康、爱茉莉太平洋等6家化妆品企业员工数量有所减少。</p>

## 公司动态

公司名称	公告内容
【萃华珠宝】	公司公告，鉴于国内黄金珠宝行业正在发生较大变化，呈现出较多的业务机会，综合考虑内外部各种因素，公司决定终止非公开发行股票事项。据萃华珠宝今年7月底披露的定增方案修订稿，公司拟募资不超过2.95亿元，用于渠道升级、珠宝生态园及设计研发中心建设。
【利群股份】	公司公告，2018年8月2日，公司本次收购的转让方乐天购物（香港）控股有限公司持有的在香港设立的丰捷有限公司和康丰有限公司股权变更等相关工商变更登记手续已办理完毕，公司直接持有丰捷有限公司和康丰有限公司100%的股权，并通过丰捷有限公司直接或间接持有本次收购的华东区72家门店的100%股权。

## 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：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 C0003