



川财周观点

互联网媒体板块：本周互联网媒体板块下跌 4.19%，低于大盘上证综指 2.46% 的跌幅。互联网媒体方面，6 月 30 日，抖音 818 新潮好物节招商大会宣布正式开启，该活动将推出三大类型玩法，包括高额平台补贴、特色玩法和直播排位赛，从而促进购物节销售额实现进一步提升。同时抖音还宣布，将携手湖南卫视，推出首届抖音电商定制晚会。此前的 618 好物节，抖音电商业务规模实现较大增长，据发布的数据报告显示，抖音电商直播总时长达 2852 万小时，参与商家数同比上升 2.9 倍。同时，活动吸引大量 Z 世代消费群体，活动期间抖音平台新增 00 后、90 后用户数同比增幅分别达 392.1%、225.9%。直播电商行业进入快速成长期，抖音加大电商业务布局力度，一方面将有利于公司营收实现进一步增长，推动业务结构多元化发展，另一方面也有利于吸引新用户，提高用户粘性，促进市场渗透率进一步提升。

电商及服务板块：本周电商及服务板块上涨 4.33%，高于大盘上证综指 2.46% 的跌幅。电商及服务方面，6 月 30 日，生鲜电商行业头部企业叮咚买菜在纽交所正式上市，定价 23.5 美元/股，首次公开发行 370 万股，共募集资金约 8695 万美元。此前，另一头部企业每日优鲜于 6 月 25 日在纳斯达克挂牌上市，共募资约 3 亿美元。目前生鲜电商头部公司将迅速推进前置仓布局，强化规模效应，提升市场覆盖率作为主要目标，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。

奈雪的茶赴港上市，新式茶饮消费升级趋势明显。6 月 30 日，奈雪的茶正式登陆港交所，定价为 19.8 港元/股，共募集资金 48.4 亿元。自成立以来，定位高端赛道的新式茶饮品牌奈雪的茶实现较快扩张，招股书显示，2017-2020 年公司门店数从 44 间增长至 491 间，营收从 10.87 亿元上升至 30.57 亿元，目前在高端现制茶市场市占率达 18.9%，排名第二。新式茶饮行业消费升级趋势明显，随着我国人均可支配收入逐步提高以及基础技术的进步，新式茶饮需求快速提升，门店数量亦快速发展。据灼识咨询预计，高端店内现制茶饮零售额在 2020 年达到 129 亿元（15-20 年 CAGR 达 75.8%，且 2020 年受疫情影响增速放缓），并有望在 2025 达到 522 亿元（20-25 年 CAGR 为 32.2%）。随着喜茶、奈雪等头部品牌加速市场下沉，将进一步推动我国新式茶饮高端市场规模扩张。

投资建议：国潮成为 Z 世代消费趋势，各大电商平台 618 年中促销活动的战报显示，国产美妆、运动品牌、部分老牌国货以及文化联名产品销售额实现较大增长，建议关注相关行业成长性较好的头部企业。

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	2021/07/02

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 4.19%，低于大盘上证综指 2.46% 的跌幅。互联网媒体方面，6 月 30 日，抖音 818 新潮好物节招商大会宣布正式开启，该活动将推出三大类型玩法，包括高额平台补贴、特色玩法和直播排位赛，从而促进购物节销售额实现进一步提升。同时抖音还宣布，将携手湖南卫视，推出首届抖音电商定制晚会。此前的 618 好物节，抖音电商业务规模实现较大增长，据发布的数据报告显示，抖音电商直播总时长达 2852 万小时，参与商家数同比上升 2.9 倍。同时，活动吸引大量 Z 世代消费群体，活动期间抖音平台新增 00 后、90 后用户数同比增幅分别达 392.1%、225.9%。直播电商行业进入快速成长期，抖音加大电商业务布局力度，一方面将有利于公司营收实现进一步增长，推动业务结构多元化发展，另一方面也有利于吸引新用户，提高用户粘性，促进市场渗透率进一步提升。

电商及服务板块：本周电商及服务板块上涨 4.33%，高于大盘上证综指 2.46% 的跌幅。电商及服务方面，6 月 30 日，生鲜电商行业头部企业叮咚买菜在纽交所正式上市，定价 23.5 美元/股，首次公开发行 370 万股，共募集资金约 8695 万美元。此前，另一头部企业每日优鲜于 6 月 25 日在纳斯达克挂牌上市，共募资约 3 亿美元。目前生鲜电商头部公司将迅速推进前置仓布局，强化规模效应，提升市场覆盖率作为主要目标，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。

奈雪的茶赴美上市，新式茶饮消费升级趋势明显。6 月 30 日，奈雪的茶正式登陆港交所，定价为 19.8 港元/股，共募集资金 48.4 亿元。自成立以来，定位高端赛道的新式茶饮品牌奈雪的茶实现较快扩张，招股书显示，2017-2020 年公司门店数从 44 间增长至 491 间，营收从 10.87 亿元上升至 30.57 亿元，目前在高端现制茶市场市占率达 18.9%，排名第二。新式茶饮行业消费升级趋势明显，随着我国人均可支配收入逐步提高以及基础技术的进步，新式茶饮需求快速提升，门店数量亦快速发展。据灼识咨询预计，高端店内现制茶饮零售额在 2020 年达到 129 亿元（15-20 年 CAGR 达 75.8%，且 2020 年受疫情影响增速放缓），并有望在 2025 达到 522 亿元（20-25 年 CAGR 为 32.2%）。随着喜茶、奈雪等头部品牌加速市场下沉，将进一步推动我国新式茶饮高端市场规模扩张。

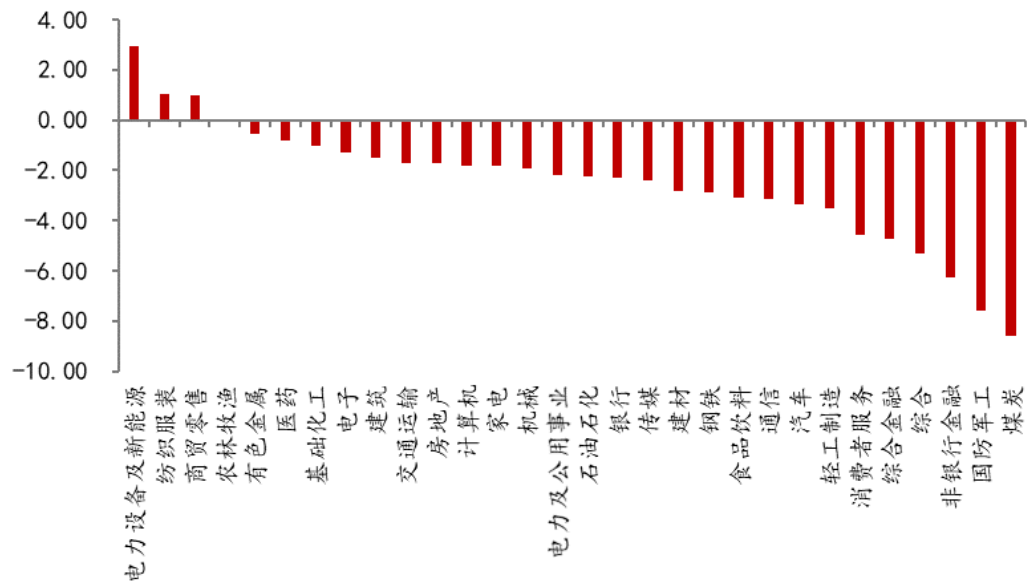
投资建议：国潮成为 Z 世代消费趋势，各大电商平台 618 年中促销活动的战报显示，国产美妆、运动品牌、部分老牌国货以及文化联名产品销售额实现较大增长，建议关注相关行业成长性较好的头部企业。

二、行情回顾

本周（2021年6月28日-7月2日）上证综指下单2.46%，沪深300指数下跌3.03%，商贸零售指数上涨1.00%，在30个子行业中排名第3；传媒指数下跌2.43%，在30个子行业中排名第18。

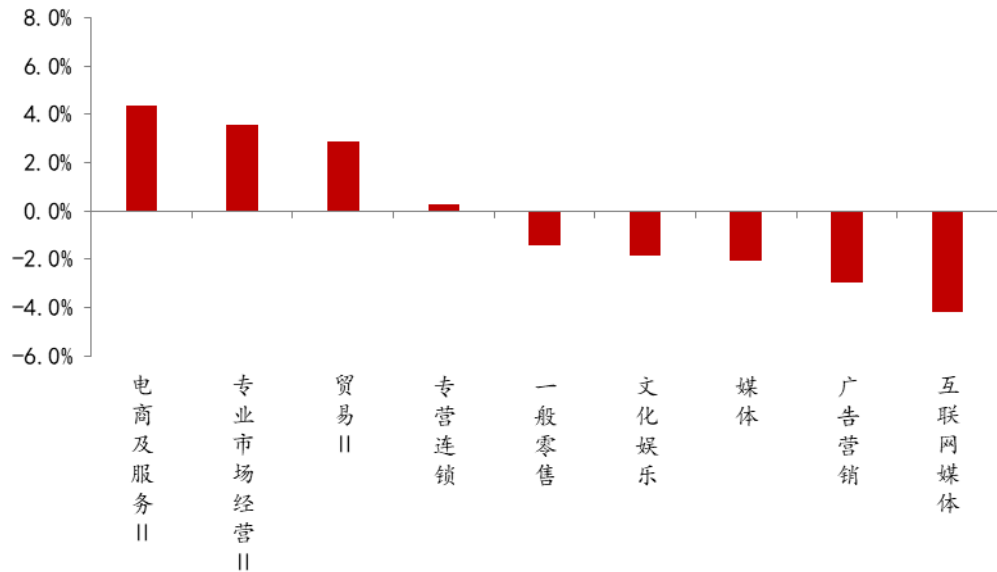
从两大行业细分子板块来看，涨幅前三为电商及服务（+4.33%）、专业市场经营（+3.58%）、贸易（+2.87%）；涨幅后三为互联网媒体（-4.19%）、广告营销（-2.94%）、媒体（-2.08%）。从上市公司来看，涨幅前三的分别是南极电商（+19.42%）、美凯龙（+19.00%）、爱施德（+18.55%）；跌幅前三的分别是中广天择（-15.28%）、新华网（-13.30%）、*ST跨境（-12.64%）。

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						
南极电商	002127.SZ	10.27	19.42	252.12	0.49	21.12
美凯龙	601828.SH	13.03	19.00	445.97	0.53	24.70
爱施德	002416.SZ	11.63	18.55	144.13	0.59	19.80
东方银星	600753.SH	44.87	18.23	96.49	0.10	472.20
宁波中百	600857.SH	14.69	16.49	32.95	0.17	87.40
友好集团	600778.SH	4.64	14.85	14.45	-0.67	-6.94
文投控股	600715.SH	3.40	11.84	63.07	-1.77	-1.92
通程控股	000419.SZ	4.75	8.94	25.82	0.34	14.16
江苏国泰	002091.SZ	8.93	8.64	139.62	0.63	14.24
明牌珠宝	002574.SZ	4.81	8.33	25.40	-0.45	-10.65
跌幅前十						
中广天择	603721.SH	16.25	-15.28	21.13	-0.10	-167.74
新华网	603888.SH	18.58	-13.30	96.44	0.44	41.87
*ST跨境	002640.SZ	2.28	-12.64	35.52	-2.22	-1.03
号百控股	600640.SH	12.00	-11.63	95.48	0.06	186.33
爱婴室	603214.SH	21.92	-10.16	31.27	0.83	26.31
人民网	603000.SH	15.40	-9.99	170.28	0.29	52.92
ST龙韵	603729.SH	13.98	-9.69	13.05	-0.20	-71.62
丽人丽妆	605136.SH	29.35	-9.10	117.88	0.85	34.51
贵广网络	600996.SH	5.05	-8.18	53.11	-0.14	-36.15
华扬联众	603825.SH	17.83	-7.09	40.76	0.93	19.25

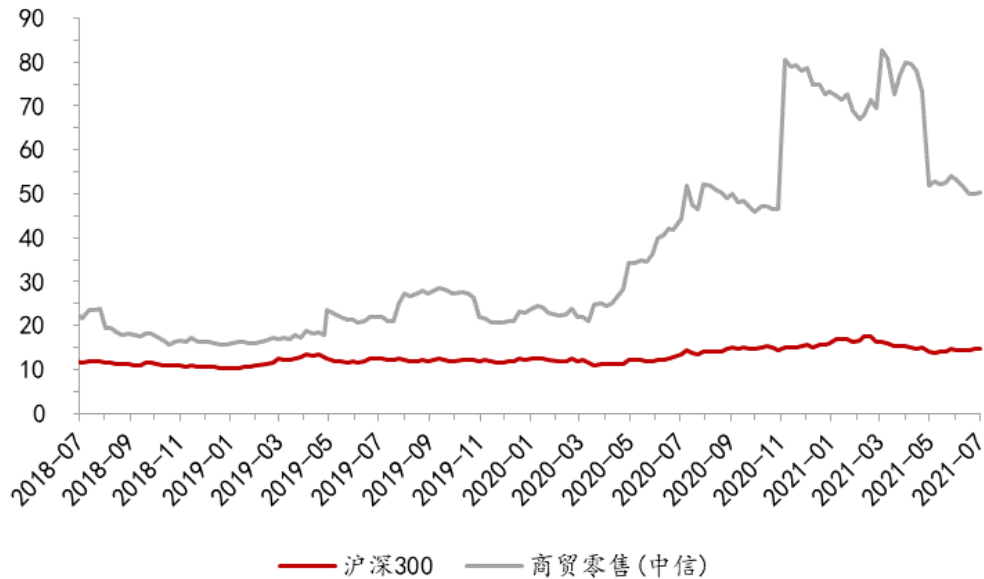
资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业估值

2021年7月2日，商贸零售行业PE为50.28倍，整体估值水平有所上升。

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



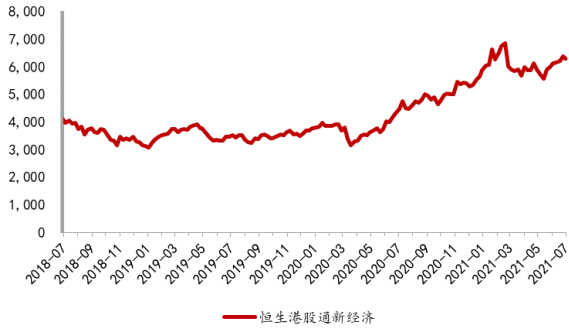
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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



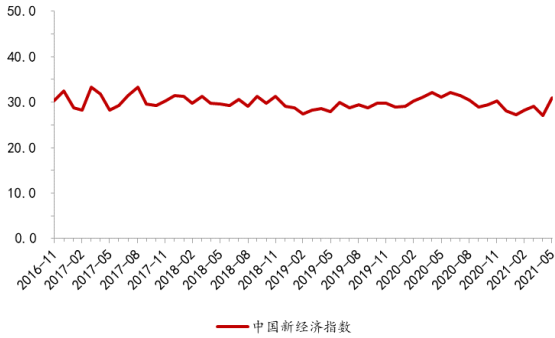
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：恒生互联网科技业指数走势



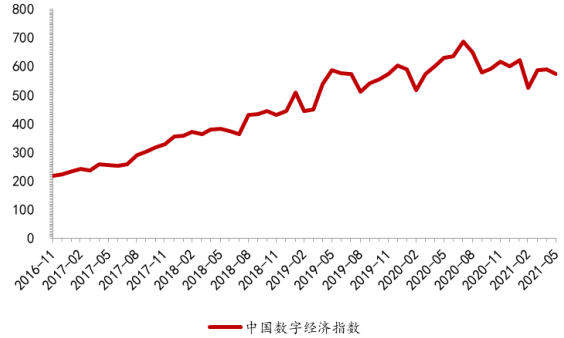
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

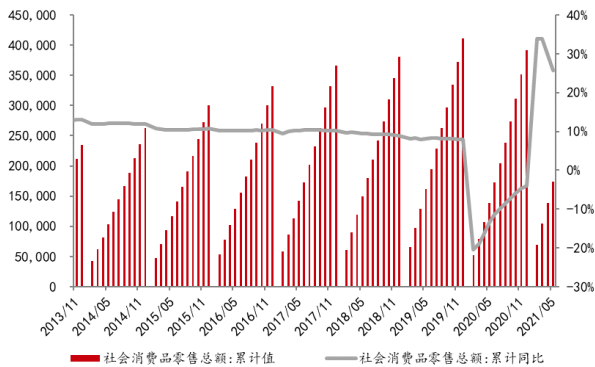
图 10：中国数字经济指数走势



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）



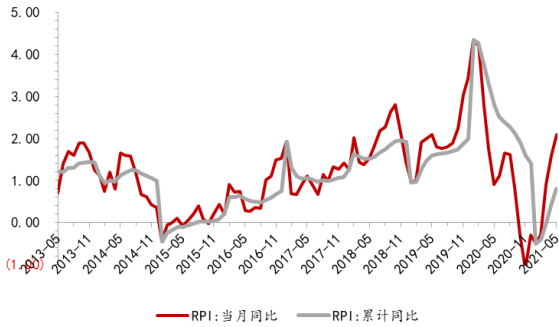
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：社会消费品零售总额及增速（当月值）



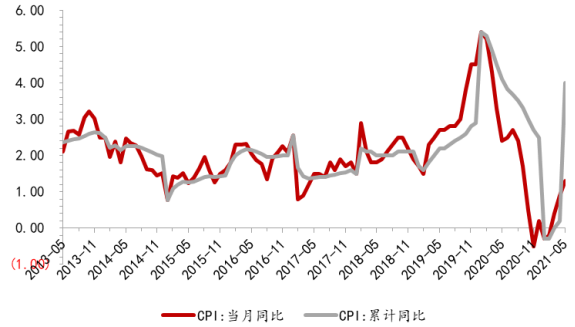
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

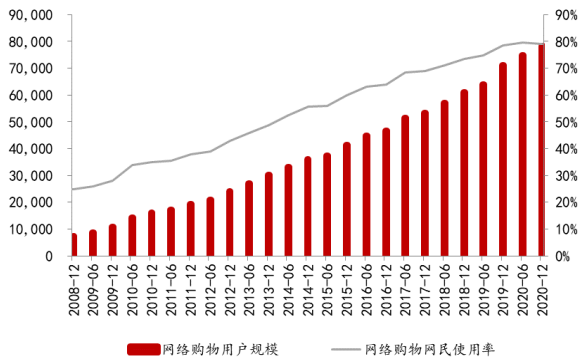
图 14: 居民消费价格指数同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

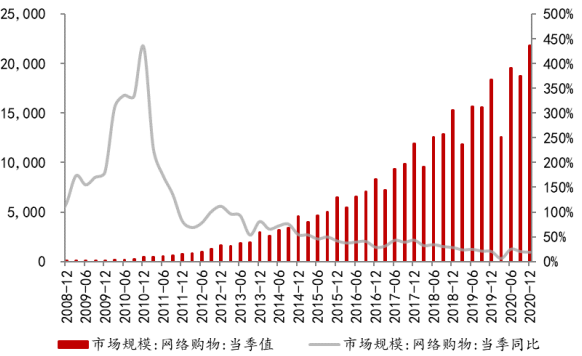
网络购物市场规模走势

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

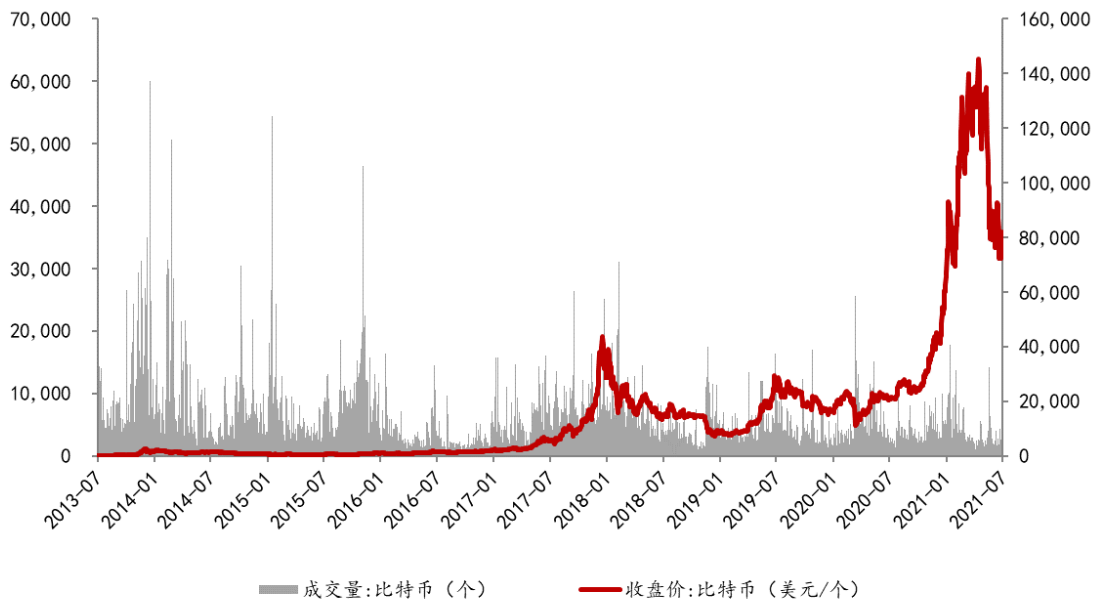
图 16: 网络购物市场规模(当季值)及增速



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

滴滴在美上市	美国东部时间 6 月 30 日，滴滴正式在纽交所挂牌上市，股票代码为“DIDI”，发行价为 14 美元，截至 7 月 1 日滴滴总市值达 786 亿美元。富时罗素宣布将其纳入富时罗素全球股票指数、富时罗素全球大型股票指数以及富时罗素新兴市场指数。
叮咚买菜在美上市	美国东部时间 6 月 29 日，叮咚买菜在纽交所正式上市，定价 23.5 美元/股，首次公开发行 370 万股美国存托股票(ADS)，募集资金约 8695 万美元。
奈雪的茶赴港上市	6 月 30 日，奈雪的茶正式登陆港交所，定价为 19.8 港元/股，共募集资金 48.4 亿元。截至 7 月 1 日港股收盘，奈雪的茶总市值为 293.63 亿港元。
中国邮政宣布提速	6 月 28 日，中国邮政宣布将全面提速，将在全国多省市 6 成以上地区实现运邮次日达，共覆盖全国 1000 多个城市。目前，邮政已经优化 400 余条邮路，增加 300 余条下行邮路，覆盖 2000 余个县域。实现 1000+城市间寄递提速。
抖音开启 818 新潮好物节招商大会	6 月 30 日，抖音 818 新潮好物节招商大会宣布正式开启，该活动将推出三大类型玩法，包括高额平台补贴、特色玩法和直播排位赛，从而促进购物节销售额实现进一步提升。同时抖音还宣布，将携手湖南卫视，推出首届抖音电商定制晚会。

六、重要公告

东方集团	公司筹划通过发行股份及支付现金方式购买东方集团有限公司持有的辉澜投资有限公司 70%以上股权及债权。本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦构成关联交易。为保证公平信息披露并维护投资者利益，避免造成股票价格异常波动，经向上海证券交易所申请，公司股票自 2021 年 6 月 30 日（周三）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
汇鸿集团	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 2,242,433,192 股为基数，每股派发现金红利 0.035 元（含税），共计派发现金红利 78,485,161.72 元。
东方银星	近日，福建东方银星投资股份有限公司子公司宁波星庚供应链管理有限公司、宁波星庚凯润供应链管理有限公司合计收到政府补助 4,380,000 元。
城市传媒	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 702,096,010 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 105,314,401.50 元。
电声股份	发布 2020 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以公司现有总股本 423,230,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金。
昆仑万维	2020 年，昆仑万维科技股份有限公司出资 69,999,996 美元 SPV 结构投资 DiDi Global Inc.。2021 年 6 月 30 日，滴滴在美国纽约证券交易所主板成功上市，股票代码“DIDI.N”，滴滴上市后公司持有滴滴普通股 2,121,212 股，对应 ADS 8,484,848 份。

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

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，必要时可就法律、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