

## 行业研究

# 高端可选品仍然可期，大众消费品需要观望

——零售行业周报第 385 期（2021.05.17-2021.05.21）

## 要点

### 零售板块行情回顾：

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.11%和1.47%，商贸零售（中信）指数的涨幅为0.78%，跑赢上证综指，跑输深证成指。2021年以来（91个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为0.39%和-0.37%，商贸零售（中信）指数的涨幅为0.47%，跑赢上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为0.78%，位列29个中信一级行业的第12位。过去一周，29个中信一级行业中17个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是汽车、电力设备和家电，涨幅分别为3.28%、3.23%和3.03%。2021年以来，商贸零售行业涨幅为0.47%，位列29个中信一级行业的第17位。2021年以来，29个中信一级行业中17个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、有色金属和煤炭，涨幅分别为24.49%、13.95%和11.65%。

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贸易、百货和超市，涨幅分别为1.58%、1.28%和0.32%。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19.52%、7.41%和4.01%。

过去一周，零售行业主要的94家上市公司（不含2021年首发上市公司）中，29家公司上涨，65家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是豫园股份、津劝业和杭州解百，涨幅分别为14.49%、14.43%和12.61%。2021年以来，零售行业主要的94家上市公司（不含2021年首发上市公司）中，39家公司上涨，55家公司下跌。2021年以来，涨幅排名前三位的公司分别是中央商场、大连友谊和金洲慈航，涨幅分别为70.17%、67.50%和65.71%。

### 零售行业投资策略：

六月为传统零售淡季，虽然2021年6月行业基本面情况受益于2020年疫情低基数将有一定改善。但从目前终端数据看，零售商品提价导致大众消费品需求受到一定压制或转移，尤其是调味品数据乏力，或影响市场投资者对于必选品复苏的心理预期。我们仍然看好黄金珠宝，化妆品和高端奢侈品的消费需求，对低线城市和大众消费品的增速预期则持观望态度。2021年上半年或是百货板块大年，建议投资者把握机会，积极参与百货股的国企改革和深化渠道布局。下周建议关注：百联股份，天虹股份，老凤祥，潮宏基，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.) ACCA  
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

大众消费品增速低迷，高端奢侈品表现强劲——零售行业周报第384期

(2021.05.10-2021.05.14) (2021-05-16)

可选品数据向好，短期关注消费复苏节奏——零售行业周报第383期(2021.04.26-2021.05.07)

(2021-05-08)

一季报披露期已至，建议关注公司业绩预期差——零售行业周报第382期

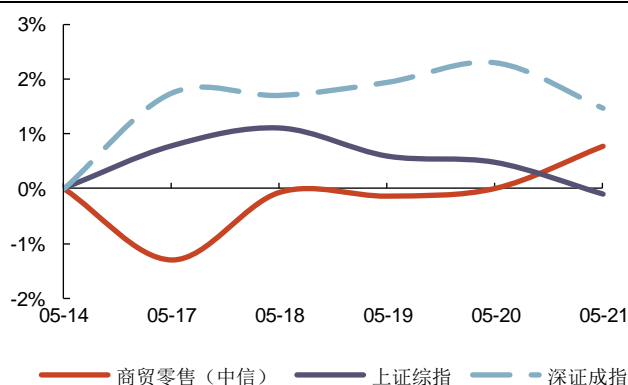
(2021.04.19-2021.04.23) (2021-04-25)

## 1、零售板块行情回顾

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-0.11%和1.47%，商贸零售（中信）指数的涨幅为0.78%，跑赢上证综指，跑输深证成指。2021年5月21日，商贸零售行业的动态市盈率为52.5X，而上证综指为14.1X，深圳成指为28.6X。

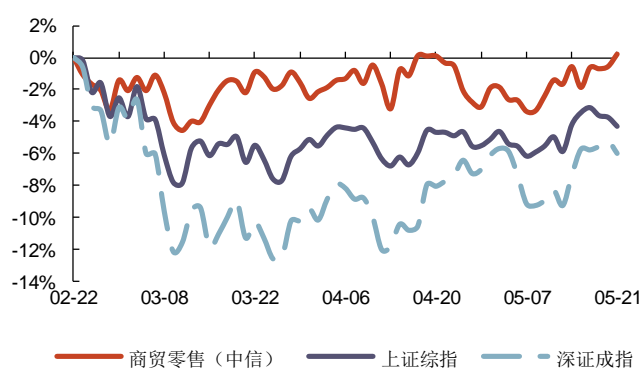
2021年以来（91个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为0.39%和-0.37%，商贸零售（中信）指数的涨幅为0.47%，跑赢上证综指和深证成指。2021年5月21日，商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日下降20.7X，而同期上证综指下降2.0X，深圳成指下降3.6X。

图表 1：过去 5 个交易日零售板块表现情况（截至 2021/05/21）



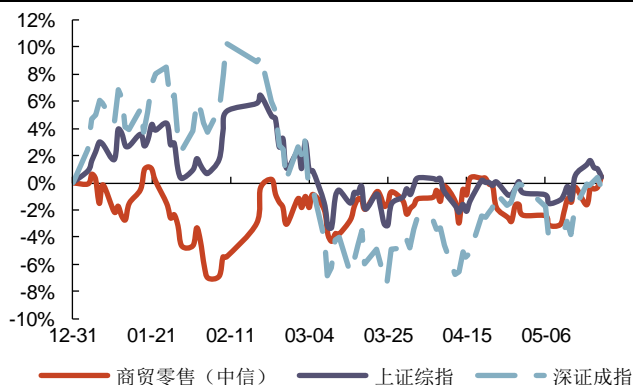
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 2：过去 60 个交易日零售板块表现情况（截至 2021/05/21）



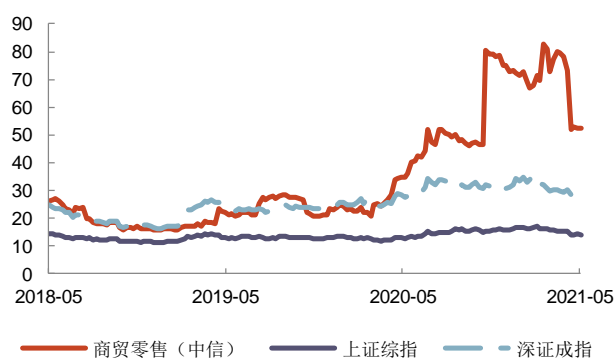
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 3：2021 年以来零售板块表现情况（截至 2021/05/21）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 4：过去三年零售板块动态市盈率变动（截至 2021/05/21）

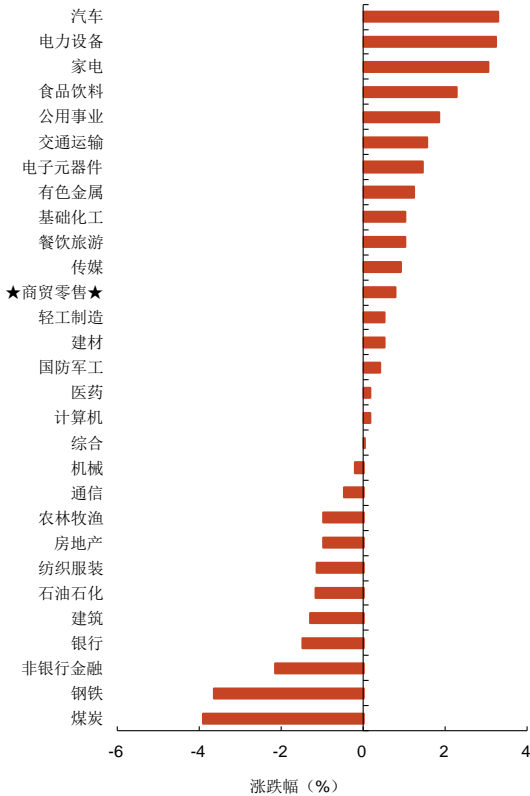


资料来源：Wind，光大证券研究所整理

过去一周，商贸零售行业涨幅为0.78%，位列29个中信一级行业的第12位。过去一周，29个中信一级行业中17个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是汽车、电力设备和家电，涨幅分别为3.28%、3.23%和3.03%。过去一周，涨幅排名后三位的行业分别是煤炭、钢铁和非银行金融，涨幅分别为-3.92%、-3.65%和-2.16%。2021年5月21日，商贸零售行业的动态市盈率为52.5X，位列29个中信一级行业的第7位。

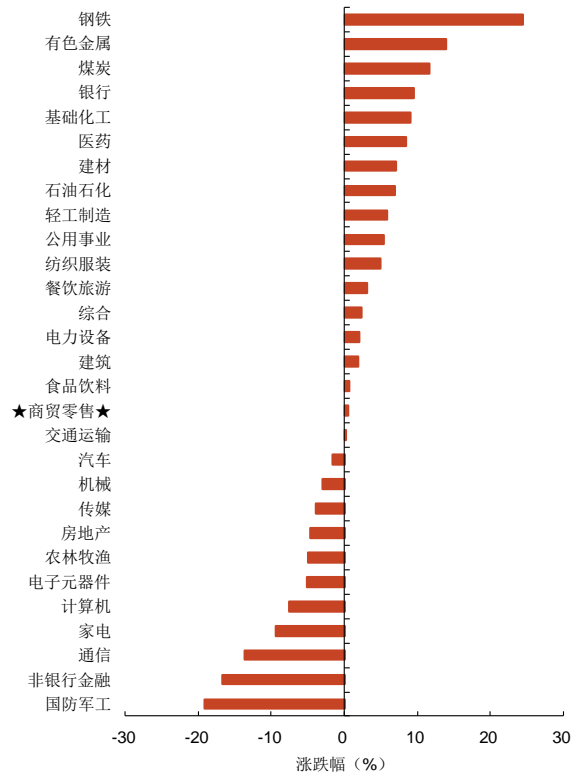
2021年以来,商贸零售行业涨幅为0.47%,位列29个中信一级行业的第17位。2021年以来,29个中信一级行业中17个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、有色金属和煤炭,涨幅分别为24.49%、13.95%和11.65%。2021年以来,涨幅排名后三位的行业分别是国防军工、非银行金融和通信,涨幅分别为-19.13%、-16.64%和-13.72%。

图表 5: 过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/05/21)



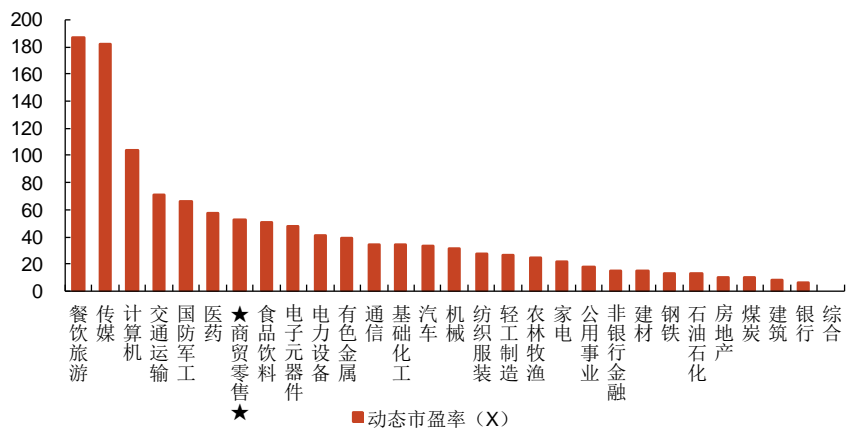
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 6: 2021 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/05/21)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

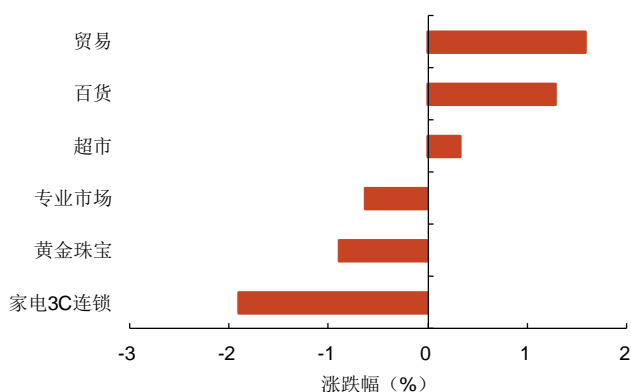
图表 7: 29 个中信一级行业的动态市盈率 (2021/05/21)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

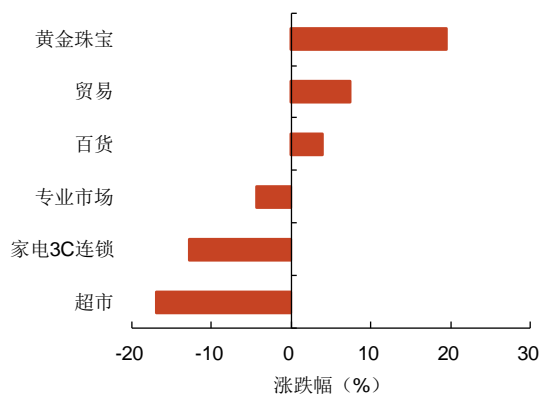
过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、百货和超市，涨幅分别为 1.58%、1.28%和 0.32%。2021 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和百货，涨幅分别为 19.52%、7.41%和 4.01%。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现  
(截至 2021/05/21)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 9：2021 年以来零售板块子行业表现  
(截至 2021/05/21)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

过去一周，零售行业主要的 94 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，29 家公司上涨，65 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是豫园股份、津劝业和杭州解百，涨幅分别为 14.49%、14.43%和 12.61%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是跨境通、南纺股份和商业城，涨幅分别为-22.57%、-13.14%和 -11.63%。

图表 10：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2021/05/21）

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)
600655.SH	豫园股份	12.96	14.49	13.03	6.73
600821.SH	津劝业	5.71	14.43	45.28	2.74
600814.SH	杭州解百	7.95	12.61	14.07	2.60
600723.SH	首商股份	8.85	9.67	55.22	0.67
600735.SH	新华锦	7.98	9.62	66.66	3.77

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 11：过去一周零售行业涨幅后五名个股（截至 2021/05/21）

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)
002640.SZ	跨境通	1.99	-22.57	NA	0.25
600250.SH	南纺股份	4.89	-13.14	822.66	0.68
600306.SH	商业城	6.76	-11.63	NA	0.04
600827.SH	百联股份	19.64	-8.61	33.59	4.63
000026.SZ	飞亚达 A	14.73	-8.45	15.08	0.94

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2021 年以来，零售行业主要的 94 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，39 家公司上涨，55 家公司下跌。2021 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是中央商场、大连友谊和金洲慈航，涨幅分别为 70.17%、67.50%和 65.71%。2021 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是跨境通、南极电商和海印股份，涨幅分别为 -61.28%、-32.46%和-24.14%。

图表 12：2021 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2021/05/21）

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	4.05	70.17	27.42	0.44
000679.SZ	大连友谊	4.69	67.50	20.15	0.38
000587.SZ	金洲慈航	1.74	65.71	13.72	0.07
600735.SH	新华锦	7.98	59.92	66.66	3.77
600655.SH	豫园股份	12.96	45.78	13.03	6.73

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 13：2021 年以来零售行业涨幅后五名个股（截至 2021/05/21）

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)
002640.SZ	跨境通	1.99	-61.28	NA	0.25
002127.SZ	南极电商	9.24	-32.46	19.01	8.45
000861.SZ	海印股份	2.2	-24.14	242.63	0.48
601933.SH	永辉超市	5.58	-22.28	212.16	1.80
600861.SH	北京城乡	14.25	-20.21	NA	0.34

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 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，近期，一家名为“fudi”的仓储式会员店在北京东三环南磨房地区开业，与山姆“神似”。整个卖场分为四层，一楼为销售区，三、四楼为停车场，均已开放营业。二楼餐厅、儿童娱乐区暂未开放。fudi 由一家北京本土零售企业经营，属于北京尧地农业科技发展有限公司，该公司旗下还同时经营着十余家“菜鲜果美”精品社区超市。仓储式会员店，极为考验背后的供应链搭建程度、资本能力以及整体开店水平。只有单店的“fudi”是否有存在感还是未知数，新人将在会员黏性、商品管理等方面迎接挑战。

2) 据联商网报道，5 月 21 日，山东泰安吾悦广场开业，这是新城控股 2021 年开业的首座吾悦广场。该项目定位城市级品质生活中心，总体量 34 万 m<sup>2</sup>，商业建筑面积逾 9 万 m<sup>2</sup>。

在规划设计上，项目对城市适配定制，将厚重的泰山文化与现代时尚格调相融合，以富有地域特色的建筑空间载体，打造独具匠心的商业空间。引进近 200 个优质品牌，在打造餐饮、运动、潮牌、珠宝、儿童、个护六大亮点业态的同时，还积极导入众多城市首店，其首进品牌占比 40%。根据规划，新城控股今年计划新开业吾悦广场 30 座、到 2021 年底开业总数达到 130 座，全年商业运营总收入目标为 85 亿元。

3) 据联商网报道，5 月 29 日，永旺梦乐城在广东的第四家购物中心永旺梦乐城广州新塘将开业。该项目位于广州的城市副中心增城区，占地面积约 138000 m<sup>2</sup>，一层设有国际运动品牌中心与美食广场，二层主打餐厅与健康&健身，三层则是大型游乐中

心与儿童区，致力于为顾客创造一个充满未来感的生活休闲空间。该项目以“未来的TOWN”为主旨，以5个“XIN”新(New)·星(Shine)·幸(Happy)·兴(Exciting)·信(Community)为主题，串联起馆内约220家品类丰富的专卖店。

4) 据晚点 LatePost 报道，5月19日消息，拼多多“百亿补贴”今年1月向商家宣布对其将开始抽佣，3月正式施行，抽佣比例为1%-3%。各类目抽佣比例基本是天猫的一半。生鲜等部分类目现已先行实施。而此前，拼多多商家全站入驻实行“0佣金”。一位接近拼多多的人士称，“百亿补贴”目前是拼多多流量最高的频道，每日约有1000万访问量。

5) 据联商网报道，5月19日上午，7-ELEVEn 云南省特许经营签约仪式在昆明举办，7-ELEVEn 将云南省经营授权至云南强林乐家连锁便利店有限公司。这意味着7-ELEVEn 便利店正式落户云南，首店预计将于今年10月底在昆明开门营业。

下一步，双方将紧密合作，针对云南市场研发特色新品，同时力争1年后向全省开放7-ELEVEn 便利店加盟业务。预计到2022年底前，昆明将开设20-30家7-ELEVEn；未来5年全省将达到200-300家店，未来10年全省将布局800-1500家店。

6) 据联商网报道，5月20日，社区生鲜巨头钱大妈西北首店在西安万科金色悦城开业，至此钱大妈完成了在全国区域的网点布局。截止2021年2月，钱大妈在全国门店数量超过3000家，全国布局20多个城市，服务1000万家庭。

7) 据联商网报道，5月19日，京东电器超级体验店合肥店全面开启试营业，该店面积达40000m<sup>2</sup>，位于合肥市蜀山区望江西路218号港汇广场。据悉，这是华东地区首家、全国第二家京东电器超级体验店，其体量也是全球少有的以沉浸式体验为主的消费电子主题超级商场。该店全渠道可售商品达到20万件，经营120多个国内外电器、3C品牌，并设有11大主题场景体验区以及33大产品互动体验区。以手机、电脑数码、家用电器经营为主，同时跨界儿童娱乐、家居家装、运动户外、智能健康、宠物设备及餐饮等业态。

### 3、零售行业投资策略

六月为传统零售淡季，虽然2021年6月行业基本面情况受益于2020年疫情低基数将有一定改善。但从目前终端数据看，零售商品提价导致大众消费品需求受到一定压制或转移，尤其是调味品数据乏力，或影响市场投资者对于必选品复苏的心理预期。我们仍然看好黄金珠宝，化妆品和高端奢侈品的消费需求，对低线城市和大众消费品的增速预期则持观望态度。2021年上半年或是百货板块大年，建议投资者把握机会，积极参与百货股的国企改革和深化渠道布局。下周建议关注：百联股份，天虹股份，老凤祥，潮宏基，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	000829.SZ	天音控股	涨跌幅偏离值达 7%	2021/5/18	2021/5/18	1	87842.82	10.04	10.27
2	000829.SZ	天音控股	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021/5/14	2021/5/18	3	252432.30	26.19	30.77
3	002356.SZ	*ST 赫美	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2021/5/13	2021/5/17	3	7915.13	15.59	7.50
4	002640.SZ	*ST 跨境	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2021/5/17	2021/5/19	3	1792.78	-14.40	0.62

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

### 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	600821.SH	津劝业	2021-5-19	5.5	5.51	40.00	220.00	西南证券股份有限公司深圳滨河大道证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司
2	603214.SH	爱婴室	2021-5-19	21.8	24.14	10.22	222.71	兴业证券股份有限公司厦门建业路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门建业路证券营业部
3	603214.SH	爱婴室	2021-5-19	21.5	24.14	19.67	422.91	兴业证券股份有限公司厦门建业路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门分公司
4	600821.SH	津劝业	2021-5-17	4.9	5.01	46.92	229.91	西南证券股份有限公司深圳滨河大道证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司
5	601828.SH	美凯龙	2021-5-17	9.4	9.40	1063.00	9992.20	中国国际金融股份有限公司上海浦东新区世纪大道证券营业部	广发证券股份有限公司上海玉兰路证券营业部

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

### 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	002091.SZ	江苏国泰	2021/5/18	2021/5/17	2021/5/17	张子燕	高管	增持	21.80	0.01	898.83	0.57	6.82	6.81
2	002091.SZ	江苏国泰	2021/5/18	2021/5/17	2021/5/17	张子燕	高管	减持	1.00	0.00	898.83	0.57	6.79	6.81
3	002640.SZ	*ST 跨境	2021/5/17	2021/5/14	2021/5/14	徐佳东	高管	减持	42.66	0.03	14767.74	9.48	2.59	2.58
4	002640.SZ	*ST 跨境	2021/5/18	2021/5/17	2021/5/17	徐佳东	高管	减持	22.00	0.01	14746	9.46	2.44	2.44
5	002640.SZ	*ST 跨境	2021/5/21	2021/5/20	2021/5/20	徐佳东	高管	减持	42.81	0.03	14703	9.44	2.09	2.09

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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