

商业贸易行业周报 (04.19-04.23)

针对直播的监管趋严，七部门发文规范“直播带货”

推荐 (维持评级)

本周观点

直播行业目前发展迅速。根据尼尔森发布的《中国直播电商趋势解读报告》显示，2020年中国直播电商规模有望达到9610亿元。根据中国品牌发展研究院发布的《中国视频社会化趋势报告(2020)》显示，2020年中国网络直播用户规模超过5.6亿，电商直播用户规模超过3亿。

我国对直播行业的监管逐步趋严。4月23日，国家互联网信息办公室、公安部、商务部、文化和旅游部、国家税务总局、国家市场监督管理总局、国家广播电视总局等七部门联合发布《网络直播营销管理办法(试行)》(以下简称《办法》)。该《办法》将自2021年5月25日起施行。

《办法》对直播营销平台提出了一系列的明确要求，涵盖了取得相关行政许可、营销行为规范、未成年保护、消费者权益保护、个人信息保护、网络和数据安全管理等方面。例如在消费者保护层面，《办法》要求直播间运营者、直播营销人员应当依据平台服务协议做好语音和视频连线、评论、弹幕等互动内容的实时管理，不得以删除、屏蔽相关不利评价等方式欺骗、误导用户。在未成年人的保护方面，《办法》要求直播营销人员或者直播间运营者为自然人的应当年满16周岁，未成年人需经监护人同意；网络直播营销中包含可能影响未成年人身心健康内容的，直播营销平台应当在信息展示前以显著方式作出提示。

我们维持上期观点，建议投资者关注旅游市场复苏带来的相关酒店、免税行业的投资机会。另外，建议投资者关注品牌沉淀较久、营销运营能力较强的国货化妆品龙头企业：珀莱雅、上海家化；以及处于高成长赛道的医美龙头企业：爱美客、华熙生物。随着我国直播行业与红人经济的迅猛发展，我们认为在这一领域也将跑出一部分优质公司，建议关注：天下秀。

市场表现

本周商贸零售(中信)指数收于3,940.58点，下跌2.18%，年初以来下跌1.82%，板块一周表现跑输沪深300。

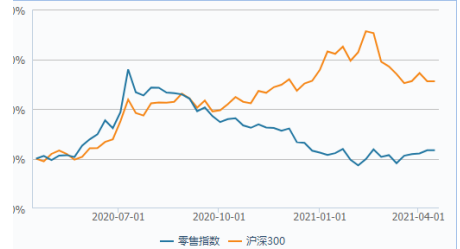
重点公司动态

【上海家化:2021年第一季度报告】、【丸美股份:2020年年度报告】、【华东医药:2020年年度报告】、【天下秀:2020年年度报告】、【珀莱雅:2020年年度报告】、【中国黄金:2020年年度报告】

风险提示

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
000155.SZ	川能动力	21.4%
600891.SH	退市秋林	21.21%
002102.SZ	ST冠福	7.14%
600821.SH	*ST劝业	6.38%
600738.SH	丽尚国潮	6.2%

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
000419.SZ	通程控股	-8.91%
600280.SH	*ST中商	-8.99%
605188.SH	国光连锁	-9.29%
603214.SH	爱婴室	-14.52%
600814.SH	杭州解百	-17.5%

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.....	6
四、	风险提示.....	6

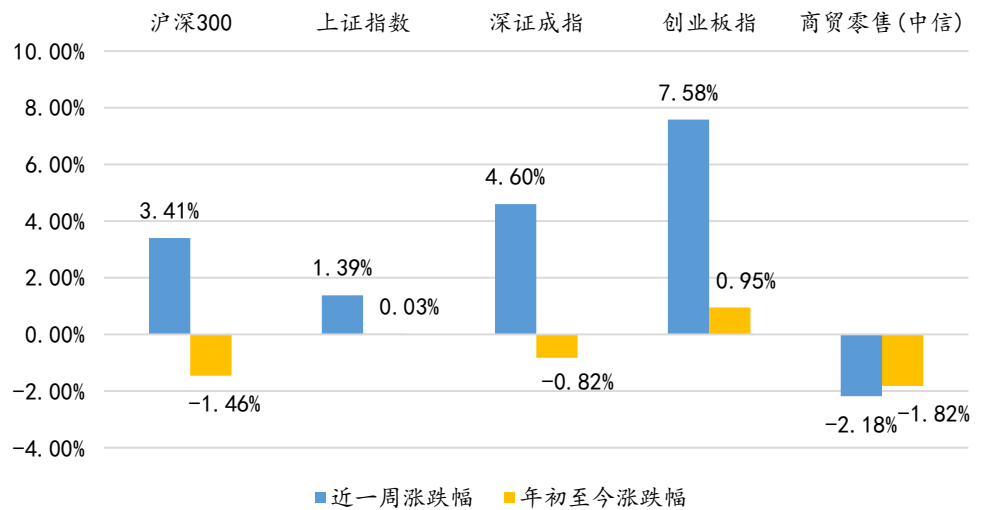
图表目录

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

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 3,940.58 点,下跌 2.18%,年初以来下跌 1.82%,板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,135.45 点, 上涨 3.41%, 年初以来下跌 1.46%; 上证指数收于 3,474.17 点, 上涨 1.39%, 年初以来上涨 0.03%; 深证成指收于 14,351.86 点, 上涨 4.60%, 年初以来下跌 0.82%; 创业板指收于 2,994.49 点, 上涨 7.58%, 年初以来上涨 0.95%。

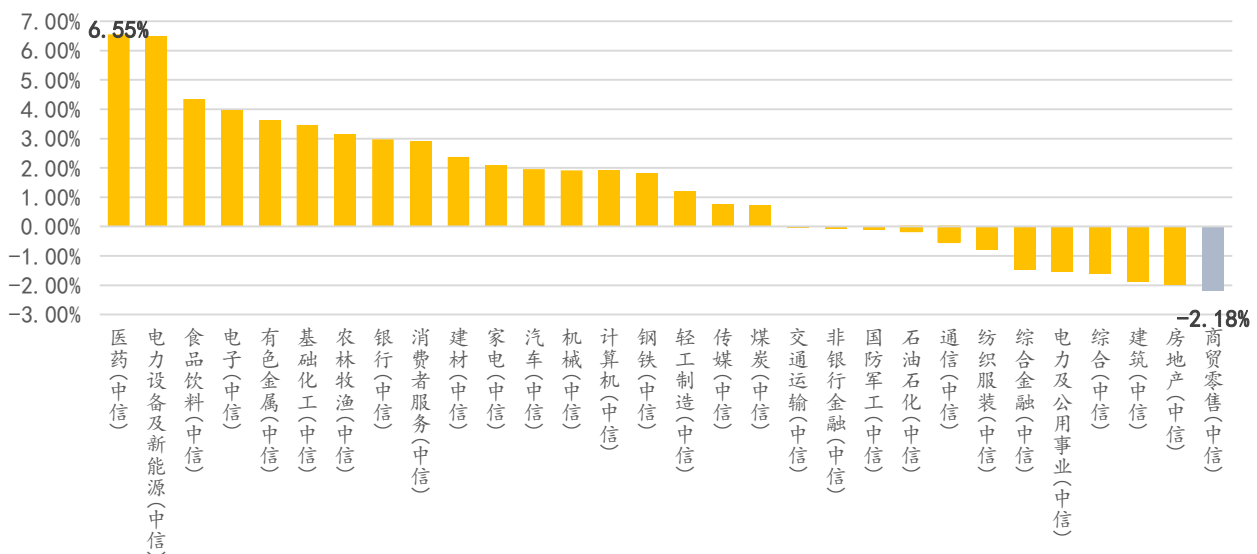
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周医药(中信)表现最好, 上涨 6.55%; 商贸零售(中信)表现最弱, 下跌 2.18%。

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

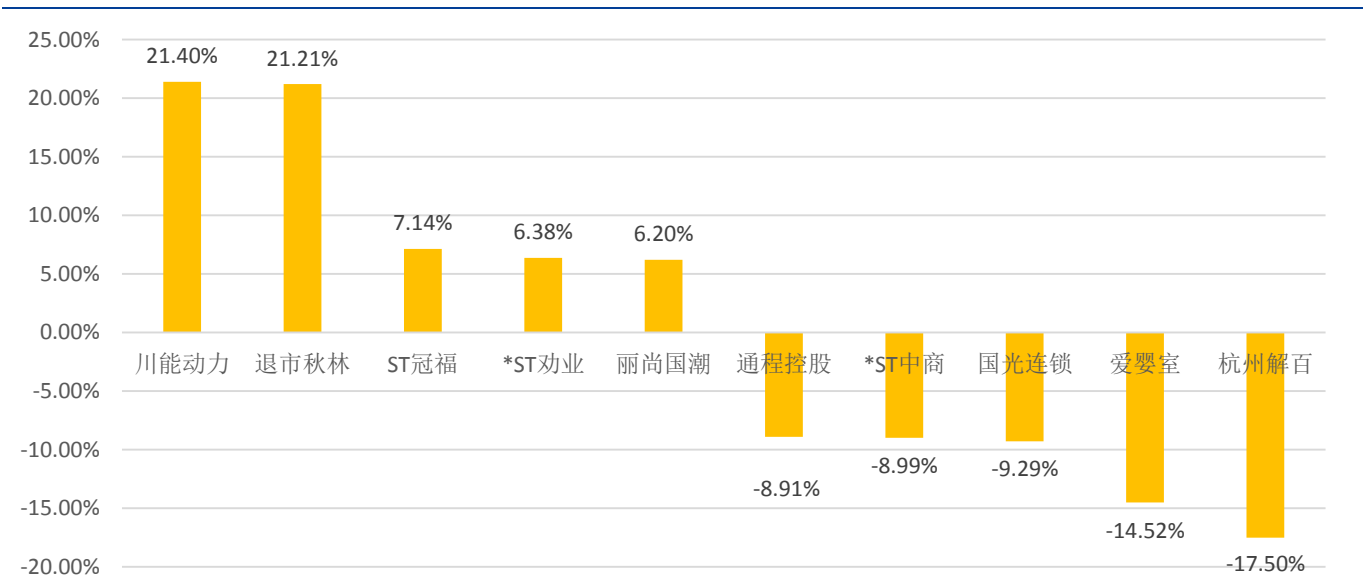
分二级子行业看，本周贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 1.67%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 3.59%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 16.99%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 21.98%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-04-23) 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)	1287.06	1.67	1.34	0.34	8.64
专营连锁(中信)	1662.37	-2.07	1.76	-3.82	16.99
专业市场经营Ⅱ(中信)	1402.68	-2.08	1.45	-3.53	-6.73
一般零售(中信)	3495.13	-3.29	0.77	-4.06	-2.02
电商及服务Ⅱ(中信)	1325.05	-3.59	-2.69	-0.91	-21.98

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：川能动力（21.40%）、退市秋林（21.21%）、ST冠福（7.14%）、*ST劝业（6.38%）与丽尚国潮（6.20%）；跌幅前五名的分别是：杭州解百（-17.50%）、爱婴室（-14.52%）、国光连锁（-9.29%）、*ST中商（-8.99%）与通程控股（-8.91%）。

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

直播行业目前发展迅速。根据尼尔森发布的《中国直播电商趋势解读报告》显示，2020年中国直播电商规模有望达到 9610 亿元。根据中国品牌发展研究院发布的《中国视频社会化趋势报告（2020）》显示，2020年中国网络直播用户规模超过 5.6 亿，电商直播用户规模超过 3 亿。

我国对直播行业的监管逐步趋严。4月23日，国家互联网信息办公室、公安部、商务部、文化和旅游部、国家税务总局、国家市场监督管理总局、国家广播电视总局

等七部门联合发布《网络直播营销管理办法(试行)》(以下简称《办法》)。该《办法》将自 2021 年 5 月 25 日起施行。

《办法》对直播营销平台提出了一系列的明确要求,涵盖了取得相关行政许可、营销行为规范、未成年保护、消费者权益保护、个人信息保护、网络和数据安全管理等方面。例如在消费者保护层面,《办法》要求直播间运营者、直播营销人员应当依据平台服务协议做好语音和视频连线、评论、弹幕等互动内容的实时管理,不得以删除、屏蔽相关不利评价等方式欺骗、误导用户。在未成年人的保护方面,《办法》要求,直播营销人员或者直播间运营者为自然人的应当年满 16 周岁,未成年人需经监护人同意;网络直播营销中包含可能影响未成年人身心健康内容的,直播营销平台应当在信息展示前以显著方式作出提示。

我们维持上期观点,建议投资者关注旅游市场复苏带来的相关酒店、免税行业的投资机会。另外,建议投资者关注品牌沉淀较久、营销运营能力较强的国货化妆品龙头企业:珀莱雅、上海家化;以及处于高成长赛道的医美龙头企业:爱美客、华熙生物。随着我国直播行业与红人经济的迅猛发展,我们认为在这一领域也将跑出一部分优质公司,建议关注:天下秀。

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【Tod's 集团或加入 LVMH】法国奢侈品巨头 LVMH 集团日前表示,将增持意大利奢侈品集团 Tod's (托德斯)的股份至 10%,交易金额为 7450 万欧元。Tod's 在一份声明中指出,LVMH 集团将以 33.1 欧元/股的价格,从 Tod's 创始人兼董事会主席 Diego Della Valle 处收购 6.8%的股权。本次交易将通过 Diego Della Valle 名下的控股公司 Diego Della Valle & C S.r.l.和 LVMH 集团全资子公司 Delphine S.A.S.进行,预计 4 月 28 日执行,届时 Diego Della Valle 直接和间接持有的股权将下滑至 63.64%。目前,LVMH 集团持有 Tod's 3.2%的股权,交易完成后则将增长至 10%。该成交价是双方签署协议前,Tod's 股票的 15 个交易日成交均价,较 Tod's 周四收盘股价(35.5 欧元/股)低 10%,消息公布后周五开盘随即暴涨 10.9%。(联商网)

【2020 年直播电商渠道快消品销售额超 580 亿】尼尔森 IQ 公布研究数据显示,2020 年中国快消品全渠道仍实现增长,增速 2.9%。其中,快消品在直播电商渠道的销售额预计超过 580 亿元,越来越多的快消品牌在营销中使用直播和 KOL。O2O 渠道受到品牌重视。尼尔森 IQ 数据显示,对比 2020 下半年与 2019 下半年快消品销售情况,快消品在 O2O 渠道的销售额增长亦达到 78%。社区团购蓬勃发展,平台数量已超过 80 家,众多巨头纷纷加入社区团购这一新战场。新兴渠道不断发展壮大,渠道融合加速。从不同类别的企业来看,本土企业和跨国公司均有不错的表现。2020 年,来自本土企业的快消品销售额较上年增长 3.8%,占整体销售额的 66.2%;来自跨国公司的快消品销售额增长 2.7%,占整体销售额的 20.2%;来自区域性企业的快消品销售额增长 0.3%,占整体销售额的 13.6%。增长的机会不仅存在于新生事物中,多数品牌商也在传统领域获得增长。尼尔森 IQ 数据显示,2020 年,中国线下门店总数不降反升,实现 3%的增长。(联商网)

3.2 公司公告

【上海家化:2021 年第一季度报告】公司 2021 年一季度实现营业总收入 21.15 亿元,同比增长 27.04%,净利润为 1.69 亿元,同比去年 41.92%。(公司公告)

【丸美股份:2020 年年度报告】公司 2020 年实现营收 17.45 亿元,同比-3.10%: 归母净利润 4.64 亿元,同比-9.81%;扣非后归母净利润 4.04 亿元,同比-10.50%。(公司公告)

【华东医药:2020 年年度报告】公司 2020 年实现营收 336.83 亿元,同比下降-4.97%;实现归母净利润 28.20 亿元,同比增长 0.24%;实现扣非后归母净利润 24.30 亿元,同比下降-5.62%。(公司公告)

【天下秀:2020 年年度报告】公司 2020 年实现营收 30.60 亿元,同比增长 54.78%;实现归母净利润 2.95 亿元,同比增长 14.26%;实现扣非后归母净利润 3.73 亿元,同比增长 47.80%。2021 年 Q1 实现营收 8.51 亿元,同比增长 58.73%,实现归母净利润 0.83 亿元,同比增长 48.46%。(公司公告)

【珀莱雅:2020 年年度报告】公司 2020 年实现营业收入 37.52 亿元,同比增长 20.13%;归属于上市公司股东的净利润 4.76 亿元,同比增长 21.22%。2021 年 Q1 公司实现 9.05 亿元,同比增长 48.88%;归属于上市公司股东的净利润 1.10 亿元,同比增长 41.38%。(公司公告)

【中国黄金:2020 年年度报告】公司 2020 年实现营业收入 337.88 亿元,同比减少 11.72%;归属于上市公司股东的净利润 5.00 亿元,同比增长 10.79%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.44 亿元,同比增长 1.20%。2021 年 Q1,实现营业收入 133.00 亿元,同比增长 105.12%;归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元,去年同期则为净亏损 9136.00 万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.07 亿元,去年同期则为净亏损 1.14 亿元(公司公告)

四、 风险提示

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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn