

行业研究

618 数据不愠不火，国货潮牌崛起

——零售行业周报第 389 期（2021.06.15-2021.06.18）

要点

零售板块行情回顾：

过去一周（4 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-2.38%和-2.08%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-3.19%，跑输上证综指和深证成指。2021 年以来（110 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 1.50%和 0.78%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-2.11%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为-3.19%，位列 29 个中信一级行业的第 22 位。过去一周，29 个中信一级行业中 5 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是电子元器件、综合和国防军工，涨幅分别为 4.41%、3.85%和 2.51%。2021 年以来，商贸零售行业涨幅为-2.11%，位列 29 个中信一级行业的第 21 位。2021 年以来，29 个中信一级行业中 19 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、综合和基础化工，涨幅分别为 20.61%、20.55%和 18.98%。

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专业市场、贸易和百货，涨幅分别为-1.34%、-2.35%和-2.78%。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 16.06%、14.34%和 0.68%。

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，16 家公司上涨，2 家公司持平，76 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是北京城乡、我爱我家和豫园股份，涨幅分别为 6.99%、4.91%和 2.88%。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，41 家公司上涨，53 家公司下跌。2021 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是商业城、时代万恒和金洲慈航，涨幅分别为 95.56%、89.13%和 71.43%。

零售行业投资策略：

2021 年 618 促销活动即将落幕，今年电商销售数据明显更为低调平和。从 6 月 19 日公布的京东数据来看，2021 年 6 月 1 日 0 时至 6 月 18 日 24 时，“京东 618，18 周年庆”累计下单金额超 3438 亿元，创下京东 618 新纪录。236 个品牌销售过亿，其中中国品牌占比达 73%。同时，“抖音 618 好物节”数据报告显示泸州老窖、百雀羚、内联升等老字号迎来市场新增量，抖音电商力推源头好货和国潮好物。但阿里和其他电商并没有较大力度宣传相关销售数据，可能和近期电商政策调整有关。我们建议投资者短期仍然关注中高端消费的销售，今年中低端消费市场总体较为平淡，可能和消费者的消费意愿在疫情时代偏弱有关。下周建议关注：百联股份，天虹股份，老凤祥，潮宏基，华致酒行，拼多多。

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

消费需求整体弱复苏，行业重点仍然中高端——零售行业周报第 388 期
(2021.06.07-2021.06.11) (2021-06-13)

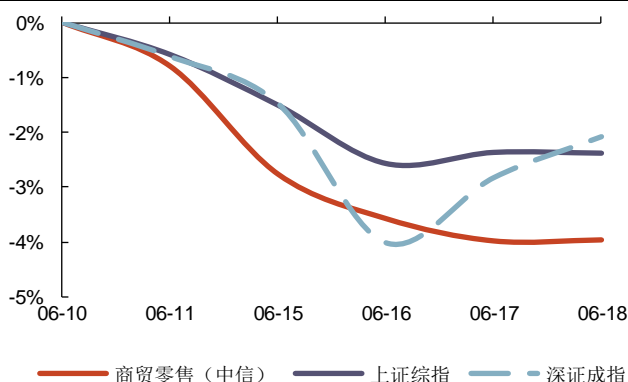
题材股波动加剧，基本面波澜不惊——零售行业周报第 387 期 (2021.05.31-2021.06.04)
(2021-06-05)

步入消费淡季，看好黄金珠宝——零售行业周报第 386 期 (2021.05.24-2021.05.28)
(2021-05-29)

1、零售板块行情回顾

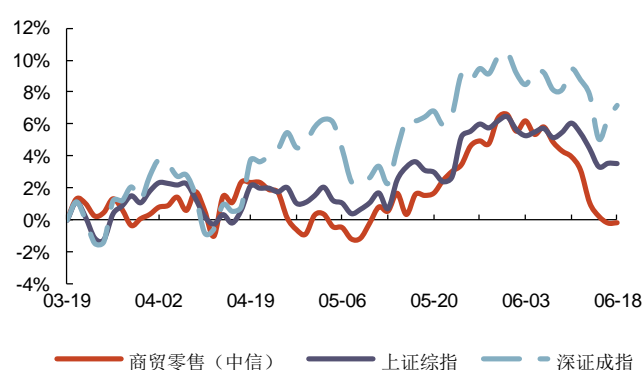
过去一周（4个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-2.38%和-2.08%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-3.19%，跑输上证综指和深证成指。2021年6月18日，商贸零售行业的动态市盈率为50.1X，而上证综指为14.2X，深圳成指为28.6X。2021年以来（110个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.50%和0.78%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-2.11%，跑输上证综指和深证成指。2021年6月18日，商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日下降23.1X，而同期上证综指下降1.9X，深圳成指下降3.6X。

图表 1：过去 5 个交易日零售板块表现情况（截至 2021/06/18）



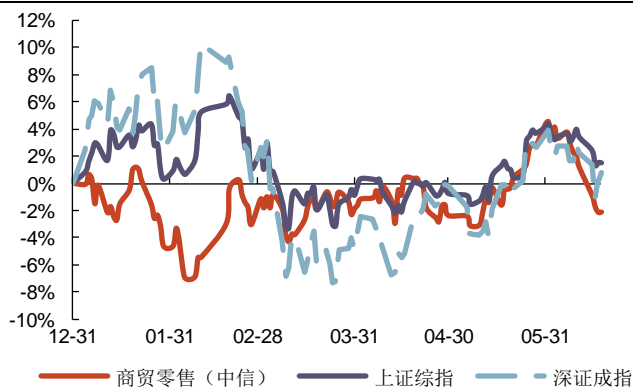
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 2：过去 60 个交易日零售板块表现情况（截至 2021/06/18）



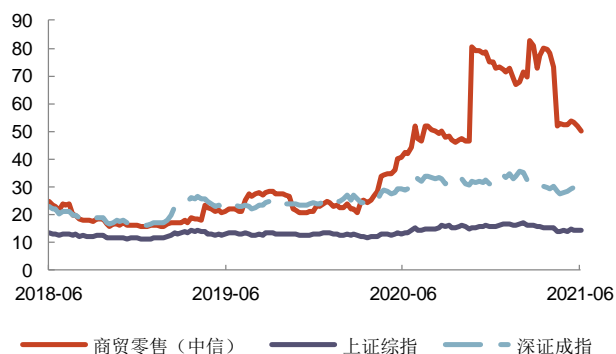
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 3：2021 年以来零售板块表现情况（截至 2021/06/18）



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 2021/06/18）

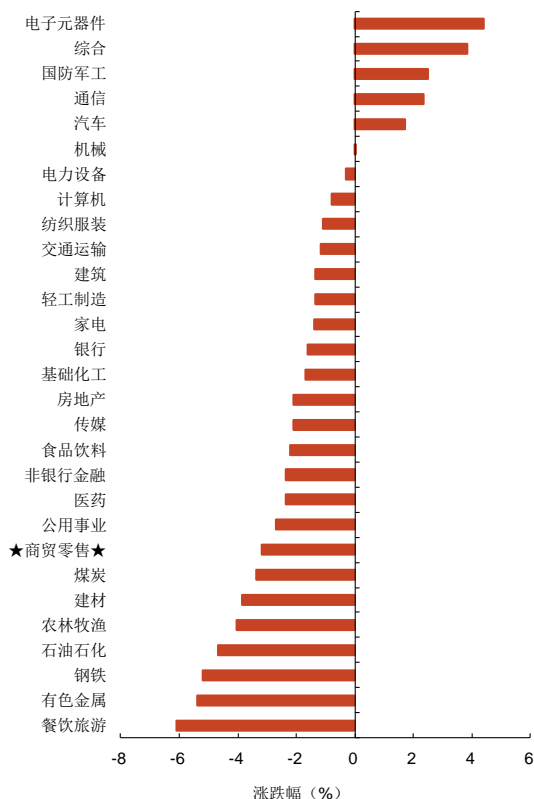


资料来源：Wind，光大证券研究所整理

过去一周，商贸零售行业涨幅为-3.19%，位列 29 个中信一级行业的第 22 位。过去一周，29 个中信一级行业中 5 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是电子元器件、综合和国防军工，涨幅分别为 4.41%、3.85%和 2.51%。过去一周，涨幅排名后三位的行业分别是餐饮旅游、有色金属和钢铁，涨幅分别为-6.08%、-5.38%和-5.19%。2021年6月18日，商贸零售行业的动态市盈率为50.1X，位列 29 个中信一级行业的第 9 位。

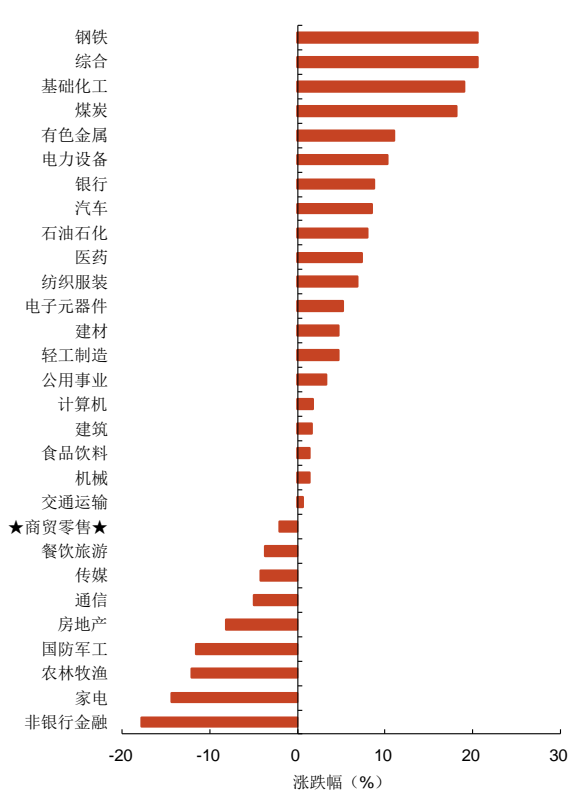
2021年以来,商贸零售行业涨幅为-2.11%,位列29个中信一级行业的第21位。2021年以来,29个中信一级行业中19个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是钢铁、综合和基础化工,涨幅分别为20.61%、20.55%和18.98%。2021年以来,涨幅排名后三位的行业分别是非银行金融、家电和农林牧渔,涨幅分别为-17.88%、-14.37%和-12.10%。

图表 5: 过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/06/18)



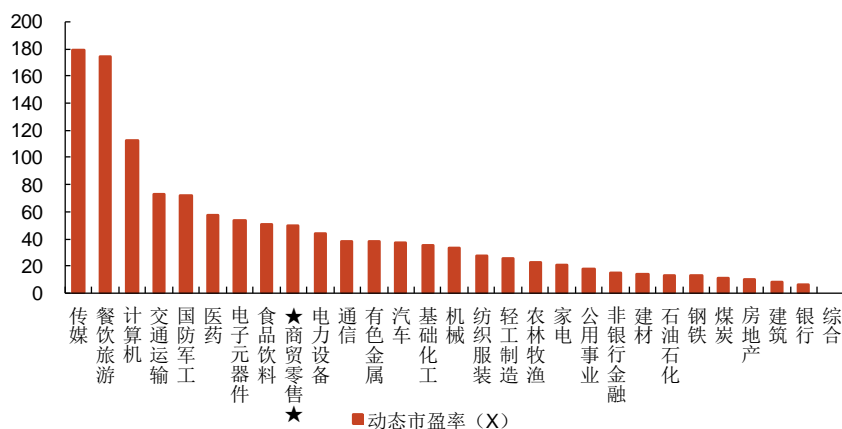
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 6: 2021 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2021/06/18)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

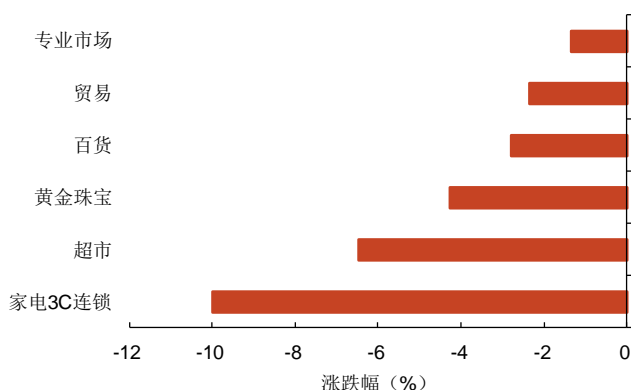
图表 7: 29 个中信一级行业的动态市盈率 (2021/06/18)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

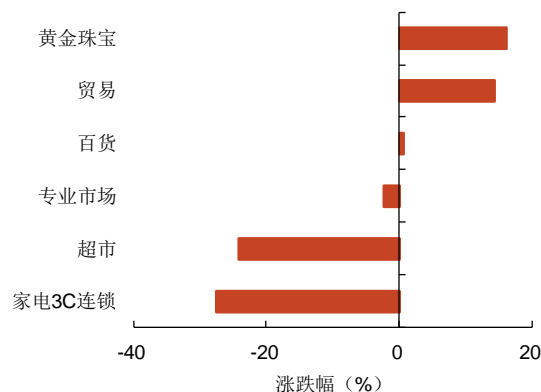
过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是专业市场、贸易和百货，涨幅分别为-1.34%、-2.35%和-2.78%。2021年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和百货，涨幅分别为16.06%、14.34%和0.68%。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2021/06/18)



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 2021/06/18)



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，16 家公司上涨，2 家公司持平，76 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是北京城乡、我爱我家和豫园股份，涨幅分别为 6.99%、4.91%和 2.88%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是苏宁易购、兰州民百和时代万恒，涨幅分别为-9.98%、-9.64%和-9.24%。

图表 10：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2021/06/18）

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)
600861.SH	北京城乡	17	6.99	NA	0.88
000560.SZ	我爱我家	4.91	4.91	17.87	1.87
600655.SH	豫园股份	12.2	2.88	12.27	3.42
600415.SH	小商品城	5.47	1.63	28.98	5.77
600898.SH	国美通讯	5.63	1.62	NA	0.11

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 2021/06/18）

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)
002024.SZ	苏宁易购	5.59	-9.98	NA	6.80
600738.SH	兰州民百	7.31	-9.64	57.76	1.44
600241.SH	时代万恒	6.09	-9.24	NA	0.53
601933.SH	永辉超市	4.85	-8.83	184.41	2.38
600122.SH	宏图高科	1.58	-8.14	NA	0.40

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，41 家公司上涨，53 家公司下跌。2021 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是商业城、时代万恒和金洲慈航，涨幅分别为 95.56%、89.13%和 71.43%。2021 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是跨境通、南极电商和永辉超市，涨幅分别为-54.09%、-32.47%和-32.45%。

图表 12：2021 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2021/06/18）

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)
600306.SH	商业城	10.13	95.56	NA	0.36
600241.SH	时代万恒	6.09	89.13	NA	0.53
000587.SZ	金洲慈航	1.8	71.43	14.20	0.18
000679.SZ	大连友谊	4.32	54.29	18.56	0.08
600122.SH	宏图高科	1.58	47.66	NA	0.40

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 2021/06/18）

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	2.36	-54.09	NA	2.43
002127.SZ	南极电商	9.09	-32.47	18.70	4.69
601933.SH	永辉超市	4.85	-32.45	184.41	2.38
000861.SZ	海印股份	2.05	-29.31	226.08	0.43
002024.SZ	苏宁易购	5.59	-27.50	NA	6.80

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，奈雪的茶将于 6 月 18 日正式启动公开招股，招股价为 17.20 港元-19.80 港元之间，最高募资总额约为 58.58 亿港元，并预计于 6 月 30 日正式登陆港交所，这也意味着奈雪的茶将正式成为“全球茶饮第一股”。奈雪的茶将引入 5 名基石投资者，包括瑞银资产管理、汇添富基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、南方基金管理有限公司，以及建银国际旗下的乾元复兴精选基金。
- 2) 据联商网报道，6 月 18 日，位于北京通州区的爱琴海购物公园正式开业，这也是七年来通州首个开业的商业综合体。记者在现场看到，首日，商场门店基本实现全部开业。北京北投爱琴海购物公园总经理陈新在接受记者采访时表示，面对通州各大商业项目的引入，北投爱琴海更希望能从年轻潮流的定位突围，从而占有一席之地。该项目商业面积为 8.3 万 m²，可租赁面积约 4 万多 m²。其中大约引入约 200 家品牌入驻，首日占比超过 50%。
- 3) 据联商网报道，近日，百草味宣布与美团优选达成深度合作，双方将实现线上线下融合，加速触达下沉市场消费人群，提高下沉市场的用户体验。除了布局全网络的线上销售渠道，在全国建立十五大发货仓，让物流能更快的到达，百草味也通过分销渠道，入驻了全国超 50 万家小店，覆盖了全国 20 多个省份。这次与美团优选的合作，也是百草味渠道拓展的重要一步，美团优选背倚 2600 个市县级日达的物流传输通道，能实现百草味零食在偏远乡村地区的“次日达”。

4) 据联商网报道, 6月17日, 国内头部闲置二手交易电商转转集团宣布已经完成1亿美元D1轮融资, 本轮由小米集团战略领投, 尚城资本、顺为资本跟投。加上此前宣布的C轮3.9亿美元融资, 以及转转旗下to B交易平台采货侠的融资, 过去半年时间里转转集团总融资额已近5.5亿美元。据了解, 转转此前战略股东包括腾讯、58同城和青岛西海岸新区国资平台(青樾基金)。

5) 据联商网报道, 永辉超市旗下仓储店上海首店将于6月18日开业。据悉, 该店位于上海通河路红太阳商业广场负一层, 由之前的永辉门店升级改造而来, 涵盖5千多支商品, 为批发零售一体销售模式, 生鲜产品占比50%。目前, 永辉已经在福州、重庆、成都等多地相继开出多家仓储店。近日, 有消息称永辉河南有3家门店将进行试点改造成仓储超市。

6) 据联商网报道, 6月15日, 据国家邮政局统计, 6月12日-14日, 全国邮政快递业揽收快递包裹8.74亿件, 同比2020年端午节期间增长44.29%; 投递快递包裹8.7亿件, 同比2020年端午节期间增长33.9%。其中, 端午放假期间农村地区快递包裹揽投量超过3.8亿件, 同比增长超过三成。

7) 据联商网报道, 6月16日, 美国电商巨头eBay已同意将其韩国业务以4万亿韩元(约合36亿美元)的价格售予一个由新世界集团和Naver组成的财团。据悉, eBay在全球范围内拥有1亿8千万活跃用户, 约11%的商品销售总额来自韩国。eBay在韩国的子公司运营着韩国最大的电商平台之一Gmarket和拍卖电子商务网站。

3、零售行业投资策略

2021年618促销活动即将落幕, 今年电商销售数据明显更为低调平和。从6月19日公布的京东数据来看, 2021年6月1日0时至6月18日24时, “京东618, 18周年庆”累计下单金额超3438亿元, 创下京东618新纪录。236个品牌销售过亿, 其中中国品牌占比达73%。同时, “抖音618好物节”数据报告显示泸州老窖、百雀羚、内联升等老字号迎来市场新增量, 抖音电商力推源头好货和国潮好物。但阿里和其他电商并没有较大力度宣传相关销售数据, 可能和近期电商政策调整有关。我们建议投资者短期仍然关注中高端消费的销售, 今年中低端消费市场总体较为平淡, 可能和消费者的消费意愿在疫情时代偏弱有关。下周建议关注: 百联股份, 天虹股份, 老凤祥, 潮宏基, 华致酒行, 拼多多。

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	002024.SZ	苏宁易购	涨跌幅偏离值达 7%	2021/6/15	2021/6/15	1	68009.88	-9.98	1.58
2	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	2021/6/11	2021/6/16	3	7937.02	11.84	6.28
3	600287.SH	江苏舜天	单只标的证券的当日融资买入数量/融券卖出数量达到当日该证券总交易量的 50% 以上	2021/6/16	2021/6/16	1	753.32	0.57	0.33
4	600415.SH	小商品城	涨跌幅偏离值达 7%	2021/6/16	2021/6/16	1	82908.42	10.09	2.64

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	000564.SZ	*ST 大集	2021-6-17	2.85	2.73	50.00	142.50	安信证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部	安信证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部
2	601828.SH	美凯龙	2021-6-16	8.87	10.13	35.00	310.45	中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部

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	002640.SZ	*ST 跨境	2021/6/15	2021/6/11	2021/6/11	徐佳东	高管	减持	9.05	0.01	14333.56	9.20	2.54	2.50
2	002640.SZ	*ST 跨境	2021/6/16	2021/6/15	2021/6/15	徐佳东	高管	减持	13.68	0.01	14319.88	9.19	2.60	2.58
3	002640.SZ	*ST 跨境	2021/6/17	2021/6/16	2021/6/16	徐佳东	高管	减持	12.73	0.01	14307.14	9.18	2.50	2.51
4	002640.SZ	*ST 跨境	2021/6/18	2021/6/17	2021/6/17	徐佳东	高管	减持	11.87	0.01	14295	9.18	2.56	2.52
5	002640.SZ	*ST 跨境	2021/6/15	2021/6/7	2021/6/10	徐佳东	高管	减持	69.01	0.04	14343	9.21		2.64
6	300792.SZ	壹网壹创	2021/6/17	2021/6/16	2021/6/16	林振宇	高管	增持	0.40	0.00	2370	10.95	51.38	52.34
7	600697.SH	欧亚集团	2021/6/15	2021/6/15	2021/6/15	高岗	高管	增持	1.00	0.01	1	0.01	13.81	13.69
8	600785.SH	新华百货	2021/6/17	2021/6/15	2021/6/15	梁庆	高管	减持	0.50	0.00	153	0.68	11.51	11.50
9	600785.SH	新华百货	2021/6/17	2021/6/11	2021/6/11	梁庆	高管	减持	0.25	0.00	153.88	0.68	11.50	11.56

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的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