

物流履约能力关注度持续升温

商贸零售周报 | 2021 年 7 月 4 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：**6 月 28 日，中国邮政正式启动全面提速，主要内容涵盖了寄递全面提速、全网邮路优化、航空高铁运力支撑和自有干线车辆的规模不断扩大。此次大提速共覆盖全国 1000 多个城市，将在全国多省市地区将实现运邮次日达甚至次日晨达。我们认为若中国邮政实现次日达，将会对京东物流以及“三通一达”形成替代威胁。但目前尚未看到关于“次日达”采取何种技术路径实现的相关报道，推测未来有几种可能性：（1）单纯喊口号，偏形式主义，对现有物流快递行业竞争格局影响不大；（2）通过提升履约成本的方式提高配送效率以实现次日达，同时也提高快递配送价格，直接对标顺丰的电商件直发模式与京东的仓配模式，但鉴于中国邮政运营效率相较于顺丰和京东较弱，配送价格可能会远高于 10-15 元，不认为会对顺丰和京东造成实质性威胁；（3）通过提升履约成本的方式提高配送效率以实现次日达，但不显著提升快递配送价格，把快递配送当作基建民生业务来发展，这将对三通一达、顺丰、京东的快递配送业务形成直接打击，可能将进一步加剧物流行业价格战。2019 年中国邮政寄递业务量达 71.6 亿件，寄件量市占率约 11.3%；中通、韵达、圆通、申通、顺丰 2019 年的市占率分别为 19.1%、15.8%、14.4%、11.6%、7.6%，因此对行业格局影响不小。

■ **本周行情回顾：**本周商贸零售板块报收 3974.76 点，上涨 1.00%，跑赢沪深 300（本周下跌 3.03%）4.03 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 3 位。各细分板块中，一般零售下跌 1.42%，贸易上涨 2.87%，专营连锁上涨 0.29%，电商及服务上涨 4.33%，专营市场经营上涨 3.58%。个股涨幅前五的公司为南极电商(19.42%)、美凯龙(19.00%)、爱施德(18.55%)、东方银星(18.23%)、宁波中百(16.49%)；个股跌幅前五的公司为跨境通(-12.64%)、*ST 中商(-12.02%)、爱婴室(-10.16%)、*ST 宏图(-9.94%)、*ST 新亿(-8.54%)。

一周行业重要新闻：

【互联网】快手 CEO 宿华：快手全球月活已达 10 亿

【互联网】字节跳动总裁办负责人华巍重管人力资源团队

【互联网】腾讯看点：超 3 成用户每日刷短视频超半小时

重点公司公告：

【华熙生物】正公司发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年上半年实现营收 18.47~19.42 亿元，同比增长 95%~105%；归母净利润 3.47~3.74 亿元，同比增长 30%~40%；扣非归母净利润 2.93~3.28 亿元，同比增长 25%~40%。



目录

一、 行业专题点评：中国邮政提速，快递物流或迎变局	3
二、 一周行情回顾	3
三、 一周行业新闻	4
四、 重点公司公告	5

图表目录

图表 1：全行业周涨跌幅对比.....	3
图表 2：上周商贸零售指数上涨 1 个百分点.....	4
图表 3：上周商贸零售指数跑赢沪深 300 4.03 个百分点.....	4
图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股	4
图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股	4

一、行业专题点评：中国邮政提速，快递物流或迎变局

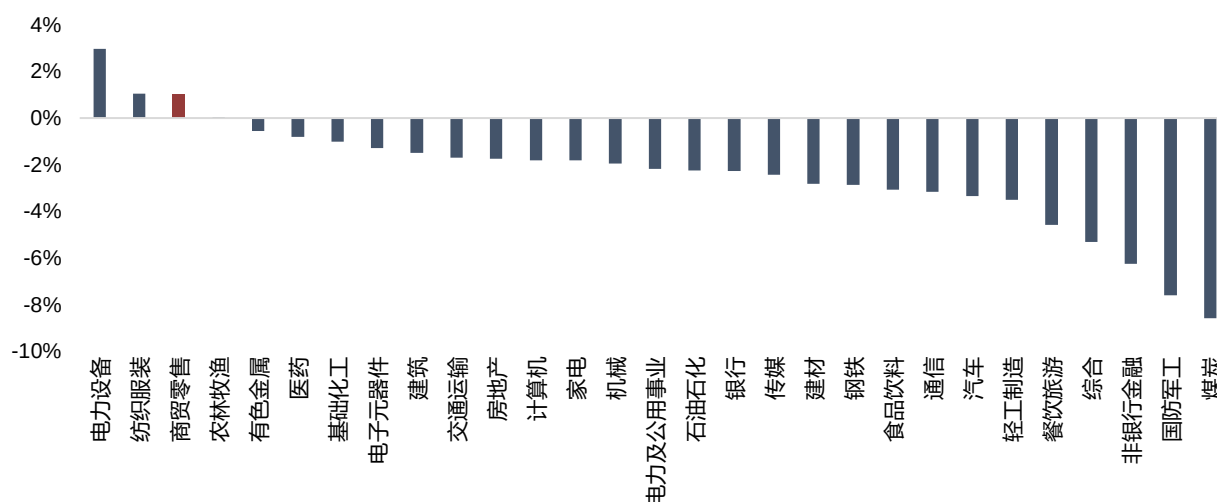
6月28日，中国邮政正式启动全面提速，主要内容涵盖了寄递全面提速、全网邮路优化、航空高铁运力支撑和自有干线车辆的规模不断扩大。此次大提速共覆盖全国1000多个城市，将在全国多省市地区将实现运邮次日达甚至次晨达。其中，全国主要城市可享邮件次日达，6成以上特快专递实现次晨达。中国邮政已优化现有邮路400余条，增加300余条下行邮路，覆盖了2000余县域，实现1000+城市间寄递提速。

我们认为若中国邮政实现次日达，将会对京东物流以及“三通一达”形成替代威胁。但目前尚未看到关于“次日达”采取何种技术路径实现的相关报道，推测未来有几种可能性：（1）单纯喊口号，偏形式主义，对现有物流快递行业竞争格局影响不大；（2）通过提升履约成本的方式提高配送效率以实现次日达，同时也提高快递配送价格，直接对标顺丰的电商件直发模式与京东的仓配模式，但鉴于中国邮政运营效率相较于顺丰和京东较弱，配送价格可能会远高于10-15元，不认为会对顺丰和京东造成实质性威胁；（3）通过提升履约成本的方式提高配送效率以实现次日达，但不显著提升快递配送价格，把快递配送当作基建民生业务来发展，这将对三通一达、顺丰、京东的快递配送业务形成直接打击，可能将进一步加剧物流行业价格战。2019年中国邮政寄递业务量达71.6亿件，寄件量市占率约11.3%；中通、韵达、圆通、申通、顺丰2019年的市占率分别为19.1%、15.8%、14.4%、11.6%、7.6%，因此对行业格局影响不小。

二、一周行情回顾

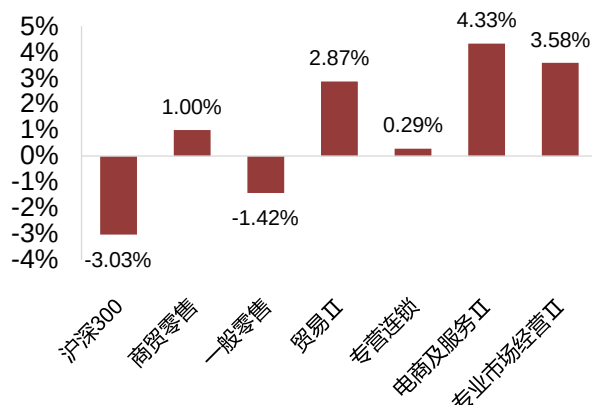
本周商贸零售板块报收3974.76点，上涨1.00%，跑赢沪深300（本周下跌3.03%）4.03个百分点。板块表现在29个一级行业中位居第3位。各细分板块中，一般零售下跌1.42%，贸易上涨2.87%，专营连锁上涨0.29%，电商及服务上涨4.33%，专营市场经营上涨3.58%。个股涨幅前五的公司为南极电商（19.42%）、美凯龙（19.00%）、爱施德（18.55%）、东方银星（18.23%）、宁波中百（16.49%）；个股跌幅前五的公司为跨境通（-12.64%）、*ST中商（-12.02%）、爱婴室（-10.16%）、*ST宏图（-9.94%）、*ST新亿（-8.54%）。

图表1：全行业周涨跌幅对比



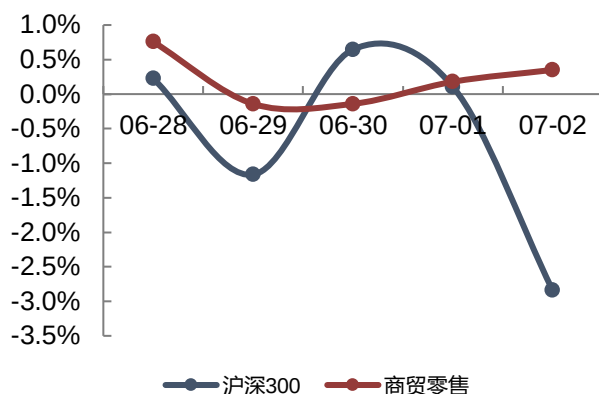
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：上周商贸零售指数上涨 1 个百分点



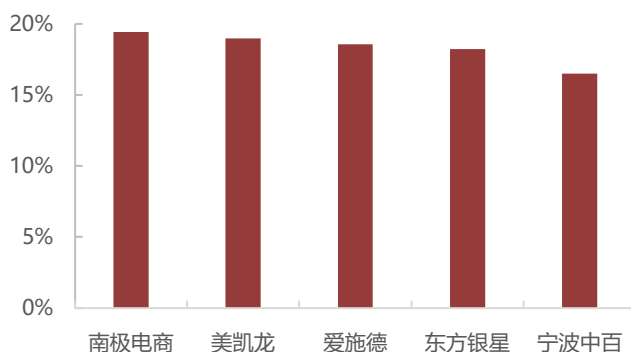
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：上周商贸零售指数跑赢沪深 300 4.03 个百分点



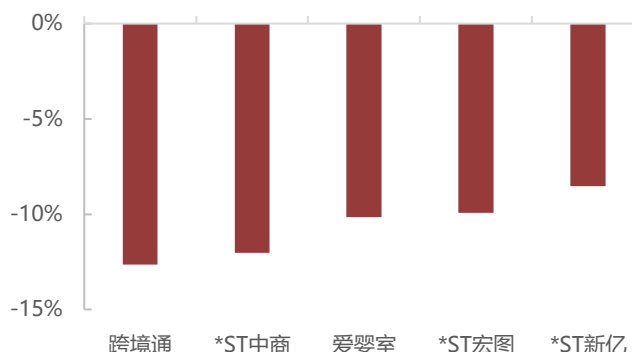
来源：Wind，莫尼塔研究

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】快手 CEO 宿华：快手全球月活已达 10 亿

快手与中央广播电视总台在北京举办联合发布会，宣布双方达成 2020 年东京奥运会及 2022 年北京冬奥会赛事转播短视频战略合作，快手正式成为 2020 年东京奥运会及 2022 年北京冬奥会持权转播商。会上，快手 CEO 宿华透露称，快手全球月活跃用户数达到 10 亿。（36 氪）

【互联网】快手宣布 7 月起将取消大小周

快手宣布从 7 月 1 日起取消大小周，员工按需加班，公司按照相关规定向员工支付加班工资。快手内部将大小周称为“聚焦日”，今年 1 月开始试运行，经过半年试运行之后决定取消。大小周是指一个星期单休，再下个星期双休，如此循环。周末加班快手向员工支付 2 倍工资，国家法定节假日加班向员工支付 3 倍工资。（36 氪）

【互联网】抖音：上线“抖音音乐”、“抖音汽车”，内测“主页访客”功能

字节于近日在抖音 App 内上线抖音汽车小程序，据介绍，抖音汽车小程序为抖音最新汽车资讯服务窗口，内容主要以短视频为主。此外，抖音从 4 月开始向少部分用户内测“主页访客”功能，并在近期放量测试，用户可以通过该功能查看陌生人和好友访问个人抖音的记录，类似于 QQ 空间的访客功能。还测试了集播放器、

歌单、音乐推荐为一体的功能，目前以“我的音乐”为功能名称，内嵌在个人主页中（36 氪）

【互联网】抖音直播即日起重点治理诱导未成年用户充值打赏违规行为

抖音昨日在其官方头条号“抖音黑板报”发布消息称，为加强未成年人正向引导、保护未成年群体权益，抖音直播即日起开展针对“诱导未成年用户充值打赏”违规行为的重点治理，进一步加大对诱导未成年人用户进行充值打赏行为的处置力度。对于违规用户，将视情节严重程度给予相应处罚，情节严重者，将予以账号永久封禁处理。（36 氪）

【互联网】滴滴上市

北京时间 6 月 30 日晚，滴滴出行正式登陆纽交所，股票代码为“DIDI”，发行价为 14 美元/ADS。滴滴开盘价为 18 美元，较发行价上涨 28.5%。（Tech 星球）

【互联网】字节跳动总裁办负责人华巍重管人力资源团队

字节跳动总裁办负责人华巍目前已开始带队人力资源团队，这也是他加入这家公司后，二度负责这块业务。此前，字节跳动人力资源负责人为梁汝波，他在 2021 年 5 月升任公司全球 CEO。华巍于 2014 年 12 月加入字节跳动，是公司组织和机制的建立者之一。（36 氪）

【互联网】腾讯看点：超 3 成用户每日刷短视频超半小时

腾讯看点发布《腾讯看点在线阅读与短视频广告营销效果报告》，分析 Z 世代在小说阅读和短视频两大领域的用户画像、偏好分析，帮助广告主更清晰地了解 Z 世代年轻用户的喜好。报告称，25 岁至 35 岁的读者占比 36.%，成为最核心的小说阅读群体。高峰阅读时间段主要集中在中午和晚间，60%的用户每日阅读时间在一小时内；刷短视频的用户中，25 岁以下的用户占比超过 6 成，超过 3 成用户每日刷短视频时长超过半小时。（36 氪）

四、重点公司公告

华熙生物：公司发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年上半年实现营收 18.47~19.42 亿元，同比增长 95%~105%；归母净利润 3.47~3.74 亿元，同比增长 30%~40%；扣非归母净利润 2.93~3.28 亿元，同比增长 25%~40%。

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