



川财周观点

互联网媒体板块: 本周互联网媒体板块上涨 1.06%，高于大盘上证综指 0.06% 的跌幅。互联网媒体方面，6 月 7 日，快手宣布已正式成为 2021 年美洲杯官方赛事新媒体转播合作伙伴，获得美洲杯全部 28 场比赛的直播及短视频版权。快手在此基础上推出“直播+短视频二创”模式，将开展解说员招募、建立球迷主队阵营、个性化直播间等一系列活动，并鼓励平台内创作者根据场上比赛画面以及场外花絮、赛后采访等相关内容进行二次创作。本次拿下美洲杯新媒体转播权，加上此前获得的东京奥运会和北京冬奥会转播权，以及与 CBA 联盟达成合作，快手在体育竞赛领域的不断布局，将有利于快手体育社区新生态矩阵成型，推动快手用户规模、用户粘性与业绩实现进一步增长，增强对抖音的竞争力。

电商及服务板块: 本周电商及服务板块下跌 5.35%，低于大盘上证综指 0.06% 的跌幅。电商及服务方面，6 月 9 日，两大头部生鲜电商企业每日优鲜、叮咚买菜提交 IPO 上市申请文件，分别计划在纳斯达克、纽交所上市，计划筹集资金总额均为 1 亿美元。从披露的数据来看，每日优鲜 2018-2020 年营业收入分别为 35.47 亿元、60.01 亿元和 61.30 亿元，增速有所放缓；叮咚买菜 2019、2020 年分别实现营业收入 38.80 亿元、113.36 亿元，同比增速达 192.16%；2021Q1 每日优鲜实现营收 15.30 亿元，而叮咚买菜实现营收 38.02 亿元，两家公司一季度净亏损分别为 6.10 亿元、13.85 亿元，净亏损率为 39.87%、36.43%。目前生鲜电商行业处于快速成长期，头部公司将迅速推进市场覆盖率提升作为目前主要目标，预计募资完成后生鲜电商市场竞争将进一步加剧，渠道向三四线城市下沉的进程或加快。

疫情催化下跨境电商行业维持快速增长趋势。 6 月 10 日，商务部发布数据显示，今年一季度中国的跨境电商进出口达到了 4195 亿元，同比增长 46.5%。此前的数据显示，我国 2020 年全年跨境电商出口规模达 1.12 万亿元，同比增长 40.1%，2021 年一季度跨境电商行业延续此前迅速发展趋势。疫情影响下全球线上经济持续发展，其中跨境电商行业实现高速增长，预计新冠疫情对全球经济活动影响仍持续 2-3 年，跨境电商未来保持较高增长可能性较高。

投资建议: 2021 年国内线上经济持续发展，各大电商平台用户规模与业绩实现双提升，第一季度头部电商平台以及抖音、快手等头部短视频平台的电商业务实现良好增长。目前各大电商平台已开启 618 年中促销活动，相关销售数据较 2020 年同期实现较大增长，预计 2021 年全年头部电商业绩维持较高增长可能性较高，业绩确定强。

风险提示: 宏观经济增长低于预期，新冠疫情爆发风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	消费行业
报告时间	2021/06/11

分析师

欧阳宇剑
证书编号: S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层, 518000
成都	中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

正文目录

一、川财周观点	3
二、行情回顾	4
三、行业估值	5
四、行业数据跟踪	6
新经济相关指数走势	6
社会消费品零售总额及价格指数走势	7
网络购物市场规模走势	8
比特币价格及成交量走势	9
五、行业动态	10
六、重要公告	10
风险提示	11

一、川财周观点

互联网媒体板块：本周互联网媒体板块上涨 1.06%，高于大盘上证综指 0.06% 的跌幅。互联网媒体方面，6 月 7 日，快手宣布已正式成为 2021 年美洲杯官方赛事新媒体转播合作伙伴，获得美洲杯全部 28 场比赛的直播及短视频版权。快手在此基础上推出“直播+短视频二创”模式，将开展解说员招募、建立球迷主队阵营、个性化直播间等一系列活动，并鼓励平台内创作者根据场上比赛画面以及场外花絮、赛后采访等相关内容进行二次创作。本次拿下美洲杯新媒体转播权，加上此前获得的东京奥运会和北京冬奥会转播权，以及与 CBA 联盟达成合作，快手在体育竞赛领域的不断布局，将有利于快手体育社区新生态矩阵成型，推动快手用户规模、用户粘性与业绩实现进一步增长，增强对抖音的竞争力。

电商及服务板块：本周电商及服务板块下跌 5.35%，低于大盘上证综指 0.06% 的跌幅。电商及服务方面，6 月 9 日，两大头部生鲜电商企业每日优鲜、叮咚买菜提交 IPO 上市申请文件，分别计划在纳斯达克、纽交所上市，计划筹集资金总额均为 1 亿美元。从披露的数据来看，每日优鲜 2018-2020 年营业收入分别为 35.47 亿元、60.01 亿元和 61.30 亿元，增速有所放缓；叮咚买菜 2019、2020 年分别实现营业收入 38.80 亿元、113.36 亿元，同比增速达 192.16%；2021Q1 每日优鲜实现营收 15.30 亿元，而叮咚买菜实现营收 38.02 亿元，两家公司一季度净亏损分别为 6.10 亿元、13.85 亿元，净亏损率为 39.87%、36.43%。目前生鲜电商行业处于快速成长期，头部公司将迅速推进市场覆盖率提升作为目前主要目标，预计募资完成后生鲜电商市场竞争将进一步加剧，渠道向三四线城市下沉的进程或加快。

疫情催化下跨境电商行业维持快速增长趋势。6 月 10 日，商务部发布数据显示，今年一季度中国的跨境电商进出口达到了 4195 亿元，同比增长 46.5%。此前的数据显示，我国 2020 全年跨境电商出口规模达 1.12 万亿元，同比增长 40.1%，2021 年一季度跨境电商行业延续此前迅速发展趋势。疫情影响下全球线上经济持续发展，其中跨境电商行业实现高速增长，预计新冠疫情对全球经济活动影响仍持续 2-3 年，跨境电商未来保持较高增长可能性较高。

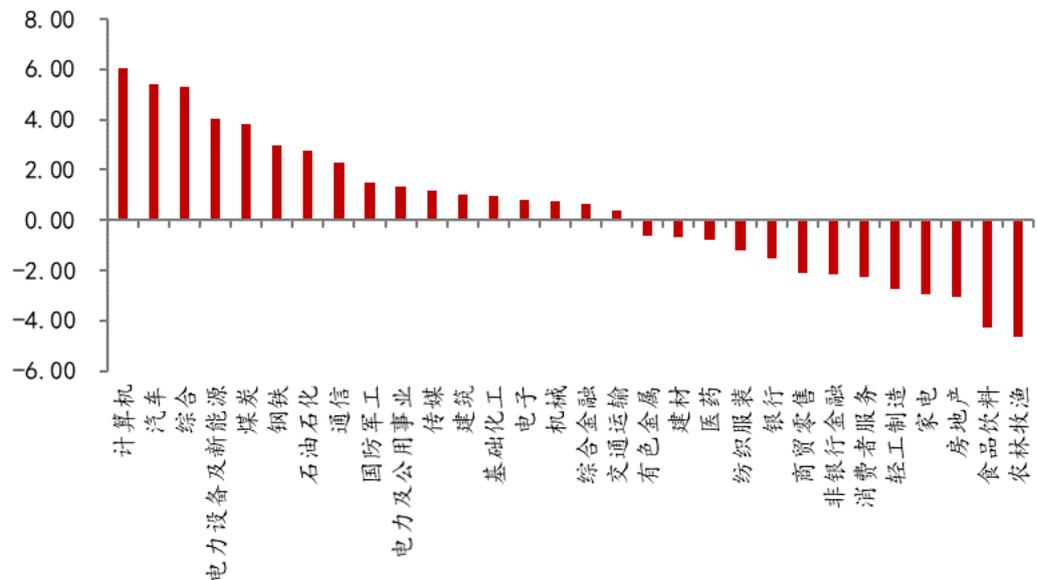
投资建议：2021 年国内线上经济持续发展，各大电商平台用户规模与业绩实现双提升，第一季度头部电商平台以及抖音、快手等头部短视频平台的电商业务实现良好增长。目前各大电商平台已开启 618 年中促销活动，相关销售数据较 2020 年同期实现较大增长，预计 2021 年全年头部电商业绩维持较高增长可能性较高，业绩确定性强。

二、行情回顾

本周（2021年6月7日-6月11日）上证综指下跌0.06%，沪深300指数下跌1.09%，传媒指数上涨1.17%，在30个子行业中排名第11；商贸零售指数下跌2.10%，在30个子行业中排名第23。

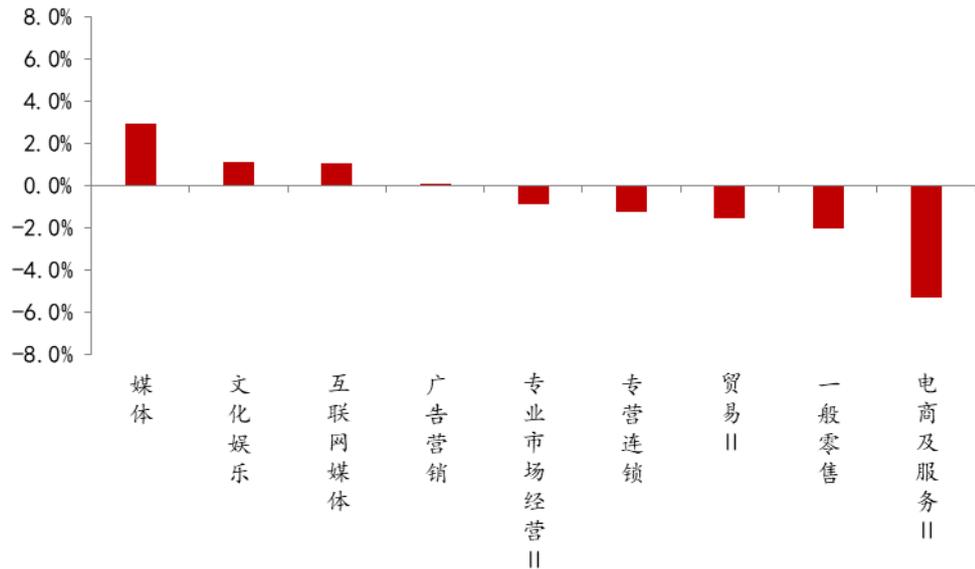
从两大行业细分子板块来看，涨幅前三为媒体(+2.90%)、文化娱乐(+1.11%)、互联网媒体(+1.06%)；涨幅后三为电商及服务(5.35%)、一般零售(-2.06%)、贸易(-1.54%)。从上市公司来看，涨幅前三的分别是*ST商城(+27.78%)、爱施德(+26.64%)、北京城乡(+12.94%)；跌幅前三的分别是新华锦(-18.36%)、丽尚国潮(-12.54%)、豫园股份(-11.36%)。

图 1：一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：商贸零售、传媒行业细分子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价 (元)	本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅前十						
*ST商城	600306.SH	10.12	27.78	18.03	-0.81	-12.54
爱施德	002416.SZ	10.41	26.64	129.01	0.59	17.72
北京城乡	600861.SH	15.89	12.94	50.34	-0.06	-283.88
掌阅科技	603533.SH	30.59	9.13	134.26	0.62	49.31
掌阅科技	603533.SH	30.59	9.13	134.26	0.62	49.31
号百控股	600640.SH	14.10	8.71	112.19	0.06	218.94
浙数文化	600633.SH	7.86	7.23	102.33	0.37	21.13
厦门国贸	600755.SH	8.21	6.76	159.79	1.40	5.88
健之佳	605266.SH	86.66	6.55	59.71	3.81	22.76
飞亚达	000026.SZ	14.81	5.79	58.75	0.98	15.17
跌幅前十						
新华锦	600735.SH	6.36	-18.36	23.91	0.12	53.13
丽尚国潮	600738.SH	8.09	-12.54	62.57	0.13	63.92
豫园股份	600655.SH	12.17	-11.36	472.62	0.99	12.24
江苏国泰	002091.SZ	8.45	-9.14	132.12	0.63	13.48
星徽股份	300464.SZ	15.50	-9.09	54.73	0.68	22.86
华致酒行	300755.SZ	42.80	-8.74	178.39	1.12	38.26
三木集团	000632.SZ	3.77	-8.50	17.55	0.10	36.43
王府井	600859.SH	29.99	-8.34	232.80	1.10	27.32
丽人丽妆	605136.SH	34.82	-8.01	139.85	0.85	40.94
鄂武商A	000501.SZ	11.72	-6.69	90.13	1.35	8.67

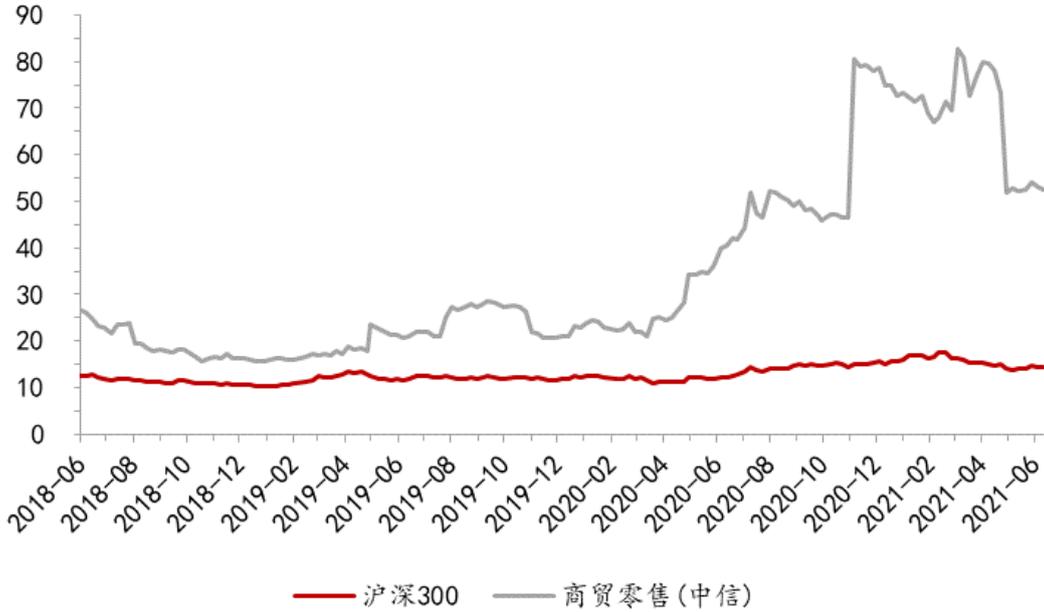
资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业估值

2021年6月11日，商贸零售行业PE为52.39倍，整体估值水平有所下降。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 4： 商贸零售行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源：Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

新经济相关指数走势

图 5： 电子商务指数走势



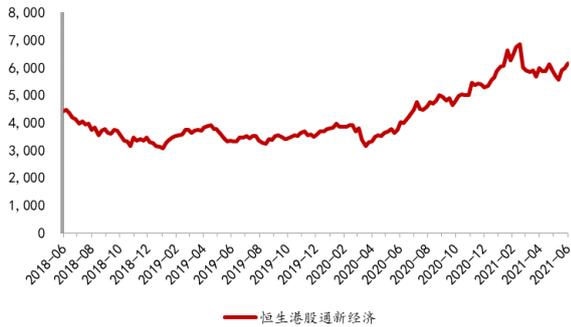
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 6： 标普中国新经济行业指数走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 7：恒生港股通新经济指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：恒生互联网科技业指数走势



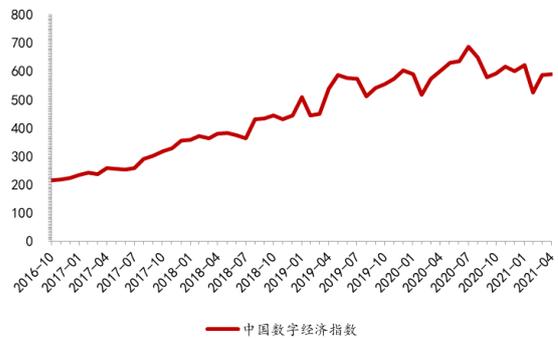
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：中国新经济指数走势



资料来源：财新网，川财证券研究所

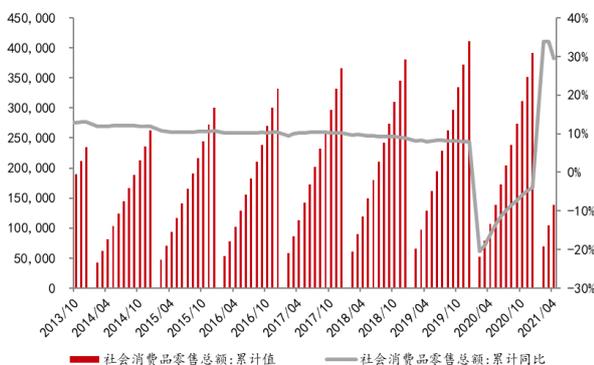
图 10：中国数字经济指数走势



资料来源：财新网，川财证券研究所

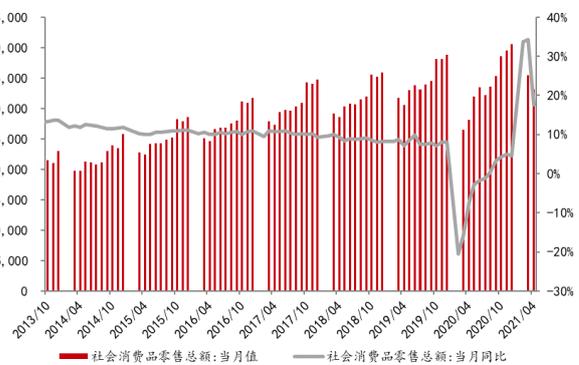
社会消费品零售总额及价格指数走势

图 11：社会消费品零售总额及增速（累计值）



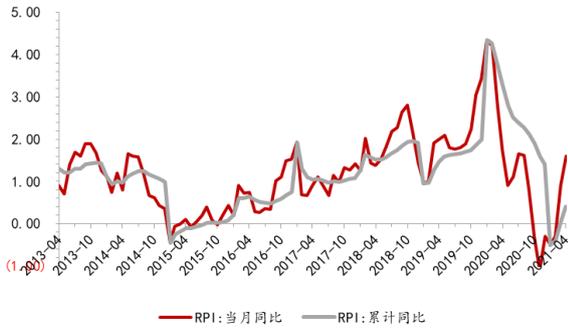
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：社会消费品零售总额及增速（当月值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：商品零售价格指数同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

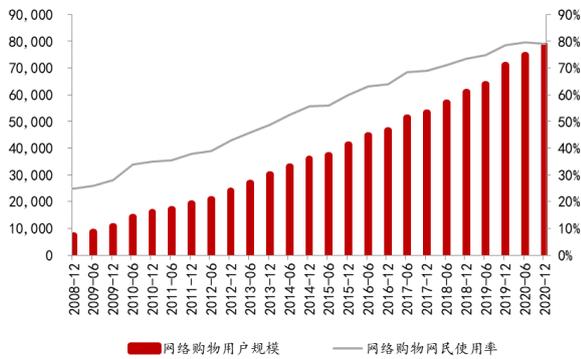
图 14：居民消费价格指数同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

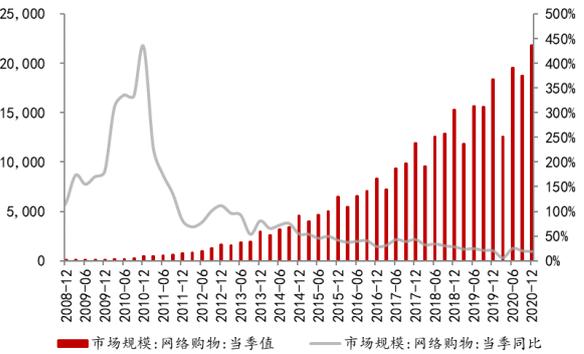
网络购物市场规模走势

图 15：网络购物用户规模及网民使用率



资料来源：Wind，川财证券研究所

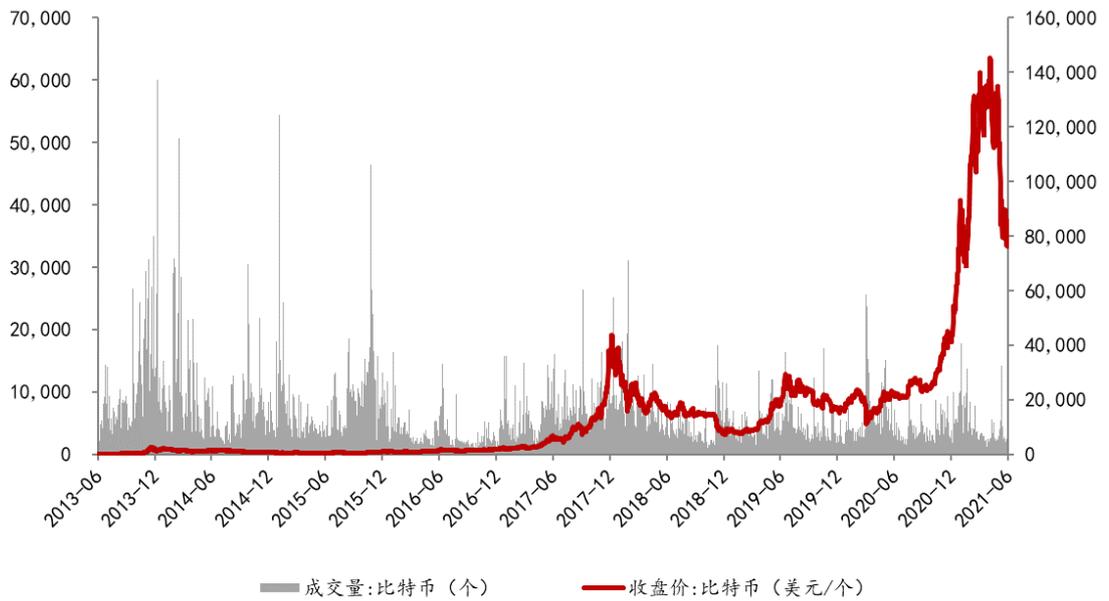
图 16：网络购物市场规模（当季值）及增速



资料来源：Wind，川财证券研究所

比特币价格及成交量走势

图 17： 比特币价格及成交量走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

五、行业动态

滴滴提交 IPO 招股书	6月11日,滴滴正式向SEC递交了IPO招股书,股票代码为“DIDI”。招股书显示,滴滴出行2020年收入达1417亿元,其中中国出行业务收入为1336亿元,国际业务和其他业务收入分别是23亿元和58亿元人民币。而在截至2021年3月31日的今年前三个月,滴滴出行净利润为55亿元人民币。
商务部发布一季度跨境电商进出口数据	6月10日,商务部召开例行新闻发布会。新闻发言人高峰介绍,根据中国海关的统计,今年一季度,中国的跨境电商进出口达到了4195亿元,同比增长了46.5%。
达达与京东联合发布《唯快不破,全面开花—2021年即时消费行业报告》	6月10日,达达集团和京东集团联合发布《唯快不破,全面开花—2021年即时消费行业报告》。报告显示,即时消费行业实现快速增长,正向着全客群、全地域、全品类、全诉求、全场景、全天候、全渠道、全触点、全服务、全速达等“十全”方向全面开花
每日优鲜提交招股说明书	6月9日,每日优鲜向美国证券交易委员会提交了IPO上市申请文件,计划赴美上市。招股书显示,2018-2020年,每日优鲜的总营收分别为35.47亿元、60.01亿元和61.30亿元,增速有所放缓。
叮咚买菜计划赴美上市	6月9日,叮咚买菜向美国证券交易委员会提交了IPO上市申请文件,计划赴美上市。招股书数据显示,叮咚买菜2019年的营收为38.8亿元,2020年大幅增长至113.4亿元。

六、重要公告

因赛集团	公司旗下全资子公司广州摄智品牌战略顾问有限公司于2021年6月10日与郭莉、何煦、乔雪、上海睿丛文化发展有限公司签订了《关于上海睿丛摄智信息咨询有限公司之股权收购协议》,与郭莉、何煦、乔雪签订《业绩承诺与补偿协议》,以人民币3,680万元向郭莉、何煦、乔雪收购其合计持有的上海睿丛摄智信息咨询有限公司46%股权,其中,受让郭莉持有的睿丛摄智37.49%股权,受让何煦持有的睿丛摄智4.6%股权,受让乔雪持有的睿丛摄智3.91%股权。本次收购前,摄智品牌持有睿丛摄智5%股权。收购完成后,摄智品牌将合计持有睿丛摄智51%股权,睿丛摄智将成为摄智品牌的控股子公司,并将纳入公司合并报表范围内。
蓝色光标	发布2020年年度权益分派实施公告,将以公司总股本2,491,037,834股扣除公司累计回购的股份26,399,600股为基数,向全体股东每10股派0.608609元人民币现金,合计派发现金股利1.5亿元,除权除息日为2021年6月18日。
联创股份	鉴于公司2018年限制性股票激励计划中4名激励对象因业绩考核不符合全部解锁要求、离职等原因,公司对其已获授但尚未解除限售的限制性股票合计1,039,920股进行回购注销。实施本次回购注销部分限制性股票后,公司的注册资本将由1,157,585,966元减至1,156,546,046元。
周大生	发布2020年年度权益分派实施公告,将以公司现有总股本730,815,601股为基数,向全体股东拟每10股派发现金股利6元,合计派发现金股利438,489,360.60元,同时以资本公积向全体股东每10股转增5股,合计转增股本365,407,801,除权除息日为2021年6月18日。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

王府井	2021年6月11日，公司旗下眉山王府井购物中心对外营业，项目由本公司旗下北京王府井购物中心管理有限责任公司管理运营，物业为租赁所得，总租赁面积7.1万平方米，租赁期限15年。
广百股份	发布2020年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本342,422,568股为基数，向全体股东按每10股派发现金股利0.5元人民币现金，除权除息日为2021年6月17日。

风险提示

宏观经济增长持续低于预期

若宏观经济增速放缓，居民消费增长乏力，将对消费类板块上市公司业绩持续增长带来压力。

原料价格波动风险

气候变化、自然灾害、动物疫情等不可抗力因素导致的农作物、肉类、蔬菜、乳品等原材料价格波动，将侵蚀食品饮料板块上市公司盈利能力。

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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004