

贸易摩擦暂缓，关注必需消费及化妆品行业



——零售行业周报（20181202）

核心观点

❖ 川财周观点

贸易摩擦暂缓，市场风险偏好短期有望上行，建议重点配置必需消费及化妆品板块。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需消费的超市行业。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：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 指数上涨 0.93%，商贸零售指数下跌 0.92%；从板块内部来看，贸易板块跌幅最大，为 1.91%，一般零售板块跌幅最小，为 0.32%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为汉商集团（+32.74%）、新华锦（+16.73%）以及汇嘉时代（+10.98%），跌幅前三上市公司分别为海泰发展（-21.93%）、深赛格（-15.77%）以及天音控股（-10.28%）。

❖ 行业动态

家家悦打造的新型社区生鲜生活店亮相济南（联商网）；

美团王慧文：互联网下半场，根本不一样（联商网）；

盒马张国宏：数字化改造升级零售管理模式 提效十倍以上（联商网）；

国内即时配送订单三季度已突破 55 亿 蜂鸟占据最高市场份额（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 | 2018/12/2

📌 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 10 月）	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2018 年 10 月）	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 10 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 11.4%	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

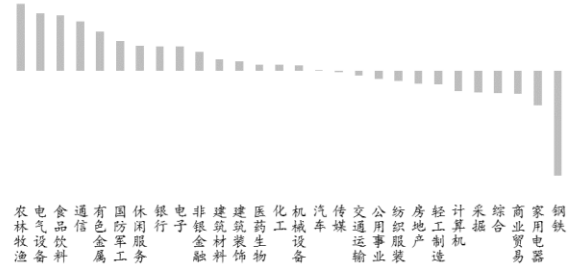
市场表现

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	3,501	-1.91%	6.82%	-6.48%	-45.13%
一般零售	3,452	-0.32%	4.10%	-7.21%	-37.03%
专业零售	7,606	-1.37%	-6.70%	-13.16%	-26.92%
商业物业经营	697	-1.12%	4.16%	-7.56%	-53.87%
商业贸易	3,116	-0.92%	2.35%	-8.33%	-39.18%
沪深300	3,173	0.93%	-0.14%	-4.85%	-4.15%
创业板指	5,088	0.87%	0.19%	-12.96%	-21.39%

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

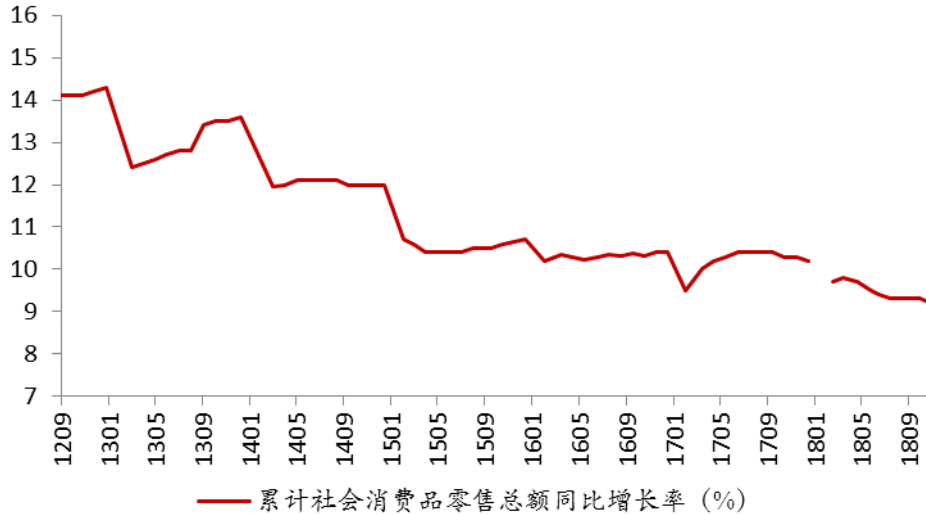
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
600774.SH	汉商集团	32.74	15.6	600082.SH	海泰发展	-21.93	5.1
600735.SH	新华锦	16.73	5.9	000058.SZ	深赛格	-15.77	5.5
603101.SH	汇嘉时代	10.98	18.2	000829.SZ	天音控股	-10.28	5.7
002187.SZ	广百股份	6.93	8.5	600247.SH	*ST成城	-9.97	5.4
600612.SH	老凤祥	5.47	38.0	600086.SH	东方金钰	-9.74	5.3
600790.SH	轻纺城	5.07	3.7	300740.SZ	御家汇	-9.69	20.5
000851.SZ	高鸿股份	4.83	4.6	600826.SH	兰生股份	-9.63	10.1
000632.SZ	三木集团	4.77	4.4	600821.SH	津劝业	-9.09	4.5
002091.SZ	江苏国泰	4.72	5.6	600822.SH	上海物贸	-8.80	9.5
300022.SZ	吉峰农机	4.55	3.9	002094.SZ	青岛金王	-8.54	5.8

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】

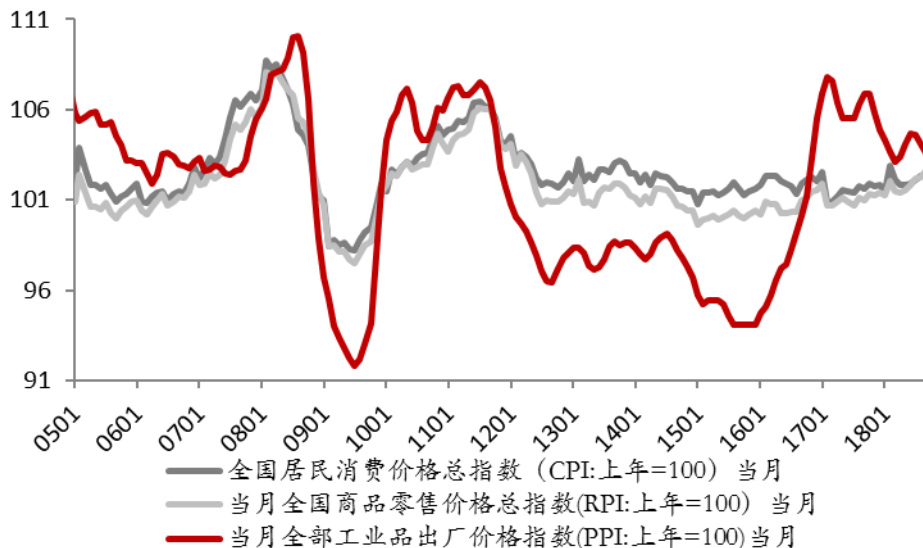
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年10月）



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】

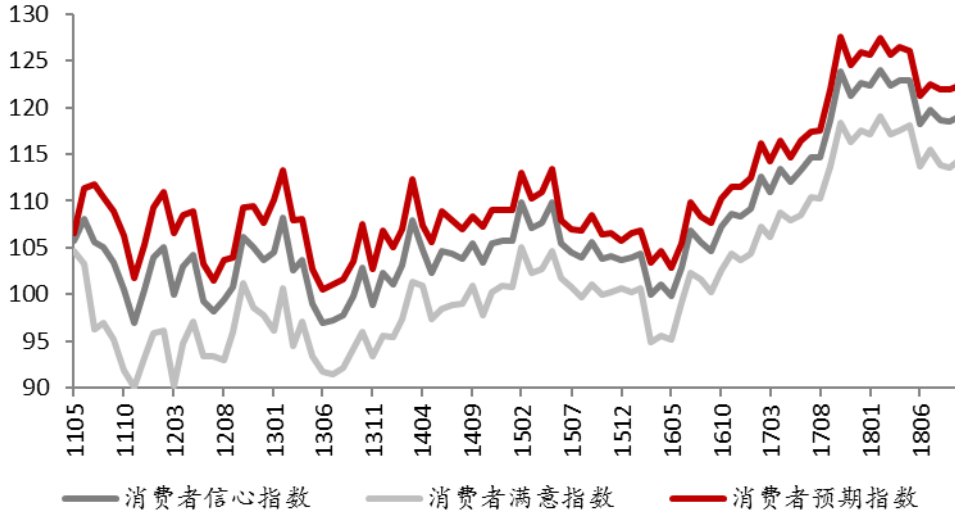
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年10月）



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】

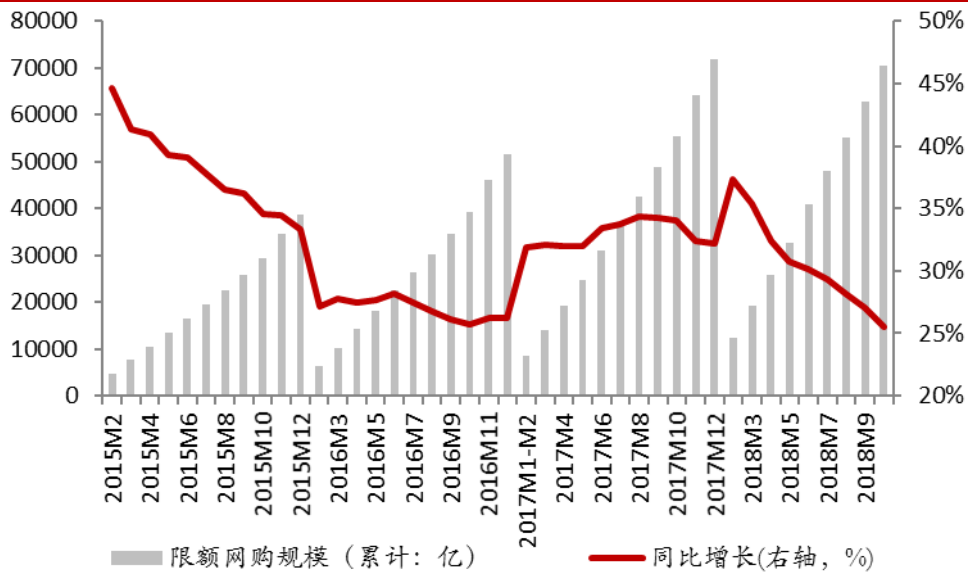
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 10 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

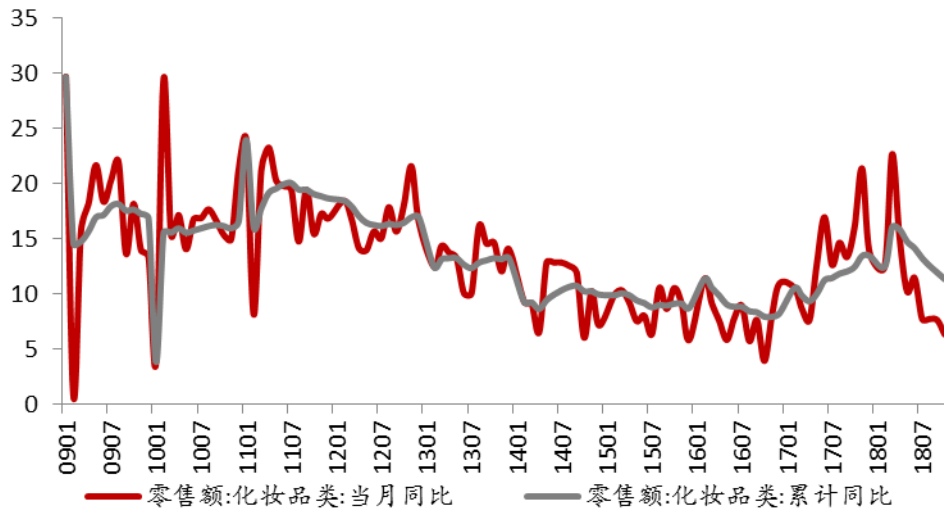
图7. 2018 年 9 月网络购物规模同比增长 27.0%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【化妆品】

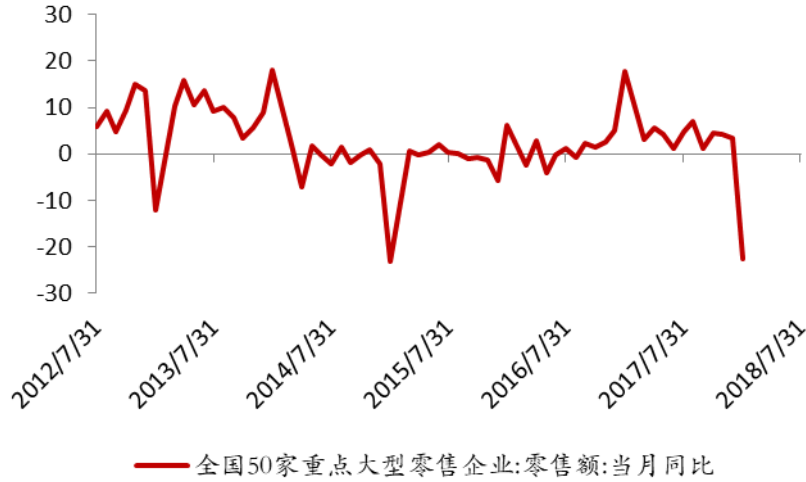
图8. 2018年9月化妆品类零售额累计同比增长11.4%



资料来源：国家统计局，川财证券研究所

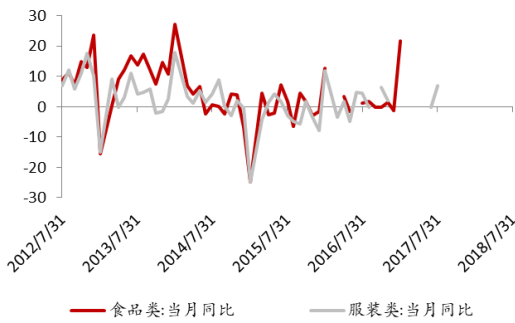
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



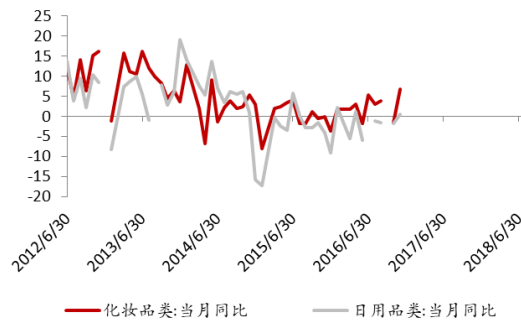
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图10. 50家重点大型零售企业零售额分项



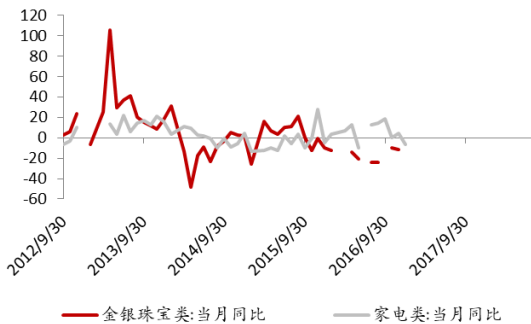
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

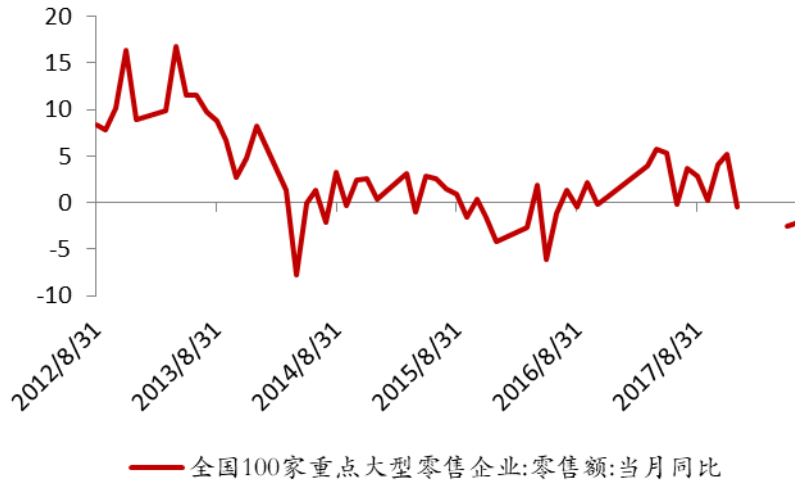


资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

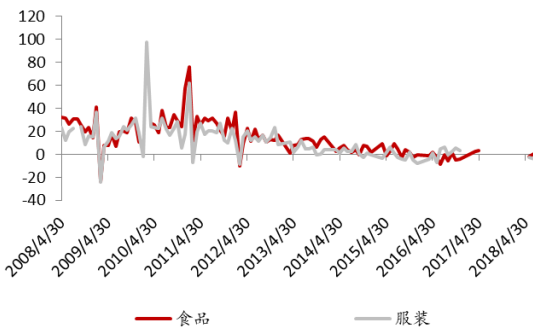
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



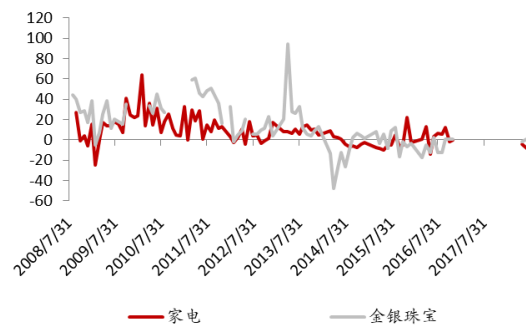
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



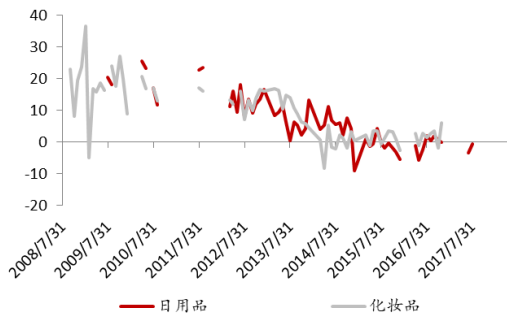
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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>家家悦打造的新型社区生鲜生活店亮相济南 (联商网)</p>	<p>家家悦济南山水华府店开业。这家经营面积只有 600 平新型门店，是家家悦在济南推出的又一新型社区生鲜生活超市，在传承了家家悦生鲜经营能力和强大的供应链基础上，不断植入科技元素，进而提升消费者购物体验 and 经营效率，打造出家家悦社区生鲜生活店 2.0 版。前三季度家家悦营业收入同比增长 13.95%，净利润增长 34.03%，均高于行业平均增长速度；新开门店 63 家，门店总数达到 719 家。</p>
<p>美团王慧文：互联网下半场，根本不一样(联商网)</p>	<p>美团点评 CEO 王兴提出来“互联网下半场”的概念，火了一段时间以后，不再被人理会，今年又被很多人提起。之所以在今年被很多人再次提起，是因为大家终于感受到了，互联网下半场的瑟瑟寒冷。美团点评联合创始人王慧文认为，既然从上半场进入到下半场，过去的很多心态、认知、规划、经营方法都应该发生对应的调整。如果不做调整，仍然用上半场的方法论应对下半场，就会掉到深坑里面去。</p>
<p>盒马张国宏：数字化改造升级零售管理模式 提效十倍以上(联商网)</p>	<p>数字化是零售企业提升效率的核心基石，零售业现在是高度分散的决策体系，决策过程分散在每个环节每个人身上，再协同往前走。零售行业的数字化将体现在五大领域和三个对象之上，数字化的改造会根本上升级零售业的管理模式，一旦数字化改造结束，零售业就会变成高度集中的决策体系，加上高度的中央协同的执行体系，这个管理模型会比现在的管理模型效率高十倍以上。为了达成效率提升，新零售需要四个要素，一是好的创意，二是资本支持，三是团队能力，四是提高效率的“武器”，而“武器”也是其中最关键的一环。</p>
<p>国内即时配送订单三季度已突破 55 亿 蜂鸟占据最高市场份额 (联商网)</p>	<p>第三方数据挖掘机构和分析机构艾媒，日前发布 2018 第三季度《中国即时配送市场配送报告》(以下简称《报告》)，《报告》显示，2018 年中国即时配送行业用户规模将达 3.55 亿人，其中第三季度订单规模达到了 55.93 亿，在各类配送体系中，订单量最多的蜂鸟配送最受核心用户认可与喜爱。</p>

公司动态

公司名称	公告内容
【拉芳家化】	公司公告，公司拟使用现金 80,800 万元增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司 51% 股权，其中使用募集资金投资项目之“营销网络建设项目”和“建设研发中心项目”中尚未使用的募集资金人民币 43,528.29 万元及其孳息（实际金额以资金转出当日银行结息余额为准），差额部分以自有资金补足。公司此次使用部分募集资金和自有资金增资并收购上海缙嘉 51% 股权的有关事项符合公司实际情况及战略发展规划，有利于加快公司的业务拓展，完善产业链布局，提升公司的盈利水平。本次交易完成后，公司将合计持有上海缙嘉 51% 的股权。
【永辉超市】	公司公告，为不断完善公司 B2B 业务版块，引进更多专业人才，公司拟对彩食鲜业务版块进行梳理和整合：永辉投资有限公司的注册资本为人民币 5,000 万元，已实缴。永辉超市股份有限公司系其唯一股东。永辉超市股份有限公司、珠海高瓴舜盈企业管理咨询合伙企业、宁波红杉彬盛股权投资合伙企业、游达拟对永辉投资有限公司进行增资，各方同意将合资公司的注册资本由人民币 5,000 万元增加至人民币 10 亿元)，新增注册资本人民币 9.5 亿元。永辉超市放弃其对新增注册资本的优先认缴权。交易完成后，由于持股比例下降，永辉投资有限公司及其下 6 家彩食鲜公司将不再纳入合并报表范围。同时，对永辉投资有限公司的长期股权投资在核算上由成本法转为权益法，经初步测算，该交易预计会增加公司当期净利 1.3 亿元左右。该交易对净利润的最终影响金额以会计师事务所年度审计确认后的金额为准。
【爱婴室】	公司公告，董事会会议同意公司全资子公司海南供销大集金服信息科技有限公司向公司全资子公司霍尔果斯信航鼎盛金融投资有限公司增资 400,000 万元。本次增资有利于增强信航鼎盛的资本实力、扩大投资规模、进一步提升大集金服及公司的综合竞争力。本次增资为供销大集全资子公司之间的增资，对供销大集的财务状况和经营成果不构成重大影响。

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 C0003