

行业展望

2021年3月

中诚信国际
零售行业

中国零售行业展望，2021年3月

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	11
结论	15

2020年以来零售企业加快转型升级步伐，在我国经济下行压力加大以及新冠疫情蔓延的影响下，实体零售企业细分业态经营状况呈现一定分化，网络零售企业经营规模保持较快增速，行业内企业偿债能力仍处于较好水平，信用基本面保持稳定

中国零售行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来12~18个月基本信用状况的预测。

联络人

作者

企业评级二部

李廷蔚 010-66428877-667

twli@ccxi.com.cn

田梓慧 010-66428877-370

zhtian@ccxi.com.cn

其他联络人

王雅方 010-66428877

yfwang@ccxi.com.cn

杨傲楠 010-66428877

adyang@ccxi.com.cn

摘要：

- 虽然疫情蔓延叠加经济下行压力等因素对社会消费形成冲击，但消费对经济增长的基础性作用持续显现，长期来看，我国消费市场仍然具备良好的发展空间。
- 2020年以来，疫情使得实体零售企业经营状况呈现一定分化，百货及购物中心企业全年业绩下滑明显，超市企业受疫情影响较小，自身通过自营或外部电商平台实现生鲜等食品销售和配送，发挥了重要的民生保障功能。为适应激烈的市场竞争和疫情带来的负面影响，实体零售企业持续调整经营策略以适应居民消费方式的改变，后续业绩恢复及提升情况需持续关注。
- 目前网络零售行业集中度很高，未来主要网络零售企业的业务规模有望继续保持快速增长，但面临转型难度较大及市场监管力度加大的问题，预计短期内网络零售行业的竞争格局或将整体维持稳定。
- 实体零售企业的盈利及获现水平受疫情影响很大，主要网络零售企业收入增速及盈利能力呈现显著的分化态势，但行业整体偿债指标仍保持在较好水平。同时，仍需关注部分前期投资激进、流动性压力较大的企业，以及疫情后实体零售企业财务状况的恢复情况和网络零售企业未来转型对其盈利水平的影响。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

作者

李廷蔚

田梓慧

部门

企业评级二部

企业评级二部

职称

助理总监

助理总监



中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号
银河 SOHO6 号楼
邮编：100010
电话：(86010) 66428877
传真：(86010) 66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING
CO.,LTD
ADD: Building 6, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane,
Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District, Beijing
PRC,100010Beijing,PRC.100010
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>