

商业贸易行业周报 (03.22-03.26)

疫苗接种逐步铺开，清明五一节假日有望为海南免税再添利好

推荐 (维持评级)

本周观点

据海口海关消息,2021年1-2月,海南离岛免税销售金额为83.24亿元人民币,购物实际人次103万人次,购物件数1055万件,同比分别增长319.7%、114.8%和284.6%。从2月单月统计数据来看,海南离岛免税销售金额为45.43亿元人民币,购物实际人次为52.1万人次,购物件数545万件,同比分别增长954.1%、514.3%和709.2%。根据国家卫健委,截至3月26日,我国各地累计报告接种新冠病毒疫苗9747.0万剂次。根据人民日报,截至3月14日,我国共接种新冠病毒疫苗6498万人次。

我们认为随着国内新冠病毒疫苗接种的逐步铺开,以及即将到来的清明与五一节假日,海南免税业有望迎来更进一步的利好,建议关注免税板块,具体标的为:中国中免、王府井。

市场表现

本周商贸零售(中信)指数收于3,987.31点,上涨1.31%,年初以来下跌0.65%,板块一周表现跑赢沪深300。同期沪深300指数收于5,037.99点,上涨0.62%,年初以来下跌3.33%;上证指数收于3,418.33点,上涨0.40%,年初以来下跌1.58%;深证成指收于13,769.68点,上涨1.20%,年初以来下跌4.84%;创业板指收于2,745.40点,上涨2.77%,年初以来下跌7.45%。

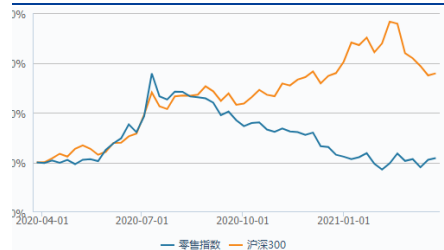
重点公司动态

【安克创新:关于对外投资暨关联交易的公告】

风险提示

疫情反复,消费需求不及预期,政策风险,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
600280.SH	*ST中商	21.45%
002419.SZ	天虹股份	15.59%
600710.SH	苏美达	11.73%
000564.SZ	*ST大集	11.63%
603214.SH	爱婴室	10.08%

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
600861.SH	北京城乡	-5.43%
600827.SH	百联股份	-5.48%
000587.SZ	*ST金洲	-6.83%
002416.SZ	爱施德	-16.57%
600891.SH	退市秋林	-42.06%

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

- 《商业贸易定期周报:建议关注黄金珠宝、化妆品与医美板块投资机会》— 2021.03.22
- 《商业贸易定期周报:敏感肌赛道淡化品牌文化内涵,凸显品牌研发元素,国货靠研发实力跻身中高端市场》— 2021.03.08
- 《商业贸易定期周报:春节期间消费数据向好,海南免税迎来“开门红”》— 2021.02.21

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

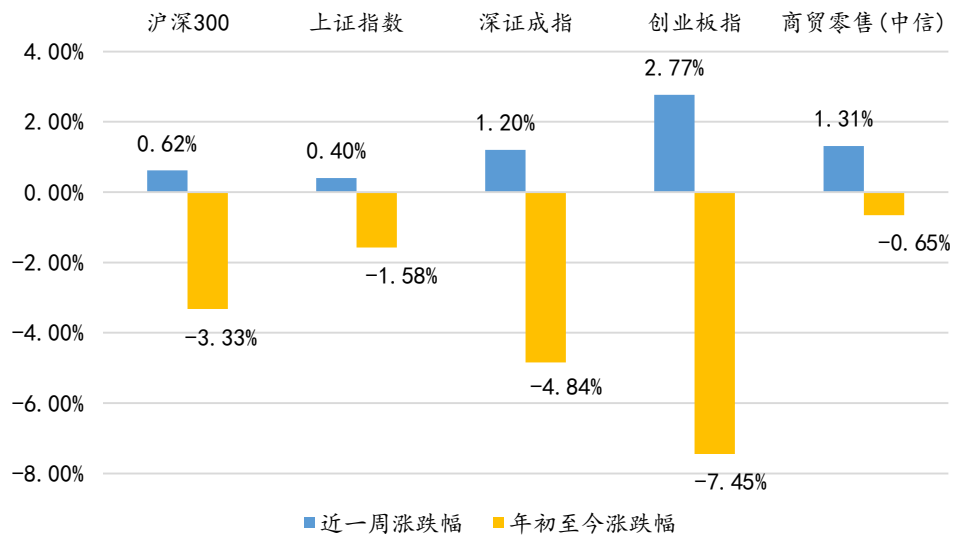
图表目录

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
图表 5:	2021 年 1-2 月海南离岛免税销售情况统计表.....	5

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 3,987.31 点, 上涨 1.31%, 年初以来下跌 0.65%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,037.99 点, 上涨 0.62%, 年初以来下跌 3.33%; 上证指数收于 3,418.33 点, 上涨 0.40%, 年初以来下跌 1.58%; 深证成指收于 13,769.68 点, 上涨 1.20%, 年初以来下跌 4.84%; 创业板指收于 2,745.40 点, 上涨 2.77%, 年初以来下跌 7.45%。

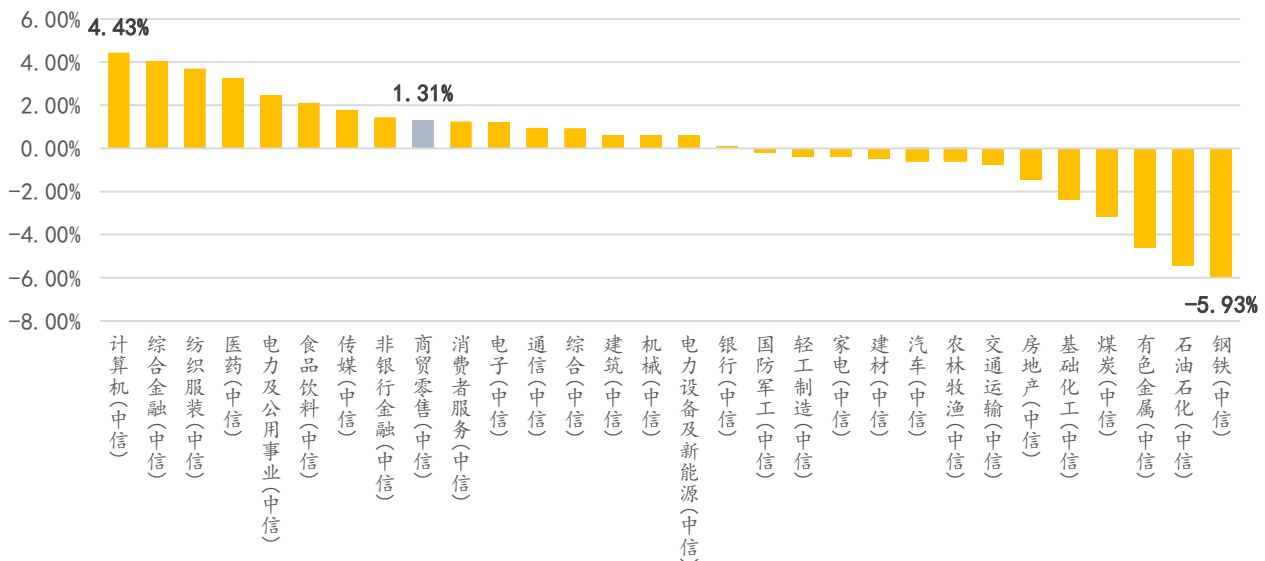
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周计算机(中信)表现最好, 上涨 4.43%; 钢铁(中信)表现最弱, 下跌 5.93%; 商贸零售(中信)本周上涨 1.31%。

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

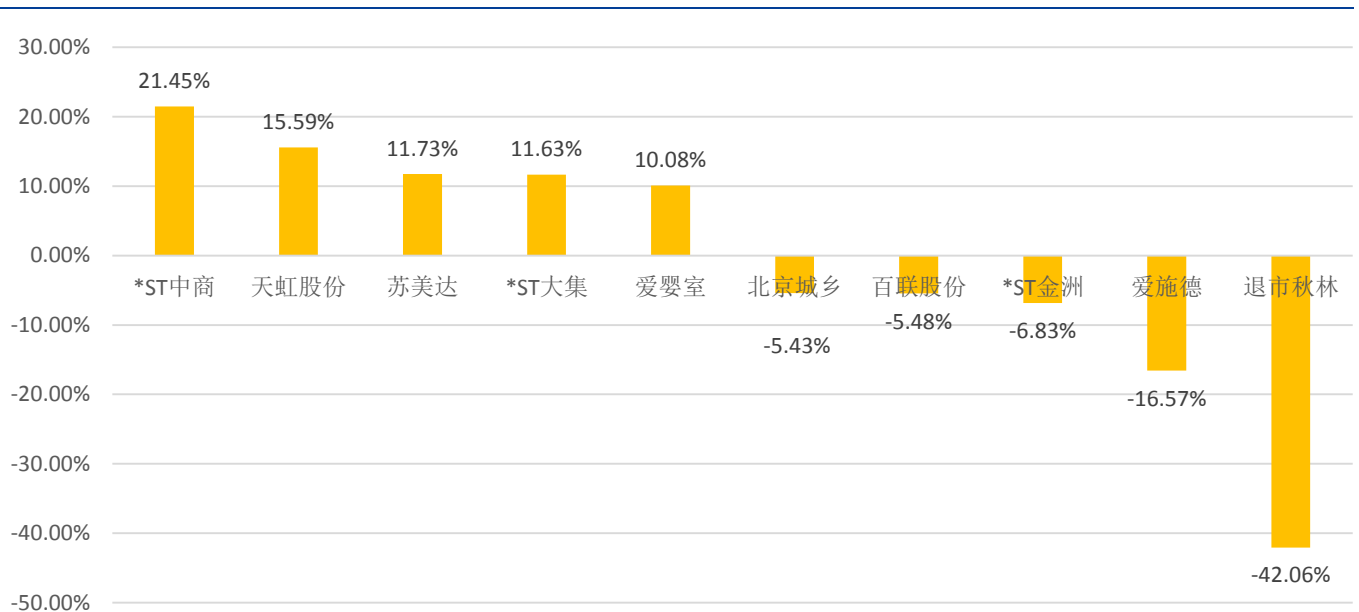
分二级子行业看，本周贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 3.13%；专业市场经营Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 0.13%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 12.54%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 15.60%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-03-26) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨 跌幅 (%)
贸易Ⅱ（中信）	1242.75	3.13	0.98	2.15	5.53
专营连锁（中信）	1519.02	1.42	0.37	1.06	12.54
电商及服务Ⅱ（中信）	1385.31	1.24	-0.89	2.13	-15.60
一般零售（中信）	3572.99	0.92	3.47	-2.54	0.12
专业市场经营Ⅱ（中信）	1454.53	-0.13	3.47	-3.60	-4.34

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 中商（21.45%）、天虹股份（15.59%）、苏美达（11.73%）、*ST 大集（11.63%）与爱婴室（10.08%）；跌幅前五名的分别是：退市秋林（-42.06%）、爱施德（-16.57%）、*ST 金洲（-6.83%）、百联股份（-5.48%）与北京城乡（-5.43%）。

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

据海口海关消息，2021年1-2月，海南离岛免税销售金额为83.24亿元人民币，购物实际人次103万人次，购物件数1055万件，同比分别增长319.7%、114.8%和284.6%。从2月单月统计数据来看，海南离岛免税销售金额为45.43亿元人民币，购物实际人次为52.1万人次，购物件数545万件，同比分别增长954.1%、514.3%和709.2%。根据国家卫健委统计，截至3月26日，我国各地累计报告接种新冠病毒疫苗9747.0万剂次。根据人民日报，截至3月14日，我国共接种新冠病毒疫苗

6498 万人次。

我们认为随着国内新冠病毒疫苗接种的逐步铺开,以及即将到来的清明与五一节假日,海南免税业有望迎来更进一步的利好,建议关注免税板块,具体标的为:中国中免、王府井。

图表 5: 2021 年 1-2 月海南离岛免税销售情况统计表

指 标		单 位	2021 年 02 月		2021 年 01—02 月	
			本 月	同 比 ±%	累 计	同 比 ±%
离 岛 免 税	免税购物金额	万元	454337	954.1	832407	319.7
	免税购物实际人次	万人次	52.1	514.3	103.0	114.8
	免税购物件数	万件	545	709.2	1055	284.6

数据来源: 中华人民共和国海口海关, 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

【大麻化妆品, 要凉了?】3月26日, 中国食品药品检定研究院发布《中检院关于就修订化妆品禁用组分公开征求意见的通知》。《通知》显示, 根据国家禁毒管理相关政策要求, 拟将大麻(CANNABISSATIVA)仁果、大麻(CANNABIS SATIVA)籽油、大麻(CANNABIS SATIVA)叶提取物和大麻二酚(cannabidiol)等原料列为化妆品禁用组分, 目前在面向社会公开征求意见阶段。在护肤品中, 大麻二酚的应用颇广, 诸如雅诗兰黛旗下的Origins、雅芳、The Body Shop等品牌早已推出大麻二酚(CBD)产品。在国内, 满婷、植美村、一叶子、春纪等品牌都已推出大麻成分产品。(化妆品财经)

【五月美妆完成数千万元A轮融资】五月美妆已于3月交割了沃永基金数千万元A轮融资; 此前, 五月美妆曾在2019年获得新途资本的千万级Pre-A轮融资。五月美妆成立于2018年, 是一家以孵化美妆达人为主的内容型MCN公司, 每年产出的美妆视频2万余条, 分发在各个视频平台(主要平台为抖音、小红书、快手), 目前在全网(抖音, 快手, 小红书, TIKTOK, 微博, 淘宝逛逛)累计20亿粉丝, 公司营收连续两年保持着翻倍式的增长, 累计合作美妆品牌超过1000个。目前团队规模200人左右, 总部BASE广州, 在成都、上海下设公司。(美妆头条)

3.2 公司公告

【安克创新:关于对外投资暨关联交易的公告】为进一步扩大公司业务布局, 提高公司投资项目的整体质量, 提升公司的综合竞争力, 实现公司产业发展之战略目标, 安克创新科技股份有限公司拟以自有资金人民币4,000万元对深圳市智岩科技有限公司进行增资, 本次投资完成后, 公司将持有智岩科技1.257317%的股权。公司本次

投资事项的出资方式为现金出资，资金来源均为自有资金。（公司公告）

四、 风险提示

疫情反复，消费需求不及预期，政策风险，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