

行业研究

6月社消增速超市场预期，关注可选品的复苏弹性

——零售行业周报第440期（2022.07.11-2022.07.15）

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-3.81%和-3.47%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-4.28%，跑输上证综指和深证成指。2022年以来（128个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-11.31%和-16.47%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-12.68%，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-4.28%，位列30个中信一级行业的第20位。过去一周，30个中信一级行业中1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、汽车和公用事业，涨幅分别为1.49%、-0.74%和-0.76%。2022年以来，商贸零售行业涨幅为-12.68%，位列30个中信一级行业的第18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、农林牧渔和建筑，涨幅分别为26.37%、1.86%和-2.12%。

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家电3C连锁、百货和贸易，涨幅分别为-1.93%、-3.10%和-3.56%。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黄金珠宝、百货和贸易，涨幅分别为-7.99%、-10.95%和-10.95%。

过去一周，零售行业主要的109家上市公司（不含2022年首发上市公司）中，13家公司上涨，96家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是华联综超、ST商城和新华都，涨幅分别为10.09%、5.50%和4.03%。2022年以来，零售行业主要的109家上市公司（不含2022年首发上市公司）中，30家公司上涨，79家公司下跌。2022年以来，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、中成股份和翠微股份，涨幅分别为97.53%、44.54%和41.91%。

零售行业投资策略：

2022年6月社消增速超市场预期，主要是由于：1）化妆品以及黄金珠宝零售额具有高单位数的同比增速，体现出可选品较好的复苏弹性；2）石油和汽车零售额同比增速较高，拉升了6月整体社消增速。从累计增速看，2022年1-6月，社会消费品零售总额同比下降0.7%，主要是由于受到疫情冲击的不利影响，我们认为随疫情逐渐受控，2022年下半年社消增速大概率将逐月环比改善，建议投资者关注黄金珠宝以及化妆品的复苏进程，逐步布局。分品类看，6月必选消费品增速相对承压，尤其是之前表现较好的食品饮料等品类。同时，可选品中的纺织服装品类、代表地产后周期的家电和家具品类增速也相对较差。因此，我们认为下半年不同品类的复苏进程可能有所分化，相对看好亲子儿童零售、化妆品、黄金珠宝以及受益于国潮风尚的运动服饰等品类。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

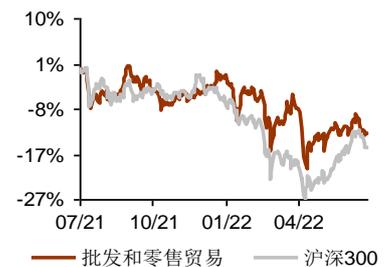
分析师：唐佳睿 CFA CPA(Aust.) ACCA
CAIA FRM

执业证书编号：S0930516050001
021-52523866
tangjiarui@ebscn.com

联系人：田然

021-52523799
tianran@ebscn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

半年报即将披露，零售行业或将短期波动——零售行业周报第439期（2022.07.04-2022.07.08）（2022-07-09）

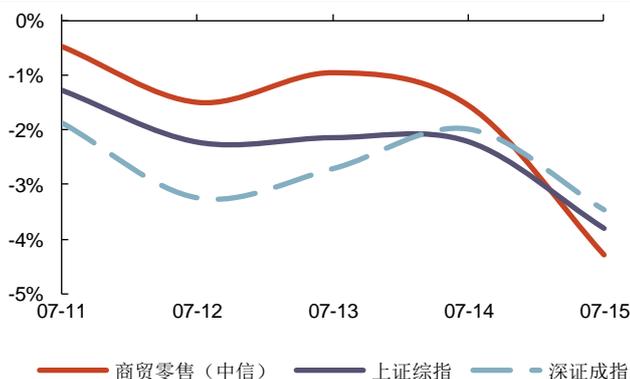
疫情修复进行时，行业关注度提升——零售行业周报第438期（2022.06.27-2022.07.01）（2022-07-02）

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）（2022-06-25）

1、零售板块行情回顾

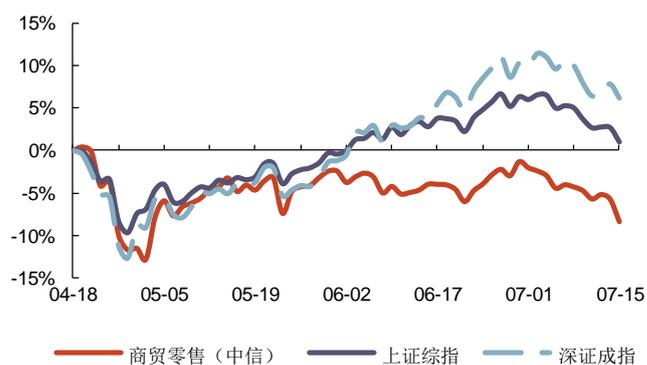
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-3.81%和-3.47%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-4.28%,跑输上证综指和深证成指。2022年以来(128个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-11.31%和-16.47%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-12.68%,跑输上证综指,跑赢深证成指。

图表 1: 过去一周交易日零售板块表现情况 (截至 2022/07/15)



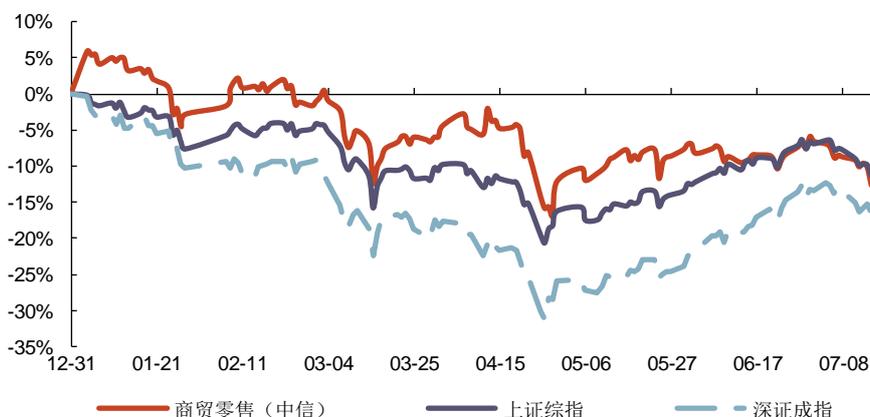
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况 (截至 2022/07/15)



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 2022/07/15)

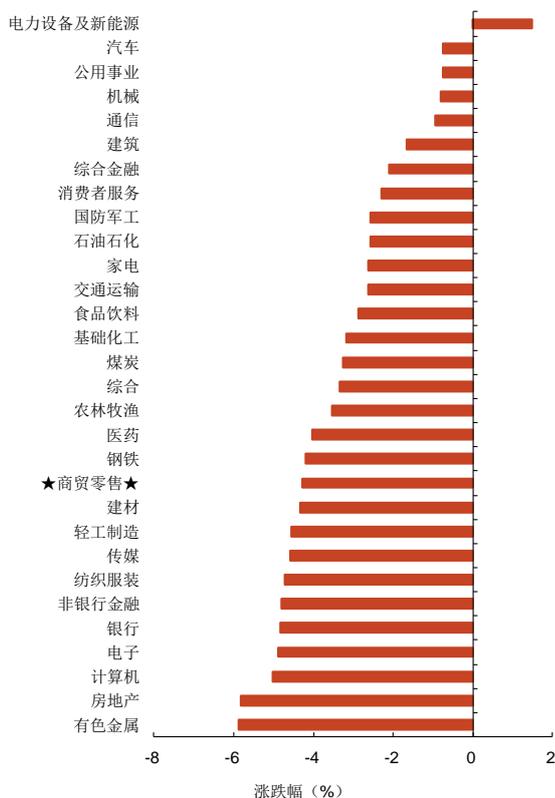


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周,商贸零售行业涨幅为-4.28%,位列 30 个中信一级行业的第 20 位。过去一周,30 个中信一级行业中 1 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、汽车和公用事业,涨幅分别为 1.49%、-0.74%和-0.76%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是有色金属、房地产和计算机,涨幅分别为-5.86%、-5.81%和-5.02%。

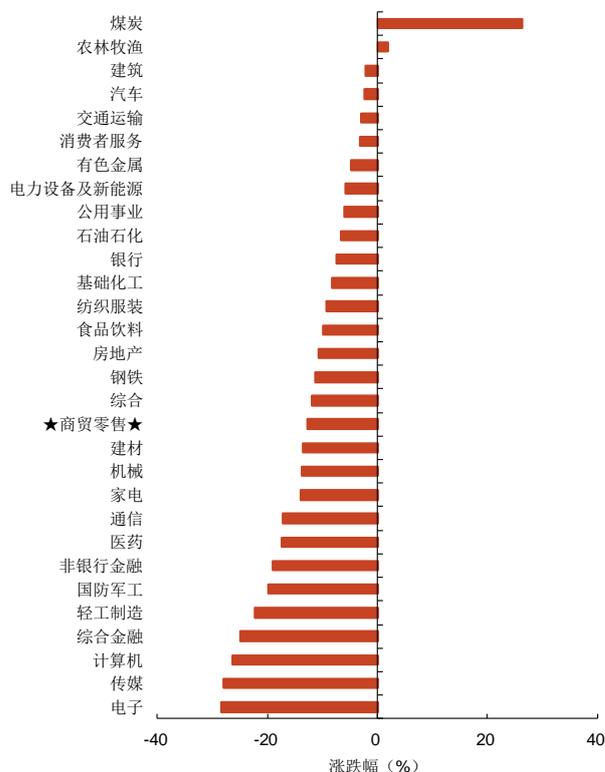
2022 年以来,商贸零售行业涨幅为-12.68%,位列 30 个中信一级行业的第 18 位。2022 年以来,30 个中信一级行业中 2 个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、农林牧渔和建筑,涨幅分别为 26.37%、1.86%和-2.12%。2022 年以来,涨幅排名后三位的行业分别是电子、传媒和计算机,涨幅分别为-28.33%、-28.04%和-26.27%。

图表 4: 过去一周 30 个中信一级行业表现 (截至 2022/07/15)



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 2022/07/15)

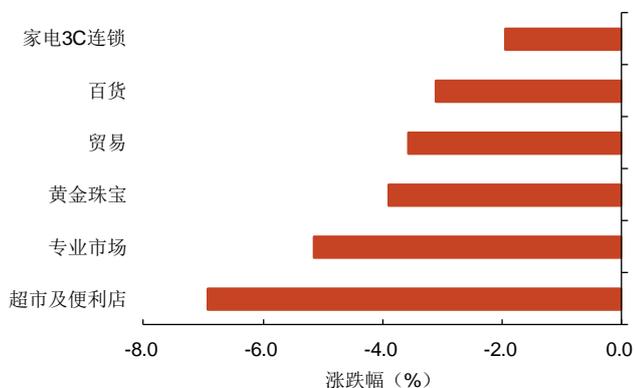


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

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家电 3C 连锁、百货和贸易, 涨幅分别为-1.93%、-3.10%和-3.56%。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黄金珠宝、百货和贸易, 涨幅分别为-7.99%、-10.95%和-10.95%。

图表 6: 过去一周零售板块子行业表现

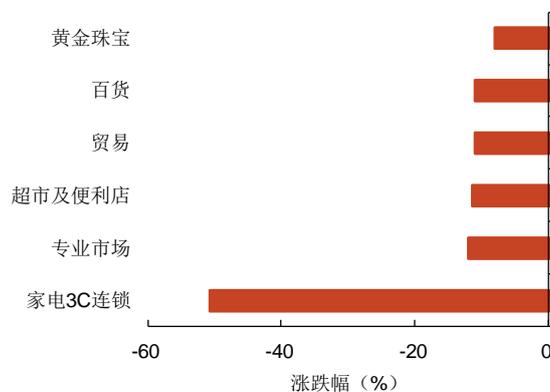
(截至 2022/07/15)



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 2022/07/15)



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 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，13 家公司上涨，96 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是华联综超、ST 商城和新华都，涨幅分别为 10.09%、5.50%和 4.03%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是永辉超市、上海物贸和丽尚国潮，涨幅分别为-12.02%、-10.87%和-10.49%。

图表 8：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/07/15）

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)
600361.SH	华联综超	6.98	10.09	NA	1.20
600306.SH	ST 商城	12.67	5.50	NA	0.07
002264.SZ	新华都	5.42	4.03	NA	0.62
002740.SZ	ST 爱迪尔	3.56	2.89	NA	0.60
301001.SZ	凯淳股份	26.03	2.52	84.19	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 2022/07/15）

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)
601933.SH	永辉超市	3.66	-12.02	NA	4.26
600822.SH	上海物贸	7.95	-10.87	27.09	0.33
600738.SH	丽尚国潮	6.23	-10.49	14.14	0.58
300464.SZ	星徽股份	6.36	-10.04	NA	0.45
601828.SH	美凯龙	5.1	-9.73	10.98	1.57

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 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，30 家公司上涨，79 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、中成股份和翠微股份，涨幅分别为 97.53%、44.54%和 41.91%。2022 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是远大控股、ST 易购和迪阿股份，涨幅分别为-53.58%、-50.73%和-48.82%。

图表 10：2022 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/07/15）

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)
002731.SZ	萃华珠宝	21.2	97.53	109.37	0.90
000151.SZ	中成股份	12.3	44.54	614.12	4.37
603123.SH	翠微股份	11.51	41.91	54.34	2.22
002561.SZ	徐家汇	9.78	37.22	46.51	2.05
600778.SH	友好集团	6.11	37.00	NA	0.10

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 2022/07/15）

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	11.54	-53.58	33.72	0.52
002024.SZ	ST 易购	2.03	-50.73	NA	1.09
301177.SZ	迪阿股份	63.25	-48.82	18.66	0.51
300785.SZ	值得买	24.75	-47.41	24.97	0.32
000829.SZ	天音控股	10.26	-44.01	51.34	1.52

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) 据联商网报道，7月14日，每日优鲜在其投资者关系平台发布公告，宣布与山西东辉集团达成股权战略投资合作协议。协议规定，山西东辉集团计划向每日优鲜进行价值2亿元人民币的股权投资。公告显示，通过此次战略合作，每日优鲜和山西东辉将围绕农业运营、销售与营销交换各自的资源和最佳业务实践，并在品牌农业、订单农业等全产业链进行一系列的战略合作。
- 2) 据联商网报道，7月15日，LVMH集团旗下奢侈品牌FENDI入驻京东，开设FENDI京东官方旗舰店。京东也成为首家与LVMH集团旗下九大品牌全面合作的企业。此前，路易威登、迪奥、宝格丽等品牌已入驻京东。
- 3) 据联商网报道，fudi品牌创始人北京尧地农业总经理王兴鱼表示，截止2022年6月，fudi两家店付费会员接近10万。目前fudi在北京第三家店，已确定在朝阳北路原欧尚超市所在物业，已签约进场装修，预计今年十一前后开业。到2022年底，fudi计划在北京再开2-3家新店，到年底北京会有5家fudi。2023年，fudi计划提速，再开5-10家。2023年底，fudi预计北京会开出8-15家会员店。
- 4) 据《晚点 LatePost》报道，快手国际化事业部前负责人仇广宇已于近期入职美团，暂任美团创始人兼CEO王兴助理，接下来将负责美团的哪块业务目前尚不清楚。据悉，仇广宇于2020年8月加入快手，此前，他也曾是滴滴国际化事业部首席运营官分别在滴滴和快手工作了5年和18个月，参与了滴滴与Uber的打车大战以及快手与TikTok的短视频大战。
- 5) 据联商网零售研究中心统计，2022年上半年有170位零售高管出现人事变动。其中，既有安莉芳控股董事会主席郑敏泰、老凤祥董事长石力华等老一代企业家，也有京东创始人刘强东、海底捞创始人张勇等，亦有徐新、华为孟晚舟、蒋凡等一系列业内名人，更是不乏来自阿里、京东、小米、叮咚买菜、国美、海底捞、奈雪的茶、高鑫零售、7-11、永旺、天虹、东百、红星美凯龙、杭州解百、中央商场、特步、搜于特、海澜之家、拉夏贝尔等知名企业的高管。
- 6) 据联商网零售研究中心不完全统计，2022年上半年新消费领域共发生469起融资事件，融资总金额近320亿元人民币，融资规模同比2021年上半年增长67.5%，但融资总金额同比下降18%。整体来看，上半年CVC继续风起，元宇宙与零售持续融合加深，科技创新正驱动着消费领域不断发生新变化，也不断出现融资。
- 7) 据联商网报道，7月13日，据北京培育建设国际消费中心城市一周周年新闻发布会公布，2021年以来，北京新落地首店近1300家，处于全国首店经济第一梯队；离境退税商店数量超800家居全国首位。其中，2021年全年，北京落地901家首店中，国际品牌占比15%，其中北京曼联梦剧场亚洲首店融合足球主题餐厅、曼联周边售卖、足球文化展览等多种功能。
- 8) 据联商网报道，7月11日，天猫超市浙江“雪糕镖局”正式启用，这也是天猫超市在浙江的首个冷链中心。由此组建杭州、上海的华东双冷链中心，护卫雪糕在高温天气下华东地区配送不化冻、送货上门次日达。在天猫超市“雪糕镖局”内，设立了零下18度的冷冻区以及0度到5度的冷藏区。天猫超市售卖的100多种雪糕，全部储藏在零下18度的冷冻区内，消费者下单后，拣选工人将会在仓内完成雪糕拣选、打包和发货。
- 9) 据联商网报道，“成都造”万家工企促消费保增长云销百日攻坚行动启动仪式上，成都交投集团总经理聂斌透露，成都SKP项目预计10月建成投用。聂斌介绍，成都交投集团已与北京华联共同投资50亿元建设成都SKP项目，建筑面积约32.3万m²，预计10月建成投用。届时将引入1000余个全球著名品牌，助推成都SKP项目成为营业额达百亿元级的商业零售单体项目。

3、 零售行业投资策略

2022年6月社消增速超市场一致预期，主要是由于：1) 化妆品以及黄金珠宝零售额具有高单位数的同比增速，体现出可选品较好的复苏弹性；2) 石油和汽车零售额同比增速较高，拉升了6月整体社消增速。从累计增速看，2022年1-6月，社会消费品零售总额同比下降0.7%，主要是由于受到疫情冲击的不利影响，我们认为随疫情逐渐受控，2022年下半年社消增速大概率将逐月环比改善，建议投资者关注黄金珠宝以及化妆品的复苏进程，逐步布局。分品类看，6月必选消费品增速相对承压，尤其是之前表现较好的食品饮料等品类。同时，可选品中的纺织服装品类、代表地产后周期的家电和家具品类增速也相对较差。因此，我们认为下半年不同品类的复苏进程可能有所分化，相对看好亲子儿童零售、化妆品、黄金珠宝以及受益于国潮风尚的运动服饰等品类。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	601933.SH	永辉超市	涨跌幅偏离值达 7%	2022/7/15	2022/7/15	1	91,888.15	-10.07	2.71

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	600859.SH	王府井	2022/7/15	23.37	23.37	27.78	649.22	平安证券股份有限公司客户资产管理部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
2	600859.SH	王府井	2022/7/15	23.37	23.37	12.77	298.43	平安证券股份有限公司客户资产管理部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
3	600859.SH	王府井	2022/7/15	23.37	23.37	63.50	1484.00	平安证券股份有限公司客户资产管理部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
4	002731.SZ	萃华珠宝	2022/7/14	21.24	21.63	45.31	962.38	华福证券有限责任公司上海逸仙路证券营业部	申万宏源证券有限公司上海静安区汾西路证券营业部
5	600693.SH	东百集团	2022-7-14	4.17	4.28	184.49	769.32	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	广发证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部
6	600916.SH	中国黄金	2022-7-14	11.56	13.26	50.00	578.00	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	中信证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部
7	600916.SH	中国黄金	2022-7-14	11.56	13.26	50.00	578.00	国都证券股份有限公司江苏分公司	中信证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部
8	600916.SH	中国黄金	2022-7-14	11.56	13.26	100.00	1156.00	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部	中信证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部
9	600859.SH	王府井	2022-7-13	23.68	23.68	235.81	5584.04	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
10	600859.SH	王府井	2022-7-13	23.68	23.68	96.00	2273.28	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部

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	600693.SH	东百集团	2022/7/16	2022/7/14	2022/7/14	姚建华	个人	减持	184.49	0.21	1335.51	1.54	4.30	793.51
2	600865.SH	百大集团	2022/7/13	2022/5/18	2022/7/12	西子联合控股有限公司	公司	增持	238.32	0.63	5686.20	15.11	10.72	2553.63
3	600865.SH	百大集团	2022/7/12		2022/7/8	西子国际控股有限公司	公司	增持	3200.00	8.51	15239.69	40.51		
4	601366.SH	利群股份	2022/7/13	2022/7/12	2022/7/12	曹莉娟	高管	减持	15.00	0.02	807.80	0.95	5.89	88.28

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