

推荐优质国货化妆品板块

——零售行业周报（20181104）

核心观点

❖ 川财周观点

截至 2018 三季度，上海家化、珀莱雅、御家汇和拉芳家化收入增速分别为 9.50%、28.58%、51.94%和-1.60%，第三季度收入增速分别为，上海家化、珀莱雅、御家汇、拉芳家化同比分别增长 9.95%、36.64%、43.61%、-8.07%，增速环比分别变化 1.71%、-4.96%、-26.08%、-21.38 个百分点。上海家化、珀莱雅存货周转较为稳定，而御家汇、拉芳存货周转天数呈提升趋势，御家汇存货大幅上升，上升的主要原因是由于公司为双 11 备货。推荐优质国货化妆品板块，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：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 3.67%，川财消费零售指数上涨 0.75%；从板块内部来看，贸易板块涨幅最大，为 4.43%，专业零售板块涨幅最小，为 1.75%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为民生控股（+17.72%）、豫园股份（+16.54%）以及弘业股份（+14.10%），跌幅前三上市公司分别为安德利（-21.33%）、宏图高科（-10.00%）以及东方金钰（-9.96%）。

❖ 行业动态

高端需求旺盛雅诗兰黛 2019 财年第一季亚太市场销售增长 24%（联商网）；

阿里 2019 财年 Q2 营收 851.48 亿 核心电商收入增长 56%（联商网）；

双 11 腾讯试水 微信小程序上线“商品搜索”功能（联商网）；

全球首例！国内时尚博主将赴美 IPO 最多融资 2 亿美元（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 | 2018/11/04

👤 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

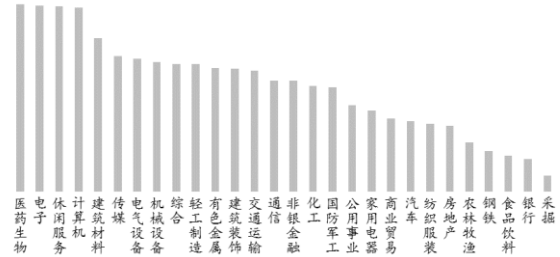
市场表现

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	3,369	4.43%	-12.16%	-14.05%	-47.21%
一般零售	3,430	2.64%	-6.59%	-9.97%	-37.43%
专业零售	8,294	1.75%	-7.53%	-8.52%	-20.32%
商业物业经营	681	3.60%	-9.83%	-11.27%	-54.91%
商业贸易	3,129	2.88%	-8.24%	-10.62%	-38.92%
沪深300	3,290	3.67%	-4.32%	-0.76%	-0.60%
创业板指	5,318	5.78%	-7.53%	-10.51%	-17.84%

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

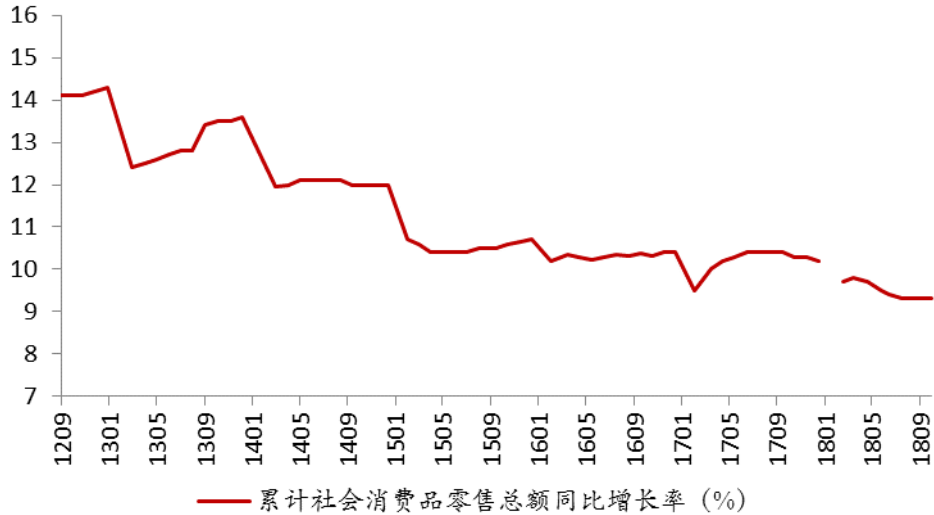
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
000416.SZ	民生控股	17.72	4.7	603031.SH	安德利	-21.33	13.7
600655.SH	豫园股份	16.54	7.8	600122.SH	宏图高科	-10.00	6.7
600128.SH	弘业股份	14.10	6.1	600086.SH	东方金钰	-9.96	9.0
603101.SH	汇嘉时代	12.89	14.8	600278.SH	东方创业	-7.29	9.7
603605.SH	珀莱雅	12.60	40.9	601933.SH	永辉超市	-5.91	7.3
600306.SH	商业城	11.91	6.7	600250.SH	南纺股份	-1.91	6.2
600981.SH	汇鸿集团	11.75	4.3	000587.SZ	金洲慈航	-1.12	2.7
600826.SH	兰生股份	11.11	11.6	000987.SZ	越秀金控	-1.00	7.9
600738.SH	兰州民百	9.65	5.7	900927.SH	物贸B股	-0.89	0.7
600315.SH	上海家化	9.05	27.0	601366.SH	利群股份	-0.41	7.2

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】

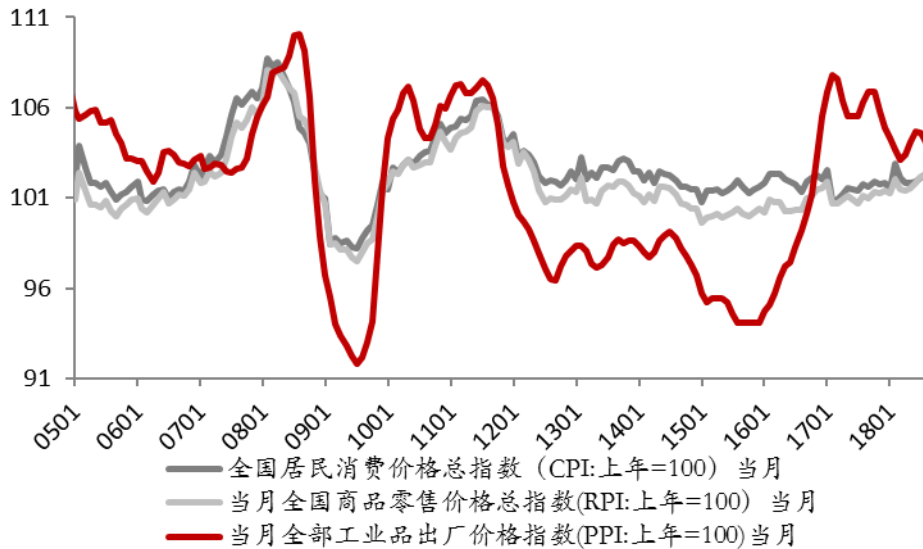
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年9月）



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】

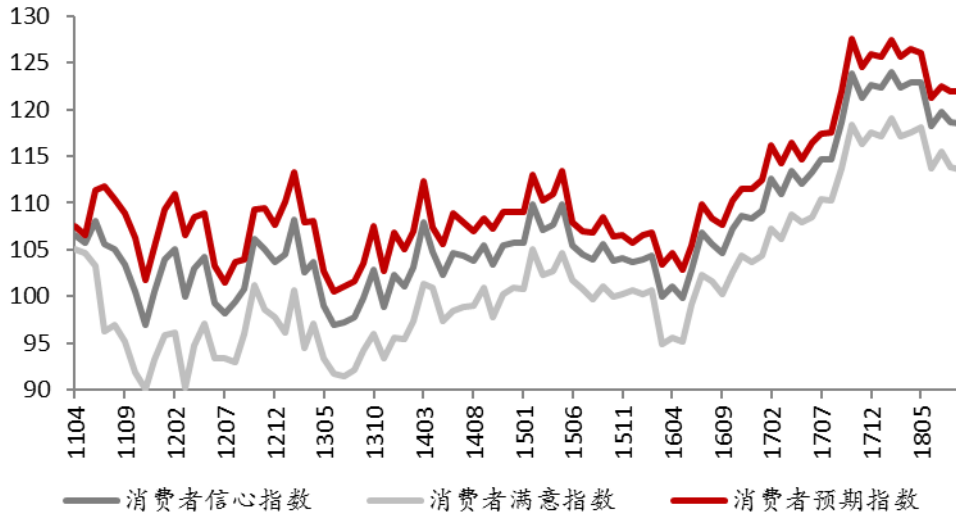
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年9月）



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】

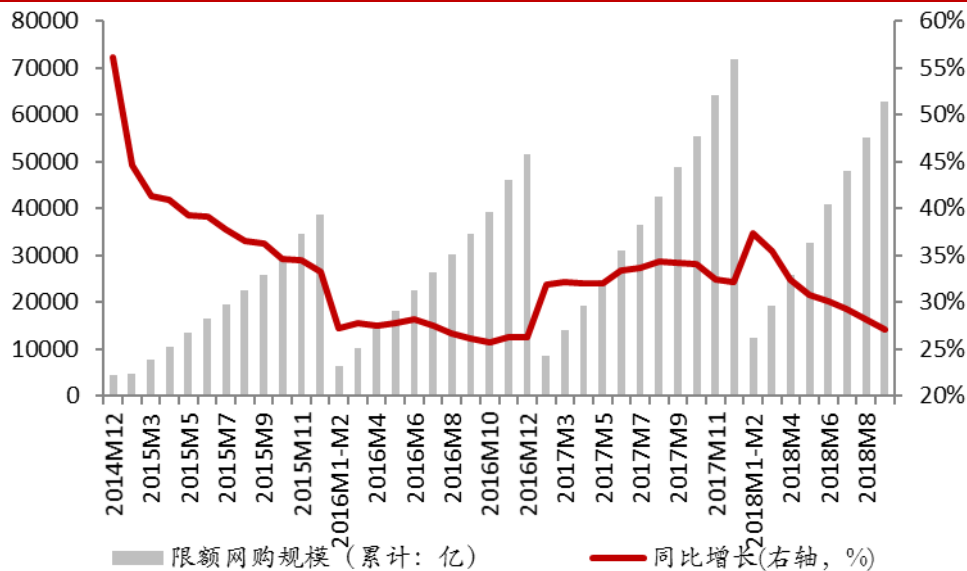
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 9 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

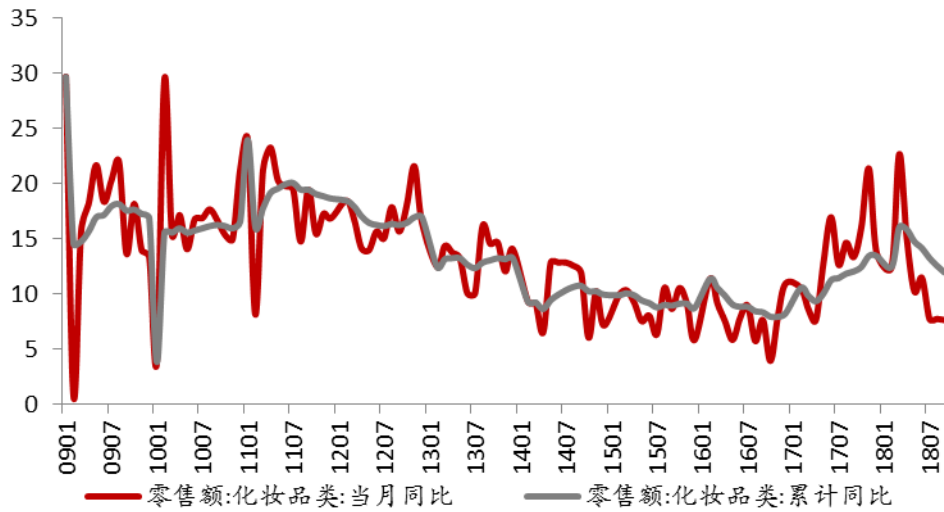
图7. 2018 年 9 月网络购物规模同比增长 27.0%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【化妆品】

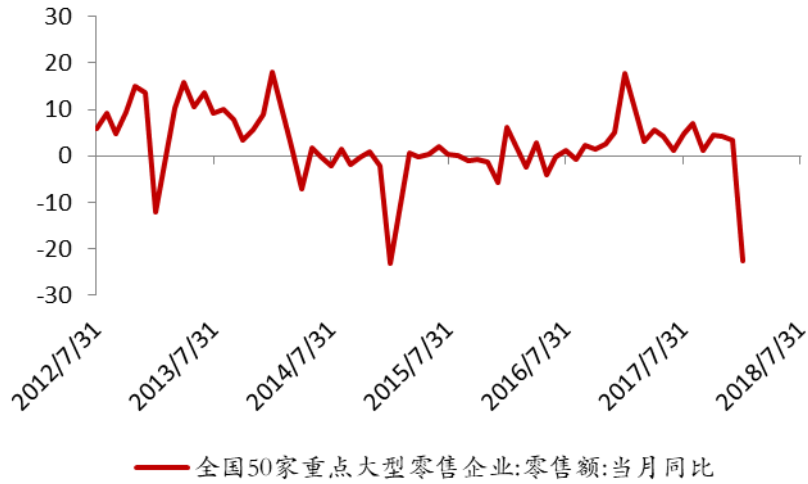
图8. 2018年9月化妆品类零售额累计同比增长12.0%



资料来源:国家统计局,川财证券研究所

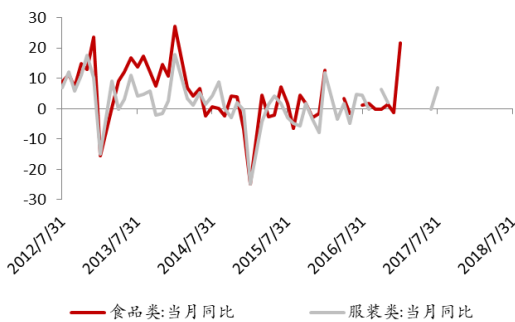
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



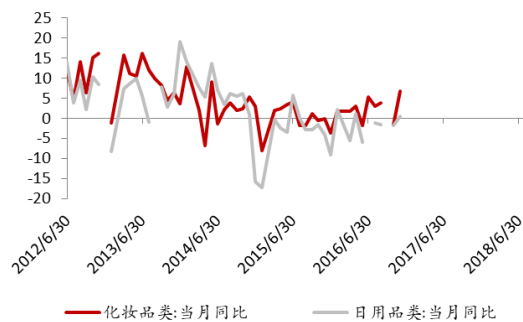
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图10. 50家重点大型零售企业零售额分项



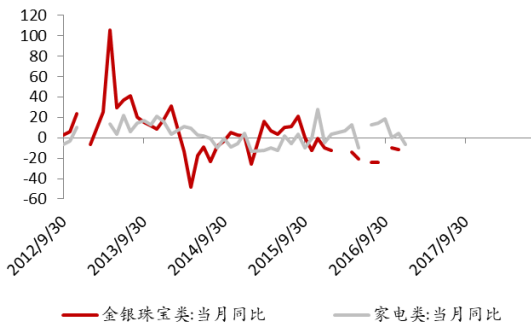
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

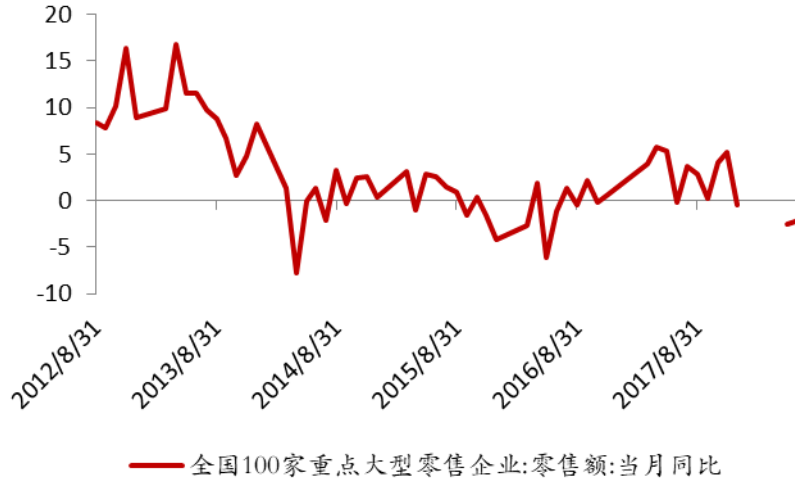


资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

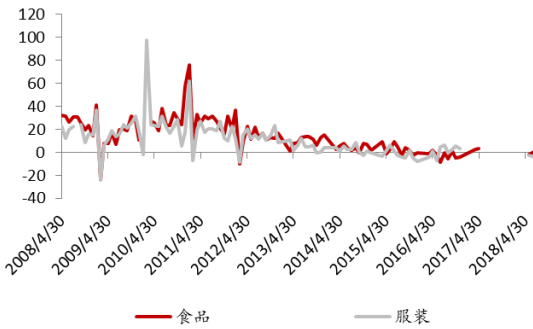
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



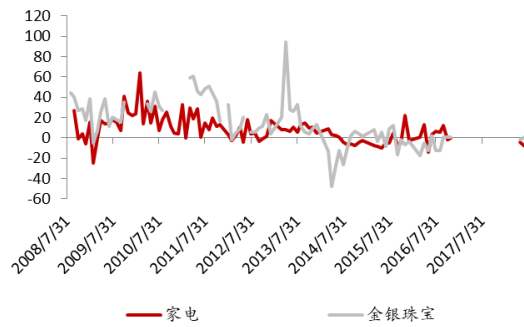
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



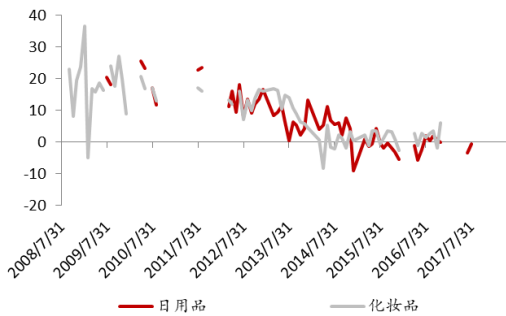
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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>高端需求旺盛雅诗兰黛 2019 财年第一财季亚太市场销售增长 24% (联商网)</p>	<p>消费升级下，中国消费者对高端化妆品的需求高涨，也持续拉动国际化妆品集团的业绩增长。近日，化妆品巨头雅诗兰黛集团发布 2019 财年第一财季报告。截至 9 月 30 日的三个月，得益于高端护肤品需求旺盛，雅诗兰黛集团共取得销售额 35.2 亿美元，同比增长 8%；净利润为 5 亿美元，同比增长 17%。雅诗兰黛集团总裁兼 CEO Fabrizio Freda 表示，雅诗兰黛集团最大的增长动力来源于护肤品类、亚太地区及新兴市场、以及全球电商及旅游零售渠道。就品牌来看，Estée Lauder、MAC、La Mer、Tom Ford 和 Origins 做出了主要贡献。另外，本财季成功的数字营销及意见领袖活动也吸引了更多新消费者，增加了与现有客群的互动。</p>
<p>阿里 2019 财年 Q2 营收 851.48 亿 核心电商收入增长 56% (联商网)</p>	<p>阿里巴巴集团发布 2019 财年第二季度（2018.7.1-2018.9.30）财报。数据显示，报告期内，阿里巴巴收入 851.48 亿元，同比增长 54%；其中核心电商收入 724.75 亿元，同比增长 56%；云计算收入 56.67 亿元，同比增长 90%。集团收入已连续 7 个季度保持超过 50% 的高速增长。就全球来看，阿里巴巴收入增速超过包括 FAANG（Facebook、亚马逊、苹果、Netflix 与谷歌）在内的全球互联网同行，连续 5 个季度领跑全球互联网第一阵营。</p>
<p>双 11 腾讯试水 微信小程序上线 “商品搜索” 功能 (联商网)</p>	<p>近日，微信小程序上线了商品搜索功能，用户在键入关键词时，搜索结果会呈现出购物单商品。此前，微信曾在“搜一搜”测试商品搜索功能，如今这一功能又多了一个入口。值得注意的是，此前在搜一搜上，当用户搜索到商品时，全部会指向京东购物小程序。如今这一范围扩大到有赞、小店等提供技术支持的小程序电商。以森马为例，通过小程序入口搜索森马，首先获得的结果便是购物单商品推荐。用户除了可以点击查看商品详情外，还可以看到有多少人“已买”此件产品。</p>
<p>全球首例！国内时尚博主将赴美 IPO 最多融资 2 亿美元 (联商网)</p>	<p>由中国时尚博主张大奕推出的在线时尚公司如涵控股计划 2019 年赴美国的纳斯达克 IPO，预计募资 1 亿至 2 亿美元。据公开资料显示，杭州如涵控股股份有限公司于 2001 年 01 月 03 日在杭州市市场监督管理局登记成立，公司经营范围包括服务实业投资，投资管理，企业管理咨询，电子商务技术等。除张大奕外，该公司还成功孵化除管阿姨、大金等网红。目前，如涵控股旗下的子公司为杭州涵意电子商务有限公司，该公司旗下又拥有 7 家孙公司，其中杭州大奕电子商务有限公司是如涵控股当家花旦张大奕从事电商业务的经营主体，如涵控股拥有 51% 的股权。目前张大奕在微博上的认证为如涵控股 CMO，粉丝数超过 885 万。据数据监测，如涵控股旗下三大网红张大奕、大金、管阿姨微博粉丝数分别为 885 万、345 万、218 万，其相应淘宝店铺粉丝数分别为 931 万、315 万、127 万。</p>

公司动态

公司名称	公告内容
【家家悦】	公司公告，公司拟与广东嘉荣超市有限公司等其他六名股东共同发起合资设立上海世伴供应链有限公司，该公司注册资本 5,000 万元。公司拟以自有资金人民币 2,250 万元、持股比例 45% 的方式参与发起设立，并授权公司经营管理层办理设立该公司的相关事宜。上海世伴供应链有限公司设立后，有利于合作各方以资本为纽带共享供应链资源，通过开展联合采购、自有品牌开发，进一步优化商品结构，降低商品成本，提升供应链效率，打造更强的供应链能力，实现合作各方利润提升和持续发展。
【小商品城】	公司公告，公司全资子公司义乌中国小商品城房地产开发有限公司于 2018 年 8 月 22 日竞得义乌有机更新向阳-市场片区 C、E 地块国有建设用地使用权。地块总用地面积 91,569.57m ² ，用地性质:商服住宅，项目用地地价 40.80 亿元。为开发该项目，商城房产拟与融创鑫恒投资集团有限公司合作，设立义乌融商置业有限公司，合作开发义乌有机更新向阳-市场片区 C、E 地块项目。合资公司注册资本约 1.02 亿元，商城房产以其持有的 100% 项目公司股权评估作价出资，融创鑫恒以货币资金出资，商城房产持股 49%，融创鑫恒持股 51%。
【南极电视】	公司公告，公司于 2018 年 11 月 2 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 907,188 股，占公司总股本的 0.0370%，成交价为 7.60 元/股，支付的总金额为 6,894,628.80 元。

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