

# 超市、化妆品行业有望持续稳健



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20190113）

## 核心观点

### ❖ 川财周观点

整体消费环境偏弱，从 2018 年年报前瞻来看，超市、化妆品、黄金饰品继续保持稳健。2019 年建议关注必需消费的超市以及渠道持续下沉的化妆品行业。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，同时《电子商务法》正式实施，利好已规范化的行业龙头，中国现有品牌领导者将得益于本土资源以及先发优势，将持续在三四线城市、线上渠道领先，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 指数上涨 1.94%，商贸零售指数上涨 2.35%；从板块内部来看，商业物业经营板块涨幅最大，为 4.34%，贸易板块涨幅最小，为 0.70%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为兰州民百（+15.06%）、莱绅通灵（+9.05%）以及越秀金控（+8.28%），跌幅前三上市公司分别为汉商集团（-6.82%）、金一文化（-4.88%）以及豫园股份（-3.92%）。

### ❖ 行业动态

莎莎国际港澳市场三季度销售下滑（品观网）；

人人乐提前涉足拼团 现已招募千名“团长”（联商网）；

天猫 2019 年将投入百亿孵化 100 款破亿新品（联商网）；

阿里巴巴发布阿里商业操作系统 重构企业运营 11 大要素（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 | 2019/1/13

## 📌 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 12 月） .....	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 11 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

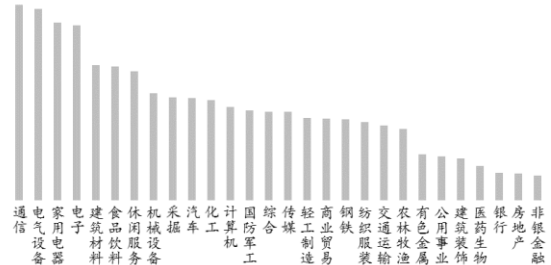
## 市场表现

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	3,417	0.70%	-2.63%	0.47%	-46.45%
一般零售	3,443	2.22%	-2.21%	4.30%	-37.20%
专业零售	7,600	3.21%	-0.76%	-5.91%	-26.98%
商业物业经营	719	4.34%	1.94%	8.75%	-52.42%
商业贸易	3,107	2.35%	-1.57%	1.89%	-39.35%
沪深300	3,095	1.94%	-3.88%	-2.40%	-6.50%
创业板指	4,864	3.12%	-5.38%	-4.63%	-24.85%

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

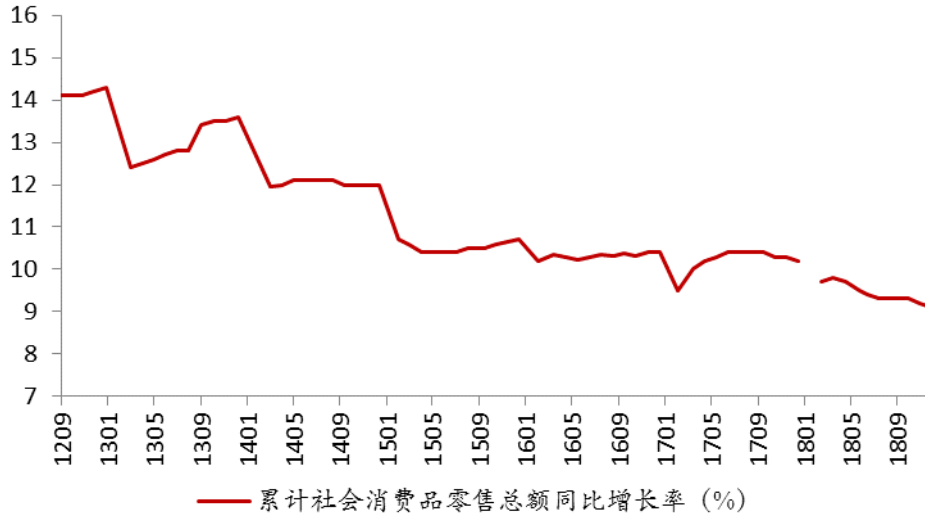
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
600738.SH	兰州民百	15.06	6.2	600774.SH	汉商集团	-6.82	12.4
603900.SH	莱绅通灵	9.05	13.3	002721.SZ	金一文化	-4.88	6.2
000987.SZ	越秀金控	8.28	8.6	600655.SH	豫园股份	-3.92	7.4
000058.SZ	深赛格	7.89	6.6	600739.SH	辽宁成大	-3.13	10.5
002127.SZ	南极电商	7.68	8.1	600250.SH	南纺股份	-2.86	7.8
600415.SH	小商品城	7.46	3.9	600128.SH	弘业股份	-2.72	8.2
600858.SH	银座股份	6.47	5.4	600612.SH	老凤祥	-2.55	42.0
000151.SZ	中成股份	6.16	11.2	002716.SZ	金贵银业	-2.24	7.0
600735.SH	新华锦	5.58	5.7	600280.SH	中央商场	-1.97	3.5
601116.SH	三江购物	5.32	11.7	000416.SZ	民生控股	-1.59	4.3

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】

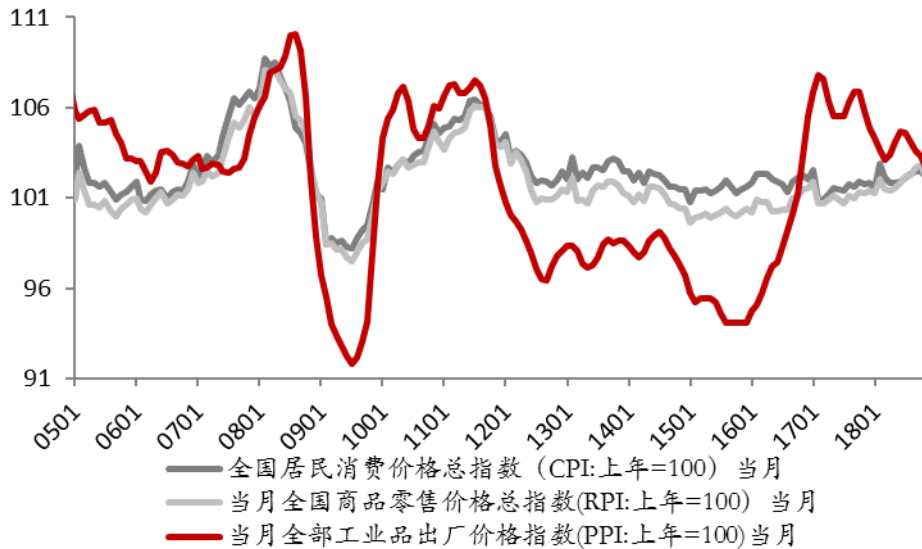
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年11月）



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】

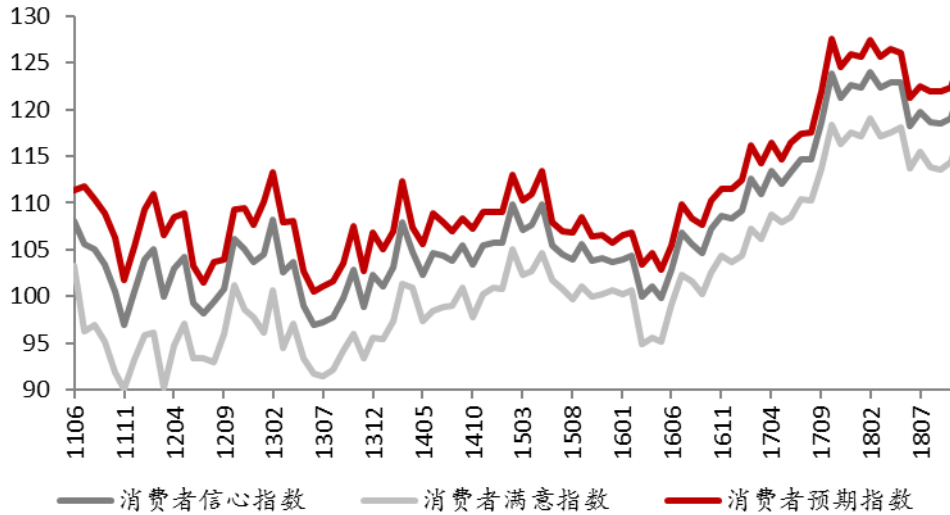
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年12月）



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】

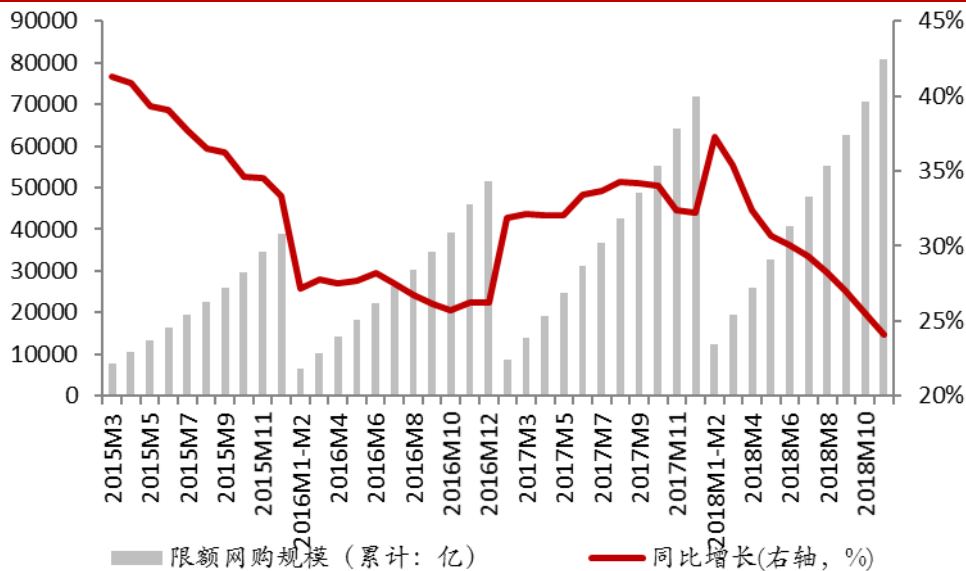
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 11 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

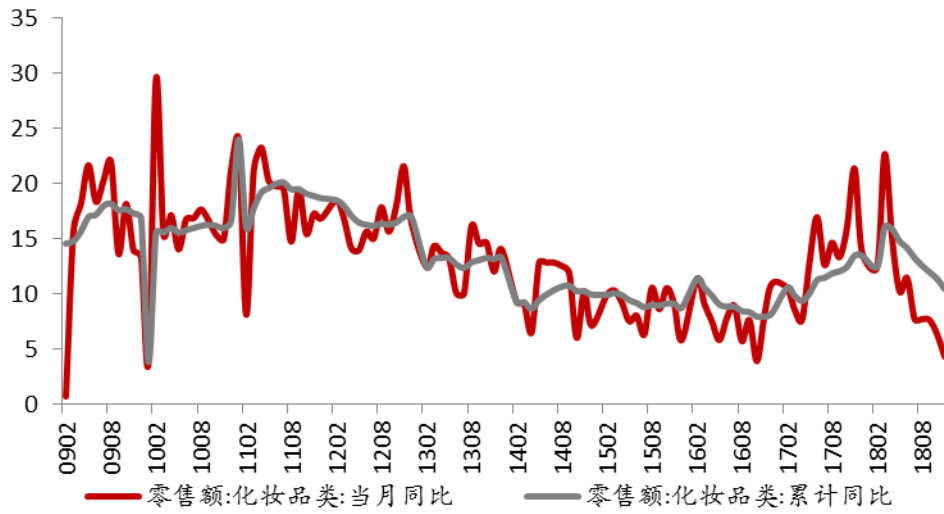
图7. 2018 年 11 月网络购物规模同比增长 24.1%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

## 【化妆品】

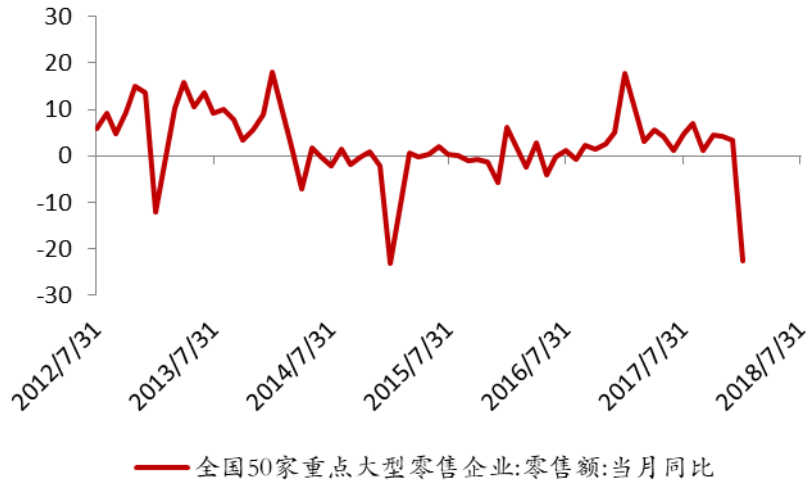
图8. 2018年11月化妆品类零售额累计同比增长10.5%



资料来源:国家统计局,川财证券研究所

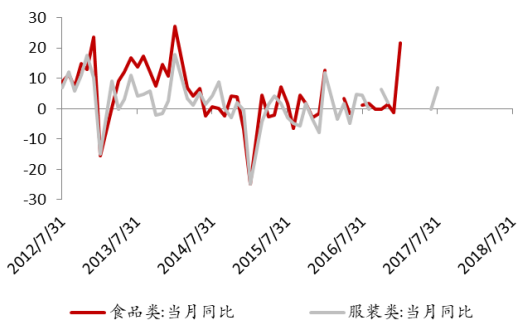
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

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%



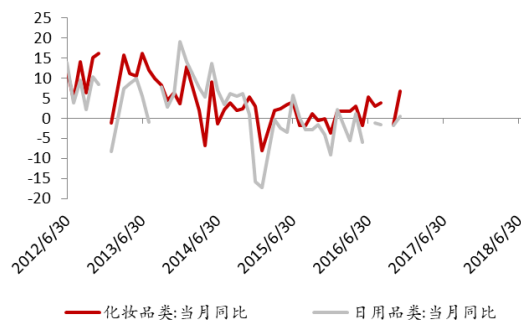
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图10. 50家重点大型零售企业零售额分项



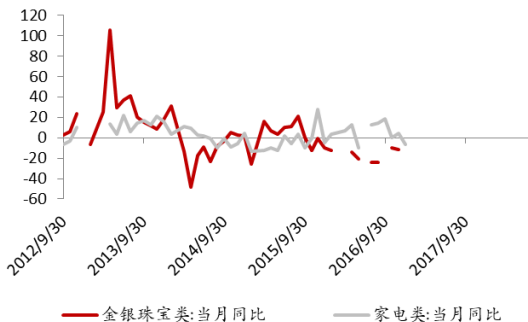
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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



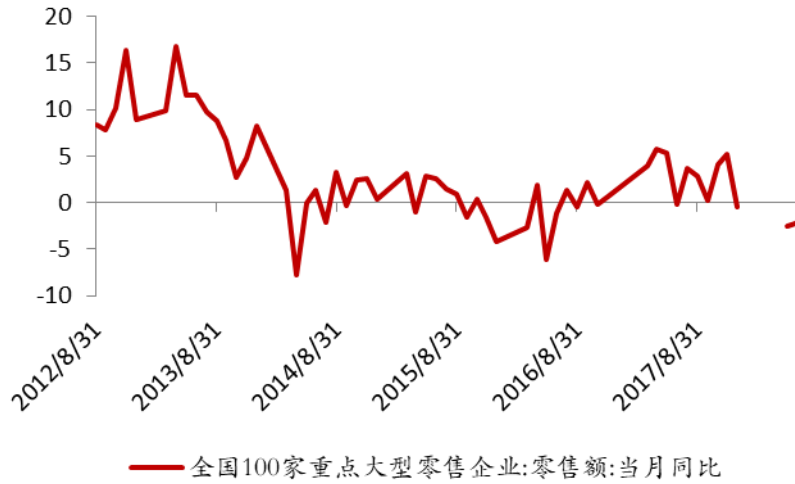
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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



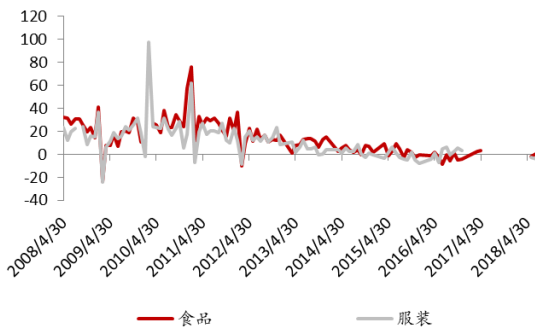
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

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



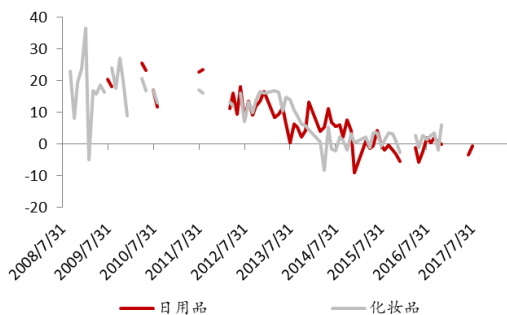
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

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>莎莎国际港澳市场三季度销售下滑(品观网)</p>	<p>2018年10-12月莎莎国际香港和澳门市场同店销售录得3.7%的跌幅,而此前4-9月的上半财年莎莎录得15.8%的大涨。莎莎香港公司表示,在《中华人民共和国电子商务法》即将实施之下,代购商转趋谨慎,导致2018年11和12月同店销售负增长。截至2018年12月底,莎莎国际控股有限公司共运营272间门店。</p>
<p>人人乐提前涉足拼团 现已招募千名“团长”(联商网)</p>	<p>人人乐于2018年7月份开始了社区团购业务的全面筹备工作,快速投入资源开发交易系统、服务系统。目前社区团购业务已经公开上线两个多月,招募团长数量突破1000名,业务发展非常迅猛。据人人乐内部人士透露,人人乐的社区团购业务基于人人乐目前线下门店所在区域快速拓展,有效地使用人人乐现有的优势供应链资源和物流配送网络资源,实现快速拓展、快速扩散的效果,最大限度发挥了人人乐经营社区团购业务的优势。</p>
<p>天猫2019年将投入百亿孵化100款破亿新品(联商网)</p>	<p>从2016年的400万款新品首发,到2018年飙升至超5000万款,数字爆发式增长的背后,是越来越多的品牌选择到天猫首发。如今,天猫已经成为全球新品首发第一平台。1月7日,天猫发布了2019年的新品战略,提出“双百计划”,要投入百亿规模资源,为品牌新品提供流量曝光、供应链创新、新品研发、跨界合作等服务,目标孵化100个单品成交破亿的新品。</p>
<p>阿里巴巴发布阿里商业操作系统 重构企业运营11大要素(联商网)</p>	<p>1月11日,阿里巴巴发布阿里商业操作系统,称将系统帮助全球零售业重构商业运营的11大要素。在当天举行的2019年全球品牌新零售峰会上,阿里巴巴集团CEO张勇指出,过去20年在阿里巴巴经济体内部,包括购物、娱乐、本地生活服务等多元商业场景及其形成的数字化能力,与云计算等其他服务充分融合,已经形成独特的阿里巴巴商业操作系统。阿里巴巴商业操作系统将帮助企业完成“品牌、商品、销售、营销、渠道、制造、服务、金融、物流供应链、组织、信息技术”等11大商业要素的在线化和数字化。</p>

## 公司动态

## 公司名称

## 公告内容

## 【苏宁易购】

公司公告，公司使用自有资金、自筹资金及其他筹资方式以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含），回购价格不超过 15 元/股（含），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司第六届董事会第三十五次会议审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。

## 【周大生】

公司公告，公司于 2018 年 1 月 3 日召开的第三届董事会第五次会议、第三届监事会第四次会议审议通过了《关于向第一期限限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的议案》，根据《周大生珠宝股份有限公司第一期限限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划（草案）》”）的规定和公司 2018 年第一次临时股东大会的授权，董事会认为公司第一期限限制性股票激励计划规定的预留授予条件已经成就，同意确定 2019 年 1 月 3 日为预留限制性股票的授予日，授予 118 名激励对象 192.86 万股预留限制性股票。

## 【兰州民百】

公司公告，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 144,000 万元到 148,000 万元，同比增加 1003.86%到 1031.75%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 2,400 万元到 2,800 万元，同比增加 22.17%到 25.86%。2018 年 1-12 月扣除非经常性损益的净利润较上年同期增加，主要原因系上年同期发生同一控制下企业合并，将杭州环北丝绸服装城有限公司纳入合并报表范围，但在计算上年同期扣非后净利润时，将期初至合并日前（2017 年 1-4 月）杭州环北的净利润作为非经常性损益，而本期杭州环北实现的净利润全都作为经常性损益所致。

## 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