

行业研究

关注 2021 年一季度行业复苏，可选消费品可期

——零售行业周报第 376 期（2021.03.08-2021.03.12）

要点

零售板块行情回顾：

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-1.40%和-3.58%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-2.93%，跑输上证综指，跑赢深证成指。2021年以来（45个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.58%和-3.96%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-3.75%，跑输上证综指，跑赢深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为-2.93%，位列29个中信一级行业的第20位。过去一周，29个中信一级行业中8个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是公用事业、钢铁和煤炭，涨幅分别为4.60%、4.50%和2.89%。2021年以来，商贸零售行业涨幅为-3.75%，位列29个中信一级行业的第18位。2021年以来，29个中信一级行业中13个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、石油石化和银行，涨幅分别为22.10%、14.01%和11.74%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是家电3C连锁、黄金珠宝和专业市场，涨幅分别为0.00%、-0.23%和-2.36%。2021年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和超市，涨幅分别为17.20%、-1.71%和-3.43%。

过去一周，零售行业主要的97家上市公司（不含2021年首发上市公司）中，20家公司上涨，2家公司持平，73家公司下跌，2家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是津劝业、潮宏基和商业城，涨幅分别为7.96%、5.80%和4.11%。2021年以来，零售行业主要的97家上市公司（不含2021年首发上市公司）中，25家公司上涨，70家公司下跌，2家公司停牌。2021年以来，涨幅排名前三位的公司分别是金洲慈航、中央商场和飞亚达A，涨幅分别为61.90%、35.71%和26.25%。

零售行业投资策略：

近期消费数据表现向好，2021年春节期间零售行业数据表现尤为亮眼，除传统百货和购物中心等业态的复苏超预期外，超市行业在2020年一季度高基数的基础上也保持了良好的同比增长态势。我们预计2021年一季度零售行业整体收入和净利润将有较为可观的复苏增长。我们长期仍然看好黄金珠宝，短期看好百货在未来半年内的投资性机会，考虑到2020年5-6月超市因受社区团购冲击产生的低基数效应，2021年5-6月超市板块或出现投资机会。下周建议关注：百联股份、首商股份、老凤祥、潮宏基、华致酒行。

风险分析：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

批发和零售贸易
增持（维持）

作者

唐佳睿 CFA, CPA(Aust.), CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

tangjiarui@ebsecn.com

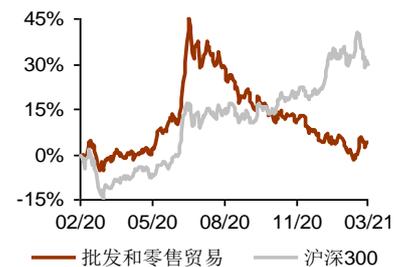
孙路

(执业证书编号：S0930518060005)

021-52523868

sunlu@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

关注通胀预期品类，仍看好黄金珠宝行业——零售行业周报第375期（2021.03.01-2021.03.05）（2021-03-06）

春节后股市波动加剧，黄金珠宝行业或有分化——零售行业周报第374期

（2021.02.22-2021.02.26）（2021-02-28）

春节数据局部喜人，可选品全面复苏——零售行业周报第373期（2021.02.15-2021.02.19）

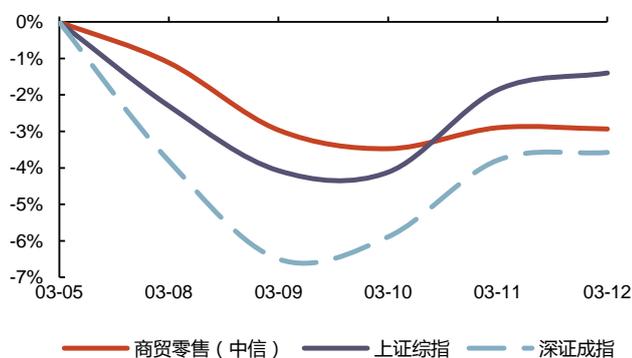
（2021-02-21）

1、零售板块行情回顾

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-1.40%和-3.58%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-2.93%，跑输上证综指，跑赢深证成指。2021年3月12日，商贸零售行业的动态市盈率为80.9X，而上证综指为15.9X，深圳成指为30.8X。

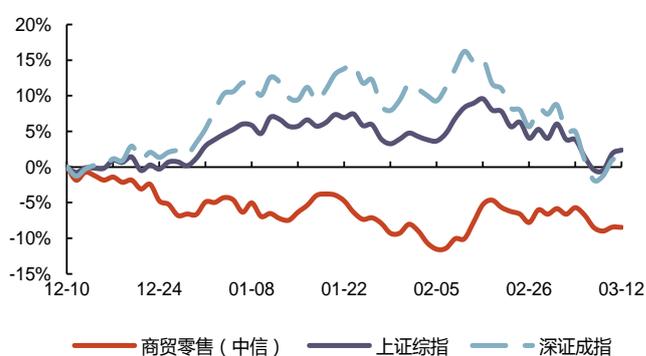
2021年以来（45个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.58%和-3.96%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-3.75%，跑输上证综指，跑赢深证成指。2021年3月12日，商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升7.6X，而同期上证综指下降0.2X，深圳成指下降1.4X。

图表 1：过去一周零售板块表现情况（截至 2021/03/12）



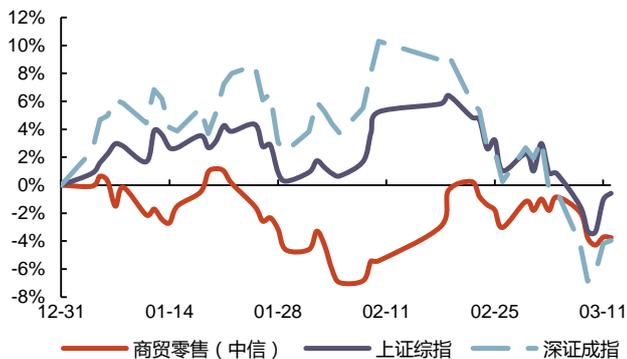
资料来源：Wind

图表 2：过去 60 个交易日零售板块表现情况（截至 2021/03/12）



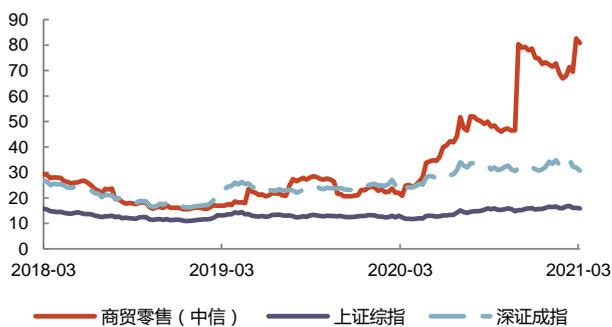
资料来源：Wind

图表 3：2021 年以来零售板块表现情况（截至 2021/03/12）



资料来源：Wind

图表 4：过去三年零售板块动态市盈率变动（截至 2021/03/12）



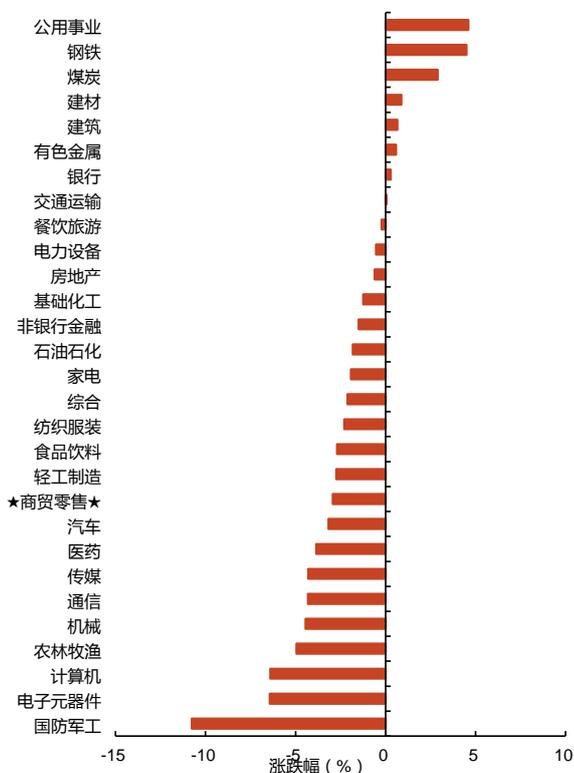
资料来源：Wind

过去一周，商贸零售行业涨幅为-2.93%，位列 29 个中信一级行业的第 20 位。过去一周，29 个中信一级行业中 8 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是公用事业、钢铁和煤炭，涨幅分别为 4.60%、4.50%和 2.89%。过去一周，涨幅排名后三位的行业分别是国防军工、电子元件和计算机，涨幅分别为-10.75%、-6.43%和-6.40%。2021年3月12日，商贸零售行业的动态市盈率为80.9X，位列 29 个中信一级行业的第 4 位。

2021 年以来，商贸零售行业涨幅为-3.75%，位列 29 个中信一级行业的第 18 位。2021 年以来，29 个中信一级行业中 13 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、石油石化和银行，涨幅分别为 22.10%、14.01%和 11.74%。2021 年以来，涨幅排

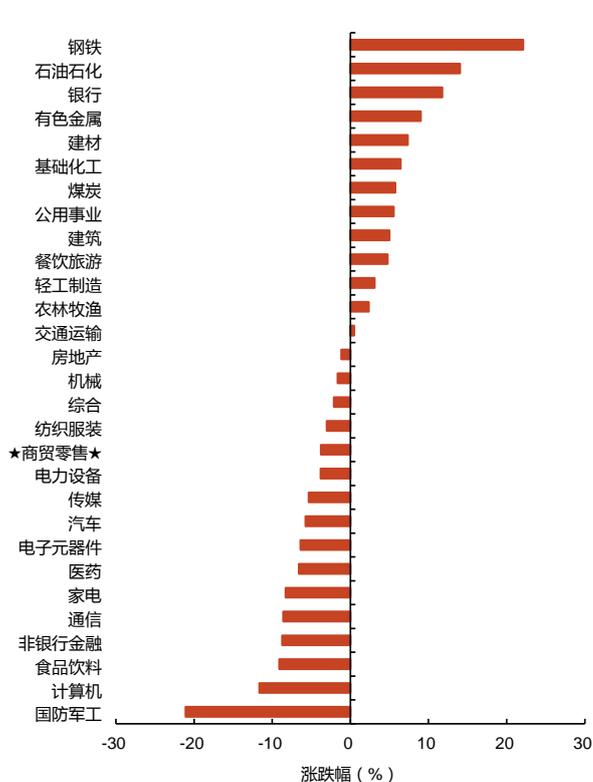
名后三位的行业分别是国防军工、计算机和食品饮料，涨幅分别为-21.07%、-11.63%和-9.09%。

图表 5：过去一周 29 个中信一级行业表现（截至 2021/03/12）



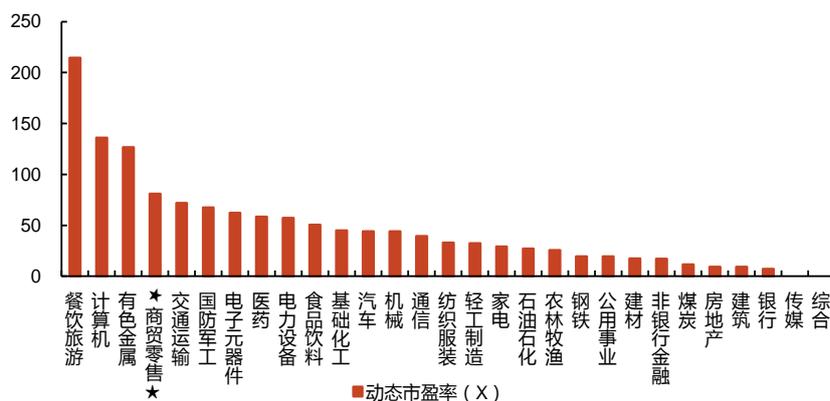
资料来源：Wind

图表 6：2021 年以来 29 个中信一级行业表现（截至 2021/03/12）



资料来源：Wind

图表 7：29 个中信一级行业的动态市盈率（2021/03/12）



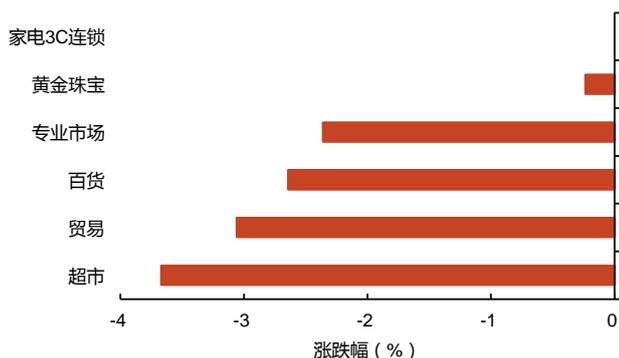
资料来源：Wind

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是家电 3C 连锁、黄金珠宝和专业市场，涨幅分别为 0.00%、-0.23%和-2.36%。2021 年 3 月 12 日，动态

市盈率最低的三个子行业分别是家电 3C 连锁、贸易和专业市场，市盈率分别是 -17.5X、16.6X 和 18.9X。

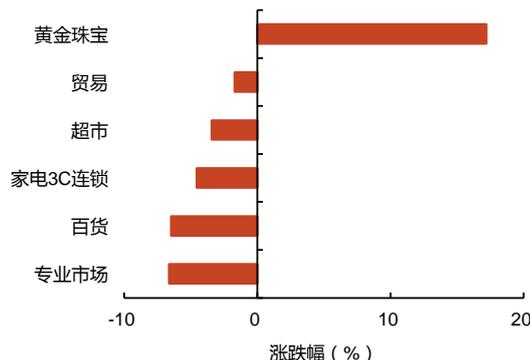
2021 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和超市，涨幅分别为 17.20%、-1.71%和-3.43%。2021 年 3 月 12 日，家电 3C 连锁行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升 29.9X，同期黄金珠宝行业上升 7.4X，贸易行业上升 0.1X。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2021/03/12)



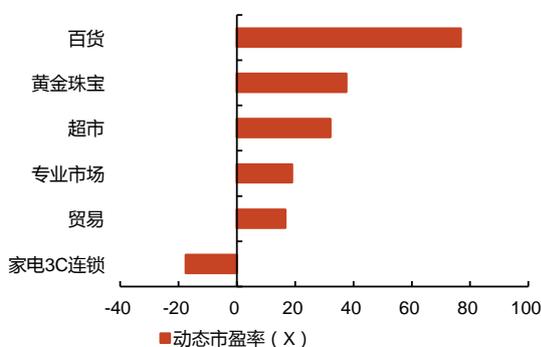
资料来源：Wind

图表 9：2021 年以来零售板块子行业表现
(截至 2021/03/12)



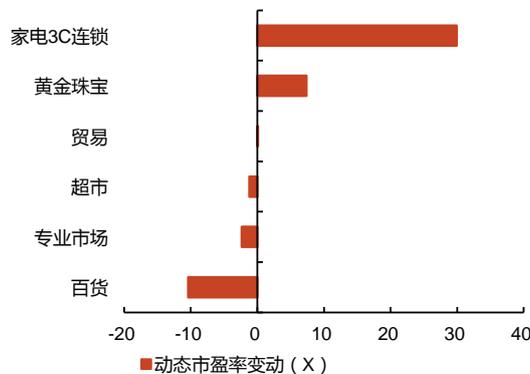
资料来源：Wind

图表 10：零售板块子行业的动态市盈率
(2021/03/12)



资料来源：Wind

图表 11：2021 年以来零售板块子行业动态市盈率变动
(截至 2021/03/12)



资料来源：Wind

过去一周，零售行业主要的 97 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，20 家公司上涨，2 家公司持平，73 家公司下跌，2 家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是津劝业、潮宏基和商业城，涨幅分别为 7.96%、5.80%和 4.11%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是爱婴室、首商股份和家家悦，涨幅分别为 -12.93%、-9.11%和-8.90%。

图表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2021/03/12)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600821.SH	津劝业	4.61	7.96	NA	0.18
002345.SZ	潮宏基	4.56	5.80	29.44	0.43
600306.SH	商业城	5.32	4.11	NA	0.03
000026.SZ	飞亚达 A	14.43	3.59	21.38	1.28
600811.SH	东方集团	3.54	2.61	22.38	1.38

资料来源: Wind

图表 13: 过去一周零售行业涨幅后五名个股 (截至 2021/03/12)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
603214.SH	爱婴室	19.86	-12.93	21.61	0.94
600723.SH	首商股份	7.78	-9.11	318.86	0.38
603708.SH	家家悦	22.62	-8.90	27.81	2.74
002127.SZ	南极电商	9.11	-8.17	16.87	7.62
600859.SH	王府井	27.7	-8.13	65.90	2.72

资料来源: Wind

2021 年以来, 零售行业主要的 97 家上市公司 (不含 2021 年首发上市公司) 中, 25 家公司上涨, 70 家公司下跌, 2 家公司停牌。2021 年以来, 涨幅排名前三位的公司分别是金洲慈航、中央商场和飞亚达 A, 涨幅分别为 61.90%、35.71% 和 26.25%。2021 年以来, 涨幅排名后三位的公司分别是东方金钰、ST 成城和南极电商, 涨幅分别为 -81.40%、-43.97% 和 -33.41%。

图表 14: 2021 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2021/03/12)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
000587.SZ	金洲慈航	1.7	61.90	NA	0.27
600280.SH	中央商场	3.23	35.71	NA	0.25
000026.SZ	飞亚达 A	14.43	26.25	21.38	1.28
603031.SH	安德利	27.48	21.49	378.76	0.16
600612.SH	老凤祥	54.9	21.11	18.11	1.42

资料来源: Wind

图表 15: 2021 年以来零售行业涨幅后五名个股 (截至 2021/03/12)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600086.SH	东方金钰	0.16	-81.40	NA	0.10
600247.SH	ST 成城	0.65	-43.97	NA	0.00
002127.SZ	南极电商	9.11	-33.41	16.87	7.62
000861.SZ	海印股份	2.2	-24.14	31.61	0.41
000715.SZ	中兴商业	4.27	-17.09	32.45	0.16

资料来源: Wind

2、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 据观点地产网报道，3月11日，据IPO早知道消息，红星美凯龙旗下商管板块上海爱琴海商业集团股份有限公司近期正筹备赴港上市，估值预期约在120-150亿元左右。

在今年1月份，爱琴海集团开年即实现各类资产管理项目的“密集签约”。上海、西安、大连、临邑、辉南等近10座项目都成功签署了合作协议。据悉，爱琴海集团是红星美凯龙集团旗下进行城市综合体及商业购物中心筹建、招商、运营的管理平台，商业管理总面积近1900万 m^2 。

2) 据腾讯网报道，3月9日，晚点LatePost得到消息，阿里近期成立MMC事业群，聚焦社区团购业务。新事业群整合了零售通的社区团购业务和盒马集市，直接由阿里B2B事业群总裁戴珊负责。在宣布调整的内部会议上，定下内部目标最迟在7月1日，成为行业第一，戴珊表示对社区团购的投入将不设上限。

这次调整，被外界认为阿里结束内部赛马，终于下定决心，要集中兵力打好社区团购这场仗。

3) 据联商网报道，3月9日京东电器超级体验店正式进入西安，这是京东电器超级体验店在西北地区的首店，也是继重庆店（已开业）、合肥店（计划将于今年上半年开业）之后计划开设的全国第三店。

据悉，该店选址西安未央区盛龙广场，总面积达到4.2万 m^2 ，全渠道规划销售约20万种商品，预计年内开业。京东电器超级体验店为京东自营的消费电子主题类沉浸式体验购物中心，经营范围以家电、手机通讯、电脑数码为主，延伸至儿童娱乐、家居家装、运动户外、智能健康、餐饮等品类及辅助业态。

4) 据联商网报道，3月8日快手电商与五菱汽车达成合作，五菱宏光MINI EV“自在款”整车将在“3.8女神节”期间由快手达人在快手小店直接售卖。3月8日9点，快手主播“张二嫂”将在直播间售卖一批五菱宏光MINI EV“自在版”汽车，快手电商将在3.28万元的官方指导价基础上每辆补贴5000元。

这是快手电商首次尝试在线上通过“小黄车”（也就是快手电商的“购物车”功能）进行整车售卖，整车由五菱汽车官方提供。同时，在名为“快手小店”的快手电商官方快手号里，8日晚上6点开始，还将抽取5位幸运用户，直接赠送五菱宏光Mini EV自在款，其中一辆还是快手电商与五菱宏光的联名版。

3、零售行业投资策略

近期消费数据表现向好，2021年春节期间零售行业数据表现尤为亮眼，除传统百货和购物中心等业态的复苏超预期外，超市行业在2020年一季度高基数的基础上也保持了良好的同比增长态势。我们预计2021年一季度零售行业整体收入和净利润将有较为可观的复苏增长。我们长期仍然看好黄金珠宝，短期看好百货在未来半年内的投资性机会，考虑到2020年5-6月超市因受社区团购冲击产生的低基数效应，2021年5-6月超市板块或出现投资机会。下周建议关注：百联股份、首商股份、老凤祥、潮宏基、华致酒行。

4、风险提示

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

附录：过去一周 A 股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	300945.SZ	曼卡龙	涨跌幅达 15%	2021/3/8	2021/3/8	1	42840.37	20.00	36.29
2	000626.SZ	远大控股	涨跌幅偏离值达 7%	2021/3/11	2021/3/11	1	13107.60	-4.70	1.79

资料来源：Wind

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	000715.SZ	中兴商业	2021-3-11	4.17	4.28	60.00	250.20	华泰证券股份有限公司南通工农路证券营业部	华泰证券股份有限公司浙江分公司
2	600838.SH	上海九百	2021-3-11	6.94	6.33	129.80	900.81	山西证券股份有限公司青岛海尔路证券营业部	中国国际金融股份有限公司青岛香港中路证券营业部
3	000715.SZ	中兴商业	2021-3-10	4.23	4.34	60.00	253.80	华泰证券股份有限公司南通工农路证券营业部	华泰证券股份有限公司浙江分公司
4	000715.SZ	中兴商业	2021-3-9	4.28	4.39	66.58	284.98	华泰证券股份有限公司南通工农路证券营业部	华泰证券股份有限公司浙江分公司
5	600682.SH	南京新百	2021-3-9	10.65	9.33	66.00	702.90	申万宏源证券有限公司宁波分公司	中国中金财富证券有限公司宁波江东北路证券营业部
6	000715.SZ	中兴商业	2021-3-8	4.33	4.44	70.00	303.10	华泰证券股份有限公司南通工农路证券营业部	华泰证券股份有限公司浙江分公司

资料来源：Wind

高管董事增持（减持）股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占总股本比例(%)	变动后持股总数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	002356.SZ	*ST 赫美	2021/3/11	2021/3/10	2021/3/10	王磊	高管	减持	32.64	0.06	0.00	0.00	0.00	1.93	62.93

2	600858.S H	银座股份	2021/3/12	2021/2/10	2021/3/11	北信瑞丰基金-银座股份员工持股计划1号单一资产管理计划	公司	增持	119.87	0.23	2761.37	0.00	0.00	6.66	784.30
3	600859.S H	王府井	2021/3/12	2020/2/11	2021/3/11	北京首都旅游集团有限责任公司	公司	增持	306.82	0.40	2497.97	2113.545	0.00	28.43	13127.54

资料来源: Wind

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		
A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------