

研究部

黄天天

tthuang@cebm.com.cn

肖杰

jxiao@cebm.com.cn

罗超

clu@cebm.com.cn

张嘉树

jszhang@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：**近期，国家邮政局局长马军胜主持召开快递企业电话座谈会，顺丰（董事长王卫）、中通（董事长赖梅松）、圆通（董事长喻渭蛟）、韵达（董事长聂腾云）、申通（总裁王文彬）、极兔（执行总裁樊苏洲）等六家快递企业主要负责人均前往参加。马军胜局长对邮政管理部门和快递企业接下来的工作重心都做了要求，重点内容如下：（1）对于快递企业：快递企业要巩固好维护末端网络稳定、保障快递小哥群体合法权益等方面的工作成效。要旗帜鲜明反对“内卷”，防范不正当竞争，反对损害行业利益、损害员工利益的行为。要旗帜鲜明维护市场秩序，严肃查处违规行为，不断净化健康有序的发展环境。（2）对于行业监管：邮政管理部门要进一步优化管理和服务，在服务市场主体、促进行业有序发展上下功夫，推动快递企业更好服务千城百业和百姓民生，更好促进流通方式转型，更好服务经济畅通循环。要统一思想，持续保障市场主体稳步发展，引导企业提供个性化、一体化、全球化服务，推动产品分类、服务分层，向综合快递物流供应商转型。

我们认为，召开座谈会是监管层面为防止快递行业在双十一过后重回恶性价格战而做的预防措施，快递行业利润空间改善以及从“价格战”变为“服务战”已成为行业基本共识，这对服务品质较高、品牌心智较强的快递公司 will 形成利好。我们持续看好顺丰控股在中长期的发展。

■ **本周行情回顾：**本周商贸零售板块报收 3996.33 点，下跌 0.22%，跑输沪深 300（本周上涨 0.84%）1.06 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 23 位。各细分板块中，一般零售下跌 0.44%，贸易上涨 1.06%，专营连锁下跌 2.19%，电商及服务上涨 1.32%，专业市场经营上涨 0.68%。个股涨幅前五的公司为*ST 赫美（27.98%）、跨境通（25.41%）、安德利（21.97%）、ST 人乐（18.88%）、*ST 宏图（17.68%）；个股跌幅前五的公司为萃华珠宝（-15.56%）、南京新百（-13.69%）、王府井（-9.38%）、天音控股（-7.71%）、爱婴室（-5.86%）。

一周行业重要新闻：

【ESG】中国人民银行原行长周小川：加强 ESG 投资，防范系统性金融风险

【互联网】滴滴出行启动在纽交所退市工作与在港上市工作

【互联网】美国 SEC 宣布通过海外上市公司监管法案，不符合要求者或遭摘牌退市

重点公司公告：

【圆通速递】12 月 3 日，公司披露定增情况，发行价格为 14.04 元/股，发行股份数为 2.7 亿，募资总额达 37.9 亿元。



目录

一、 行业专题点评.....	3
二、 一周行情回顾.....	4
三、 一周行业新闻.....	5
四、 重点公司公告.....	6

图表目录

图表 1：全行业周涨跌幅对比.....	4
图表 2：本周商贸零售指数下跌 0.22 个百分点.....	4
图表 3：本周商贸零售指数跑输深 300 1.06 百分点.....	4
图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股.....	5
图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股.....	5

一、行业专题点评：邮政局召开快递座谈会，定调快递行业发展格局

近期，国家邮政局局长马军胜主持召开快递企业电话座谈会，顺丰（董事长王卫）、中通（董事长赖梅松）、圆通（董事长喻渭蛟）、韵达（董事长聂腾云）、申通（总裁王文彬）、极兔（执行总裁樊苏洲）等六家快递企业主要负责人均前往参加。马军胜局长对邮政管理部门和快递企业接下来的工作重心都做了要求，重点内容如下：

（1）对于快递企业：快递企业要巩固好维护末端网络稳定、保障快递小哥群体合法权益等方面的工作成效。**要旗帜鲜明反对“内卷”，防范不正当竞争**，反对损害行业利益、损害员工利益的行为。要旗帜鲜明维护市场秩序，严肃查处违规行为，不断净化健康有序的发展环境。

（2）对于行业监管：邮政管理部门要进一步优化管理和服 务，在服务市场主体、促进行业有序发展上下功夫，推动快递企业更好服务千城百业和百姓民生，更好促进流通方式转型，更好服务经济畅通循环。要统一思想，持续保障市场主体稳步发展，引导企业提供个性化、一体化、全球化服务，**推动产品分类、服务分层，向综合快递物流供应商转型**。

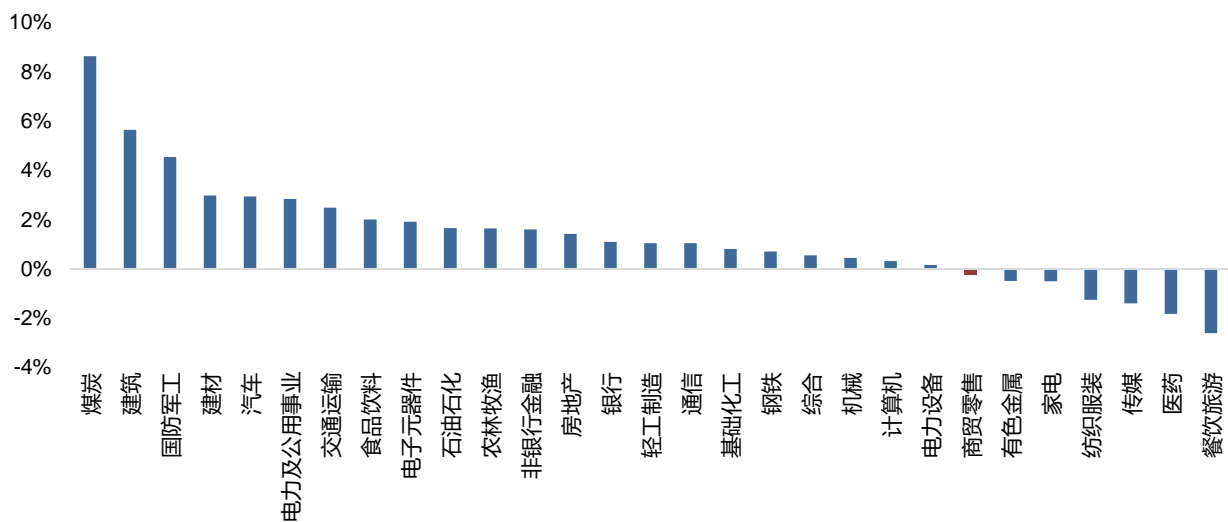
我们认为，召开座谈会是监管层面为防止快递行业在双十一过后重回恶性价格战而做的预防措施，快递行业利润空间改善以及从“价格战”变为“服务战”已成为行业基本共识，这对服务品质较高、品牌心智较强的快递公司形成利好。我们持续看好顺丰控股在中长期的发展。

展望未来，我们预计今年 11 月、12 月顺丰控股单票收入将迎来环比进一步改善，四季度扣非归母净利润将同比增速转正，2021 年扣非归母净利润超 10 亿元，2022 年扣非归母净利润超 80 亿元，超过 2019 年水平。在 200 亿元定增落地与顺丰同城赴港上市的基础上，后续看点包括顺丰与阿里的进一步合作，鄂州机场建成对时效件量与成本带来的优化，快运与同城业务的扭亏为盈，以及国际业务的进一步发展。

二、一周行情回顾

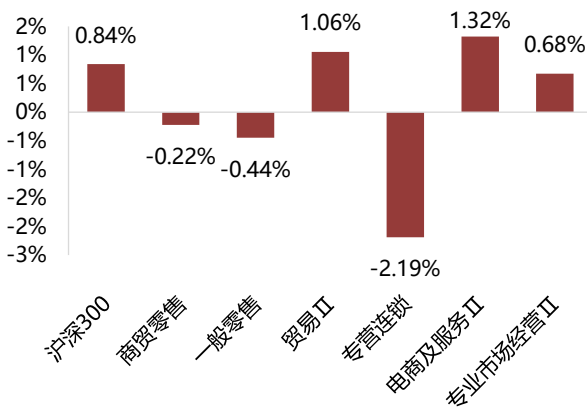
本周商贸零售板块报收 3996.33 点，下跌 0.22%，跑输沪深 300（本周上涨 0.84%）1.06 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 23 位。各细分板块中，一般零售下跌 0.44%，贸易上涨 1.06%，专营连锁下跌 2.19%，电商及服务上涨 1.32%，专业市场经营上涨 0.68%。个股涨幅前五的公司为*ST 赫美（27.98%）、跨境通（25.41%）、安德利（21.97%）、ST 人乐（18.88%）、*ST 宏图（17.68%）；个股跌幅前五的公司为萃华珠宝（-15.56%）、南京新百（-13.69%）、王府井（-9.38%）、天音控股（-7.71%）、爱婴室（-5.86%）。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



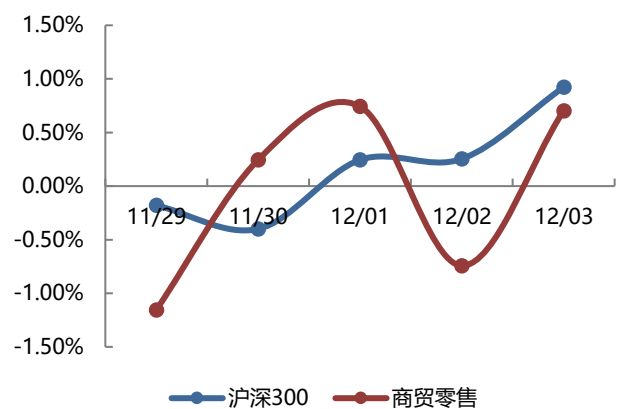
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：本周商贸零售指数下跌 0.22 个百分点



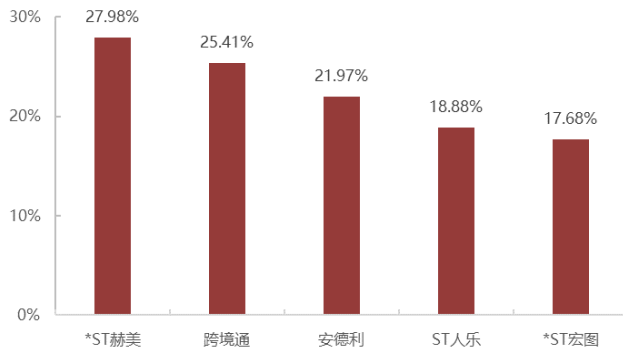
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：本周商贸零售指数跑输深 300 1.06 百分点



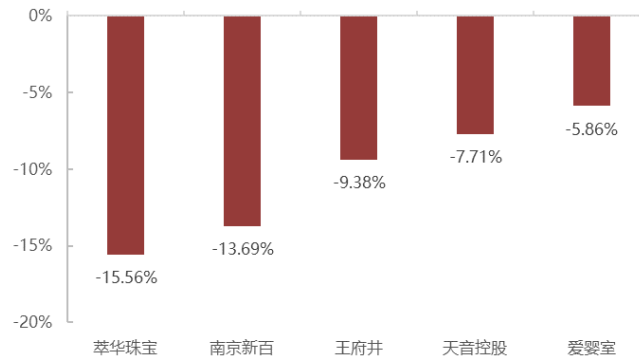
来源：Wind，莫尼塔研究

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

【ESG】中国人民银行原行长周小川：加强 ESG 投资，防范系统性金融风险

12月4日，国际金融论坛（IFF）第18届全球年会开幕。国际金融论坛（IFF）大会主席、中国人民银行原行长周小川在会上发表演讲时表示，保持全球供应链畅通和有韧性，保证超常规的经济刺激政策平稳退出，保护全球经济迈向持续稳定复苏，正在考验着全球，尤其是主要经济体和经济政策的制定者。周小川强调，金融要把为实体经济服务作为出发点和落脚点，促进金融更好地服务实体经济，加强 ESG 投资，防范系统性金融风险。（上证报）。

【互联网】滴滴出行：即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作

12月3日，滴滴出行官方微博发文称：“经认真研究，公司即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作。”经济日报称，目前，滴滴在网络安全这一红线领域的审查结果尚未公布，但滴滴需要最大程度配合审查，降低国家数据安全风险，以维护国家安全，保障公共利益。相信不仅滴滴的投资人和员工，而且还有千千万万滴滴的用户，都期待着这家深耕共享出行领域的企业，重整出发，给大家带来更便捷更安全的出行体验。

【互联网】美国 SEC 宣布通过海外上市公司监管法案，不符合要求者或遭摘牌退市

美国时间12月2日，美国证券交易委员会（SEC）在其官网发布声明称，SEC 宣布通过法规修正案，完善了《外国公司问责法案（HFCAA）》相关信息提交与披露实施细则，监管即将进入实质性执行阶段。规定指出，若 PCAOB 规定期内不能取得所要求的审计底稿，或企业未及时申报是否为外国政府所有及控制，SEC 将有权禁止上市公司股票交易，甚至对其采取摘牌措施。细则明确，被提出监管要求的相关海外公司将有 15 天的时间向 SEC 发起司法上诉，SEC 对不遵守规则的公司退市时限最长为三年。（界面新闻）

【互联网】抖音推出电商 App 抖音盒子

12月2日消息，抖音于近期测试了一项名为“抖音盒子”的 App，定位为潮流电商平台。据知情人士透露，抖音电商 App 已经完成了安卓和 iOS 版本的研发，LOGO 也已经设计完成。另外，抖音关联公司还备案了抖音盒子官网“www.boxdouyin.com”，或打造“App+网页”的双核商城模式。对此，抖音电商相关负责人回应称，抖音盒子主打时尚潮品，是抖音的一个场景探索。

【互联网】淘宝首次支持语音通话：上线“一起逛”新功能

12月2日消息，淘宝正式上线语音聊天功能，升级到淘宝最新版的用户，可在商品详情页及好友消息框中发

起语音通话邀请，接通后能看到好友正在浏览的商品，商品以悬浮窗展示。一边语音聊天一边挑选商品，异地也能一起逛街。（网易新闻）

【互联网】支付宝：已与中国银联在全国范围实现收款码扫码互认

12月2日消息，支付宝与中国银联在2020年开始基于条码互联互通业务展开密切沟通和探索，并陆续在北京、天津、广州、深圳、成都、重庆、西安等多个城市实现收款码扫码互认。目前，支付宝与中国银联在全国范围实现收款码扫码互认。（新京报）

【互联网】高德内测网约车业务“火箭出行”，或将推独立平台

12月2日消息，高德地图已开始内测一项新的网约车平台“火箭出行”，或将于不久后上线。据悉，“火箭出行”将由高德旗下新成立的北京利通出行科技有限公司推出，其业务模式或将以聚合打车模式为主，同时也包括自营的打车服务、代驾服务等。（腾讯新闻）

【互联网】网易云音乐在港上市

12月2日，网易云音乐以“云敲锣”方式在香港联交所主板挂牌上市，股票代码“9899”。作为全球音乐社区第一股，网易云音乐开盘报价205港元，对应市值425.9亿港元。（每日经济新闻）

【互联网】微博赴港IPO定价每股272.8港元

12月2日消息，微博计划将香港IPO发行价定为每股272.80港元。（财联社）

【物流】国家邮政局召集通达系、顺丰与极兔“一把手”开电话座谈会

12月3日消息，国家邮政局局长马军胜主持召开快递企业电话座谈会，顺丰（董事长王卫）、中通（董事长赖梅松）、圆通（董事长喻渭蛟）、韵达（董事长聂腾云）、申通（总裁王文彬）、极兔（执行总裁樊苏洲）等六家快递企业主要负责人参加。（驿站）

【物流】顺丰同城拟在港发行约1.31亿股，获阿里、哈啰出行战略投资

11月30日消息，顺丰控股旗下控股子公司杭州顺丰同城实业股份有限公司（简称“顺丰同城”）日前通过港交所聆讯，拟通过香港IPO发行将近1.312亿股H股，最高发行价为每股17.96港元，最高募资23.56亿元。此外，顺丰同城引入阿里巴巴为基石投资者，淘宝中国控股有限公司认购金额为8.51亿港元，按照最低发售价16.42港元，假设超额配股权未获行使，其占已发行股本约5.55%。与此同时，哈啰出行也为顺丰同城引入的基石投资者，认购金额为3879万港元，按照最低发售价16.42港元，假设超额配股权未获行使，其占已发行股本约0.25%。（北京商报）

四、重点公司公告

圆通速递：12月3日，公司披露定增情况，发行价格为14.04元/股，发行股份数为2.7亿，募资总额达37.9亿元。根据发行披露，UBS AG认购金额约5.12亿元，易方达基金认购金额约4.15亿元，高毅旗下基金认购约2.75亿元。

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：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307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