商贸板块维持平稳，京东美团召开股东大会

商贸零售周报丨2021 年 6 月 27 日

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

肖杰
jxiao@cebm.com.cn

唐贝
btang@cebm.com.cn

罗超
cluo@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **行业专题点评：**根据 2020 年京东股东大会会议纪要显示，2018-2020 年，京东零售商超品类年化复合增长超 30%，管理层有信心在 2021-2023 年期间维持大于 30%的 GMV 年化复合增速。短期来看，管理层预计 2021 年用户增长将保持强劲增长趋势，实现 1 亿以上的用户净增长。长期来看，管理层维持京东零售利润率中高个位数预期不变，并着眼于实现京东物流高个位数水平的净利润率。

- **本周行情回顾：**本周商贸零售板块报收 3935.28 点，上涨 0.17%，跑输沪深 300（本周上涨 2.69%）2.53 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 25 位。各细分板块中，一般零售下跌 0.14%，贸易上涨 1.31%，专营连锁上涨 0.08%，电商及服务下跌 2.07%，专业市场经营上涨 1.54%。个股涨幅前五的公司为*ST 新亿（20.59%）、ST 天首（17.74%）、*ST 时万（16.58%）、*ST 赫美（15.36%）、天音控股（12.75%）；个股跌幅前五的公司为兰州民百（-13.54%）、值得买（-11.03%）、东方银星（-5.74%）、南极电商（-5.39%）、安德利（-4.54%）。

- **一周行业重要新闻：**

  【互联网】京东拟战略投资尚品宅配

  【互联网】字节跳动上线“卖车通”App

  【互联网】满帮集团上市首日收涨 13%，总市值 233 亿美元

  【互联网】SHEIN 日销超 7000 万美元，目标在 2 年内销售额超越 ZARA

- **重点公司公告：**

  【京东】京东于 2021 年 6 月 23 日召开股东大会。

  【美团】美团于 2021 年 6 月 23 日召开股东大会。

目录

一、 行业专题点评：京东召开股东大会，对未来增长抱有信心 3
二、 一周行情回顾 4
三、 一周行业新闻 5
四、 重点公司公告 6

图表目录

图表 1：全行业周涨跌幅对比 4
图表 2：本周商贸零售指数上涨 0.17 个百分点 4
图表 3：本周商贸零售指数跑输沪深 300 2.53 个百分点 4
图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股 5
图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股 5

一、行业专题点评：京东召开股东大会，对未来增长抱有信心

根据2020年京东股东大会会议纪要显示，2018-2020年，京东零售商超品类年化复合增长超30%，**管理层有信心在2021-2023年期间维持大于30%的GMV年化复合增速。短期来看，管理层预计2021年用户增长将保持强劲增长趋势，实现1亿以上的用户净增长。长期来看，管理层维持京东零售利润率中高个位数预期不变，并着眼于实现京东物流高个位数水平的净利润率。**

（一）京东零售CEO徐雷核心观点：1、零售业是最可能穿越周期的行业之一，零售商致力于实现更高效的商品供应管理与流通，为消费者提供高性价比的商品和服务，与流量收割的平台模式有所区别。2、京东是长期主义者，从创业开始就做最苦最难的事情——供应链。供应链前期需要大量的资本投入，达到临界点就会产生优于同业的效率优势，随着规模进一步放大，形成竞争优势。3、京东相信供应链是核心竞争力，7-8 年以前推出了开普勒项目，以供应链服务的方式对外输出优质供应链管理能力，和合作伙伴一起满足消费者需求。开普勒成为我们业务创新的底层工具，未来京东零售将继续深耕供应链，开放自身场景和供应链，与合作伙伴一起满足多端多场景的需求，提升行业运营效率。

（二）京东物流CEO余睿核心观点：1、在消费端，消费者需要更新、更多、更快的消费场景；在流通端，商家需要一盘货解决方案与集约式库存管理；在生产端，商家需要供应链快速管理能力。2、快递公司关注分拨中心和干线运输，但缺乏对商流的认知，不知道包裹里的商品构成以及由A到B的原因，难以沉淀算法进行销售预测和库存管理；京东物流则关注仓网的合理规划，通过把商品提前放在离消费者最近的地方以缩短搬运环节和搬运次数，从而形成优势。3、中国一体化供应链物流服务市场将以9.5%复合增速增长，2025年达到3.2万亿人民币，与2020年2万亿相比，总增量为1.2万亿人民币，市场空间广阔；一体化供应链物流服务市场高度分散，京东物流作为最大的一体化供应链物流服务商，市场份额仅为2.7%，前十大合计9%，未来行业发展与整合仍存巨大潜力。

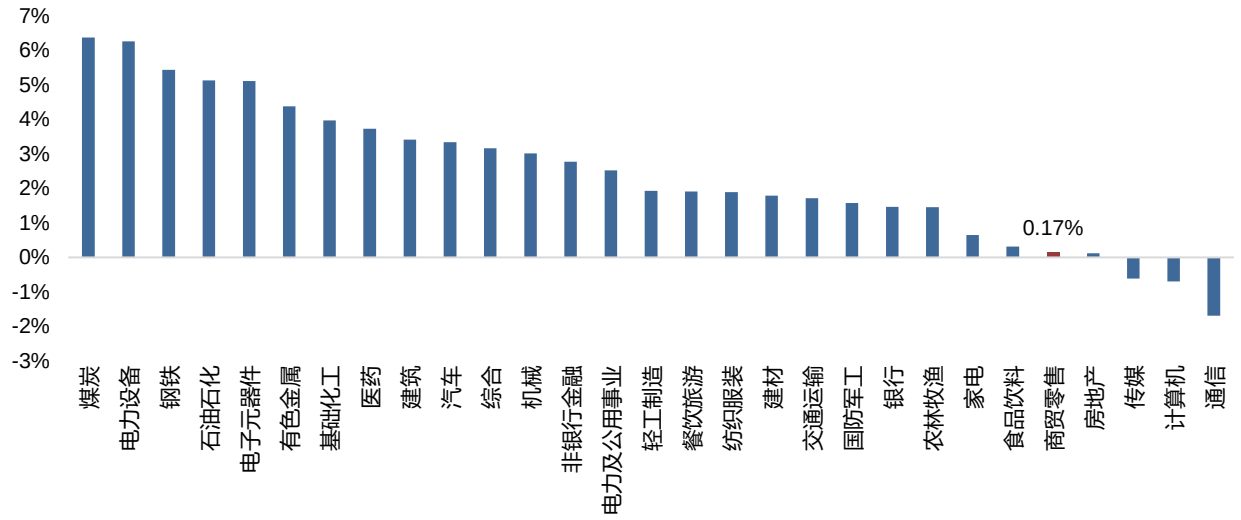
（三）京东集团战略CEO廖建文：1、零售行业的终局是无界零售，零售会变成去中心化和碎片化场景，很难通过中心化模式去赋能零售基础设施创新，零售即服务创造了积木化组织的概念。2、互联网行业已走到战略拐点，上半场是中心化交易效率问题，而下半场是产业互联网的供应链效率问题，京东基于过去的零售积累的能力，有能力去思考垂直行业如何重构成本效率，面临着巨大机会。3、京东核心优势在于，相较于一般零售企业管理10-20万个SKU，京东具有管理800万个SKU的全国性仓网布局的能力，这是全球绝无仅有的能力。

（四）京东集团财务CFO徐冉：1、整体财务方面，2015-2020年，京东集团净收入CAGR为33%，2021年Q1净收入同比增长39%，2年CAGR为29.5%；Non-GAAP净利润率从2015年的0.2%提升至2020年的2.2%；2020年经营性现金流430亿人民币，是2015年的3倍。2、活跃买家方面，2021年Q1，京东集团AAC突破5亿，规模超过2015年3倍，过去3年来自低线市场的用户增速超70%，来自高线市场的用户增速为42%。3、用户粘性方面，京东平台用户购买频次和平均消费金额持续增长，2015年老顾客2020年的购物频次为第一年的4倍，平均消费金额为第一年的5倍。4、零售分部业务方面，京东零售2021年Q1同比增长35%，2年CAGR 27%，2021年Q1净利润同比增长45%，2年CAGR 46%，零售分部业务包括B2C电商业务（3C家电，大商超，服饰等）、新业务（京东健康，京东工业品，京东极速版，7Fresh等），其中大商超业务是行业龙头，包括快消品在内的大商超市场规模巨大，不断向高频的快消品扩张。5、物流分部业务方面，京东物流目前处于高速增长的投入阶段，Q1京东物流收入同比增长64%，主要由3位数的外单收入驱动，京东物流运营1000个仓库，管理面积超过2100万平米，京东于2020年下半年将社保减免和政府补贴重新投入物流基础设施建设，通常新增加的基础设施需要6-9个月的时间达到理想的产能利用率，后面随着产能利用率提升，京东物流利润率会有改善。

二、一周行情回顾

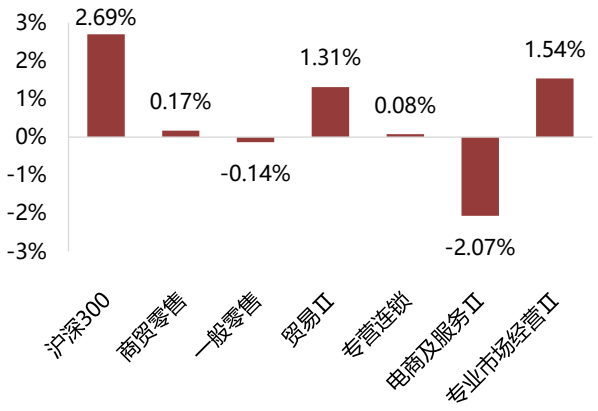
本周商贸零售板块报收 3935.28 点，上涨 0.17%，跑输沪深 300（本周上涨 2.69%）2.53 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 25 位。各细分板块中，一般零售下跌 0.14%，贸易上涨 1.31%，专营连锁上涨 0.08%，电商及服务下跌 2.07%，专业市场经营上涨 1.54%。个股涨幅前五的公司为*ST 新亿（20.59%）、ST 天首（17.74%）、*ST 时万（16.58%）、*ST 赫美（15.36%）、天音控股（12.75%）；个股跌幅前五的公司为兰州民百（-13.54%）、值得买（-11.03%）、东方银星（-5.74%）、南极电商（-5.39%）、安德利（-4.54%）。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



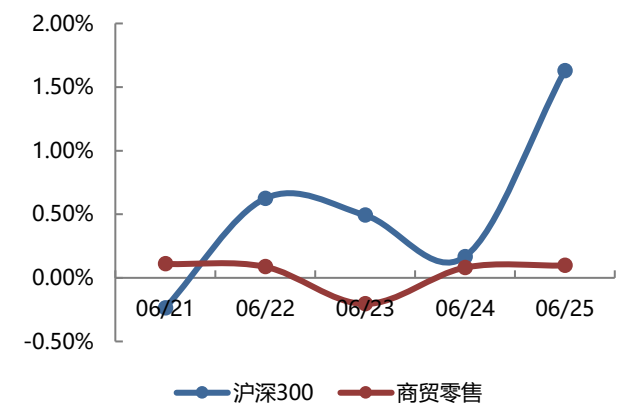
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：本周商贸零售指数上涨 0.17 个百分点



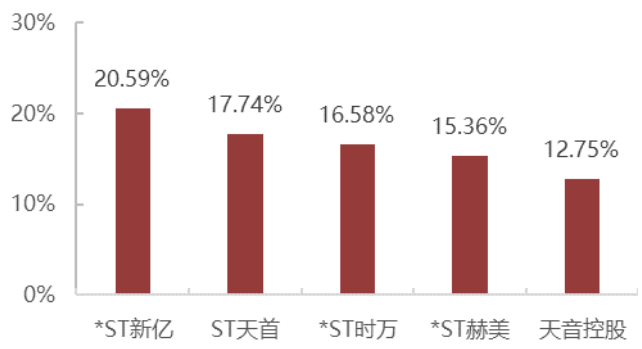
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：本周商贸零售指数跑输沪深 300 2.53 个百分点



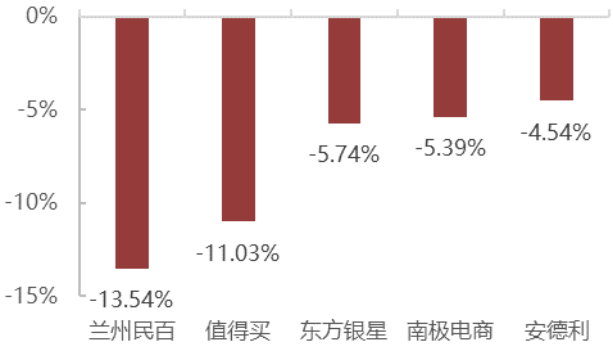
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

三、一周行业新闻

【互联网】京东拟战略投资尚品宅配

6 月 26 日消息，尚品宅配公告宣布，股东达晨系拟向北京京东转让 5.0204%股份，同时公司拟向北京京东定增募资不超过 5.3 亿元，用于成都维尚生产基地建设项目等；北京京东持股比例将增加至 8.8345%，北京京东将通过所提名的董事实际参与公司治理。（公司公告）

【互联网】Shopee 日本站新增 4 家物流公司

6 月 26 日消息，Shopee 日本站的店铺管理系统（卖家中心）于 2021 年 6 月新增 FedEx、DHL、佐川急便、大和运输等 4 家物流公司，为卖家扩展物流选择。据悉，Shopee 日本站作为东南亚和台湾地区最大的电子商务平台，此前可以使用的物流商仅有日本邮政和 ECMS，物流渠道并不乐观，此次物流扩展既可以满足卖家需求，也提高了平台运营效率、缩短商品的配送时间、削减产品运营成本。目前，加上新增的 4 家物流公司，卖家共计有 6 家物流配送商可供选择。

【互联网】字节跳动上线“卖车通”App

6 月 25 日消息，字节跳动旗下的“懂车帝”推出了一款名为“卖车通”的 App，卖车通 App 为汽车经销商和购车方提供交易服务。该平台拥有相对成熟的交易规则，可为双方的交易提供保障。此外还建立行业信用交易制度，使行业透明化。在交易方面，“卖车通”相比于其他平台有较高效的流程，买方可享受在线寻车、报价、支付意向金及尾款、选择物流、金融服务等服务。除了字节外，其余各方也都在激烈竞争线上汽车交易市场。去年，京东和百度分别推出售车 App“东车惠”和“有驾”，而国内最大汽车交易平台之一的易车也被腾讯收购。（Tech 星球）

【互联网】满帮集团上市首日收涨 13%，总市值 233 亿美元

6 月 22 日消息，货运平台满帮集团正式在纽交所挂牌上市，开盘涨超 18%，最终收涨 13.16%，报 21.5 美元，市值为 233.58 亿美元。（36 氪）

【互联网】SHEIN 日销售额超过 7000 万美元，目标在 2 年内销售额超越 ZARA

据晚点 LatePost 报道，今年 6 月，中国快时尚品牌 SHEIN 每天的包裹量稳定在 100 万单以上，平均客单价 70 美元。按此计算，SHEIN 的日销售额超过 7000 万美元，预计整月销售额将会超过 20 亿美元。（LatePost）

【互联网】跨境电商规模井喷式发展，我国跨境电商企业超 60 万家

据央视财经报道，2021 年 Q1，我国跨境电商进出口 4195 亿元，同比增长 46.5%。其中，出口 2808 亿元，增

长 69.3%；进口 1387 亿元，增长 15.1%。此外，据天眼查数据显示，目前我国有超 60 万家跨境电商相关企业。（央视财经）

【医美】爱美客童颜针产品获得 NMPA 批准上市

6 月 25 日消息，国家药品监督管理局网站显示，爱美客(300896.SZ)左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶(童颜针)获得 NMPA 批准上市，成为继圣博玛之后第二款国产童颜针。（NMPA）

四、重点公司公告

京东：京东于 2021 年 6 月 23 日召开股东大会。

美团：美团于 2021 年 6 月 23 日召开股东大会。

水羊股份：发布半年报预告，预计 2021 年上半年实现归母净利润 8600-9100 万元，同比增长 155.74%-170.60%。

爱美客：拟使用约 5.81 亿元人民币的超募资金，对 Huons BioPharma Co., Ltd.增资认购 800 万股；公司拟使用约 3.05 亿元人民币的超募资金，收购 Huons Global Co., Ltd.持有的标的公司 8.8%的股权计 42 万股股份。本次增资和收购完成后，爱美客合计持有 Huons Bio122 万股股份，持股比例 25.4%。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn