



## 川财周观点

**互联网媒体板块：本周互联网媒体板块下跌 0.95%，低于大盘上证综指 1.80% 的跌幅。**互联网媒体方面，6 月 17 日，字节跳动披露的 2020 年年报数据显示，公司全年实现营收 2366 亿元，同比增速达 111%，经营亏损为 147 亿元。截至 2020 年底，公司旗下产品全球月活用户数达 19 亿，覆盖全球超 150 个国家及地区。公司业务以抖音及其海外平台 tiktok 为主，在国内不断开发下沉市场以及积极拓展海外市场的战略下，促进公司业绩维持较高增速。同时，随着规模持续扩大，字节跳动积极拓展新业务，逐步在电商、游戏、教育、算法开发、新能源汽车等多个行业布局，将有利于公司营业收入结构实现多元化发展，为公司未来增长提供新动力，或有利于公司抗风险能力提升。

**电商及服务板块：本周电商及服务板块下跌 6.90%，高于大盘上证综指 1.80% 的跌幅。**电商及服务方面，6 月 18 日，各大电商纷纷发布 618 战报。京东方面，从 6 月 1 日 0 点到 6 月 18 日 14 点 04 分，京东 618 累计下单金额达 3056 亿元，618 活动开场 3 分钟内，京东超市整体成交额同比增长超 10 倍；开场 5 分钟内，京东生鲜总成交额同比增长 125%。同时值得注意的是，白酒行业线上销售实现较快增长，活动开场前 5 分钟，京东平台五粮液洋河、郎酒成交额同比增长达 300%，习酒、汾酒成交额同比增长超 5 倍，成交额同比增长 5 倍。淘宝方面，天猫品牌会员生态体系建设在 618 活动催化下初见成效，公布的数据显示，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% 的成交额来自会员，目前在天猫上已经有 20 家品牌商的品牌会员数突破 1000 万。通过促进品牌会员生态建设，将有利于实现用户粘性与品牌商销售额的双提升，同时也有利于进一步加强平台与品牌间的紧密合作，从而促进天猫平台壁垒的形成。同时，淘宝直播电商实现进一步增长，数据显示，618 活动开场 1 小时内，淘宝直播成交额超过去年全天，并在 1.5 小时内突破 20 亿元。

**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 年第二季度及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	2021/06/18

## 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下跌 0.95%，低于大盘上证综指 1.80% 的跌幅。互联网媒体方面，6 月 17 日，字节跳动披露的 2020 年年报数据显示，公司全年实现营收 2366 亿元，同比增速达 111%，经营亏损为 147 亿元。截至 2020 年底，公司旗下产品全球月活用户数达 19 亿，覆盖全球超 150 个国家及地区。公司业务以抖音及其海外平台 tiktok 为主，在国内不断开发下沉市场以及积极拓展海外市场的战略下，促进公司业绩维持较高增速。同时，随着规模持续扩大，字节跳动积极拓展新业务，逐步在电商、游戏、教育、算法开发、新能源汽车等多个行业布局，将有利于公司营业收入结构实现多元化发展，为公司未来增长提供新动力，或有利于公司抗风险能力提升。

**电商及服务板块：**本周电商及服务板块下跌 6.90%，高于大盘上证综指 1.80% 的跌幅。电商及服务方面，6 月 18 日，各大电商纷纷发布 618 战报。京东方面，从 6 月 1 日 0 点到 6 月 18 日 14 点 04 分，京东 618 累计下单金额达 3056 亿元，618 活动开场 3 分钟内，京东超市整体成交额同比增长超 10 倍；开场 5 分钟内，京东生鲜总成交额同比增长 125%。同时值得注意的是，白酒行业线上销售实现较快增长，活动开场前 5 分钟，京东平台五粮液洋河、郎酒成交额同比增长达 300%，习酒、汾酒成交额同比增长超 5 倍，成交额同比增长 5 倍。淘宝方面，天猫品牌会员生态体系建设在 618 活动催化下初见成效，公布的数据显示，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% 的成交额来自会员，目前在天猫上已经有 20 家品牌商的品牌会员数突破 1000 万。通过促进品牌会员生态建设，将有利于实现用户粘性与品牌商销售额的双提升，同时也有利于进一步加强平台与品牌间的紧密合作，从而促进天猫平台壁垒的形成。同时，淘宝直播电商实现进一步增长，数据显示，618 活动开场 1 小时内，淘宝直播成交额超过去年全天，并在 1.5 小时内突破 20 亿元。

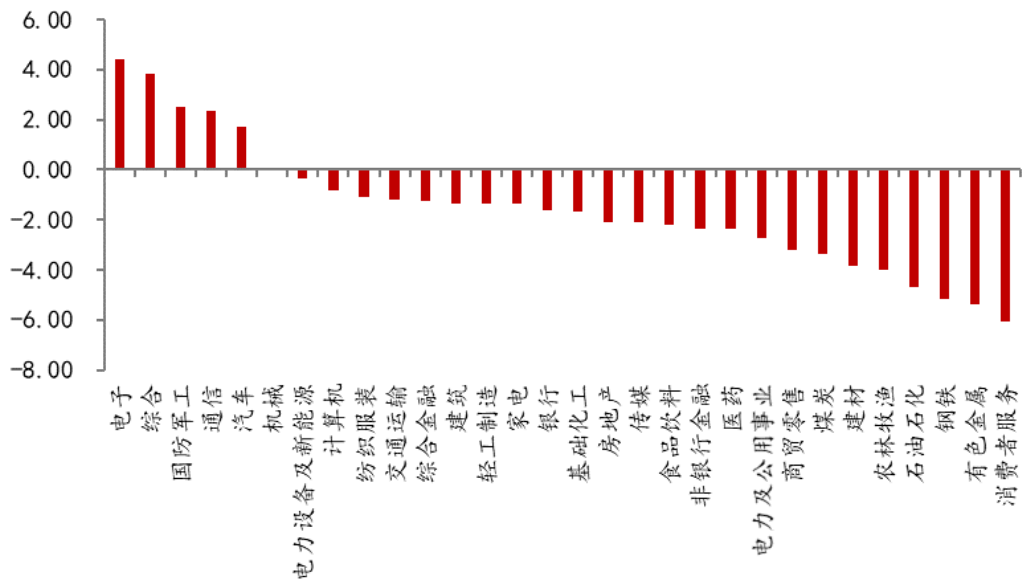
**投资建议：**2021 年国内线上经济持续发展，各大电商平台用户规模与业绩实现双提升，第一季度头部电商平台以及抖音、快手等头部短视频平台的电商业务实现良好增长。目前各大电商平台已开启 618 年中促销活动，相关销售数据较 2020 年同期实现较大增长，预计 2021 年第二季度及全年头部电商业绩维持较高增长可能性较高，业绩确定强。

## 二、行情回顾

本周（2021年6月15日-6月18日）上证综指下跌1.80%，沪深300指数下跌2.34%，传媒指数下跌2.10%，在30个子行业中排名第18；商贸零售指数下跌3.19%，在30个子行业中排名第23。

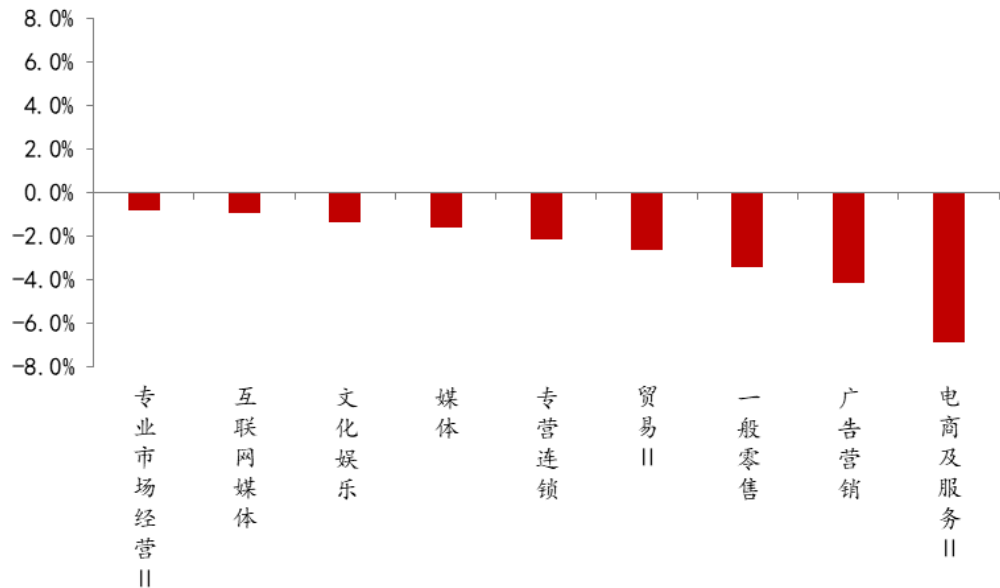
从两大行业细分子板块来看，涨幅前三为专业市场经营（-0.85%）、互联网媒体（-0.85%）、文化娱乐（-1.38%）；涨幅后三为电商及服务（-6.90%）、广告营销（-4.15%）、一般零售（-3.45%）。从上市公司来看，涨幅前三的分别是ST龙韵（+18.45%）、华扬联众（+7.82%）、健之佳（+7.50%）；跌幅前三的分别是星徽股份（-21.35%）、壹网壹创（-10.09%）、苏宁易购（-9.98%）。

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龙韵	603729.SH	12.84	18.45	11.98	-0.20	-65.78
华扬联众	603825.SH	18.90	7.82	43.21	0.93	20.40
健之佳	605266.SH	93.16	7.50	64.77	3.77	24.69
北京城乡	600861.SH	17.00	6.99	53.86	-0.06	-303.71
值得买	300785.SZ	104.17	6.91	92.54	1.84	56.54
东方银星	600753.SH	40.26	3.74	86.58	0.10	423.68
豫园股份	600655.SH	12.20	2.88	473.79	0.99	12.27
三人行	605168.SH	141.55	2.08	98.63	5.39	26.26
中国电影	600977.SH	12.20	1.67	227.77	-0.10	-122.74
小商品城	600415.SH	5.47	1.63	300.30	0.19	28.98
跌幅前十						
星徽股份	300464.SZ	12.19	-21.35	43.05	0.68	17.98
壹网壹创	300792.SZ	52.05	-10.09	112.63	1.46	35.66
苏宁易购	002024.SZ	5.59	-9.98	520.43	-0.35	-15.93
丽尚国潮	600738.SH	7.31	-9.64	56.54	0.13	57.76
永辉超市	601933.SH	4.85	-8.83	461.54	0.03	184.41
广电网络	600831.SH	5.80	-8.52	41.21	0.15	38.58
红旗连锁	002697.SZ	5.34	-7.93	72.62	0.36	14.95
飞亚达	000026.SZ	13.75	-7.16	54.66	0.98	14.08
百联股份	600827.SH	20.02	-7.06	332.57	0.58	34.24
天音控股	000829.SZ	7.06	-6.86	72.37	0.12	57.10

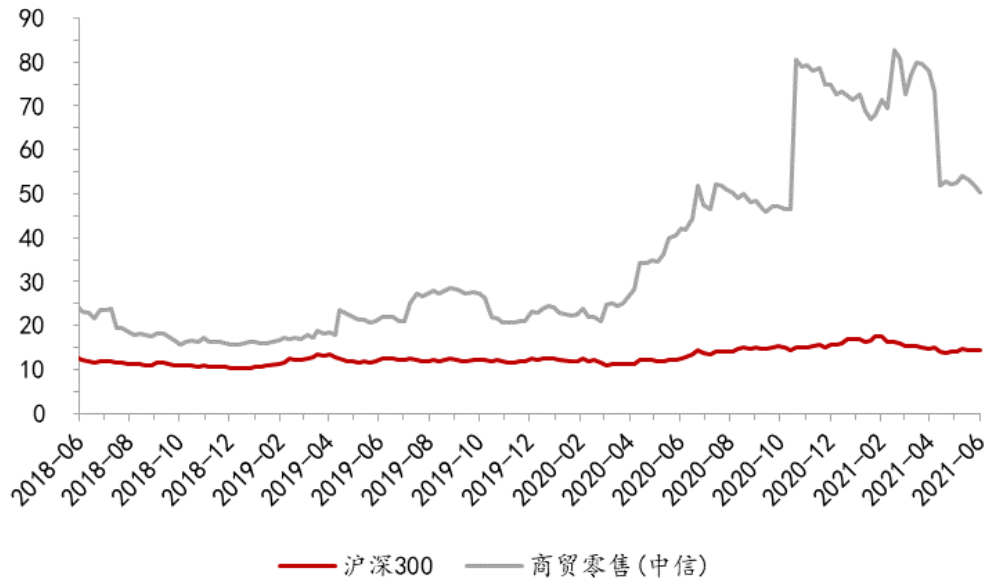
资料来源：Wind，川财证券研究所

### 三、行业估值

2021年6月18日，商贸零售行业PE为50.27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

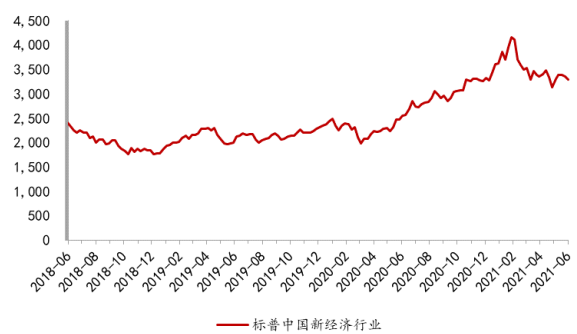
### 新经济相关指数走势

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



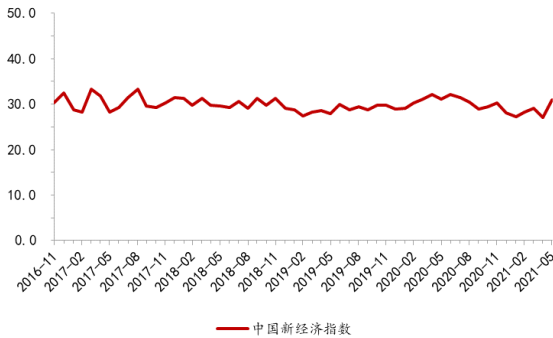
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

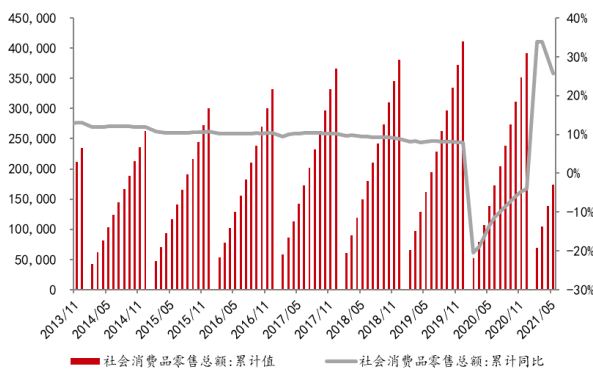
图 10：中国数字经济指数走势



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

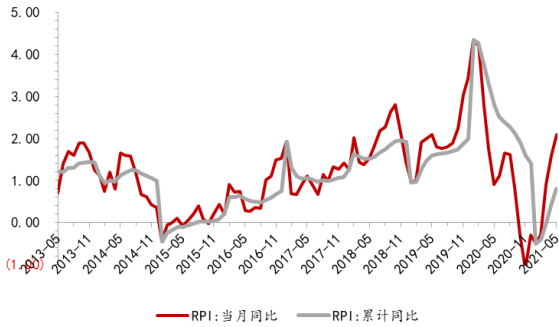
图 12：社会消费品零售总额及增速（当月值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

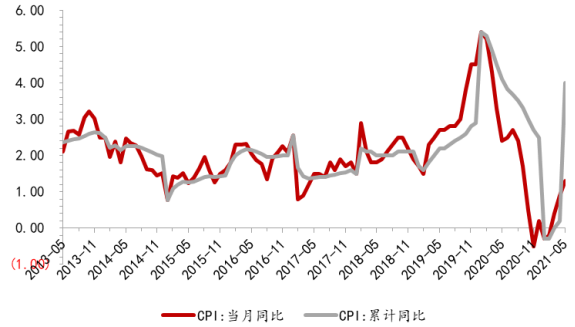


图 13: 商品零售价格指数同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

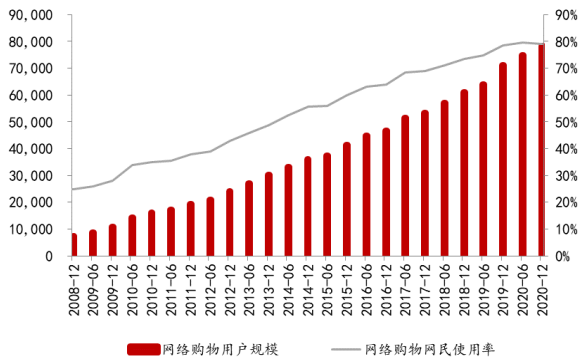
图 14: 居民消费价格指数同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

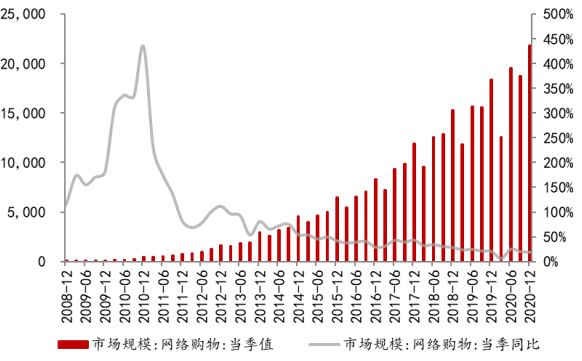
### 网络购物市场规模走势

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

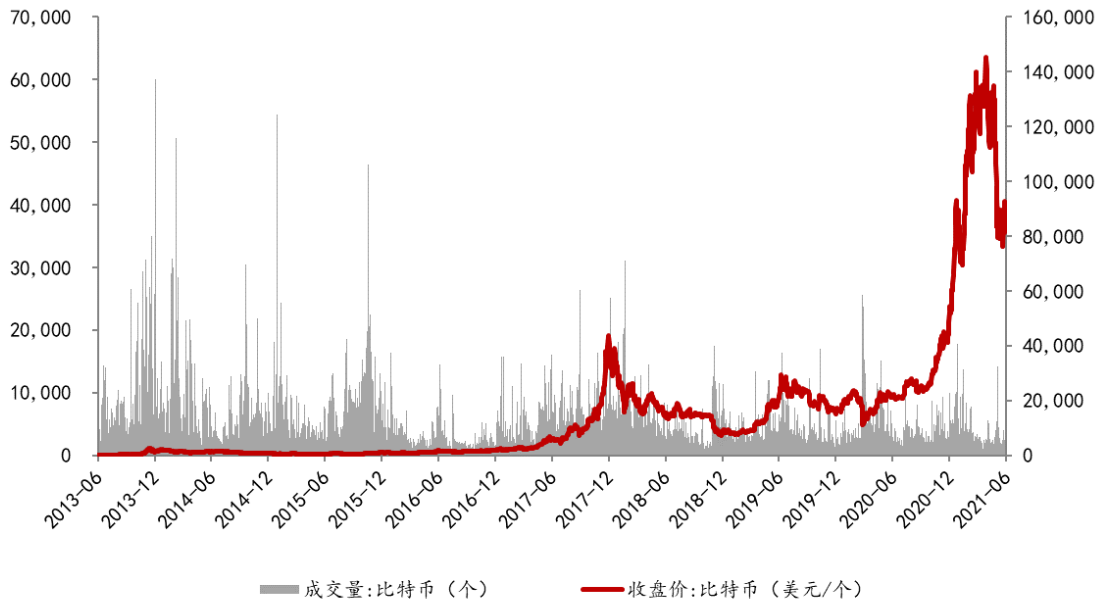


资料来源: Wind, 川财证券研究所



## 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

Soul 提交 IPO 招股书	6月18日, 社交平台 Soul 的开发商 Soulgate 向美国证券交易委员会提交了更新版 IPO 上市申请文件, 数据显示, Soul 在截止 3 月 31 日的 2021 年第一季度销售和营销费用为 4.7 亿元, 月活用户增长至 3320 万。
奈雪的茶公开招股	6月17日, 奈雪的茶公布发售公告, 公司拟发行 2.57 亿股, 香港发售占比 10%, 国际发售占比 90%, 股票代码 2150, 一手 500 股, 招股价 17.2-19.8 港元, 入场费 9999.76 港元, 预计 6 月 30 日上市。
字节跳动披露 2020 年财务数据	6月17日, 字节跳动 CEO 梁汝波在“CEO 面对面”会议上, 首次披露了公司 2020 年的财务情况和最新业务数据。数据显示, 字节跳动 2020 年收入 2366 亿元, 同比增长 111%, 经营亏损为 147 亿元。
顺丰控股拟分拆同城实业赴港上市	6月16日, 证监会官网显示, 关于杭州顺丰同城实业股份有限公司的《境外首次公开发行股份(包括普通股、优先股等各类股票及股票的派生形式审批)》, 中国证监会已接收材料。顺丰同城事业部于 2016 年成立, 2019 年 3 月 1 日开始独立运营, 主要从事同城即时物流业务, 即为各类商家及个人提供点对点的定制化或标准化的即时配送服务以及帮送、帮取、帮买、帮办等跑腿服务。
药师帮宣布完成新一轮融资	6月15日, 药师帮宣布完成新一轮 2.7 亿美元的融资, 参与此轮融资的有珠江投资、百度、阳光保险、松禾资本、广州基金等。

## 六、重要公告

中南传媒	发布 2020 年年度权益分派实施公告, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,796,000,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.63 元(含税), 共计派发现金红利 1,131,480,000.00 元, 除权除息日为 2021 年 6 月 25 日。
山东出版	发布 2020 年年度权益分派实施公告, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,086,900,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.32 元(含税), 共计派发现金红利 667,808,000.00 元, 除权除息日为 2021 年 6 月 25 日。
星辉娱乐	发布 2020 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 1,244,198,401 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.100000 元人民币现金, 除权除息日为 2021 年 6 月 24 日。
中百集团	2021 年 1 月 1 日至 5 月 10 日, 中百控股集团股份有限公司及下属子公司累计收到政府各类补助资金共计 41,182,072.58 元。截至 2021 年 6 月 15 日, 公司又收到政府各类补助资金共计 8,064,548.28 元。
苏宁易购	苏宁易购收到公司实际控制人、控股股东张近东先生及股东苏宁电器集团有限公司的通知, 其正在筹划涉及公司股份转让的重大事项。交易具体方案尚在筹划中, 尚需取得有权部门的批准, 存在不确定性。为维护广大投资者利益, 保证公平信息披露, 避免本公司股价异常波动, 根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第 2 号—停复牌业务》等相关规定, 经公司申请, 公司股票(股票简称: 苏宁易购, 股票代码: 002024)于 2021 年 6 月 16 日开市起停牌, 预计停牌时间不超过 5 个交易日。

## 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的范围内，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