

科创板, 未来零售的梦工厂

零售行业

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件摘要

3月2日凌晨,“2+6”制度规则出齐,科创板及注册制试点规则正式落地。3月5日,科创板纳入政府工作报告:“改革完善金融支持机制,设立科创板并试点注册制,鼓励发行双创金融债券,支持发展创业投资。”

2. 我们的分析与判断

(一) 科创板, 未来零售的梦工厂

首先,我们如何定义科创板,科创板旨在支持以科技创新为驱动的、领先型消费品制造或消费服务型企业。其次,我们如何定义未来零售,未来零售将会更加聚焦“软实力”的系统搭建,由商品实物的生产、流通转型成为商品内容的生产、功能咨询、以及流量派发的泛社区型大零售体系。

本次科创板实行的差异化准入门槛,并首次引入市值概念,表明其更加关注企业未来发展潜力,制度上允许未盈利企业上市,包容性毋庸置疑。但同时,严格且精简的退市流程,彰显对“科技创新”的严肃性,核心经营指标过硬,并真正具备面向未来、服务未来的潜力巨头公司将一展身手。

(二) 商品服务型零售商将成未来零售市场主流, 建议优先配置

依据零售商产品类型不同,零售可划分为商品实物型与商品服务型两类。商品实物型零售主要追求产品的种类多元、高性价比;而商品服务型零售不仅需要兼顾产品质量,着重关注在门店环境、配送等售中售后的附加环节尽善尽美,同时还需要提供商品的多维信息,帮助消费者在购买前做出合理判断,旨在提升客户全环节的购物体验,以服务取胜。目前,实物型零售领域巨头林立,竞争极为激烈,且其自身产品的发展主要依托上游制造业的供给,很难形成难以逾越的科技壁垒;商品服务型零售更看重对于消费者认知的提升,在于对商品、特别是可选消费品的相关信息派发,容易针对消费者多元化的认知基础和需求形成差异化,同时需要科技发展作为支撑,因此前景广阔,将成为未来零售的主流形态。

对于商品实物型零售企业,充足的盈利代表其市场广阔、销路畅通,投资者对此类企业的业绩表现要求往往较高。与此不同,对于商品服务型企业,阶段性亏损更可能意味着企业到消费者的利益转移,亏损不等于无市场、无前景。

短期来看,科创板落地,有望疏通具备产业模式创新、大数据支持特点的商品服务型新零售企业二级市场直接融资障碍,为公司的持续经营提供充足的资金支持。长期来看,服务未来的科创板将推动未来零售主流——商品服务型零售企业的持续发展,助力未来零售变革。

3. 风险提示

分析师

李昂

☎: (8610) 83574538

✉: liang_zb@chinastock.com.cn

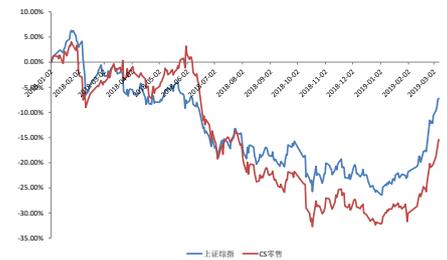
执业证书编号: S0130517040001

特此鸣谢:

甄唯萱 zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

行业数据

时间 2019.03.11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

科创板后续政策跟进，投资者信心不足。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

李昂，商贸零售行业分析师。2014 年 7 月加盟银河证券研究部从事社会服务行业研究工作，2016 年 7 月转型商贸零售行业研究。英国埃塞克斯大学学士，英国伯明翰大学硕士。

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，承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn