

行业研究

行业复苏有条不紊，618 数据较为平淡

——零售行业周报第 437 期（2022.06.20-2022.06.24）

要点

零售板块行情回顾：

过去一周（5 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 0.99% 和 2.88%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 0.04%，跑输上证综指和深证成指。2022 年以来（113 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 -7.97% 和 -14.61%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 -8.44%，跑输上证综指，跑赢深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为 0.04%，位列 30 个中信一级行业的第 24 位。过去一周，30 个中信一级行业中 23 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是电力设备及新能源、汽车和国防军工，涨幅分别为 7.86%、6.25% 和 5.54%。2022 年以来，商贸零售行业涨幅为 -8.44%，位列 30 个中信一级行业的第 17 位。2022 年以来，30 个中信一级行业中 2 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、汽车和农林牧渔，涨幅分别为 26.33%、1.15% 和 -0.18%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是百货、超市及便利店和专业市场，涨幅分别为 1.20%、0.71% 和 -1.14%。2022 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、百货和超市及便利店，涨幅分别为 -3.74%、-5.83% 和 -5.95%。

过去一周，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，43 家公司上涨，6 家公司持平，44 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是大连友谊、汉商集团和供销大集，涨幅分别为 15.15%、8.37% 和 8.16%。2022 年以来，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，43 家公司上涨，50 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是翠微股份、中成股份和萃华珠宝，涨幅分别为 70.31%、67.80% 和 64.73%。

零售行业投资策略：

今年 618 数据的表现较为平淡，主要是由于目前快递物流仍未完全恢复，部分商家备货受阻，消费者的购物体验也相对较差。从细分品类看，中端商品的销售数据仍有一定压力，尤其是次高端白酒、高端珠宝等品类，但乳制品等必选消费品仍然有较为稳定的销售表现。同时，随疫情的逐步受控，2022 年 6 月社消增速环比 5 月有较为明显的回暖迹象，因此我们认为社消增速低谷或已经过去，未来几个月将逐渐爬坡向上。7 月暑假即将来临，鉴于暑假期间一直是传统零售的淡季，市场预期不高，或将是较为有利的逢低关注时间段，建议投资者逐渐关注，进行左侧布局。下周建议关注：王府井，百联股份，老凤祥，潮宏基，华致酒行，拼多多，京东集团-SW。

风险分析：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

批发和零售贸易
增持（维持）

作者

分析师：唐佳睿 CFA CPA(Aust.) ACCA
CAIA FRM

执业证书编号：S0930516050001

021-52523866

tangjiarui@ebsecn.com

联系人：田然

021-52523799

tianran@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

618 大促进行时，商家促销力度较大——零售行业周报第 436 期（2022.06.13-2022.06.17）
（2022-06-18）

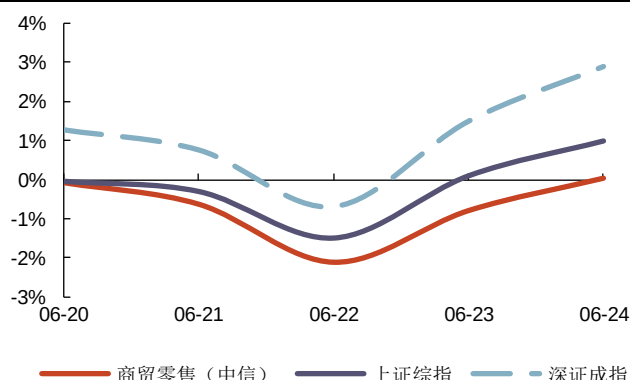
关注 5 月社消增速，消费复苏仍需耐心——零售行业周报第 435 期（2022.06.06-2022.06.10）
（2022-06-11）

寻找疫后消费弹性，期待 618 大促复苏——零售行业周报第 434 期（2022.05.30-2022.06.02）
（2022-06-04）

1、零售板块行情回顾

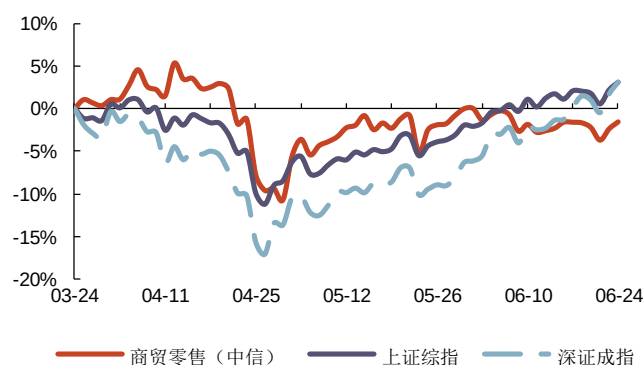
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 0.99%和 2.88%,商贸零售(中信)指数的涨幅为 0.04%,跑输上证综指和深证成指。2022 年以来(113 个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-7.97%和-14.61%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-8.44%,跑输上证综指,跑赢深证成指。

图表 1: 过去一周交易日零售板块表现情况 (截至 2022/06/24)



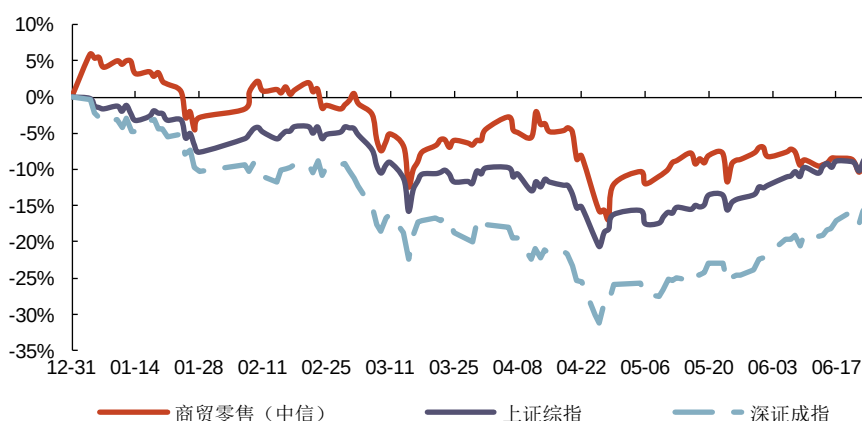
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况 (截至 2022/06/24)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 3: 2022 年以来零售板块表现情况 (截至 2022/06/24)

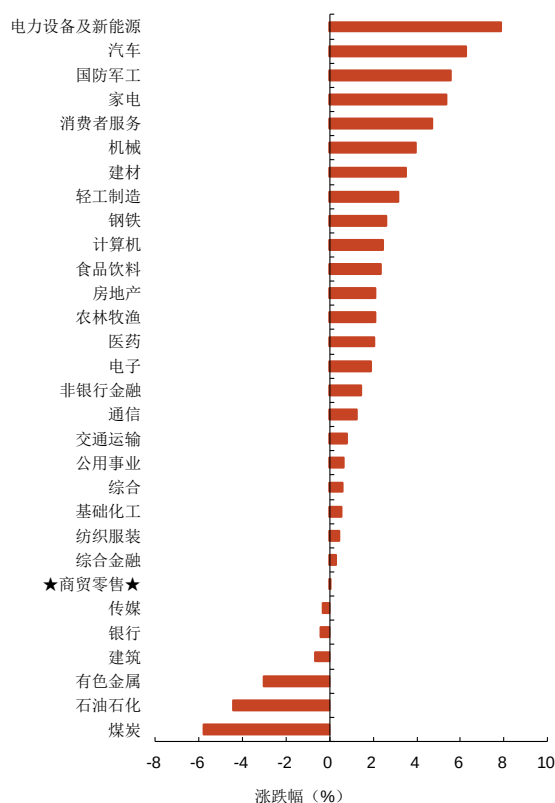


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周,商贸零售行业涨幅为 0.04%,位列 30 个中信一级行业的第 24 位。过去一周,30 个中信一级行业中 23 个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是电力设备及新能源、汽车和国防军工,涨幅分别为 7.86%、6.25%和 5.54%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是煤炭、石油石化和有色金属,涨幅分别为-5.79%、-4.45%和-3.01%。

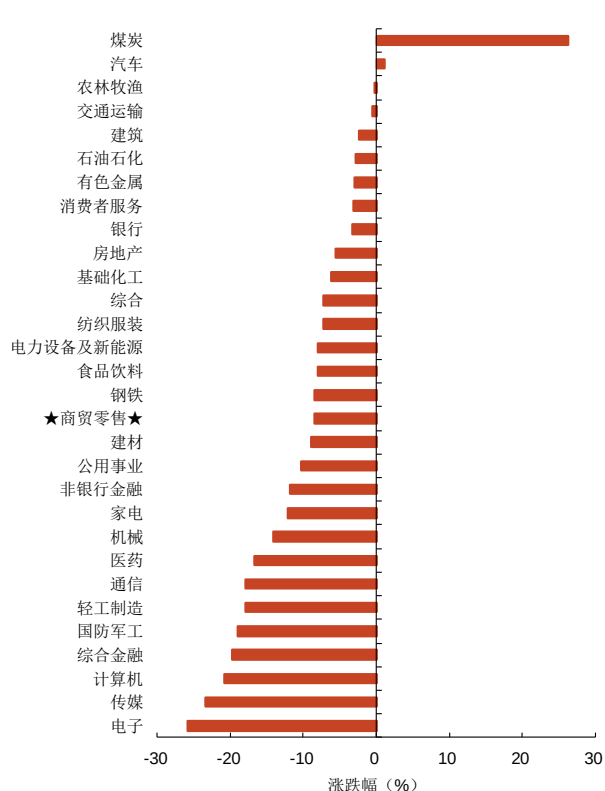
2022 年以来,商贸零售行业涨幅为-8.44%,位列 30 个中信一级行业的第 17 位。2022 年以来,30 个中信一级行业中 2 个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、汽车和农林牧渔,涨幅分别为 26.33%、1.15%和-0.18%。2022 年以来,涨幅排名后三位的行业分别是电子、传媒和计算机,涨幅分别为-25.91%、-23.43%和-20.77%。

图表 4: 过去一周 30 个中信一级行业表现 (截至 2022/06/24)



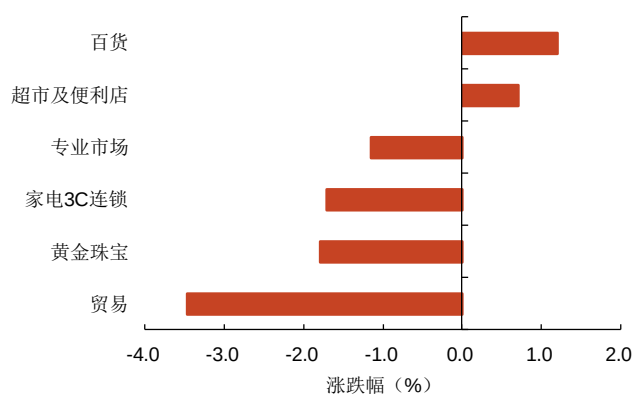
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 5: 2022 年以来 30 个中信一级行业表现 (截至 2022/06/24)

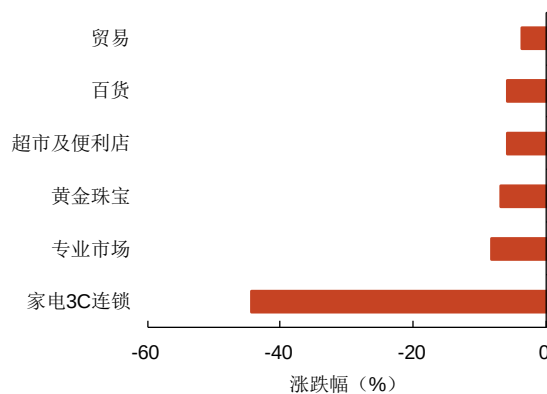


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周, 零售板块子行业中, 涨幅排名前三位的子行业分别是百货、超市及便利店和专业市场, 涨幅分别为 1.20%、0.71%和-1.14%。2022 年以来, 零售板块子行业中, 涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、百货和超市及便利店, 涨幅分别为-3.74%、-5.83%和-5.95%。

图表 6: 过去一周零售板块子行业表现
(截至 2022/06/24)

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 7: 2022 年以来零售板块子行业表现
(截至 2022/06/24)

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，43 家公司上涨，6 家公司持平，44 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是大连友谊、汉商集团和供销大集，涨幅分别为 15.15%、8.37%和 8.16%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是中成股份、宏图高科和豫园股份，涨幅分别为-8.81%、-5.88%和-5.32%。

图表 8：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/06/24）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
000679.SZ	大连友谊	4.56	15.15	NA	0.65
600774.SH	汉商集团	12.43	8.37	42.35	0.43
000564.SZ	供销大集	1.06	8.16	NA	1.98
600811.SH	东方集团	3.17	7.46	NA	2.89
002345.SZ	潮宏基	4.51	7.13	11.76	0.53

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 9：过去一周零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/06/24）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
000151.SZ	中成股份	14.28	-8.81	712.98	6.01
600122.SH	宏图高科	1.92	-5.88	NA	0.57
600655.SH	豫园股份	8.9	-5.32	9.57	1.12
002187.SZ	广百股份	8.4	-5.30	25.21	0.65
600898.SH	国美通讯	6.1	-4.54	NA	0.36

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2022 年以来，零售行业主要的 93 家上市公司（不含 2021 年首发上市公司）中，43 家公司上涨，50 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是翠微股份、中成股份和萃华珠宝，涨幅分别为 70.31%、67.80%和 64.73%。2022 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是远大控股、苏宁易购和美凯龙，涨幅分别为-47.71%、-44.42%和-38.02%。

图表 10：2022 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/06/24）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
603123.SH	翠微股份	13.88	70.31	65.53	5.26
000151.SZ	中成股份	14.28	67.80	712.98	6.01
002731.SZ	萃华珠宝	17.68	64.73	91.21	2.27
002561.SZ	徐家汇	10.88	50.48	51.74	3.11
600778.SH	*ST 友好	6.15	37.89	NA	0.19

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 11：2022 年以来零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/06/24）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
000626.SZ	远大控股	13	-47.71	37.99	0.98
002024.SZ	苏宁易购	2.29	-44.42	NA	0.80
601828.SH	美凯龙	5.46	-38.02	11.75	1.37
000564.SZ	供销大集	1.06	-38.01	NA	1.98
600821.SH	津劝业	6.53	-31.19	24.17	3.23

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

- 1) 据联商网零售研究中心不完全统计，截至 2022 年 6 月 20 日，杭州全市已开业的大小商业项目超过 250 个，其中商业建筑面积 ≥ 2 万方的项目共计 191 个，商业体量合计超 1200 万方。十大市辖区占据绝对商业供应主力，商业体量 2 万方以上的项目达 181 个，合计商业体量超过 1140 万方。
- 2) 据联商网报道，银座集团 26 周年庆之际，推出限定版数字藏品《银小点 & 花小座》。本次数字藏品大胆创新，以封神演义为设计蓝本，由国家级非遗传承人李娟执手，让传统非遗与银座自有 IP 碰撞，将银小点和花小座打造成武财神赵公明和他的坐骑黑虎，寓意 26 周年虎年庆贺纪念与祥瑞。6 月 20、21 日，淘宇宙平台每日限量开售 5000 个，上架 2 分钟即告售罄，反响空前。
- 3) 据联商网报道，近日国美已将元宇宙定为最重要的战略方向，元宇宙项目总负责人已于 6 月入职，正积极招揽人才，该元宇宙项目或将于 7 月初部分上线。另外，来自职场社交平台脉脉的公开信息显示，上述元宇宙项目业务范畴包括元宇宙世界、元宇宙电商、数字人、虚拟偶像、数字藏品等。对此，国美方面回应称，公司确实在做元宇宙方向的初步尝试，真快乐 App 即将推出元宇宙功能。
- 4) 据联商网报道，为加快促进消费潜力释放，杭州市将于 6 月 24 日 20 点起，发放二期 1.85 亿元数字消费券。此次发放的第二期消费券，券包数量更多，消费券使用有效期更长。同时杭州首期消费券券包也将于 6 月 24 日 20 点到期。截至 6 月 22 日 20 时，杭州市第一期数字消费券已核销消费券 585.70 万张，核销金额 5865.44 万元，核销率 58.7%，消费券直接带动的消费达 9.99 亿元。
- 5) 据联商网报道，6 月 21 日消息，今年 5 月起盒马开启新一轮裁员，主要集中在各地方区域的采购、运营部门，缓冲期为一个月，到 6 月底。此次盒马并非按照整体比例裁员，而是对具体业务部门和岗位进行优化调整。据盒马员工透露，公司约谈其所在区域的采购、运营业务团队，其中标品采购和 3R 采购两个团队基本全部裁撤，只留少部分管理岗位人员调去上海总部，生鲜采购部门也有所调整、合并。而被裁业务将集中到集团总部，进行统一规划管理。
- 6) 据联商网报道，6 月 21 日消息，近日，有大量网友反映收到饿了么免单通知。免单数额从十几元到上百元不等，订单金额被直接退回到平台钱包，可再次下单使用。从网友截图来看，饿了么 APP 和短信均进行了免单消息推送。随后，#大量用户收到饿了么免单#话题冲上微博热搜。对此，饿了么官方微博发文回应称，饿了么“免单 1 分钟”活动正式上线。据悉，截至 6 月 21 日 17 时，饿了么已为数十万外卖用户免单。
- 7) 据联商网报道，6 月 22 日消息，天猫 618 交易数据出炉。据悉，今年共有超过 26 万品牌参加天猫 618，出现了近 300 个成交额过亿的品牌，100 个成交额过亿的单品，近 2300 个过千万单品，超 3 万款百万单品。今年 618，淘宝直播开播账号数同比增长 12.4%，成交额过亿直播间达到 32 个、成交额过千万的直播间达到 434 个；KA 主播成交同比增长 63%，店播成交同比增长 22%。新品牌方面，有 410 个新品牌成交翻倍。老字号方面，214 个老字号增速超过 100%。
- 8) 据联商网报道，6 月 22 日，大众点评正式发布 2022 年“必吃榜”，全国 57 城 1482 家优质餐厅脱颖而出。据悉，大众点评必吃榜已是第六年发布。2022 年“必吃榜”进一步扩大覆盖面，在去年基础上，新增桂林、泉州、惠州、乐山、台州、顺德等 9 座城市，新晋城市数达到历史最高。在这 9 城中，小店成为主力军，比例高达 91%。此外，首次上榜的商户数高达 814 家，占比过半。

3、 零售行业投资策略

今年 618 数据的表现较为平淡，主要是由于目前快递物流仍未完全恢复，部分商家备货受阻，消费者的购物体验也相对较差。从细分品类看，中端商品的销售数据仍有一定压力，尤其是次高端白酒、高端珠宝等品类，但乳制品等必选消费品仍然有较为稳定的销售表现。同时，随疫情的逐步受控，2022 年 6 月社消增速环比 5 月有较为明显的回暖迹象，因此我们认为社消增速低谷或已经过去，未来几个月将逐渐爬坡向上。7 月暑假即将来临，鉴于暑假期间一直是传统零售的淡季，市场预期不高，或将是较为有利的逢低关注时间段，建议投资者逐渐关注，进行左侧布局。下周建议关注：王府井，百联股份，老凤祥，潮宏基，华致酒行，拼多多，京东集团-SW。

4、 风险提示

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

附录：过去一周 A 股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	000679.SZ	大连友谊	振幅值达 15%	2022/6/24	2022/6/24	1	18,458.00	-3.59	10.96
2	002731.SZ	萃华珠宝	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/6/21	2022/6/22	2	5,931.01	21.03	1.31
3	002731.SZ	萃华珠宝	涨跌幅偏离值达 7%	2022/6/23	2022/6/23	1	54,876.64	-8.96	11.83
4	002731.SZ	萃华珠宝	振幅值达 15%	2022/6/23	2022/6/23	1	54,876.64	-8.96	11.83

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	601828.SH	美凯龙	2022/6/24	5.35	5.46	300.00	1605.00	东方证券股份有限公司上海静安区万荣路证券营业部	信达证券股份有限公司天津分公司
2	601828.SH	美凯龙	2022/6/23	5.43	5.54	400.00	2172.00	东方证券股份有限公司上海静安区万荣路证券营业部	信达证券股份有限公司天津分公司
3	601828.SH	美凯龙	2022/6/22	5.34	5.45	300.00	1602.00	东方证券股份有限公司上海静安区万荣路证券营业部	信达证券股份有限公司天津分公司
4	002277.SZ	友阿股份	2022/6/21	4.47	4.47	336.30	1503.26	机构专用	机构专用
5	600859.SH	王府井	2022-6-21	22.41	23.70	13.22	296.26	长江证券股份有限公司上海文诚路证券营业部	东吴证券股份有限公司南京国睿大厦证券营业部
6	002867.SZ	周大生	2022-6-20	14.66	14.66	56.01	821.08	中国国际金融股份有限公司上海分公司	机构专用

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

高管董事增持（减持）股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占总股本比例(%)	变动后持股总数(万股)	变动后持股比例(%)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	300755.SZ	华致酒行	2022/6/22	2022/6/21	2022/6/21	张静	高管	增持	0.63	0.00	2.50	0.01	40.15	25.29
2	300755.SZ	华致酒行	2022/6/23	2022/6/22	2022/6/22	张静	高管	增持	2.00	0.00	4.50	0.01	39.88	79.77
3	600697.SH	欧亚集团	2022/6/21	2022/6/20	2022/6/20	周伟	高管	增持	1.00	0.01	1.00	0.01	13.30	13.30
4	600858.SH	银座股份	2022/6/24	2022/6/23	2022/6/23	山东省商业集团有限公司	公司	增持	6.00	0.01	13259.84	25.50	5.05	30.30
5	600858.SH	银座股份	2022/6/23	2022/6/21	2022/6/21	中兆投资管理有限公司	公司	减持	280.07	0.54	4159.95	8.00	5.16	1444.42
6	600858.SH	银座股份	2022/6/23	2022/6/20	2022/6/20	中兆投资管理有限公司	公司	减持	120.00	0.23	4440.02	8.54	5.14	617.26
7	600858.SH	银座股份	2022/6/23	2022/6/17	2022/6/17	中兆投资管理有限公司	公司	减持	120.00	0.23	4560.02	8.77	5.19	623.00

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE