



商贸零售行业周报：双十一 增速符合预期 分化与多元 成为主旋律



本报告导读：

双十一增速符合预期，天猫总交易额 5403 亿元，+8.45%，京东总交易额 3491 亿元，+28.58%；延续短期基本面与长期逻辑共振的选股思路，重点推荐电商板块。

摘要：

本周投资观点：双十一增速符合预期，分化与多元成为主旋律。截止 2021 年 11 月 12 日零点，天猫双 11 总交易额 5403 亿元，同比+8.45%，京东总交易额 3491 亿元，同比+28.58%，全网增长符合预期。内容与直播电商对搜索/货架式电商持续分流；二选一放开后，优质供给多元化。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：上周上周商贸零售板块增幅 0.09%，相对沪深 300 收益率-0.86%，在所有行业中位列 27 名（总计 30 个行业）。未停牌股票中，中概股中唯品会涨幅 17.15%最高，每日优鲜（+15.87%）、拼多多（+13.54%）涨幅位居前列。港股中，VESYNC8.25%涨幅最高，华贸物流（+7.47%）、京东集团（+6.39%）、高鑫零售（+5.18%）涨幅位居前列。A 股中，焦点科技 3.07%涨幅最高，菜百股份（+2.77%）、国美零售

(+2.70%)、豫园股份(+2.42%)涨幅位居前列。截至上周收盘,行业整体动态 PE 为 104.25 倍,相对沪深 300 估值溢价 697.42%。

行业重点信息及数据更新:①百货/超市行业:金鹰“魔法 G 划 VIP 盛典”业绩超 3 亿;王府井商业步行街首次亮相进博会;大润发双十一期间单店日均销售额同比增长 17%;②黄金珠宝行业:中国投资开发与润昌德黄金珠宝签订战略合作意向书;③专卖渠道及其他连锁行业:茶颜悦色闭店 87 家;连锁超市经营情况报告显示自有品牌占比增加;④电商行业:天猫双 11 “公益宝贝”捐赠意向订单已达 12 亿单;盒马上线“隔日净”洗衣服务;美团买菜与蒙牛签署战略合作协议。

公司公告:天虹股份:董事会同意将公司全资子公司天虹微喔 100% 股权在产权交易所进行正式挂牌,以评估值为参考,挂牌价格为 3.1 亿元;中国有赞:2021 年前三季度录得收入 11.8 亿元,其中订阅解决方案收入 7.4 亿元,商家解决方案收入 4.3 亿元。整体毛利为 7.2 亿元,毛利率为 61%,同比提升 2 个百分点。

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。

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_29679

