

零售数据无惊喜，短期操作仍需稳健

——零售行业周报第 291 期 (2019.06.10-2019.06.14)

行业周报

◆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1.92%和2.62%，商贸零售（中信）指数的涨幅为2.31%，跑赢上证综指，跑输深证成指。2019年以来（108个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为15.56%和21.69%，商贸零售（中信）指数的涨幅为11.83%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为2.31%，位列29个中信一级行业的第15位。过去一周，29个中信一级行业中28个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是有色金属、食品饮料和建材，涨幅分别为5.63%、5.11%和4.83%。2019年以来，商贸零售行业涨幅为11.83%，位列29个中信一级行业的第22位。2019年以来，29个中信一级行业中28个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是农林牧渔、食品饮料和家电，涨幅分别为49.62%、48.19%和33.71%。

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黄金珠宝、家电3C连锁和贸易，涨幅分别为6.54%、2.93%和2.49%。2019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超市、贸易和家电3C连锁，涨幅分别为23.18%、21.66%和10.56%。

过去一周，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，84家公司上涨，12家公司下跌，1家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是金洲慈航、三江购物和海印股份，涨幅分别为30.96%、18.60%和16.22%。2019年以来，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，78家公司上涨，18家公司下跌，1家公司停牌。2019年以来，涨幅排名前三位的公司分别是中兴商业、武汉中商和兰州民百，涨幅分别为79.17%、59.26%和56.03%。

◆零售行业投资策略

展望近期零售板块走势，我们建议投资者稳健操作。短期零售数据仍然较为波动，零售中的化妆品等数据强劲，但地产后周期品类出现一定的波动。我们仍然建议投资者首选黄金珠宝股，老凤祥和周大生都可以择机介入。而百货股在前期调整后，逐渐步入了可关注区间，建议投资者关注国企改革公司，尤其是市净率较低的百货企业。超市股短期仍然有题材性投资机会，但前期较高的预期可能会透支未来的业绩超预期可能性，建议投资者在市盈率30X以下择机操作。展望6-7月零售股表现，预计不会有太多惊喜，黄金珠宝仍然是首选子板块。下周建议关注：老凤祥，天虹股份，周大生，王府井，首商股份。

◆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，人工费用上涨速度高于预期。

增持（维持）

分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

tangjiarui@ebsecn.com

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

021-52523868

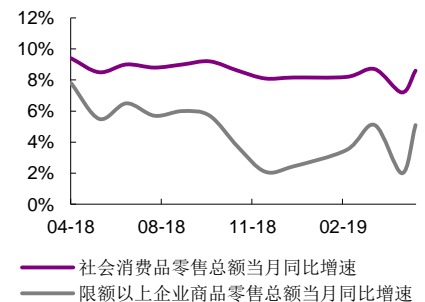
sunlu@ebsecn.com

邬亮 (执业证书编号：S0930518040003)

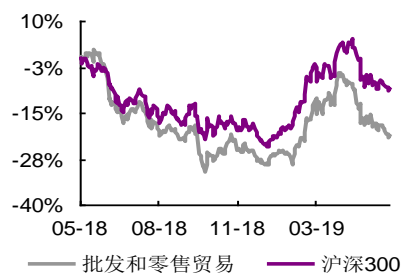
010-58452047

wuliang16@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

五月社消数据符合预期，关注零售板块防御价值——2019年5月社消零售数据点评

.....2019-06-14

四月社消数据低于预期，中长期预判需结合后续数据——2019年4月社消零售数据点评

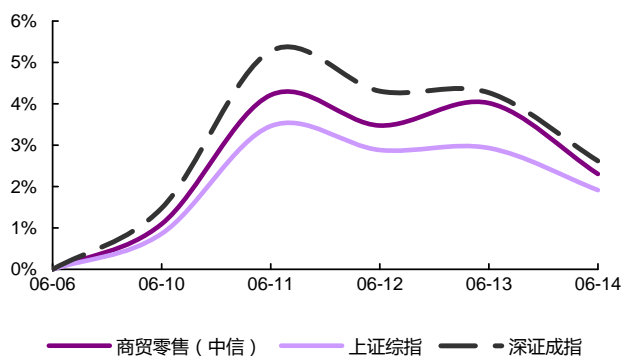
.....2019-05-15

一、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1.92%和2.62%,商贸零售(中信)指数的涨幅为2.31%,跑赢上证综指,跑输深证成指。2019年6月14日,商贸零售行业的动态市盈率为21.1X,而上证综指为12.9X,深圳成指为23.1X。

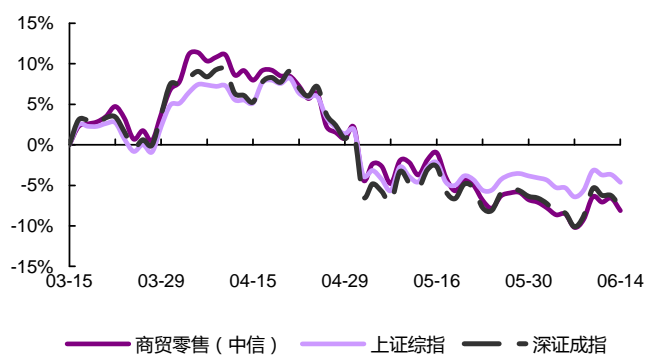
2019年以来(108个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为15.56%和21.69%,商贸零售(中信)指数的涨幅为11.83%,跑输上证综指和深证成指。2019年6月14日,商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升5.5X,而同期上证综指上升1.9X,深圳成指上升6.8X。

图表 1: 过去一周零售板块表现情况
(截至 2019/6/14)



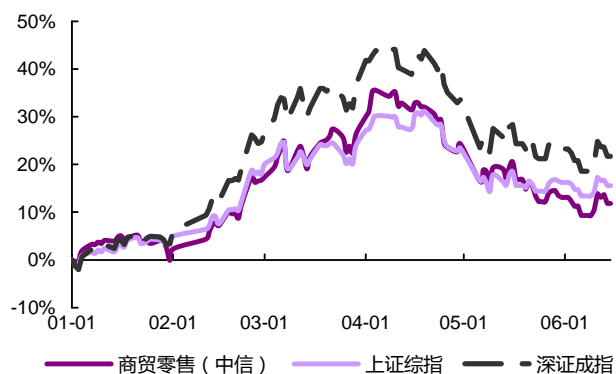
资料来源: Wind

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况
(截至 2019/6/14)



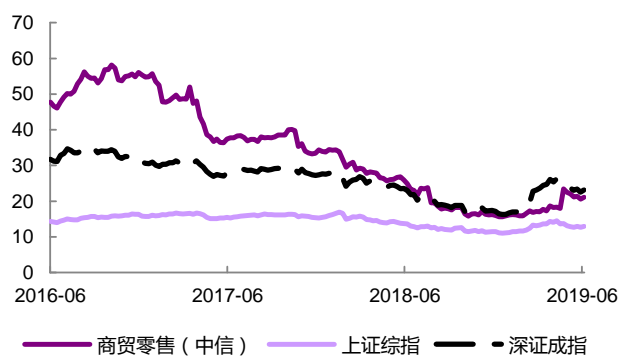
资料来源: Wind

图表 3: 2019 年以来零售板块表现情况
(截至 2019/6/14)



资料来源: Wind

图表 4: 过去三年零售板块动态市盈率变动
(截至 2019/6/14)



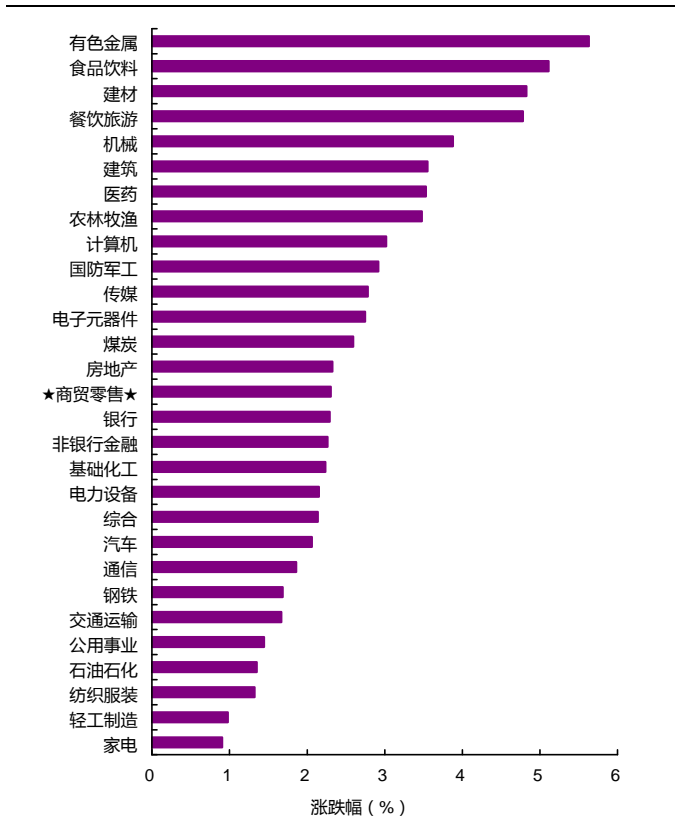
资料来源: Wind

过去一周,商贸零售行业涨幅为2.31%,位列29个中信一级行业的第15位。过去一周,29个中信一级行业中28个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是有色金属、食品饮料和建材,涨幅分别为5.63%、5.11%和4.83%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是家电、轻工制造和纺织服装,涨幅分别为0.91%、0.98%和1.32%。2019年6月14日,商贸零售行业的动态市盈率为21.1X,而上证综指为12.9X,深圳成指为23.1X。

为 21.1X，位列 29 个中信一级行业的第 16 位。

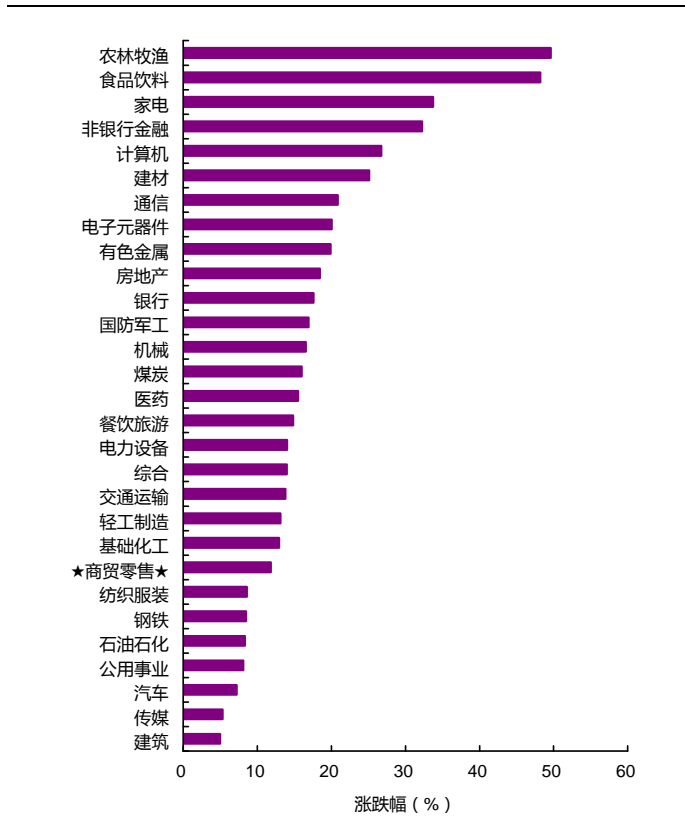
2019 年以来，商贸零售行业涨幅为 11.83%，位列 29 个中信一级行业的第 22 位。2019 年以来，29 个中信一级行业中 28 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是农林牧渔、食品饮料和家电，涨幅分别为 49.62%、48.19%和 33.71%。2019 年以来，涨幅排名后三位的行业分别是建筑、传媒和汽车，涨幅分别为 4.96%、5.29%和 7.21%。

图表 5：过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/6/14)



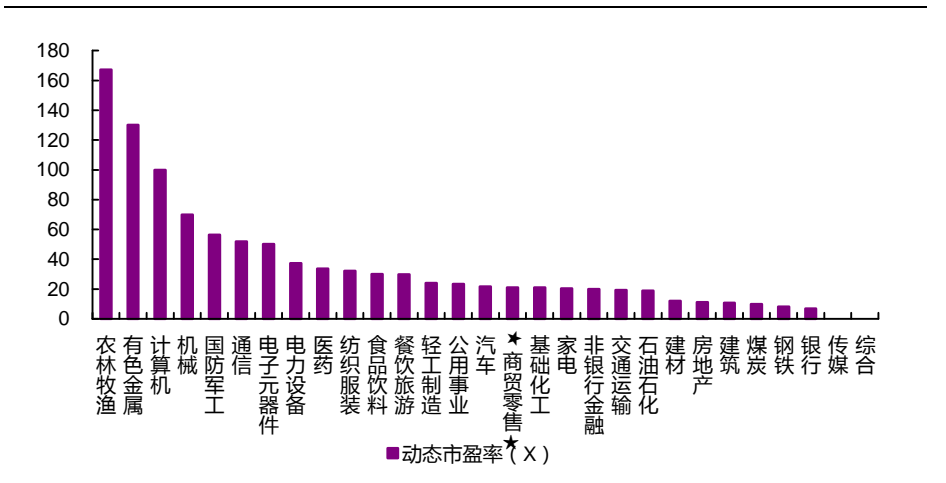
资料来源：Wind

图表 6：2019 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/6/14)



资料来源：Wind

图表 7：29 个中信一级行业的动态市盈率 (2019/6/14)

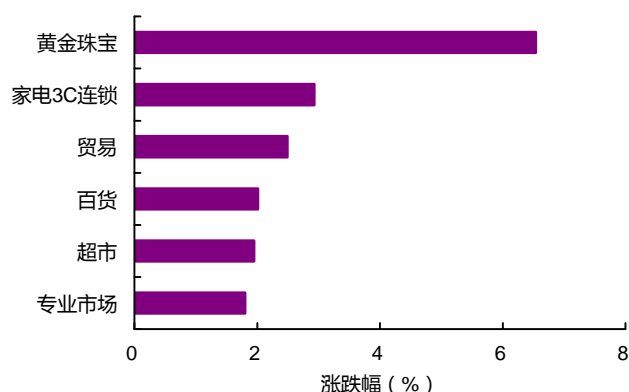


资料来源：Wind

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黄金珠宝、家电3C连锁和贸易,涨幅分别为6.54%、2.93%和2.49%。2019年6月14日,动态市盈率最低的两个子行业分别是家电3C连锁、贸易和专业市场,市盈率分别是7.6X、13.6X和14.9X。

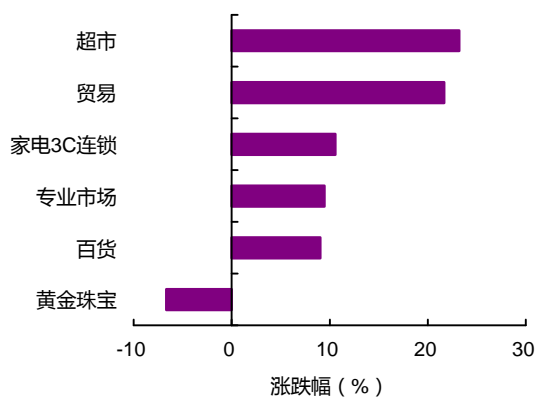
2019年以来,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的子行业分别是超市、贸易和家电3C连锁,涨幅分别为23.18%、21.66%和10.56%。2019年6月14日,黄金珠宝行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升8.9X,同期百货行业上升4.9X,专业市场行业上升3.3X。

图表 8: 过去一周零售板块子行业表现
(截至 2019/6/14)



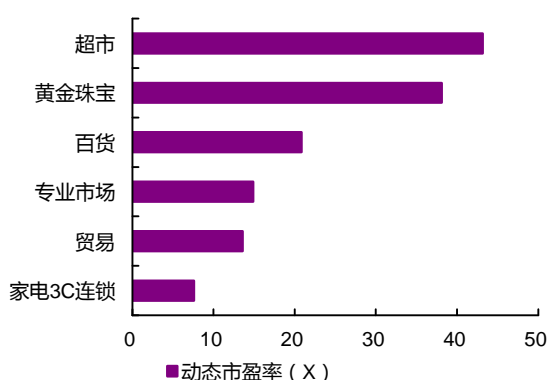
资料来源: Wind

图表 9: 2019 年以来零售板块子行业表现
(截至 2019/6/14)



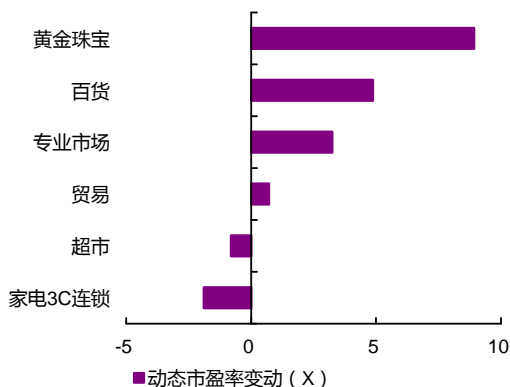
资料来源: Wind

图表 10: 零售板块子行业的动态市盈率 (2019/6/14)



资料来源: Wind

图表 11: 2019 年以来零售板块子行业动态市盈率变动
(截至 2019/6/14)



资料来源: Wind

过去一周,零售行业主要的97家上市公司(不含2019年首发上市公司)中,84家公司上涨,12家公司下跌,1家公司停牌。过去一周,涨幅排名前三位的公司分别是金洲慈航、三江购物和海印股份,涨幅分别为30.96%、18.60%和16.22%。过去一周,涨幅排名后三位的公司分别是爱迪尔、中百集团和武汉中商,涨幅分别为-16.73%、-4.93%和-4.15%。

图 表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
000587.SZ	金洲慈航	2.58	30.96	NA	1.54
601116.SH	三江购物	14.35	18.60	61.9	1.36
000861.SZ	海印股份	3.01	16.22	52.6	1.51
002264.SZ	新华都	5.98	14.12	253.0	0.79
600712.SH	南宁百货	5.29	12.08	NA	0.17

资料来源: Wind

图 表 13: 过去一周零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
002740.SZ	爱迪尔	6.82	-16.73	92.0	0.33
000759.SZ	中百集团	7.13	-4.93	11.0	0.22
000785.SZ	武汉中商	10.40	-4.15	59.5	1.28
600648.SH	外高桥	19.50	-3.94	21.1	1.70
000560.SZ	我爱我家	4.81	-2.43	16.4	0.62

资料来源: Wind

2019 年以来,零售行业主要的 97 家上市公司(不含 2019 年首发上市公司)中,78 家公司上涨,18 家公司下跌,1 家公司停牌。2019 年以来,涨幅排名前三位的公司分别是中兴商业、武汉中商和兰州民百,涨幅分别为 79.17%、59.26%和 56.03%。2019 年以来,涨幅排名后三位的公司分别是秋林集团、汇嘉时代和跨境通,涨幅分别为-76.99%、-38.80%和-20.09%。

图 表 14: 2019 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
000715.SZ	中兴商业	10.41	79.17	31.1	0.16
000785.SZ	武汉中商	10.40	59.26	59.5	1.28
600738.SH	兰州民百	7.63	56.03	3.7	0.43
600712.SH	南宁百货	5.29	44.54	NA	0.17
600648.SH	外高桥	19.50	41.92	21.1	1.70

资料来源: Wind

图 表 15: 2019 年以来零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/6/14)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600891.SH	秋林集团	1.56	-76.99	NA	0.22
603101.SH	汇嘉时代	6.96	-38.80	68.1	0.23
002640.SZ	跨境通	8.63	-20.09	23.1	1.94
600774.SH	汉商集团	11.88	-16.16	136.6	0.06
600247.SH	ST 成城	4.02	-13.92	NA	0.06

资料来源: Wind

二、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 据国家统计局披露，2019年5月份，社会消费品零售总额32956亿元，同比名义增长8.6%（扣除价格因素实际增长6.4%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额11694亿元，增长5.1%。

2019年1-5月份，社会消费品零售总额161332亿元，同比增长8.1%。其中，限额以上单位消费品零售额57924亿元，增长3.9%。

按经营单位所在地分，5月份，城镇消费品零售额28304亿元，同比增长8.5%；乡村消费品零售额4652亿元，增长9.0%。1-5月份，城镇消费品零售额137965亿元，同比增长8.0%；乡村消费品零售额23367亿元，增长8.9%。

按消费类型分，5月份，餐饮收入3631亿元，同比增长9.4%；商品零售29324亿元，增长8.5%。1-5月份，餐饮收入17556亿元，同比增长9.3%；商品零售143775亿元，增长8.0%。

2019年1-5月份，全国网上零售额38641亿元，同比增长17.8%。其中，实物商品网上零售额30415亿元，增长21.7%，占社会消费品零售总额的比重为18.9%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长28.5%、21.2%和21.2%。

2) 根据中华全国商业信息中心的监测数据，2019年5月份全国50家重点大型零售企业零售额同比增长3.6%，增速相比去年同期提高了7个百分点。其中，5月份零售额实现同比正增长的企业有27家。

分品类来看，各品类零售额增速较上年同期均有明显改善。化妆品类零售额同比增长15%，增速较上年同期增长了10.6个百分点。粮油食品类、服装类、日用品类和金银珠宝类零售额增速均由负转正，零售额同比增速分别为3.2%、2.7%、0.9%、6.1%，增速相比去年同期分别提高了6.1个百分点、6.9个百分点、4.4个百分点和9.5个百分点。家用电器类零售额同比降低1.2%，降幅较去年同期收窄了0.9个百分点。

3) 据北京商报报道，6月9日，端午节期间北京市商务部门重点监测的60家零售、餐饮企业实现零售额20.5亿元，同比增长6.3%。

大数据显示，西单商圈、王府井商圈消费人次同比增长分别为19.6%和10.8%；望京、中关村和五道口等商圈18点至次日凌晨6点夜间消费尤为活跃，人均客单价在75元左右。此外，假期的核心时令食品粽子销售也增长明显，有电商平台数据显示，茶粽销量增达78%，成为口味尝新中的黑马。

相关数据显示，望京、中关村和五道口等商圈饮品消费同比增长1.2倍，特色菜、火锅品类消费增长49%，小吃快餐同比增长35%。除此之外，不少商业项目在端午期间延长营业时间，提振假日期间零售额。其中，朝阳大悦城联手摩登空间举办大型蹦迪party，经营到凌晨；北京朝阳合生汇“深夜食堂”联合200余家特色餐饮商户、30家跨界平台，倡导夜间生活新方式；首创奥特莱斯延长营业时间至凌晨两点，零售额增长近1倍。

三、零售行业投资策略

展望近期零售板块走势，我们建议投资者稳健操作。短期零售数据仍然较为波动，零售中的化妆品等数据强劲，但地产后周期品类出现一定的波动。我们仍然建议投资者首选黄金珠宝股，老凤祥和周大生都可以择机介入。而百货股在前期调整后，逐渐步入了可关注区间，建议投资者关注国企改革公司，尤其是市净率较低的百货企业。超市股短期仍然有题材性投资机会，但前期较高的预期可能会透支未来的业绩超预期可能性，建议投资者在市盈率 30X 以下择机操作。展望 6-7 月零售股表现，预计不会有太多惊喜，黄金珠宝仍然是首选子板块。下周建议关注：老凤祥，天虹股份，周大生，王府井，首商股份。

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，人工费用上涨速度高于预期。

附录：过去一周（5个交易日）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	000861.SZ	海印股份	涨跌幅偏离值达7%	2019/6/14	2019/6/14	1	3851.51	-9.88	0.65
2	600790.SH	轻纺城	单只标的证券的当日融资买入数量/融券卖出数量达到当日该证券总交易量的50%以上	2019/6/11	2019/6/11	1	2428.88	2.82	0.46
3	600086.SH	东方金钰	涨跌幅偏离值达7%	2019/6/14	2019/6/14	1	30217.34	10.03	7.14
4	000587.SZ	金洲慈航	涨跌幅偏离值达7%	2019/6/12	2019/6/12	1	7795.20	10.10	2.90
5	000587.SZ	金洲慈航	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2019/6/12	2019/6/13	2	17618.77	21.15	6.14

资料来源：Wind

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	000501.SZ	鄂武商A	2019-6-13	9.39	10.48	319.35	2998.70	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部	国信证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
2	000501.SZ	鄂武商A	2019-6-13	9.39	10.48	111.50	1046.99	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部	国信证券股份有限公司武汉中北路证券营业部

资料来源：Wind

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)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	600697.SZ	欧亚集团	2019/6/10	2019/6/4	2019/6/4	曹和平	高管	增持	8.80	0.06	445.41	2.80	18.38	18.41	162.04
2	600827.SZ	百联股份	2019/6/14	2019/2/26	2019/6/13	百联集团有限公司	公司	增持	594.09	0.33	83184.34	46.62	n/a	10.13	6019.78
3	000501.SZ	鄂武商A	2019/6/11	2019/6/10	2019/6/10	李东	高管	减持	2.00	0.00	24.13	0.03	10.40	10.35	20.70

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	变数 数量 (万股)	变数 占股 比 (%)	动量 总数 本例	变后 持股 数(万 股)	动持 总 比 例 (%)	变后 持 比 例 (%)	交 易 平 均 价(元)	变 期 股 均 价 (元)	动 间 票 价	变 部 参 市 值 (万元)	动 分 考 值
4	601116.SZ	三江购物	2019/6/13	1900/1/0	2019/6/11	三江购物俱乐部股份有限公司第三期员工持股计划	公司	增持	51.19	0.09	n/a	n/a	n/a	n/a	12.85	0.00		657.71	
5	002721.SZ	金一文化	2019/6/12	2019/6/11	2019/6/11	周凡卜	高管	增持	71.83	0.09	200.00	200.00	0.24	0.24	6.25	6.26		449.30	
6	002721.SZ	金一文化	2019/6/12	2019/6/4	2019/6/11	周凡卜	高管	增持	72.23	0.09	200.00	200.00	0.24	0.24	6.25	6.10		440.42	
7	300755.SZ	华致酒行	2019/6/14	2019/6/13	2019/6/13	李伟	高管	增持	5.00	0.02	5.00	5.00	0.02	0.02	31.24	31.31		156.55	

资料来源: Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
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。

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 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼