

多因素驱动下我国新零售行业实现较快发展



——消费行业点评 (20210812)

❖ 事件

8月11日,京东到家数据研究院发布《京东到家休闲食品即时消费趋势报告》,基于平台大数据,依托百事食品分析支持,对休闲食品即时消费趋势进行了全面洞察。《报告》指出,京东到家休闲零食品类增长迅速,平台2020年休闲零食销售额增速达91%。其中,膨化食品、巧克力、饼干是消费者最喜欢买的三大子品类,而威化、散装食品、巧克力品类则是同比增速最快的品类。

❖ 点评

模式升级,电商到家服务行业实现较快发展。随着电商行业的快速发展,消费者对商品即时性送达需求持续上升,推动融合线上线下优势的超市到家新模式实现较快发展。电商到家服务一方面支持消费者线上下单,逐步出户采购商品;另一方面结合线下门店、前置仓等物流终端,能够将配送时间控制在1小时内,为消费者提供优于传统线下零售和线上电商的消费体验。同时,我国物流行业的不断深化发展,商品流通成本下降,效率不断提升,配送终端距离消费者越来越远,也为超市到家行业建立坚实基础,保障消费者购物体验。双重驱动下,以生鲜电商和超市到家为主的电商到家行业实现较快发展,数据显示,截至2019年我国及时配送行业订单规模达182.80亿单,其中生鲜果蔬订单量占比达12%,零售便利占比达10%,分别较2018年上升4pct、5pct。

到家服务成细分品类新零售发展新方向。电商到家服务模式更加适宜即时消费属性较强的细分品类,数据显示,休闲零食、生鲜食材等细分品类在到家服务模式销售额实现较快增长。京东到家数据显示,平台2020年休闲零食销售额增速达91%,其中购买力较强、更愿意用金钱换取时间的一、二线消费者占比较高,达67%,高频消费者占比也更高。生鲜电商方面,据中商产业研究院测算,2015-2020年我国生鲜电商市场规模从542亿元上升至3614亿元,年复合增速为46.15%,预计2021年全年生鲜电商市场规模可达4674亿元,预计同比增速约为29%。此外,随着“互联网+医疗”行业持续发展,叠加政策促进下,医药到家作为新品类,即时性消费属性较高,或将成为电商到家服务行业未来重要细分领域之一。

投资建议:预计在即时性消费需求增长推与物流系统逐步完善的双重驱动下,预计我国电商到家行业保持较快增速可能性较高,线上线下融合的到家新零售模式或成未来零售业主流发展方向,建议关注开展到家服务的大型商城以及电商平台。

风险提示:宏观经济下行风险;疫情带来的不确定性风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业日报
川财一级行业 | 消费行业
川财二级行业 | 食品饮料
报告时间 | 2021/08/12

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号: S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

何宇航
证书编号: S1100120090004
heyuhang@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

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协议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