

行业研究

可选消费复苏趋势不改，黄金珠宝景气度高

——零售行业周报第 380 期（2021.04.06-2021.04.09）

要点

零售板块行情回顾：

过去一周（4 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.45%和-1.19%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 0.96%，跑赢上证综指和深证成指。2021 年以来（64 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.64%和-4.54%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-0.21%，跑赢上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为 0.96%，位列 29 个中信一级行业的第 6 位。过去一周，29 个中信一级行业中 10 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、煤炭和有色金属，涨幅分别为 7.39%、3.58%和 2.87%。2021 年以来，商贸零售行业涨幅为-0.21%，位列 29 个中信一级行业的第 14 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、轻工制造和银行，涨幅分别为 26.41%、9.17%和 8.27%。

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、百货和贸易，涨幅分别为 3.31%、2.74%和 0.75%。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、贸易和百货，涨幅分别为 29.42%、1.59%和 0.11%。

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，51 家公司上涨，7 家公司持平，37 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新华锦、商业城和爱婴室，涨幅分别为 20.08%、17.03%和 15.73%。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，38 家公司上涨，57 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中央商场、金洲慈航和商业城，涨幅分别为 75.21%、59.05%和 53.86%。

零售行业投资策略：

4 月业绩披露期已至，预计 2021 年一季度零售板块整体趋势乐观。一方面是受益于 2020 年同期明显的低基数效应，另一方面是由于 2021 年春节就地过年政策推高了一线城市的消费倾向和能力，且一线城市可选品的消费能力明显优于低线城市。我们继续看好黄金珠宝和百货业态，2021 年下半年虽有同期高基数压力，但经济复苏大趋势明朗，且零售板块相对估值较低，有一定反弹优势，因此可选消费品龙头企业在 2021 年下半年依然会有较好表现。下周建议关注：百联股份、首商股份、老凤祥、潮宏基和华致酒行。

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。

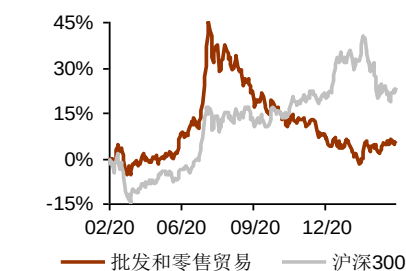
批发和零售贸易
增持（维持）

作者

分析师：唐佳睿 CFA, CPA(Aust.), CAIA, FRM

执业证书编号：S0930516050001
021-52523866
tangjiarui@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

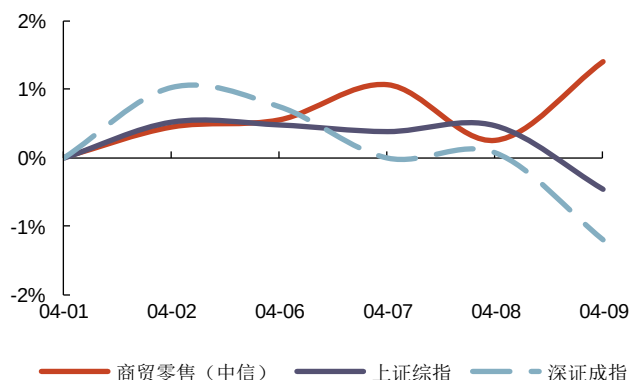
零售板块整体向好，看好黄金珠宝和百货个股——零售行业周报第 379 期
(2021.03.29-2021.04.02) (2021-04-04)
关注中小市值低估值零售股机会，仍看好可选品复苏——零售行业周报第 378 期
(2021.03.22-2021.03.26) (2021-03-27)
业绩披露期临近，关注 2020 年低基数效应——零售行业周报第 377 期
(2021.03.15-2021.03.19) (2021-03-20)

1、零售板块行情回顾

过去一周（4 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.45%和-1.19%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 0.96%，跑赢上证综指和深证成指。2021 年 4 月 9 日，商贸零售行业的动态市盈率为 79.5X，而上证综指为 15.3X，深圳成指为 29.7X。

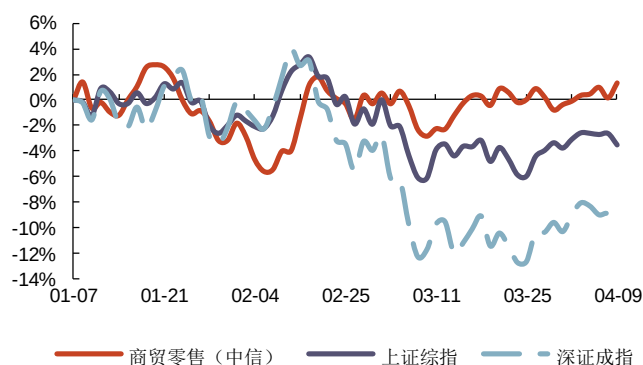
2021 年以来（64 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.64%和-4.54%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-0.21%，跑赢上证综指和深证成指。2021 年 4 月 9 日，商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升 6.3X，而同期上证综指下降 0.8X，深圳成指下降 2.5X。

图表 1：过去一周零售板块表现情况（截至 2021/04/09）



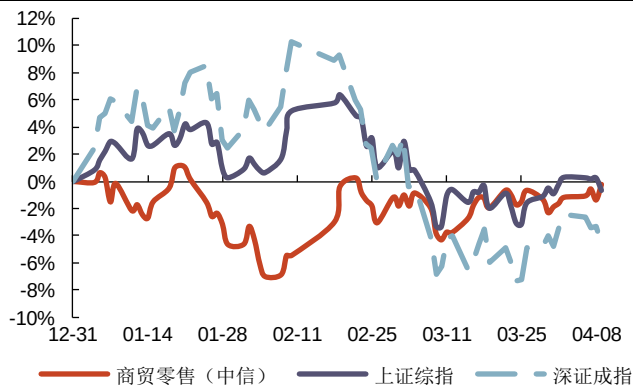
资料来源：Wind

图表 2：过去 60 个交易日零售板块表现情况（截至 2021/04/09）



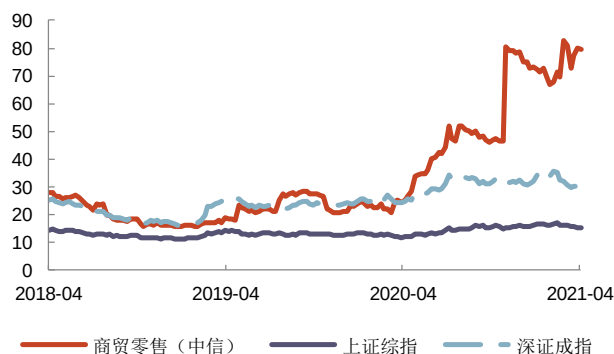
资料来源：Wind

图表 3：2021 年以来零售板块表现情况（截至 2021/04/09）



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 2021/04/09）

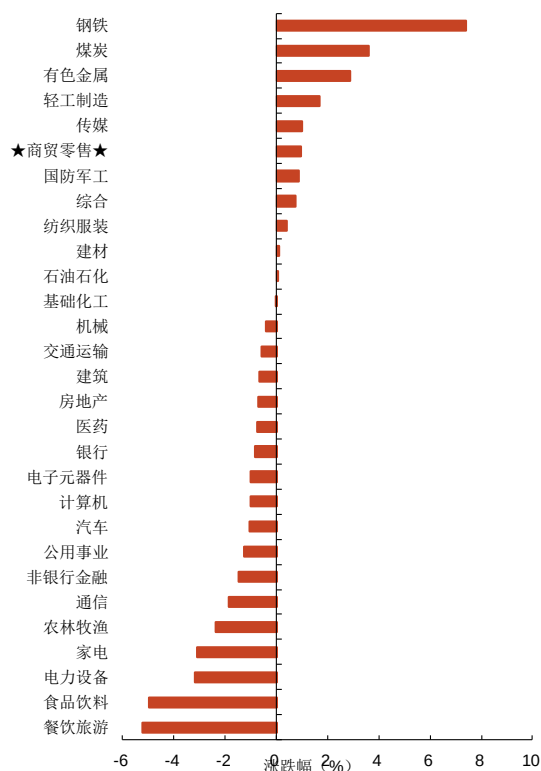


资料来源：Wind

过去一周，商贸零售行业涨幅为 0.96%，位列 29 个中信一级行业的第 6 位。过去一周，29 个中信一级行业中 10 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、煤炭和有色金属，涨幅分别为 7.39%、3.58%和 2.87%。过去一周，涨幅排名后三位的行业分别是餐饮旅游、食品饮料和电力设备，涨幅分别为-5.21%、-4.96%和-3.16%。2021 年 4 月 9 日，商贸零售行业的动态市盈率为 79.5X，位列 29 个中信一级行业的第 5 位。

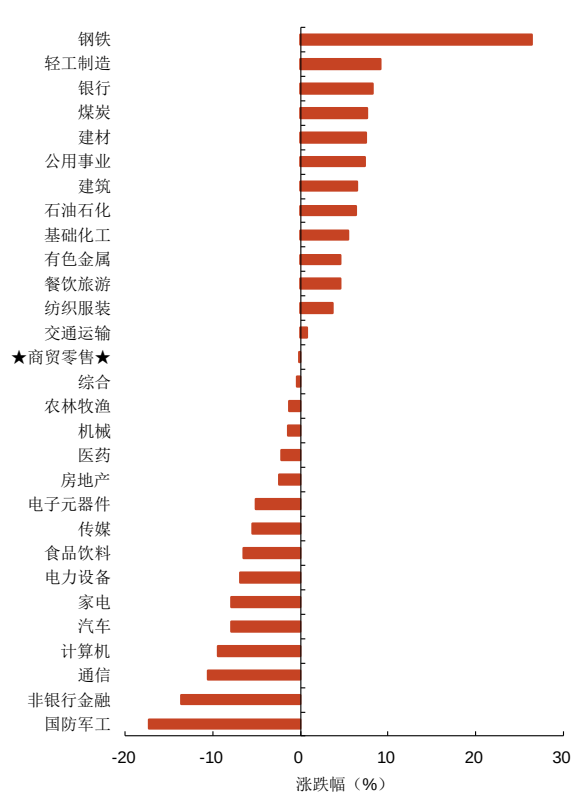
2021 年以来,商贸零售行业涨幅为-0.21%,位列 29 个中信一级行业的第 14 位。2021 年以来,29 个中信一级行业中 13 个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、轻工制造和银行,涨幅分别为 26.41%、9.17%和 8.27%。2021 年以来,涨幅排名后三位的行业分别是国防军工、非银行金融和通信,涨幅分别为-17.37%、-13.67%和-10.54%。

图表 5: 过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/04/09)



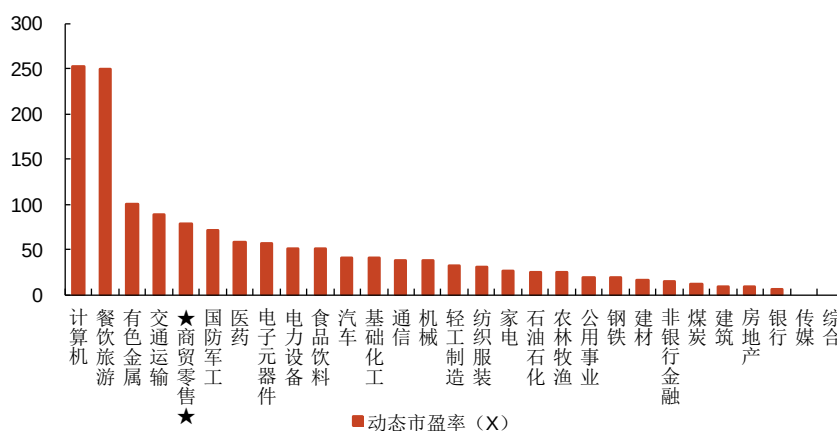
资料来源: Wind

图表 6: 2021 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/04/09)



资料来源: Wind

图表 7: 29 个中信一级行业的动态市盈率 (2021/04/09)

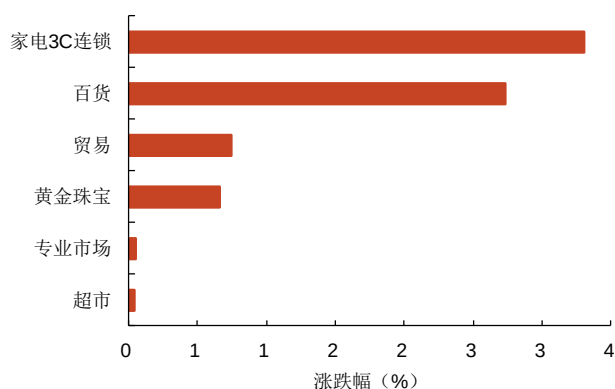


资料来源: Wind

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、百货和贸易，涨幅分别为 3.31%、2.74%和 0.75%。2021 年 4 月 9 日，动态市盈率最低的两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-17.1X、17.1X 和 20.8X。

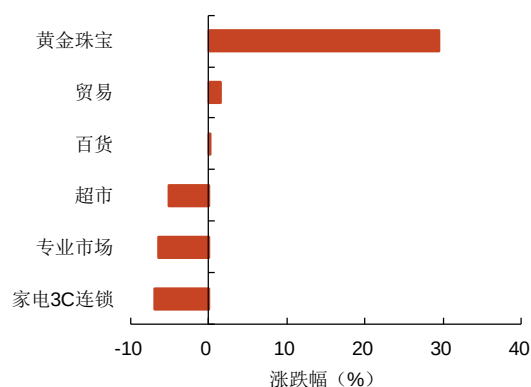
2021 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和百货，涨幅分别为 29.42%、1.59%和 0.11%。2021 年 4 月 9 日，百货行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升 112.1X，同期家电 3C 连锁行业上升 30.4X，黄金珠宝行业上升 10.7X。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2021/04/09)



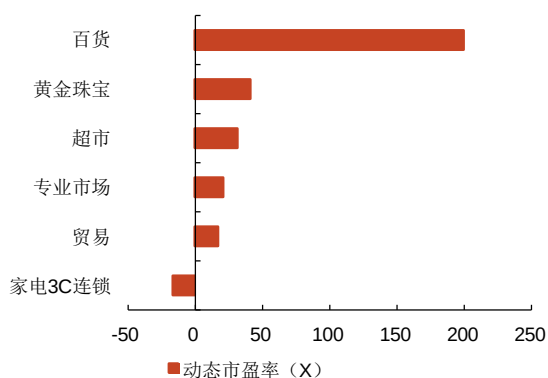
资料来源：Wind

图表 9：2021 年以来零售板块子行业表现
(截至 2021/04/09)



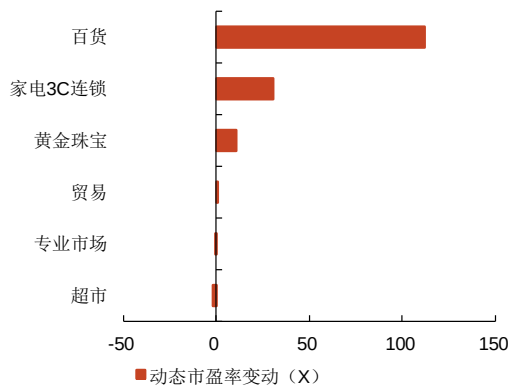
资料来源：Wind

图表 10：零售板块子行业的动态市盈率
(2021/04/09)



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 2021/04/09)



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，51 家公司上涨，7 家公司持平，37 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新华锦、商业城和爱婴室，涨幅分别为 20.08%、17.03%和 15.73%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是中成股份、家家悦和供销大集，涨幅分别为 -14.64%、-4.13%和 -2.88%。

图表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2021/04/09)

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)
600735.SH	新华锦	6.16	20.08	52.20	1.49
600306.SH	商业城	7.97	17.03	NA	0.13
603214.SH	爱婴室	26.7	15.73	32.67	1.55
000626.SZ	远大控股	17.59	7.98	182.07	0.63
002740.SZ	爱迪尔	4.81	7.85	NA	0.60

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 2021/04/09)

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)
000151.SZ	中成股份	8.22	-14.64	160.25	2.60
603708.SH	家家悦	20.64	-4.13	25.37	0.65
000564.SZ	供销大集	2.7	-2.88	NA	0.97
600891.SH	秋林集团	0.36	-2.70	NA	0.07
600861.SH	北京城乡	14.11	-2.42	NA	0.41

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, 38 家公司上涨, 57 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中央商场、金洲慈航和商业城, 涨幅分别为 75.21%、59.05%和 53.86%。2021 年以来, 涨幅排名后三位的公司分别是东方金钰、秋林集团和 ST 成城, 涨幅分别为-81.40%、-69.75%和-43.97%。

图表 14: 2021 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2021/04/09)

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)
600280.SH	中央商场	4.17	75.21	NA	0.21
000587.SZ	金洲慈航	1.67	59.05	NA	0.09
600306.SH	商业城	7.97	53.86	NA	0.13
000679.SZ	大连友谊	4.01	43.21	55.47	0.08
000026.SZ	飞亚达 A	15.95	39.55	23.63	0.91

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 2021/04/09)

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	0.00
600891.SH	秋林集团	0.36	-69.75	NA	0.07
600247.SH	ST 成城	0.65	-43.97	NA	0.00
002127.SZ	南极电商	9.26	-32.31	17.14	4.88
000861.SZ	海印股份	2.23	-23.10	32.04	0.63

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) 据联商网报道，据日经中文网报道，日本永旺旗下经营超市等的大荣(DAIEI)将涉足无人店。今年夏季，大荣将在东京都江东区开设规模接近便利店的小型无人店。将利用美国英特尔也出资的中国新兴企业云拿科技的技术，将开店费用降至传统无人店的一半。

借助支撑零售业的数字化技术而展开的成本竞争将越来越激烈。云拿科技已向中国等 11 个国家的约 130 家无人店提供了技术。大荣计划给无人店赋予独立品牌，与现有超市形成区别。将在验证聚客能力及收益能力以后，考虑推出多家店铺。

2) 据浦东发布消息，位于上海金桥的日本海外首家“啦啦宝都”将于 4 月 28 日开业。商场内，高达基地、万代南宫梦线下综合娱乐馆 BANDAI NAMCO VS PARK、SOLTILO FAMILIA SOCCER SCHOOL、白屋等中国首店以及爱搜彼乐园上海首店、SPACE ZOOM 贝纵家庭体验中心浦东首店等一众品牌商户“虚位以待”。商场外设立了 18 米高达立像，该“高达”为日本以外的首个实物大高达立像，将吸引中国乃至世界各地的“高达”爱好者们前来打卡。

这是中国首家“啦啦宝都”，总投资额近 10 亿元，建筑总面积约 14.7 万 m^2 。商场不仅拥有时尚热门的潮牌，还有便于日常家用的日式店铺。包括美食区、儿童娱乐区、零售区一应俱全，180 家店铺全方位满足了魔都消费者的需求。

3) 据联商网报道，4 月 5 日，记者从北京市商务局了解到，清明假期期间，重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态百家企业实现销售额 21.5 亿元，同比增长 12.6%，较 2019 年增长 6.4%。节日期间，西单商场、君太百货等销售额同比增长超 1 倍。第三方数据显示，王府井、三里屯等 22 个全市重点商圈日均客流同比增长 54.8%，恢复至 2019 年的七成。

4) 据联商网报道，4 月 6 日，中国物流与采购联合会发布数据显示，3 月份中国电商物流运行指数为 110.4 点，较上月提升 1.5 个点。其中，农村电商物流需求止跌回升，业务量指数为 125.5 点，比上月回升 3.9 个点，结束连续两个月的下跌走势，中部地区上升 5.2 个点，上升幅度最大。从全国来看，电商物流总需求小幅回升。总业务量指数在 3 月份达到 128.1 点，相比上月回升 3.2 个点。其中，东北部地区回升 4.9 个点，回升幅度最大。仅有东部地区总业务量指数低于全国平均水平，指数回升 2.7 个点。

3、零售行业投资策略

4 月业绩披露期已至，预计 2021 年一季度零售板块整体趋势乐观。一方面是受益于 2020 年同期明显的低基数效应，另一方面是由于 2021 年春节就地过年政策推高了一线城市的消费倾向和能力，且一线城市可选品的消费能力明显优于低线城市。我们继续看好黄金珠宝和百货业态，2021 年下半年虽有同期高基数压力，但经济复苏大趋势明朗，且零售板块相对估值较低，有一定反弹优势，因此可选消费品龙头企业在 2021 年下半年依然会有较好表现。下周建议关注：百联股份、首商股份、老凤祥、潮宏基和华致酒行。

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	000632.SZ	三木集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021/4/2	2021/4/7	3	21001.68	22.09	11.86
2	600891.SH	退市秋林	涨跌幅偏离值达 7%	2021/4/6	2021/4/6	112.0812	-10.81	0.88	0.88
3	600891.SH	退市秋林	涨跌幅偏离值达 7%	2021/4/7	2021/4/7	1289.4429	-9.09	11.11	11.11

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	002640.SZ	跨境通	2021-4-8	4.34	4.58	200.00	868.00	中信建投证券股份有限公司广州增城凤凰城步行南街证券营业部	广发证券股份有限公司东莞东城证券营业部

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(%)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	002640.SZ	跨境通	2021/4/7	2021/4/6	2021/4/6	徐佳东	高管	减持	0.01	0.00	16225.67	10.41	4.76	4.78
2	002640.SZ	跨境通	2021/4/6	2021/4/2	2021/4/2	徐佳东	高管	减持	0.01	0.00	16225.69	10.41	4.65	4.75
3	002640.SZ	跨境通	2021/4/8	2021/4/7	2021/4/7	徐佳东	高管	减持	0.01	0.00	16225.66	10.41	4.69	4.71
4	002640.SZ	跨境通	2021/4/9	2021/4/8	2021/4/8	徐佳东	高管	减持	200.00	0.13	15962	10.25	4.34	4.62
5	002640.SZ	跨境通	2021/4/9	2021/4/8	2021/4/8	徐佳东	高管	减持	63.51	0.04	15962	10.25	4.64	4.62

资料来源：Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

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所载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。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE

原点资产