

研究部

黄天天

tthuang@cebm.com.cn

罗超

cluo@cebm.com.cn

张嘉树

jszhang@cebm.com.cn

崔晓静

xjcui@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：**自6月1日上海全面复工复产以来，快递、货运等物流运力迅速恢复。根据国家邮政局数据，清明/五一/端午的快递日均揽件量分别为2.20亿/2.68亿/3.23亿件，同比增速分别为13.3%/2.3%/17.0%，端午期间快递日均揽件绝对值与增速均已超清明时期，疫后修复迅猛。根据交通运输部运输服务司司长蔡团结国新办发布会发言，上海市物流保通保畅工作自6月以来取得了重要阶段性成效：1)从公路交通网络运行情况看，高速公路货车流量已恢复至疫情前正常水平；2)从水运港口运行情况看，集装箱日均吞吐量达到12.6万标准箱，恢复至去年同期的95%以上；3)从民航运输运行情况看，浦东机场近一周日均保障货班起降232架次，进出港货量9267吨，基本恢复至正常水平；4)从铁路运输运行情况看，上海地区北郊、杨浦、闵行等15个铁路货场目前已恢复常态化运营，6月份以来日均发到1700车左右，较疫情期间增幅30%；5)从邮政快递运行情况看，6月上半月，邮政快递日均揽收、投递共1815万件，已恢复至疫情前的九成左右。

根据国家统计局数据显示，5月社会零售/实物网零金额分别为33,547亿元/9,830亿元(-6.7%/+7.0%)，与4月的29,483亿元/7,630亿元(-11.1%/-5.2%)相比，同比增速显著恢复。我们判断，在复工复产稳步推进+消费刺激政策逐步落地+618大促引发补偿性消费的背景下，实体经济将于6月企稳复苏，6月社会零售/实物网零金额增速预计分别为+1%/+12%。

■ **本周行情回顾：**本周商贸零售板块报收3822.48点，上涨1.99%，跑赢沪深300(本周上涨1.64%)0.35个百分点。板块表现在29个一级行业中位居第19位。各细分板块中，一般零售上涨1.97%，贸易下跌1.70%，专营连锁上涨4.29%，电商及服务上涨0.21%，专业市场经营上涨4.54%。个股涨幅前五的公司为萃华珠宝(30.09%)、三木集团(17.55%)、华联综超(13.60%)、小商品城(10.92%)、通程控股(10.57%)；个股跌幅前五的公司为东方集团(-12.30%)、中成股份(-9.59%)、ST华鼎(-8.04%)、ST天首(-7.33%)、安德利(-6.74%)。

一周行业重要新闻：

【互联网】抖音测试“极速达”配送 快手成立快送供应链公司

【互联网】快手宣布与乐视视频战略合作，独家自制版权作品可二创

【互联网】阿里布局DaaS赛道 成立子公司“瓴羊”

【互联网】京东将在上海嘉定打造无人电商运营中心



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: 本周商贸零售指数上涨 1.99 个百分点.....	4
图表 3: 本周商贸零售指数跑赢沪深 300 0.35 个百分点.....	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：疫后修复有序推进，消费大盘企稳回暖

自复工复产以来，疫后修复有序推进：自6月1日上海全面复工复产以来，快递、货运等物流运力迅速恢复。根据国家邮政局数据，清明/五一/端午的快递日均揽件量分别为2.20亿/2.68亿/3.23亿件，同比增速分别为13.3%/2.3%/17.0%，端午期间快递日均揽件绝对值与增速均已超清明时期，疫后修复迅猛。根据交通运输部运输服务司司长蔡团结国新办发布会发言，上海市物流保通保畅工作自6月以来取得了重要阶段性成效：1)从公路交通网络运行情况看，高速公路货车流量已恢复至疫情前正常水平；2)从水运港口运行情况看，集装箱日均吞吐量达到12.6万标准箱，恢复至去年同期的95%以上；3)从民航运输运行情况看，浦东机场近一周日均保障货班起降232架次，进出港货量9267吨，基本恢复至正常水平；4)从铁路运输运行情况看，上海地区北郊、杨浦、闵行等15个铁路货场目前已恢复常态化运营，6月份以来日均发到1700车左右，较疫情期间增幅30%；5)从邮政快递运行情况看，6月上半月，邮政快递日均揽收、投递共1815万件，已恢复至疫情前的九成左右。

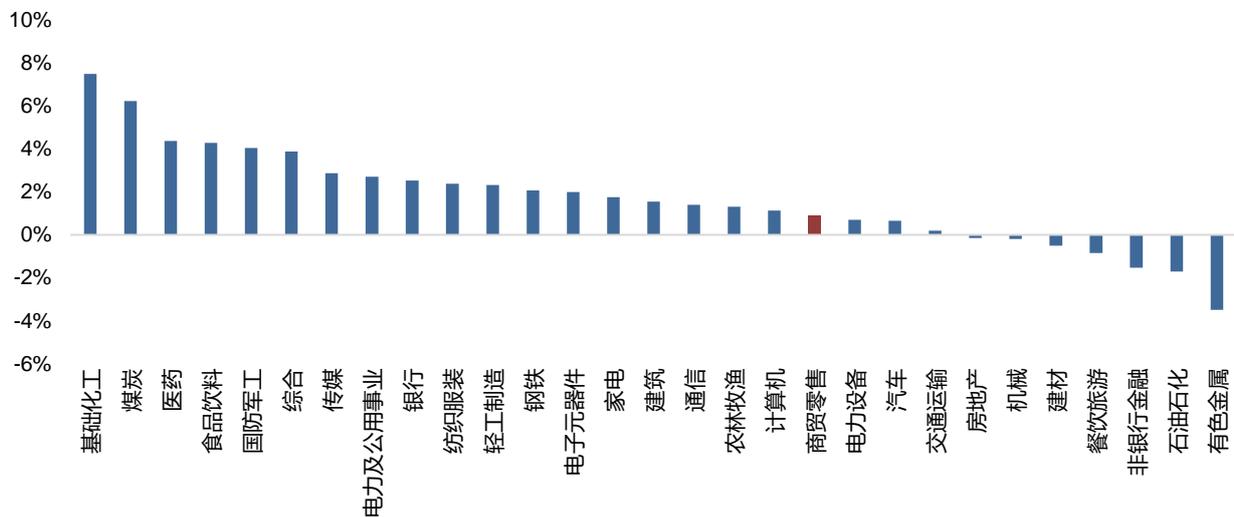
消费刺激政策多地开花：自2022年以来，全国23个省区市已累计发行了40余类消费券，金额达数十亿元，补贴范围覆盖汽车、家电、商超、餐饮、旅游等多个领域。消费券是政府转移支付的一种方式，具有乘数效应，可达到拉动消费、促进投资、稳定就业的目的。根据北京大学光华管理学院与蚂蚁集团研究院联合发布报告所示，政府1元的消费补贴平均能够带动3.5元以上的新增消费。

6月消费大盘企稳回暖：根据国家统计局数据显示，5月社会零售/实物网零金额分别为33,547亿元/9,830亿元(-6.7%/+7.0%)，与4月的29,483亿元/7,630亿元(-11.1%/-5.2%)相比，同比增速显著恢复。我们判断，在复工复产稳步推进+消费刺激政策逐步落地+618大促引发补偿性消费的背景下，实体经济将于6月企稳复苏，6月社会零售/实物网零金额增速预计分别为+1%/+12%。

二、一周行情回顾

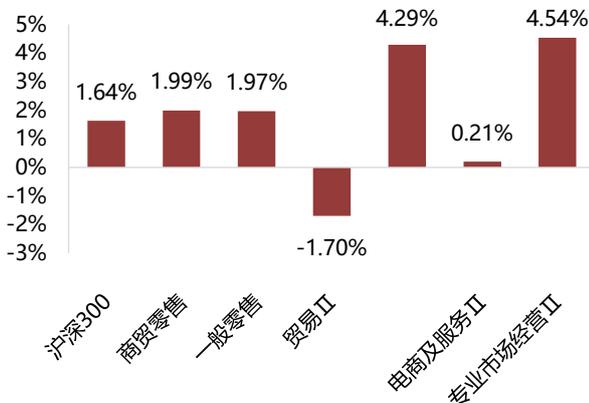
本周商贸零售板块报收 3822.48 点，上涨 1.99%，跑赢沪深 300（本周上涨 1.64%）0.35 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 19 位。各细分板块中，一般零售上涨 1.97%，贸易下跌 1.70%，专营连锁上涨 4.29%，电商及服务上涨 0.21%，专业市场经营上涨 4.54%。个股涨幅前五的公司为萃华珠宝（30.09%）、三木集团（17.55%）、华联综超（13.60%）、小商品城（10.92%）、通程控股（10.57%）；个股跌幅前五的公司为东方集团（-12.30%）、中成股份（-9.59%）、ST 华鼎（-8.04%）、ST 天首（-7.33%）、安德利（-6.74%）。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



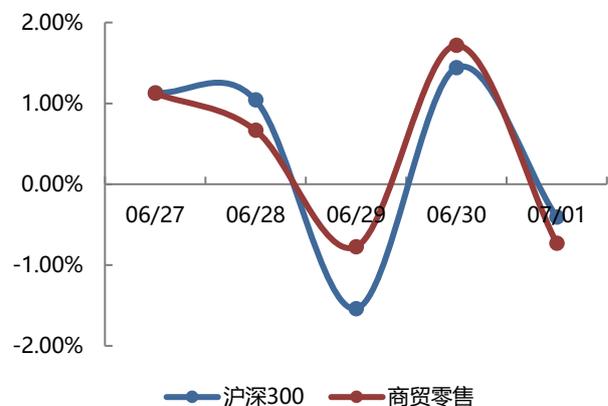
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：本周商贸零售指数上涨 1.99 个百分点



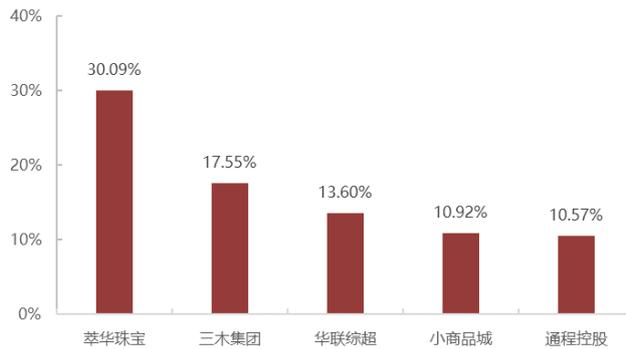
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：本周商贸零售指数跑赢沪深 300 0.35 个百分点



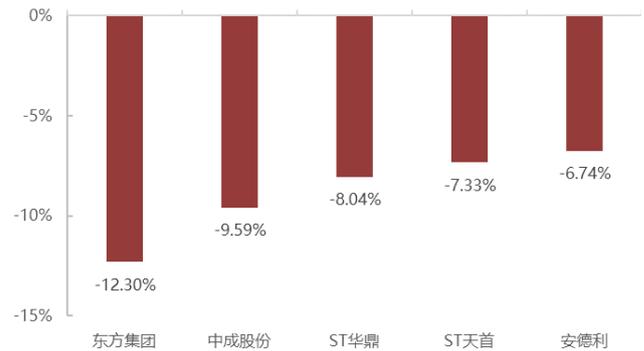
来源：Wind，莫尼塔研究

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

【综合】上海：5个特困行业以及受疫情影响经营困难的中小微企业和个体工商户可缓缴社会保险费

5月29日消息，根据上海市最新发布的《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，针对企业实际困难，将从阶段性缓缴“五险一金”和税款、扩大房屋租金减免范围、多渠道为企业减费让利、加大退税减税力度、发放援企稳岗补贴等方面，综合施策，实施“缓免减退补”政策，多管齐下为企业减负。在缓缴方面，餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等5个特困行业以及受疫情影响经营困难的中小微企业和个体工商户可缓缴社会保险费，用人单位可申请缓缴住房公积金，纳税人可延期纳税申报或申请延期缴纳税款。（央视新闻）

【互联网】TikTok 电商计划在英国市场启动“Aquaman”仓储计划

7月2日消息，TikTok 电商准备在英国市场启动名为“Aquaman(海王)”的仓储计划。TikTok 电商将效仿亚马逊的FBA仓模式，把部分销售稳定的商品提前储存至英国当地仓，以缩短跨境物流时间。（晚点 LatePost）

【互联网】抖音测试“极速达”配送 快手成立快送供应链公司

7月2日消息，抖音、快手再度加码物流服务。其中，抖音测试了“极速达”服务，快手被曝出成立“成都快送供应链管理有限公司”。具体来看，“极速达”服务是为实现抖音电商同城当日达、周边城市次日达。网传测试截图显示，该服务涵盖了生鲜蔬菜的同城配送，这意味消费者购买的商品，最快当日就能买到生鲜蔬菜。（Tech 星球）

【互联网】快手宣布与乐视视频战略合作，独家自制版权作品可二创

6月30日消息，快手宣布与乐视视频就乐视的独家自制内容达成二创相关授权合作，快手创作者可以对乐视视频独家自制版权作品进行剪辑及二次创作，并发布在快手平台内。乐视视频通过接入快手小程序平台，可以触达更海量的用户，并能借助小程序的功能实现会员拉升及内容变现。（36氪）

【互联网】京东零售云升级“四通八达”：场景货品数据人群全打通

6月29日消息，在京东零售云战略升级发布会上，京东集团副总裁、京东零售云总裁颜伟鹏表示，考虑到泛零售行业的“人、货、场、数”四方面的新需求，京东零售云正式提出全新的“四通八达”战略。其中“四通”是指场景打通、货品打通、数据打通、人群打通，“八达”是指交易达、流量达、库存达、货品达、数据达、运营达、用户达、会员达。（亿邦动力）

【互联网】阿里张勇：让技术带着责任的温度

6月29日消息，中国网信杂志刊发阿里巴巴董事会主席兼首席执行官张勇署名文章。文章谈到，成立23年来，阿里巴巴从最初的一家电子商务公司，发展成为一家以技术驱动在多场景、多赛道进行探索的公司。创造客户价值、创造社会价值，是科技公司与商业的关系，也是企业应该承担的社会责任。张勇认为，阿里巴巴的技术创新经历了三个阶段。第一个阶段，是用科技创造新商业，搭建起电商交易的基础服务设施；第二个阶段，是云上创新，通过阿里云助推产业数字化，助力实体经济发展；第三个阶段，用技术更好地服务社会。这由两个方面构成。（证券时报）

【互联网】阿里布局 DaaS 赛道 成立子公司“瓴羊”

6月29日消息，阿里巴巴宣布成立专注企业数智服务的子公司——瓴羊智能服务公司。瓴羊寓意“数字化领头羊”。瓴羊旗下有分析云、营销云、产销云、客服云、开发云五大产品矩阵，包含 Dataphin、Bizphin、Quick Audience、Quick BI、生意参谋、经营参谋等11个核心产品。册新宇指出，针对单点问题的 SaaS 提供商不断涌现，但大多局限于 workflow 改造，解决了效率问题，却没有解决企业最核心的增长问题。瓴羊要做的“不是 SaaS，而是 DaaS”，其本质是以数据驱动为增长引擎，打通整合企业的商业流、数据流和 workflow，让数据智能在企业的生产和经营中发挥最大价值。（界面新闻）

【互联网】京东将在上海嘉定打造无人电商运营中心

6月28日消息，日前，位于嘉定工业区的京东智能产业园项目启动建设。项目预计于2023年10月竣工，将依托京东成熟的物流体系搭建经验，建设无人仓、无人分拣中心等智能设施，打造无人电商运营中心，为京东自营商品及入仓企业提供商品暂存、订单处理、分拣配送等全链条服务。（Tech 星球）

【互联网】美团外卖在湖南长沙试点 24 小时便利店项目

6月27日消息，美团通过官方渠道披露，美团外卖近日在湖南长沙启动了24小时便利店项目，首期联合美宜佳、新佳宜两个品牌，共45家门店，主要覆盖芙蓉区、开福区、天心区、雨花区、岳麓区、长沙县等主要县区。据了解，长沙不少便利店门头新挂上了“美团外卖24小时便利店”黄色灯箱。除夜间休闲娱乐时不可缺少的零食酒饮外，夜晚应急生活用品，比如卫生巾、洗发水、手机充电线等，上线美团外卖的24小时便利店也会重点备货。目前，长沙市民通过美团外卖24小时便利店合作门店在夜间时段下单，可享受零食饮料一分钱爆品、酒水领券最高叠减35元等多种优惠活动。（电商报）

【互联网】拼多多推出电脑网页版，暂无“砍一刀”功能

6月25日消息，拼多多官方推出了电脑端网页版“拼多多优惠商城”。据了解，拼多多官网并未给出该网页入口，只能通过搜索或者输入网址进入。从主界面看，该页适配了电脑端的网页排版，分类、搜索、详情页等功能都有，但并没有类似拼多多 App 的各种砍一刀活动，也无法进行团购。

四、重点公司公告

京东集团：6月29日，京东集团发布公告称，公司已与腾讯控股续签战略合作协议，为期三年。腾讯将继续在其微信平台上为公司提供突出的一级和二级接入点以提供流量支持，双方亦有意继续在通信、技术服务、营销及广告以及会员服务等多个领域合作。作为总对价的一部分，公司将在三年期间的特定预先确定日期参照现行市场价格向腾讯发行一定数量的 A 类普通股，对价最高为 2.2 亿美元。

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