



商贸零售行业周报：消费整体 增速趋缓 关注珠宝及低估值 改善龙头



摘要：

本周投资观点：关注三条投资主线。①行业高景气持续：黄金珠宝短期受益七夕及金九银十消费旺季，中长期受益国潮及民族品牌崛起，品牌渠道持续开拓，推荐：品类特色且边际改善有望超预期的潮宏基，品类持续优化，渠道拓店加速发力的周大生，受益消费回流、国潮崛起推动业绩高增的飞亚达；②低估值改善龙头：推荐小商品城、重庆百货、美凯龙；③短期反垄断监管趋严风险，中长期壁高垒深：电商竞争范式正从抢红利到拼效率转变，竞争的趋势将会是重运营、本地化与差异化的消费者认知。推荐：受益物流基础设施和流量红利，业务仍处快速增长期的拼多多。

上周要点回顾：上周商贸零售指数跌幅 2.43%，相对沪深 300 收益率 1.14%，排第 18 位（共 30 位）。未停牌股票中，中概股中叮咚买菜涨幅 7.51% 最高。A 股嘉诚国际涨幅 5.04% 最高，相对板块收益 7.47%，安克创新（+4.95%）、华贸物流（+4.05%）涨幅位居前列。港股中周生生（-7.35%）、周大福（-9.09%）、高鑫零售（-9.24%）跌幅较低。截至 8 月 20 日收盘，行业整体动态 PE 为 59.76 倍，相对沪深 300 估值溢价 345.55%。

行业重点信息及数据更新：①百货/超市行业：亚马逊筹备开设百货连锁店；亚马逊零售额首超沃尔玛；沃尔玛中国 Q2 净销售额增长 6%，电商增长 75%；许敏升任宝洁大中华区董事长；②黄金珠宝行业：金宝记获天使轮融资，计划 2023 年冲击 IPO；③专卖渠道及其他连锁：“PatPat”

获 1.6 亿美金 D2 轮融资；线下母婴市场回暖，线上增速回归理性；④电商行业：直播电商规范拟出台；抖音电商 818，国潮体育用品表现亮眼；首家京东 MALL 即将开启试营业。

公司公告及本周提示：①重点公告：飞亚达：2021H1 营收+75.59%，较 2019 年+55.6%，其中 2021Q2+41.76%；利润总额+229.65%；唯品会：Q2 净营收达 296 亿元，GMV 突破 481 亿元，净利润 15 亿元(+11.3%)，总活跃用户数 5110 万人 (+32%)，总订单数 2.215 亿单，超级 VIP 付费会员规模同增 50%；爱婴室：2021H1 营收 1.14 亿 (+4.18%)；归属股东净利润为 4682 万 (+6.13%)。②本周提示：半年报披露，重庆百货、美凯龙、豫园股份、居然之家、王府井等。

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 直播 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_34477

