



商贸零售行业周报：社零 数据持续回暖 电商三季度 度爆冷



本周投资观点：社零数据持续回暖，电商三季度爆冷。10月份，社会消费品零售总额 40454 亿元，同比增长 4.9%；比 2019 年 10 月份增长 9.4%。作为经济复苏的强大内生动力，消费正在持续回暖。延续短期基本面与长期逻辑共振的选股思路，关注低估值传统行业景气度边际改善及拐点，围绕三条投资主线：①景气度延续的消费板块，推荐潮宏基、周大生、飞亚达；②低估值的传统行业改善龙头，推荐小商品城、重庆百货；③反垄断监管趋严，部分低估值电商股受影响较小，推荐美团、京东、拼多多。

上周要点回顾：上周商贸零售板块增幅 0.85%，相对沪深 300 收益率 0.82%，在所有行业中位列 12 名（总计 30 个行业）。未停牌股票中，中概股中每日优鲜跌幅-1.30%最小。港股中，京东集团 6.92%涨幅最高，周大福（+2.16%）涨幅位居前列。A 股中，潮宏基 5.92%涨幅最高，华贸物流（+5.40%）、王府井（+4.65%）、王府井（+4.65%）、飞亚达（+3.91%）、吉宏股份（2.41%）涨幅位居前列。截至上周收盘，行业整体动态 PE 为 105.06 倍，相对沪深 300 估值溢价 702.02%。

行业重点信息及数据更新：①百货/超市行业：家乐福第三届美好生活节战报：全渠道 GMV 增长 330%；沃尔玛中国 Q3 净销售额增长 18.8%，山姆表现强劲；销售客流双增长，苏宁百货双 11 玩转圈层经济；②黄金珠宝行业：2021 中国贵金属产业大会罗湖举办；2021 珠宝产业资本论坛隆重举行；③专卖渠道及其他连锁行业：喜茶关联公司公司经营范围新增化妆品零售；④电商行业：美团优选启动“南菜北运”计划；腾讯微信支付

已与云闪付及 10 家银行机构开展合作；盒马鲜生济南首店将于 11 月 26 日开业；京东平台近日发布京东开放平台 12.12 主题活动招商规则。

公司公告：阿里巴巴：公司发布 2021 年第三季度业绩公告，公司单季实现收入 2006.90 亿元/+29%，Non-GAAP 净利润为 285.24 亿元/-39%。京东集团：公司发布 2021 年第三季度业绩公告，公司单季实现收入 2187 亿元/+25.5%，Non-GAAP 经营利润 46 亿元/-13%，Non-GAAP 归母净利润 50 亿元/-11%。唯品会：公司发布 2021 年第三季度业绩公告，公司单季实现收入 249 亿元/+7.5%，Non-GAAP 归母净利润 10 亿元/-29%。

风险提示：疫情反复的风险；宏观经济波动的风险；政策监管风险。

关键词：物流 疫情 阿里巴巴 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29837

