

商业贸易行业周报（02.01-02.05）

海南免税业务再出政策利好，免税品可邮寄

推荐（维持评级）

本周观点

2月2日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式：离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货；岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。我们认为这一政策利好，有助于进一步扩容海南的免税市场。建议投资者关注已布局岛内免税业务的百货龙头公司王府井。另外，长期来看，我们认为医美与化妆品赛道将会跑出一批优质公司，建议关注：华熙生物、爱美客、壹网壹创、珀莱雅与上海家化。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于3,733.50点，下跌2.47%，年初以来下跌6.97%，板块一周表现跑输沪深300。同期沪深300指数收于5,483.41点，上涨2.46%，年初以来上涨5.22%。

重点公司动态

上海家化:2020年年度报告；

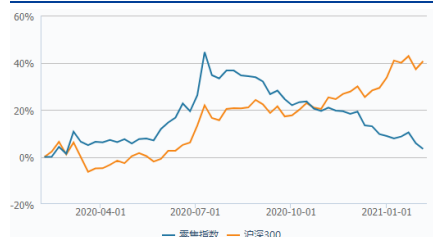
华熙生物:2021年限制性股票激励计划；

永辉超市:关于公司董事长增持计划的公告

风险提示

疫情反复，消费需求不及预期

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

代码	公司	一周涨幅
605136.SH	丽人丽妆	16.49%
002127.SZ	南极电商	15.15%
600247.SH	*ST 成城	13.95%
600280.SH	*ST 中商	8.62%
000587.SZ	*ST 金洲	7.96%

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
000861.SZ	海印股份	-14.22%
000151.SZ	中成股份	-16.33%
600241.SH	*ST 时万	-16.56%
000564.SZ	供销大集	-25.30%
600086.SH	退市金钰	-41.46%

团队成员：

分析师 聂博雅
执业证书编号：S0210520080005
电话：021-20657932
邮箱：nby2452@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《商业贸易:12月社零数据发布，可选消费相对表现较好》— 2021.01.24
- 2、《商业贸易:建议关注处于估值低位的商超板块与一线百货龙头公司》— 2021.01.17
- 3、《商业贸易:建议关注免税与处于估值低位的商超板块》— 2021.01.15

正文目录

一、	行情回顾.....	3
二、	行业周观察与投资策略.....	4
三、	行业动态与公司公告.....	5
3.1	行业动态追踪.....	5
3.2	公司公告.....	5
四、	风险提示.....	6

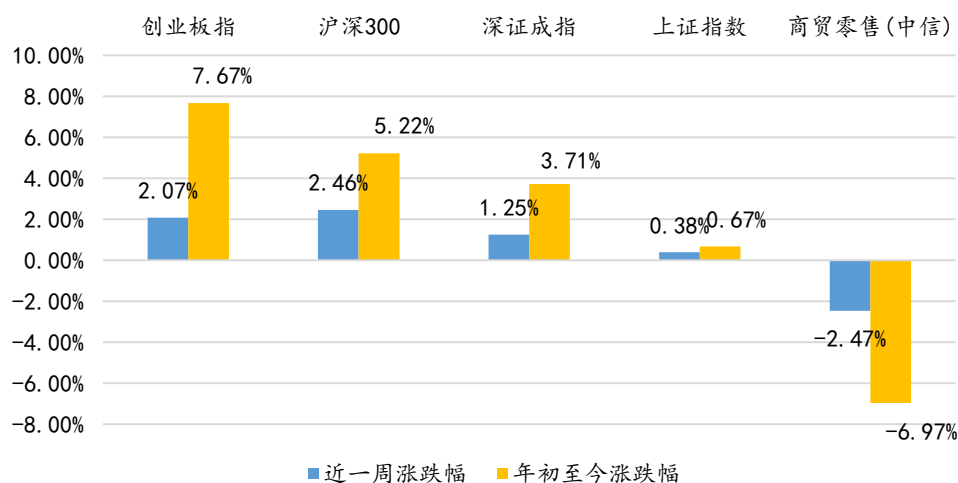
图表目录

图表 1：各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现	3
图表 2：中信各行业一周涨跌幅表现.....	3
图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现	4
图表 4：行业内公司涨跌幅排行	4

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 3,733.50 点,下跌 2.47%,年初以来下跌 6.97%,板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,483.41 点, 上涨 2.46%, 年初以来上涨 5.22%; 上证指数收于 3,496.33 点, 上涨 0.38%, 年初以来上涨 0.67%; 深证成指收于 15,007.30 点, 上涨 1.25%, 年初以来上涨 3.71%; 创业板指收于 3,193.71 点, 上涨 2.07%, 年初以来上涨 7.67%。

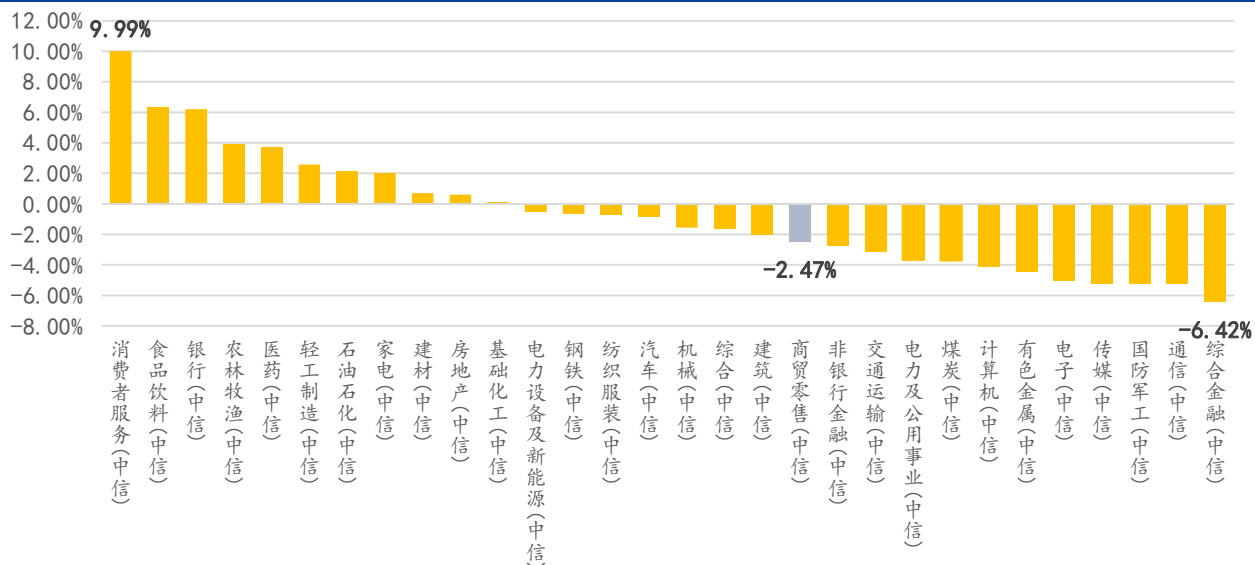
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 消费者服务(中信)表现最好, 上涨 9.99%; 综合金融(中信)表现最弱, 下跌 6.42%; 商贸零售(中信)本周下跌 2.47%。

图表 2: 中信各行业一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分二级子行业看，本周电商及服务Ⅱ（中信）表现最好，上涨 2.21%；专营市场经营Ⅱ（中信）跌幅最大，下跌 6.13%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 3.11%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 13.42%。

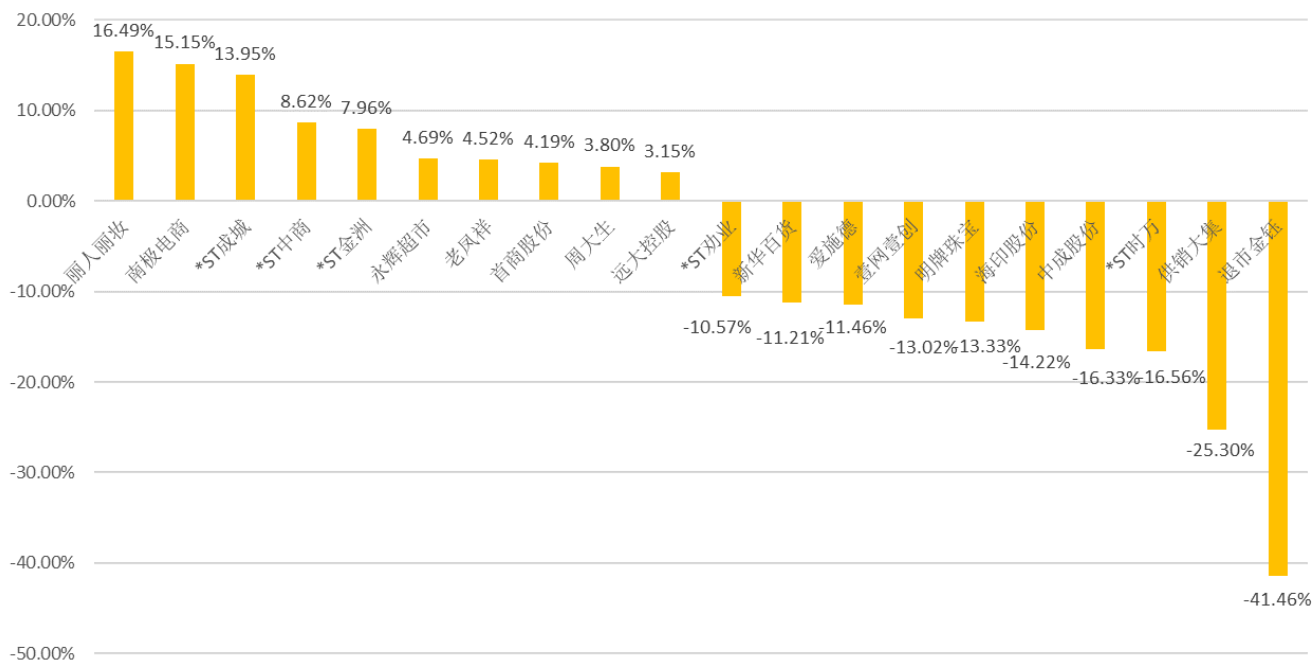
图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-02-05) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨跌幅 (%)
电商及服务Ⅱ(中信)	1419.56	2.21	-5.10	7.32	-13.42
一般零售(中信)	3272.44	-2.47	-4.80	2.34	-7.87
贸易Ⅱ(中信)	1144.36	-3.60	-2.60	-1.00	-3.72
专营连锁(中信)	1396.94	-3.69	-8.62	4.92	3.11
专业市场经营Ⅱ(中信)	1352.71	-6.13	-1.37	-4.76	-10.32

数据来源：Wind，华福证券研究所

分公司看，本周行业内涨幅前五名的分别是：丽人丽妆（16.49%）、南极电商（15.15%）、*ST 成城（13.95%）、*ST 中商（8.62%）与 *ST 金洲（7.96%）；跌幅前五名的分别是：退市金钰（-41.46%）、供销大集（-25.30%）、*ST 时万（-16.56%）、中成股份（-16.33%）与海印股份（-14.22%）。

图表 4：行业内公司涨跌幅排行



数据来源：Wind，华福证券研究所

二、 行业周观察与投资策略

2月2日，财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式：离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货；岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。我们认为这一政策利好，有助于进一步扩容海南的免税市场。

建议投资者关注已布局岛内免税业务的百货龙头公司王府井。另外，长期来看，我们认为医美与化妆品赛道将会跑出一批优质公司，建议关注：华熙生物、爱美客、壹网壹创、珀莱雅与上海家化。

三、行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【资生堂大瘦身：10 大个护品牌出售 98 亿！】2 月 3 日，资生堂官方发布了《关于个人护理业务转让所涉公司分立（简易吸收分立）等事项的通知》，正式宣布决定转让个护业务，并且已经于今日签订了具有法律约束力的正式协议。具体而言，资生堂和相关子公司将先通过公司分立（吸收分立）模式设立新公司，承继个护业务，再将新公司股份转让给由 CVC Asia Pacific Limited（下称“CVC”）提供投资支持的基金所设立的株式会社 Oriental Beauty Holding（下称“OBH”）。此后，资生堂将作为新公司和 OBH 的股东之一，合资经营个护业务，以协助其进一步增长和发展。资生堂此次打包出售的个人护理业务以平价护发、皮肤护理、身体护理等领域为主，主要包括包括为吾诺（UNO）、珊珂（SENKA）、丝蓓绮（TSUBAKI）、AG DEO、SEA BREEZE、MACHERIE、惠润（SUPER MILD）、FINO、可悠然（KUYURA）和水之密语（AQUAIR）共 10 大品牌。多位业内人士表示，业绩亏损或成为资生堂出售个人护理业务最直接的原因。（品观网）

【北京 SKP 问鼎全球“店王”，2020 年销售 177 亿】据《北京日报》报道，2020 年，北京 SKP 的销售额创下 177 亿元的新高，首次超越英国哈罗德百货，相继超过东京新宿伊势丹，问鼎全球“店王”。数据显示，2020 年，北京 SKP 共迎来 1500 万人次客流，销售额 177 亿元，实现 15% 的增长，单店销售额、每平方米销售产出均为全球第一。另悉，西安 SKP 当年度的增幅同比高达 36%。（联商网）

【海南离岛免税品可 72 小时内邮寄送达全国多数地级以上城市】财政部、海关总署、税务总局 2 月 2 日联合发布公告，增加海南离岛旅客免税购物提货方式：离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货；岛内居民离岛前购买免税品，可选择返岛提取。中国邮政海南公司是首家也是目前唯一一家提供离岛免税购物“邮寄送达”业务的企业。（中国新闻网）

3.2 公司公告

【上海家化:2020 年年度报告】公司发布 2020 年年报，2020 年实现营收 70.3 亿元，同比-7.4%；实现归母净利润 4.3 亿元，同比-22.8%；实现扣非归母净利润 4 亿元，同比+4.3%。Q4 单季度实现营收 16.7 亿元，同比-10.3%；实现归母净利润 1.2 亿元，同比+608.7%。（公司公告）

【华熙生物:2021 年限制性股票激励计划】公司的激励计划拟向激励对象授予 480 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 48,000 万股的 1.00%。其中，首次授予 384 万股，占本激励计划公布时公司股本总额的 0.80%，首次授予占本次授予权益总额的 80%；预留 96 万股，占本激励计划公布时公司股本总额的

0.20%，预留部分占本次授予权益总额的 20%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 206 人，占公司员工总数 2,145 人的 9.60%，包括公司公告本激励计划时在本公司任职的董事、高级管理人员、核心技术人员及其他核心骨干。（公司公告）

【永辉超市:关于公司董事长增持计划的公告】永辉超市股份有限公司（以下简称“公司”）董事长张轩松先生计划在未来 6 个月内增持永辉超市股票 7500 万股-1.5 亿股，价格不超过 9 元。（公司公告）

四、 风险提示

疫情反复、消费需求不及预期。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn