

2021 年 06 月 20 日

618 大促收官，全网销售额高增，国牌表现抢眼 增持（维持）

本周发布报告

- 贝泰妮 | 点评：启动赴港上市，加速国际化和多品牌布局
- 社零数据 | 点评：5 月社零总额同比+12.4%，关注 618 重心前倾

本周行业观点

- **618 大促全网销售额取得较大幅度增长，线上消费富有活力。**根据星图数据，2021 年 618 大促期间，全网 GMV 高达 5784.8 亿元，同比增长 26.5%；直播带货总额高达 645 亿元，渗透率达到 11.1%。从品类方面来看，本次大促期间 GMV 前三的品类分别为家用电器（824 亿元/+32.6%yoy）、手机通讯（742 亿元/+60.0%yoy）和服装配饰（680 亿元/+70.4%yoy）。
- **京东等头部平台仍保持较快增长。**根据京东官方微博，2021 年 6 月 1 日 0:00 至 18 日 24:00，京东 618 累计下单金额超 3438 亿元，同比+27.7%。根据阿里官方，淘宝直播开播 1 小时成交超过去年全天，1.5 小时突破 20 亿；据抖音公众号，自 5 月 25 日至 6 月 18 日，抖音电商直播间时长累计达 2852 万小时，用户互动活跃，直播间共点赞 769 亿次，兴趣电商成为广大消费者购物新选择。
- **从天猫平台的数据来看，国产品牌在本次大促中的增长势头非常亮眼。**
- **美妆方面，贝泰妮、华熙生物、上海家化主品牌天猫旗舰店 618 销售额均取得 3 位数增长：**根据淘数据，6 月 1 日-18 日，贝泰妮旗下薇诺娜旗舰店销售额 3.17 亿元，同比 103%；华熙生物旗下夸迪旗舰店销售额 1.18 亿元，同比+778%，润百颜旗舰店销售额 1.0 亿元，同比+151%；上海家化旗下玉泽旗舰店 618 销售额 2.44 亿元，同比+252%。珀莱雅天猫旗舰店也有较高增速，618 期间销售额达 2.19 亿元，同比+85.2%。
- **从阿里全网美容护肤行业销售额排名来看，6 月 1 日-17 日，薇诺娜、玉泽、珀莱雅跻身行业前 20，分列 7/14/15 名。**
- **运动服饰方面，李宁、安踏等国牌也有上佳表现：**根据淘数据，6 月 1 日-18 日，安踏旗下安踏、FILA、迪桑特旗舰店销售额均差超过 50%，其中安踏官方网店销售额 4.06 亿元，同比+59.2%；FILA 旗舰店销售额 4.77 亿元，同比+70.2%；迪桑特旗舰店销售额为 0.57 亿元，同比+155%。李宁、特步也有良好表现，旗舰店销售额分别同比+37.3% / +31.6%。
- **从阿里全网行业销售额排名来看，6 月 1 日 - 17 日，李宁、安踏、FILA、特步均跻身运动服、运动鞋行业前 20，其中 FILA、李宁分列运动服行业销售额第 1 / 第 3 名。**
- **观点：大促实质已变为聚集销售，但头部品牌仍值得关注。**我们认为近年来 618、双 11 这类大促的实质性态已经转变为“聚集销售”。品牌方在大促中可能陷入“赚名不赚利”的情况，其对大促的态度或持续变化。但在大促中销售排名靠前的品牌仍值得关注，因为这在一定程度上意味着消费者对这些品牌具备较高的认可程度。
- **建议关注：贝泰妮、上海家化、珀莱雅、华熙生物、李宁、安踏等。**
- **风险提示：疫情反复、行业竞争加剧、新品不及预期、产品质量问题等。**

证券分析师 吴劲草
执业证号：S0600520090006
wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇
执业证号：S0600520120002
zhangjx@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖
yangjing@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《教育行业周报（2021 年第 23 期）：教育部成立校外教育培训监管司，K12 教培行业监管再升级》2021-06-20
- 2、《商业贸易行业点评：5 月社零总额同比+12.4%，关注 618 重心前倾》2021-06-17
- 3、《商业贸易行业跟踪周报：八部委联合开展医美专项整治，利好行货及正规机构》2021-06-14

内容目录

1. 本周行业点评	3
2. 本周发布报告	6
3. 本周行情回顾	6
4. 本周行业重点公告	7
5. 本周行业重点新闻	8
6. 行业公司估值表	10
7. 风险提示	11

图表目录

图 1: 部分化妆品品牌 618 天猫旗舰店销售额: 华熙生物、贝泰妮、上海家化主品牌增速超 100%	4
图 2: 美容护肤行业阿里全网销售额排名: 薇诺娜、玉泽、珀莱雅跻身前 20	4
图 3: 部分运动服饰品牌 618 天猫旗舰店销售额: 安踏旗下三大主品牌增速均突破 50%	5
图 4: 6 月 1 日 - 17 日阿里全网运动服、运动鞋行业销售额排名: FILA、李宁、安踏、特步均跻身前 20	5
图 5: 本周各指数涨跌幅	7
图 6: 年初至今各指数涨跌幅	7
表 1: 2021 抖音 618 部分品类品牌销售额榜单 (6 月 1 日 0:00 - 6 月 19 日 8:00)	3
表 2: 公司估值表 (基于 2021 年 6 月 18 日收盘价)	10

1. 本周行业点评

618 大促全网销售额取得较大幅增长，线上消费富有活力。根据星图数据，2021 年 618 大促期间，全网 GMV 高达 5784.8 亿元，同比增长 26.5%；直播带货总额高达 645 亿元，渗透率达到 11.1%。从品类方面来看，本次大促期间 GMV 前三的品类分别为家用电器（824 亿元/+32.6%yoy）、手机通讯（742 亿元/+60.0%yoy）和服装配饰（680 亿元/+70.4%yoy）。

京东等头部平台仍保持较快增长。根据京东官方微博，2021 年 6 月 1 日 0:00 至 18 日 24:00，京东 618 累计下单金额超 3438 亿元，同比+27.7%。根据阿里官方，淘宝直播开播 1 小时成交超过去年全天，1.5 小时突破 20 亿；据抖音公众号，自 5 月 25 日至 6 月 18 日，抖音电商直播间时长累计达 2852 万小时，用户互动活跃，直播间共点赞 769 亿次，兴趣电商成为广大消费者购物新选择。

短视频电商、直播电商热度攀升趋势下，品牌方对抖音电商的重视程度越来越高。在飞瓜数据发布的抖音 618 品牌销售额榜单中，排在前列的品牌不但有阿迪达斯、李宁、FILA 等传统大牌，也有类似 Tennie Weenie 等借助抖音渠道崛起的新兴品牌。抖音电商在未来，或既是传统品牌在线上进一步增长的新空间，也是新兴品牌崛起的好土壤。

表 1: 2021 抖音 618 部分品类品牌销售额榜单（6 月 1 日 0:00 - 6 月 19 日 8:00）

排名	服饰内衣	美妆	运动户外	食品酒饮
1	太平鸟	WHOO	阿迪达斯	伊利
2	Tennie Weenie	欧诗漫	李宁	多燕瘦
3	简&搭	珀莱雅	斐乐	五粮液
4	UPRAISE	AOEO	斯凯奇	三只松鼠
5	音儿	韩束	安踏	五芳斋
6	晶咕	雪花秀	POLOSPORT	茅台
7	SPARTACKSS	花西子	安德玛	良品铺子
8	罗蒙	玉兰油	特步	认养一头牛
9	LENMOSTUDIOLEE	皙玥	361°	姿美堂
10	海澜之家	海蓝朵	佑游	小马吃草

数据来源：亿邦动力，飞瓜数据，东吴证券研究所

根据星图数据，天猫是 618 期间 GMV 最高的电商平台。从各大品牌天猫旗舰店的数据来看，国产品牌在本次大促中的增长势头非常亮眼。

美妆方面，贝泰妮、华熙生物、上海家化主品牌天猫旗舰店 618 销售额均取得 3 位数增长：根据淘数据，6 月 1 日-18 日，贝泰妮旗下薇诺娜旗舰店销售额 3.17 亿元，同比 103%；华熙生物旗下夸迪旗舰店销售额 1.18 亿元，同比+778%，润百颜旗舰店销售额 1.0 亿元，同比+151%；上海家化旗下玉泽旗舰店 618 销售额 2.44 亿元，同比+252%。

珀莱雅天猫旗舰店也有较高增速，618 期间销售额达 2.19 亿元，同比+85.2%。

从阿里全网美容护肤行业销售额排名来看，6 月 1 日-17 日，薇诺娜、玉泽、珀莱雅跻身行业前 20，分列 7/14/15 名。

图 1: 部分化妆品品牌 618 天猫旗舰店销售额: 华熙生物、贝泰妮、上海家化主品牌增速超 100%

公司		品牌	6月1日-18日销售额 (亿元)	6月1-18日yoy	
国内	A股上市公司	华熙生物	夸迪	1.18	777.6%
			润百颜	1.00	151.1%
		珀莱雅	珀莱雅	2.19	85.2%
			彩棠	0.24	257.1%
		贝泰妮	薇诺娜	3.17	103.4%
		丸美集团	丸美	0.42	-38.6%
			佰草集	0.35	94.9%
	上海家化	玉泽	2.44	252.2%	
		双妹	0.04	119.6%	
		水羊股份	御泥坊	0.58	-14.7%
	其他公司		百雀羚	0.88	24.5%
			完美日记	2.04	26.6%
			自然堂	1.50	34.8%
			韩束	0.61	-12.3%
			HomeFacialPro	1.06	-37.9%
		花西子	2.13	28.5%	
海外公司			兰蔻	6.04	41.2%
		雅诗兰黛	7.97	99.4%	
		欧莱雅	9.69	75.3%	
		科颜氏	1.95	44.8%	
		olay	4.19	63.6%	
		雪花秀	2.18	165.0%	
		理肤泉	1.58	98.0%	
		YSL圣罗兰	1.62	117.7%	
		MAC魅可	0.92	27.2%	
		3CE	1.94	50.8%	
		美宝莲	0.85	13.2%	

数据来源: 淘数据, 东吴证券研究所

图 2: 美容护肤行业阿里全网销售额排名: 薇诺娜、玉泽、珀莱雅跻身前 20

行业	排名	品牌	6月1日-17日销售额 (亿元)
美容护肤	1	欧莱雅	9.69
	2	雅诗兰黛	6.93
	3	兰蔻	6.13
	4	olay/玉兰油	4.40
	5	后	3.66
	6	修丽可	3.23
	7	薇诺娜	3.21
	8	海蓝之谜	2.97
	9	sk-ii	2.86
	10	资生堂	2.80
	11	赫莲娜	2.75
	12	黛珂	2.49
	13	蒂佳婷	2.40
	14	玉泽	2.39
	15	珀莱雅	2.29
	16	科颜氏	2.25
	17	雪花秀	2.16
	18	美丽芳丝	2.12
	19	珂润	1.59
	20	娇韵诗	1.57

数据来源: 淘数据, 东吴证券研究所

运动服饰方面，李宁、安踏等国牌也有上佳表现：根据淘数据，6月1日-18日，安踏旗下安踏、FILA、迪桑特旗舰店销售额均差超过50%，其中安踏官方网店销售额4.06亿元，同比+59.2%；FILA旗舰店销售额4.77亿元，同比+70.2%；迪桑特旗舰店销售额为0.57亿元，同比+155%。李宁、特步也有良好表现，旗舰店销售额分别同比+37.3%/+31.6%。

图3：部分运动服饰品牌618天猫旗舰店销售额：安踏旗下三大主品牌增速均突破50%

公司	品牌	6月1日-18日销售额 (亿元)	6月1-18日yoy	
港股上市公司	李宁	3.58	37.3%	
	安踏	安踏	4.06	59.2%
		FILA	4.77	70.2%
		迪桑特	0.57	155.3%
	特步	0.90	31.6%	
其他公司	NIKE	7.03	-26.8%	
	Adidas	5.82	-33.4%	
	斯凯奇	2.59	4.9%	

数据来源：淘数据，东吴证券研究所

图4：6月1日-17日阿里全网运动服、运动鞋行业销售额排名：FILA、李宁、安踏、特步均跻身前20。

行业	排名	品牌	6月1日-17日销售额 (亿元)	行业	排名	品牌	6月1日-17日销售额 (亿元)
运动服/休闲服装	1	斐乐	2.26	运动鞋	1	耐克	6.11
	2	耐克	2.07		2	阿迪达斯	4.90
	3	李宁	1.72		3	安踏	3.79
	4	阿迪达斯	1.54		4	vans	3.41
	5	安德玛	1.39		5	李宁	2.96
	6	安踏	1.20		6	斐乐	2.33
	7	迪桑特	0.50		7	new balance	1.78
	8	露露乐檬	0.44		8	sketchers	1.71
	9	puma	0.41		9	jordan	1.45
	10	特步	0.38		10	匡威	1.36
	11	迪卡侬	0.33		11	亚瑟士	1.28
	12	tagkita	0.32		12	puma	1.25
	13	skechers	0.27		13	特步	1.06
	14	maia active	0.25		14	onitsuka tiger	0.97
	15	mlb	0.24		15	peak	0.93
	16	kappa	0.23		16	安德玛	0.90
	17	lorna jane	0.23		17	乔丹	0.68
	18	暴走的萝莉	0.22		18	361°	0.59
	19	乔丹	0.21		19	回力	0.51
	20	jordan	0.20		20	鸿星尔克	0.29

数据来源：淘数据，东吴证券研究所

观点：大促实质已变为聚集销售，但头部品牌仍值得关注。我们认为近年来618、双11这类大促的实质性态已经转变为“聚集销售”。品牌方在大促中可能陷入“赚名不赚利”的情况，其对大促的态度或持续变化。但在大促中销售排名靠前的品牌仍值得关注，因为这在一定程度上意味着消费者对这些品牌具备较高的认可程度。

建议关注：贝泰妮、上海家化、珀莱雅、华熙生物、李宁、安踏等。

风险提示：疫情反复、行业竞争加剧、新品不及预期、宏观经济波动等。

2. 本周发布报告

【行业点评】贝泰妮：启动赴港上市，加速国际化和多品牌布局

公司拟赴港上市，加速国际化和多品牌矩阵布局。2021年6月16日，公司公告董事会已审议通过《关于授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。我们认为，此番赴港上市预计有以下两方面影响：一是推动品牌国际化，提升贝泰妮和薇诺娜品牌的国际影响力；二是加速多品牌矩阵的布局，搭建“A+H”股的稳定股权结构，将更利于公司全球范围内的多品牌生态布局，未来公司有希望成为拥有一系列调性相似、各具特色品牌的功能性护肤龙头。

公司是皮肤学级护肤龙头，专业化品牌形象稳固，线上线下各渠道拓展顺利，产品上由“械”到“妆”持续放量。我们维持2021-23年归母净利润预测8.15、11.42、15.36亿元，同增50.0%、40.2%、34.4%，当前市值对应PE为126x、90x、67x，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险、获客成本上升、消费需求整体疲软等。

【行业点评】零售行业：5月社零总额同比+12.4%，关注618重心前倾

6月16日，国家统计局公布2021年5月社会零售数据。5月，我国社会消费品零售总额为3.59万亿元，同增长12.4%，近两年平均增速为4.5%。扣除价格因素，5月社零总额实际增长10.1%，两年平均增长3.0%。

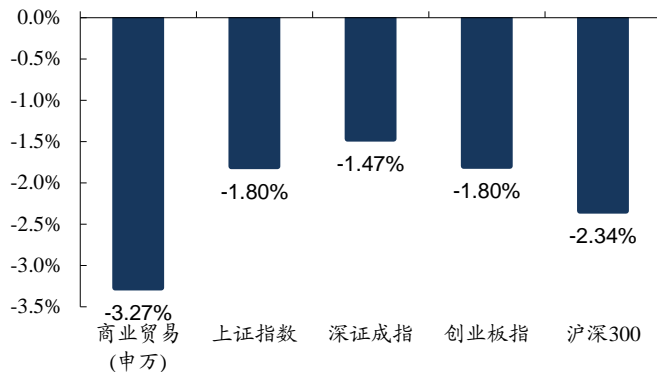
本次618活动的重心继续前倾，“虹吸效应”或更为显著：虹吸效应指消费者将大促前/后的消费推迟/提前至大促期间的现象。2021年5月24日，京东、天猫开启618活动预售，本次618预售&开门红的力度明显大于往年，两大平台的预售额均大幅提升。这意味着5月底的部分消费被“虹吸”至大促期间，6月线上零售额有望继续高增。建议持续关注在618大促开门红期间销售额排名靠前的珀莱雅、贝泰妮、李宁、安踏、安克创新等。

3. 本周行情回顾

本周（6月14日至18日），申万商业贸易指数涨跌幅-3.27%，上证综指-1.80%，深证成指-1.47%，创业板指-1.80%，沪深300指数-2.34%。

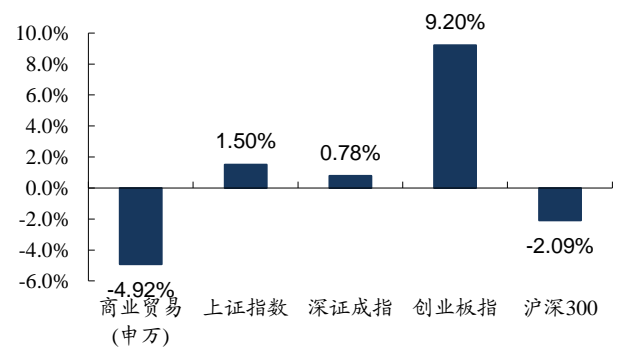
年初至今，申万商业贸易指数涨跌幅-4.92%，上证综指+1.50%，深证成指+0.78%，创业板指+9.20%，沪深300指数-2.09%。

图 5: 本周各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 6: 年初至今各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行业重点公告

【地素时尚】(603587.SH) 首次公开发行限售股上市流通公告。

本次上市流通的限售股为公司首开发行, 涉及东马艺芯, 锁定期自公司股票上市之日起三十六个月, 本次限售流通数量为 48,016,296 股, 占公司总股本的 9.9784%, 将于 2021 年 6 月 22 日起上市流通。

【贝泰妮】(300957.SZ) 审议通过《关于授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股(H股)并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。

为进一步提高公司资本实力和综合竞争力, 根据公司发展战略及经营需要, 公司拟发行境外上市外资股(H股)并在香港联合交易所有限公司上市(以下简称“H股上市”), 公司董事会授权公司管理层启动 H 股上市的前期筹备工作, 目前正与相关中介机构沟通相关事宜, 关于本次 H 股上市的具体方案尚未确定。上述授权的有效期为董事会审议通过之日起 12 个月。

【海印股份】(000861.SZ) 发布关于拟公开挂牌转让中邮消费金融有限公司股权的公告。

公司第九届董事会第四十五次临时会议审议通过了《关于拟公开挂牌转让中邮消费金融有限公司股权的议案》, 为优化公司资产结构, 集中优势发展主业, 公司拟通过公开挂牌方式转让所持有的中邮消费金融公司 1.1667% 股权。本次股权转让以不低于公司持有的中邮消费金融公司 1.1667% 股权对应的最近一期经审计净资产为定价依据, 最终交易对手方和交易价格将通过公开挂牌交易方式确定。转让完成后, 公司将不再持有中邮消费金融公司股权。

【新华都】(002264.SZ) 发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告。

公司于2021年6月17日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号: 211492), 中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票申请材料进行审查, 认为申请材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。

【南极电商】(002127.SZ) 发布关于回购股份比例达1%暨回购进展的公告。

截至2021年6月17日, 公司本次回购方案累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份27,149,223股, 占公司目前总股本1.11%, 最高成交价为9.95元/股, 最低成交价为7.93元/股, 回购股份支付的总金额为249,981,609.01元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求及公司回购股份方案。

【中百集团】(000759.SZ) 发布关于投资设立全资子公司的进展公告。

公司于2021年6月1日召开第十届董事会第四次会议, 审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》。基于经营发展需要, 为加快推进公司数字化转型与线上线下融合发展, 提升市场竞争力, 拟以自有资金10,000万元人民币投资设立全资子公司武汉中百数智科技有限公司。

5. 本周行业重点新闻

特步获高瓴10亿港元投资 股价大涨超30%

亿邦动力6月15日讯, 股特步国际早盘快速拉升, 盘中涨幅一度超过30%, 截至午间收盘, 特步国际报10.38港元, 涨16.89%。最新市值为272亿港元。特步国际发布公告, 2021年6月15日, 公司与投资者订立认购协议。高瓴资本与特步国际附属公司特步环球投资有限公司建立战略性伙伴合作关系。高瓴资本将投资6500万美元(约5.057亿港元)于特步环球并共同发展“盖世威”及“帕拉丁”品牌的全球业务。知情人士表示, 双方属于深度合作, 高瓴会占到特步环球20%的股份, 并向特步派驻董事。

医美龙头朗姿市值蒸发125亿 实控人父亲清仓减持套现12亿

青眼6月17日讯, 医美龙头朗姿股份公司股价已较月初的最高点跌去近4成, 市值蒸发超过125亿元。6月4日晚间据朗姿公告, 收到股东申炳云发来的《关于拟减持朗姿股份股票的告知函》, 申炳云拟通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的公司股份不超过1987.69万股, 占公司总股本的4.49%。

顺丰拟分拆顺丰同城赴港上市 中国证监会已接收材料

亿邦动力6月17日讯, 顺丰拟分拆顺丰同城赴港上市, 中国证监会已接收材料。早在5月28日晚间, 顺丰控股发布公告, 拟分拆控股子公司杭州顺丰同城实业股份有限公司赴香港联合交易所有限公司主板上市。

字节跳动首披公司财务情况：2020 年收入 2366 亿元

亿邦动力 6 月 17 日讯，字节跳动 CEO 梁汝波在“CEO 面对面”会议上，首次披露了字节跳动 2020 年的财务状况。字节跳动公司 2020 年实际收入达 2366 亿元，同比增长 111%，经营亏损达 147 亿元。截至 2020 年底，字节跳动旗下产品全球月活跃用户数达到 19 亿，覆盖全球超过 150 个国家和地区，支持超过 35 种语言。目前，字节跳动在亚洲、美洲、欧洲等 30 多个国家设有办事处，全球正式员工数有 11 万人。

奈雪的茶预计明日招股 拟 6 月 30 日挂牌上市

亿邦动力 6 月 17 日讯，据香港商报网消息，茶饮品牌奈雪的茶预计明起招股，计划集资 6 亿至 7 亿美元，拟 6 月 30 日挂牌。联席保荐人为摩根大通、招银国际及华泰国际。

天眼查 618 大数据：跨境电商企业数量 融资事件均稳居第一

亿邦动力 6 月 18 日讯，据天眼查产业大数据显示，跨境电商的企业注册量最高，达到 4888 家；综合电商位居第二，达到近 4000 家。此外，跨境电商企业的融资事件达到 1173 件、拥有专利 171 项，在企业注册数量、融资数量、专利数量这三方面均领先其他电商平台。

《社区零售平台食品安全管理规范》正式公布落地

亿邦动力 6 月 18 日讯，社区零售行业首部食品安全管理标准《社区零售平台食品安全管理规范》团体标准通过中国消费品质量安全促进会批准，正式发布落地。

天猫：品牌商家 618 期间已新增近 6000 万会员

亿邦动力 6 月 18 日讯，天猫 618 期间，品牌商家在天猫 618 期间已新增近 6000 万会员，部分品牌超过 50% 的成交来自会员。数据显示，目前在天猫上已经有 20 家品牌商的品牌会员数突破 1000 万。

抖音电商新增“抖品牌专项扶持计划”

亿邦动力 6 月 18 日讯，抖音电商推出“抖品牌专项扶持计划”，目标在未来一年帮助 100 个新品牌在抖音销售过亿。抖品牌扶持项目是为处于早期发展阶段的新消费品牌提供专项权益支持——专属服务、产品特权、流量扶持、投融资助力、品牌宣发资源及营销活动曝光等。并且抖品牌专项扶持计划会根据品牌发展阶段、发展潜力等综合指标设定权益标准，如品牌创立时间或入驻国内电商平台时间小于 5 年、线上年销售额低于 2 亿元人民币，且品牌将抖音电商作为线上运营核心阵地、市场占有率保持稳步提升等。此外，品牌调性、抖音新品发布数量及抖音营销投入占比等因素也是品牌申报抖品牌扶持项目的重要考量指标。

自播 GMV 环比增长 148%，百大国货品牌打开快手生意大门

亿邦动力6月18日讯,在6月1日至14日举办的快手616百大品牌自播争霸赛中,中国珠宝、韩熙贞、海澜之家、小米、OPPO、安踏儿童成为自播GMV增长TOP10商家,整体品牌自播GMV环比活动前增长148%。其中,中国珠宝品牌自播GMV环比增长430501%,6月12日、13日、14日连续3日单日GMV突破百万;海澜之家自播GMV环比增长576%,小米和OPPO自播GMV分别环比增长212%和468%。

社区电商好邻好物完成2000万人民币A轮融资

亿邦动力6月19日讯,社区电商好邻好物完成2000万人民币A轮融资,投资方为谷银基金。好邻好物是一家社区电商,定位是社区精品购物店。主要是以社区群、小程序为载体,开辟家庭购物“自购省、分享赚”的全新生活方式。据不完全统计,好邻好物所属领域电子商务本年度共有55笔融资。

“618战报”纷纷出炉 京东创下3438亿元新纪录

亿邦动力6月20日讯,京东集团宣布,从2021年6月1日凌晨到6月18日24时,京东618大促活动累计下单金额超3438亿元,创下新纪录。这一数字,较2020年京东618的累计下单金额2692亿元增长27.7%,也超过了京东去年双11活动期间的2715亿元。

中国跨境电商零售进口规模已破千亿元

亿邦动力6月20日讯,据统计,2020年,中国跨境电商零售进口规模已突破1000亿元;新增46家跨境电商综试区,跨境电商综试区扩大到105个。目前,各跨境电商综试区已建设330多个产业园,带动就业超300万人。此外,目前中国跨境电商海外仓数量超过1800个,2020年增速达80%,面积超过1200万平方米。(人民日报)

6. 行业公司估值表

表2: 公司估值表 (基于2021年6月18日收盘价)

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价	归母净利润(元)			PE			投资 评级
				20A	21E	22E	20A	21E	22E	
电商&供应链品牌化										
9988.HK	阿里巴巴	37,264	207.00	1,503	1,800	2,100	25	21	18	买入
9618.HK	京东集团	7,440	286.40	168	210	301	44	35	25	买入
PDD.O	拼多多	10,107	125.03	-71.8	-6.1	109.5	-141	-1,665	92	买入
603613.SH	国联股份	343	99.68	3.04	5.15	8.53	113	67	40	买入
300866.SZ	安克创新	687	168.95	8.56	11.80	16.00	80	58	43	买入
002127.SZ	南极电商	223	9.09	11.88	12.52	14.62	19	18	15	买入
MNSO.N	名创优品	449	22.90	-2.62	7.46	12.90	-171	60	35	增持

超市

601933.SH	永辉超市	462	4.85	17.94	9.17	12.97	26	50	36	未覆盖
603708.SH	家家悦	107	17.53	4.28	4.44	5.17	25	24	21	未覆盖
002697.SZ	红旗连锁	73	5.34	5.05	5.64	6.41	14	13	11	未覆盖
002251.SZ	步步高	63	7.32	1.12	1.47	1.89	57	43	34	未覆盖

化妆品&医美

603605.SH	珀莱雅	356	177.20	4.76	5.83	7.18	75	61	50	增持
300957.SZ	贝泰妮	1,093	257.98	5.44	8.15	11.42	201	134	96	买入
603983.SH	丸美股份	207	51.56	4.64	5.47	6.45	45	38	32	增持
600315.SH	上海家化	371	54.70	4.30	4.66	7.42	86	80	50	买入
688363.SH	华熙生物	1,177	245.30	6.46	7.88	9.38	182	149	126	买入
300896.SZ	爱美客	1,426	659.00	4.40	6.92	9.81	324	206	145	买入
300740.SZ	水羊股份	88	21.46	1.40	2.41	3.72	63	37	24	未覆盖
300132.SZ	青松股份	112	21.62	4.61	5.63	6.64	24	20	17	买入
300792.SZ	壹网壹创	113	52.05	3.10	3.65	4.36	36	31	26	增持
605136.SH	丽人丽妆	142	35.29	3.39	4.08	4.78	42	35	30	未覆盖

服饰&其他专业连锁

3998.HK	波司登	409	4.56	12.03	16.67	19.84	34	25	21	买入
2331.HK	李宁	1,650	79.70	16.98	23.53	30.24	97	70	55	未覆盖
2020.HK	安踏体育	3,949	176.00	51.62	78.34	99.77	77	50	40	未覆盖
600398.SH	海澜之家	314	7.26	17.85	29.98	34.88	18	10	9	未覆盖
002563.SZ	森马服饰	329	12.19	8.06	16.09	19.31	41	20	17	未覆盖
603587.SH	地素时尚	96	19.89	6.30	7.32	8.45	15	13	11	未覆盖
002867.SZ	周大生	200	18.23	10.13	13.07	15.73	20	15	13	买入
600612.SH	老凤祥	284	54.25	15.86	18.37	20.35	18	15	14	未覆盖
603214.SH	爱婴室	34	24.13	1.17	1.52	1.92	29	23	18	增持

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注 1: 表中加粗部分 EPS 预测为东吴证券研究所预测; 未加粗部分 EPS 预测采用 Wind 一致预期;

注 2: 除收盘价为原始货币外, 其余货币单位均为人民币, 港币: 人民币=0.83:1, 美元: 人民币=6.45:1;

注 3: 波司登财期 0331, 名创优品财期 0630, 表中年份对应 FY20A/ FY21E/ FY22E;

注 4: 阿里巴巴表中年份对应 FY21A/ FY22E/ FY23E;

7. 风险提示

疫情反复、行业竞争加剧、新品不及预期、产品质量问题等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

