

# 逐步布局超市及化妆品行业



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20181223）

## 核心观点

### ❖ 川财周观点

整体消费环境偏弱，同时新零售背景下超市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，建议逐步布局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，近期回调充分，可逐步布局国货化妆品企业。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 指数下跌 4.31%，商贸零售指数下跌 2.50%；从板块内部来看，专业零售板块跌幅最大，为 2.87%，商业物业经营板块跌幅最小，为 1.96%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为南纺股份（+12.30%）、海泰发展（+6.91%）以及金一文化（+6.24%），跌幅前三上市公司分别为新华百货（-7.30%）、南京新百（-7.01%）以及珀莱雅（-6.88%）。

### ❖ 行业动态

全球彩妆市场规模 2023 年将增至 625 亿美元（品观网）；

苏宁极物打造的“极物书店”即将在南京开业（联商网）；

全渠道价值凸显 百果园 2018 年线上销售额破 20 亿（联商网）；

天福便利宣布：2019 年起新开门店 1000 家成常态（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 | 2018/12/23

## 📌 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 11 月） .....	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2018 年 11 月） .....	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 10 月） .....	6
图 7. 2018 年 11 月网络购物规模同比增长 24.1% .....	6
图 8. 2018 年 11 月化妆品类零售额累计同比增长 10.5% .....	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

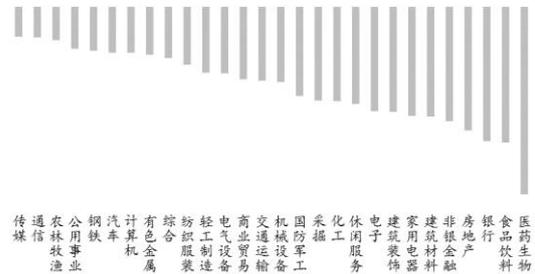
## 市场表现

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	3,323	-2.03%	-6.92%	-12.96%	-47.93%
一般零售	3,342	-2.65%	-3.51%	-9.49%	-39.05%
专业零售	7,268	-2.87%	-5.75%	-18.33%	-30.17%
商业物业经营	677	-1.96%	-3.95%	-10.95%	-55.19%
商业贸易	2,998	-2.50%	-4.65%	-12.14%	-41.47%
沪深300	3,029	-4.31%	-3.63%	-11.17%	-8.48%
创业板指	4,770	-4.88%	-5.44%	-17.04%	-26.31%

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

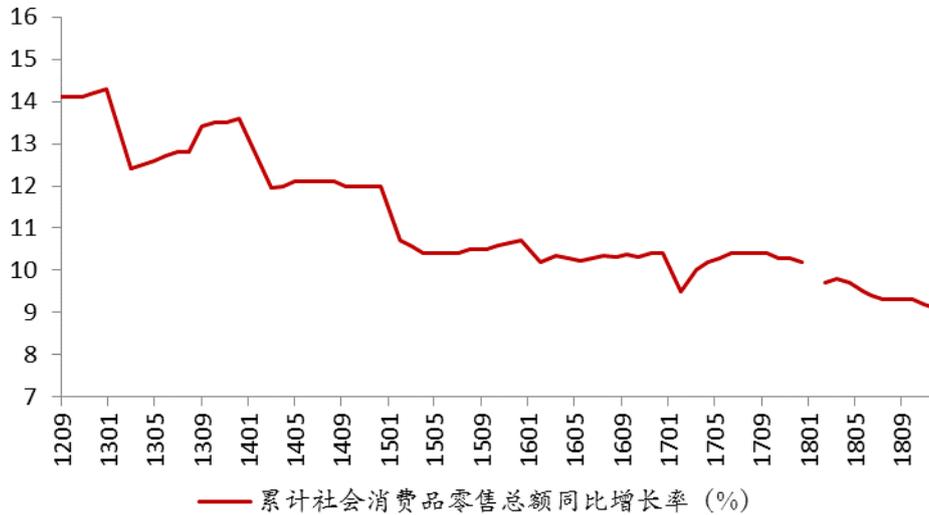
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
600250.SH	南纺股份	12.30	7.7	600785.SH	新华百货	-7.30	16.3
600082.SH	海泰发展	6.91	4.6	600682.SH	南京新百	-7.01	9.0
002721.SZ	金一文化	6.24	6.0	603605.SH	珀莱雅	-6.88	44.1
600981.SH	汇鸿集团	5.29	4.0	002094.SZ	青岛金王	-6.73	5.1
600122.SH	宏图高科	4.66	4.3	600861.SH	北京城乡	-5.90	6.9
603101.SH	汇嘉时代	4.22	15.8	000408.SZ	藏格控股	-5.61	11.1
600612.SH	老凤祥	3.24	40.5	600739.SH	辽宁成大	-5.52	10.4
600128.SH	弘业股份	3.18	8.4	600830.SH	香溢融通	-5.44	4.9
600306.SH	商业城	2.93	7.0	300740.SZ	御家汇	-5.21	21.1
600821.SH	津劝业	2.86	4.3	600729.SH	重庆百货	-5.20	27.9

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】

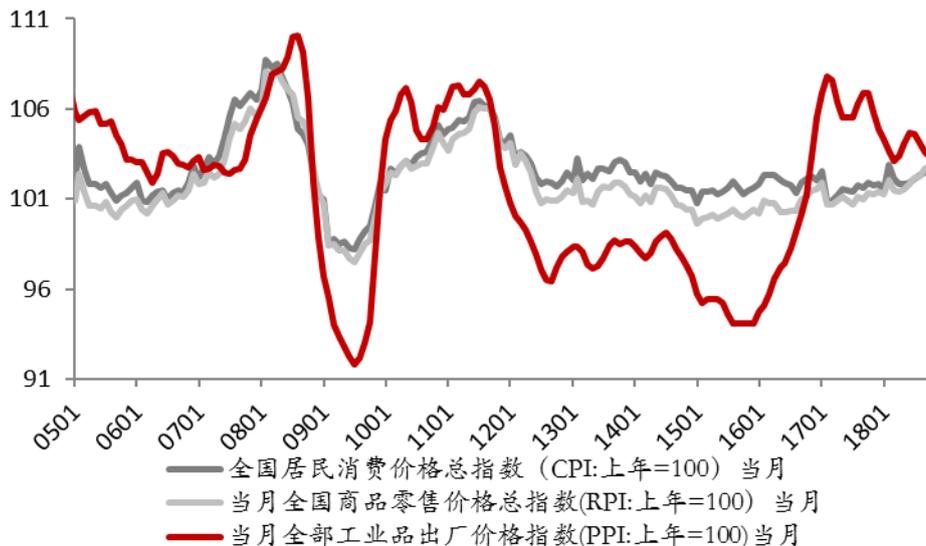
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年11月）



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】

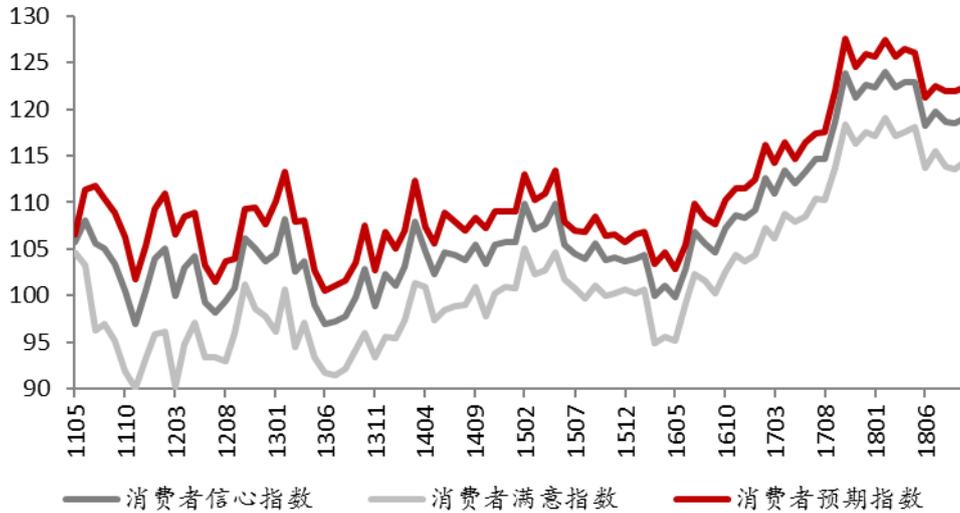
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年11月）



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】

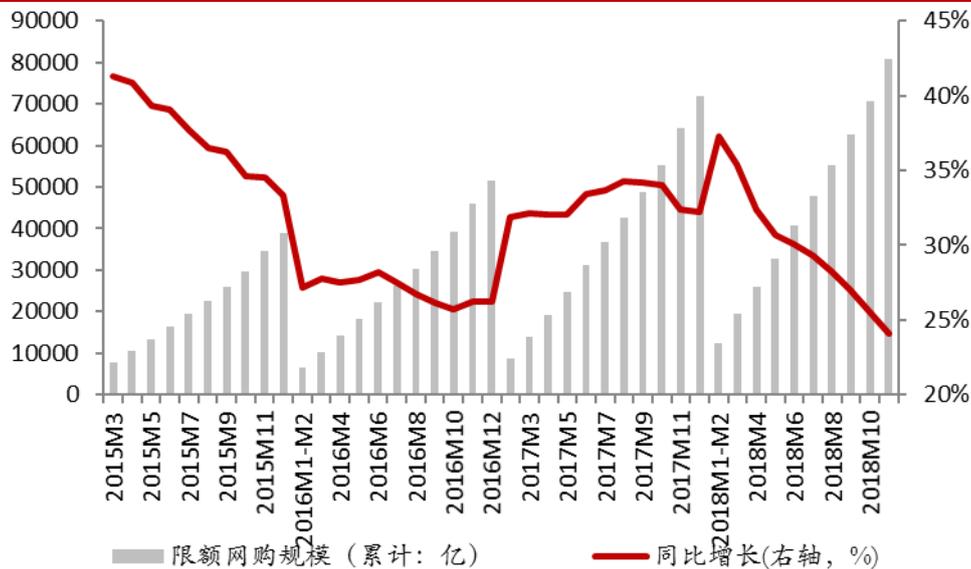
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 10 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

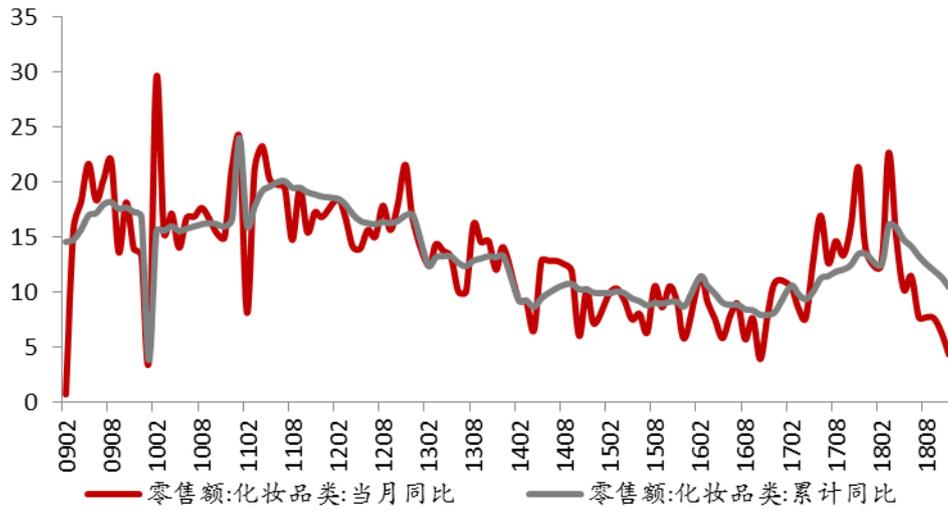
图7. 2018 年 11 月网络购物规模同比增长 24.1%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

## 【化妆品】

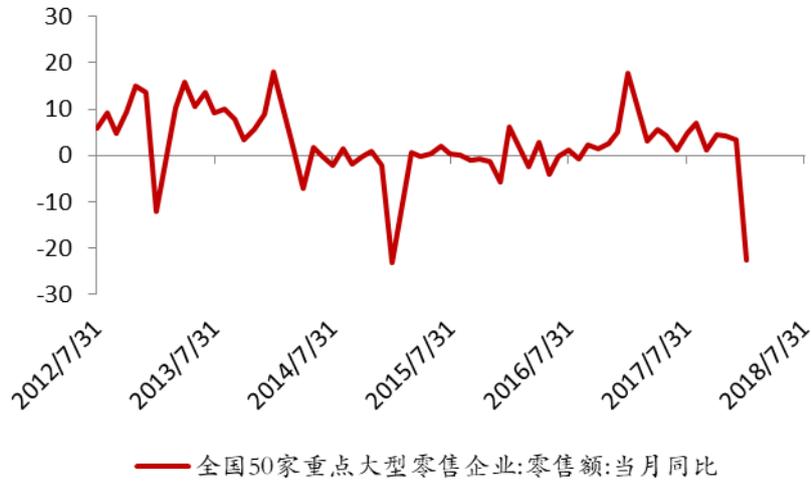
图8. 2018年11月化妆品类零售额累计同比增长10.5%



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



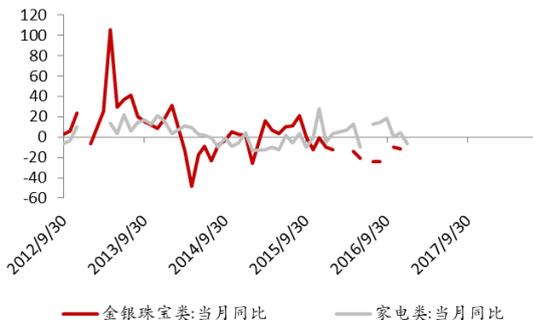
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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

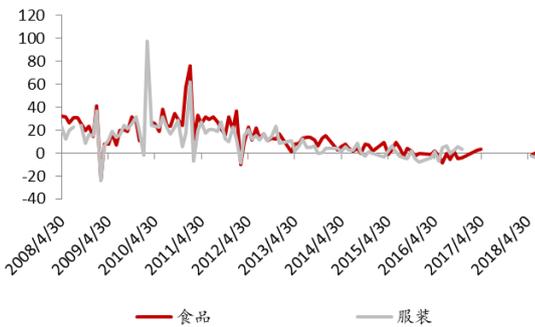
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



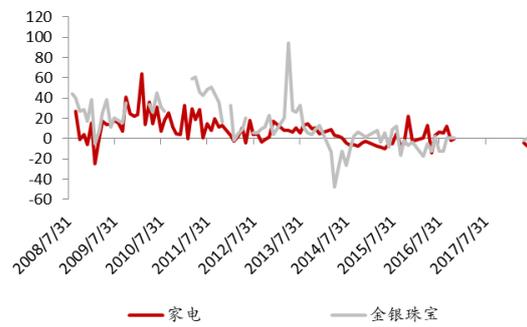
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



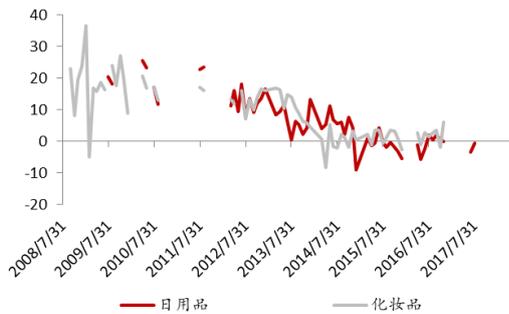
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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>全球彩妆市场规模 2023 年将增至 625 亿美元(品观网)</p>	<p>跨国市场调查机构 QY Research 于 12 月 13 日公开《2018 年全球彩妆化妆品市场专门调查报告》，报告预测，到 2023 年，全球彩妆化妆品市场规模将扩大至 625 亿美元，去年这一市场规模为 400 亿美元。其中，高端彩妆市场主要是西欧和美国引领的双引擎格局，而发展中国家消费者的生活水平改善是彩妆化妆品市场扩大的催化剂。从地区来看，拉动彩妆市场增长的依旧是欧洲和北美市场，这两个地区的全球市场占有率分别是 28%、26%。</p>
<p>苏宁极物打造的“极物书店”即将在南京开业(联商网)</p>	<p>苏宁极物旗下以生活方式书店定位的新业态—极物书店于 12 月 22 日在南京正式开业。据了解，极物书店将围绕“生活方式+书”的定义，以图书阅读为核心，从细微处着手，弱化了门店的商业氛围，并依靠“咖啡+游戏+居家生活+数码影音+儿童娱乐”等各种场景配套，打造复合式文化生活空间。苏宁极物一直致力于智慧零售赋能，在关联业态形式的经营模式下，进行大胆尝试。叠加业态场景，可以最大程度地延长客人在店内的停留时间，在协同传统书店转型的同时，也增加了顾客的场景体验感。</p>
<p>全渠道价值凸显 百果园 2018 年线上销售额破 20 亿(联商网)</p>	<p>零售业全渠道的价值愈发显现。12 月 20 日，水果连锁品牌百果园宣布 2018 年上线小程序以来，百果园线上销售额破 20 亿元，小程序用户数突破 1300 万，日订单量达 60000 单。近两年来，全渠道成为传统实体零售商发力的方向，从简单的接入外卖平台，到推出 APP、小程序、社区拼团等模式，线上销售占比已经越来越高，不再仅是实体门店的补充渠道。在社群拼团、线上下单+线下自提、付费会员等全渠道、多模式服务下，百果园的线上销售占比翻了一倍。去年是百果园新零售第一年，全年取得总销售额 84 亿元，其中线上销售额约为 9.96 亿元，占总销售额 11%左右。今年，百果园的线上销售额已经占到总销售额的 20%左右。</p>
<p>天福便利宣布：2019 年起新开门店 1000 家成常态(联商网)</p>	<p>2018 年新开门店 800 多间，门店总数达到 4100 多间。天福的企业价值大幅提升，运营机制取得新突破，人力资源管理体系得到新提升，物流、财务、信息、营销等后勤保障部门作出新贡献。天福继续保持在便利店行业的前列地位。2019 年，公司新开门店将超过 1300 间，升级门店 700 间，到年底争取达到 2000 间新形象门店。必须实施门店经营品质“大提升”行动，要把高质量天福门店“新面貌”展现出来。全体天福人必须保持高速发展的步调，改善人才队伍、重视人员培训体系建设，为公司 2019 年的发展作出新贡献。</p>

## 公司动态

公司名称	公告内容
【天虹商场】	公司公告，公司第四届董事会第二十六次会议和 2018 年第二次临时股东大会审议通过《关于公司吸收合并深圳市天虹置业有限公司与苏州天虹商业管理有限公司的议案》，同意公司吸收合并全资子公司深圳市天虹置业有限公司及苏州天虹商业管理有限公司的全部资产、负债和权益。深圳置业及苏州商业分别完成了工商注销登记手续。
【永辉超市】	公司公告，近期，经过审慎考虑，并与股东代表、家庭成员沟通，为避免分歧进一步加剧，影响上市公司及全体股东利益，张轩松先生和张轩宁先生正式签署《关于解除一致行动的协议》，明确依照自身意愿独立行使股东及董事权利，履行股东及董事义务。就永辉超市股东大会及董事会的表决事项，双方独立行使表决权，可能形成相同或相异的表决意见，不再强求达到一致行动。任何一方均不能亦不会强制要求对方与其保持一致行动，不会强制要求对方按其意图行使股东及董事的权利和义务。解除一致行动人协议后，张轩松先生、张轩宁先生分别向公司出具《承诺函》，承诺“自承诺签署日起 12 个月内不减持本人所持有的永辉超市股份有限公司的股票”。
【佩蒂股份】	公司公告，为支持全资子公司 Petpal Pet Nutrition NZ Limited 在新西兰的业务开展，根据公司既定发展战略，公司拟以自有资金向北岛小镇增资 500 万美元，主要用于生产线建设，扩充产能。增资完成后，北岛小镇的注册资本将由 2,300 万美元增加至 2,800 万美元，公司仍持有其 100% 的股权。为顺利实施公司上述计划，董事会同意授权公司管理层办理本次增资事项，并授权管理层根据实际情况实施本建设项目，包括项目实施方案的选择、相关物资和主要设备的采购等。

## 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，必要时可就法律、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