

丸美股份上市，关注化妆品机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——零售行业周报（20190728）

核心观点

❖ 川财周观点

丸美正式上市，关注化妆品机会。Q2 以来的化妆品行业基本面持续向好，截止 19 年 6 月化妆品零售额同比增长 13.2%，环比提升 1.9 个百分点，我们认为随着未来消费政策提振消费能力，化妆品板块有望迎来业绩、估值提升，可以关注基本面优秀、前期大幅调整的标的，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，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，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：丸美股份、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 1.33%，商贸零售指数上涨 0.26%；从板块内部来看，专业零售板块涨幅最大，为 2.05%，商业物业经营板块跌幅最大，为 0.34%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为人人乐（+13.36%）、东方创业（+12.21%）以及珀莱雅（+12.07%），跌幅前三上市公司分别为萃华珠宝（-13.49%）、东方金钰（-6.56%）以及宏图高科（-6.49%）。

❖ 行业动态

苏宁推客下半年培养 10 万个月入过万合伙人（联商网）；

泉州跻身新零售之城，全城享受互联网买菜“1 小时达”（联商网）；

日均 GMV 增超 200%，80 多家品牌看中腾讯倍增计划（联商网）；

北京市场品牌活跃度提升，328 个品牌首店进京（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	2019/07/28

👤 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 6 月）	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2019 年 6 月）	5
图 6. 消费者指数（截止至 2019 年 5 月）	6
图 7. 2019 年 6 月网络购物规模同比增长 17.8%	6
图 8. 2019 年 6 月化妆品类零售额累计同比增长 13.2%	7
图 9. 阿里全网线上销售额：当周环比	7
图 10. 阿里全网线上销售额分项	7
图 11. 阿里全网线上销售额分项	7
图 12. 2019 年 5 月 50 家重点大型零售企业零售额同比增长 3.6%	8
图 13. 50 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 14. 50 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 15. 50 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 16. 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 17. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9
图 18. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9
图 19. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9

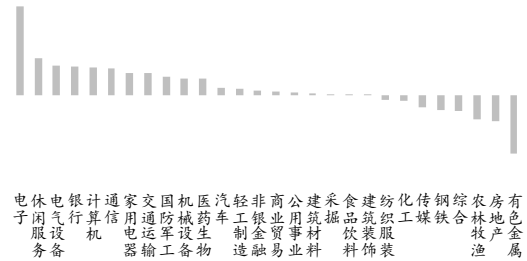
市场表现

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	4,053	-0.12%	-4.05%	-6.98%	23.46%
一般零售	3,679	-0.32%	-4.04%	-8.82%	10.40%
专业零售	8,020	2.05%	-4.74%	-14.07%	12.12%
商业物业经营	726	-0.34%	-6.08%	-11.32%	6.98%
商业贸易	3,356	0.26%	-4.43%	-9.88%	12.67%
沪深300	3,859	1.33%	0.62%	-0.79%	28.16%
创业板指	5,795	3.01%	1.39%	-5.04%	23.22%

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

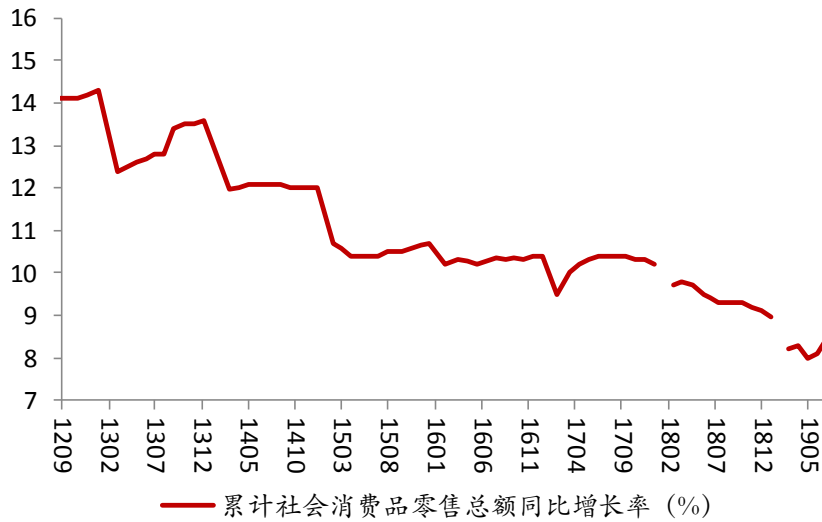
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
002336.SZ	人人乐	13.36	5.9	002731.SZ	萃华珠宝	-13.49	9.3
600278.SH	东方创业	12.21	13.0	600086.SH	东方金钰	-6.56	3.6
603605.SH	珀莱雅	12.07	68.1	600122.SH	宏图高科	-6.49	2.9
600605.SH	汇通能源	10.24	12.3	002716.SZ	金贵银业	-5.82	7.1
300740.SZ	御家汇	8.02	9.0	600774.SH	汉商集团	-5.02	11.6
002127.SZ	南极电商	6.97	10.7	600735.SH	新华锦	-4.41	5.6
603708.SH	家家悦	6.65	23.2	600361.SH	华联综超	-3.94	3.9
300022.SZ	吉峰农机	5.70	4.5	000882.SZ	华联股份	-3.38	2.3
600822.SH	上海物贸	4.77	12.7	000987.SZ	越秀金控	-3.12	9.3
002867.SZ	周大生	4.61	22.2	603101.SH	汇嘉时代	-3.08	6.3

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】

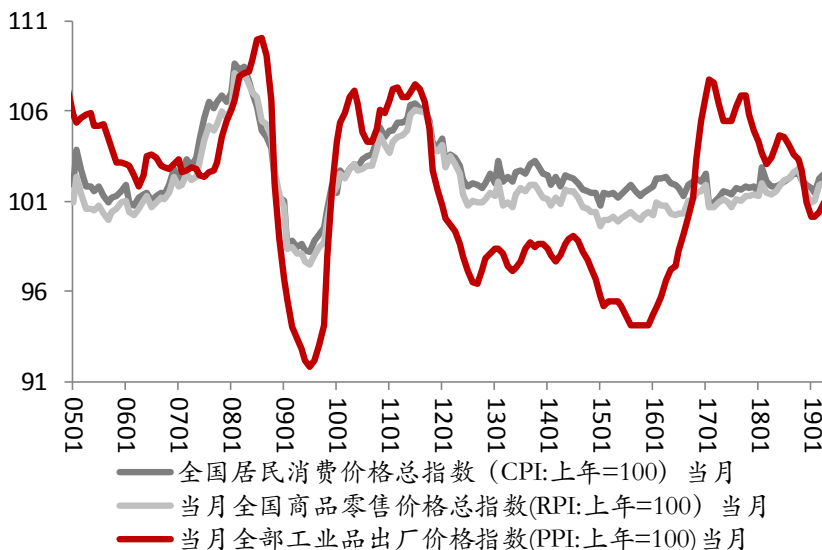
图4. 社会消费品零售总额（截止至2019年6月）



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】

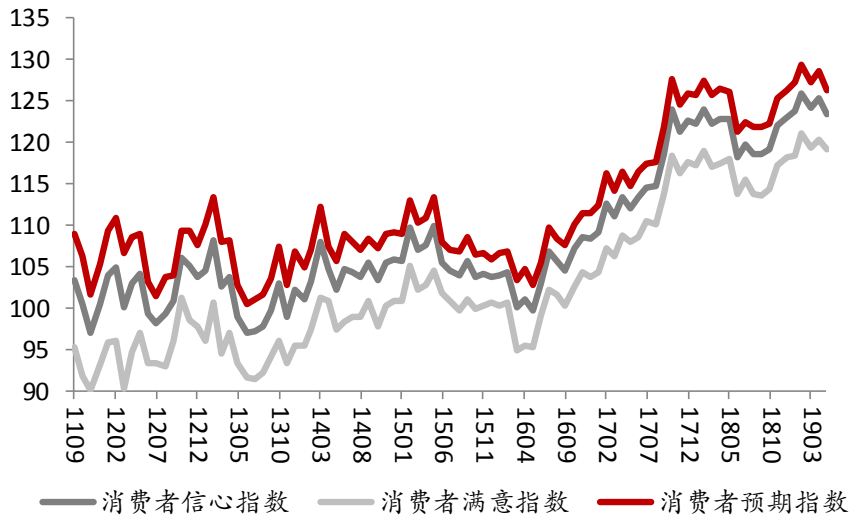
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2019年6月）



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】

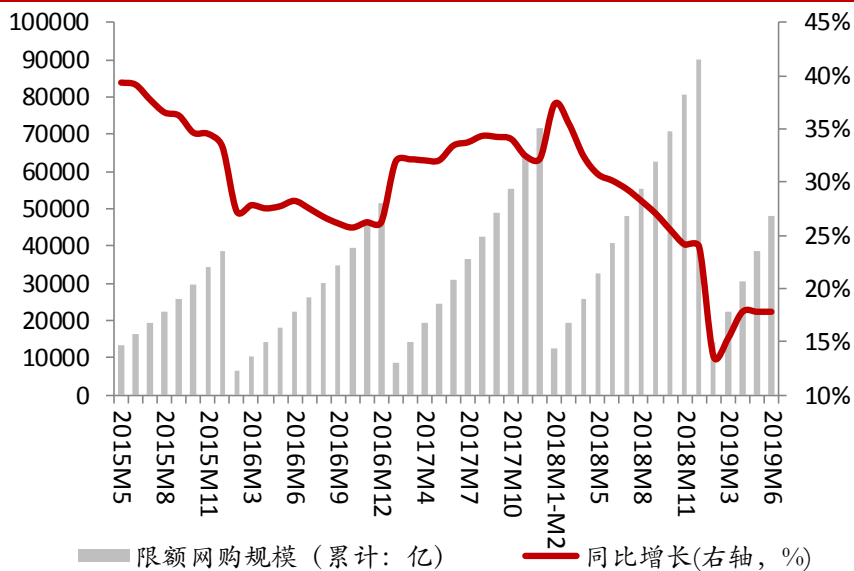
图6. 消费者指数（截止至2019年5月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

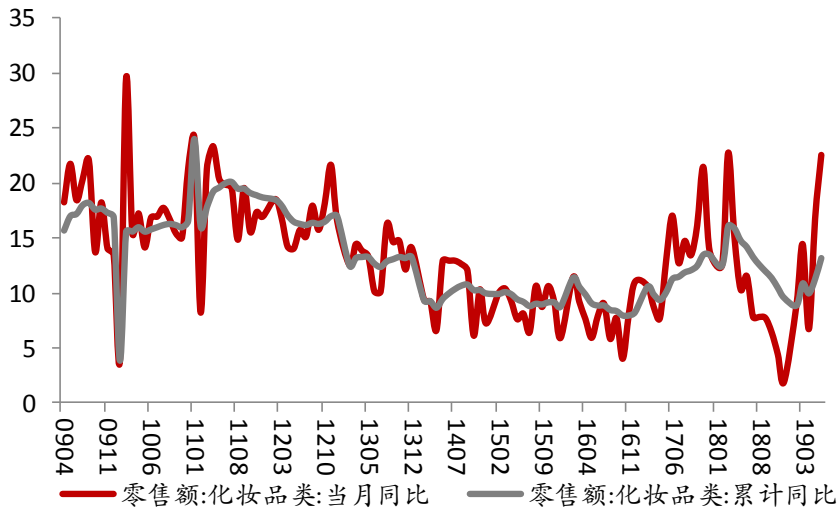
图7. 2019年6月网络购物规模同比增长17.8%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

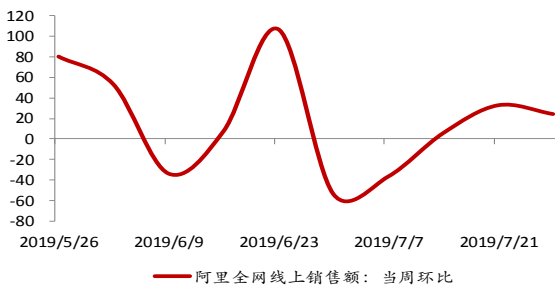
【化妆品】

图8. 2019年6月化妆品类零售额累计同比增长13.2%



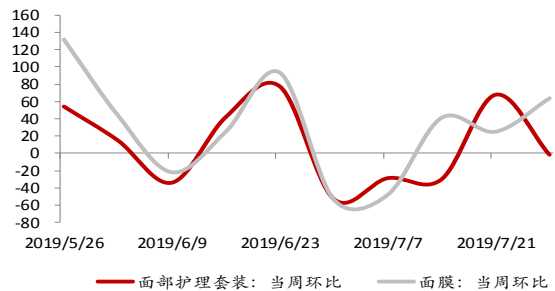
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图9. 阿里全网线上销售额：当周环比



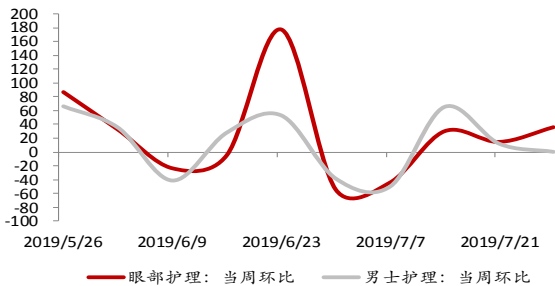
资料来源：淘数据，川财证券研究所

图10. 阿里全网线上销售额分项



资料来源：淘数据，川财证券研究所

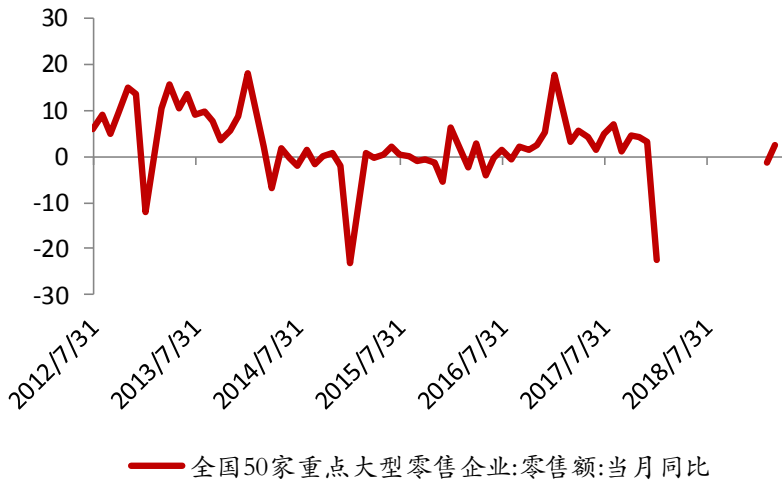
图11. 阿里全网线上销售额分项



资料来源：淘数据，川财证券研究所

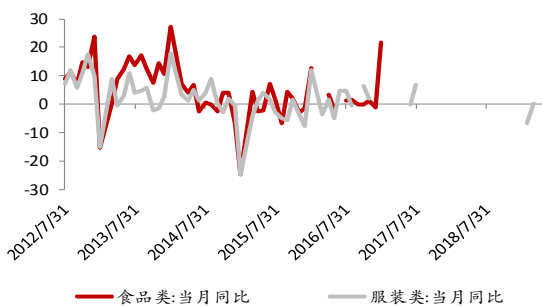
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

图12. 2019年5月50家重点大型零售企业零售额同比增长3.6%



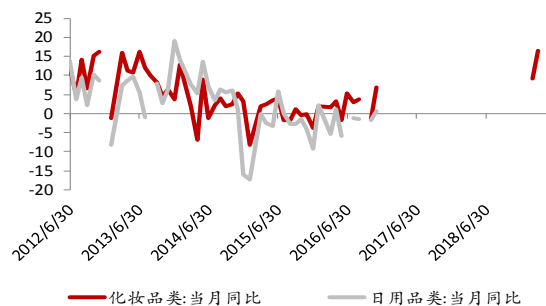
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图13. 50家重点大型零售企业零售额分项



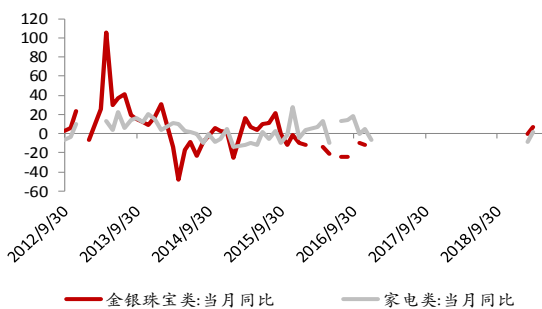
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图14. 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

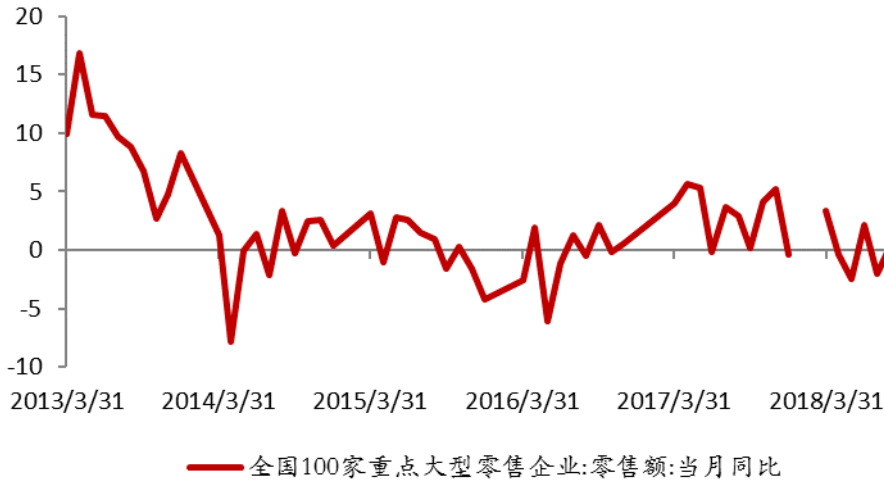
图15. 50家重点大型零售企业零售额分项



资料来源:国家统计局,川财证券研究所

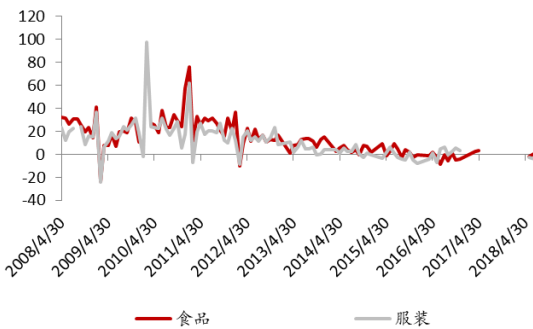
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

图16. 2018年12月100家重点大型零售企业零售额同比下降2.4%



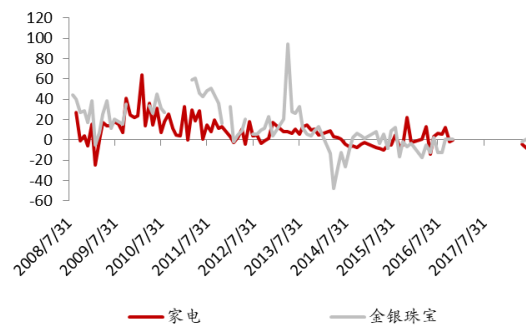
资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

图17. 100家重点大型零售企业零售额分项



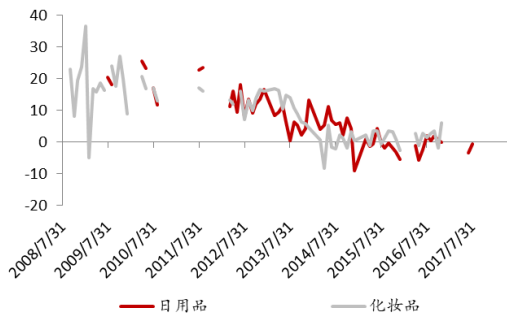
资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

图18. 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19. 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>苏宁推客下半年培养 10 万个月入过万合伙人(联商网)</p>	<p>7月27日,2019苏宁推客合作伙伴营销峰会在南京召开。苏宁用户与平台经营集团副总裁范春燕透露:“苏宁推客下半年的规划将继续围绕推客、佣金及百万千万俱乐部的高速增长展开,基于内容+社群+佣金三个板块开启新的发展战略。”据了解,今年零售市场的四个新变化:消费分级、市场下沉、人群圈层和渠道多元。在一二线城市电商大战基本结束,市场下沉成了新的流量增长点。由于低线城市分散性、配套不齐等特点,为苏宁推客的合作伙在在市场下沉上提供了空间。目前我国社交电商从业人数已达6000万,复合增长速度超过50%,预计到明年行业规模将达2万亿。此外,苏宁推客将推出“财富私享计划”:个人推客方面,培养10万个月入过万的推客和5000个月入10万的推客;企业推客方面,将在2019年下半年全力打造3家亿级佣金服务商、10家千万级佣金服务商和100家百万级佣金服务商。</p>
<p>泉州跻身新零售之城,全城享受互联网买菜“1小时达”(联商网)</p>	<p>自去年3月至今,泉州新华都已有19家门店正式与淘鲜达合作,泉州市民可以在手机淘宝搜索“淘鲜达”,直接在线上购买生鲜和日用品,一小时内即可送达。据了解,市民在互联网线上买菜的需求十分大,习惯网上买菜的市民平均每周会通过淘鲜达采购两次,其中一个月下单频率最高达73次,也就是基本每天下单2-3次,一日三餐都靠手机淘宝上的“淘鲜达”频道解决。泉州市民如此钟爱“淘鲜达”的原因,一方面是泉州市民正迈入“足不出户生鲜到家”的互联网买菜时代;另一方面,则是因为淘鲜达提供了一站式购物和1小时内送达的良好体验。</p>
<p>日均GMV增超200%,80多家品牌看中腾讯倍增计划(联商网)</p>	<p>7月26日,在小程序倍增行动第三期颁奖典礼上,据腾讯智慧零售战略合作部副总经理田江雪介绍,小程序倍增行动第三期计划中,参与品牌在品牌官方小程序、官方导购、超级社群三种典型.com 2.0新增业态上均有明显业绩增长,整体GMV环比提升1.6倍,4家品牌微信业绩占大盘比超5%。据悉,经过超过半年的行业渗透,倍增行动目前已覆盖鞋服、商超、美妆、母婴、家居等细分领域,为超过80家头部零售企业提供运营打法的诊断、培训并共同制定“速赢”目标。据透露,倍增行动为微信侧业绩带来显著增长,三期倍增行动商户实现日均GMV超过200%提升。</p>
<p>北京市场品牌活跃度提升,328个品牌首店进京(联商网)</p>	<p>睿意德近日发布的统计数据显示,今年上半年共有328家首店落户北京。首店分为全球首店、亚太首店、亚洲首店、全国首店、内地首店等。其中,全球首店5家、亚太首店2家、亚洲首店4家、全国及内地首店59家、华北首店91家、北京首店167家。实际上,商场、购物中心等商业项目在招商时,会优先考虑首店品牌进驻。朝阳大悦城相关负责人表示,公司每年都会给项目设定一定数量的“首店”招商目标,“首店”品牌成为招商引入的重点。近几年来,北京首家喜茶店、维密美妆店、肯德基轻食餐厅以及华北地区首家Lady M均在朝阳大悦城开业。</p>

公司公告

御家汇	截至 2019 年 7 月 23 日，公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2098 万股，占公司总股本的 5.10%，最高成交价为 9.24 元/股，最低成交价为 7.52 元/股，支付的总金额为 1.82 亿元（不含交易费用）。
新世界	公司公告，2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 6900-8900 万元，与上年同期相比，预计减少 1.07-1.27 亿元，同比下降 54.53%到 64.75%。公司主营业务为百货零售，截至报告期末，公司拥有一家位于上海市南京西路 2-68 号的百货零售门店，于 2019 年 3 月 11 日起闭店装修（部分楼层营业），闭店装修实施期约九个月，预计于 2019 年 12 月份正式营业。闭店期间的销售及利润损失导致了上半年利润预减。
豫园股份	公司公告，2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润预计 9.5-10.5 亿元，与上年同期相比，预计将增加 5.8-6.8 亿元，同比增加 155%到 182%。公司坚定践行“产业运营+产业投资”双轮驱动，持续构建“快乐时尚产业+线下快乐时尚地标+线上快乐时尚家庭入口”的“1+1+1”战略。受益于市场稳定向好、营销网点增加及一季度完成战略投资比利时国际宝石学院 International Gemological Institute 80%股权，本报告期珠宝时尚板块盈利水平持续提升。
永辉超市	公司公告，2019 年上半年实现营业收入 411.73 亿元，同比增长 19.70%；营业利润 14.83 亿元，同比增长 58.04%，利润总额 15.82 亿元，同比增长 57.52%；实现归属上市公司股东净利润 13.54 亿元，同比增长 45.02%。报告期营业收入同比增长，主要是公司新开门店数量持续增加，同时老店客流量增加，销售额实现稳步上升；由于对外股权投资和对内投资资金需求增加，本期新增了短期借款，从而利息费用同比有所增加；确认了股权激励费用 1.36 亿元；联营公司云创、彩食鲜和上蔬永辉投资亏损 2.17 亿元；剥离彩食鲜确认了投资收益 1.26 亿元。

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 C0004