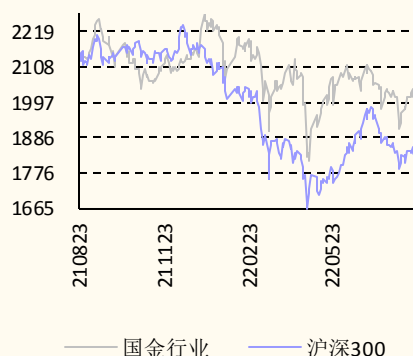


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金商业贸易指数	2019
沪深300指数	4151
上证指数	3258
深证成指	12359
中小板综指	12948



相关报告

- 1.《整体增速小幅放缓，线上淡季不淡-7月社零点评》，2022.8.15
- 2.《义乌静默，电商平台出台延期发货政策-商贸零售周报》，2022.8.14
- 3.《七夕+好物节，电商持续回暖-商贸零售周报》，2022.8.7
- 4.《电商场景持续修复，可选消费回暖-6月社零点评》，2022.7.16
- 5.《疫情短期冲击消费，运力压制线上需求释放-4月社零点评》，2022.5.16

廖馨瑶

 分析师 SAC 执业编号: S1130522060001
 liaoxinyao@gjzq.com.cn

大健云仓上市，京东持股超10%

行业点评

■ **大健云仓于北京时间8月18日正式登陆美国纳斯达克交易所。**大健云仓专注于跨境大件商品贸易，为全球供应商和零售商提供 B2B 电子商务解决方案、第三方物流服务以及最后一公里配送。公司主营的电子商务平台“GigaCloud Marketplace”，贡献公司约 76.4% 的 GMV，覆盖品类由最初的家私拓宽至包含家具、家电、健身器材等。2021 年平台上 3P 活跃卖家 382 个，活跃买家 3566 个，活跃买家平均支出 11.6 万美元。截至 2022 年 3 月 31 日，大健云仓在全球拥有 21 个仓库，其中美国 14 个，英国和德国共 3 个，日本 4 个。美国 B2B 大件商品市场规模庞大，2020-2025 年美国 B2B 电商销售额将从 1.3 万亿美元增长至 2.2 万亿美元，CAGR 为 10.7%。家具、家电线上销售额占比预计从 13.2%/14.9% 增长至 19.3%/16.9%。2021 年，公司营收 4.14 亿美元，毛利率 21.6%，归母净利润率 2775.7 万美元。成本费用短期增加主要由于①美国对中国进口产品征收关税，②疫情下港口运营受限使全球空运和海运运力紧张，推动运价上涨，③通货膨胀导致供应链成本增加，④仓库数量增加促使租金成本上涨。

■ **互联网电商：抖音 818 发现好物节（8.6-8.18）收官，泛商城布局带动商家品销爆发。**据抖音电商官方数据，大促期间，成交额破百万直播间达 3894 个，挂购物车短视频投稿量达 1621 万条，交易额破百万品牌达 5560 个，战绩颇丰，具体表现为：①抖音携手官方带货，贴上“正品好货”标签。此次大促抖音电商联合央视频带货，覆盖品类丰富，据抖音电商官方数据，此次央视专场直播实现时均 GMV100 万+，累计观看人次超 220 万，商品销量超 1.5 万件；②从去年 818 新潮好物节“兴趣电商”到今年“全域兴趣电商”，抖音此次重点布局的泛商城对“货找人”和“人找货”实现全链路覆盖，助力商家实现从流量到销量、从兴趣到搜索再到购买的有效转化。据抖音电商官方数据，此次泛商城交易额破百万单品个数达 400+。

投资建议

■ 疫后消费修复线上消费恢复速度更快且修复程度更优，以及政策支持平台经济健康发展的大方向下，推荐深耕农业，下沉用户基本盘优势突出的拼多多，业绩改善及双重主要上市有望纳入港股通的阿里巴巴，自营以及供应链优势壁垒深的京东，关注内容稀缺，转型直播电商成功的新东方在线。

行业要闻

- 8月19日，饿了么与抖音达成合作，将携手探索本地生活服务的新场景升级，通过优质的内容、丰富的商品和高效的物流配送，深度连接商家与消费者，在视频化时代带来“即看、即点、即达”的本地生活新体验。
- 8月17日，上海市商务委宣布，将在8月下旬至11月下旬期间分三次发放“爱购上海”电子消费券，此次共投入市级财政资金10亿元。
- 8月15日，据全球速卖通官方发布，速卖通将于8月16日对西班牙、法国、美国的无忧优先线路进行升级，从揽收到妥投仅需7个自然日即可将包裹送达海外消费者，同时运费也将在原有基础上大幅下降。

风险提示

■ 宏观经济不及预期风险，政策风险，行业竞争加剧，汇率波动，数据统计误差等。

内容目录

一、商贸零售本周热点	4
1.1 大件商品出口 B2B 平台大健云仓上市	4
1.1.1 公司概况：专注于家具、家电、健身器材跨境贸易	4
1.1.2 行业：跨境出口 B2B 电商市场发展迅速	5
1.1.3 经营情况：“1P+3P+第三方平台”，用户规模持续增长	7
1.1.4 财务情况：库存增加叠加运输成本上涨，盈利能力承压	8
1.2 互联网电商：抖音 818 好物节收官，泛商城布局带动商家品销爆发	10
二、本周行情回顾	10
三、重点公司	13
3.1 业绩预告	13
3.2 中报日历	14
3.3 重点公司公告	15
3.4 重点公司观点及估值	15
四、行业新闻及政策	17
4.1 行业新闻及政策	17
4.2 行业投融资情况	18
五、风险提示	19

图表目录

图表 1：大健云仓业务流程图	4
图表 2：大健云仓股权结构	5
图表 3：全球 B2B 电商市场规模	5
图表 4：美国 B2B 电商市场销售额	5
图表 5：美国家具市场销售额	6
图表 6：美国家电市场销售额	6
图表 7：2016-2025 年中国跨境出口 B2B 电商市场规模	6
图表 8：中国跨境出口 B2B 电商与 B2C 电商市场份额	6
图表 9：2016-2025 年中国跨境出口 B2B 电商市场规模结构	6
图表 10：大健云仓收入及增速	7
图表 11：大健云仓收入分布	7
图表 12：大健云仓 GMV 分布	8
图表 13：GigaCloud Marketplace GMV 及增速	8
图表 14：大健云仓 SKU 数量及增速	8
图表 15：大健云仓活跃买家平均支出	8
图表 16：大健云仓 3P 活跃卖家数量及增速	8

图表 17: 大健云仓活跃买家数量及增速.....	8
图表 18: 大健云仓毛利率.....	9
图表 19: 大健云仓归母净利润及归母净利率.....	9
图表 20: 大健云仓成本分布.....	9
图表 21: 大健云仓库存及库存周转天数.....	10
图表 22: 大健云经营性现金流.....	10
图表 23: 本周 (08/15-08/19) 申万一级行业周涨跌幅.....	11
图表 24: 本周 (08/15-08/19) 申万商贸零售子板块周涨跌幅.....	11
图表 25: 港股+中概股重点公司涨跌幅.....	11
图表 26: A 股商贸零售板块涨跌幅前十公司.....	12
图表 27: A 股商贸零售板块涨跌幅后十公司.....	12
图表 28: 美元兑人民币汇率.....	13
图表 29: 商贸零售 1H22 业绩预告 (截至 2022/8/19).....	14
图表 30: 商贸零售 2022 年中报披露日历.....	15
图表 31: 本周 (08/15-08/19) 商贸零售重点公司公告.....	15
图表 32: 重点公司估值表 (截至 2022/8/19).....	17
图表 33: 政策更新.....	18
图表 34: 本周 (08/14-08/20) 行业投融资情况.....	19

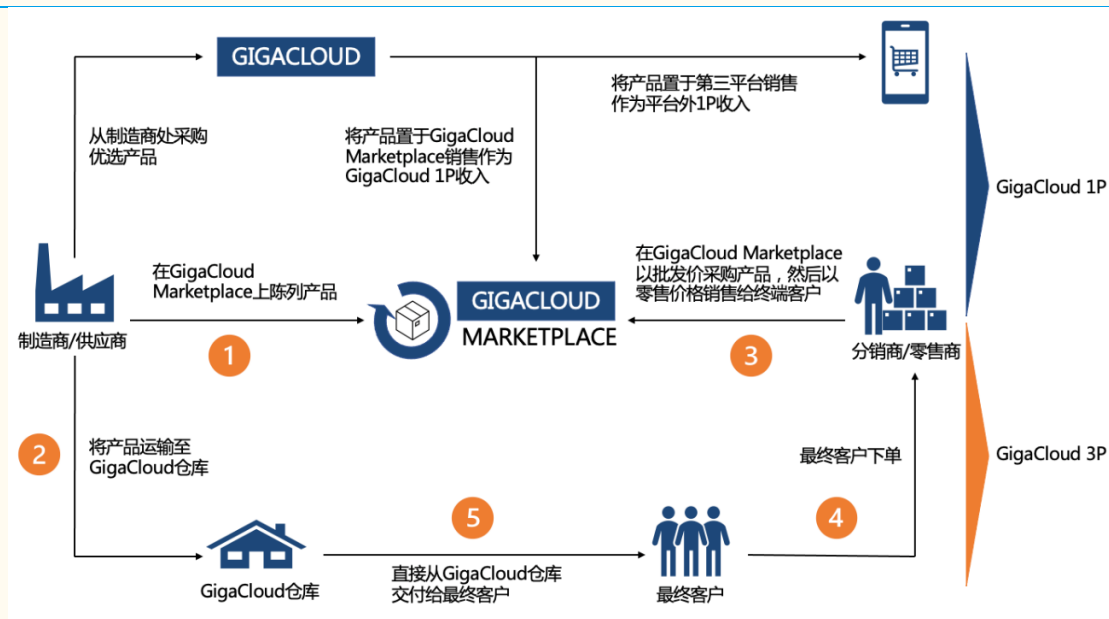
一、商贸零售本周热点

1.1 大件商品出口 B2B 平台大健云仓上市

1.1.1 公司概况：专注于家具、家电、健身器材跨境贸易

- 大健云仓为一家从事大件商品出口的 B2B 交易平台，通过为全球供应商和零售商提供 B2B 电子商务解决方案、第三方物流服务以及最后一公里配送，专注于线上/线下跨境大件商品贸易。公司由创始人吴雷于 2006 年创立，并于 2019 年推出主营的电子商务平台“GigaCloud Marketplace”，覆盖品类由最初的家具拓宽至包含家具、家电、健身器材等。凭借自有的海外仓储物流管理系统及国际化商业架构，公司致力于在亚洲的制造商与美国、亚洲和欧洲的零售商之间建立一条端对端的高效链接。截至 2022 年 3 月 31 日，大健云仓在全球拥有 21 个仓库，其中美国 14 个，英国和德国共 3 个，日本 4 个，总建筑面积超过 400 万平方英尺，覆盖 11 个目的港，年集装箱数量超过 1 万个。

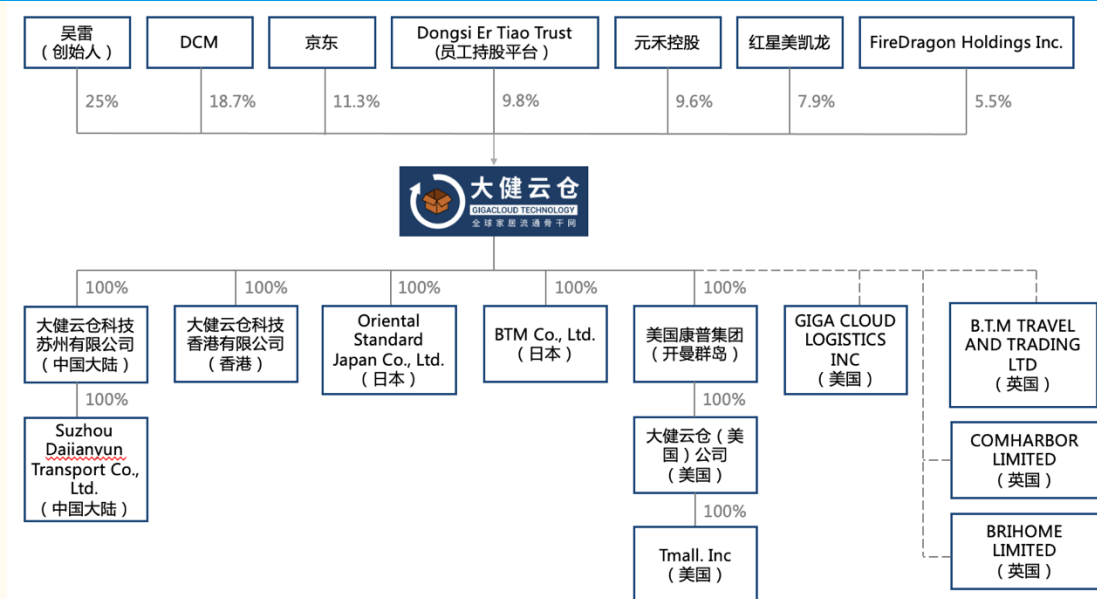
图表 1：大健云仓业务流程图



来源：公司招股书，国金证券研究所

- 股权结构：** IPO 前，公司最大股东为创始人吴雷，持股 25%，担任董事长、董事兼首席执行官，最大机构投资方为 DCM，持股 18.7%，京东持股 11.3%，员工持股平台 Dongsì Er Tiao Trust 持股 9.8%，元禾控股通过 Hua Yuan International Limited 持股 9.6%，红星美凯龙持股 7.9%，公司创始人之一 Lianya Pan 通过 FireDragon Holdings Inc. 持股 5.5%。

图表 2：大健云仓股权结构



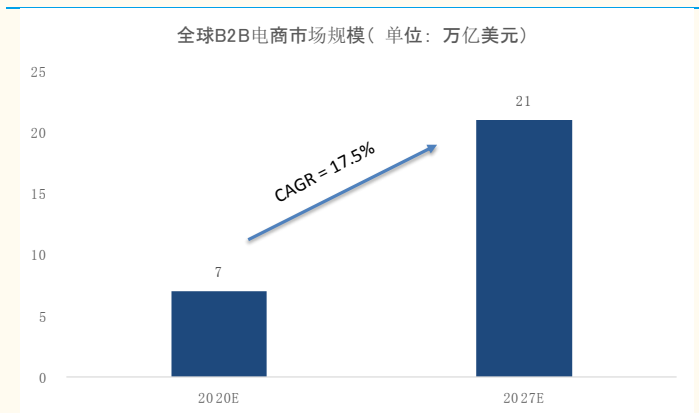
*GIGA CLOUD LOGISTICS INC 由公司员工 Xu, Kunming 全资拥有；B.T.M TRAVEL AND TRADING LTD 由公司员工 Dou, Wenbo 全资拥有；COMHARBOR LIMITED 由公司员工 Chang, Wenjun 全资拥有；BRIHOME LIMITED 由公司员工 Wang, Yaoxuan 全资拥有

来源：公司招股书，国金证券研究所

1.1.2 行业：跨境出口 B2B 电商市场发展迅速

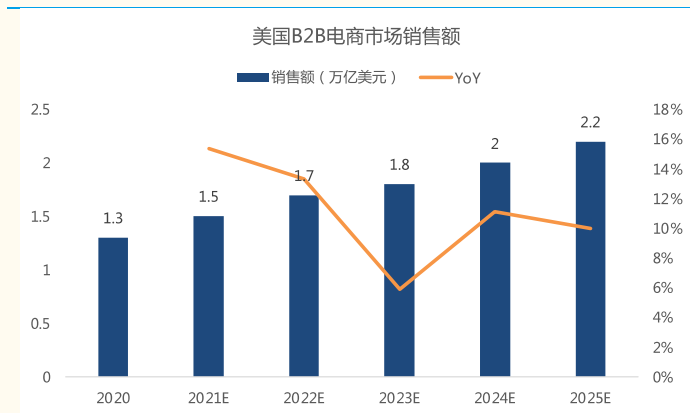
- **全球 B2B 电商市场规模保持高速增长。**据艾瑞咨询数据，预计 2020-2027 年，全球 B2B 电商市场规模将从 7 万亿美元增长至 21 万亿美元，CAGR 为 17.5%。美国为大健云仓主市场，该国 B2B 大件商品市场规模庞大且电商渗透率仍有较大增长空间。据弗若斯特沙利文数据，美国 B2B 电商渠道渗透率为 9%，低于零售渠道渗透率 14.3%，预计 2020-2025 年美国 B2B 电商销售额将从 1.3 万亿美元增长至 2.2 万亿美元，CAGR 为 10.7%。疫情加强了消费者线上购物习惯，且由于疫情使在家工作和娱乐时间变长，消费者开始更注重家居家装以营造更好的“在家”体验，据弗若斯特沙利文数据，预计 2020-2025 年美国家具、家电线上销售额将分别从 162 亿美元/100 亿美元增长至 261 亿美元/138 亿美元，CAGR 分别为 10.1%/6.6%，家具、家电线上销售额占比将分别从 13.2%/14.9%增长至 19.3%/16.9%，B2B 大件商品交易平台将是助力线上销售增长的重要一环。

图表 3：全球 B2B 电商市场规模



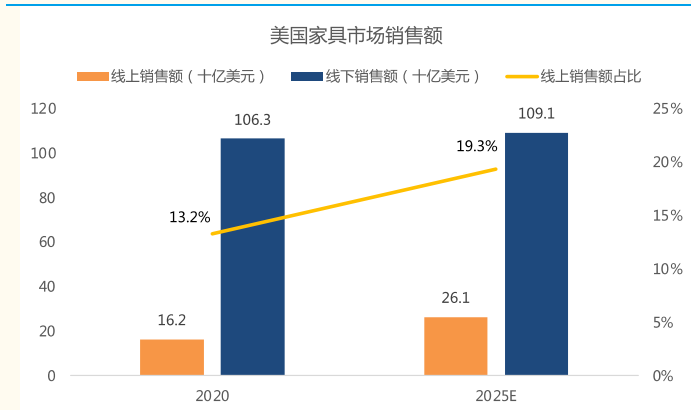
来源：艾瑞咨询，国金证券研究所

图表 4：美国 B2B 电商市场销售额



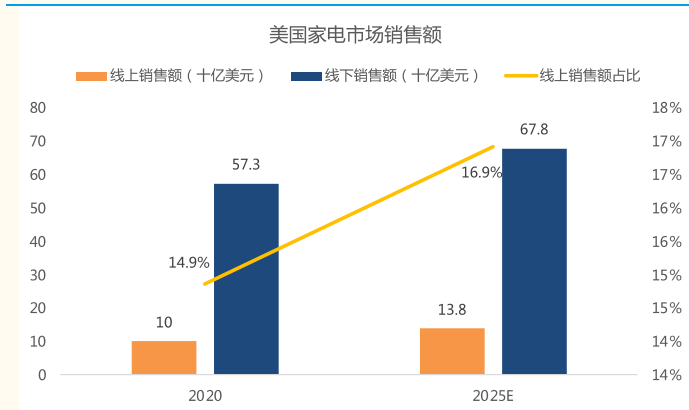
来源：弗若斯特沙利文，公司招股书，国金证券研究所

图表 5：美国家具市场销售额



来源：弗若斯特沙利文，公司招股书，国金证券研究所

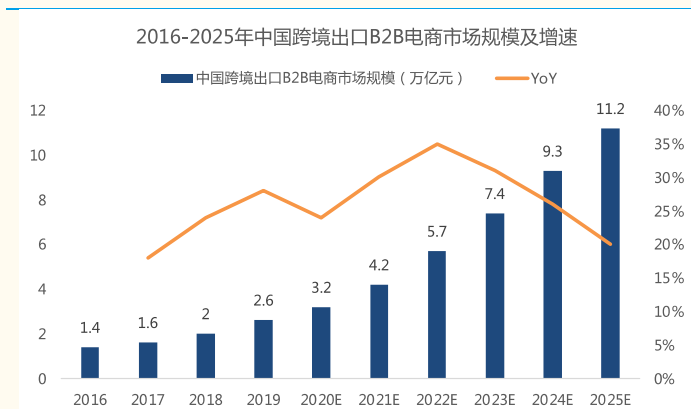
图表 6：美国家电市场销售额



来源：弗若斯特沙利文，公司招股书，国金证券研究所

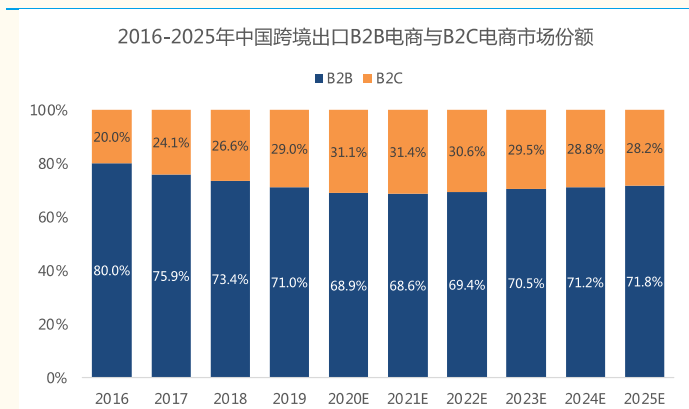
- 我国跨境出口 B2B 交易模式占据跨境出口电商市场七成，当前以撮合模式为主。据艾瑞数据，预计 2020-2025 年我国跨境出口 B2B 市场规模将从 3.2 万亿元增长至 11.2 万亿元，CAGR 为 28.3%，未来市场处于快速扩张阶段。我国跨境出口电商市场中，B2B 交易模式贡献 7 成左右市场份额。从模式上，交易模式占比逐年提升，相比撮合模式，交易模式预计 2020-2025 年占比将从 20%增长至 42%。

图表 7：2016-2025 年中国跨境出口 B2B 电商市场规模



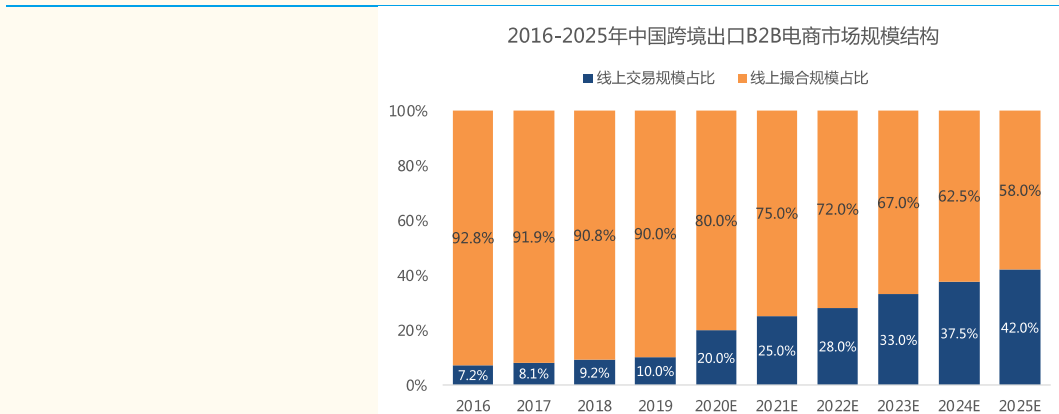
来源：艾瑞咨询，国金证券研究所

图表 8：中国跨境出口 B2B 电商与 B2C 电商市场份额



来源：艾瑞咨询，国金证券研究所

图表 9：2016-2025 年中国跨境出口 B2B 电商市场规模结构

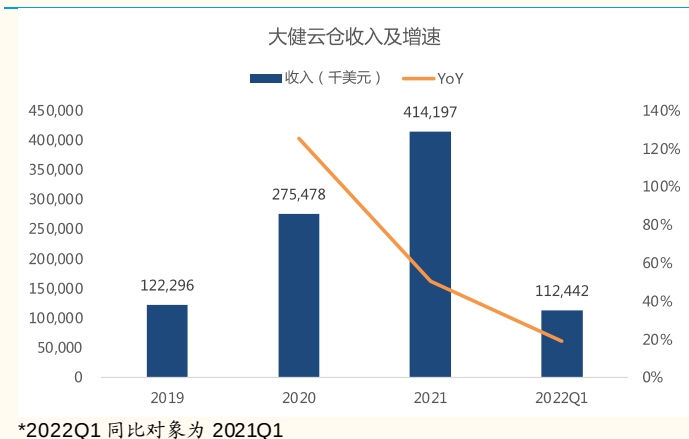


来源：艾瑞咨询，国金证券研究所

1.1.3 经营情况：“1P+3P+第三方平台”，用户规模持续增长

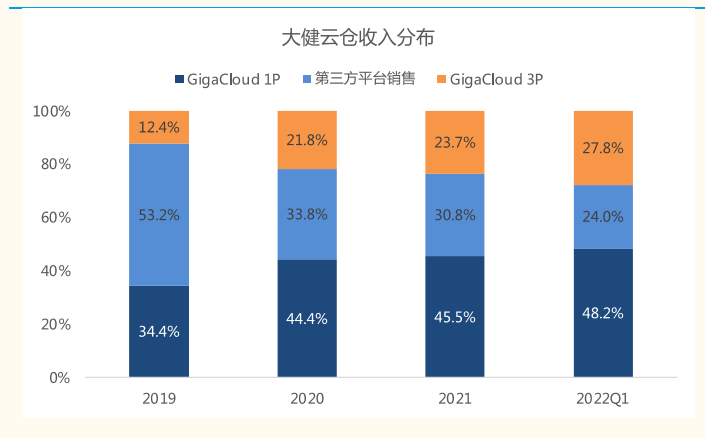
- **主营业务中产品收入贡献超 7 成，服务收入占比逐渐提升。**公司主营业务收入来源于 GigaCloud 3P、GigaCloud 1P 以及第三方电商平台，其中，①GigaCloud 1P 及第三方电商平台销售收入共同构成了公司的产品收入，此类模式下，大健云仓从供应商处直接购入优质商品，通过从 GigaCloud Marketplace 和第三方电商平台（包括乐天、亚马逊、沃尔玛、Wayfair 等）销售库存来获取收入，并以此扩大市场占有率、提高销售速度，且帮助供应商降低库存和物流风险的同时为零售商提供丰富的产品体验。公司 2019/2020/2021/2022Q1 的产品收入分别为 1.07/2.15/3.16/0.81 亿美元，占总收入比例分别为 87.6%/78.2%/76.3%/72.2%，为公司收入主要来源，其中来自 GigaCloud 1P 的收入贡献率分别呈上升趋势，2021 GigaCloud 1P 收入占总收入比例分别为 45.5%。②GigaCloud 3P 为平台业务，其收入构成了公司的服务收入，通过促进供应商和零售商达成交易赚取佣金费（1%-5%）、仓储费、最后一公里交付费、物流配送费及其他费用。公司 2021 年服务收入分别为 0.98 亿美元，占比分别为 23.7%，逐年提升。
- **第三方电商平台的依赖逐渐降低。**2022Q1，公司 GigaCloud 1P 收入增长 28.4%至 5427.3 万美元，得益于消费者对线上家具家居需求增加以及 SKU 数量快速增长，部分抵消了通货膨胀压力下活跃买家平均支出放缓；3P 收入增长 52.9%至 3121.8 万美元，主因 3P 活跃卖家规模扩大推动佣金收入增加，以及仓库数量扩增拉动了仓储收入和快递收入上涨；来自第三方电商平台销售收入下降 15.4%至 2695.1 万美元，主因通货膨胀压力导致消费者需求降低。

图表 10：大健云仓收入及增速



来源：公司招股书，国金证券研究所

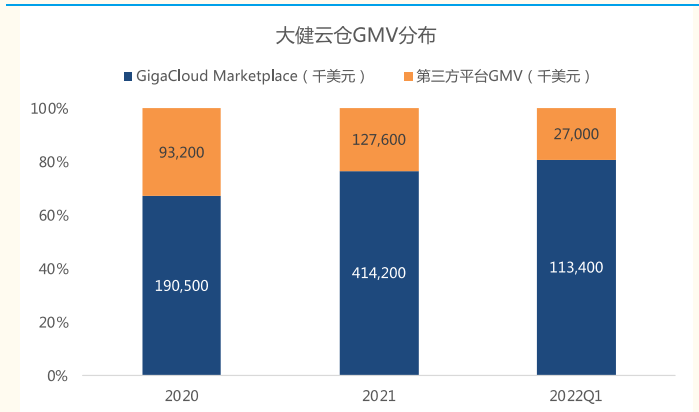
图表 11：大健云仓收入分布



来源：公司招股书，国金证券研究所

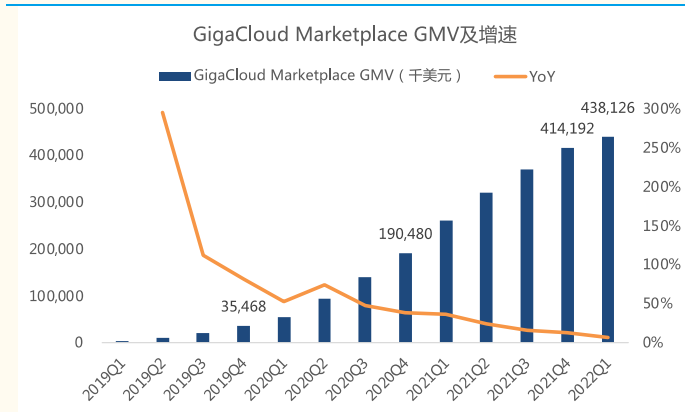
- **GigaCloud Marketplace GMV 及平台活跃用户规模持续增长。**公司 2019/2020/2021 年 GigaCloud Marketplace GMV 分别为 0.35/1.90/4.14 亿美元，截至 2022 年 3 月 31 日止年度，GigaCloud Marketplace GMV 为 4.38 亿元，同比 69.1%。此外，GigaCloud Marketplace 对公司总 GMV 贡献度呈上升趋势，2020/2021/2022Q1 贡献率分别为 67.1%/76.4%/80.8%，得益于平台上卖家和买家数量不断增加以及每位活跃买家年平均支出较为可观。截至 2022Q1，公司 3P 活跃卖家数量为 410 人，活跃买家数量为 3782 人，活跃买家年平均支出为 11.56 万美元，因全球经济承压，平台用户规模增速有所减缓。公司通过为卖家提供销售预测等增值服务和提高买卖双方对产品库存可见度来提升平台现有用户留存率，截至 2021 年，3P 卖家留存率为 86.2%，买家留存率为 60.2%。

图表 12: 大健云仓 GMV 分布



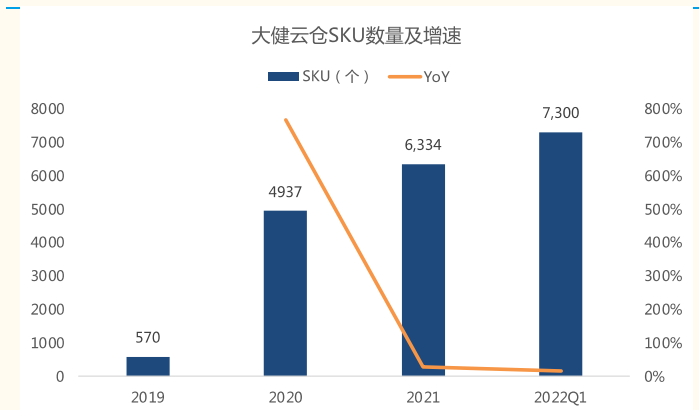
来源: 公司招股书, 国金证券研究所

图表 13: GigaCloud Marketplace GMV 及增速



来源: 公司招股书, 国金证券研究所

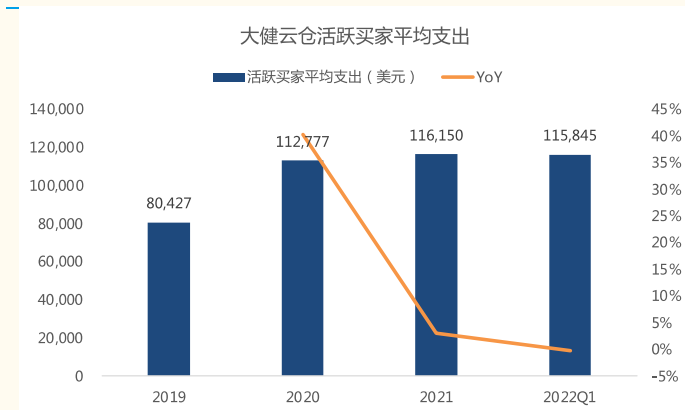
图表 14: 大健云仓 SKU 数量及增速



*2022Q1 同比对象为 2021Q1

来源: 公司招股书, 国金证券研究所

图表 15: 大健云仓活跃买家平均支出



*2022Q1 同比对象为 2021Q1

来源: 公司招股书, 国金证券研究所

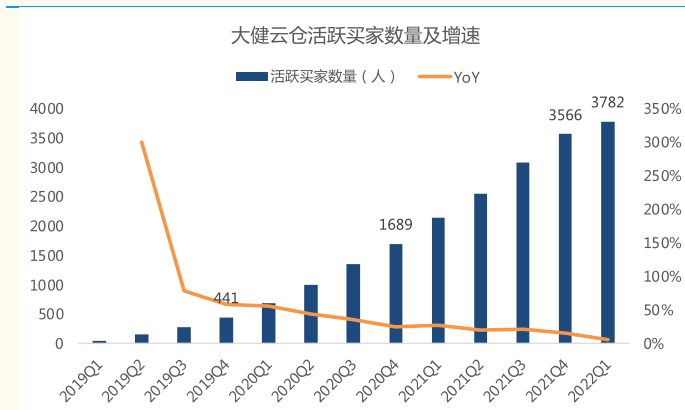
图表 16: 大健云仓 3P 活跃卖家数量及增速



*活跃卖家定义为过去 12 个月内在 GigaCloud 市场至少售出一件商品的卖家

来源: 公司招股书, 国金证券研究所

图表 17: 大健云仓活跃买家数量及增速



*活跃买家定义为过去 12 个月内在 GigaCloud 市场至少购买一件商品的买家

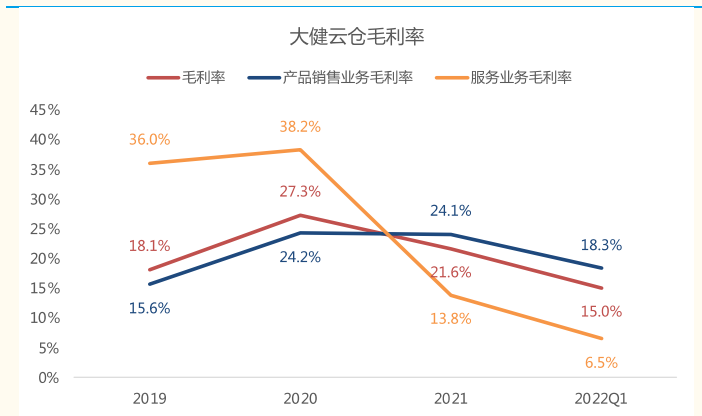
来源: 公司招股书, 国金证券研究所

1.1.4 财务情况: 库存增加叠加运输成本上涨, 盈利能力承压

- 营收持续增长, 成本压力上行致使毛利率及归母净利润下滑。公司 2019/2020/2021 年营收分别为 1.22/2.75/4.14 亿美元, 其中来自

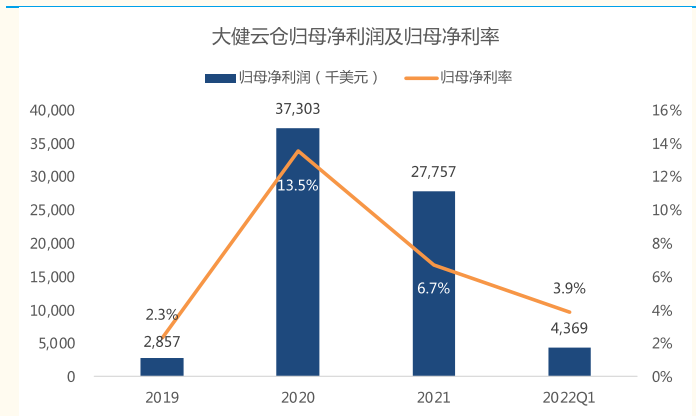
GigaCloud Marketplace 的收入占比为 46.8%/66.2%/69.2%；毛利率分别为 18.1%/27.3%/21.6%；归母净利润分别为 285.7/3730.3/2775.7 万美元。2022Q1 公司营收 1.12 亿美元，同比 19%，其中，GigaCloud Marketplace 收入贡献率为 76%，公司对第三方电商平台依赖性逐步降低。2022Q1 毛利率为 15%，同比减少 6.6 个百分点，归母净利润为 436.9 万美元，同比-45.3%，主因成本费用上升导致公司盈利承压。2022Q1 及 2021 年公司成本同比分别为 29.8%/62%，营收同比分别为 19%/50.4%，成本增幅持续高于营收增幅，主要影响因素为①美国对中国进口产品征收关税，②疫情下港口运营受限使全球空运和海运运力紧张，推动运价上涨，③通货膨胀导致供应链成本增加，④仓库数量增加促使租金成本上涨。

图表 18：大健云仓毛利率



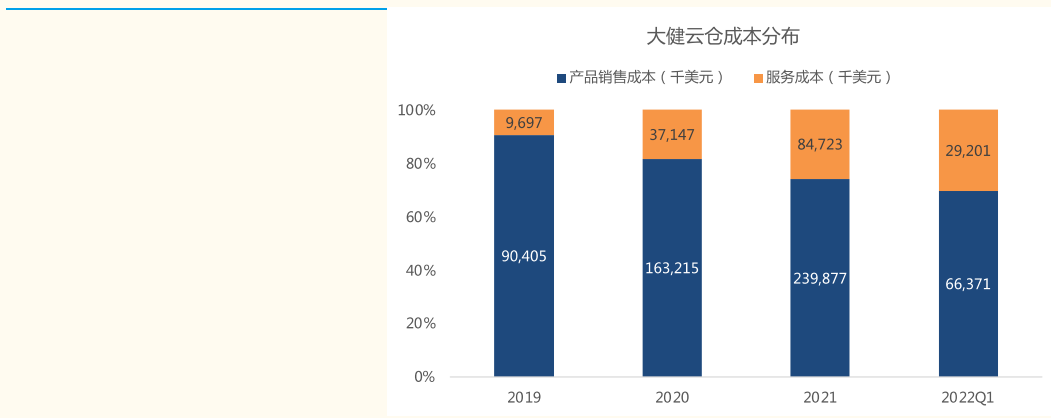
来源：公司招股书，国金证券研究所

图表 19：大健云仓归母净利润及归母净利率



来源：公司招股书，国金证券研究所

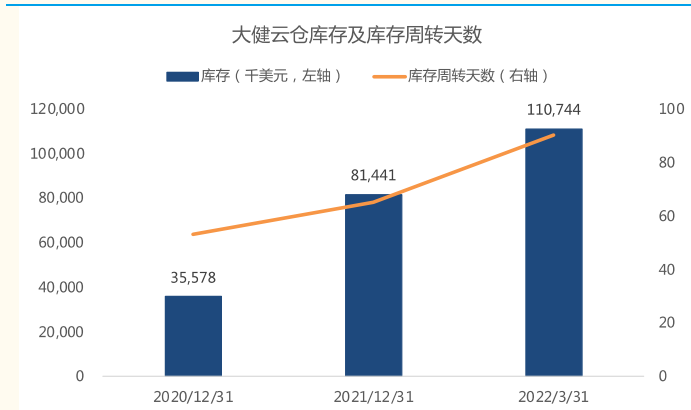
图表 20：大健云仓成本分布



来源：公司招股书，国金证券研究所

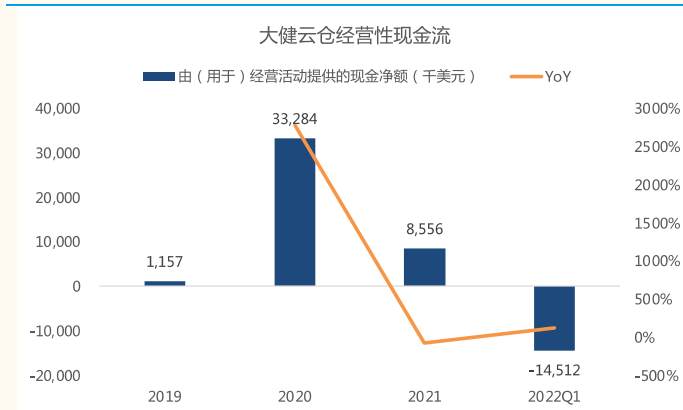
- **库存周转天数呈上升趋势。**截至 2022 年 3 月 31 日，公司库存由 2021 年 12 月 31 日的 8144.1 万美元增长 36%至 1.1 亿美元，2020/2021/2022Q1 大件商品库存周转天数分别为 53/65/90 天。2021 年库存周转天数较 2020 年增加 12 天，主因海运成本飙升，公司为 1P 业务购入更多产品以及库存积压；2022Q1 库存周转天数较 2021 年增加 25 天，主因疫情旅行限制下全球航运资源紧张，导致海运能力短缺和海运运价上涨，运输成本上升推动公司提高产品价格，消费者需求放缓。库存增加叠加运输费用上涨，公司经营性现金流流出增加。公司 2019/2020/2021 经营性现金流净额为 115.7/3328.4/855.6 万美元，2022Q1 经营性现金流由 2021Q1 的-645.9 万美元增长 125%至-1451.2 万美元。

图表 21: 大健云仓库库存及库存周转天数



来源: 公司招股书, 国金证券研究所

图表 22: 大健云经营性现金流



*2022Q1 同比对象为 2021Q1

来源: 公司招股书, 国金证券研究所

- **募集资金用途:** 本次发行预计募集 2190 万美元或 2570 万美元 (若承销商行使超额配售选择权), 用于营运资本、运营费用、资本支出和其他一般公司用途, 包括潜在的战略收购、投资和联盟, 公司目前暂无具体计划。

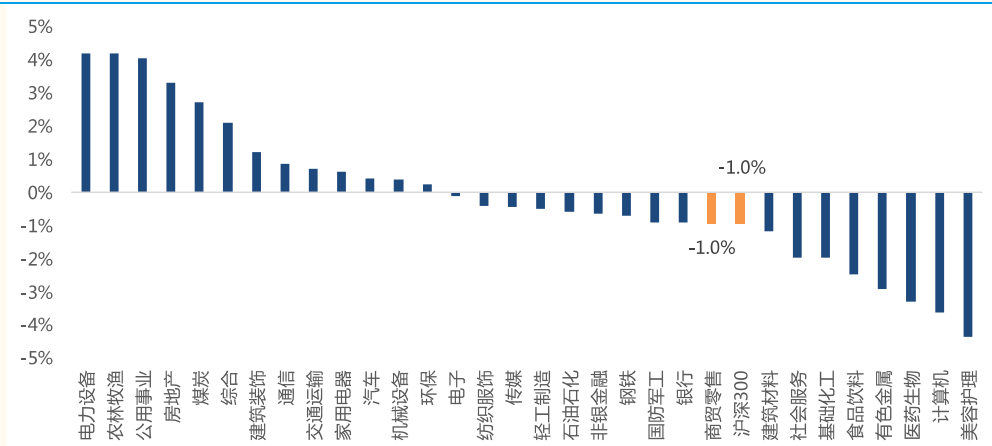
1.2 互联网电商: 抖音 818 好物节收官, 泛商城布局带动商家品销爆发

- 据抖音电商官方数据, 大促期间, 成交额破百万直播间达 3894 个, 挂购物车短视频投稿量达 1621 万条, 交易额破百万品牌达 5560 个, 战绩颇丰。具体表现为①抖音携手官方带货, 贴上“正品好货”标签。此次大促抖音电商联合央视频带来“花样好物季, 马上买买买”主题带货直播, 覆盖品类包括新潮家具、智能家电、护肤美妆、电子设备、食品饮料等, 据抖音电商官方数据, 此次央视专场直播实现时均 GMV100 万+, 累计观看人次超 220 万, 商品销量超 1.5 万件; ②从去年 818 新潮好物节“兴趣电商”到今年“全域兴趣电商”, 抖音此次重点布局的泛商城对“货找人”和“人找货”实现全链路覆盖, 助力商家实现从流量到销量、从兴趣到搜索再到购买的有效转化。品牌方通过开通品牌馆、参与超值购、参与直播精选频道等渠道引流获客, 再辅以“新品+尖货+秒杀福利品”多样性货盘组合和官方补贴达成带货目标, 据抖音电商官方数据, 此次泛商城交易额破百万单品个数达 400+。

二、本周行情回顾

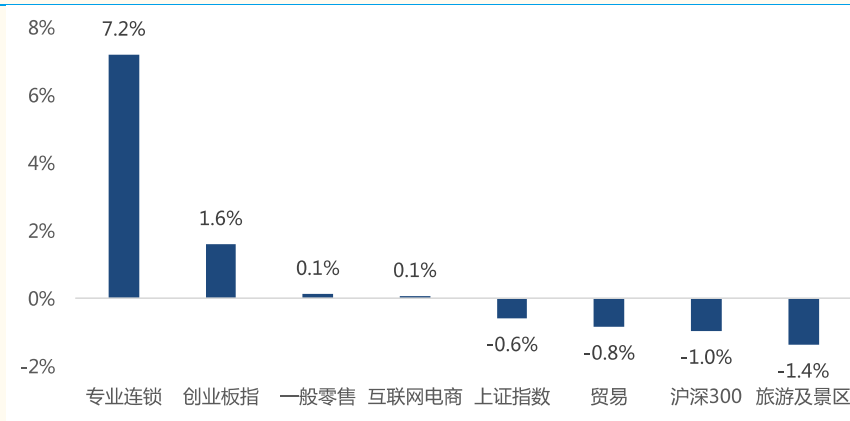
- 本周 (08/15-08/19) 商贸零售指数下降 1.0%, 沪深 300 指数下降 1.0%, 商贸零售板块与大盘基本持平, 排名 23/32。商贸零售板块中专业连锁子板块周涨幅最大 (+7.2%), 旅游及景区子板块周跌幅最大 (-1.4%)。

图表 23: 本周 (08/15-08/19) 申万一级行业周涨跌幅



来源: wind, 国金证券研究所

图表 24: 本周 (08/15-08/19) 申万商贸零售子板块周涨跌幅



来源: wind, 国金证券研究所

- 港股和中概股重点公司中周涨幅第 1 为汇通达网络 (+6.8%), 周跌幅前 3 为新东方在线 (-7.3%)、达达集团 (-5.6%)、高鑫零售 (-5.1%); 近 30 日涨幅前 2 公司为新东方在线 (+24.3%)、汇通达网络 (+12.8%), 近 30 日跌幅前 3 的公司为名创优品 (-19.9%)、达达集团 (-18.7%)、叮咚买菜 (-18%); 年初至今涨幅前 2 公司为新东方在线 (+246.7%)、汇通达网络 (+36.1%), 年初至今跌幅前 3 公司为叮咚买菜 (-72.2%)、达达集团 (-51%)、宝尊电商 (-34.2%)。

图表 25: 港股+中概股重点公司涨跌幅

本周			近30日			年初至今		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
9878.HK	汇通达网络	6.8%	1797.HK	新东方在线	24.3%	1797.HK	新东方在线	246.7%
DDL.N	叮咚买菜	-0.7%	9878.HK	汇通达网络	12.8%	9878.HK	汇通达网络	36.1%
9618.HK	京东集团-SW	-2.1%	9618.HK	京东集团-SW	-3.9%	9896.HK	名创优品	-13.8%
9896.HK	名创优品	-2.7%	6808.HK	高鑫零售	-11.2%	9618.HK	京东集团-SW	-18.9%
9988.HK	阿里巴巴-SW	-3.7%	9988.HK	阿里巴巴-SW	-11.3%	PDD.O	拼多多	-19.7%
PDD.O	拼多多	-4.0%	9991.HK	宝尊电商-SW	-11.5%	9988.HK	阿里巴巴-SW	-24.7%
9991.HK	宝尊电商-SW	-4.5%	PDD.O	拼多多	-11.8%	6808.HK	高鑫零售	-34.2%
6808.HK	高鑫零售	-5.1%	DDL.N	叮咚买菜	-18.0%	9991.HK	宝尊电商-SW	-34.2%
DADA.O	达达集团	-5.6%	DADA.O	达达集团	-18.7%	DADA.O	达达集团	-51.0%
1797.HK	新东方在线	-7.3%	9896.HK	名创优品	-19.9%	DDL.N	叮咚买菜	-72.2%

注: 近 30 日为 07/20-08/19

来源: wind, 国金证券研究所

- 商贸零售板块 A 股公司中周涨幅前 5 个的个股为新华都 (+24.4%)、*ST 科林 (+18.4%)、天音控股 (+18.4%)、安孚科技 (+16.2%)、爱施德 (+12.7%)，周跌幅前 5 的个股为华致酒行 (-7.6%)、ST 商城 (-5.7%)、小商品城 (-5.6%)、凯淳股份 (-4.6%)、富森美 (-4.6%)；近 30 日涨幅前 5 个公司为*ST 科林 (+47%)、安孚科技 (+45%)、天音控股 (+23%)、友好集团 (+21%)、爱施德 (+16.9%)，近 30 日跌幅前 5 的公司为中兴商业 (-18.3%)、博士眼镜 (-17.2%)、凯淳股份 (-12.5%)、北京城乡 (-12.3%)、徐家汇 (-10.4%)；年初至今涨幅前 5 公司为友好集团 (+80.7%)、盛讯达 (+64.5%)、翠微股份 (+45.7%)、中成股份 (+39.2%)、国联股份 (+36.1%)，年初至今跌幅前 5 公司为 ST 易购 (-49.3%)、青木股份 (-49%)、吉宏股份 (-43.6%)、丽人丽妆 (-41.8%)、壹网壹创 (-41.3%)。

图表 26: A 股商贸零售板块涨跌幅前十公司

本周			近30日			年初至今		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
002264.SZ	新华都	24.4%	002499.SZ	*ST科林	47.0%	600778.SH	友好集团	80.7%
002499.SZ	*ST科林	18.4%	603031.SH	安孚科技	45.0%	300518.SZ	盛讯达	64.5%
000829.SZ	天音控股	18.4%	000829.SZ	天音控股	23.0%	603123.SH	翠微股份	45.7%
603031.SH	安孚科技	16.2%	600778.SH	友好集团	21.0%	000151.SZ	中成股份	39.2%
002416.SZ	爱施德	12.7%	002416.SZ	爱施德	16.9%	603613.SH	国联股份	36.1%
600361.SH	华联综超	12.2%	000058.SZ	深赛格	16.2%	002277.SZ	友阿股份	35.6%
603214.SH	爱婴室	11.2%	002818.SZ	富森美	13.1%	000007.SZ	全新好	34.0%
000058.SZ	深赛格	9.8%	603613.SH	国联股份	12.6%	600361.SH	华联综超	29.9%
002280.SZ	联络互动	8.6%	002264.SZ	新华都	12.4%	002561.SZ	徐家汇	29.5%
002640.SZ	*ST跨境	6.6%	603214.SH	爱婴室	11.9%	002336.SZ	人人乐	26.9%

注: 近 30 日为 07/20-08/19

来源: wind, 国金证券研究所

图表 27: A 股商贸零售板块涨跌幅后十公司

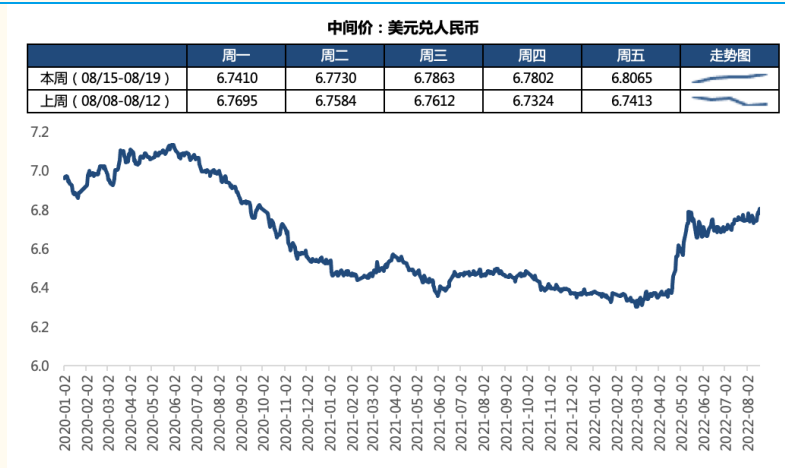
本周			近30日			年初至今		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300755.SZ	华致酒行	-7.6%	000715.SZ	中兴商业	-18.3%	002024.SZ	ST易购	-49.3%
600306.SH	ST商城	-5.7%	300622.SZ	博士眼镜	-17.2%	301110.SZ	青木股份	-49.0%
600415.SH	小商品城	-5.6%	301001.SZ	凯淳股份	-12.5%	002803.SZ	吉宏股份	-43.6%
301001.SZ	凯淳股份	-4.6%	600861.SH	北京城乡	-12.3%	605136.SH	丽人丽妆	-41.8%
002818.SZ	富森美	-4.6%	002561.SZ	徐家汇	-10.4%	300792.SZ	壹网壹创	-41.3%
301078.SZ	孩子王	-4.2%	601888.SH	中国中免	-10.0%	601828.SH	美凯龙	-41.2%
601888.SH	中国中免	-3.9%	301078.SZ	孩子王	-9.2%	000564.SZ	ST大集	-39.8%
002277.SZ	友阿股份	-3.9%	300755.SZ	华致酒行	-9.1%	603708.SH	家家悦	-31.6%
600128.SH	弘业股份	-3.3%	000151.SZ	中成股份	-9.0%	003010.SZ	若羽臣	-28.6%
600861.SH	北京城乡	-2.9%	600415.SH	小商品城	-8.4%	300755.SZ	华致酒行	-28.4%

注: 近 30 日为 07/20-08/19

来源: wind, 国金证券研究所

- 本周美元兑人民币中间价浮动于 6.7410 与 6.8065 之间，呈向上浮动趋势。

图表 28：美元兑人民币汇率



来源：wind，国金证券研究所

三、重点公司

3.1 业绩预告

- 截至 8 月 19 日，共有 55 家公司发布 2022H1 业绩预告，其中 30 家预计盈利，25 家预计亏损。其中，互联网电商板块共有 9 家公司发布 2022H1 业绩预告，其中 6 家预计盈利，预计盈利同比增幅最大的为华鼎股份/yoy+152.9%，3 家预计亏损，预计亏损同比增幅最大的为持续亏损的 ST 通葡/yoy+336.2%；贸易板块共有 7 家发布 2022H1 业绩预告，其中 4 家预计盈利，预计盈利同比增幅最大的为江苏国泰/yoy+149.6%，3 家预计亏损，预计亏损同比增幅最大的为由盈转亏的南纺股份/yoy-988.9%；一般零售板块共有 36 家发布 2022H1 业绩预告，其中 18 家预计盈利，预计盈利同比增幅最大的为宁波中百/yoy+1238.3%，18 家预计亏损，预计亏损同比增幅最大的为由盈转亏的华联股份/yoy-664.8%；专业连锁板块共有 1 家发布 2022H1 业绩预告，1 家已发布 2022H1 业绩报告，其中，持续盈利的天音控股实现盈利同比下降 33.1%，持续亏损的 ST 宏图预计实现亏损同比收窄 90%；旅游零售板块共有 1 家发布 2022H1 业绩预告，其中，持续盈利的中国中免预计实现盈利同比下降 26.5%。

图表 29：商贸零售 1H22 业绩预告（截至 2022/8/19）

【商贸零售】1H22业绩预告（截至2022/8/19）													
板块类别	证券代码	公司简称	1H22业绩预告-归母净利润（百万元）						1H22业绩预告-扣非净利润（百万元）				
			1H22预计盈利/亏损	上限	下限	中枢	1H21	同比	上限	下限	中枢	1H21	同比
互联网电商	601113.SH	华鼎股份	盈利	510.0	360.0	435.0	172.0	152.9%	-140.0	-240.0	-190.0	133.2	-222.6%
	603613.SH	国联股份	盈利（已发布）			427.4	216.2	91.7%			384.9	200.2	92.3%
	300592.SZ	华凯易佰	盈利	101.0	83.0	92.0	-22.1	N/A	98.1	80.1	89.1	-21.8	N/A
	002640.SZ	*ST跨境	盈利	10.0	7.0	8.5	561.2	-53.5%	-4.0	-7.0	-5.5	-34.7	-24.2%
	003010.SZ	若羽臣	盈利	9.5	7.3	8.4	39.8	-13.9%	9.1	6.9	8.0	30.8	-74.2%
	605136.SH	丽人丽妆	盈利	6.0	4.0	5.0	205.3	-27.6%	-13.7	-15.7	-14.7	161.2	-109.1%
	002280.SZ	联络互动	亏损	-205.0	-285.0	-245.0	162.0	-281.2%					
	002024.SZ	ST易购	亏损	-2,500.0	-2,700.0	-2,600.0	-3,452.0	-24.7%	-2,535.0	-2,735.0	-2,635.0	-5,023.7	-47.5%
	600365.SH	ST通葡	亏损	-8.2	-12.3	-10.3	-2.4	356.2%	-8.0	-12.0	-10.0	-2.3	336.7%
贸易	002091.SZ	江苏国泰	盈利	1,000.0	850.0	925.0	370.6	149.6%	970.0	820.0	895.0	348.7	155.6%
	600710.SH	苏美达	盈利（已发布）			453.1	373.3	21.4%			418.8	350.1	19.6%
	600287.SH	江苏舜天	盈利	32.0	32.0	32.0	-54.0	N/A	38.0	38.0	38.0	-28.2	N/A
	600811.SH	东方集团	盈利	45.0	30.0	37.5	251.5	-85.1%	21.0	14.0	17.5	233.6	-92.5%
	000151.SZ	中成股份	亏损（已发布）			-4.5	-32.6	-85.3%			-7.2	-55.6	-87.1%
	600250.SH	南纺股份	亏损	-77.0	-115.0	-96.0	10.8	-98.9%	-80.0	-118.0	-99.0	0.4	
一般零售	600981.SH	汇鸿集团	亏损	-332.6	-399.1	-365.9	125.7	-381.2%	-333.3	-400.0	-366.7	-16.4	
	600859.SH	王府井	盈利	434.6	355.6	395.1	566.6	-30.3%	195.7	160.7	178.2	458.7	-61.2%
	600857.SH	宁波中百	盈利	371.9	371.9	371.9	27.8	1238.3%	25.1	25.1	25.1	27.3	-7.8%
	600790.SH	轻纺城	盈利（已发布）			365.2	216.0	69.1%			119.1	198.2	-30.9%
	600821.SH	金开新能	盈利	348.0	348.0	348.0	219.0	58.9%	331.0	331.0	331.0	199.5	65.9%
	002264.SZ	新华都	盈利	250.0	180.0	215.0	73.6	192.3%	85.0	73.0	79.0	71.8	10.0%
	600738.SH	丽尚国潮	盈利（已发布）			157.6	72.1	118.6%			14.4	72.3	-80.1%
	600828.SH	茂业商业	盈利（已发布）			141.3	317.0	-55.4%			135.5	300.0	-54.8%
	000564.SZ	ST大集	盈利	150.0	110.0	130.0	-248.5	N/A	-190.0	-220.0	-205.0	-249.1	-17.7%
	601116.SH	三江购物	盈利	78.5	78.5	78.5	43.5	80.6%	55.4	55.4	55.4	28.2	96.7%
	002277.SZ	友阿股份	盈利	87.6	68.1	77.8	194.6	-60.0%	79.5	60.1	69.8	193.1	-63.8%
	600778.SH	友好集团	盈利（已发布）			77.8	20.2	285.0%			-28.4	43.6	-115.1%
	603031.SH	安孚科技	盈利	47.0	40.0	43.5	-5.6	N/A	38.0	32.0	35.0	-6.8	N/A
	002251.SZ	步步高	盈利	30.0	20.0	25.0	208.1	-88.0%	-28.0	-42.0	-35.0	-131.3	-73.3%
	000715.SZ	中兴商业	盈利	28.0	19.0	23.5	55.1	-57.4%	27.0	18.0	22.5	44.1	-45.0%
	603123.SH	翠微股份	盈利	28.0	18.0	23.0	94.1	-75.6%	23.0	13.0	18.0	47.2	-61.9%
	605188.SH	国光连锁	盈利	13.0	11.0	12.0	31.6	-62.0%	7.0	6.0	6.5	11.3	-42.4%
	600605.SH	汇通能源	盈利	12.5	8.5	10.5	27.2	-61.4%	12.0	8.0	10.0	12.5	-10.9%
	600824.SH	益民集团	盈利	14.2	0.0	7.1	71.2	-80.0%	-1.5	-15.7	-8.6	51.9	-116.6%
	002561.SZ	徐家汇	亏损	-7.0	-10.5	-8.8	59.2	-114.8%	-15.0	-22.0	-18.5	49.2	-117.6%
	000007.SZ	全新好	亏损	-8.5	-11.5	-10.0	-2.3	333.6%	2.5	-1.5	0.5	3.8	-86.8%
	600712.SH	南宁百货	亏损	-13.0	-15.5	-14.3	-4.9	191.4%	-15.0	-18.0	-16.5	-5.8	183.0%
	002187.SZ	广百股份	亏损	-18.0	-25.0	-21.5	65.98（重组前） 154.12（重组后）	-132.6%（重组前） -114.0%（重组后）	1.3	1.0	1.1	48.6	-97.7%
	000058.SZ	深赛格	亏损	-22.0	-22.0	-22.0	47.9	-145.9%	-26.0	-26.0	-26.0	35.0	-174.2%
	000679.SZ	大连友谊	亏损	-22.0	-25.0	-23.5	-26.5	-11.2%	-22.5	-25.5	-24.0	-26.7	-9.9%
	002356.SZ	赫美集团	亏损	-20.0	-29.0	-24.5	-125.9	-80.5%	-34.0	-43.0	-38.5	-95.0	-50.5%
	600628.SH	新世界	亏损	-25.6	-38.4	-32.0	61.6	-151.9%	-44.0	-66.0	-55.0	44.4	-224.0%
	000759.SZ	中百集团	亏损	-34.0	-47.0	-40.5	7.7	-634.6%	-47.0	-60.0	-53.5	31.7	-268.8%
	600306.SH	ST商城	亏损（已发布）			-40.6	-39.6	2.6%			-40.8	-32.0	27.4%
	000882.SZ	华联股份	亏损	-40.0	-55.0	-47.5	8.4	-664.8%	-48.0	-63.0	-55.5	-28.1	97.2%
	600361.SH	华联综超	亏损	-66.7	-66.7	-66.7	-19.0	251.2%	-82.4	-82.4	-82.4	-26.7	208.3%
	600697.SH	欧亚集团	亏损	-68.0	-98.0	-83.0	17.3	-529.5%	-83.0	-113.0	-98.0	0.9	
	600861.SH	北京城乡	亏损	-76.5	-93.5	-85.0	-19.5	335.4%	-77.9	-95.2	-86.6	-22.6	282.9%
	601933.SH	永辉超市	亏损	-120.0	-120.0	-120.0	-1,080.0	-8.9%	80.0	80.0	80.0	-930.0	N/A
	600827.SH	百联股份	亏损	-110.0	-134.0	-122.0	511.0	-123.9%	-124.0	-152.0	-138.0	487.2	-113.3%
	601010.SH	文峰股份	亏损	-201.5	-201.5	-201.5	230.8	-187.3%	77.6	77.6	77.6	150.6	-48.5%
	002336.SZ	人人乐	亏损	-220.0	-270.0	-245.0	-365.3	-32.9%	-235.0	-285.0	-260.0	-346.5	-25.0%
专业连锁	000829.SZ	天音控股	盈利（已发布）			58.18	87.0	-33.1%			49.6	77.0	-31.6%
	600122.SH	ST宏图	亏损	-20.3	-20.3	-20.3	-202.6	-90.0%	-11.0	-11.0	-11.0	-110.0	-90.0%
旅游零售	601888.SH	中国中免	盈利	3,937.8	3,937.8	3,937.8	5,357.1	-26.5%	3,927.7	3,927.7	3,927.7	5,264.8	-25.4%

注：同比数值由比较中枢值与 1H21 数据得出

来源：公司公告，国金证券研究所

3.2 中报日历

图表 30：商贸零售 2022 年中报披露日历

【商贸零售】2022年8月中报披露时间						
周日	周一 1	周二 2	周三 3	周四 4	周五 5	周六 6
7	8	9	10	11 阿里巴巴	12 红旗连锁	13 中成股份 合肥百货 丽尚国潮
14	15	16 国联股份	17 苏美达 唯品会	18 ST商城 小商品城 友好集团 爱婴室	19 茂业商业	20 通程控股 浙江东日 轻纺城 百大集团 焦点科技
21	22	23 五矿发展 ST沪科 豫园股份 新华百货 宁波中百 宝尊电商	24 爱施德 华致酒行 华凯易佰 京东集团 星期六 汇通达网络	25 凯淳股份	26 中兴商业 天虹股份 南宁百货 银座股份 孩子王 名创优品	27 新东方在线 人人乐 东百集团 三江购物 锦和商管 江苏舜天 吉峰科技 南极电商 吉宏股份 星徽股份 江苏舜天 江苏国泰 玉龙股份 上海九百 王府井 北京城乡 中百集团 徐家汇 汇通能源 国芳集团 利群股份 永辉超市 汇嘉时代 翠微股份 博士眼镜 若羽臣 丽人丽妆
28	29 广百股份 海宁皮城 赫美集团 德必集团 *ST科林 盛讯达 壹网壹创 青木股份 叮咚买菜	30 拼多多 东方创业 汇鸿集团 全新好 农产品 华联股份 步步高 富森美 中央商场	31 重庆百货 益民集团 文峰股份 安孚科技 国光连锁 ST宏图 联络互动 华鼎股份 弘业股份	31 南纺股份 东方集团 深赛格 深赛格B 武商集团 ST大集 大连友谊 居然之家 海印股份 新华都 友阿股份 华联综超 新世界 大商股份 欧亚集团 杭州解百 百联股份 百联B股 美凯龙 家家悦 ST易购 *ST跨境 ST通葡 狮头股份 中国中免		

来源：公司公告，国金证券研究所

3.3 重点公司公告

图表 31：本周（08/15-08/19）商贸零售重点公司公告

证券代码	公司简称	公告日期	发生日期	公告类型	公告内容
港股					
9896.HK	名创优品	2022/8/17	2022/9/9	派发股息	公司董事会已批准特别现金股息，金额为每股美国存托股份0.172美元或每股普通股0.043美元，将于2022年9月9日营业结束时分别支付给纽约时间及背景/香港时间2022年8月31日营业结束时在册的美国存托股份及普通股持有人。
		2022/8/15	2022/8/25	董事会	公司将于2022年8月25日（星期四）召开董事会会议，藉以考虑及批准（i）本公司截至2022年6月30日止三个月的未经审计财务业绩及其发布及（ii）本公司截至2022年6月30日止年度的未经审计年度财务业绩及其发布。
6808.HK	高鑫零售	2022/8/18	2022/9/30	派发股息	截至2022年3月31日止年度的末期股息每股普通股0.045港元（相等于人民币0.038元）预期将于2022年9月30日（星期五）派付予于2022年8月23日（星期二）下午4点30分营业时间结束时名列本公司股东名册的本公司股东。
A股					
605136.SH	丽人丽妆	2022/8/19	2022/8/19	股份增减持	截至本公告披露日，丽仁持有丽人丽妆无限售流通股31,067,739股，占公司总股本的7.73%；丽仁的一致行动人丽秀持有公司无限售流通股5,151,154股，占公司总股本的1.28%；丽仁、丽秀合计持有公司股份36,218,893股，占公司总股本的9.01%。在遵守相关法律法规规定的前提下，丽仁拟通过大宗交易和/或集中竞价方式合计减持公司股份数量不超过公司股份总数的1.67%，即不超过6,718,299股，减持价格将根据减持实施时的市场价格确定。
002291.SZ	星期六	2022/8/20	2022/8/24	股东大会	星期六拟于2022年8月24日以现场投票及网络投票方式召开2022年第七次临时股东大会
603613.SH	国联股份	2022/8/16	2022/8/16	业绩报告	公司2022H1营收278.95亿元，同比98.76%，归母净利润为4.27亿元，同比97.7%。
601933.SH	永辉超市	2022/8/20	2022/9/19	业绩说明会	公司将于2022年8月27日发布公司2022年半年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2022年半年度经营成果、财务状况，公司计划于2022年9月19日上午9:00-10:00举行2022年半年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。
603708.SH	家家悦	2022/8/20	2022/8/19	可转债转债转股	公司第四届董事会第三次会议审议通过，公司董事会决定本次不向下修正“家悦转债”转股价格。同时在未来六个月内（即2022年8月20日至2023年2月19日），如再次触发“家悦转债”转股价格向下修正条款的，亦不提出向下修正方案。在此期间之后（从2023年2月20日起计算），若再次触发“家悦转债”转股价格的向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“家悦转债”转股价格的向下修正权利。
002315.SZ	焦点科技	2022/8/20	2022/8/20	业绩报告	公司2022H1营收7.22亿元，同比-0.06%，归母净利润为1.43亿元，同比11.4%。
		2022/8/17	2022/8/16	股东大会	本次股东大会审议通过了《焦点科技股份有限公司业绩激励基金管理办法》。
600415.SH	小商品城	2022/8/19	2022/8/19	公司债券	公司于近日收到中国证券监督管理委员会《关于同意浙江中国小商品城集团股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》。
		2022/8/18	2022/8/18	业绩报告	公司2022H1营收42.07亿元，同比102.98%，归母净利润为12.22亿元，同比43.7%。

来源：公司公告，国金证券研究所

3.4 重点公司观点及估值

- **焦点科技：**8月20日，公司发布2022年半年度业绩报告。收入端，2022H1 营收 7.22 亿元/yoy-0.06%，主因新一站业务结构调整导致保险业务佣金收入减少，分行业来看，B2B 收入 5.91 亿元/yoy+9.27%，保险收入 0.59 亿元/yoy-44.42%，商品贸易收入 0.47 亿元/yoy+13.61%，商业服务收入 0.16 亿元/yoy-43.69%，其他收入 0.08 亿元/yoy+95.15%，分产品来看，中国制造网收入 5.83 亿元/yoy+10.49%，新一站保险业务收入 0.59 亿元/yoy-44.42%，跨境业务收入 0.65 亿元/yoy-9.89%，百卓业务收入 0.03 亿元/yoy-63.34%，文笔天天网服务收入 0.05 亿元/yoy-3.21%，其他收入 0.08 亿元/yoy+95.15%；利润端，归母净利润为 1.43 亿元/yoy+11.4%，主因中国制造网业务增长；用户端，中国制造网英文站会员数 22923 位，较 2022Q1 增加 356 位。
- **国联股份：2022H1 业绩超预期。**8月16日，公司发布2022年半年度业绩报告。收入端，2022H1 营收 278.95 亿元/yoy+98.76%；利润端，归母净利润为 4.27 亿元/yoy+97.7%，超过预期上限 4.22 亿元。
- **小商品城：自营贸易业务高速增长。**8月18日，公司发布2022年半年度业绩报告。收入端，2022H1 营收 42.07 亿元/yoy+102.98%，其中，贸易营收 24.01 亿元/yoy+584.05%；利润端，归母净利润为 12.22 亿元/yoy+43.7%；运营端，商位出租率保持在 96%+，2022H1 市场成交额 999.67 亿元/yoy+3.71%，chinagoods 平台实现 GMV151.78 亿。
- **红旗连锁：2022H1 红旗连锁业绩稳健，低线市场增速亮眼。**8月16日，红旗连锁发布2022年半年度业绩报告。收入端，2022H1 营收 48.83 亿元/yoy+7.64%，分产品来看，日用百货收入 6.80 亿元/yoy+6.58%，食品收入 22.25 亿元/yoy+2.34%，烟酒收入 15.97 亿元/yoy+14.25%，其他业务收入 3.82 亿元/yoy+7.69%，分地区来看，主城区收入 24.66 亿元/yoy+2.09%，郊县分区收入 18.31 亿元/yoy+13.27%，二级市区收入 2.04 亿元/yoy+15.26%；利润端，归母净利润为 2.23 亿元/yoy+0.68%，其中，公司主营业务净利润为 1.87 亿元/yoy+17.78%，投资新网银行及甘肃红旗实现投资收益 0.36 亿/yoy-42.63%，因审慎经营原则下新网银行拨备覆盖率高于行业平均水平；门店端，2022H1 公司新开门店 34 家，老店升级改造 142 家，共有门店 3557 家，其中 24 小时门店 147 家，甘肃红旗便利店 97 家。2022H1，虽受疫情影响，但得益于积极参加成都有关部门以及公司各自举办的消费券促消费活动，红旗连锁主营业务实现平稳增长，且公司积极布局线上到家业务，加快门店优化进程，未来经营有望持续向好。
- **丽尚国潮：新零售业务开辟第二增长曲线。**8月13日，公司发布2022年半年度业绩报告。收入端，2022H1 营收 4.32 亿元/yoy+42.41%，分行业来看，专业市场收入 1.49 亿元/yoy-25.05%，商贸百货收入 7388.12 万元/yoy-13.53%，商品房业务收入 939.18 万元/yoy+530.2%，新零售业务收入 1.69 亿元/yoy+5290354.51%，其他业务收入 3097.38 万元/yoy+69.3%，分地区来看，杭州地区收入 2.95 亿元/yoy+97.4%，南京地区收入 3626 万元/yoy-25.75%，兰州地区收入 1.01 亿元/yoy-4.04%；利润端，归母净利润为 1.58 亿元/yoy+118.62%；
- **叮咚买菜：2022Q2 首次实现阶段性盈利。**8月11日，公司公布2022Q2 业绩报告。收入端，2022Q2 营收 66.34 亿元/yoy+42.8%，其中，得益于客单价提升，产品收入 65.54 亿元/yoy+42.4%，得益于会员数量增长，服务收入 0.80 亿元/yoy+88.1%；利润端，Non-GAAP 净利润为 0.21 亿元，去年同期亏损 17.29 亿元；运营端，GMV 为 71.15 亿元/yoy+32.3%。

图表 32：重点公司估值表（截至 2022/8/19）

		EPS（摊薄，原始货币，元）					PE					3年CAGR	市值（亿元）	周涨跌幅	
证券代码	证券简称	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2022/8/19		
互联网电商-港股+中概股															
9988.HK	阿里巴巴	6.84	2.84	4.80	5.70	6.13	26.83	31.82	16.19	13.63	12.66	29%	18960.7	-3.7%	
9618.HK	京东	15.84	-1.15	1.81	4.67	7.22	18.23	-195.49	104.05	40.33	26.09	284%	6784.2	-2.4%	
1797.HK	新东方在线	-1.72	-0.57	0.48	0.73	N/A	-5.97	-27.75	33.38	21.94	N/A	-	183.8	-7.3%	
PDD.O	拼多多	-1.51	1.36	3.08	4.79	6.57	-198.01	59.97	25.81	16.57	12.09	69%	592.1	-4.0%	
互联网电商-A股															
300792.SZ	壹网壹创	2.15	1.37	1.60	1.91	2.22	51.37	35.79	17.84	14.93	12.83	17%	68.1	-2.7%	
605136.SH	丽人丽妆	0.85	1.02	1.11	1.25	1.43	33.31	23.83	12.65	11.17	9.75	12%	56.2	-0.7%	
003010.SZ	若羽臣	0.73	0.24	-	-	-	43.64	93.17	-	-	-	-	19.2	-0.8%	
301110.SZ	青木股份	2.47	2.95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.5	-0.8%	
002291.SZ	星期六	0.03	-0.77	0.77	1.13	1.54	491.15	-25.94	23.04	15.68	11.49	226%	161.7	-1.0%	
产业互联网-A股															
603613.SH	国联股份	1.28	1.68	1.98	3.19	4.94	99.77	63.91	50.95	31.62	20.41	43%	502.4	-1.8%	
产业互联网-港股															
9878.HK	汇通达	-0.83	-0.69	0.73	1.33	1.88	-	-	72.46	40.12	28.32	240%	345.4	6.8%	
零售-A股															
600859.SH	王府井	0.50	1.18	1.03	1.22	1.39	65.39	22.82	20.62	17.49	15.31	6%	241.5	3.8%	
601933.SH	永辉超市	0.19	-0.43	0.07	0.14	0.18	38.08	-9.32	46.46	25.20	19.32	175%	310.4	-1.7%	
603708.SH	家家悦	0.70	-0.48	0.50	0.67	0.85	30.31	-34.51	22.69	16.99	13.48	221%	69.3	-2.5%	
002697.SZ	红旗连锁	0.37	0.35	0.37	0.4	0.44	17.81	15.03	12.99	11.93	11.05	8%	65.4	-0.1%	
零售-港股															
9896.HK	名创优品	-0.26	-1.18	0.45	0.71	0.95	-	-	22.45	14.11	10.57	193%	146.2	-2.7%	
6808.HK	高鑫零售	0.37	-0.08	0.03	0.09	0.14	14.36	-29.84	56.23	19.48	12.67	221%	196.5	-5.1%	
跨境贸易-A股															
002315.SZ	焦点科技	0.57	0.80	0.83	0.99	-	29.11	21.21	16.49	13.88	-	-	42.1	-1.0%	
600415.SH	小商品城	0.17	0.24	0.30	0.36	0.43	32.37	19.96	16.14	13.49	11.38	21%	269.6	-5.6%	
600738.SH	丽尚国潮	0.11	0.20	0.33	0.27	0.30	57.30	30.38	18.53	22.81	20.20	14%	47.6	-2.8%	

注：截至 2022/8/19 wind 一致预期

来源：wind，国金证券研究所

四、行业新闻及政策

4.1 行业新闻及政策

- 8 月 19 日，饿了么与抖音达成合作，将携手探索本地生活服务的新场景升级，通过优质的内容、丰富的商品和高效的物流配送，深度连接商家与消费者，在视频化时代带来“即看、即点、即达”的本地生活新体验。
- 8 月 18 日，淘宝中国（阿里资产）平台将正式上线“新文旅频道”，频道是由中国文化传媒集团所属中传万卷（北京）文化发展有限公司主办，由浙江中科应用技术研究下属浙江中科数字科技有限公司提供技术服务，依托淘宝（中国）软件有限公司旗下的“阿里资产”（原“阿里拍卖”）平台，搭建的集“新文旅数字”藏品交易和 VR、AR 藏品交易为一体的全新数字文旅资产交易频道。
- 8 月 17 日，“五五购物节”期间，饿了么在上海推出首个外卖奶茶数字藏品，限量 1 万份。与其他数字藏品不同，饿了么美食数字藏品均由用户免费收藏，且不可交易。每份藏品具有唯一编号、可追溯的区块链证书。
- 8 月 17 日，Shopify 宣布将推出一个新平台“Shopify Collabs”，通过这一平台，创作者可以与 Shopify 上的数百万商家进行合作，帮助商家推广产品从而获取收益。
- 8 月 16 日，以“创服务 赢未来”为主题的京东摩托车自营服务升级发布会在北京举行，京东摩托车以北京为试点推出了摩托车自营服务，通过现车不用等、0 元上牌、送车上门三个核心权益，为摩友打造摩托车购车的全新消费体验。
- 8 月 15 日，据全球速卖通官方发布，速卖通将于 8 月 16 日对西班牙、法国、美国的无忧优先线路进行升级，从揽收到妥投仅需 7 个自然日即可将包裹送达海外消费者，同时运费也将在原有基础上大幅下降。商家若已经配置无忧优先物流线路，无需做任何改动即可直接使用。相比其他跨境线路，新无忧优先可媲美快递的时效，但仍保留专线类服务的计费方式，为商家提供更快更省的优质跨境物流服务。

图表 33：政策更新

涉及板块	发布时间	政策名称	相关内容	发布机构
线下零售	2022年8月	吉林消费券	2022年吉林省“家电消费季”暨绿色智能“家电下乡”活动19日在长春启动，吉林省将发放至少2000余万元家电消费券，推动绿色智能家电消费升级。	中国新闻网
线下零售	2022年8月	上海消费券	8月17日，上海市商务委宣布，将在8月下旬至11月下旬期间分三次发放“爱购上海”电子消费券，此次共投入市级财政资金10亿元，第一轮投入2亿元，第二轮投入5亿元，第三轮投入3亿元。	上海市消保委
线下零售	2022年8月	观影消费券	为促进电影消费，加快电影市场恢复，国家电影局将推动更多新片大片加快上映，联合猫眼、淘票票、抖音等电影票务平台发放共计1亿元观影消费券，挖掘农村电影消费潜力，推动减税退税、社保费缓缴、房租减免、用电阶段性优惠、营业中断类保险等助企纾困政策在电影行业落地。	国家电影局
工业互联网	2022年8月	《京津冀工业互联网协同发展2022年工作方案》	《方案》确定了构建“1+3+1+1”发展体系的整体思路，明确了4个方面9项重点工作任务和9项重点合作对接活动内容，落实了京津冀三地各项工作任务的工作目标，推动工业互联网协同发展工作不断深入。	河北新闻网
线下零售	2022年8月	文旅消费券	8月4日，沈阳市再次发放1100万元文旅消费券，依据不同场景商户的客单价及市场情况，设置满700减200元，满300减100元，满150减50元，满60减30元，满40元随机立减五个档次额度。	央广网
线下零售	2022年8月	政府消费券	8月4日，海口市将发放总额度为1000万元的政府消费券，分为免税场景消费券和零售、餐饮、住宿场景消费券两种类型，总计14.17万张。其中，免税场景消费券有5种面额类型，总计3.32万张，分别为满500元减50元、满2000元减208元、满5000元减508元、满8000元减808元、满20000元减188元；零售、餐饮、住宿场景消费券共有7种面额，总计10.85万张，零售消费券有满58减20元、满168减50元、满338减100元3种面额，餐饮消费券有满58减20元、满238减80元2种面额，酒店景点消费券有满118减50元、满238减100元2种面额。	海南省人民政府、海南日报、中国新闻网
工业互联网	2022年8月	《关于印发工业领域碳达峰实施方案的通知》	推进“工业互联网+绿色低碳”，鼓励电信企业、信息服务企业和工业企业加强合作，利用工业互联网、大数据等技术，统筹共享低碳信息基础数据和工业大数据资源，为生产流程再造、跨行业耦合、跨区域协同、跨领域配给等提供数据支撑。聚焦能源管理、节能降碳等典型场景，培育推广标准化的“工业互联网+绿色低碳”解决方案和工业APP，助力行业和企业绿色化转型。	工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部
跨境电商	2022年8月	《广州市促进综合保税区高质量发展的实施意见》	《意见》强调要提升跨境电商能级，培育壮大跨境电商市场主体，支持本地企业探索“跨境电商+外综服”发展模式。支持海外仓建设，引导海外仓企业在欧美、“一带一路”沿线国家和地区、RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）成员国布局，带动本土优质产品和自主品牌扩大海外市场。争取开展跨境电商零售进口部分药品及医疗器械试点。	广州市商务局
线下零售	2022年7月	《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》	统筹举办家电消费季、家电网购节等各类消费促进活动。推动实体商业与电商平台全渠道融合，开展家电新品首发首秀体验活动，打造沉浸式、体验式、一站式家电消费新场景。开展智慧商圈、智慧商店、绿色商场示范创建，扩大城市一刻钟便民生活圈试点，提升绿色智能家电消费体验。	商务部等13部门
线下零售	2022年7月	餐饮消费券	7月18日起，北京市将推出外卖类、到店类、养老助残类三种消费券累计1亿元。外卖及堂食券包括满50元减15元、满100元减30元券；养老助残专属消费券针对老年群体客单价低、使用手机不便、到店堂食及自提为主等情况，设置持养老助残卡到店消费即享满15元减5元优惠。	北京市人民政府、北京日报
线下零售	2022年7月	惠工消费券	7月18日起，广东省深圳市总工会将向职工会员陆续发放共6000万元的“惠工消费券”，消费券额度包括满10.01元减10元、满20.01元减20元、满30元减15元、满50元减25元、满100元减50元、满200元减80元。	工人日报
线下零售	2022年7月	政府消费券	7月18日，三亚“政府消费券”将会开抢，主打“离岛免税消费券”，包括满8000元减800元、满5000元减500元、满2000元减200元等。	中国经济网
跨境电商	2022年7月	《关于支持国家综合货运枢纽补链强链的通知》	建立健全一体化运营机制。鼓励铁路、水路、航空等不同运输企业加强合作，鼓励这些企业与第三方物流企业、邮政企业、快递企业、供应链平台企业、跨境电商等加强合作，鼓励政府与企业加强合作，发挥各方资源优势和专业化水平，促进有效市场和有为政府相结合，形成发展合力。鼓励各方在合作过程中创新投融资等模式，以项目合资、股权投资基金、PPP等市场化方式吸引带动民间资本，共同参与综合货运体系建设运营，实现“利益共享、风险共担”的跨方式一体化运作。	财政部、交通运输部
工业互联网	2022年7月	《数字化助力消费品工业“三品”行动方案（2022-2025年）》	推动建立生产端和消费端数据链路，促进工业互联网与消费互联网互联互通，着力发展协同制造、共享制造、众包众创新模式。支持服装家纺、家用电器、家具、家装材料、特色食品、洗涤用品等行业优势企业基于消费数据采集分析，挖掘用户个性化需求，构建消费驱动型组织模式，开展个性化定制和柔性生产，实现供需高效对接和精准交付。加强数据整合分析、模型库共享与供应商协同，加快培育个性化定制企业和公共服务平台，实现数字化手段对产品消费的赋能、赋值、赋智。	工业和信息化部等5部门

来源：国金证券研究所整理

4.2 行业投融资情况

- 据 IT 桔子统计，本周本地生活行业共计发生投资事件 5 起，其中估值最高的项目为居家养老护理服务商福寿康，最新估值为 15 亿人民币；电商零售行业共计发生投资事件 12 起，其中估值最高的项目为美国植物蛋白食品供应商 Eat Just，最新估值为 195 亿人民币；企业服务行业共计发生投资事件 29 起，其中估值最高的项目为企业员工管理云平台开发商 Hibob，最新估值为 159.25 亿人民币。

图表 34：本周（08/14-08/20）行业投融资情况

所属板块	时间	公司名称	轮次	金额	投资方	最新估值(估值)
本地生活	2022/8/19	Vinvin	天使轮	数千万人民币	未透露	1.5亿人民币
	2022/8/19	Qeepsake	种子轮	200万美元	Launch Capital (领投)、Techstars Ventures、Right Side Capital Management	6500万人民币
	2022/8/17	Take App	种子轮	100万美元	Y Combinator、Meta-Facebook	3250万人民币
	2022/8/17	PositiveFood	天使轮	700万美元	BlueYard Capital、Y Combinator、Gaingels	2.27亿人民币
电商零售	2022/8/16	福寿康	C轮	数亿人民币	泰合资本 (融资顾问)	15亿人民币
	2022/8/19	SimplyGood	种子轮	37万美元	Damson Capital (领投)	1202.5万人民币
	2022/8/19	缙嘉国际	A轮	未透露	华融资本	1亿人民币
	2022/8/19	金普图书	A轮	2600万人民币	国微集团	1.3亿人民币
	2022/8/18	Graas	A轮	4000万美元	Galaxy Digital、Performa、Integra Partners.....	13亿人民币
	2022/8/18	奥创爱思	A轮	5000万人民币	联尚德胜资本	2.5亿人民币
	2022/8/18	Eat Just	战略投资	2500万美元	C2 Capital Partners	195亿人民币
	2022/8/18	睥儿润	天使轮	未透露	复星集团	500万人民币
	2022/8/17	Eat the Change	天使轮	1450万美元	Collaborative Fund (领投)、S2G Ventures (领投)、Barry Nalebuff.....	4.71亿人民币
	2022/8/17	Edamama	A轮	2000万美元	Alpha JWC Ventures (领投)	6.5亿人民币
	2022/8/17	来赞宝	B轮	数千万美元	泰合资本 (融资顾问)	9.75亿人民币
	2022/8/16	店小秘	D轮	1.1亿美元	软银愿景基金 (领投)、红杉资本中国 (领投)、Tiger老虎基金-中国	71.5亿人民币
	2022/8/15	和乐春晖	天使轮	数百万人民币	银创资本	1500万人民币
	2022/8/19	HyperTrack	A轮	2500万美元	WestBridge Capital (领投)、Nexus Venture Partners	8.13亿人民币
企业服务	2022/8/19	云天畅想	C轮	数千万美元	英特尔投资Intel Capital、民生银行(民银国际)、汇芯投资	9.75亿人民币
	2022/8/19	Agora Real	A轮	2000万美元	Insight Partners (领投)、Aleph	6.5亿人民币
	2022/8/18	Incredible Health	B轮	8000万美元	Base10 Partners (领投)、Devoted Health、Notion Capital.....	107.25亿人民币
	2022/8/18	Phyllo	A轮	1500万美元	RTP Global (领投)、Nexus Venture Partners、Better Capital.....	4.88亿人民币
	2022/8/18	Explore Omni	A轮	1750万美元	Redpoint Ventures红点全球基金 (领投)、First Round Capital、GV	5.69亿人民币
	2022/8/18	Hibob	D轮	1.5亿美元	General Atlantic泛大西洋投资 (领投)、Bessemer Venture Partners	159.25亿人民币
	2022/8/18	IsoTalent	种子轮	500万美元	Crocker Ventures (领投)、Ad Ventures (领投)、Sweater Ventures	1.63亿人民币
	2022/8/18	HelloBoss	天使轮	未透露	KSK Angel Fund	3250万人民币
	2022/8/18	云尧科技	种子轮	1000万人民币	未透露	5000万人民币
	2022/8/18	Pliops	D轮	1亿美元	Koch Disruptive Technologies (领投)	32.5亿人民币
	2022/8/18	Northbeam	A轮	1500万美元	Silversmith Capital Partners (领投)	4.88亿人民币
	2022/8/18	瑞为技术	D轮	数亿人民币	招商局资本 (领投)、泓宇资本 (领投)、高略资本.....	38亿人民币
	2022/8/17	Wire	C轮	2400万欧元	Cipio Partners (领投)、Iconical (领投)、UVC Partners	9.36亿人民币
	2022/8/17	Gorgias	C轮	3000万美元	Bram Sugarman (领投)、Alex Bangash (领投)	46.15亿人民币
	2022/8/17	GrowthSpace	B轮	2500万美元	Zeev Ventures (领投)、M12、Vertex Ventures	8.13亿人民币
	2022/8/17	共律科技	Pre-A轮	近千万人民币	平定创业基金	1亿人民币
	2022/8/16	Explore Omni	种子轮	940万美元	First Round Capital (领投)、Redpoint Ventures红点全球基金、GV.....	3.06亿人民币
	2022/8/16	KUPU	战略投资	500万美元	PT Smartfren Telecom Tbk	1.63亿人民币
	2022/8/16	Dropbase	天使轮	175万美元	Gradient Ventures (领投)、Y Combinator、Liquid 2 Ventures.....	5687.5万人民币
	2022/8/16	Majoo	A轮	1000万美元	AC Ventures、Quona Capital、BRI Ventures.....	3.25亿人民币
	2022/8/16	Hoopo	种子轮	550万美元	ZIM	1.79亿人民币
	2022/8/16	Superblocks	A轮	3700万美元	Kleiner Perkins Caufield & Byers(KPCB全球) (领投)、Greenoaks Capital Management (领投)、Spark Capital (领投)	12.03亿人民币
	2022/8/16	数猫科技	A轮	未透露	源码资本 (领投)、云九资本、红华繁星网安天使基金	1亿人民币
	2022/8/15	Jiminy	A轮	1650万美元	Kennet Partners	5.36亿人民币
	2022/8/15	Stimulus	种子轮	250万美元	Black Ops Ventures (领投)、Morgan Stanley摩根士丹利、The BFM Fund.....	8125万人民币
	2022/8/15	石头邦	战略投资	未透露	梁花文化	5亿人民币
	2022/8/15	安般科技	A轮	1亿人民币	桂港资本 (领投)、东方证券(东方星晖) (领投)、名川资本.....	5亿人民币
	2022/8/14	Stark	种子轮	600万美元	Uncork Capital (领投)、Darling Ventures、Indicator Ventures	1.95亿人民币

来源：IT 桔子，国金证券研究所

五、风险提示

- **终端需求疲软，消费复苏不及预期。**去年二季度以来，我国社会零售品增速整体呈下行趋势，未来数月或因社会零售需求疲软等因素持续下滑。
- **宏观经济不景气。**社会整体经济增速放缓将导致我国居民可支配收入增速放缓，进而对社会零售品需求产生负面影响。
- **行业竞争加剧。**电商用户红利接近尾声，各电商平台用户增长减缓，导致市场整体空间受限，进而加剧网络零售业内部竞争。
- **行业政策的不确定性。**当前互联网行业处于政策加强监管时期，行业政策的不确定性可能会对相关公司的业务开展产生一定影响。
- **数据统计结果与实际情况偏差风险。**报告结论基于我们的线上数据跟踪，数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402