

零售板块业绩符合预期，优选化妆品行业



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20180902）

核心观点

❖ 川财周观点

整体来看，50家、百家数据7月同比分别为-3.9%/-2.0%，高端消费受经济影响略显疲软，同时叠加CPI上行预期加强，新零售背景下，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，近期回调充分，建议逐步布局新零售中偏必须消费的超市行业。2018年二季度零售板块业绩符合预期。百货行业2018年上半年收入增速为10.48%，超市行业2018年上半年收入增速为1.92%，同比2017上半年提升1.24个百分点，化妆品行业2018年上半年收入增速为15.27%，同比2017上半年提升3.81个百分点，黄金珠宝行业2018年上半年收入增速为8.00%，同比2017上半年下降1.8个百分点。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，整体来看，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，中国品牌有望依托新渠道、新用户以及数据经验的积累，在化妆品行业中崛起，尤其值得关注面膜品类。相关标的：御家汇、珀莱雅、上海家化、拉芳家化。

❖ 市场表现

沪深300指数上涨0.28%，川财消费零售指数上涨0.15%；从板块内部来看，一般零售板块涨幅最大，为0.53%，贸易板块跌幅最大，为1.10%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为中路股份(+15.23%)、南宁百货(+11.09%)以及老凤祥(+10.97%)，跌幅前三上市公司分别为赫美集团(-13.37%)、金贵银业(-9.95%)以及吉峰农机(-8.13%)。

❖ 行业动态

雀巢以71.5亿美元正式收购星巴克零售咖啡业务（联商网）；
三只松鼠首个“联盟店”在山东开业，计划5年开出1万家（联商网）；
可口可乐将以39亿英镑全资收购Costa咖啡（联商网）；
网易联合莓兽开了家“漫画家”餐饮店，不仅能吃还能画（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 | 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 | 2018/09/02

👤 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 7 月）	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2018 年 7 月）	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 7 月）	6
图 7. 2018 年 7 月网络购物规模同比增长 29.3%	6
图 9. 2018 年 7 月 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 3.9%	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 7 月 100 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.0%	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

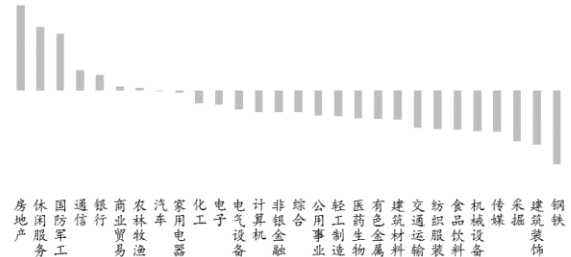
市场表现

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	3,744	-1.10%	-4.47%	-17.03%	-41.32%
一般零售	3,720	0.53%	-2.35%	-22.75%	-32.14%
专业零售	8,758	0.31%	-3.40%	-22.29%	-15.85%
商业物业经营	754	0.03%	-1.80%	-17.09%	-50.09%
商业贸易	3,399	0.11%	-2.91%	-21.03%	-33.65%
沪深300	3,335	0.28%	0.58%	-12.42%	0.74%
创业板指	5,845	-0.12%	-1.63%	-16.42%	-9.69%

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

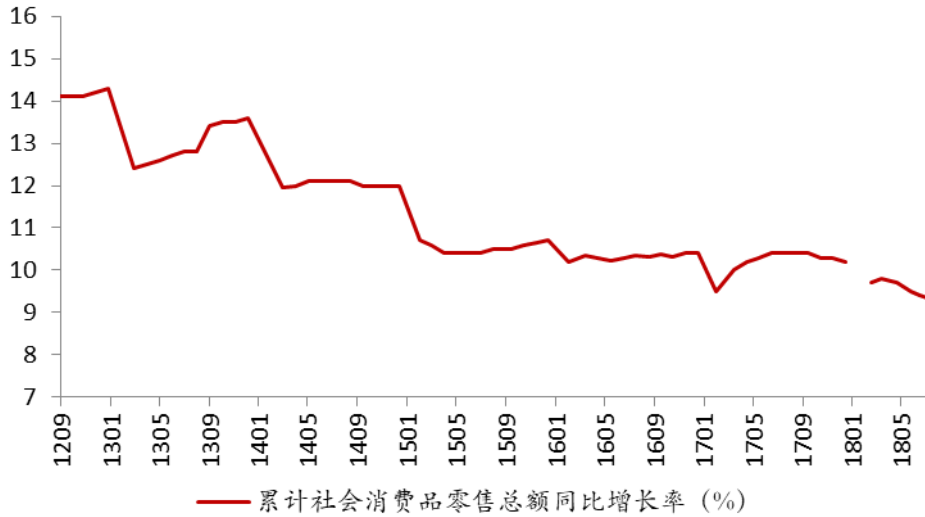
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
600818.SH	中路股份	15.23	13.1	002356.SZ	赫美集团	-13.17	10.9
600712.SH	南宁百货	11.09	5.0	002716.SZ	金贵银业	-9.95	8.9
600612.SH	老凤祥	10.97	33.9	300022.SZ	吉峰农机	-8.13	4.1
600821.SH	津劝业	10.73	5.2	000416.SZ	民生控股	-7.84	4.2
002867.SZ	周大生	8.38	28.2	603605.SH	珀莱雅	-7.75	41.3
000408.SZ	藏格控股	6.24	11.6	002721.SZ	金一文化	-7.05	7.1
300609.SZ	汇纳科技	5.65	28.0	600858.SH	银座股份	-6.76	5.4
600697.SH	欧亚集团	5.00	21.0	600241.SH	时代万恒	-6.43	6.4
600822.SH	上海物贸	4.86	9.9	600735.SH	新华锦	-6.26	5.1
600287.SH	江苏舜天	4.85	5.2	000587.SZ	金洲慈航	-6.14	2.8

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】

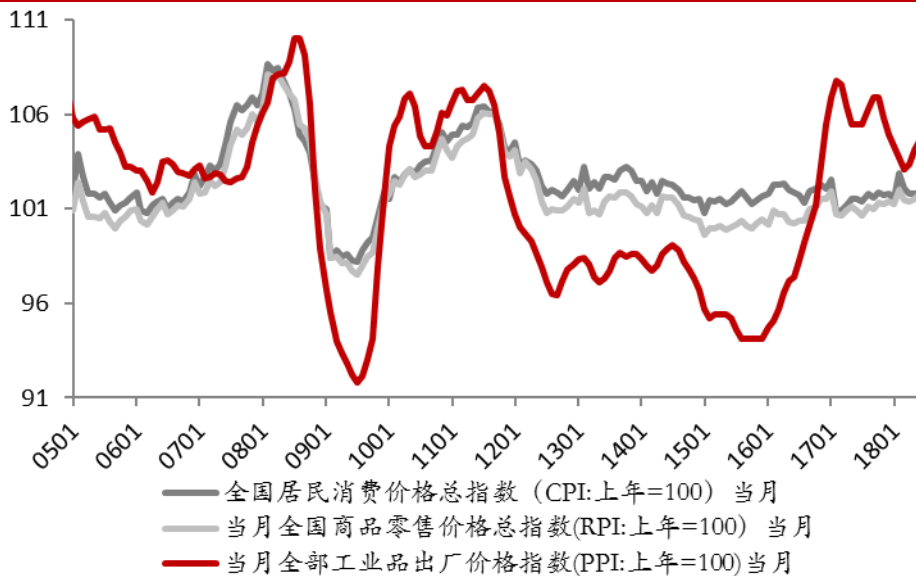
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年7月）



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】

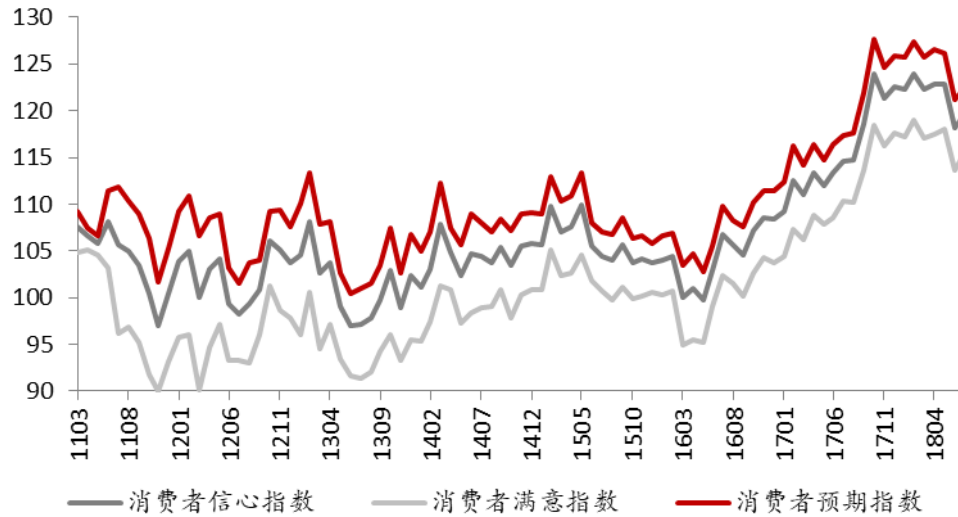
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年7月）



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】

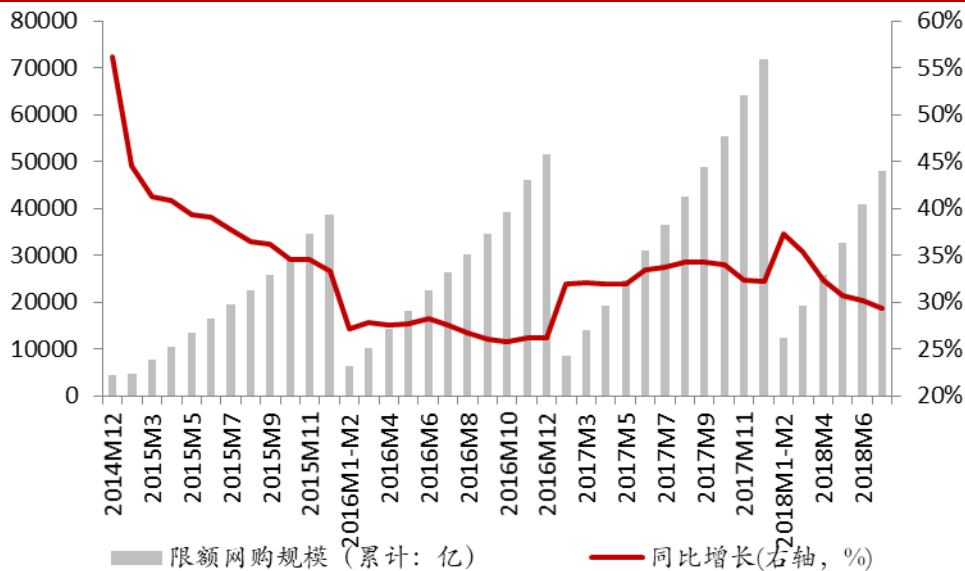
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 7 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

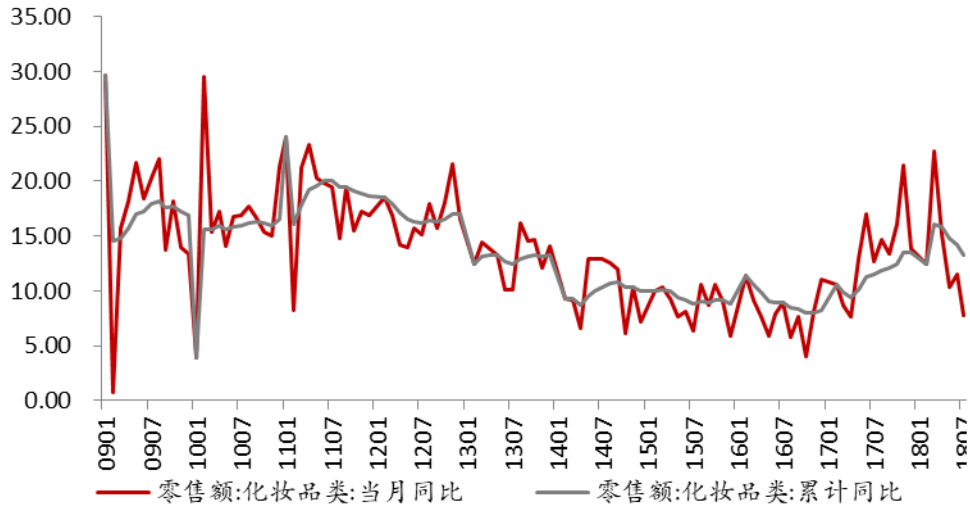
图7. 2018 年 7 月网络购物规模同比增长 29.3%



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7月化妆品类零售额累计同比增长13.3%



资料来源:国家统计局, 川财证券研究所

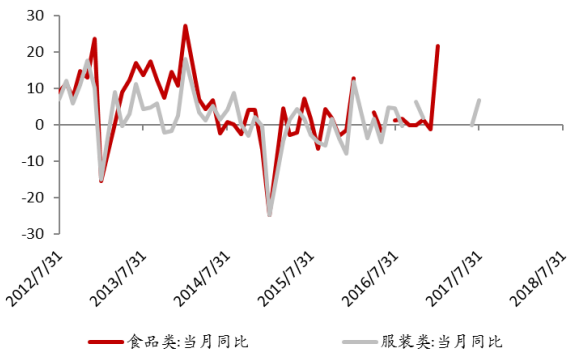
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

图9. 2018年7月50家重点大型零售企业零售额同比下降3.9%



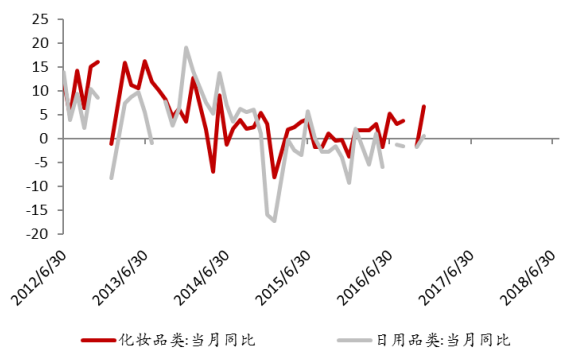
资料来源:国家统计局, 川财证券研究所

图10. 50家重点大型零售企业零售额分项



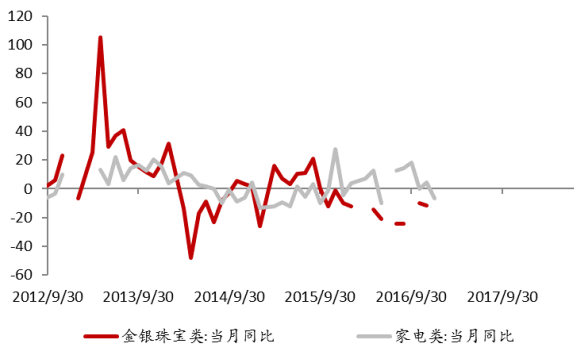
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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

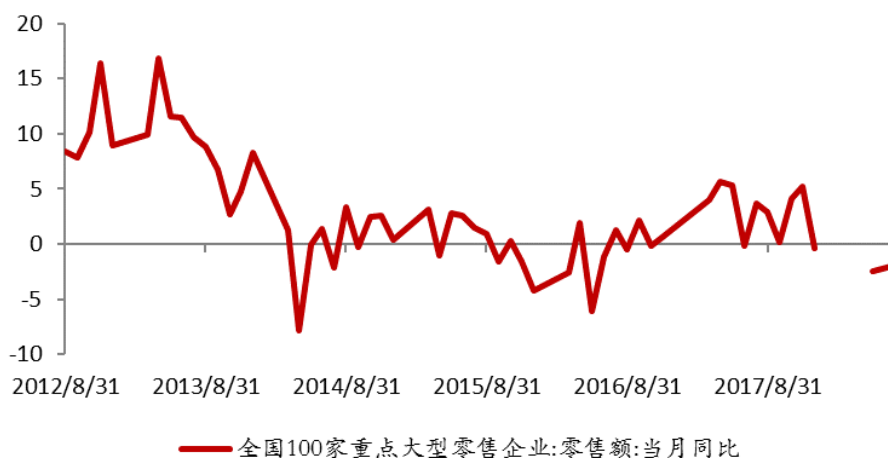
图12. 50家重点大型零售企业零售额分项



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】

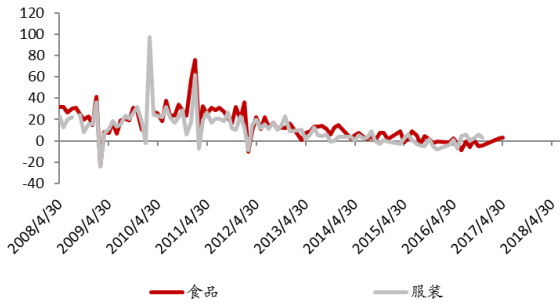
图13. 2018年7月100家重点大型零售企业零售额同比下降2.0%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

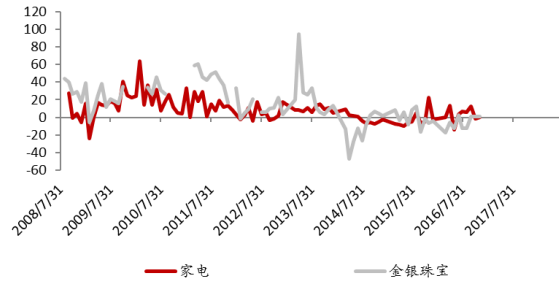
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



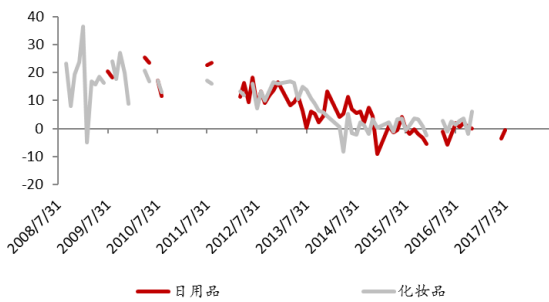
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

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>雀巢以 71.5 亿美元正式收购星巴克零售咖啡业务 (联商网)</p>	<p>2018 年 5 月, 雀巢和星巴克达成的 71.5 亿元的相关交易, 在 8 月 29 日终于完成。8 月 29 日, 星巴克和雀巢官方双双公布了交易细则。按照交易协定, 雀巢以 71.5 亿美元收购星巴克零售咖啡业务, 雀巢将获得永久性的全球营销权, 能在星巴克门店以外销售包装消费品等星巴克产品。完成协议后, 位于西雅图、伦敦等美国和欧洲的 500 名星巴克员工将加入雀巢。但协议并不包括星巴克遍及全球的 28000 多家门店。</p>
<p>三只松鼠首个“联盟店”在山东开业 计划 5 年开出 1 万家(联商网)</p>	<p>9 月 1 日, 三只松鼠首个“松鼠小联盟小店”在山东淄博开业。松鼠联盟小店是松鼠小店项目的其中一个板块, 计划 5 年开出 1 万家店铺。而松鼠小店项目的另外一个板块为松鼠直供平台, 即三只松鼠对外开放的海量零食一站式采购平台, 现阶段只推出了 APP 零售版, 面向所有拥有营业执照的实体用户 (含联盟店), 进货门槛为 299 元, 全渠道唯一底价, 25 大仓就近发货; 后期“松鼠直供系统”PC 企业版也会上线, 满足所有想要采货的商户伙伴需求。</p>
<p>可口可乐将以 39 亿英镑全资收购 Costa 咖啡(联商网)</p>	<p>据外媒报道, 可口可乐将以 39 亿英镑 (合 51 亿美元) 的价格从 Whitbread PLC 手中全资收购 Costa 咖啡 (咖世家), 预计该笔交易在 2019 年上半年完成。可口可乐在公告中表示, 收购 Costa 咖啡将为可口可乐在欧洲、亚太地区、中东和非洲等地区提供一个强大的咖啡销售平台, 并有机会进一步扩张。据悉, Costa 咖啡成立于 1971 年, 目前在全世界有接近 4000 家门店。在截至 2018 年 3 月 1 日的 2018 财年, Costa 咖啡分别创造了 13 亿英镑 (17 亿美元) 的收入和 2.38 亿英镑 (3.12 亿美元) 的税息折旧及摊销前利润。可口可乐 CEO 兼总裁 James Quincey 表示: “热饮是可口可乐公司少数几个没有全球品牌的领域之一, 而 Costa 强大的咖啡平台让我们得以进入这个市场。”</p>
<p>网易联合莓兽开了家“漫画家”餐饮店 不仅能吃还能画(联商网)</p>	<p>在刚刚开业的杭州大悦城 6 楼, 有一家店, 除了能喝到独供的茶饮外, 随处可见深度植入的漫画作品元素, 扫描定制杯上的二维码还能够获得漫画链接, 进行在线阅读。这是网易漫画联合莓兽开出的“漫画家”首家线下主题店, 今日 (8 月 28 日) 正式开业, 店面面积约 100 m²。据了解, 这是双方首次尝试的漫画+零售跨界合作, 也是网易漫画拓展 IP 变现渠道的全新尝试。网易漫画市场总监罗茜丹告诉《联商网》, 以内容付费为根基、影视改编为重点、商业化合作为想象空间, 网易漫画正在探索多样化的 IP 变现手段。据了解, 未来双方将以内容 IP 赋能为核心, 莓兽果茶饮料为基础, 持续探索线下主题店的合作方式。通过后续的销售额分成, 真正将内容 IP 与餐饮零售相结合, 成为有别于常规快闪店的可复制化的合作模式。消费者在店内既可以点联名款饮料, 还能够线上线下阅读漫画, 在漫画家工作台进行手绘稿创作, 获得漫画周边手办。</p>

公司动态

公司名称	公告内容
【苏宁易购】	公司公告, 2018 年上半年公司实现营业收入 1,106.78 亿元, 同比增长 32.16%; 公司综合毛利率较去年同期增加 0.49%。报告期内, 公司销售规模保持快速增长。围绕智慧零售战略, 线下加快门店布局, 优化门店产品结构和服务能力, 提升门店经营质量; 线上专注于流量经营、会员营销以及商品运营, 通过自营与开放结合, 快速丰富商品品类, 带来购买转化以及复购率均有所提升, 线上保持了快速的增长; 物流、金融围绕零售业务不断提高服务能力, 业务规模稳步增长。
【大连友谊】	公司公告, 公司实现营业收入 52,962.44 万元, 同比下降 52.43%; 实现利润总额-7,466.20 万元, 同比下降 582.99%; 实现归属于上市公司股东的净利润-7,464.65 万元, 同比下降 846.02%。其中: 公司零售业实现营业收入 40,548.05 万元, 同比下降 7.61%; 实现利润 1,194.31 万元, 同比增长 5.87%。公司从顶层设计, 区域布局, 新老业态融合, 商业模式重构等方面进行全方位战略性调整, 在行业回暖的背景下出现了一定的业绩改善。
【供销大集】	公司公告, 公司实现营业收入 863,987.78 万元, 较上年同期降低 17.02%, 实现净利润 43,145.95 万元, 较上年同期增长 18.66%, 其中归属上市公司股东的净利润 42,084.26 万元, 较上年同期增长 18.00%。公司高效推进中国集项目, 全面深化转型, 推进酷铺业务发展; 通过提升线上 B2B 平台服务能力、加快线下供应链业务布局、推进终端门店拓展及赋能、构建区域“品仓店网”一体化, 实现掌合天下业务发展取得显著成果; 供销链自营能力不断增强, 加快搭建金融服务平台建设。
【上海九百】	公司公告, 2018 年上半年实现营业收入 3590.37 万元, 同比减少 19.75%, 主要原因系子公司营业收入减少; 实现净利润 4971.16 万元, 同比减少 0.61%; 实现扣除非经常性损益后的净利润 4968.78 万元, 同比减少 0.64%。公司全面贯彻党的十九大精神, 认真落实年度工作目标及要求, 围绕深化国资国企改革的总体目标, 聚焦“控股经营、参股投资、商业地产”三大板块产业, 积极实施“优化资产结构、改善经营策略、促进长效投资、重塑市场形象”四轮驱动, 主动把握经营局面, 着力提升主营能力, 稳步推进企业各项工作, 为企业可持续发展提供了充足后劲。
【兰州民百】	公司公告, 2018 年上半年实现营业收入 73,114.00 万元, 比上年同期 69,837.96 万元增加 3,276.04 万元, 同比增长 4.69%。归属于上市公司股东的净利润为 7,136.37 万元, 比上年同期 8,114.11 万元减少 977.74 万元, 同比减少 12.05%, 主要因公司加大宣传力度的广告投入, 职工薪酬及零星工程等费用的上升导致。公司百货零售继续品牌升级和结构调整, 并强化餐饮酒店基础管理工作, 提升服务满意度; 提升专业市场服务及环境, 扩大品牌影响力。
【中央商场】	公司公告, 2018 年上半年公司百货营业收入 32.69 亿元, 占总营业收入的 79.22%, 其中各模式销售占比结构中, 联营销售收入占比 87.19%。房地产开发营业收入 7.58 亿元, 占总营业收入的 18.38%。公司以百货零售连锁经营为主业, 强化中心店在新街口商圈及全国同行中竞争力地位的同时, 加强其它各在营门店的品牌引进力度, 稳固提升在营门店的经营业绩, 积极拓展筹备新开门店, 对低效门店, 进行转型改造提升业绩。

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