

商业贸易行业周报 (02.08-02.19)

春节期间消费数据向好，海南免税迎来“开门红”

推荐 (维持评级)

本周观点

据商务部监测，除夕至正月初六（2月11日-17日），全国重点零售和餐饮企业实现销售额约8210亿元，比去年春节黄金周增长28.7%，比2019年春节黄金周增长4.9%。春节期间，商务部重点监测零售企业的珠宝首饰、服装、通讯器材、家电数码比去年同期分别增长160.8%、107.1%、39.0%和29.9%，部分电商平台健身器材销售同比增长49%。

根据海南省商务厅监测，除夕至正月初六（2月11日-17日）海南离岛免税店7天销售额超15亿元。春节期间，海南9家离岛免税店推出各类促销活动，如打折、代金券发放、满额抽奖积分等，吸引旅客购物。部分旅客采取“邮寄送达”方式提货，2月11日-16日中国邮政共邮寄离岛免税品1046件。

随着国内消费回流，伴随消费升级的大趋势，我们长期看好我国免税业务的发展空间，建议关注：王府井、中国中免。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。另外，建议关注商超板块与黄金珠宝板块的投资机会，相关标的：永辉超市、红旗连锁与老凤祥。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于3,998.17点，上涨7.09%，年初以来下跌0.38%，板块一周表现跑赢沪深300。

重点公司动态

华东医药:关于收购境外公司股权的公告;

珀莱雅:关于取得高新技术企业认定的公告;

爱美客:2020年年度报告;

永辉超市:关于增加一致行动人及持股在一致行动人之间内部转让计划的提示性公告

风险提示

疫情反复，消费需求不及预期，行业竞争加剧

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
600145.SH	*ST 新亿	25.81%
603214.SH	爱婴室	25.46%
600827.SH	百联股份	19.68%
600682.SH	南京新百	17.44%
600861.SH	北京城乡	16.12%

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
600870.SH	ST 厦华	-0.96%
000564.SZ	*ST 大集	-6.35%
605136.SH	丽人丽妆	-10.84%
600086.SH	退市金钰	-20.83%
600247.SH	*ST 成城	-22.45%

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

- 《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
- 《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
- 《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

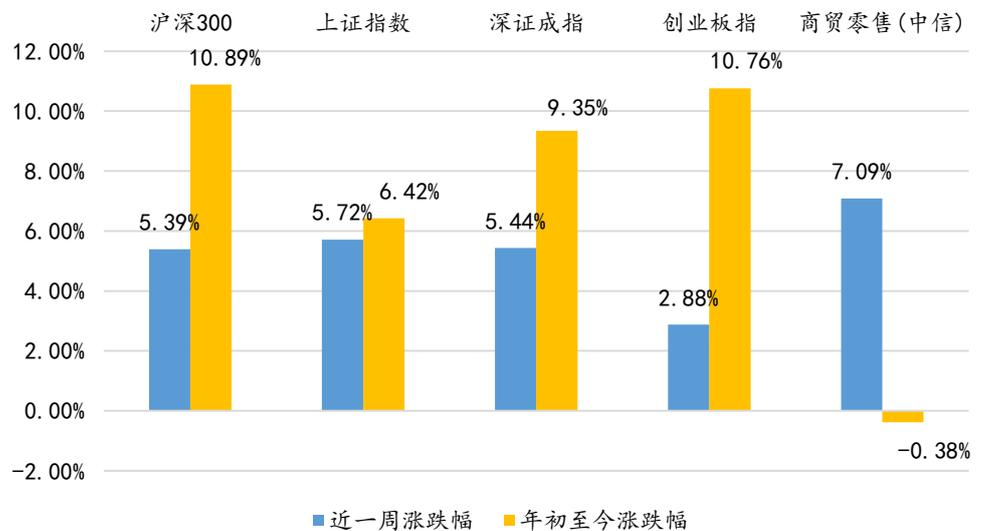
图表目录

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 3,998.17 点, 上涨 7.09%, 年初以来下跌 0.38%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,778.84 点, 上涨 5.39%, 年初以来上涨 10.89%; 上证指数收于 3,696.17 点, 上涨 5.72%, 年初以来上涨 6.42%; 深证成指收于 15,823.11 点, 上涨 5.44%, 年初以来上涨 9.35%; 创业板指收于 3,285.53 点, 上涨 2.88%, 年初以来上涨 10.76%。

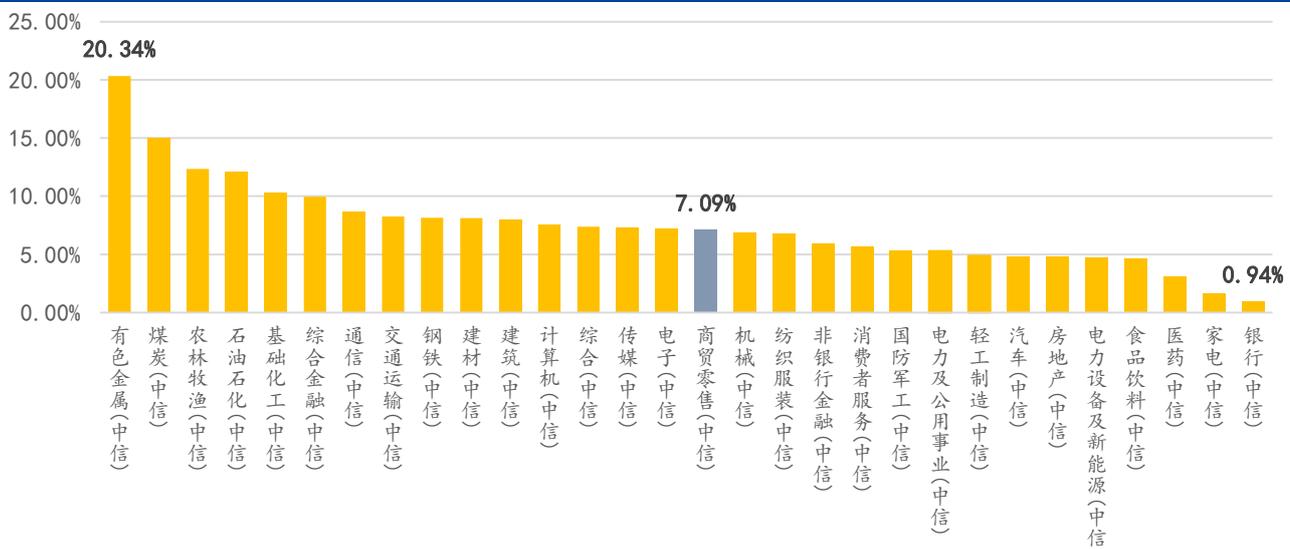
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 有色金属(中信)表现最好, 上涨 20.34%; 银行(中信)表现最弱, 上 0.94%; 商贸零售(中信)本周上涨 7.09%。

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

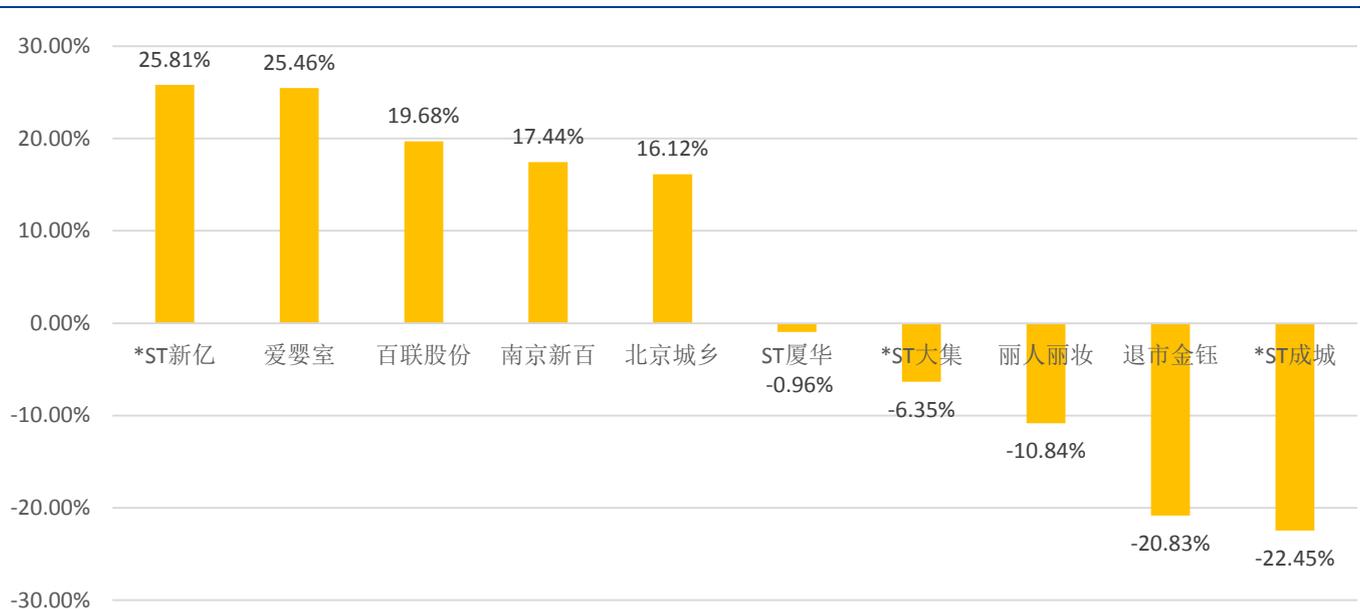
分二级子行业看，本周专营连锁（中信）表现最好，上涨 8.30%；专业市场经营 II（中信）表现最弱，上涨 5.40%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 11.68%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 8.62%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-02-19) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨跌幅 (%)
专营连锁(中信)	1513.98	8.30	-3.69	12.00	11.68
一般零售(中信)	3531.13	8.03	-2.47	10.50	-0.47
贸易 II (中信)	1213.17	6.27	-3.60	9.87	2.32
电商及服务 II (中信)	1487.44	5.55	2.21	3.34	-8.62
专业市场经营 II (中信)	1412.37	5.40	-6.13	11.54	-5.47

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：*ST 新亿（25.81%）、爱婴室（25.46%）、百联股份（19.68%）、南京新百（17.44%）与北京城乡（16.12%）；跌幅前五名的分别是：*ST 成城（-22.45%）、退市金钰（-20.83%）、丽人丽妆（-10.84%）、*ST 大集（-6.35%）与 ST 厦华（-0.96%）。

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

据商务部监测，除夕至正月初六（2月11日-17日），全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%，比 2019 年春节黄金周增长 4.9%。春节期间，商务部重点监测零售企业的珠宝首饰、服装、通讯器材、家电数码比去年同期分别增长 160.8%、107.1%、39.0%和 29.9%，部分电商平台健身器材销售同比增长 49%。

根据海南省商务厅，除夕至正月初六（2月11日-17日）海南离岛免税店7天销售额超15亿元。春节期间，海南9家离岛免税店推出各类促销活动，如打折、代金券发放、满额抽奖积分等，吸引旅客购物。部分旅客采取“邮寄送达”方式提货，2月11日-16日中国邮政共邮寄离岛免税品1046件。

随着国内消费回流，伴随消费升级的大趋势，我们长期看好我国免税业务的发展空间，建议关注：王府井、中国中免。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。另外，建议投资者关注商超板块与黄金珠宝板块的投资机会，相关标的：永辉超市、红旗连锁与老凤祥。

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【春节零售餐饮消费超8000亿元】2月11日至17日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约8210亿元，比去年春节黄金周增长28.7%。其中，在线餐饮销售额比去年春节同期增长约135%，年夜饭系列商品销售额比去年春节同期增长54.9%。（联商网）

【叮咚买菜，赴美上市】2月18日，根据彭博的消息透露，叮咚买菜考虑最快年内赴美IPO，至少募资3亿美元。知情人士透露，叮咚买菜此次上市，目的为筹集资金，确保竞争激烈的生鲜食品配送市场上维持业务优势。（联商网）

【成都首家市内免税店将落户盐市口商圈，年内有望开业】据成都“锦江商务”微信公众号消息，近日，锦江区正积极对接中国旅游集团中免股份有限公司，引入市内免税店消费新模式，旨在不断丰富消费业态、促进消费回流、释放消费潜力，打造春熙路盐市口国际顶级商圈，构建成渝地区双城经济圈建设和双循环高质量发展新引擎。首家市内免税店位于锦江区红照壁国际城市会客厅核心区域，毗邻千年东大街和百年春熙路，项目落地后将成为春熙路盐市口商圈又一重要商业节点和新的网红打卡地，带来多样性、高品质消费场景和高端消费人群，助力进一步做强锦江城市会客厅对外交往功能，持续提升锦江人气商气和对外开放水平。（联商网）

【浓度高于国际同类2倍！福瑞达口服玻尿酸正式发售】作为积淀深厚的老牌玻尿酸大厂，福瑞达美业凭借敏锐的商业眼光，率先推出的首款可食用的玻尿酸产品——善颜透明质酸钠液态饮，并于2月8日正式发售。这是定位为“量肤定制，一人一方”的高端护肤品牌善颜在“内调外养”这一战略布局上，迈出的重要一步。同时，善颜也是国内首个拿到国家许可的口服玻尿酸牌照和首个推出口服玻尿酸的化妆品品牌。（品观网）

3.2 公司公告

【华东医药:关于收购境外公司股权的公告】华东医药股份有限公司通过全子

公司英国 Sinclair Pharma Limited 以 6500 万欧元股权对价款及最高不超过 2000 万欧元销售里程碑付款，收购 Cocoon Business Investments, S.L.U.持有的西班牙能量源型医美器械公司 High Technology Products,S.L.U.（以下简称“High Tech 公司”）100%股权。High Tech 公司业务覆盖身体塑形和皮肤修复两大医美领域，拥有领先的自主核心技术。主要产品包括冷冻溶脂及激光脱毛等系列产品。High Tech 公司凭借多年的专业化研发及市场开发，其冷冻溶脂系列品牌的用户认可度较高，Medical insight 行业报告显示，2019 年其冷冻溶脂产品在 EMEA（欧洲、中东、非洲三地区的合称）塑形和紧肤设备市场占有率排名第二。（公司公告）

【珀莱雅:关于取得高新技术企业认定的公告】根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等相关规定，公司自通过高新技术企业认定起连续三年可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。（公司公告）

【爱美客:2020 年年度报告】公司 2020 年实现营业收入 709,290,197.00 元，同比增长 27.18%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 424,232,869.64 元，同比增长 42.95%。（公司公告）

【永辉超市:关于增加一致行动人及持股在一致行动人之间内部转让计划的提示性公告】永辉超市股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 2 月 8 日收到董事长张轩松的告知函，因家庭资产规划需要，张轩松拟以大宗交易方式转让不超过 3.5 亿股（含本数）给私募基金产品（喜世润合润 3 号私募证券投资基金、喜世润合润 5 号私募证券投资基金、喜世润合润 6 号私募证券投资基金、喜世润合润 7 号私募证券投资基金、喜世润合润 8 号私募证券投资基金、喜世润经世 57 号私募投资基金，以下简称“一致行动人”），同时张轩松与一致行动人签署一致行动人协议。本次股份变动系一致行动人之间内部进行的转让，不涉及向市场减持，不会导致股东及一致行动人合计持股比例和数量发生变化。本计划实施前，张轩松直接持有公司股份 1,407,250,222 股，占总股本的 14.79%；本计划实施后，上述一致行动人合计持股数量和持股比例保持不变。（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。

投资评级声明

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