

# 必需消费稳健，配置超市行业



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20190519）

## 核心观点

### ❖ 川财周观点

4月社零总额达30,586亿元，同比名义增长7.2%，其中限额以上单位消费品零售额为11,120亿元，同比增长2%，剔除假日影响，社零总额整体保持平稳增长，其中必需消费增速高于可选消费增速，必选消费品零售增长稳健，建议关注必需消费中超市行业。同时可以长期关注渠道持续下沉化妆品行业，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指数下跌2.19%，商贸零售指数下跌1.91%；从板块内部来看，商业物业经营板块涨幅最大，为0.51%，专业零售板块跌幅最大，为3.02%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为美凯龙(+15.88%)、国美通讯(+13.28%)以及农产品(+7.91%)，跌幅前三上市公司分别为赫美集团(-22.65%)、秋林集团(-16.60%)以及藏格控股(-14.93%)。

### ❖ 行业动态

美团点评发布最新报告：中国大陆亚洲餐厅数量超12万家(联商网)；

天猫618服务升级，商品逾期到货一律赔付(联商网)；

路透社发布化妆品报告，86%消费者首选实体零售(联商网)；

美的京东敲定618目标，备货1000万台力保销售冠军(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	行业公司部
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	2019/05/19

## 👤 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30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
公司公告 .....	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 2019 年 4 月） .....	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2019 年 4 月） .....	5
图 6. 消费者指数（截止至 2019 年 3 月） .....	6
图 7. 2019 年 4 月网络购物规模同比增长 17.8% .....	6
图 8. 2019 年 4 月化妆品类零售额累计同比增长 10.0% .....	7
图 9. 2019 年 3 月 50 家重点大型零售企业零售额同比增长 2.5% .....	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 12 月 100 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.4% .....	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

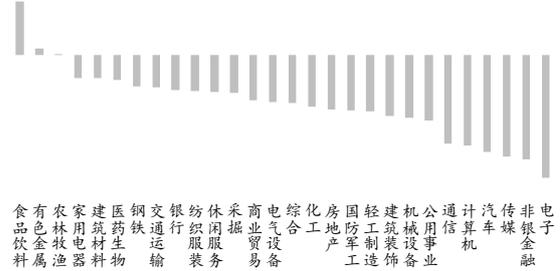
## 市场表现

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	4,106	-2.42%	-12.18%	17.76%	25.08%
一般零售	3,881	-1.72%	-8.87%	8.81%	16.46%
专业零售	8,648	-3.02%	-12.46%	7.85%	20.89%
商业物业经营	784	0.51%	-12.15%	6.65%	15.41%
商业贸易	3,537	-1.91%	-10.66%	9.99%	18.74%
沪深300	3,649	-2.19%	-10.40%	9.29%	21.19%
创业板指	5,546	-3.42%	-14.37%	4.37%	17.93%

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

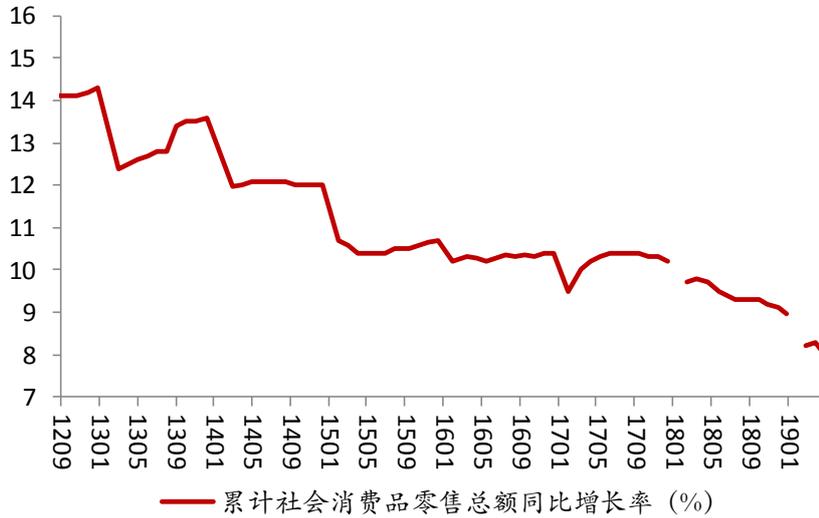
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
601828.SH	美凯龙	15.88	13.5	002356.SZ	赫美集团	-22.65	5.3
600898.SH	国美通讯	13.28	9.5	600891.SH	秋林集团	-16.60	2.1
000061.SZ	农产品	7.91	6.1	000408.SZ	藏格控股	-14.93	8.0
000715.SZ	中兴商业	7.04	10.0	000587.SZ	金洲慈航	-9.16	2.4
600306.SH	商业城	6.22	7.7	002731.SZ	萃华珠宝	-8.87	16.8
000062.SZ	深圳华强	5.79	14.3	300740.SZ	御家汇	-8.80	12.7
600287.SH	江苏舜天	5.70	7.8	600778.SH	*ST友好	-7.78	6.2
000829.SZ	天音控股	4.26	6.1	000626.SZ	远大控股	-7.38	8.9
600738.SH	兰州民百	3.59	8.1	000987.SZ	越秀金控	-6.69	9.1
002697.SZ	红旗连锁	3.42	6.0	600755.SH	厦门国贸	-6.44	8.1

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】

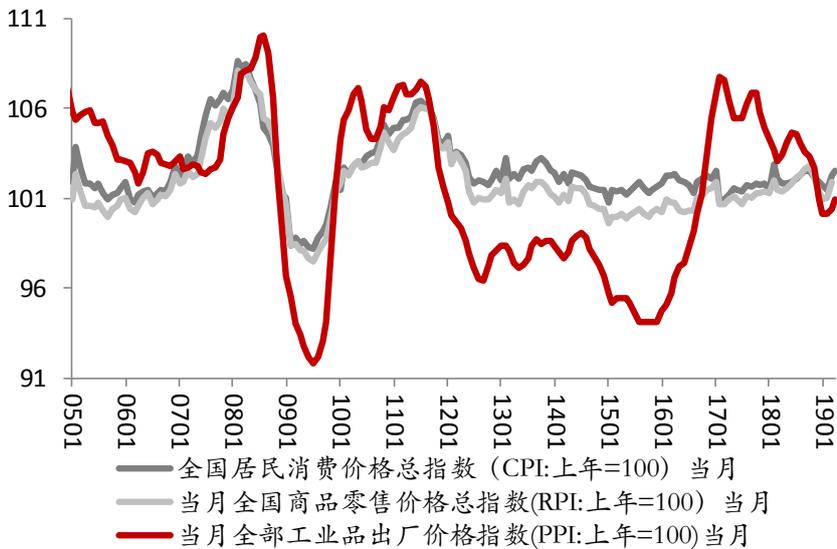
图4. 社会消费品零售总额（截止至2019年4月）



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】

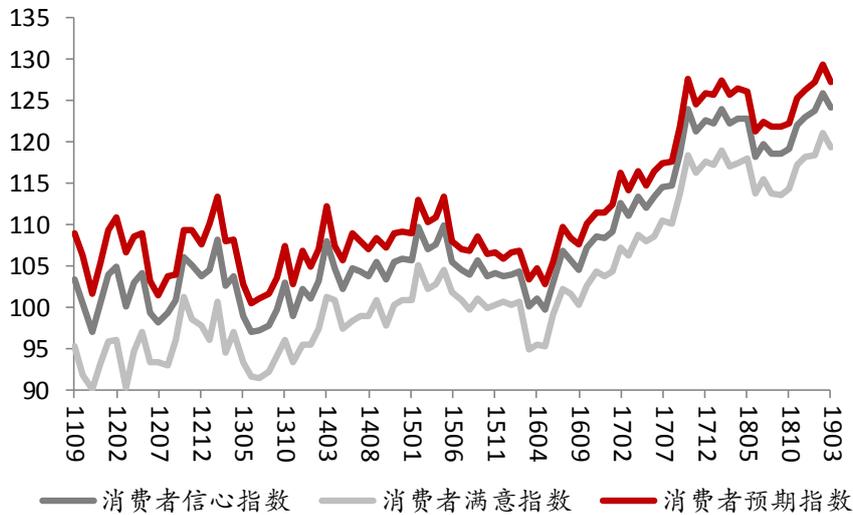
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2019年4月）



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】

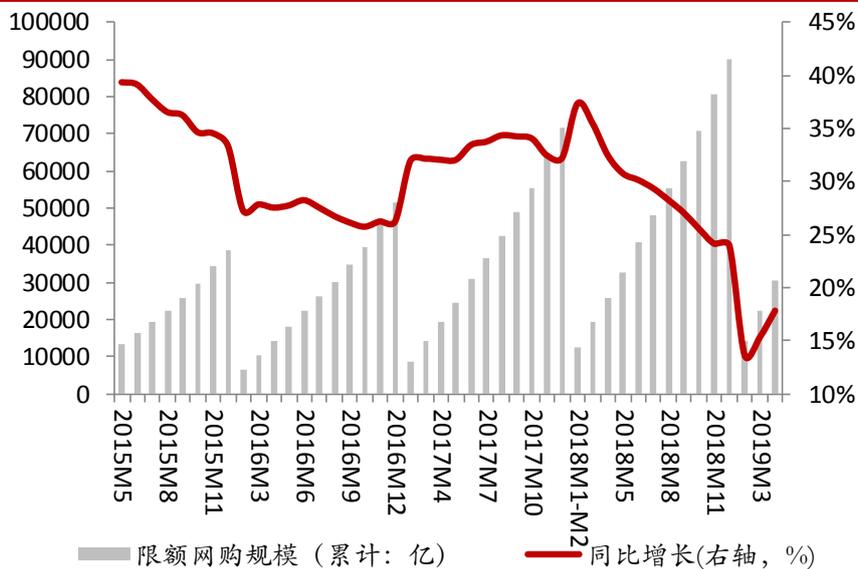
图6. 消费者指数（截止至2019年3月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

## 【网购规模】

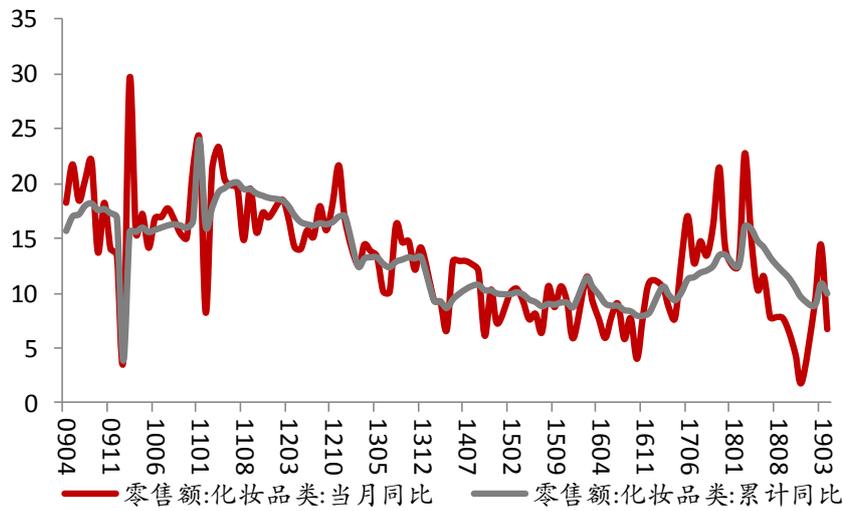
图7. 2019年4月网络购物规模同比增长17.8%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

## 【化妆品】

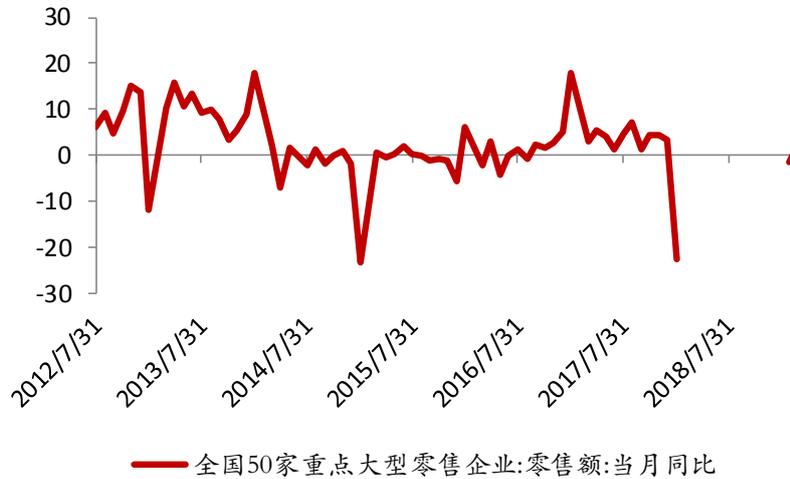
图8. 2019年4月化妆品类零售额累计同比增长10.0%



资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

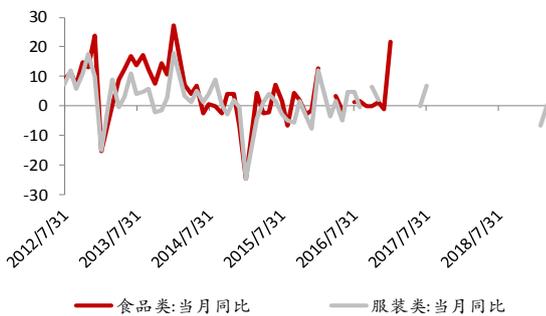
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

图9. 2019年3月50家重点大型零售企业零售额同比增长2.5%



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

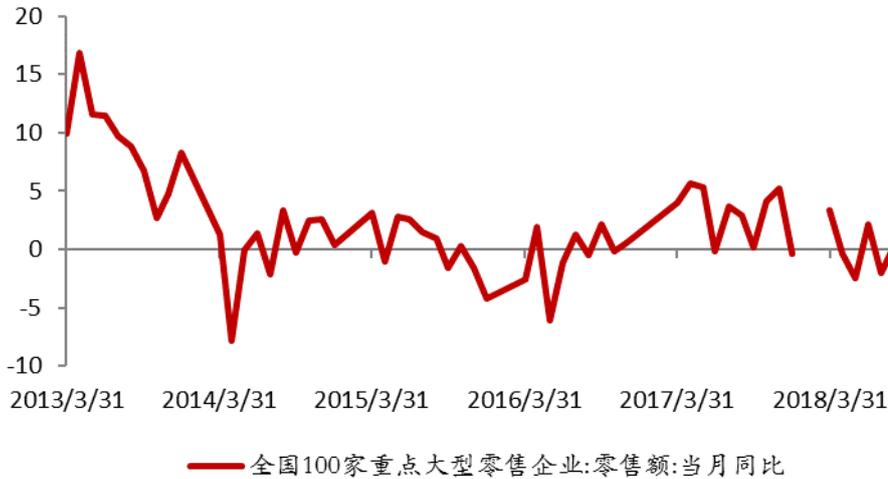
图12. 50家重点大型零售企业零售额分项



资料来源:国家统计局,川财证券研究所

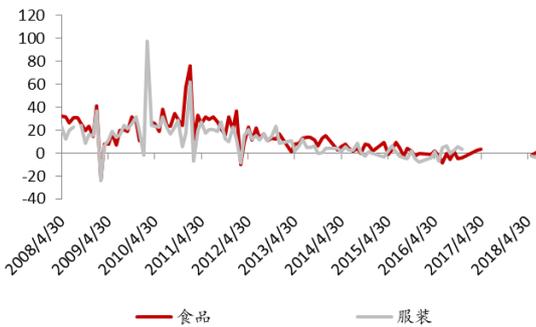
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

图13. 2018年12月100家重点大型零售企业零售额同比下降2.4%



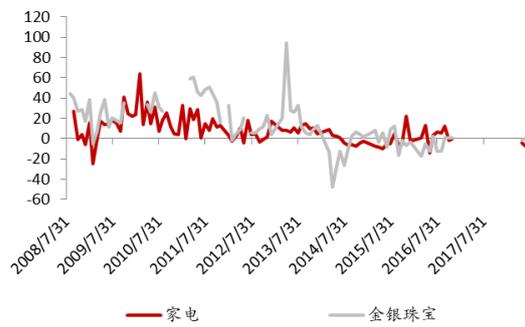
资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



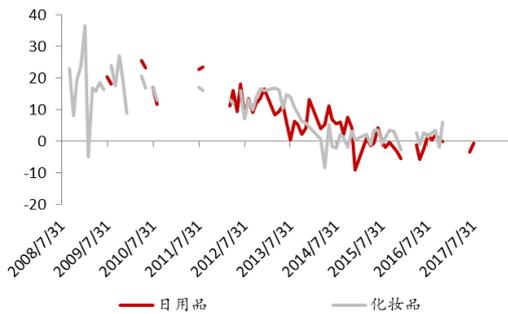
资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

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>美团点评发布最新报告:中国大陆亚洲餐厅数量超12万家(联商网)</p>	<p>5月17日,在亚洲美食节——亚洲美食文化论坛上,美团点评发布《数读亚洲美食》大数据报告,基于平台海量交易、评价、信息等维度数据解读亚洲餐饮美食发展趋势。报告数据显示,中国大陆开设亚洲餐厅门店数保持持续增长态势,年增长率均超50%。截至2018年底,美团点评共收录中国大陆亚洲餐厅超过12万家,比2015年增长了近4倍。在这些亚洲餐厅中,日餐占比最大,约占总数的53%;韩餐位列第二,约占36%;东南亚餐以8%的份额居第三。南亚、西亚、中亚等风味餐厅绝对门店数量不大,但门店增长速度很快。以印度餐为例,2014年到2018年增长约7倍。从城市分布看,上海、北京、广州位列亚洲餐厅日均访问量前三,一线城市亚洲餐厅最为火爆。但从日均访问量年度增长率看,长沙、武汉、郑州等新一线城市表现抢眼,分别以92%、75%、55%的年度增长率位列前三,新一线城市消费者则对亚洲餐厅的消费意愿越来越强。</p>
<p>天猫618服务升级,商品逾期到货一律赔付(联商网)</p>	<p>日前天猫无忧购宣布启动“尖峰体验标准”建设,打造“晚到必赔”、“48小时极速售后”、“正品溯源”、“一物一证”等服务。未来,如商品未在承诺日期送达,则一律赔付消费者延误金;消费者发起问题求助,也将在48小时内得到解决。据悉,除了升级网购体验之外,天猫也在加强生活服务业务。2018年天猫联合银泰、大润发等伙伴,在三城落地了五家“线下服务生活店”,筛选易改衣、包拯、闪修侠、菜百首饰、广诚表行等服务商,提供家政、改衣、鞋包养护、手机快修等一站式服务。</p>
<p>路透社发布化妆品报告,86%消费者首选实体零售(联商网)</p>	<p>5月15日,路透社发布了关于“中国化妆品消费”的全新调查报告《2019,中国美妆新面孔》,该报告采访了全国一线城市数百名美容消费者,研究发现,国内化妆品消费者的消费喜好正从知名美容产品转向小众新品牌,其中,他们更愿意为有机产品买单。同时,KOL的引领地位依然不可忽视。该调查报告指出了几点关键发现,例如86%的化妆品消费者更喜欢沉浸式的亲身购物体验;85%的受访者更愿意花高价为有机产品或使用有机材料的产品买单;92%的男性化妆品消费者更喜欢小众品牌,而非国际大牌;小红书为当下中国化妆品消费者最热衷的平台,而“美妆达人”正在利用创意内容抵御市场变化,巩固KOL的领导地位。</p>
<p>美的京东敲定618目标,备货1000万台力保销售冠军(联商网)</p>	<p>5月14日,美的集团中国区域总裁吴海泉带队到访京东总部,与京东集团就备战618进行了全面深入的交流,并现场订立目标协议书,正式吹响了618的启动号角。双方商定,618期间美的集团优先为京东家电供货,美的承诺全品类为京东家电供货总量超过1000万台,其中包括近200款独家商品,以及50款C2M反向定制的京品家电,美的为此还专门为京东家电分出了多条独立生产线,同时增加临时仓库,优先保障京东货源。据悉,自2013年全面入驻京东以来,美的整体销售增长迅速,连续多年蝉联京东家电品牌年度销售第一,分别在2017年和2018年实现了京东平台全年215亿元和300亿元的销售额。有了在产品、渠道、营销和服务上的全面合作,美的表示将全力冲刺,力争在今年的京东618全球年中购物节上创造新的业界纪录。</p>

## 公司公告

苏宁易购	公司公告，为保持苏宁小店业务的稳定发展，推动苏宁小店未来战略的实现，经 Suning Smart Life 股东协商予以提高资本金投入，Suning Smart Life 将再新增发行股份 4.5 亿股普通股，股东 Great Matrix、苏宁国际以及 Great Momentum 按其持股比例予以认购，其中苏宁国际认购 1.575 亿股普通股，出资 1.575 亿美元；Great Matrix、Great Momentum 分别认购 2.475 亿股普通股、0.45 亿股普通股，分别出资 2.475 亿美元、0.45 亿美元。全部股份认购价款将用于支付苏宁小店的股权转让价款及苏宁小店的业务经营、业务拓展，以及 Suning Smart Life 董事会另行批准的其他资金用途。
东百集团	公司公告，控股股东丰琪投资解除质押股份 4000 万股，占公司总股本的 4.45%。截至目前，丰琪投资持有公司股份 4.10 亿股，占公司总股本的 45.62%；丰琪投资及其一致行动人施章峰合计持有公司股份 4.73 亿股，占公司总股本的 52.61%。其中，丰琪投资累计质押公司股份为 2.77 亿股，占其所持公司股份的 67.70%，占公司总股本的 30.88%；丰琪投资及其一致行动人施章峰累计质押公司股份 3.06 亿股，占双方合计所持公司股份总数的 64.84%，占公司总股本的 34.11%。
永辉超市	公司公告，联营公司永辉云创拟增资 10 亿元，用于门店扩张、夯实供应链、提升永辉生活(S2C)等，永辉云创现有股东将对其进行同比例增资，其中，公司出资 2.66 亿元，增资后公司对永辉云创的持股比例不变，仍为 26.6%。
珀莱雅	公司公告，持股 5%以上股东方玉友质押股份 130 万股，占公司总股本的 0.65%。截至目前，方玉友合计持有公司股份 4886 万股，占公司总股本的 24.26%。本次股份质押后，方玉友累计质押股份为 878 万股，占其所持有公司股份的 17.97%，占公司总股本的 4.36%。

## 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，与本公司无直接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 C0004