



## 川财周观点

**互联网媒体板块：本周互联网媒体板块下跌 7.46%，低于大盘上证综指 0.15% 的涨幅。**互联网媒体方面，7 月 8 日，天眼查 App 显示，杭州如涵文化传播有限公司原股东杭州涵意电子商务有限公司退出，新增阿里巴巴（中国）网络技术有限公司、上海幻电信息科技有限公司、冯敏、张奕、沈超等为股东，同时，注册资本从 50 万人民币增至约 4133 万人民币。B 站与阿里巴巴共同入股以红人经济为主营业务的如涵，或为 B 站对直播电商行业的进一步布局。B 站业务结构多元化实现稳步推进，广告及电商业务实现较快发展，2018-2020 年公司广告业务营收从 4.63 亿元上升至 18.47 亿元，占比从 11.2% 上升至 15.4%；电商及其他业务从 1.43 亿元上升至 2.31 亿元，占比从 3.5% 上升至 12.6%。疫情催化下，直播电商正成为目前电商行业重要发展方向，前瞻产业研究院数据显示，2017-2020 年我国直播电商行业市场规模从 366 亿元扩张至 10500 亿元，年复合增速达 206.13%，预计 2021 年行业规模或超 20000 亿元。截至 2021 年第一季度，B 站拥有 2.23 亿月活用户以及大量知名 UP 主，通过电商直播、植入广告等内容营销对现有平台资源的进一步开发，实现流量转化。

**电商及服务板块：本周电商及服务板块上涨 7.50%，高于大盘上证综指 0.15% 的涨幅。**电商及服务方面，7 月 9 日，京东集团与农业农村部农村经济研究中心正式签订战略合作协议，计划将在零售、科技、物流等领域展开全面合作，以数字化驱动农业农村现代化发展进程。同时，双方还将合作打造国家级农业示范试点项目，为京东在新疆等地打造国际级产地大市场等项目提供智慧助力。同时，双方还计划联合组织制定农产品供应链标准，共同研判农产品稳产保供调控体系，并推动农产品分等分级、标准化作业。京东进一步加大其在农业上的布局，目前生鲜电商与社区团购行业在疫情催化下实现较快发展，京东通过加强在农业与乡村经济上的投入力度能够进一步优化其产业链，通过对成本、价格和品质的优化实现在生鲜电商行业竞争力的提升。同时，目前城市电商市场趋于饱和，加速对乡村市场的布局，实现渠道下沉。

**投资建议：**疫情催化下，直播电商行业实现较快发展，转化率较高、成本较低的优势使其成为电商行业发展新趋势，建议关注直播电商业务实现较快发展的大型电商平台以及短视频平台。

**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	2021/07/09

## 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 7.46%，低于大盘上证综指 0.15% 的涨幅。互联网媒体方面，7 月 8 日，天眼查 App 显示，杭州如涵文化传播有限公司原股东杭州涵意电子商务有限公司退出，新增阿里巴巴（中国）网络技术有限公司、上海幻电信息科技有限公司、冯敏、张奕、沈超等为股东，同时，注册资本从 50 万人民币增至约 4133 万人民币。B 站与阿里巴巴共同入股以红人经济为主营业务的如涵，或为 B 站对直播电商行业的进一步布局。B 站业务结构多元化实现稳步推进，广告及电商业务实现较快发展，2018-2020 年公司广告业务营收从 4.63 亿元上升至 18.47 亿元，占比从 11.2% 上升至 15.4%；电商及其他业务从 1.43 亿元上升至 2.31 亿元，占比从 3.5% 上升至 12.6%。疫情催化下，直播电商正成为目前电商行业重要发展方向，前瞻产业研究院数据显示，2017-2020 年我国直播电商行业市场规模从 366 亿元扩张至 10500 亿元，年复合增速达 206.13%，预计 2021 年行业规模或超 20000 亿元。截至 2021 年第一季度，B 站拥有 2.23 亿月活用户以及大量知名 UP 主，通过电商直播、植入广告等内容营销对现有平台资源的进一步开发，实现流量转化。

**电商及服务板块：**本周电商及服务板块上涨 7.50%，高于大盘上证综指 0.15% 的涨幅。电商及服务方面，7 月 9 日，京东集团与农业农村部农村经济研究中心正式签订战略合作协议，计划将在零售、科技、物流等领域展开全面合作，以数字化驱动农业农村现代化发展进程。同时，双方还将合作打造国家级农业示范试点项目，为京东在新疆等地打造国际级产地大市场等项目提供智慧助力。同时，双方还计划联合组织制定农产品供应链标准，共同研判农产品稳产保供调控体系，并推动农产品分等分级、标准化作业。京东进一步加大其在农业上的布局，目前生鲜电商与社区团购行业在疫情催化下实现较快发展，京东通过加强在农业与乡村经济上的投入力度能够进一步优化其产业链，通过对成本、价格和品质的优化实现在生鲜电商行业竞争力的提升。同时，目前城市电商市场趋于饱和，加速对乡村市场的布局，实现渠道下沉。

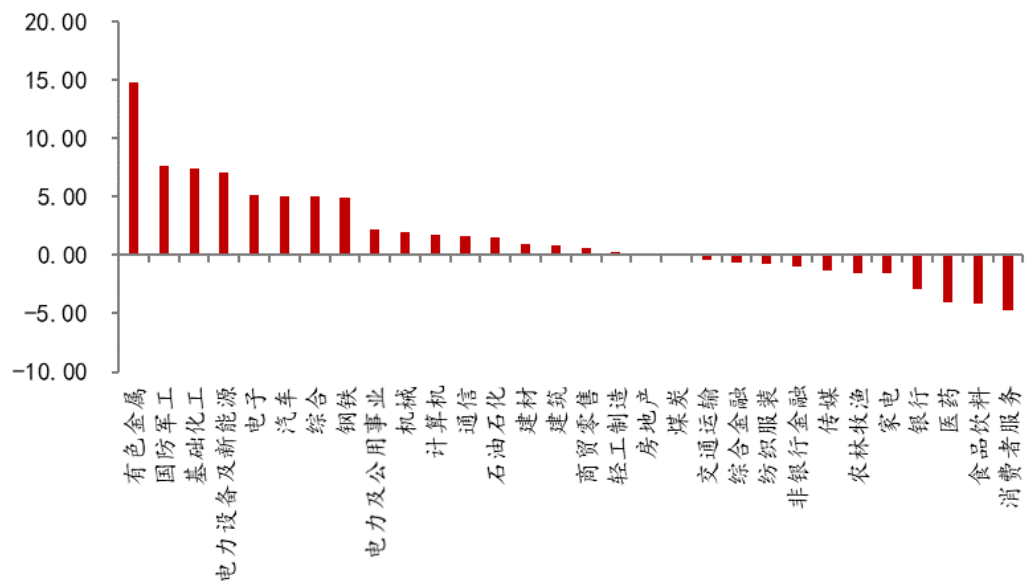
**投资建议：**疫情催化下，直播电商行业实现较快发展，转化率较高、成本较低的优势使其成为电商行业发展新趋势，建议关注直播电商业务实现较快发展的大型电商平台以及短视频平台。

## 二、行情回顾

本周（2021年7月5日-7月9日）上证综指上涨0.15%，沪深300指数下跌0.23%，商贸零售指数上涨0.60%，在30个子行业中排名第16；传媒指数下跌1.27%，在30个子行业中排名第24。

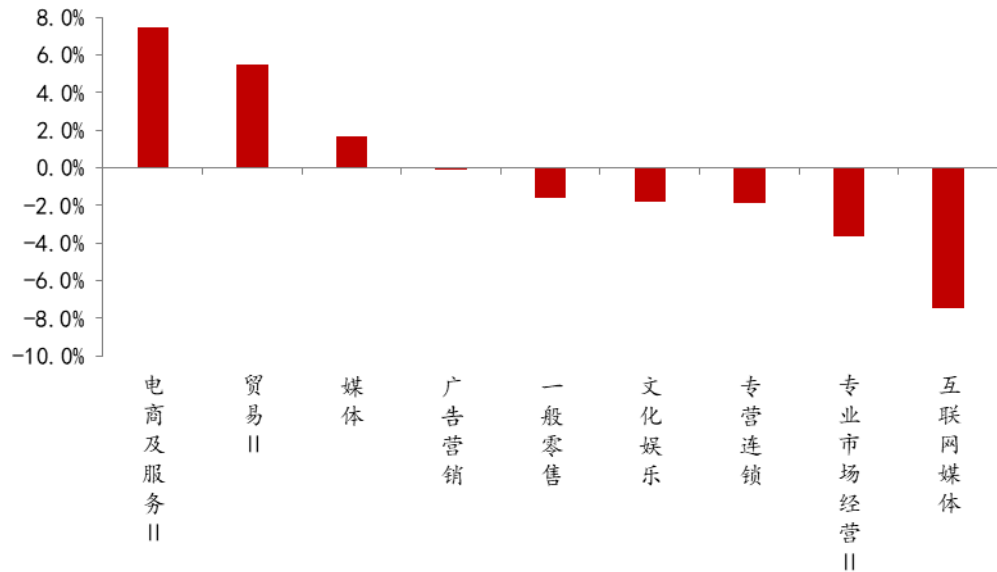
从两大行业细分子板块来看，涨幅前三为电商及服务(+7.50%)、贸易(+5.49%)、媒体(1.68%)；涨幅后三为互联网媒体(-7.46%)、专业市场经营(-3.64%)、专营连锁(-1.87%)。从上市公司来看，涨幅前三的分别是江苏国泰(+27.66%)、\*ST厦华(+25.23%)、\*ST商城(+21.49%)；跌幅前三的分别是宁波中百(-21.72%)、东方银星(-10.99%)、壹网壹创(-9.02%)。

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						
江苏国泰	002091.SZ	11.40	27.66	178.24	0.63	18.18
*ST厦华	600870.SH	4.02	25.23	21.03	0.00	4,769.49
*ST商城	600306.SH	12.21	21.49	21.75	-0.81	-15.14
老凤祥B	900905.SH	3.97	21.25	33.30	3.56	7.21
苏宁易购	002024.SZ	6.22	11.27	579.08	-0.35	-17.72
*ST跨境	002640.SZ	2.51	10.09	39.11	-2.22	-1.13
南极电商	002127.SZ	11.26	9.64	276.42	0.49	23.16
星徽股份	300464.SZ	12.63	8.97	44.60	0.68	18.63
安德利	603031.SH	26.80	8.15	30.02	-0.16	-164.63
益民集团	600824.SH	3.85	6.35	40.58	0.20	18.99
跌幅前十						
宁波中百	600857.SH	11.50	-21.72	25.80	0.17	68.42
东方银星	600753.SH	39.94	-10.99	85.89	0.10	420.32
壹网壹创	300792.SZ	46.40	-9.02	100.41	1.46	31.79
百联股份	600827.SH	17.87	-7.84	297.91	0.58	30.57
周大生	002867.SZ	18.10	-6.94	198.42	1.05	17.29
美凯龙	601828.SH	12.17	-6.60	421.14	0.53	23.07
物贸B股	900927.SH	0.53	-6.54	6.00	0.26	13.32
通程控股	000419.SZ	4.44	-6.53	24.14	0.34	13.24
家家悦	603708.SH	16.29	-6.33	99.11	0.62	26.10
爱婴室	603214.SH	20.58	-6.11	29.35	0.83	24.70

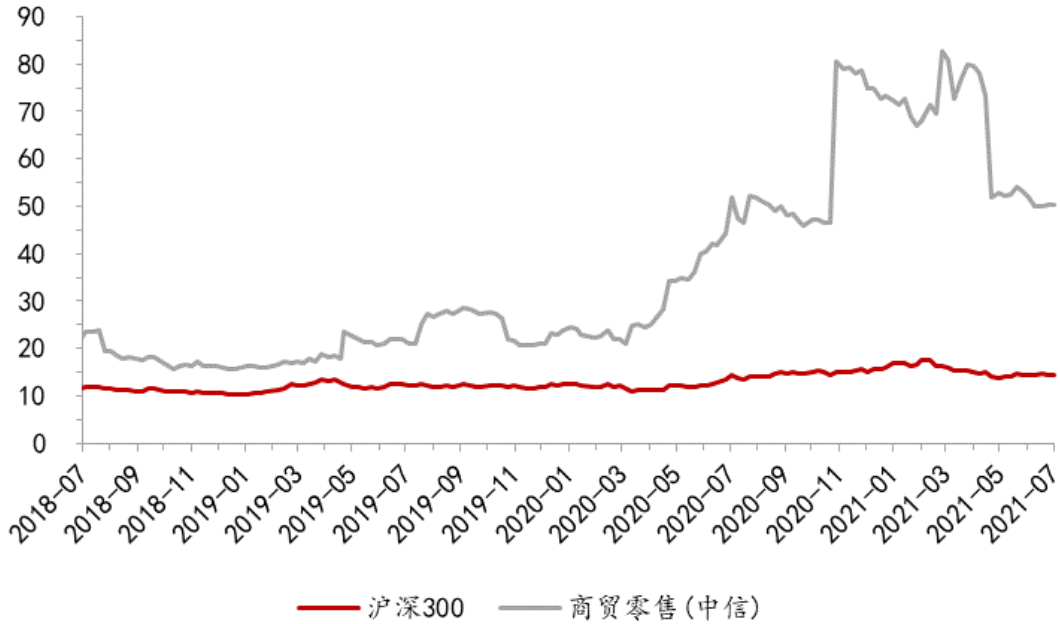
资料来源：Wind，川财证券研究所

### 三、行业估值

2021年7月9日，商贸零售行业PE为50.32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



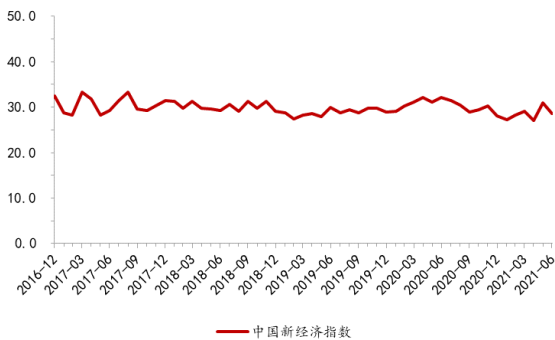
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：恒生互联网科技业指数走势



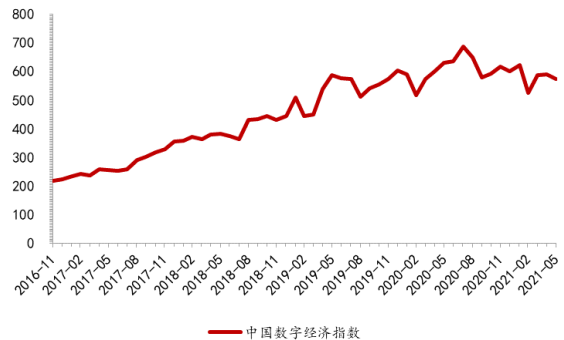
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

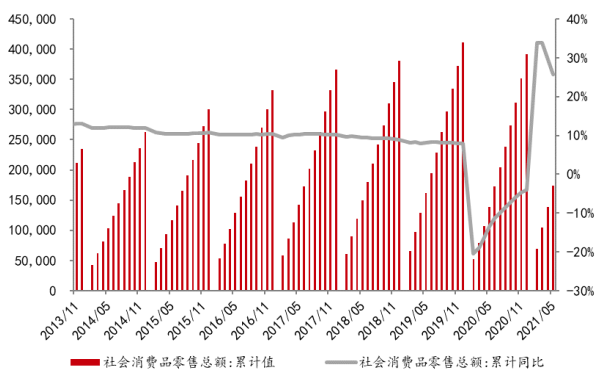
图 10：中国数字经济指数走势



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

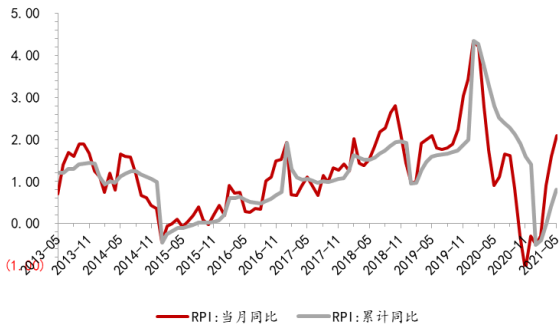
图 12：社会消费品零售总额及增速（当月值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

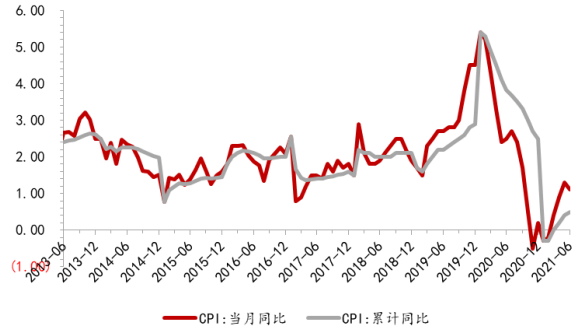
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 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

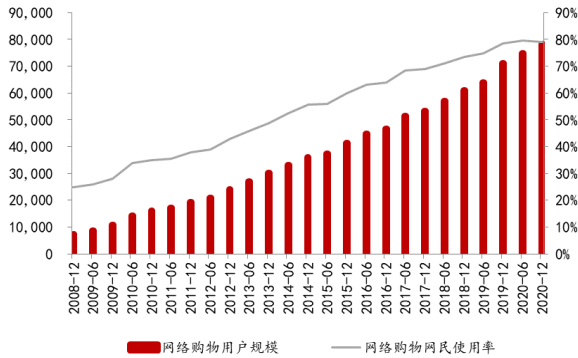
图 14: 居民消费价格指数同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

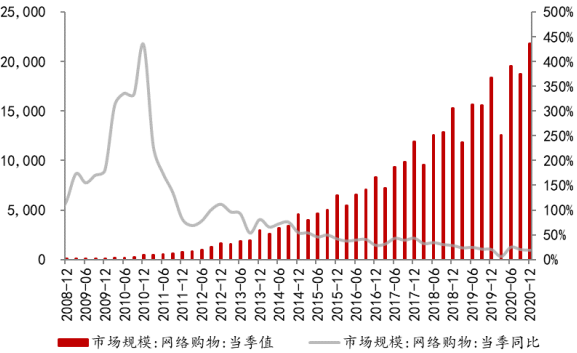
## 网络购物市场规模走势

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

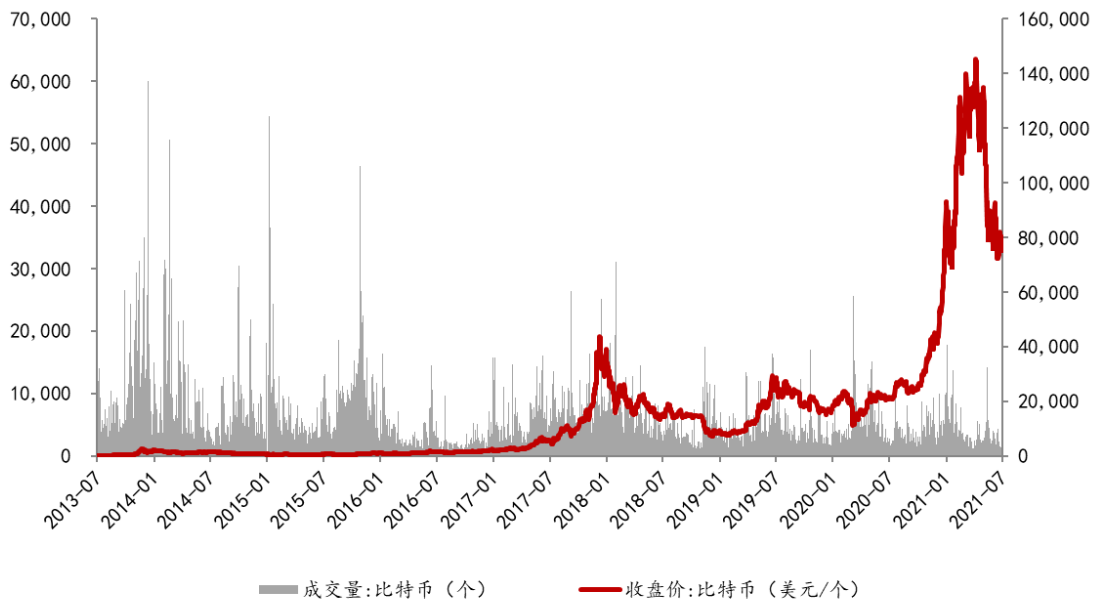


资料来源: Wind, 川财证券研究所



## 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

抖音及其海外版 6 月下载量超 6500 万	7月9日, Sensor Tower 商店情报数据显示, 2021年6月抖音及其海外版 TikTok 超过 6500 万下载量, 蝉联全球移动应用(非游戏)下载榜冠军。其中, 抖音的下载量占 13%, TikTok 印尼市场的下载量占比为 12%。
美团无人机首次亮相	7月8日, 美团无人机首次正式对外亮相, 美团无人机核心系统 90% 以上的部件都由美团自主研发, 集成了飞控导航系统、多模感知系统、融合定位系统、场景识别系统等多项技术。美团表示, 计划在 5 年左右时间内实现美团无人机的大规模商用。
B 站入股如涵文化	7月8日, 天眼查 App 显示, 杭州如涵文化传播有限公司发生多项工商变更, 原股东杭州涵意电子商务有限公司退出, 新增阿里巴巴(中国)网络技术有限公司、上海幻电信息科技有限公司、冯敏、张奕、沈超等为股东, 同时, 注册资本从 50 万人民币增至约 4133 万人民币, 增幅 8166%。
京东健康与吉利德科学达成合作	7月9日, 京东健康与吉利德科学在数字医疗健康生态领域达成战略合作。结合吉利德科学在抗病毒领域的专长和京东健康在互联网领域的优势, 双方将深度探索“互联网+医疗健康”的创新实践, 共同为慢性传染病患者提供更加专业、安全、便捷的“一站式”疾病管理解决方案, 并以此加速助力 HIV、慢性病毒性肝炎等传染病防控工作的推进。

## 六、重要公告

中兴商业	发布 2020 年年度权益分派实施公告, 以 2020 年末股本总数 415,718,940 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税), 预计共分配股利 20,785,947.00 元。
浙江东日	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 411,431,160 股为基数, 每股派发现金红利 0.025 元, 共计派发现金红利 10,285,779 元。
萃华珠宝	发布 2020 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 256,156,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.150000 元人民币现金以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.135000 元。
力盛赛车	发布 2021 年半年度业绩预告, 预计 2021 年上半年实现归母净利润 620-820 万元。
中国出版	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 1,822,500,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.122 元(含税), 共计派发现金红利 222,345,000 元。
吉视传媒	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 3,111,116,840 股为基数, 每股派发现金红利 0.0021 元(含税), 共计派发现金红利 6,533,345.36 元。

## 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，需在允许的范围内使用，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