



零售行业周报：线上业态 冲击较大 龙头企业中期 业绩承压



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 2.77%和 1.29%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 2.09%，跑输上证综指，跑赢深证成指。2021 年以来（160 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 1.41%和-0.23%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-0.37%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为 2.09%，位列 29 个中信一级行业的第 14 位。

过去一周，29 个中信一级行业中 20 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、有色金属和钢铁，涨幅分别为 13.11%、10.70%和 8.01%。2021 年以来，商贸零售行业涨幅为-0.37%，位列 29 个中信一级行业的第 18 位。2021 年以来，29 个中信一级行业中 17 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是有色金属、钢铁和基础化工，涨幅分别为 68.84%、63.95%和 53.42%。

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贸易、专业市场和百货，涨幅分别为 5.83%、3.04%和 2.68%。2021 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贸易、黄金珠宝和百货，涨幅分别为 31.19%、14.46%和-3.74%。

过去一周，零售行业主要的 94 家上市公司（不含 2021 年首发上市公

司) 中, 72 家公司上涨, 1 家公司持平, 21 家公司下跌。过去一周, 涨幅排名前三位的公司分别是安德利、江苏国泰和新华锦, 涨幅分别为 18.06%、15.51%和 11.48%。2021 年以来, 零售行业主要的 94 家上市公司 (不含 2021 年首发上市公司) 中, 36 家公司上涨, 58 家公司下跌。2021 年以来, 涨幅排名前三位的公司分别是商业城、时代万恒和江苏国泰, 涨幅分别为 154.83%、146.89%和 102.94%。

零售行业投资策略:

整体而言, 零售行业的 2021 年中报业绩表现平淡, 虽然受益于 2020 年上半年的低基数效应, 但龙头企业苏宁易购和永辉超市的业绩表现依然承压。这反映出线上零售模式对线下业态有较大冲击。此外, 虽然疫情整体而言有所缓解, 但 2021 年上半年部分地区仍然存在疫情反复的情况, 对线下实体零售人流量有一定的影响, 进而影响了 2021 年上半年整体零售业态的业绩表现。展望下半年, 鉴于疫情恢复的情况仍然不甚明朗, 外加社区团购等新业态出现带来的冲击, 我们仍旧相对看好高端可选品, 在细分市场中仍旧看好黄金珠宝板块、白酒渠道商以及化妆品医美渠道商。而大众消费品的完全复苏则尚需时日。下周建议关注: 百联股份, 天虹股份, 友阿股份, 鄂武商 A, 老凤祥, 潮宏基, 华致酒行, 拼多多。

风险分析:

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, 渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

关键词: 疫情 白酒 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_34635

