

商业贸易行业周报 (03.15-03.19)

建议关注黄金珠宝、化妆品与医美板块投资机会

推荐 (维持评级)

本周观点

3月15日,国家统计局发布社会消费品零售总额月度报告。2021年1-2月份社会消费品零售总额增长33.8%,比2019年1-2月份增长6.4%。值得关注的是,黄金珠宝零售额表现较好,同比增长98.7%。化妆品类零售额同比增长40.7%。

建议投机者关注黄金珠宝、化妆品与医美板块的投资机会。

市场表现

本周商贸零售(中信)指数收于3,935.84点,上涨1.89%,年初以来下跌1.93%,板块一周表现跑赢沪深300。同期沪深300指数收于5,007.09点,下跌2.71%,年初以来下跌3.92%;上证指数收于3,404.66点,下跌1.40%,年初以来下跌1.97%;深证成指收于13,606.00点,下跌2.09%,年初以来下跌5.98%;创业板指收于2,671.52点,下跌3.09%,年初以来下跌9.94%。

重点公司动态

【上海家化:关于发布环境、社会、治理(ESG)中长期战略规划纲要的公告】2021年3月17日,上海家化联合股份有限公司七届三次董事会战略委员会审议通过了《上海家化联合股份有限公司ESG中长期战略规划纲要》,主要内容包括绿色低碳、社会责任、公司治理等方面的可持续发展纲要。

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
600827.SH	百联股份	13.60%
000564.SZ	*ST大集	12.66%
000679.SZ	*ST友谊	12.28%
600280.SH	*ST中商	11.15%
600857.SH	宁波中百	10.10%

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
300792.SZ	壹网壹创	-4.32%
000587.SZ	*ST金洲	-5.29%
002356.SZ	*ST赫美	-6.90%
600738.SH	丽尚国潮	-8.98%
600891.SH	退市秋林	-10.08%

团队成员:

分析师 聂博雅
 执业证书编号: S0210520080005
 电话: 021-20657932/18258256613
 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.....	6
四、	风险提示.....	6

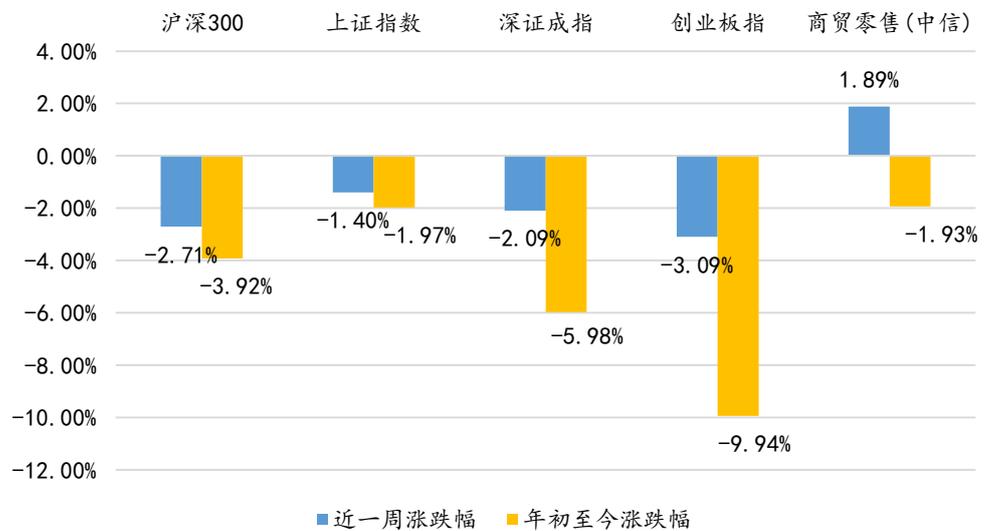
图表目录

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
图表 5: 2021 年 1-2 月社会消费品零售总额	5

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 3,935.84 点, 上涨 1.89%, 年初以来下跌 1.93%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,007.09 点, 下跌 2.71%, 年初以来下跌 3.92%; 上证指数收于 3,404.66 点, 下跌 1.40%, 年初以来下跌 1.97%; 深证成指收于 13,606.00 点, 下跌 2.09%, 年初以来下跌 5.98%; 创业板指收于 2,671.52 点, 下跌 3.09%, 年初以来下跌 9.94%。

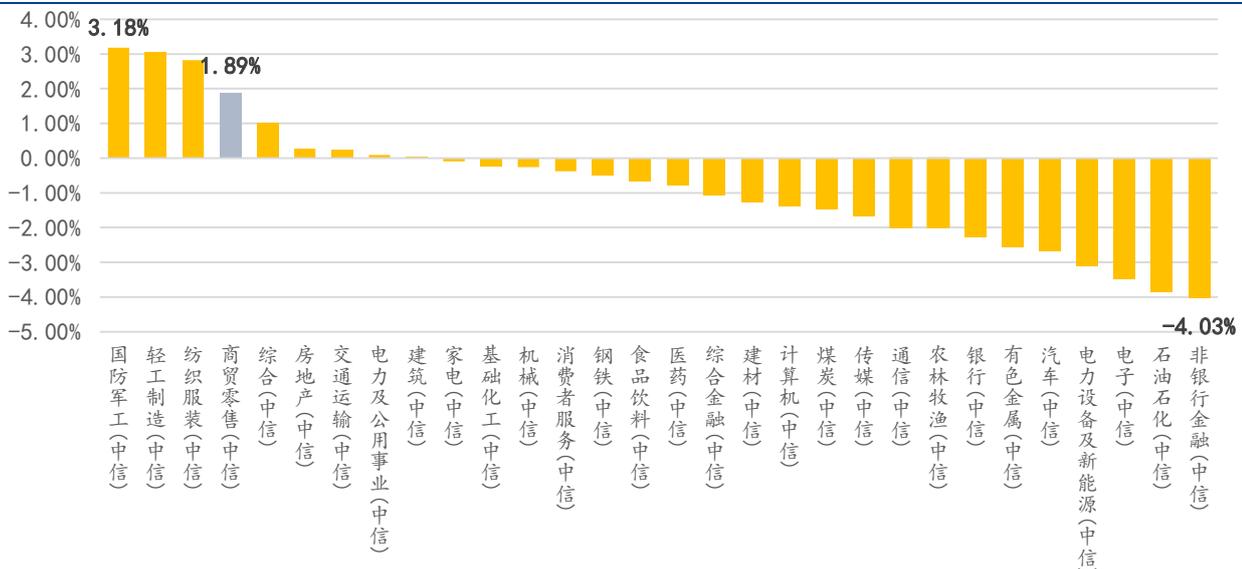
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周国防军工(中信)表现最好, 上涨 3.18%; 非银行金融(中信)表现最弱, 下跌 4.03%; 商贸零售(中信)本周上涨 1.89%。

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

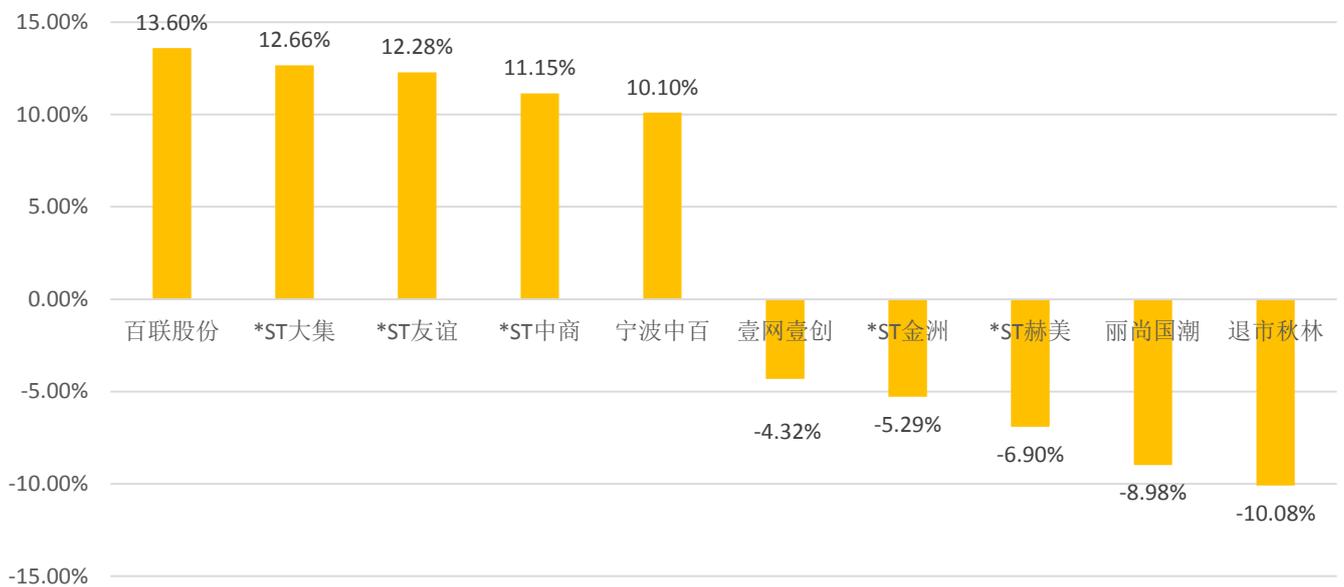
分二级子行业看，本周一般零售（中信）表现最好，上涨 3.47%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 0.89%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 10.96%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 16.64%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-03-19) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨跌幅 (%)
一般零售(中信)	3536.22	3.47	-2.75	6.21	-0.79
专业市场经营 II (中信)	1446.38	3.47	-2.48	5.95	-4.21
贸易 II (中信)	1208.90	0.98	-2.23	3.21	2.33
专营连锁(中信)	1492.15	0.37	-0.93	1.29	10.96
电商及服务 II (中信)	1374.08	-0.89	-6.26	5.37	-16.64

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：百联股份（13.60%）、*ST 大集（12.66%）、*ST 友谊（12.28%）、*ST 中商（11.15%）与宁波中百（10.10%）；跌幅前五名的分别是：退市秋林（-10.08%）、丽尚国潮（-8.98%）、*ST 赫美（-6.90%）、*ST 金洲（-5.29%）与壹网壹创（-4.32%）。

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

3月15日，国家统计局发布社会消费品零售总额月度报告。2021年1-2月份社会消费品零售总额增长 33.8%，比 2019 年 1-2 月份增长 6.4%。值得关注的是，黄金珠宝零售额表现较好，同比增长 98.7%。化妆品类零售额同比增长 40.7%。建议投资者关注黄金珠宝、化妆品与医美板块的投资机会。

图表 5：2021 年 1-2 月社会消费品零售总额主要数据

指 标	1-2月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	69737	33.8
其中：除汽车以外的消费品零售额	63076	30.4
其中：限额以上单位消费品零售额	24375	43.9
其中：实物商品网上零售额	14412	30.6
按经营地分		
城镇	60552	34.9
乡村	9185	26.7
按消费类型分		
餐饮收入	7085	68.9
其中：限额以上单位餐饮收入	1459	61.8
商品零售	62651	30.7
其中：限额以上单位商品零售	22916	42.9
粮油、食品类	2828	10.9
饮料类	439	36.9
烟酒类	861	43.9
服装鞋帽、针纺织品类	2262	47.6
化妆品类	558	40.7
金银珠宝类	545	98.7
日用品类	1093	34.6
家用电器和音像器材类	1152	43.2
中西药品类	879	16.9
文化办公用品类	515	38.3
家具类	223	58.7
通讯器材类	1005	53.1
石油及制品类	2738	21.9
汽车类	6661	77.6
建筑及装潢材料类	221	52.8

数据来源：国家统计局，华福证券研究所

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【全球最强供应链齐聚杭州，2021 来这一场展会就够了】3 月 29-30 日，由品观 APP 和化妆品观察主办的、化妆品行业首个聚焦创新的展会——“2021 中国化妆品创新展”将在杭州国际博览中心正式举办。这场展会今年首次亮相，设置了供应链馆、进口品馆、新国潮馆三个场馆，引起行业极大关注。（品观网）

【中国业绩 2020 下滑 19%，屈臣氏如何自救？】3 月 18 日，屈臣氏母公司长江和记实业有限公司公布了 2020 年财报。2020 年，屈臣氏期内收益为 1596.19 亿港元（约合人民币 1336.99 亿元），同比下滑 6%。屈臣氏财报显示，2020 年底，屈

臣氏零售部门在全球 27 个市场经营 16167 家店铺;中国区业绩份额同比下降 19%，销售额降至 199.84 亿港元（约合人民币 167.39 亿元），远高于整体零售跌幅；中国区同店销售额下降 21.8%。（化妆品财经在线）

3.2 公司公告

【上海家化:关于发布环境、社会、治理（ESG）中长期战略规划纲要的公告】2021 年 3 月 17 日，上海家化联合股份有限公司七届三次董事会战略委员会审议通过了《上海家化联合股份有限公司 ESG 中长期战略规划纲要》，主要内容包括绿色低碳、社会责任、公司治理等方面的可持续发展纲要。（公司公告）

四、 风险提示

疫情反复，消费需求不及预期，行业竞争加剧。

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