

天猫公布 618 招商规则，电商年中大促之战打响

——商贸零售行业周报（2021.4.26-4.30）

核心观点

- **本周观点：天猫公布 618 招商规则，电商年中大促之战打响。**4 月 30 日，2021 年天猫 618 招商正式开始。今年天猫 618 活动与往年有三大不同。第一、售卖时间提前：为了顺应消费者的购物习惯，把握大促黄金流量，促进预售热潮，此次 618 销售时间从 0 点提前到前一天 20 点，即 5 月 24 日 20 点开始。第二、优惠规则简化：跨店满减优惠为每满 200 减 30。为了提高消费者体验，简化营销的复杂性，活动期间店铺宝满减玩法、第三方服务商营销工具的店铺级玩法将无法生效。第三、物流体验变化：618 活动期间将不进行天猫延迟发货自动赔付，同时对基本服务评分中的物流体验指标进行调整，将 24 小时揽收及时率调整为 48 小时揽收及时率。本次活动的商家报名时间是 4 月 30 日 12:00:00-5 月 9 日 23:59:59，平台将对商家进行多维度的检查，包括违规扣分、商家活跃度、基础服务考核分，指标锁定时间为 4 月 16 日 0 点。此前，抖音已于 4 月 22 日召开了 618 好物节招商大会。电商年中大促之战即将打响。
- **行情回顾。**本周沪深 300 指数下跌 0.23%，商贸零售（中信）指数下跌 0.55%，跑输沪深 300 指数 0.32pct，在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。年初以来，沪深 300 指数下跌 1.68%，商贸零售（中信）指数下跌 2.36%，跑输沪深 300 指数 0.68pct，在 30 个中信一级行业中排名第 19 位。从个股层面看，过去一周 A 股涨幅排名前三的个股是天音控股、莱绅通灵、爱婴室，涨幅分别为 21.19%、18.71%、17.03%；非 A 股重点上市公司阿里巴巴、京东集团、唯品会、名创优品、高鑫零售涨跌幅分别为 0.27%、0.61%、-3.09%、-1.97%、-2.19%。
- **行业&公司重点动态。**1) 天猫公布 2021 年 618 招商规则。2) 阿里巴巴 1688 升级“批零一体”。3) 天猫成立上海中心。4) 市场监管总局就反垄断立案调查美团。5) 返利网借壳上市。6) CCFA 发布中国便利店最新 TOP 100 榜单。7) 沃尔玛计划开设苏州物流配送中心。8) 淘宝直播公布 2021 年的计划。

投资建议与投资标的

- 从短期视角来看，关注在过去半年中受反垄断调查影响股价持续下跌的电商龙头阿里巴巴-SW(09988，买入)。此外，关注受美国对冲基金 Archegos 爆仓影响股价大幅下跌的唯品会(VIPS.N，买入)。从中期视角来看，推荐用户高增长，内部孵化能力强劲的京东集团-SW(09618，买入)，看好具备强供应链能力，短期业绩承压，中期估值、业绩存在双重修复空间的超市标的永辉超市(601933，买入) 和家家悦(603708，买入)。从长期视角来看，推荐对线上渗透具备一定抵御性的杂货零售赛道上的优质头部企业名创优品(MNSO.N，增持)。

风险提示

- 疫情影响持续，行业竞争加剧，宏观经济形势波动，行业监管趋严



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

行业

商业贸易行业

报告发布日期

2021 年 05 月 05 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

施红梅

021-63325888*6076

shihongmei@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511010001

联系人

崔凡平

021-63325888*6065

cuihanping@orientsec.com.cn

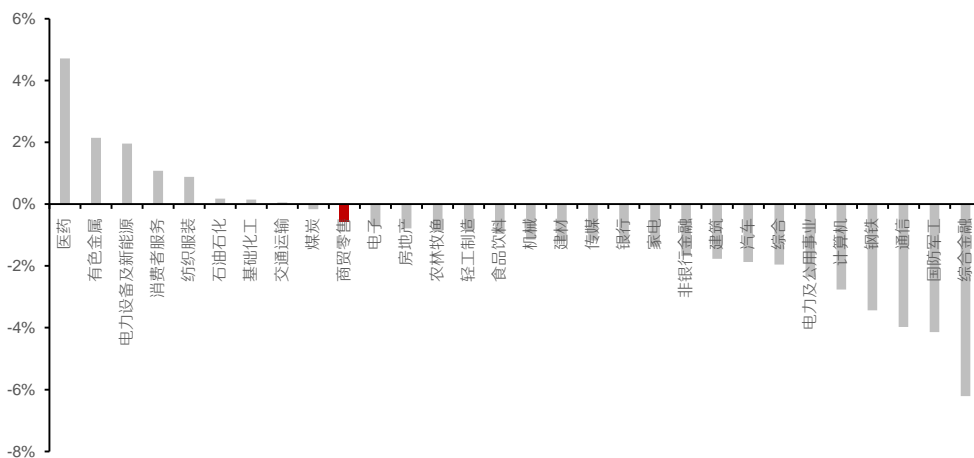
A 股行情回顾

表 1：本周商贸零售指数（中信）涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
商贸零售（中信）	3918.7	-0.55%	-2.18%	-2.36%
沪深 300	5123.5	-0.23%	3.41%	-1.68%
相对涨跌幅		-0.32%	-5.59%	-0.68%

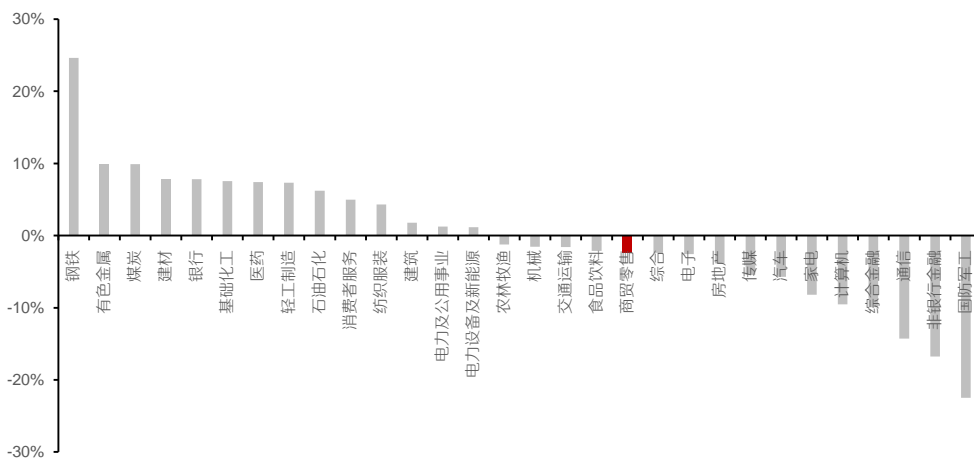
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 1：本周各行业指数（中信）涨跌幅



资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：年初以来各行业指数（中信）涨跌幅



资料来源：Wind，东方证券研究所

表 2：本周商贸零售行业涨跌幅排名前十公司

本周涨幅前十	周涨幅	本周跌幅前十	周跌幅
天音控股	21.19%	跨境通	-14.39%
莱绅通灵	18.71%	家家悦	-11.87%
爱婴室	17.03%	曼卡龙	-11.14%
*ST 赫美	16.23%	东方银星	-9.61%
华致酒行	13.00%	永辉超市	-9.58%
百联股份	12.48%	新华锦	-8.73%
杭州解百	11.86%	壹网壹创	-8.43%
*ST 商城	10.17%	苏美达	-8.35%
南京新百	9.63%	江苏舜天	-8.18%
星徽股份	9.56%	汇鸿集团	-8.17%

资料来源：Wind，东方证券研究所

非 A 股重点上市公司行情回顾

表 3：本周非 A 股重点上市公司涨跌幅

公司	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
阿里巴巴	0.27%	-4.75%	-3.78%
京东集团	0.61%	-1.98%	-12.63%
唯品会	-3.09%	11.68%	8.47%
名创优品	-1.97%	10.47%	2.58%
高鑫零售	-2.19%	4.13%	-8.63%

资料来源：Wind，东方证券研究所

行业&公司重点动态

- 1) **天猫公布 2021 年 618 招商规则。**今年天猫 618 售卖时间提前，从 0 点提前至前一天的 20 点，即预售售卖从 5 月 24 日 20 点开始。优惠规则简化，跨店满减优惠为每满 200 减 30，活动期间店铺宝贝满减玩法、第三方服务商营销工具的店铺级玩法将无法生效。本次活动的商家报名时间是 4 月 30 日 12:00:00-5 月 9 日 23:59:59，指标锁定时间为 4 月 16 日 0 点。
- 2) **阿里巴巴 1688 升级“批零一体”。**4 月 25 日，阿里巴巴 1688 宣布升级产业带数字化发展计划，针对定制、批发、零售三大赛道，数字化链接百万工厂开辟“批零一体”新模式，并为买卖两端高效链接升级物流、客服、金融等服务体系。1688 今年将在全国核心产地搭建 700 多条物流干线，未来三年要打造 10 万个超级工厂，让百万工厂通过新贸易找到新活法。据介绍，过去一年，1688 为数字化内贸体系创造了 7000 多亿元的市场规模，服务了超过 5000 万以中小零售商为主体的买家群体，让超过百万工厂商家找到新商机。
- 3) **天猫成立上海中心。**天猫已正式成立天猫上海中心，天猫美妆事业部、运动户外事业部、消费者策略中心等团队将第一批入驻。天猫此举是为了更好的服务上海的品牌与客户。/今年，阿

里巴巴还将 20 多个城市设立本地化的运营团队，以服务当地的商家，并对商家进行免费的电商培训。

- 4) **市场监管总局就反垄断立案调查美团。**4月26日，市场监管总局发布公告称，近日，市场监管总局根据举报，依法对美团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。美团表示，公司将积极配合监管部门调查，进一步提升业务合规管理水平，保障用户以及各方主体合法权益，促进行业长期健康发展，切实履行社会责任。目前公司各项业务正常运行。
- 5) **返利网借壳上市。**4月28日，昌九生化正式更名为返利科技，返利网成功借壳上市，成为了国内继值得买后的电商导购第二股。返利网至今运营已接近 14 年。截至 2020 年 6 月 30 日，返利网相关产品累计注册用户 2.6 亿，但 2017 年起营业收入和净利润，都处于下降态势。
- 6) **CCFA 发布中国便利店最新 TOP 100 榜单。**中国连锁经营协会公示 2021 中国便利店 TOP100 榜单。截止到 2020 年 12 月 31 日。门店数排名前五的便利店品牌为易捷、美宜佳、昆仑好客、天福、罗森。罗森门店数超越全家位列日系便利店第一。见福便利店升至第九，便利蜂首入前十。相较于 2020 便利店 TOP100 榜单（截止到 2020 年 6 月 30 日），美宜佳新增 1688 家，罗森新增 549 家，见福新增 313 家，便利蜂新增 415 家。
- 7) **沃尔玛计划开设苏州物流配送中心。**5月1日，苏州市政府与沃尔玛（中国）投资有限公司签署战略合作框架协议。根据合作协议，沃尔玛（中国）将进一步扩大在苏投资，在苏州工业园区新设山姆（苏州）百货零售有限公司，负责苏州现有三家山姆会员商店的统一管理、开票结算。未来三年内，计划再新建一家山姆会员商店以及苏州物流配送中心。
- 8) **淘宝直播公布 2021 年的计划。**培养 2000 个过亿的直播间，培养 100 万个职业主播，培养有 200 个过亿的生态伙伴，培养 1000 个 500%增长的新品牌。淘宝直播向所有主播开放官方货品池，覆盖至少 1 亿件来自淘宝天猫平台的优质、多元的商品。淘宝直播也对平台带货的“坑位费”收费模式进行了改革：坑位费不再“一刀切”收取，新增了坑位费与销量直接挂钩、等比例结算的收费方式。此外，主播、机构的账期也将由原来的 45 天缩短了 15 天左右。

投资建议与投资标的

从短期视角来看，关注在过去半年中受反垄断调查影响股价持续下跌的电商龙头阿里巴巴-SW(09988, 买入)。此外，关注受美国对冲基金 Archegos 爆仓影响股价大幅下跌的唯品会(VIPS.N, 买入)。从中期视角来看，推荐用户高增长，内部孵化能力强劲的京东集团-SW(09618, 买入)，看好具备强供应链能力，短期业绩承压，中期估值、业绩存在双重修复空间的超市标的永辉超市(601933, 买入) 和家家悦(603708, 买入)。从长期视角来看，推荐对线上渗透具备一定抵御性的杂货零售赛道上的优质头部企业名创优品(MNSO.N, 增持)。

风险提示

- **疫情影响持续**

2020年以来新冠疫情爆发导致消费行业整体受到巨大冲击，后续随着天气再次转冷，若由于无症状感染者、境外输入等因素导致疫情影响持续，或对行业营收造成影响。

- **行业竞争加剧**

零售行业发展至周期下行阶段，线上线下一体化发展大势所趋。渠道间、企业间在新形势的竞争下有可能发生巨大摩擦，导致行业整体营收及利润受到影响。

- **宏观经济形势变动**

受中美关系局势变化、居民消费信心变动等因素的影响，宏观经济形势可能存在变动，对于行业造成不利影响。

- **行业监管趋严**

国家已经就平台经济的垄断问题出台相关政策。未来，在电商、社区团购等领域的竞争中，企业或面临更强的行业监管，导致部分企业的整体扩张受到影响。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn