

6 月电商大盘弱于预期，餐饮、汽车带动社零复苏

商贸零售周报 | 2022 年 7 月 18 日

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：1) 社零增速强于预期：**6 月社零金额为 3.87 万亿元，同比增长 3.1%，增速较 5 月的-6.7%显著改善，主要缘于商品零售增速从 5 月的-5.0%环比改善至 3.9%，餐饮增速从 5 月的-21.1%环比显著改善至-4.0%。商品零售里，主要贡献来自于服装鞋帽针纺织（5 月-10.5%/6 月+1.6%）、化妆品（5 月-5.6%/6 月+14.3%）、金银珠宝（5 月-9.3%/6 月+6.2%）、日用品（5 月-2.0%/6 月+7.2%）、家用电器音器材（5 月-12.3%/6 月+3.8%）、汽车（5 月-12.0%/6 月+17.8%）。我们认为社零增速快速回正主要缘于 6 月复工复产以来线下经济开始逐步复苏，其中线下餐饮、汽车、服装、家电为最大贡献因子。

2) 实物电商弱于预期：结合国家邮政局 6 月快递数据计算，5 月/6 月快递单量增速 0.2%/5.4%，5 月/6 月实物电商增速 7.0%/5.6%，6 月实物电商增速仅略快于快递单量增速，不及我们此前预期。我们认为实物电商 6 月增速较弱主要缘于国家统计局统计口径为交易口径而非履约口径，因此 618 第一轮预售带来的已成交未履约订单被计入 5 月的实物电商增速但未被计入 5 月的快递单量增速。同时，今年 618 双峰效应更强，预售表现比正式活动期表现要好也部分解释了 6 月实物电商大盘较弱的现象。我们预计，随着客单价进一步下行，自 7 月起，实物电商增速将持续低于快递单量增速。

■ **本周行情回顾：**本周商贸零售板块报收 3676.3 点，下跌 4.28%，跑输沪深 300（本周下跌 4.07%）0.21 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，一般零售下跌 4.49%，贸易下跌 3.73%，专营连锁下跌 4.09%，电商及服务下跌 3.53%，专业市场经营下跌 5.15%。个股涨幅前五的公司为华联综超（10.09%）、*ST 劝业（8.20%）、*ST 商城（5.50%）、新华都（4.03%）、爱迪尔（2.89%）；个股跌幅前五的公司为永辉超市（-12.02%）、上海物贸（-10.87%）、兰州民百（-10.49%）、美凯龙（-9.73%）、欧亚集团（-9.57%）。

一周行业重要新闻：

【互联网】京喜事业群正进行新一轮人员业务优化

【互联网】抖音电商新升级抖店 APP：提供全域兴趣电商运营管理工具

【互联网】微信正在内测朋友圈共同回忆功能 新增“和谁一起”选项

【互联网】苏宁易购：7 月 9 日至 11 日全国空调销售环比增长 55%

【互联网】抖音调整技术服务费标准：珍品拍卖费率 3%，包装费率 2%



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：过去 24 个月社零、实物网零金额与同比增速	3
图表 2：全行业周涨跌幅对比	4
图表 3：本周商贸零售指数下跌 4.28 个百分点	4
图表 4：本周商贸零售指数跑输沪深 300 0.21 个百分点	4
图表 5：商业贸易行业周涨幅前五个股	5
图表 6：商业贸易行业周跌幅前五个股	5

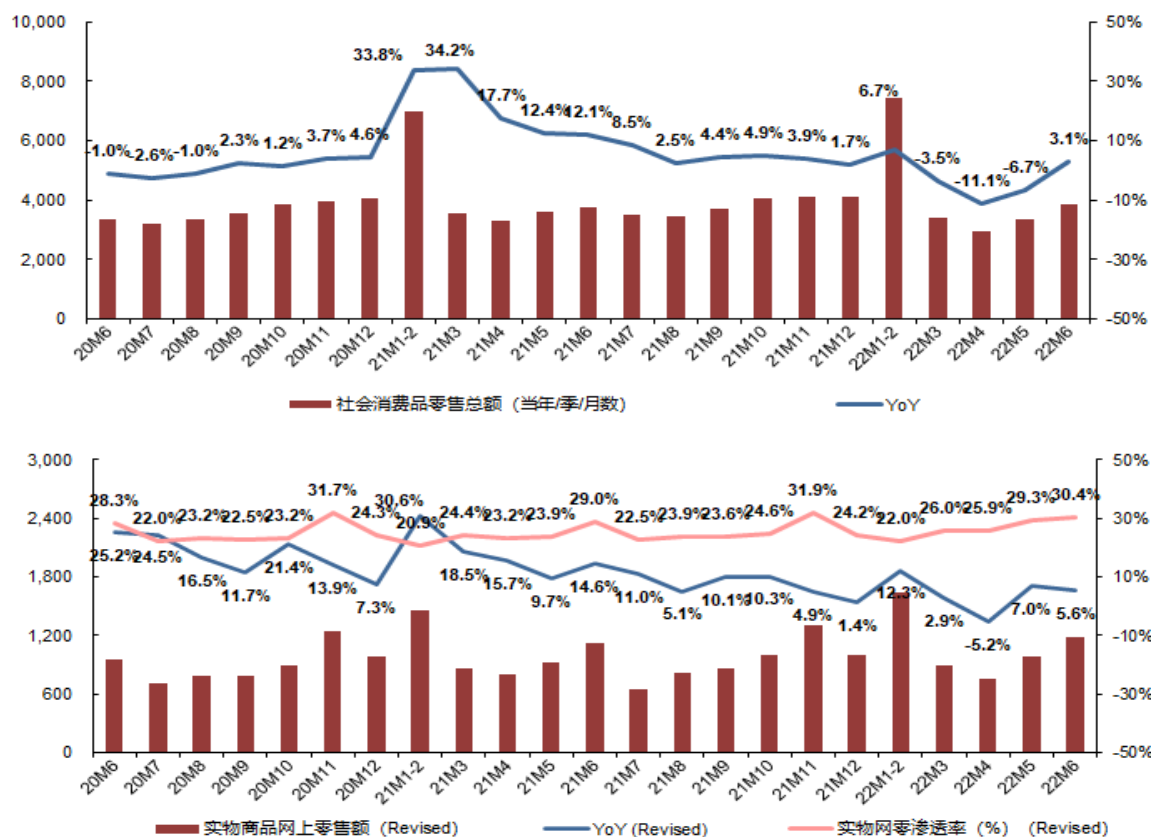
一、行业专题点评：6月电商大盘弱于预期，餐饮、汽车带动社零复苏

7月15日，国家统计局发布6月社零数据，具体情况如下：

社零增速强于预期：6月社零金额为3.87万亿元，同比增长3.1%，增速较5月的-6.7%显著改善，主要缘于商品零售增速从5月的-5.0%环比改善至3.9%，餐饮增速从5月的-21.1%环比显著改善至-4.0%。商品零售里，主要贡献来自于服装鞋帽针纺织（5月-10.5%/6月+1.6%）、化妆品（5月-5.6%/6月+14.3%）、金银珠宝（5月-9.3%/6月+6.2%）、日用品（5月-2.0%/6月+7.2%）、家用电器音器材（5月-12.3%/6月+3.8%）、汽车（5月-12.0%/6月+17.8%）。我们认为社零增速快速回正主要缘于6月复工复产以来线下经济开始逐步复苏，其中线下餐饮、汽车、服装、家电为最大贡献因子。

实物电商弱于预期：结合国家邮政局6月快递数据计算，5月/6月快递单量增速0.2%/5.4%，5月/6月实物电商增速7.0%/5.6%，6月实物电商增速仅略快于快递单量增速，不及我们此前预期。我们认为实物电商6月增速较弱主要缘于国家统计局统计口径为交易口径而非履约口径，因此618第一轮预售带来的已成交未履约订单被计入5月的实物电商增速但未被计入5月的快递单量增速。同时，今年618双峰效应更强，预售表现比正式活动期表现要好也部分解释了6月实物电商大盘较弱的现象。我们预计，随着客单价进一步下行，自7月起，实物电商增速将持续低于快递单量增速。

图表1：过去24个月社零、实物网零金额与同比增速

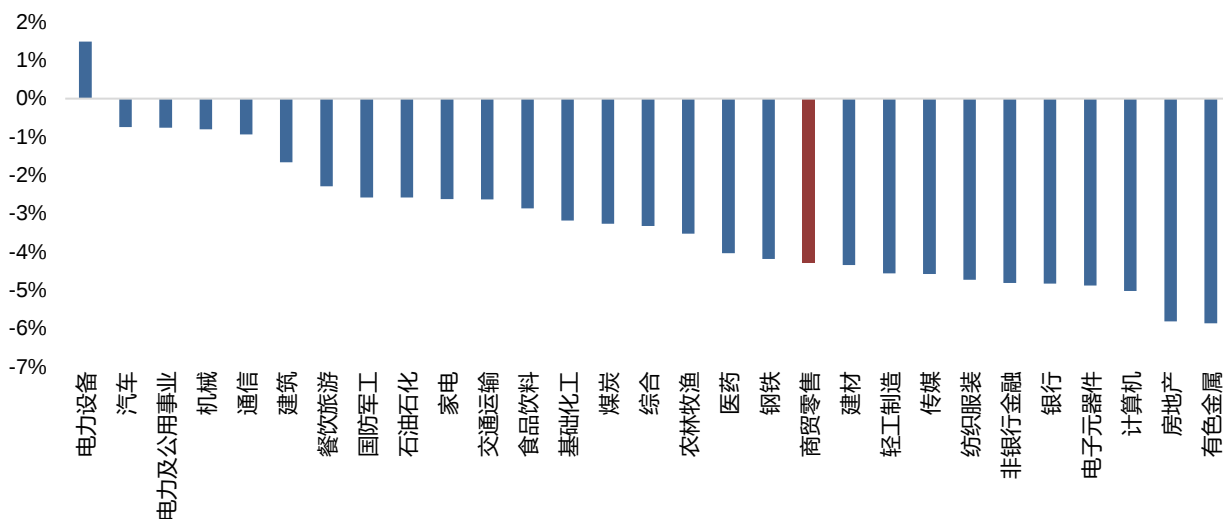


来源：国家统计局，莫尼塔研究。

二、一周行情回顾

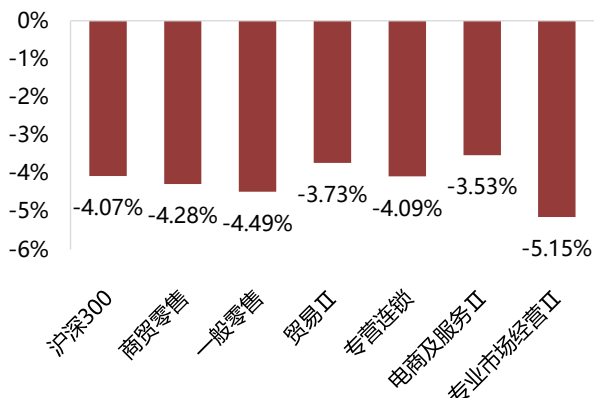
本周商贸零售板块报收 3676.3 点，下跌 4.28%，跑输沪深 300（本周下跌 4.07%）0.21 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 19 位。各细分板块中，一般零售下跌 4.49%，贸易下跌 3.73%，专营连锁下跌 4.09%，电商及服务下跌 3.53%，专业市场经营下跌 5.15%。个股涨幅前五的公司为华联综超（10.09%）、*ST 劝业（8.20%）、*ST 商城（5.50%）、新华都（4.03%）、爱迪尔（2.89%）；个股跌幅前五的公司为永辉超市（-12.02%）、上海物贸（-10.87%）、兰州民百（-10.49%）、美凯龙（-9.73%）、欧亚集团（-9.57%）。

图表 2：全行业周涨跌幅对比



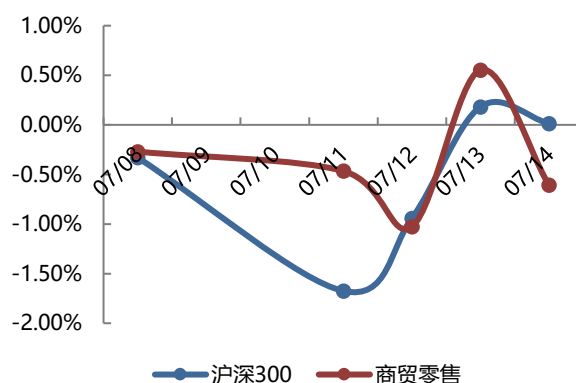
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：本周商贸零售指数下跌 4.28 个百分点



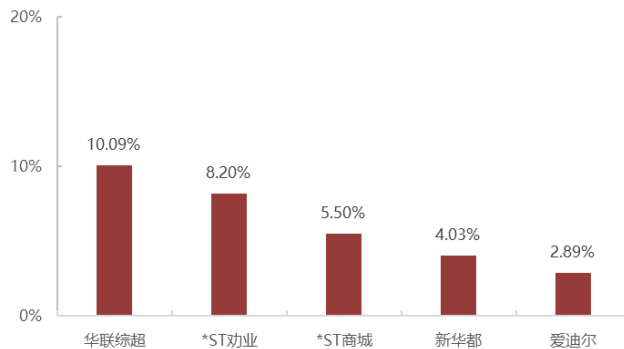
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：本周商贸零售指数跑输沪深 300 0.21 个百分点



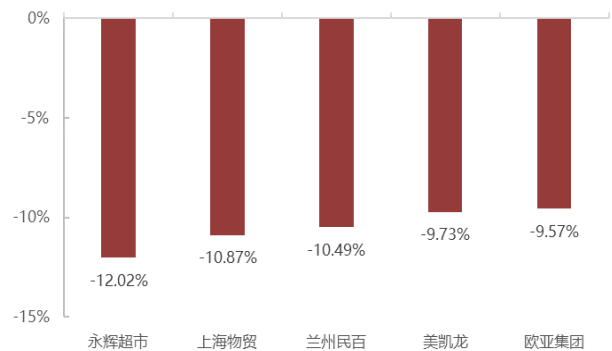
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周涨幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 6：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

【互联网】京喜事业群正进行新一轮人员业务优化

7月16日消息，日前，京喜事业群正在进行新一轮的人员与业务优化。目前，京喜业务在京东 app 仍保留入口，但多位内部人士都表示，该入口在未来将大概率被替换。另据一位知情人士透露，刘强东在上周的集团战略会上承认了京喜的失败，并要求京东高管“认真复盘，总结经验教训”。（亿邦动力）

【互联网】抖音电商新升级抖店 APP：提供全域兴趣电商运营管理工具

7月16日消息，抖音电商宣布抖店 APP 全新版上线。据悉，抖店 APP 为商家移动场景下的一站式运营工作台，提供全域兴趣电商运营管理工具。本次更新围绕信息接收效率、数据查询便捷度、经营能力提升、直播一站式教学四个维度进一步提升，帮助商家在抖音电商持续做好经营。（亿邦动力）

【互联网】抖音 8 月起新增酒旅业务商品由电商切换至生活服务承接

7月15日消息，抖音发布“抖音电商”酒旅业务调整通知。通知称，抖音电商计划于 2022 年 8 月暂停酒旅业务新增商品售卖，包括特价酒店/特色客栈/公寓旅馆；度假线路/签证送关/旅游服务；景点门票/周边游；出行与交通类目。如商家有继续经营需求，可向“抖音生活服务”平台申请入驻和经营。（亿邦动力）

【互联网】微信正在内测朋友圈共同回忆功能 新增“和谁一起”选项

7月15日消息，微信正在内测朋友圈共同回忆功能。部分用户在发布朋友圈页面时在“谁可以看”选项上方出现了一个新的选项，可以选择“和谁一起”。通过这一功能发布动态后，微信就会给你选择的朋友进行提醒。该内容也会保存在你们的朋友圈相册右上角的“共同回忆”中。此前，微信还测试了“聊天图片发送上限 99 张”功能，部分用户可以一次性发送大量照片，同一台设备，同一个微信 App，不同账号发送显示的照片张数上限不同。（Tech 星球）

【互联网】苏宁易购：7 月 9 日至 11 日全国空调销售环比增长 55%

7月15日消息，苏宁易购数据显示，7月9日到11日，平台空调销售环比增长 55%，销售排名前三品牌为格力、海尔、美的，销量排名前三的城市为成都、上海以及重庆；7月上旬以来，上海苏宁易购门店核心家电产品迎来热销潮，多品类商品实现倍增，空调销售环比增长 180%，大容量冰箱及冷柜产品销售环比增长 200%。（亿邦动力）

【互联网】eBay 网罗 28 家海外仓配服务供应商

7月14日消息，eBay平台今日发布公告称，截至2022年7月14日，eBay已为卖家网罗了28家物流表现优秀、服务稳定的海外仓配服务供应商，助力卖家拓展海外仓业务。具体来看，2022年第二季度eBay金牌认证对接仓在美国有Orange Connex(橙联国际)、WINIT(万邑通)、GOODCANG(谷仓)、CHINA POST、GIGACLOUD TECHNOLOGY(大健云仓)、PANEX(文鼎)、SUNWARD(启德)，在英国Orange Connex(橙联国际)、WINIT(万邑通)、GOODCANG(谷仓)、CONTINENTAL、EDAYUN(易达云)、MCFN(米仓飞鸟)，在德国有Orange Connex(橙联国际)等。(亿邦动力)

【互联网】抖音调整技术服务费标准：珍品拍卖费率3%，包装费率2%

7月14日消息，抖音发布关于《技术服务费标准》修订的意见征集通知。本次修订的主要变化在于，农用品资类目下肥料类目中的复合肥/掺混肥类目费率降低，由原来的2%降低至1%。此外，还新增一级类目：珍品拍卖费率3%；新增一级类目：包装费率2%；平台技术服务费以“消费者实付金额(含运费)+主播优惠券/红包金额+平台优惠券(商家出资让利部分金额不计入结算基数中)/红包金额+支付补贴”为结算基数(商家券金额不计入结算基数中)，并根据不同类目商品技术服务费费率收取。技术服务费从商家货款金额中进行扣除。如通过精选联盟渠道产生订单，还需支付达人推广费/团长服务费。

【互联网】美团协作百果园探索无人机配送，整个过程在15分钟内完成

7月14日消息，继4月底，装载百果园水果的无人机在深圳市龙岗区美团无人机配送集合店起飞并完成配送后，经过了一段时间的测试，百果园×美团的无人机水果配送项目已进入稳定期，整体配送流程非常顺畅。据悉，这是百果园首次尝试用无人机配送水果。同时，百果园也是美团无人机业务中首个入驻的水果连锁品牌。相关报道显示，百果园与美团的合作始于2016年。从下单的过程来看，收到订单指令后，集合店的工作人员安排分拣、装袋给到无人机转送外卖员手中，无人机按照规定好的路线将水果运送到指定的智能取餐柜，感应到无人机靠近，智能取餐柜门会自动打开，接收订单，并同步向用户发送取餐码，等待用户取餐，整个过程在15分钟内完成。

四、重点公司公告

顺丰控股：7月15日消息，顺丰控股股份有限公司发布2022年半年度业绩预告，顺丰控股预计上半年归属于上市公司股东的净利润为24.3亿元-25.8亿元，比上年同期增长220%-240%；扣除非经常性损益后的净利润为20.8亿元-22.3亿元，比上年同期增长536%-567%；基本每股收益为0.50元/股-0.53元/股。

京东集团：7月14日消息，京东集团港交所公告称，由于京东产发接获的有效接纳已超过规定阈值，京东产发选择行使其权利，强制性收购尚未被京东产发收购的中国物流资产股份。因此，中国物流资产已成为京东产发的全资附属公司。香港联交所已根据上市规则第6.15(1)条批准中国物流资产的股份从香港联交所退市。中国物流资产股份在香港联交所的最后交易日为2022年6月24日，且中国物流资产的股份将自2022年7月15日(星期五)上午九时正开始从香港联交所退市。

美团：7月14日消息，港交所权益披露资料显示，红杉中国减持约2107万股美团股票，价值约39亿港元，持股比例由3.19%下降到2.81%。红杉在近两年多次对美团减持或派股给LP持有，或因基金已进入退出期。据悉，红杉中国2006年投资大众点评，2010年投资美团，后美团、大众点评合并，总持股时间已超16年。

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