

## 大消费行业周报

## 短视频平台有望成为重量级电商玩家

食品饮料 强于大市 (维持)

农林牧渔 强于大市 (维持)

商贸零售 强于大市 (维持)

## 核心观点

## ■ 平安本周观点:

- 1) 食品饮料: 春节就地过年, 关注“宅家”需求。
- 2) 农林牧渔: 大众品关注“宅家消费”, 白酒紧握高景气+增速稳定龙头。
- 3) 商贸零售: 快手上市, 关注短视频平台在电商领域落子。

■ 本周话题: 短视频平台有望成为重量级电商玩家。2月5日快手成功在香港IPO。短视频平台中, 快手APP用户基数大、粘性高, 抖音、微信视频号持续扩大影响力。此外, 直播电商仍在蓬勃发展, 其中快手、抖音等市占率较高。展望2021年, 电商直播仍是电商领域中转化率最高的手段之一, 也是短视频平台流量变现最佳方式之一。因此, 我们认为电商直播市场规模仍将维持高速增长, 占电商整体市场比重有望快速、持续提升。目前头部短视频平台如快手、抖音在直播电商领域的市占率较高、投入较为坚决, 在电商领域中的地位也有望持续提升, 或能成为重量级玩家之一, 对传统电商平台造成挑战。

## ■ 行业动态:

- 1) 金融服务全面推进乡村振兴座谈会在京召开。
- 2) 阿里巴巴公布2020年四季度财报。

## ■ 公司重要事件聚焦:

- 1) 重庆啤酒披露2020年业绩快报。
- 2) 大北农控股子公司产品获得农业转基因生物安全证书批准。
- 3) 金新农披露1月销售简报。
- 4) 上海家化公布2020年报。

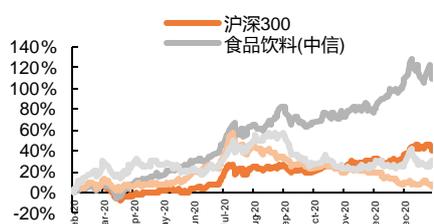
## ■ 高频数据跟踪:

- 1) 生猪价继续回落。
- 2) 原奶价继续温和上涨。

■ 交易市场信息: 食品饮料带动大消费显著回温。二级市场食品饮料+6.3%, 农业+3.9%, 商贸-2.5%, 中信30行业中排名2、4、19。

■ 风险提示: 1、宏观经济疲软的风险; 2、国内疫情防控长期化的风险; 3、重大食品安全事件的风险; 4、重大农业疫情风险。

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*大消费\*4Q白酒基金超配创新高, 农业持仓降至历史低位》 2021-01-31  
 《行业周报\*大消费\*12月消费继续回暖, 但疫情或冲击春节消费》 2021-01-24  
 《行业深度报告\*大消费\*2020社零-3.9%, 关注今冬疫情对1Q21消费影响》 2021-01-21  
 《行业周报\*大消费\*玉米大豆供需偏紧格局持续, 价格预计仍将高位震荡》 2021-01-17  
 《行业周报\*大消费\*促消费政策再出台, 汽车家电餐饮农村消费为重点》 2021-01-11

## 证券分析师

蒋寅秋 投资咨询资格编号  
 S1060519100001  
 0755-33547523  
 JIANGYINQIU660@PINGAN.COM.CN

何沛滨 投资咨询资格编号  
 S1060520100001  
 0755-33547155  
 HEPEIBIN951@PINGAN.COM.CN



## 本周话题：短视频平台有望成为重量级电商玩家

**快手香港 IPO**，公司市值达万亿。2月5日快手成功在香港 IPO，截止当日收盘公司市值达万亿港元。另外根据多家媒体报道，字节跳动也计划将包括抖音在内的部分业务在香港上市。短视频双巨头有望在港股会师。

**快手 MAU 达 7.69 亿，抖音、微信视频号持续扩大影响力。**根据快手招股说明书，快手 APP 用户基数大、粘性高：截止 2020 年前三季度，快手 MAU 已达 7.69 亿，DAU 达 3.05 亿，每位日活用户日均使用时长长达 86 分钟。此外，近日抖音与央视春晚联合宣布，抖音成为 2021 年春晚独家红包互动合作伙伴，将在春晚直播期间分出 12 亿元，抖音受众、影响力有望继续提升。除快手抖音外，“微信之夜”中张小龙重点宣传和介绍视频号，可见视频号在腾讯体系中的重要性也持续提升。

**直播电商发展迅速，三大平台 GMV 突破千亿。**2019 年下半年以来，直播带货热度持续提升，艾瑞咨询预测 2020 年直播电商整体市场规模超万亿，同比增长约两倍，占电商整体市场比重超 10%。年内各大平台继续加强对直播电商的投入。根据各公司公告，2020 年淘宝直播全年 GMV 达 4000 亿，快手直播电商 1-11 月 GMV 超 3000 亿，而市场普遍预期抖音全年电商 GMV 也将超 1000 亿。

**电商直播占比有望继续提升，短视频平台有望成为重量级玩家。**展望 2021 年，电商直播仍是电商领域中转化率最高的手段之一，也是短视频平台流量变现最佳方式之一。因此，我们认为电商直播市场规模仍将维持高速增长，占电商整体市场比重有望快速、持续提升。目前头部短视频平台如快手、抖音在直播电商领域的市占率较高、投入较为坚决，在电商领域中的地位也有望持续提升，或能成为重量级玩家之一，对传统电商平台造成挑战。

## 行业动态：

- 1) **金融服务全面推进乡村振兴座谈会在京召开。**会议强调，各级农业农村部门要与金融机构密切合作，找准结合点寻求突破，总结推广有效做法，不断创新产品服务，为全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化提供有力支撑。(来源：农业部)

**平安观点：**当前“三农”工作重心转向全面推进乡村振兴后，将释放出巨量消费和投资需求。“十四五”期间高标准农田建设、打好种业翻身仗、开展乡村建设行动、实施农产品仓储保鲜冷链物流工程、打造农业全产业链、培育新型农业经营主体、防范化解农业风险等农业农村领域重点任务，均需农村金融赋能。

- 2) **阿里巴巴公布 2020 年四季度财报。**中国零售商业的收入人民币 1536.79 亿元，同比增长 39%。天猫线上实物商品 GMV(剔除未支付订单)同比增长 19%。2020 年淘宝特价版的年度活跃用户超过 1 亿，淘宝直播的 GMV 超过人民币 4000 亿元。(来源：公司公告)

**平安点评：**疫情冲击下消费加速线上化，作为最大的电商平台，阿里巴巴淘系电商活跃会员已达 9.02 亿，离微信用户数、国内网民数已不远。我们认为，电商将日趋成为零售的主流渠道，并将持续有新消费品牌依托线上电商/社媒脱颖而出，在短期内做大做强。

## 公司要闻聚焦：

- 1) **重庆啤酒披露 2020 年业绩快报。**公司 2020 年营收约 109.46 亿元，同比约增 7.2%；归母净利润约 10.77 亿元，同比约增 3.3%。(来源：公司公告)

- 2) **大北农控股子公司产品获得农业转基因生物安全证书批准。**2月4日,农业农村部科技教育司发布2020年农业转基因生物安全证书(生产应用)批准清单。北京大北农生物技术有限公司玉米性状产品DBN9501和大豆性状产品DBN9004完成公示,DBN9501正式获得北方春玉米区生产应用的安全证书,DBN9004正式获得北方春大豆区生产应用的安全证书。(来源:公司公告)
- 3) **金新农披露1月销售简报。**公司2021年1月生猪销量9.63万头,销售收入27642万元,生猪销售均价46.02元/公斤(剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为34.73元/公斤),生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-48.96%、-47.50%和15.16%,同比变动分别为268.92%、257.99%和21.95%。(来源:公司公告)
- 4) **上海家化公布2020年报。**公司2020年实现营业收入70.3亿元,实现归母净利润4.3亿元,实现扣非净利润3.96亿元,同比增长4.3%。第四季度,公司净利润同比增长609%、扣非净利润同比超高速增长。(来源:公司公告)

## 产业数据跟踪:

- 1) **生猪价继续回落:**随着近期国家数次投放储备冻肉,生猪价已回落至35元/千克以下。
- 2) **原奶价继续温和上涨:**由于供给受限,原奶价格持续温和上涨,近期已达4.27元/千克。

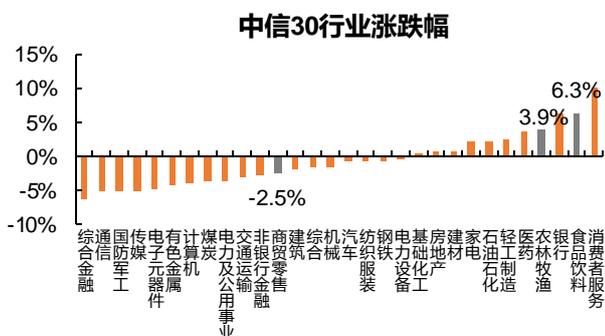
图表1 重要产业数据跟踪

		单位	最新值	同比(%)	月环比(%)	更新时间
需求端 宏观数据	社零总额	亿元	40,566	+4.6	-0.4 pcts	2020-12
	餐饮收入	亿元	4,950	+0.4	+1.0 pcts	2020-12
白酒价格 (京东网)	500ml 53度飞天茅台	元/瓶	3,759	+23.3	+1.6	2021-01-27
	500ml 52度五粮液	元/瓶	1,389	+9.6	+9.8	2021-01-27
	500ml 52度国窖1573	元/瓶	1,169	+13	持平	2021-01-27
乳、肉 蛋白价格	原奶价格	元/千克	4.27	+10.3	+0.2	2021-01-27
	生猪价格	元/千克	34.64	-1.0	-2.2	2021-01-29
	能繁母猪数	万头	4,161	+35.1	+5.3	2020-12
	生猪定点屠宰量	万头	2,060	+41.8	+26.7	2020-12
	白条鸡价格	元/千克	22.29	-7.1	持平	2021-01-27
国内外 农产品价格	玉米价格	元/千克	2.90	+41.3	+12.0	2021-01-29
	豆粕价格	元/千克	4.00	+26.0	+16.6	2021-01-29
	面粉价格	元/公斤	3.3	持平	持平	2021-01-29
	国内大豆价格	元/吨	4,705	+33.2	+5.9	2021-01-30
	国际大豆价格	元/吨	3,582	+45.8	+5.6	2021-01-30
	广西白糖价格	元/吨	5,296	-10.5	+0.2	2021-02-06
	国际原糖价格	元/吨	2,184	+0.6	+1.7	2021-02-06
大规模进口 产品数据	进口大麦数量	万吨	98	+308.3	-11.7	2020-12
	进口大麦价格	元/吨	1,592	-11.1	+4.7	2020-12
	进口葡萄酒数量	千升	48,480	-23.0	+32.2	2020-12
	进口葡萄酒价格	元/千升	48,597	+31.2	-13.7	2020-12
包材价格	浮法玻璃价格	元/吨	1,993	+31.4	-8.6	2021-02-04
	瓦楞纸价格	元/吨	4,005	+13.0	+6.6	2021-01-31

资料来源: WIND, 平安证券研究所

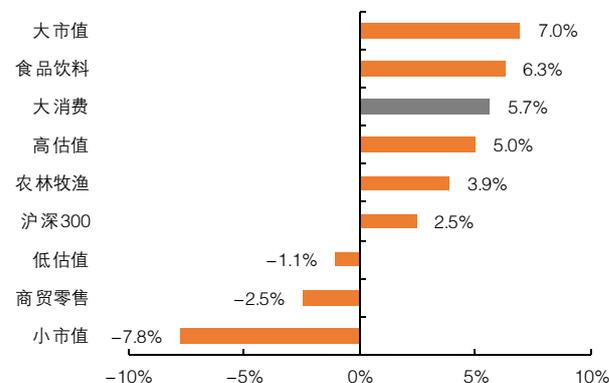
## 交易市场信息 (2021.02.01-2021.02.05):

图表2 过去一周, 中信 30 行业涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表3 过去一周, 大消费行业上涨 5.7%



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表4 食品饮料、农林牧渔、商贸零售分子行业涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表5 重点公司年度盈利预测

股票名称	最新收盘价	EPS (元/股)			P/E			评级	
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
食品饮料	伊利股份	44.15	1.14	1.08	1.41	38.7	40.9	31.3	强烈推荐
	汤臣倍健	21.60	-0.22	0.76	0.88	-	28.4	24.5	强烈推荐
	五粮液	319.76	4.48	5.42	6.03	71.4	59.0	53.0	推荐
农林牧渔	牧原股份	106.53	1.63	8.35	7.9	65.4	12.8	13.5	强烈推荐
	大北农	8.58	0.12	0.66	0.72	71.5	13.0	11.9	推荐
商贸零售	苏宁易购	6.68	1.06	0.15	0.2	6.3	44.5	33.4	推荐
	三只松鼠	40.78	0.60	0.74	0.96	68.0	55.1	42.5	推荐
	珀莱雅	194.7	1.95	2.45	2.95	99.8	79.5	66.0	推荐

资料来源: WIND、平安证券研究所

图表6 沪深港股通北上资金净流入前十

食品饮料	资金净流入(万元)	农林牧渔	资金净流入(万元)	商贸零售	资金净流入(万元)
洋河股份	93,878	新希望	43,921	上海家化	33,672
五粮液	43,047	海大集团	26,363	永辉超市	16,774
顺鑫农业	37,673	天邦股份	10,292	珀莱雅	12,330
伊利股份	36,284	登海种业	8,025	苏宁易购	1,850
海天味业	35,649	中粮糖业	6,481	跨境通	940
口子窖	23,390	禾丰牧业	6,373	美凯龙	622
今世缘	15,468	温氏股份	2,147	海印股份	476
安琪酵母	13,599	中粮科技	1,864	值得买	195
桃李面包	12,332	傲农生物	1,687	兰州民百	152
青岛啤酒	10,874	益生股份	1,533	步步高	144

注：本周资金净流入额(测算)=本周陆股通持股数变化\*股票本周均价

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表7 上市公司重要事件备忘录

发生日期	股东大会	发生日期	股东大会	发生日期	股东大会	发生日期	限售股流通
20210208	重庆百货	20210210	新华都	20210219	三木集团	20210218	养元饮品
20210208	惠发食品	20210210	ST科迪	20210219	江苏国泰		
20210208	中百集团	20210210	中宠股份	20210219	益生股份		
20210208	大北农	20210210	*ST商城	20210219	ST加加		
20210208	兰州民百	20210210	友好集团	20210219	克明面业		
20210208	傲农生物	20210218	ST人乐	20210219	华统股份		
20210209	正邦科技			20210219	绿康生化		
20210209	徐家汇			20210219	新农开发		
				20210219	星湖科技		
				20210219	禾丰牧业		
				20210219	桃李面包		
				20210219	中成股份		

资料来源：WIND、平安证券研究所

## 风险提示

- 1) 宏观经济疲软的风险：经济增速下滑，消费升级不达预期，导致消费端增速放缓。
- 2) 国内疫情防控长期化的风险：国内疫情虽逐渐平息，但外部输入风险依然明显，若外部输入导致疫情防控长期化，消费行为或再受抑制。
- 3) 重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期。
- 4) 重大农业疫情风险：畜禽疫病的发生容易导致畜禽生产成本的上升，从而影响生产成本和市场供应。疫病的蔓延容易引起消费者心理恐慌，造成整个市场需求的迅速萎缩，致使畜禽养殖企业面临较大的销量与销售价格压力。



## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

### 行业投资评级：

- 强于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 楼  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033