

政策持续提振，看好中产消费升级



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20181021）

核心观点

❖ 川财周观点

受益于政策对消费行业的护航，消费行业预期将在短期内逐渐改善，长期有望形成基本面支撑。10月20日，新一轮个人所得税改革的专项附加扣除政策：《个人所得税专项附加扣除暂行办法（征求意见稿）》在财政部、国家税务总局官网开始为期两周的向全社会公开征求意见，预计将于2019年1月1日起实施。继10月1日起开始实施的个税起征点由3500上调至5000元并调整税率后，就专项抵扣的内容、方式进行明确界定，持续释放消费活力，中产阶级负担有望下降，中产阶级消费升级有望加速，我们看好符合中产阶级消费升级的方向，1、看重品质与个性化表达；2、综合性渠道，推荐配置强渠道渠道、优质国货化妆品等板块。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：苏宁易购、永辉超市、家家悦、御家汇、珀莱雅、上海家化、拉芳家化。

❖ 市场表现

沪深300指数下跌1.13%，川财消费零售指数下跌1.79%；从板块内部来看，贸易板块跌幅最大，为9.57%，专业零售板块跌幅最小，为2.39%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为赫美集团（+24.71%）、香溢融通（+13.01%）以及安德利（+10.97%），跌幅前三上市公司分别为兰生股份（-34.72%）、兰州民百（-24.74%）以及南宁百货（-24.31%）。

❖ 行业动态

京东正式上线个人快递业务 明年起扩大至全国（联商网）；

不到一年时间，北京品牌便利店的规划数量又翻了一倍（联商网）；

屈臣氏北京彩妆概念店引入“旋转寿司” 吸引年轻客群（联商网）；

联合利华进军实体微商，目标年零售额2.5亿元（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 | 2018/10/21

👤 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 9 月）	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2018 年 9 月）	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 8 月）	6
图 7. 2018 年 9 月网络购物规模同比增长 27.0%	6
图 8. 2018 年 9 月化妆品类零售额累计同比增长 12.0%	7
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%	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. 2018 年 7 月 100 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.0%	9
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

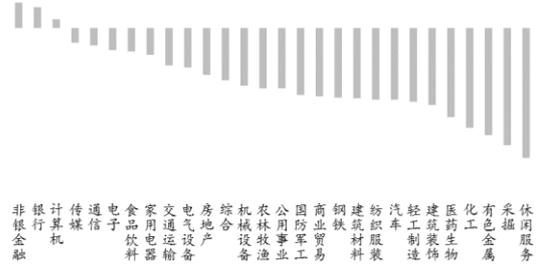
市场表现

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	3,075	-9.57%	-18.34%	-20.50%	-51.81%
一般零售	3,221	-2.41%	-10.90%	-19.46%	-41.24%
专业零售	7,884	-2.39%	-8.98%	-17.41%	-24.25%
商业物业经营	631	-4.48%	-16.08%	-18.62%	-58.21%
商业贸易	2,927	-4.01%	-12.54%	-19.15%	-42.86%
沪深300	3,135	-1.13%	-5.29%	-10.25%	-5.29%
创业板指	5,009	-1.78%	-10.82%	-22.69%	-22.61%

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

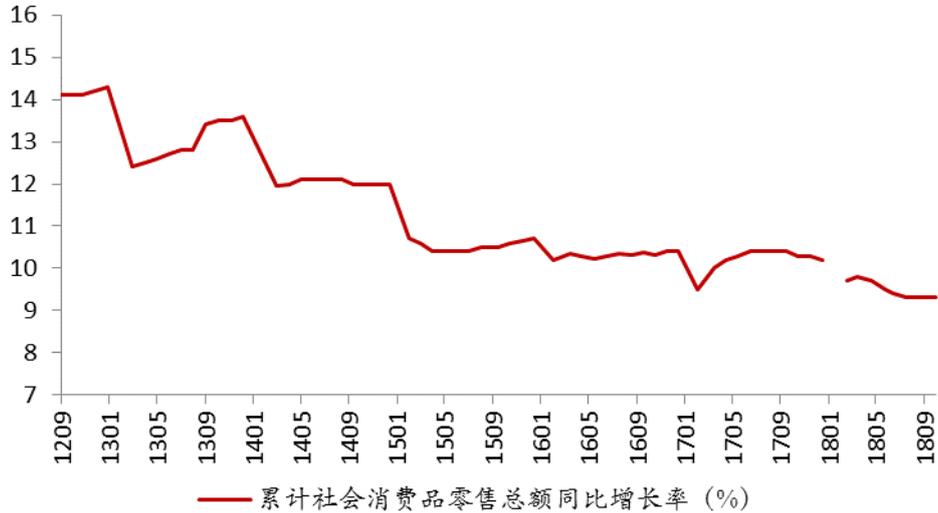
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
002356.SZ	赫美集团	24.71	9.8	600826.SH	兰生股份	-34.72	9.9
600830.SH	香溢融通	13.01	4.7	600738.SH	兰州民百	-24.74	5.1
603031.SH	安德利	10.97	15.7	600712.SH	南宁百货	-24.31	3.6
600729.SH	重庆百货	6.55	25.9	600278.SH	东方创业	-20.12	9.5
000987.SZ	越秀金控	4.67	6.5	600247.SH	*ST成城	-13.68	3.5
603101.SH	汇嘉时代	4.58	12.3	600822.SH	上海物贸	-13.64	9.1
000416.SZ	民生控股	4.52	3.5	600739.SH	辽宁成大	-13.44	10.7
002731.SZ	萃华珠宝	3.67	17.0	600648.SH	外高桥	-12.69	12.5
002153.SZ	石基信息	3.54	30.4	000061.SZ	农产品	-10.64	4.0
000501.SZ	鄂武商A	3.43	9.9	900927.SH	物贸B股	-10.30	0.6

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】

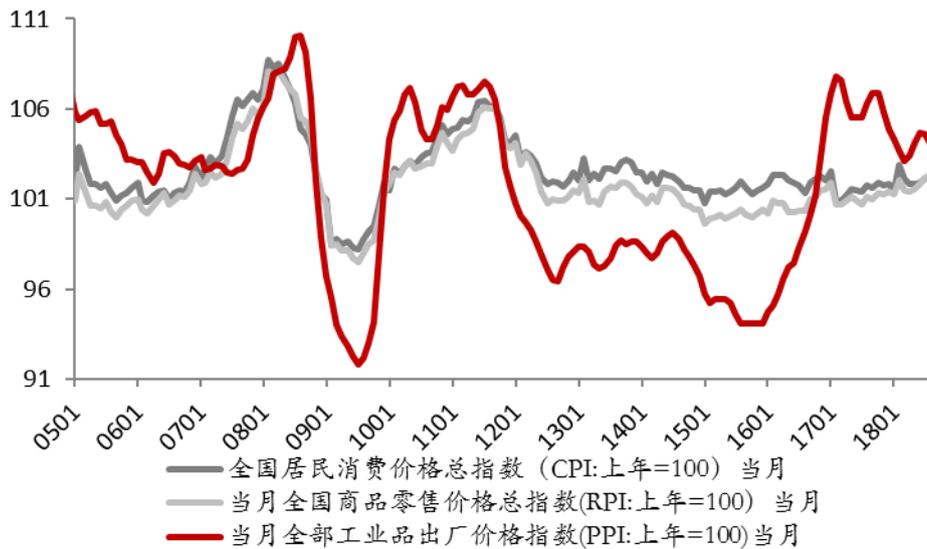
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年9月）



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】

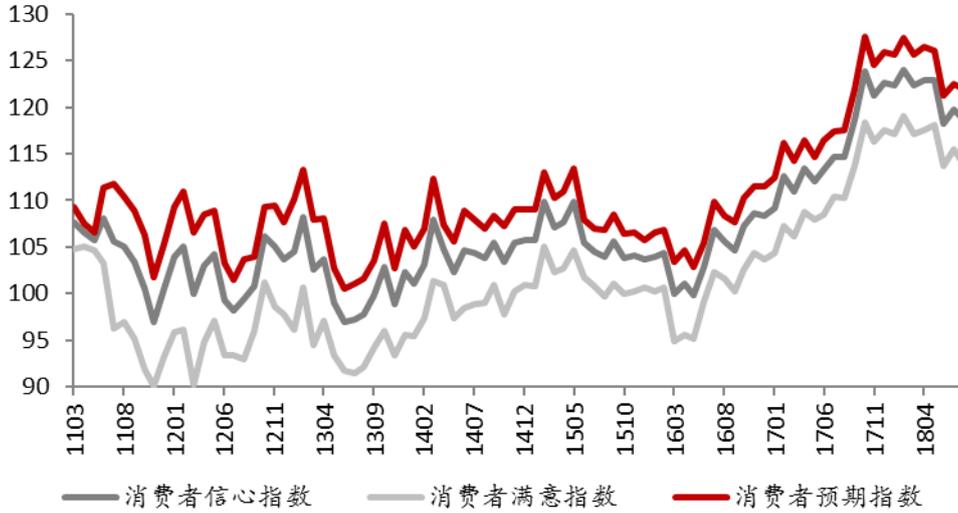
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年9月）



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】

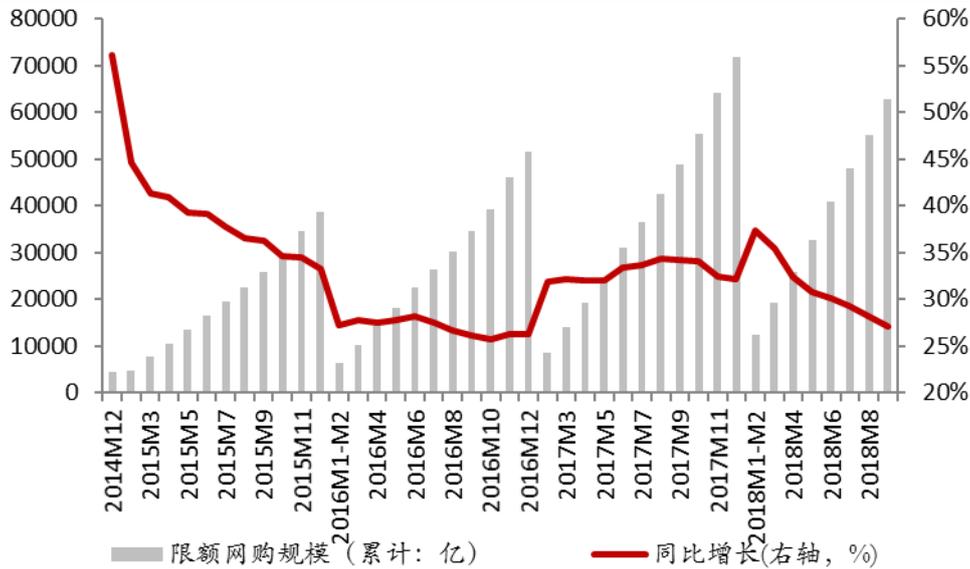
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 8 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

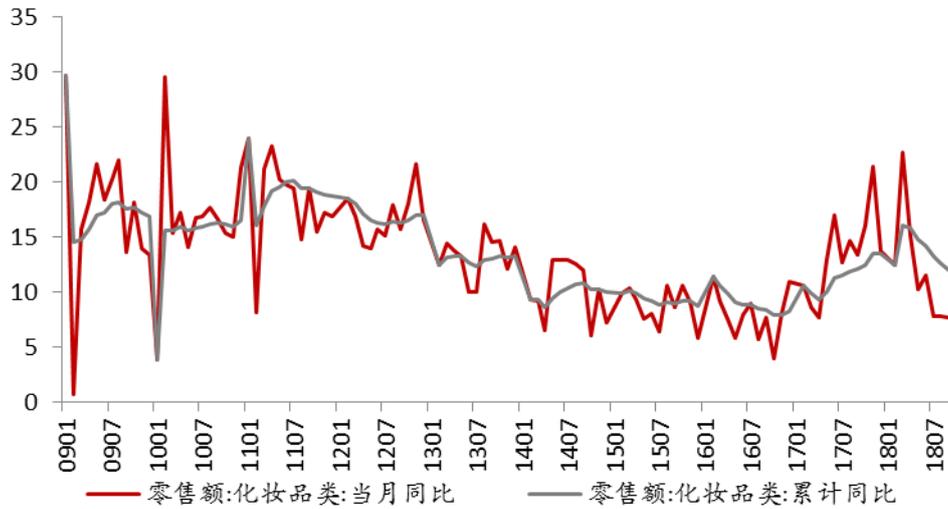
图7. 2018年9月网络购物规模同比增长27.0%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【化妆品】

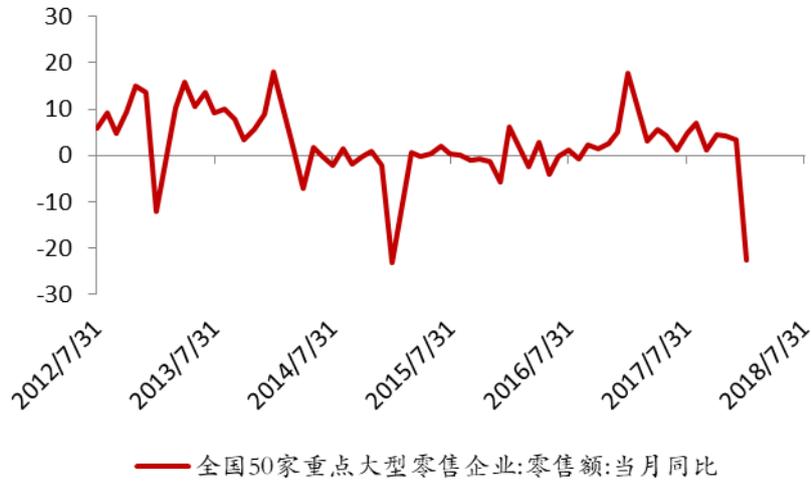
图8. 2018年9月化妆品类零售额累计同比增长12.0%



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



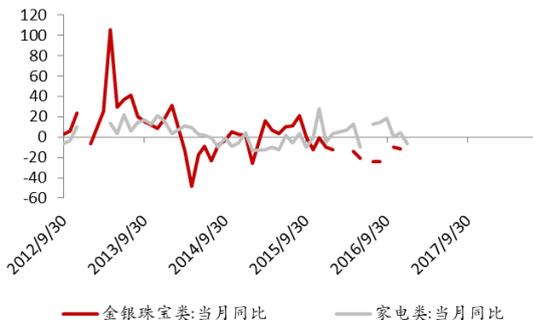
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

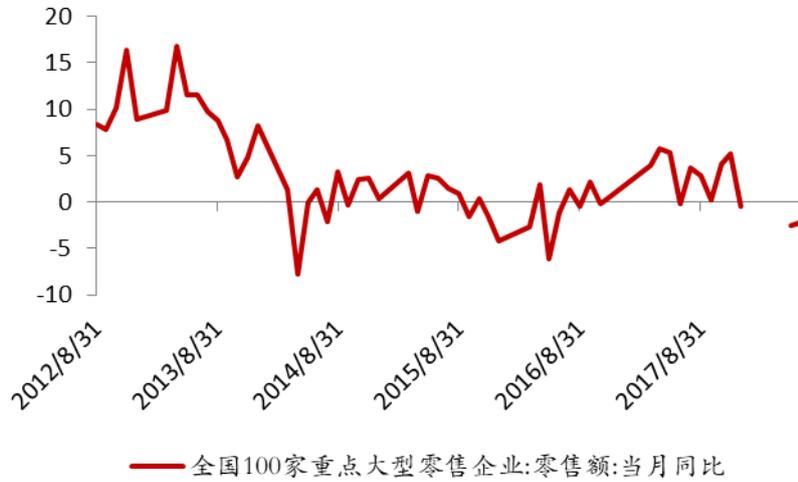


资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

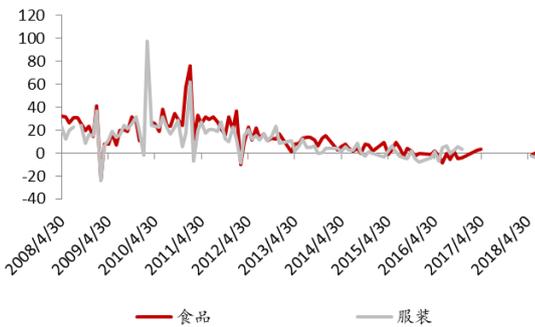
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



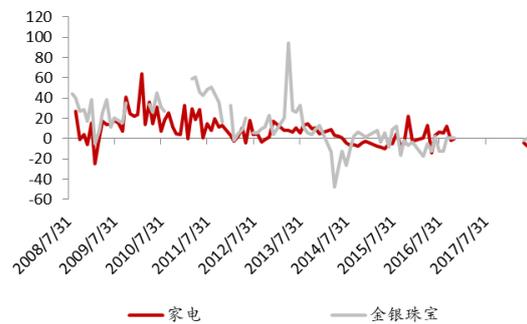
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



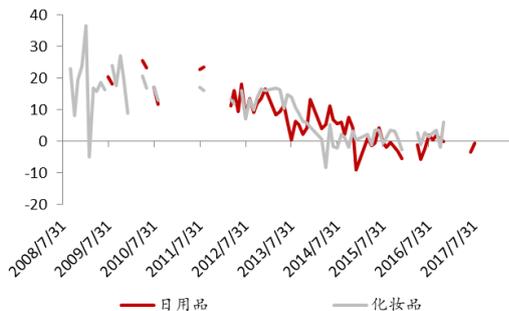
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

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

行业动态

<p>京东正式上线个人快递业务 明年起扩大至全国(联商网)</p>	<p>京东物流已正式在北京、上海、广州上线个人快递业务,范围先期覆盖北京、上海、广州三地,基于完善的网络建设,寄送目的地覆盖全国绝大多数区域。按照计划,揽收范围将于明年起逐步扩大至全国。当用户需要京东快递寄件时,只要打开“京东”App、“京东快递”微信小程序即可预约配送员上门取件,最快一小时上门。除了标准化的普惠寄件“特惠送”产品外,京东还提供多种快递方式:需要两地之间次日或隔日送达的用户,可选择“特快送”产品;同城寄送快递的用户,可选择“同城即日”产品;如还可以选择“京尊达”服务,京东将提供专人专车快递。</p>
<p>不到一年时间,北京品牌便利店的规划数量又翻了一倍(联商网)</p>	<p>去年年底,北京想通过开店优惠的方式增加市内便利店数量,计划到2020年将便利店数量扩充到3000家。不到一年时间,10月18日北京对便利店的发展提出了新计划,未来三年全市的连锁便利店数量达6000家。作为比较,据微信公众号零售前沿社不完全统计数据,截至2017年年底北京品牌连锁便利店数量约为1200家。《好奇心日报》去年曾统计北京最大的3家便利店公司,好邻居、7-11和全时拥有的门店数量加起来还不到800家。现在,北京计划从3000家便利店数量扩充到6000家。根据中国连锁经营协会数据,2017年北京便利店增速达20.7%,是一线城市发展中最快的。但按此计算,按2017年便利店数量1200家计算,三年内要到6000家,每年平均增速需要达到133%。而石油系便利店、夫妻杂货店并不算入统计,按新规划新便利店指的是全时、711、罗森这样的连锁品牌便利店。</p>
<p>屈臣氏北京彩妆概念店引入“旋转寿司”吸引年轻客群(联商网)</p>	<p>近日,屈臣氏与巴黎欧莱雅和美宝莲纽约合作设计的colorlab全新彩妆概念店在北京昌平昌发展万科广场开业。与此前不同的是,该门店是全国首家独立彩妆门店,店内拥有近20个国内外彩妆品牌,此外,店内还推出了全球首个类似旋转寿司台的Play table,可以像寿司转台一样可以自动旋转,供消费者选择产品。据了解,colorlab融入了“虚拟试妆”服务,借助最新的AR技术,只要坐在平板电脑前就可自动识别消费者的脸,为其提供不同的彩妆建议。顾客还可以根据“虚拟试妆”选择自己喜欢的妆容,然后店内的专业化妆师会根据选定妆容为顾客上妆。在平板电脑上,顾客能看到自己喜欢的妆容都用到了哪些热门彩妆产品,可以直接在店内挑选并完成购买。</p>
<p>联合利华进军实体微商,目标年零售额2.5亿元(联商网)</p>	<p>联合利华首个微商新零售项目夏士莲雪花(HazelineSnow)系列,将于今年10月底震撼上市,首款将推出冻干粉+精华液的轻医美组合套装,零售价398元。此后,夏士莲雪花还将推出包括雪花精华水、泡泡清洁面膜、冰淇淋雪花膏、头皮能量棒等产品,主攻护肤市场。作为联合利华全球首个内部创新管理项目,联合利华把CS渠道和微商渠道合二为一,让CS店的从业者进军微商,打造实体微商新模式,目标实现2.5亿元的年零售额。</p>

公司动态

公司名称	公告内容
【红旗连锁】	公司公告，红旗连锁拟将使用自有资金人民币 7700 万元分别十家全资子公司增资，此次增资完成后，锦江红旗、武侯红旗、成华红旗、高新红旗、金牛红旗、青羊红旗、眉山红旗、都江堰红旗、内江红旗、简阳红旗注册资本均增加至人民币 1000 万元。此次增资的目的为扩大十家全资子公司的经营规模，提高其市场竞争力，便于子公司顺利开展经营活动。
【东百集团】	公司公告，公司与北京京东世纪贸易有限公司于近日签订了《战略合作框架协议》，双方将致力于在商业零售及仓储物流等领域的合作。协议签署后，在商业零售方面，双方将基于各自独特的优势及资源，以商业实体为基础、互联网为依托，通过运用人工智能、大数据、云计算等先进技术手段，实现线上与线下业务的有效协同与整合，满足消费者随时随地消费的需求；在仓储物流方面，双方将基于各自在物流领域的角色定位，在物流设施战略布局协同、物流规划与科技方面升级、优势互补开拓业务、协同加速项目落地等多个领域深化合作，进一步加强对线上服务、线下体验以及现代物流的深度融合，实现供应链一体化。
【南极电商】	公司公告，公司前三季度营业收入为 20.45 亿元，同比增长 409%；净利润为 4.49 亿元，同比增长 85%。公司预计 2018 年全年净利为 8.3 亿元至 9.5 亿元，同比增长 55%至 78%。
【明牌珠宝】	公司公告，公司前三季度营业收入为 10.40 亿元，同比增长 12.20%；净利润为 0.25 亿元，同比增长 3.33%。
【中兴商业】	公司公告，公司前三季度营业收入为 19.05 亿元，较上年同期增 4.85%；归属于母公司所有者的净利润为 6179.22 万元，较上年同期增 18.06%。

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