



📌 川财周观点

互联网媒体板块：本周互联网媒体板块下跌 0.85%。互联网媒体方面，8月31日，腾讯宣布，根据国家市场监管总局要求，已经放弃音乐版权独家授权权利。公司表示，截止8月23日，腾讯已针对已达成的独家协议全部上游版权方发送相关函件，告知其需按期解约，其中绝大部分独家协议已按期解约，同日未能按期解约的上游版权方发送《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，明确放弃与相关上游版权方有关音乐版权独家授权的权利。

电商及服务板块：本周电商及服务板块下跌 0.68%。电商及服务方面，9月2日，据媒体报道，京东上线二手交易平台“鲸置”，用户可在该平台淘到京东全品类二手好货，还可以快速售出闲置物品。该平台的商品均来自于京东订单，可追溯商品购买时间。在商品品类方面，目前该平台的商品种类涵盖手机、平板电脑、笔记本、摄影摄像、乐器、奢侈品、服饰、电脑配件等。近年来我国在线二手交易行业实现较快增长，艾媒咨询数据显示，2020年我国在线二手交易用户规模有望达1.82亿人，较2016年的0.49亿人增长271.43%。随着我国经济发展，居民消费观念逐步转变，我国在线二手交易市场规模将实现进一步扩大。

蜜雪冰城布局农业生产，完善供应链打造为新式茶饮打开盈利空间。8月31日，据媒体报道，蜜雪冰城设立子公司重庆雪王农业有限公司，注册资本为5000万元，公司经营范围为饮料生产、食品生产、食品互联网销售、初级农产品收购，食用农产品初加工等。近年来我国新式茶饮市场实现较快发展，据灼识咨询数据显示，2020年我国茶行业市场市场规模为4107亿元，2015-2020年CAGR为9.8%，其中新式茶饮在2016年开始快速增长，2020年市场规模达1136亿元，预计2025年将达到3400亿元。新式茶饮使用茶叶、新鲜水果等价格波动较大、途中运输损耗较大的原材料，行业供应链较长，不确定因素较高。通过布局果园、茶园等上游行业，一方面能保障企业原材料供应，提升运输效率，降低整体成本，扩大企业盈利空间；另一方面来看，生产、运输端的优势也能为消费者提供更优质、更具性价比的产品，从而使得企业产销两旺。

投资建议：我国新式茶饮行业实现较快发展，行业竞争激烈，供应链的建设与完善有利于新式茶饮企业降低整体成本，增强核心竞争力，建议关注持续打造完善供应链、原材料自给率较高的新式茶饮企业。

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	2021/09/03

📌 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

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 0.85%。互联网媒体方面，8月31日，腾讯宣布，根据国家市场监管总局要求，已经放弃音乐版权独家授权权利。公司表示，截止8月23日，腾讯已针对已达成的独家协议全部上游版权方发送相关函件，告知其需按期解约，其中绝大部分独家协议已按期解约，同日未能按期解约的上游版权方发送《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，明确放弃与相关上游版权方有关音乐版权独家授权的权利。

电商及服务板块：本周电商及服务板块下跌 0.68%。电商及服务方面，9月2日，据媒体报道，京东上线二手交易平台“鲸置”，用户可在该平台淘到京东全品类二手好货，还可以快速售出闲置物品。该平台商品均来自于京东订单，可追溯商品购买时间。在商品品类方面，目前该平台商品种类涵盖手机、平板电脑、笔记本、摄影摄像、乐器、奢侈品、服饰、电脑配件等。近年来我国在线二手交易行业实现较快增长，艾媒咨询数据显示，2020年我国在线二手交易用户规模有望达1.82亿人，较2016年的0.49亿人增长271.43%。随着我国经济发展，居民消费观念逐步转变，我国在线二手交易市场规模将实现进一步扩大。

蜜雪冰城布局农业生产，完善供应链打造为新式茶饮打开盈利空间。8月31日，据媒体报道，蜜雪冰城设立子公司重庆雪王农业有限公司，注册资本为5000万元，公司经营范围为饮料生产、食品生产、食品互联网销售、初级农产品收购，食用农产品初加工等。近年来我国新式茶饮市场实现较快发展，据灼识咨询数据显示，2020年我国茶行业市场市场规模为4107亿元，2015-2020年CAGR为9.8%，其中新式茶饮在2016年开始快速增长，2020年市场规模达1136亿元，预计2025年将达到3400亿元。新式茶饮使用茶叶、新鲜水果等价格波动较大、途中运输损耗较大的原材料，行业供应链较长，不确定因素较高。通过布局果园、茶园等上游行业，一方面能保障企业原材料供应，提升运输效率，降低整体成本，扩大企业盈利空间；另一方面来看，生产、运输端的优势也能为消费者提供更优质、更具性价比的产品，从而使得企业产销两旺。

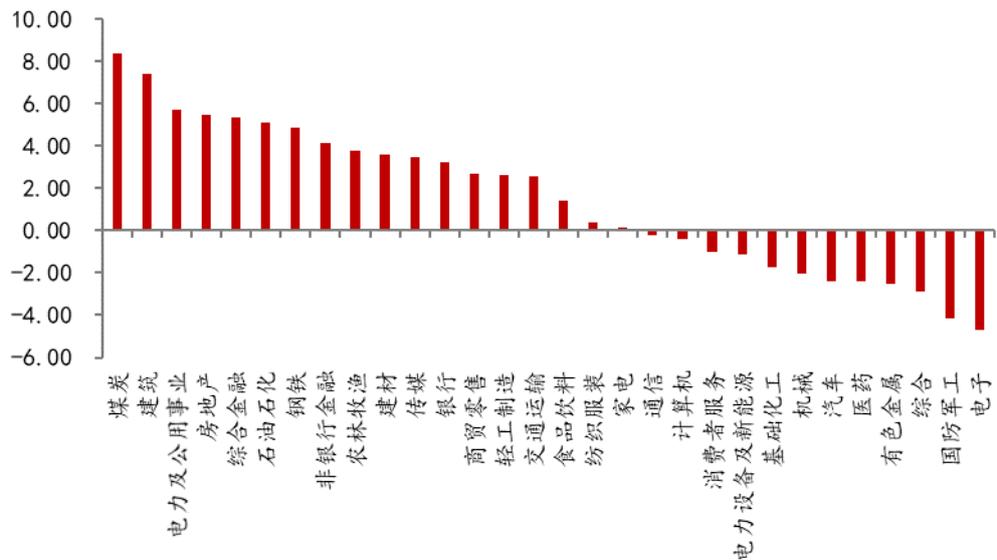
投资建议：我国新式茶饮行业实现较快发展，行业竞争激烈，供应链的建设与完善有利于新式茶饮企业降低整体成本，增强核心竞争力，建议关注持续打造完善供应链、原材料自给率较高的新式茶饮企业。

二、行情回顾

本周（2021年8月30日-9月3日）上证综指上涨1.69%，沪深300指数上涨0.33%，传媒指数上涨3.45%，在30个子行业中排名第11；商贸零售指数上涨2.70%，在30个子行业中排名第13。

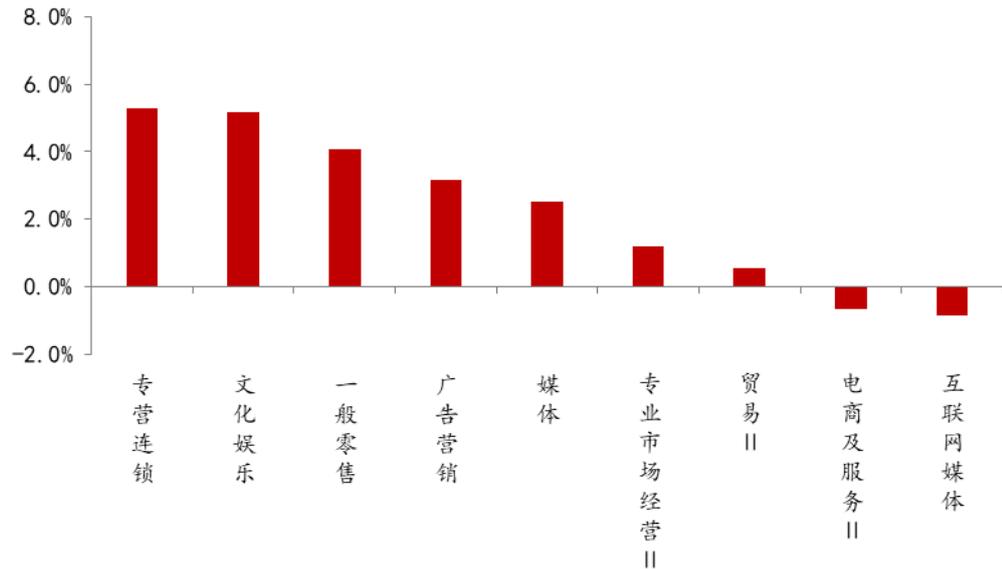
从两大行业细分子板块来看，涨幅前三为专营连锁（+5.27%）、文化娱乐（+5.18%）、一般零售（+4.07%）；涨幅后三为互联网媒体（-0.85%）、电商及服务（-0.68%）、贸易（+0.54%）。从上市公司来看，涨幅前三的分别是天音控股（+34.13%）、王府井（+21.49%）、汇嘉时代（+20.63%）；跌幅前三的分别是南极电商（-12.39%）、江苏国泰（-9.68%）、重庆百货（-8.93%）。

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						
天音控股	000829.SZ	24.84	34.13	254.63	0.20	127.21
王府井	600859.SH	33.30	21.49	258.49	1.11	29.97
汇嘉时代	603101.SH	6.14	20.63	28.88	0.13	48.33
值得买	300785.SZ	88.94	18.90	79.01	1.95	45.66
首商股份	600723.SH	9.42	15.44	62.02	0.22	43.31
国芳集团	601086.SH	4.33	11.31	28.84	0.20	21.90
壹网壹创	300792.SZ	50.79	10.56	121.24	1.37	36.95
苏美达	600710.SH	7.25	9.85	94.74	0.51	14.10
山东出版	601019.SH	5.89	9.68	122.92	0.84	7.00
中国出版	601949.SH	5.79	9.04	105.52	0.43	13.52
跌幅前十						
南极电商	002127.SZ	7.92	-12.39	194.43	0.41	19.38
江苏国泰	002091.SZ	12.78	-9.68	199.82	0.65	19.59
重庆百货	600729.SH	24.57	-8.93	99.88	2.22	11.06
东方银星	600753.SH	34.90	-7.13	80.38	0.07	504.89
健之佳	605266.SH	74.18	-4.84	51.57	3.77	19.65
美凯龙	601828.SH	10.23	-4.57	354.27	0.60	16.92
三人行	605168.SH	121.50	-4.56	84.66	6.13	19.83
华扬联众	603825.SH	17.04	-4.00	38.58	0.99	17.27
莱绅通灵	603900.SH	7.17	-3.63	24.41	0.41	17.53
汉商集团	600774.SH	16.53	-3.39	37.51	0.59	28.25

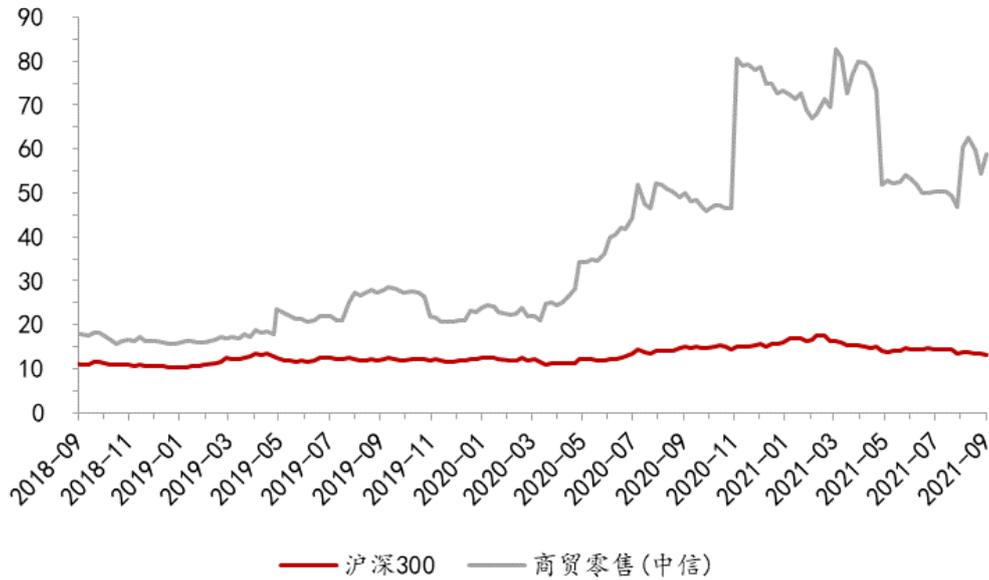
资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

2021年9月3日，商贸零售行业PE为58.94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)

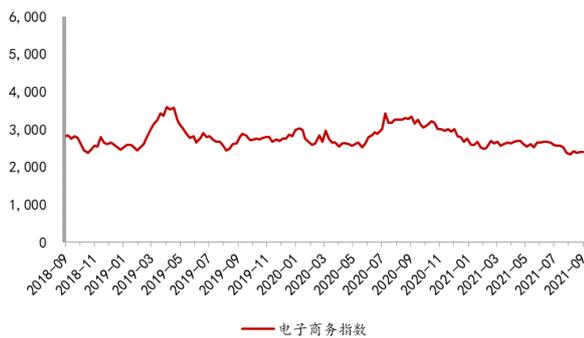


资料来源：Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

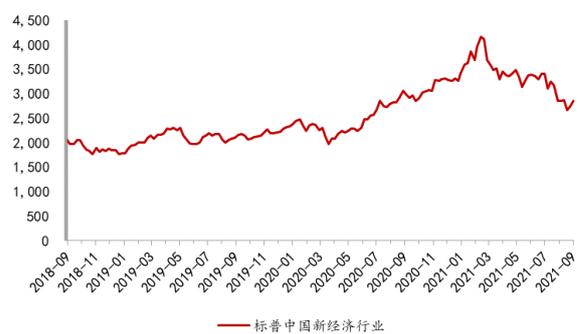
新经济相关指数走势

图 5： 电子商务指数走势



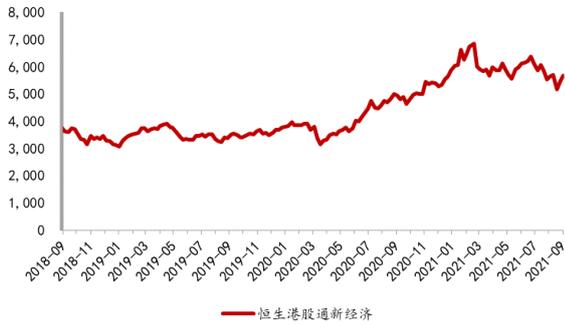
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 6： 标普中国新经济行业指数走势



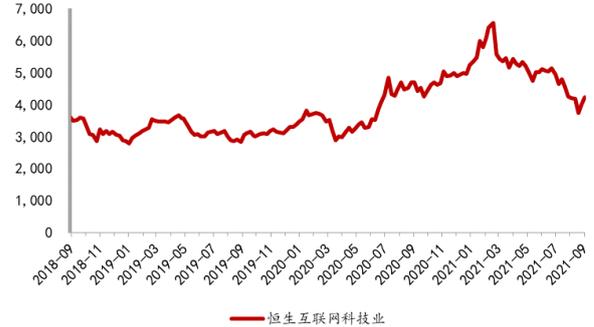
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 7：恒生港股通新经济指数走势



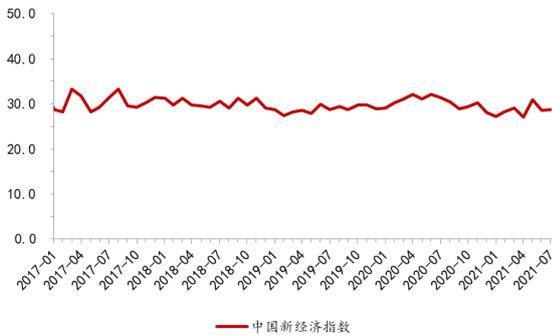
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：恒生互联网科技业指数走势



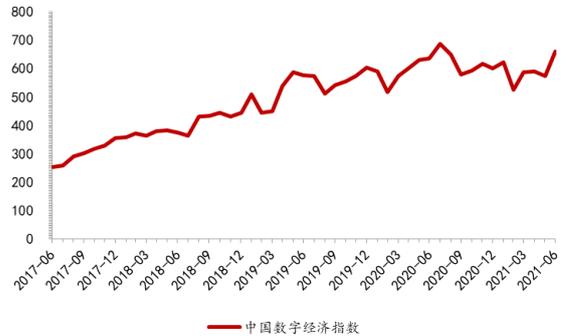
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

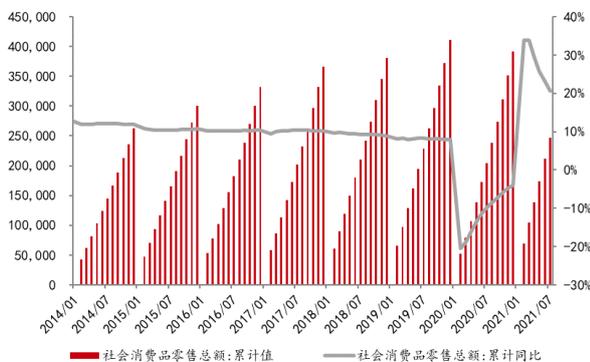
图 10：中国数字经济指数走势



资料来源：财新网，川财证券研究所

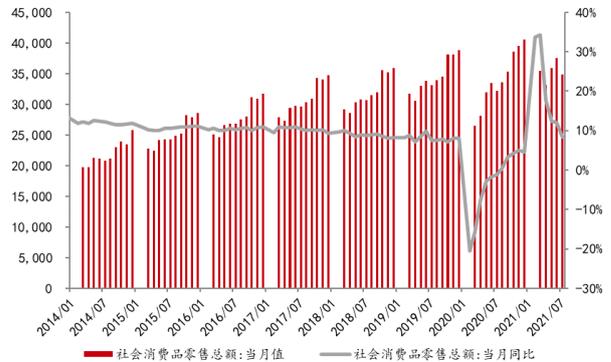
社会消费品零售总额及价格指数走势

图 11：社会消费品零售总额及增速（累计值）



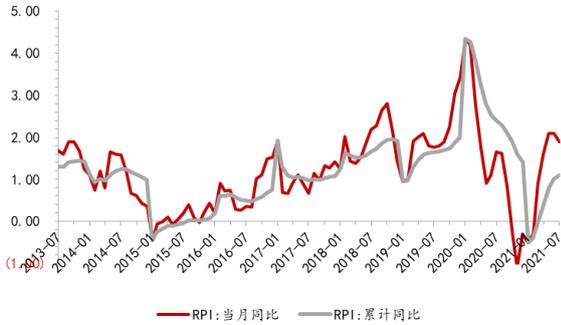
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：社会消费品零售总额及增速（当月值）



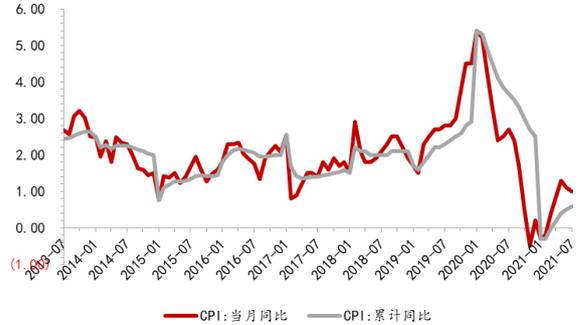
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

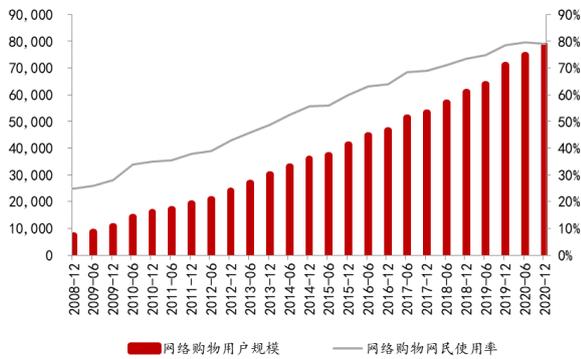
图 14: 居民消费价格指数同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

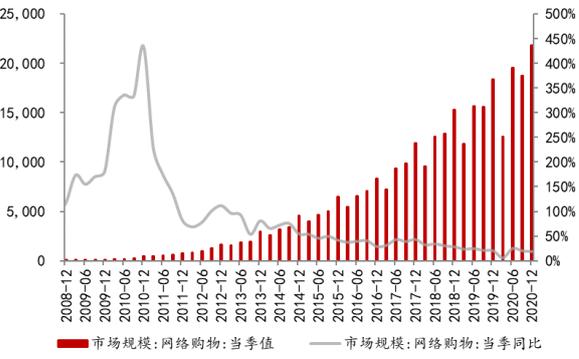
网络购物市场规模走势

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

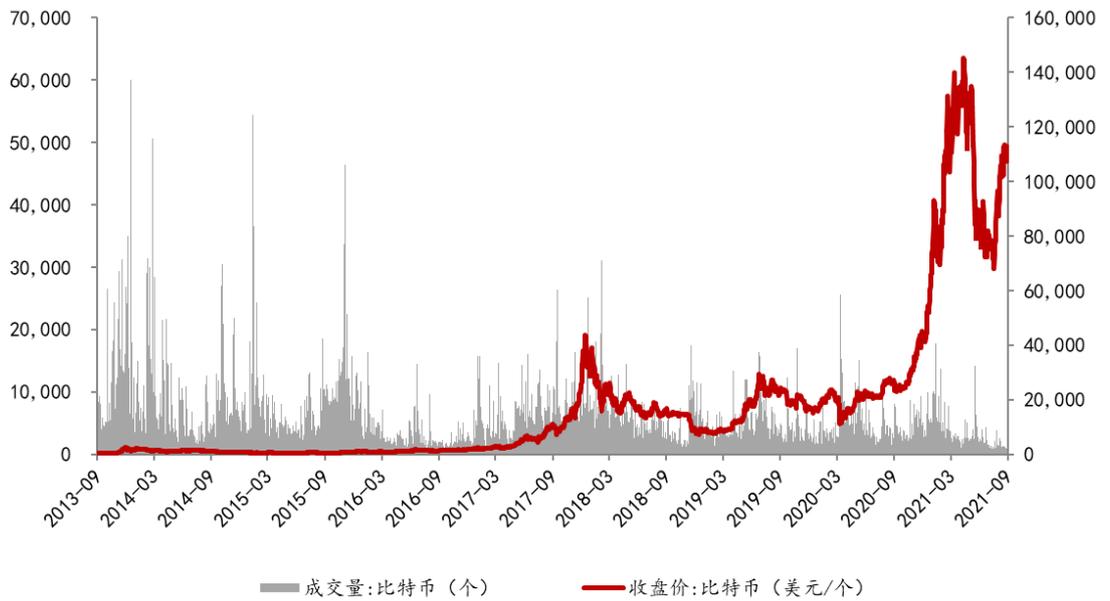
图 16: 网络购物市场规模(当季值)及增速



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

商务部发布《中国数字贸易发展报告 2020》	9月3日，商务部发布《中国数字贸易发展报告 2020》。报告显示，“十三五”时期我国数字贸易规模快速扩大，“十三五”时期我国数字贸易额由 2015 年的 2000 亿美元增长到 2020 年的 2947.6 亿美元，增长 47.4%，占服务贸易的比重从 30.6% 增长至 44.5%。同时，数字贸易法律政策体系初步形成，我国已经出台了《网络安全法》《数据安全法》《国务院关于同意深化服务贸易创新发展试点的批复》等一系列重要法规、政策文件和工作举措，初步形成了支持和推动数字贸易发展的法律政策体系框架。
京东上线二手交易平台	9月2日，据媒体报道，京东上线二手交易平台“鲸置”，用户可在该平台淘到京东全品类二手好货，还可以快速售出闲置物品。该平台的商品均来自于京东订单，可追溯商品购买时间。在商品品类方面，目前该平台的商品种类涵盖手机、平板电脑、笔记本、摄影摄像、乐器、奢侈品、服饰、电脑配件等。
阿里巴巴宣布投入 1000 亿元主力共同富裕	9月2日，阿里巴巴宣布已启动“阿里巴巴助力共同富裕十大行动”，将在 2025 年前累计投入 1000 亿元，助力共同富裕。阿里将围绕五大方向展开行动，分别是科技创新、经济发展、高质量就业、弱势群体关爱和共同富裕发展基金。具体而言，一是加大科技投入，二是扶持中小微企业成长，三是助推农业产业化建设，四是支持中小企业出海，五是助力高质量就业，六是帮助提高灵活用工群体的福利保障，七是促进城乡数字生活均等化，八是缩小数字鸿沟，加强弱势群体服务与保障，九是支持基层医疗能力提升，十是成立 200 亿共同富裕发展基金。
腾讯宣布放弃独家音乐版权	8月31日，腾讯宣布，根据国家市场监管总局要求，已经放弃音乐版权独家授权权利。公司表示，截止 8 月 23 日，腾讯已针对已达成的独家协议全部上游版权方发送相关函件，告知其需按期解约，其中绝大部分独家协议已按期解约，同日未能按期解约的上游版权方发送《关于放弃音乐版权独家授权权利的声明》，明确放弃与相关上游版权方有关音乐版权独家授权的权利。
叮咚买菜发布 2021 年二季度财报	8月30日，即时生鲜电商叮咚买菜发布了截至 2021 年 6 月 30 日的第二季度业绩报告。财报显示，叮咚买菜二季度实现营收 46.46 亿元，同比增长 77.9%；非美国通用会计准则下净亏损为人民币 17.29 亿元，同比增长 142%。日均交易用户为 840 万，同比增长 39.1%。

六、重要公告

当代文体	2021 年 8 月 7 日，公司在指定媒体披露了《公司股东减持股份计划公告》(公告编号:2021-066)，游建鸣先生出于资金需求考虑，拟以上海证券交易所允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易)减持公司 5,845,000 股。截止本报告出具日，游建鸣先生已减持 233,800 股(占公司总股本的 0.04%)，导致游建鸣先生及其一致行动人金华东影合计持股比例减少至公司当前总股本的 5%。
------	---

凯撒文化	截止到 2021 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份为 2,000,000 股，占公司目前总股本的 0.21%，其中最高成交价为 7.43 元/股，最低成交价为 6.94 元/股，支付总金额为 14,400,381 元（不含交易费用）。
完美世界	截至 2021 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 20,656,250 股，占公司总股本的 1.0648%，最高成交价为 25.15 元/股，最低成交价为 13.17 元/股，成交总金额为 399,792,110 元（不含交易费用），公司本次股份回购已实施完成。
周大生	截至 2021 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了 2,602,705 股，占公司截至当前总股本的 0.24%，最高成交价 19.04 元/股，最低成交价 17.67 元/股，支付的总金额为 48,228,619.44 元（不含交易费用）。
安德利	股东张敬红女士将根据市场价格情况，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过上海证券交易所集中竞价方式，或自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易减持其所持有的公司股份，拟减持公司股份数量不超过 6,720,000 股（即不超过公司股份总数的 6%）。
苏宁易购	发布 2021 年半年度报告，公司 2021 上半年实现营业收入 936.06 亿元，同比下降 20.96%，净亏损 34.52 亿元，同比扩大 1972.06%。

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