

行业周报（第一周）

2021年01月10日

行业评级：

商业贸易 增持（维持）
零售 增持（维持）

林寰宇 SAC No. S0570518110001
研究员 SFC No. BQO796
linhuanyu@htsc.com

张诗宇 SAC No. S0570120070109
联系人 zhangshiyu@htsc.com

本周观点：商务部联合发文提振家居消费，连锁卖场配置价值凸显

商务部等12部门联合发文提振大宗消费、重点消费。1月5日为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提出促进家具消费，鼓励有条件地区对家具换新给予一定补贴。我们认为促家具消费相关政策有望提升家具产品消费属性，降低其周期属性，进一步提升家居行业业绩的稳定性，看好连锁家居卖场的中长期配置价值。

子行业观点

1) 生鲜超市：社区团购价格战放缓，对超市挤压减弱，叠加股权回购举措，永辉、家家悦等龙头长期配置价值凸显；2) 代运营：12月外资美妆大牌销售保持高增速，看好代运营龙头20Q4 GMV表现。

重点公司及动态

1) 豫园股份：公司以45.3亿元的价格竞得舍得集团70%股权；2) 家家悦：截至1月7日，公司通过集中竞价交易累计回购股份610万股，成交价为20.18-25.50元/股，累计支付1.4亿元。

风险提示：新冠疫情二次爆发；需求回暖不及预期；居民债务压力增大。

一周涨幅前十公司

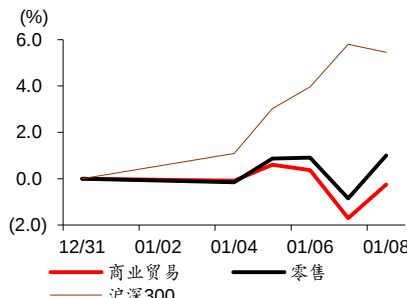
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
豫园股份	600655.SH	61.08
东方盛虹	000301.SZ	24.89
爱施德	002416.SZ	17.29
百联股份	600827.SH	16.16
鹏都农牧	002505.SZ	10.67
百大集团	600865.SH	9.51
小商品城	600415.SH	9.07
北京城乡	600861.SH	7.39
美凯龙	601828.SH	6.83
国芳集团	601086.SH	5.65

一周跌幅前十公司

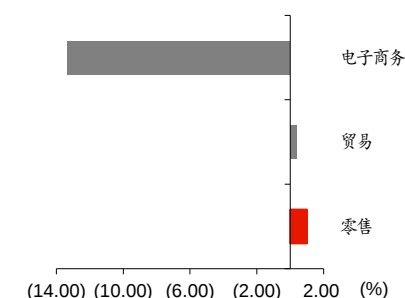
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
南极电商	002127.SZ	(25.73)
退市刚泰	600687.SH	(18.00)
吉峰科技	300022.SZ	(13.79)
青岛金王	002094.SZ	(13.64)
中兴商业	000715.SZ	(12.43)
莱绅通灵	603900.SH	(11.76)
民生控股	000416.SZ	(11.63)
*ST宏图	600122.SH	(11.21)
国光连锁	605188.SH	(10.93)
壹网壹创	300792.SZ	(10.65)

资料来源：华泰证券研究所

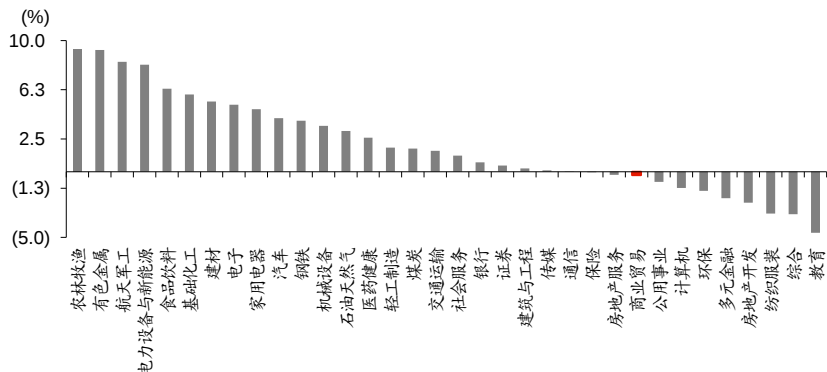
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

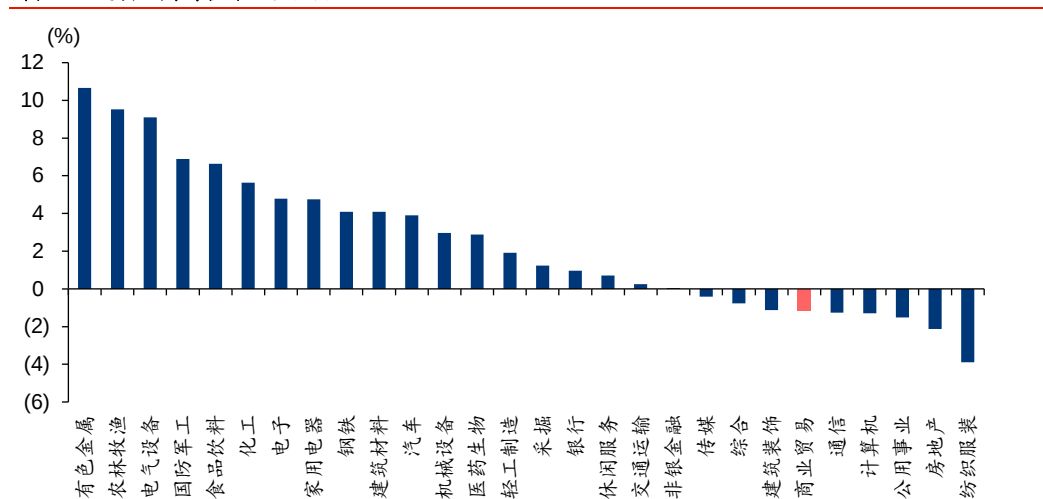
公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
壹网壹创	300792.SZ	买入	98.65	205.15	1.52	2.28	3.07	4.25	64.90	43.27	32.13	23.21
家家悦	603708.SH	买入	21.33	31.80	0.75	0.85	1.06	1.24	28.44	25.09	20.12	17.20
周大生	002867.SZ	买入	28.05	37.18	1.36	1.43	1.73	2.01	20.63	19.62	16.21	13.96
安克创新	300866.SZ	买入	166.81	208.30	1.77	2.13	3.49	4.34	94.24	78.31	47.80	38.44
星徽股份	300464.SZ	买入	17.48	26.88	0.42	0.78	1.12	1.47	41.62	22.41	15.61	11.89

资料来源：华泰证券研究所

行情回顾：商贸零售（SW）上周跑输上证综指 3.96pct

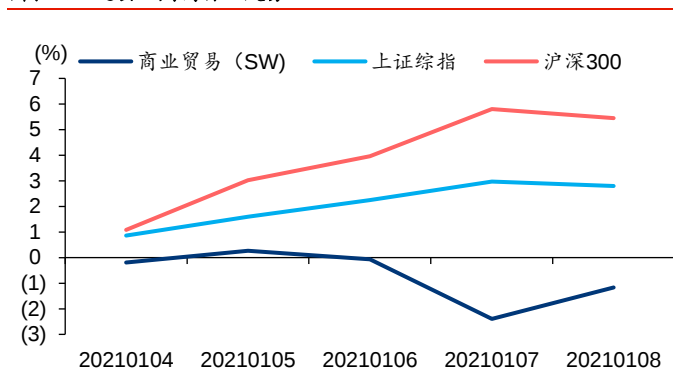
过去一周申万 A 股、上证综指、沪深 300 分别上涨 3.30%、2.79%、5.45%，商贸零售板块下跌 1.16%，在申万 28 个一级行业中涨跌幅排名第 23。二级子行业中，专业零售、贸易 II 和一般零售分别下跌 2.16%、1.11%和 1.22%，商业物业经营上涨 0.69%。上周商业贸易指数跑输上证综指 3.96pct。

图表1：过去一周内各行业涨跌幅



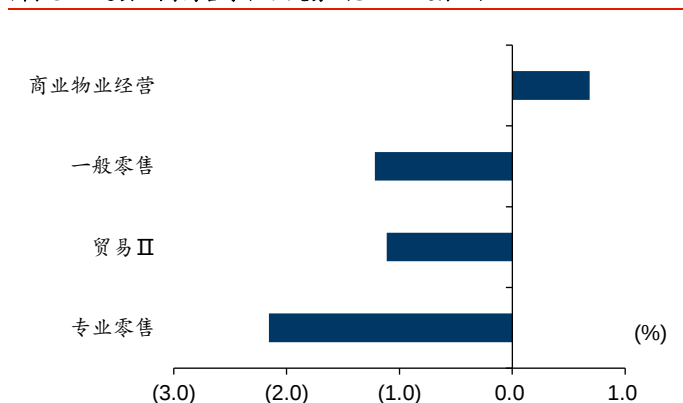
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：过去一周内行业走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：过去一周内各子板块走势（SW 二级行业）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

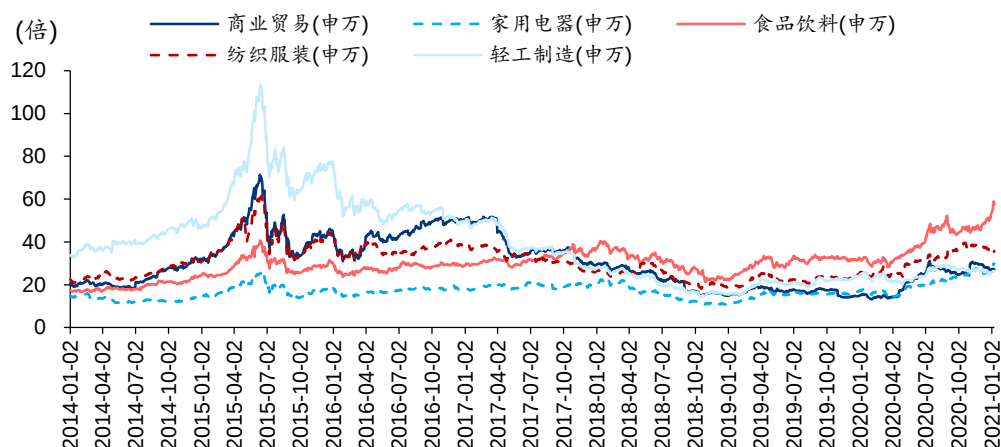
图表4：过去一周涨跌幅前十名的公司（商贸 SW）

涨幅前 10			跌幅前 10		
公司简称	公司代码	涨跌幅 (%)	公司简称	公司代码	涨跌幅 (%)
豫园股份	600655.SH	21.10	全新好	000007.SZ	-18.19
爱施德	002416.SZ	7.29	莱绅通灵	603900.SH	-11.53
百联股份	600827.SH	7.13	江苏国泰	002091.SZ	-9.51
大康农业	002505.SZ	7.09	爱施德	002416.SZ	-8.58
百大集团	600865.SH	6.73	银座股份	600858.SH	-7.75
小商品城	600415.SH	5.66	家家悦	603708.SH	-7.51
北京城乡	600861.SH	5.66	*ST 商城	600306.SH	-5.82
美凯龙	601828.SH	5.58	爱婴室	603214.SH	-5.71
ST 厦华	600870.SH	5.54	南极电商	002127.SZ	-5.20
国芳集团	601086.SH	5.18	*ST 成城	600247.SH	-4.92

资料来源：Wind，华泰证券研究所

商业贸易板块当前 PE TTM 估值处于近 8 年中位。截至 2021 年 1 月 8 日，商业贸易板块 PE TTM 估值为 27.11 倍，估值处于近 8 年中位（2014 年初至 2021 年 1 月 8 日 PE TTM 估值区间 45.80% 位置），较近 8 年均值有 10.20% 的折价，相对其他可选消费板块估值处于中下游。

图表5： 2014 年至今可选消费部分板块 PE TTM 估值情况



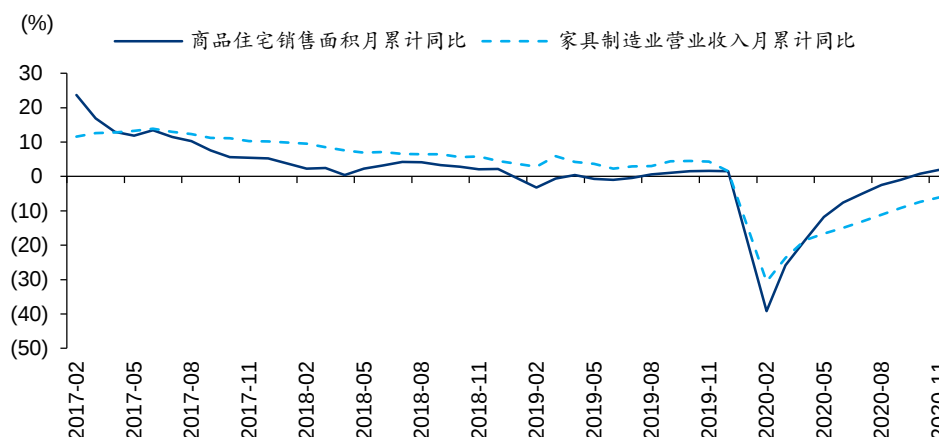
注：数据截至 2021/01/08

资料来源：Wind，华泰证券研究所

商务部联合发文提振家居消费，连锁卖场配置价值凸显 地产竣工加快，推动家居行业进一步回暖

家居位于地产行业下游，具有明显周期属性，因房地产调控、新冠疫情影响，2020Q1-Q3，我国房地产、家居行业整体呈负增长。家居是房屋装修重要一环，与新增住宅面积呈正相关。2016 年“930 调控政策”后，我国进入新一轮房地产政策调控周期，“房住不炒”成主基调，各地限购、限售等相关政策陆续出台。2018 年 10 月开始部分城市房地产调控政策略有放松，但新冠疫情的出现仍对商品住宅销售造成较大负面影响，2020 年直至 Q4，商品住宅销售面积月累计同比增速才转正。

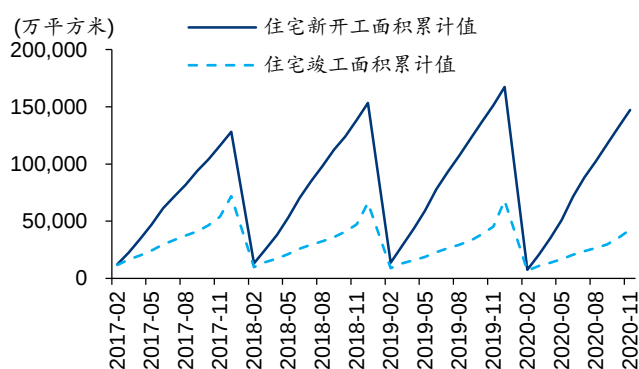
图表6： 2017-2020 我国商品住宅销售面积、家具制造业营收



资料来源：Wind，华泰证券研究所

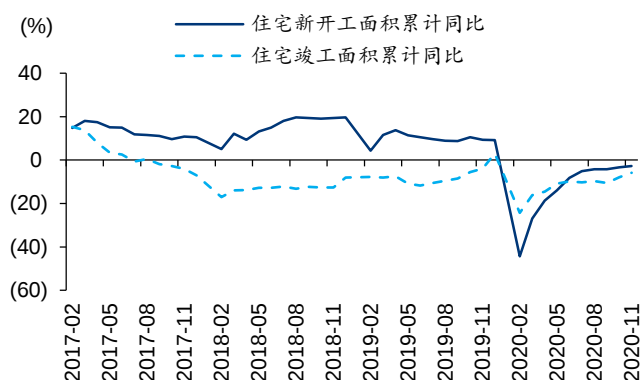
住宅新开工与竣工面积缺口持续放大、储备势能足，伴随疫情影响减弱、住宅竣工加快，有望推动家居行业进一步回暖。截至 2020 年 11 月，住宅新开工面积与竣工面积累计值差值达 10.5 亿万平方米，较 2015 全年差值 3.3 亿万平方米（近 10 年低位）显著增长 218%，已储备相当势能。2020 年 11 月我国住宅竣工面积累计同比下滑 5.8%，较 2 月累计同比下滑 24.4% 显著改善，伴随疫情影响减弱，住宅竣工加快，家居行业有望进一步回暖。

图表7： 2017-2020 我国住宅新开工、竣工面积累计同比增值



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8： 2017-2020 我国住宅新开工、竣工面积累计同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

家具消费属性提升，进一步提升行业业绩稳定性

商务部等 12 部门联合发文提振大宗消费、重点消费。1 月 5 日为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。

《通知》提出促进家具消费，鼓励有条件地区对家具换新给予一定补贴。促家具消费相关政策有望提升家具产品消费属性，降低其周期属性，进一步提升家居行业业绩的稳定性，看好连锁家居卖场的中长期配置价值。

图表9：《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》主要内容

工作任务	具体内容
稳定和扩大汽车消费	释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。改善汽车使用条件，加强停车场、充电桩等设施建设，鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。优化汽车管理和服务，优化机动车安全技术检验机构资质认定条件，鼓励具备条件的加油站发展非油品业务，鼓励高速公路服务区丰富商业业态、打造交通出行消费集聚区。
促进家电家具家装消费	激活家电家具市场，鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。支持废旧物资回收体系建设，合理设置废旧大宗商品回收处理中心、回收运输中转站，按照城市公共基础设施给予保障。放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制。
提振餐饮消费	完善相关扶持政策，促进绿色餐饮发展。鼓励餐饮企业丰富提升菜品，创新线上线下经营模式。完善餐饮服务标准，支持以市场化方式推介优质特色饮食。
补齐农村消费短板弱项	完善农村流通体系，以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费，加强县域乡镇商贸设施和到村物流站点建设。推动农产品供应链转型升级，完善农产品流通骨干网络。加快发展乡镇生活服务，支持建设立足乡村、贴近农民的生活消费服务综合体，把乡镇建成服务农民的区域中心。优化农村消费环境，建立健全跨部门协同监管机制，依法打击假冒伪劣、虚假宣传、价格欺诈等违法行为，规范农村市场秩序。
强化政策保障	完善惠企政策措施，鼓励各地通过财政补助、金融支持等手段推动非国有房屋出租人加大租金减免力度。加大金融支持力度，鼓励金融机构加大对流通行业市场主体的金融支持力度。

资料来源：商务部等 12 部门联合印发，华泰证券研究所

重点公司概况

图表10：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01 月 08 日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
步步高	002251.SZ	增持	8.24	10.36	0.20	0.28	0.37	0.45	41.20	29.43	22.27	18.31
跨境通	002640.SZ	增持	4.92	6.63	-1.74	0.23	0.39	0.50	-2.83	21.39	12.62	9.84
永辉超市	601933.SH	买入	7.16	9.00	0.16	0.23	0.30	0.36	44.75	31.13	23.87	19.89
老凤祥	600612.SH	买入	46.36	69.93	2.69	2.83	3.33	3.69	17.23	16.38	13.92	12.56
红旗连锁	002697.SZ	增持	6.14	9.60	0.38	0.40	0.48	0.55	16.16	15.35	12.79	11.16

资料来源：华泰证券研究所

图表11: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
壹网壹创 (300792.SZ)	20Q3 归母净利润同比高增 107.9%，维持“买入”评级 2020 年前三季度，公司实现营收 8.3 亿元，同增 4.4%；归母净利润 1.6 亿元，同增 70.3%。其中，公司 Q3 营收、归母净利润分别同增 15.6%、107.9%至 2.7、0.6 亿元。利润与收入端增速差环比继续放大，我们认为主要系毛利率更高、模式更轻的线上品牌管理业务收入占比进一步提升。展望 Q4，我们观察到大量传统厂商及重视线下体验的高价值品类借势双 11 加速触网，电商代运营需求有望进入季节性“井喷期”，看好公司收入及利润在旺季的同比高增。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 2.28、3.07、4.25 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：壹网壹创(300792 SZ,买入): 代运营高景气，Q3 利润增速亮眼
家家悦 (603708.SH)	定增募资助力跨区域扩张，维持“买入”评级 2020 年 9 月发布定增预案，拟募资不超过 22.8 亿元用于连锁超市发展项目、张家口综合项目、淮北综合产业园项目（一期）、羊亭购物广场项目，进一步夯实公司在山东地区领先地位的同时，积极向省外区域扩张发展。伴随公司持续推进跨区域扩张战略，加速省外的供应链与连锁零售门店的布局，公司有望继续保持较快的营收规模增长。我们预计 2020-2022 年公司归母净利润为 5.2、6.5、7.6 亿元，维持“买入”评级。 点击下载全文：家家悦(603708 SH,买入): 展店逐季提速，定增助力后续扩张
周大生 (002867.SZ)	线上业务增长亮眼，下半年业绩改善可期，维持“买入”评级 20H1，公司营收同比减少 29.97%，归母净利润同比减少 30.43%，受疫情冲击公司业绩阶段性承压，但公司线上业务收入同比增长 73.98%，直播电商销售表现亮眼。随着下半年疫情影响弱化，公司线下门店拓展有望提速，婚庆刚需释放也利好终端动销，我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.43/1.73/2.01 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：周大生(002867 SZ,买入): 电商增长亮眼，业绩有望改善
步步高 (002251.SZ)	战略聚焦、数字化升级，盈利能力持续改善，首覆给予“增持”评级 公司是我国中西部地区传统零售龙头，2010 年开始加大百货业态投入、大力发展电商业务，而不够重视超市主业的运营，导致 2013-2016 年因费用率提升、净利承压。2018 年开始公司通过引入腾讯、京东等战略投资者进行协作，借助其优秀的数字化运营能力提升全渠道运营效率，另一方面剥离重庆地区业务，回归湖南等优势区域的运营，深挖县域市场潜力，2018-2019 年归母净利连续录得正增长。伴随聚焦战略的夯实落地，我们认为公司盈利能力有望持续修复，预计公司 2020E-2022E 的 EPS 分别为 0.28、0.37、0.45 元，目标价 10.36 元，首覆给予“增持”评级。 点击下载全文：步步高(002251 SZ,增持): 立足湘渝，步步为赢
永辉超市 (601933.SH)	必选消费稳健，居民生鲜到家消费习惯加速养成 伴随疫情影响减弱，居民外出就餐增加，前期囤货仍需一定时间消耗，必选消费回归稳健，对龙头超市同店增长提供稳健的长期支撑。同时，据第三只眼看零售，受疫情影响，77.6%的受访消费者表示疫情后会继续使用生鲜到家平台，其中 28%的受访者此前并未使用过该类服务，消费者使用生鲜到家服务的消费习惯正快速养成，有力支撑永辉到家业务中长期的快速成长。展望 Q4，公司战区整合有序推进中，超市拓店速度有望加快，到家业务继续保持高速增长。我们预计 2020-2022 年公司 EPS 达 0.23、0.30、0.36 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：永辉超市(601933 SH,买入): 拓店环比提速，到家业务表现强势
老凤祥 (600612.SH)	公司业绩稳健增长，维持“买入”评级 20Q1-Q3，公司实现营收 438.67 亿元，同比增长 4.13%，归母净利润 12.33 亿元，同比增长 5.73%，扣非后归母净利润 12.34 亿元，同比增长 9.69%，业绩表现亮眼。其中 Q3 单季公司营收同比增长 23.93%，扣非后归母净利润同比增长 21.31%。下半年公司黄金珠宝业务持续改善，渠道扩张提速，我们预计 20-22 年 EPS 分别为 2.83/3.33/3.69 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：老凤祥(600612 SH,买入): 婚庆需求释放，业绩明显复苏
豫园股份 (600655.SH)	20Q3 珠宝/地产营收同增 18.6%/14.2%，维持“买入”评级 金九银十是国人婚庆高峰，婚庆需求拉动公司珠宝时尚业务较快增长，20Q3 收入同增 18.6%，增速环比提升 13.7pct。同时，物业开发与销售业务潜力逐步释放，20Q3 收入同增 14.2%，增速环比提升 50.4pct。展望 Q4，珠宝时尚业务步入传统销售旺季（婚庆叠加春节前消费），物业开发与销售项目储备充足，公司收入增长有望进一步提速。我们预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.93、1.07、1.22 元，2020 年目标价 11.37 元（前值 12.38 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：豫园股份(600655 SH,买入): 20Q3 珠宝、地产收入同比高增
红旗连锁 (002697.SZ)	20Q3 归母净利润因投资收益波动承压，调整至增持评级 10 月 20 日公司披露 2020 三季报，2020 年前三季度，公司实现营收 68.1 亿元，同增 15.6%；归母净利 4.0 亿元，同降 0.8%。其中 Q3，公司实现营收 22.9 亿元，同增 11.3%；归母净利 1.4 亿元，同降 16.2%。Q3 收入与利润两端增速的不匹配主要系销售费用率同增 1.4pct、其他收益同降 42.3%、投资净收益同降 63.1%（主要系新网银行投资收益下滑）所致。我们预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.40、0.48、0.55 元，目标价 9.60 元，下调至增持评级。 点击下载全文：红旗连锁(002697 SZ,增持): 主业稳健，Q3 营收同增 11.3%

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表12： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 01 月 08 日	新浪财经	中国新车销售连续三年下滑 商用车增长创历史新高 (点击查看原文)
2021 年 01 月 08 日	发现网	2020 年欧洲多国汽车销量下滑经销商寄望于网络销售 (点击查看原文)
2021 年 01 月 08 日	澎湃	直销怎么监管？江苏省市场监管局出台细化管理办法 (点击查看原文)
2021 年 01 月 08 日	轮胎商业	全国废旧轮胎价格爬升式攀升 (点击查看原文)
2021 年 01 月 08 日	北京青年报	2020 年全国图书零售首次负增长 (点击查看原文)
2021 年 01 月 08 日	商务部	2020 年捷克网店数量增长 6% (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	商务部	1-11 月罗零售业销售额同比增长 2.1% (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	汽车生活官号	2020 车企销量冰火两重天,有的直接倒闭 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	财联社	报告：2020 年全国图书零售市场规模出现负增长 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	经销商联盟平台	社区团购 “低价倾销” 被查处！ (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	中国糖果	雀巢、亿滋、百事、伊利等 30 家全球食品饮料企业 2020 年第三季度业绩 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	腾讯网	日系三强 2020 点评 本田靠年轻,丰田有高配,日产靠实惠 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	钛媒体	社区团购的未来趋势：线上品类平台化，线下便利店化 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	商务部	福建石狮启动跨境电商发展年 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	东方网	河北商务厅：鼓励电商企业实行春节期间“不打烊”模式 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	新华网	去年河南“单一窗口”跨境电商出口申报量同比翻番 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	中国经济时报	赛道升级 家电业加快数字化智能化转型 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	证券时报	新能源车拉动销量 多家车企 2020 年收官销量飘红 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	证券时报	缉私风暴来袭 华强北国际美妆城“地震” (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	新闻晨报	“直播带货”问题多教育培训投诉上升 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	新浪网	社区团购低价倾销被查第一家：娃哈哈举报 平台被约谈 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	第一财经日报	美妆城一夜尽关门 华强北再遇窘境 (点击查看原文)
2021 年 01 月 07 日	每日经济新闻	2020 逆市破圈 “人民五菱”成行业转型风向标 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	母婴前沿	2020 年这些社交电商平台涉嫌传销，最高被罚 4.2 亿元 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	北京商报	中汽协预测 2020 年国内汽车销量将同比下降 1.9% (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	网易房产	2020 中国家居冠军榜十大奖项重磅发布 见证行业冠军能量 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	青眼	突发！华强北被查 千家美妆商铺连夜撤退 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	亿邦动力网	法国二手电商销量大增：2020 年每天上传商品量达 1.7 万件 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	百家号	国产新能源车什么时候能超越特斯拉？李想：差的不是技术而是人心 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	新浪财经	孙为民：零售业将会随分布式生产出现一个前店后厂的新变化 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	搜狐财经	德勤：2021 年 8K 电视销量将达 100 万台 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	经观汽车	4S 店 diss 车企直销：“包袱”全抗自己肩上 第一个破产的就是你 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	中国新闻网	阿拉山口口岸出口跨境电商业务量居全国第四 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	中国家电网	2021 年彩电市场依然承压前行，但是这几点是机遇 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	新华网	云南省 5 年建成 6433 个电商村级服务网点 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	人民网	元旦期间贵州消费品市场货足价稳 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	证券时报	比亚迪去年 12 月销售火爆 广汽蔚来迎来投资“新势力” (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	人民日报海外版	十二部门再出真招实招 促进农村消费潜力释放 (点击查看原文)
2021 年 01 月 06 日	21 世纪经济报道	生鲜电商“竞赛升级”：到家、团购、电商谁主沉浮？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	经销商联盟平台	困在社区团购里的 “经销商”！ (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	搜狐财经	分析 被捶打的社区团购，到底有没有价值？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	企业观察网	同行及传统车企双重考验 特斯拉中国霸主地位受挑战 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	搜狐财经	南京苏宁战略品牌供应商协同大会召开 年货节为始点亮 2021 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	飞象网	2021 哪个行业最有前景？三个方向给出答案 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	界面	并购国产电梯、进入智慧楼宇，7000 亿市值的美的如何撕掉家电标签 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	搜狐财经	访港人数暴跌！香港零售业连跌 22 个月 “结业潮”将至 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	搜狐财经	罗森便利店被曝广东煮掉地上冲水接着卖！致歉称暂停售正调查 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	21 财经	跌跌不休！香港零售业连跌 22 个月 “结业潮”将至 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	和讯网	法国 2020 年汽车销量下滑 25% 但碳排放量实现大幅减少 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	TechWeb	天天拍车发布 2020 年二手车数据：53% 的新能源车开不满 3 年就被卖出 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	中国家电网	家电行业大事记：走进 2020 不易，走出 2020 注定不凡 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	新浪财经	996 下沉：疫情内卷加上社区团购 996 加速下沉至二三线城市 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	中国经济网汽车	流通协会：2020 年新车销量或下滑 2% 二手车将达 1430 万辆 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	新华网	直播间里的“低价”黑幕 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	证券时报	人民币大幅升值 国内家电外贸企业两头受压 (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	证券时报	特斯拉“拼刺刀”——爱拼才会赢？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	腾讯网	“十三五”时期新型消费模式带动零售业多元化发展 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 01 月 05 日	广州日报	元旦广州零售企业销售额同比增 7.5% (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	人民日报海外版	元旦假期重点零售企业日均销售额增长 6.2% (点击查看原文)
2021 年 01 月 05 日	每日经济新闻	国产 Model Y 最高降幅超 16 万元引抢购潮 蔚来汽车：不会跟随特斯拉降价 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	亿邦动力网	社区团购会被更先进的模式取代吗？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	中国质量新闻网	内蒙古西乌旗市场监管局对电器销售行业进行专项监督检查 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	阿思达克	国家商务部：元旦三天全国重点零售企业日均销售额按年增 6.2% (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	财联社	元旦三天全国重点零售企业日均销售额同比增 6.2% (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	第一家电网	彩电线上市销量达六成以上，线下市场回暖迹象明显 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	搜狐财经	罗森中国董事张震：便利店行业整体回暖，2021 增长靠“五新” (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	搜狐财经	两部委发布新规：为社区团购秩序划定“九个不得”红线 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	前瞻网	社区团购阴影下的商超生死局 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	新华网	元旦假期陕西商品销售额达 108.3 亿元 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	钛媒体	巨头战长沙，无人逛菜场 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	新浪网	探访长沙社区团购“战场”：巨头撒钱，底层叫苦 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	中国新闻网	海南 7 家离岛免税店元旦三天总销售额超 5.5 亿元 (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	上观	不卖一分钱的鸡蛋，不靠烧钱扩张，这种社区生鲜店为什么遍地开花？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 04 日	现代快报	消费市场平稳有序，安全防护措施落实到位 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表13： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
步步高	2021-01-06	关于回购公司股份的进展暨回购完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831147.pdf
红旗连锁	2021-01-09	关于部分高级管理人员增持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838404.pdf
	2021-01-05	关于全资子公司完成工商变更并取得营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6827961.pdf
比音勒芬	2021-01-06	国泰君安证券股份有限公司关于公司 2020 年度定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833011.pdf
	2021-01-06	国泰君安证券股份有限公司关于公司持续督导 2020 年度培训情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6833010.pdf
	2021-01-05	关于 2020 年第四季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829183.pdf
周大生	2021-01-08	关于董事股份减持计划实施期限届满的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837355.pdf
壹网壹创	2021-01-07	第二届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837110.pdf
	2021-01-07	独立董事关于向激励对象授予第一期限制性股票激励计划预留部分限制性股票相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837113.pdf
	2021-01-07	北京大成（杭州）律师事务所关于公司第一期限限制性股票激励计划预留部分授予事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837112.pdf
	2021-01-07	第一期限限制性股票激励计划预留部分限制性股票激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837111.pdf
	2021-01-07	监事会关于公司第一期限限制性股票激励计划预留部分限制性股票激励对象名单的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837108.pdf
	2021-01-07	第二届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837107.pdf
	2021-01-07	关于向激励对象授予第一期限制性股票激励计划预留部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6837109.pdf
	2021-01-04	2020 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6830185.pdf
	2021-01-04	2019 年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6830186.pdf
	2021-01-04	国泰君安证券股份有限公司关于公司向特定对象发行股票之发行保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6830188.pdf
	2021-01-04	国泰君安证券股份有限公司关于公司向特定对象发行股票之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6830187.pdf
	2021-01-04	北京大成律师事务所关于公司 2020 年度向特定对象发行股票的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6830189.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-04	关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6830190.pdf
	2021-01-04	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6830199.pdf
豫园股份	2021-01-09	上海复星高科技（集团）有限公司关于豫园股份 A 股股票交易异常波动相关事项的告知函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838797.pdf
	2021-01-09	上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司关于股票异常波动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838798.pdf
	2021-01-09	上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司关于公司短期闲置资金综合管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838800.pdf
	2021-01-07	上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司关于股票交易风险提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834369.pdf
	2021-01-06	上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司关于参加四川沱牌舍得集团有限公司 70% 股权拍卖的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831187.pdf
	2021-01-06	上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司关于股票异常波动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-06\6831188.pdf
	2021-01-05	上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司关于第一期员工持股计划实施进展暨完成股票过户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6827829.pdf
美凯龙	2021-01-09	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复（四次修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838217.pdf
	2021-01-09	关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复（四次修订稿）的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838210.pdf
	2021-01-05	截至 2020 年 12 月 31 日止商场数量的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6827856.pdf
	2021-01-05	H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829288.pdf
永辉超市	2021-01-05	永辉超市关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6828266.pdf
家家悦	2021-01-09	家家悦集团股份有限公司关于《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838672.pdf
	2021-01-09	关于家家悦集团股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票申请文件二次反馈意见的回复报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-09\6838702.pdf
	2021-01-08	家家悦集团股份有限公司关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837098.pdf
	2021-01-07	家家悦集团股份有限公司关于投资内蒙古维乐惠超市有限公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-07\6834956.pdf
	2021-01-05	家家悦集团股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829461.pdf
	2021-01-05	家家悦集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829452.pdf
	2021-01-05	东兴证券关于家家悦集团股份有限公司持续督导之 2020 年现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829455.pdf
	2021-01-04	家家悦集团股份有限公司关于收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824223.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

新冠疫情二次爆发：新冠肺炎疫情出现反复，若疫情防控效果不及预期，国内疫情持续扩散，则会大幅度影响经济增长和消费行业复苏。

需求回暖不及预期风险：宏观经济加速下行，若国内宏观经济出现意外波动，则会影响居民可支配收入，进而对整体居民消费构成长期影响。

债务压力增大：居民部门债务压力增大，若居民部门杠杆率继续提升，债务压力增大，会影响居民消费的风险偏好，抑制消费动力，对社零增长及消费公司业绩有不利影响。

免责声明

分析师声明

本人，林震宇，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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。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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第 571 章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师林震宇本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5% 之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限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：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 58 楼 5808-12 室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场 10 号 41 楼（纽约 10001）

电话：+ 212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

©版权所有 2021 年华泰证券股份有限公司