

7月黄金珠宝线上表现有所降温，淘系、京东同比涨幅收窄

强于大市 (维持)

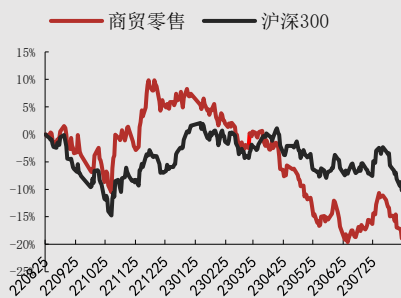
——7月珠宝电商数据跟踪报告

2023年08月25日

行业核心观点:

7月黄金珠宝线上表现有所降温，淘系、京东同比涨幅收窄。2023年7月，黄金珠宝淘系平台成交额为40.26亿元，同比+10%，同比涨幅相较6月收窄；京东平台成交额为13.30亿元，同比+1%，同比涨幅收窄；苏宁平台成交额为34.02万元，同比-83%，跌幅降低。总体而言，7月黄金珠宝线上数据表现有所降温，淘系、京东平台的涨幅较6月收窄。**重点品牌淘系平台数据：**内资品牌表现分化，老庙、周六福、中国黄金成交额同比增速排名居前，分别同比+42%/+27%/+11%，其中，老庙同比涨幅较上月扩大，周六福同比由负转正。港资品牌方面，周大福、周生生、六福、谢瑞麟成交额均同比下滑。**短期来看，**黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高。接下来随着中秋、国庆节以及各品牌秋季订货会的到来，预计黄金珠宝行业将维持较高的景气度。**中长期来看，**随着“悦己”消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升，黄金珠宝行业规模稳步扩大，维持行业“强于大市”投资评级，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

7月社零同比增长2.50%，增速持续放缓
大消费减配至历史低位，家用电器逆风领跑增仓
6月印度钻石进出口情况表现不佳，下游需求有待恢复

投资要点:

行业数据：7月黄金珠宝线上表现有所降温，淘系、京东同比涨幅收窄。2023年7月，黄金珠宝淘系平台成交额为40.26亿元，同比+10%，同比涨幅收窄，受618电商大促虹吸效应的影响，7月成交额环比下滑；京东平台成交额为13.30亿元，同比+1%，同比涨幅收窄；苏宁平台成交额为34.02万元，同比-83%，跌幅收窄。总体而言，7月黄金珠宝线上表现有所降温，淘系、京东同比涨幅收窄。

重点品牌淘系平台销售情况：7月各品牌淘系平台表现分化。**①内资品牌：**老庙、周六福、中国黄金成交额同比增速排名居前，分别同比+42%/+27%/+11%，其中，老庙同比涨幅较上月扩大，周六福同比由负转正；菜百、DR、I DO成交额同比有所下降，分别同比-24%/-70%/-89%。**②港资品牌：**周大福、周生生、六福、谢瑞麟成交额均同比下滑，分别同比-33%/-29%/-9%/-40%。**③外资品牌：**卡地亚、蒂芙尼线上表现不佳，分别同比-61%/-99%。

风险因素：萝卜投资统计有误及统计不全风险（若与公司官方披露的数据有出入，请以公司官方口径为准）、疫情复燃风险、市场竞争加剧风险。

分析师:

李滢

执业证书编号:

S0270522030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

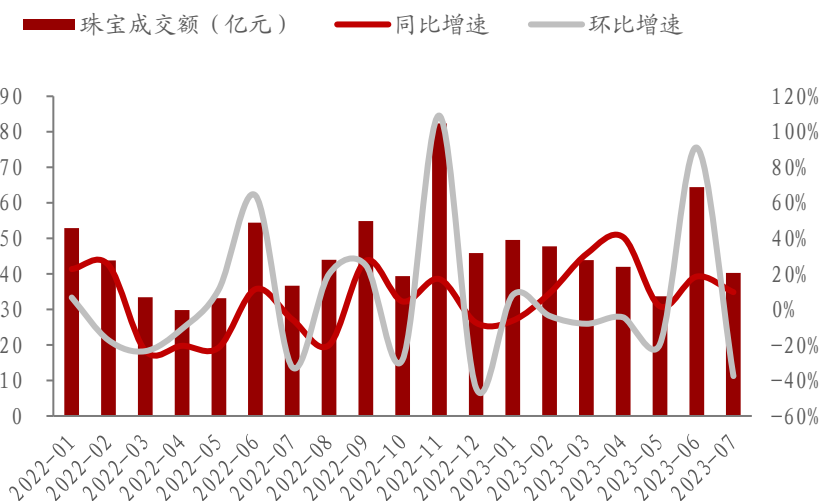
目录

1 黄金珠宝行业数据跟踪.....	3
2 重点品牌数据跟踪.....	4
3 投资建议.....	5
4 风险因素.....	5
图表 1: 淘系平台黄金珠宝行业成交额及增速.....	3
图表 2: 京东平台黄金珠宝行业成交额及增速.....	3
图表 3: 苏宁平台黄金珠宝行业成交额及增速.....	3
图表 4: 重点品牌天猫淘宝平台 7 月销售额及同比增速.....	4

1 黄金珠宝行业数据跟踪

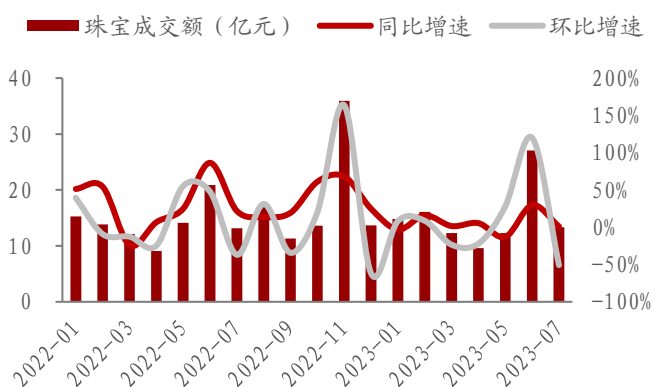
7月黄金珠宝线上表现有所降温，淘系、京东同比涨幅收窄。2023年7月，黄金珠宝淘系平台成交额为40.26亿元，同比+10%，同比涨幅收窄，受618电商大促虹吸效应的影响，7月成交额环比下滑；京东平台成交额为13.30亿元，同比+1%，同比涨幅收窄；苏宁平台成交额为34.02万元，同比-83%，跌幅收窄。总体而言，7月黄金珠宝线上表现有所降温，淘系、京东同比涨幅收窄。

图表1: 淘系平台黄金珠宝行业成交额及增速



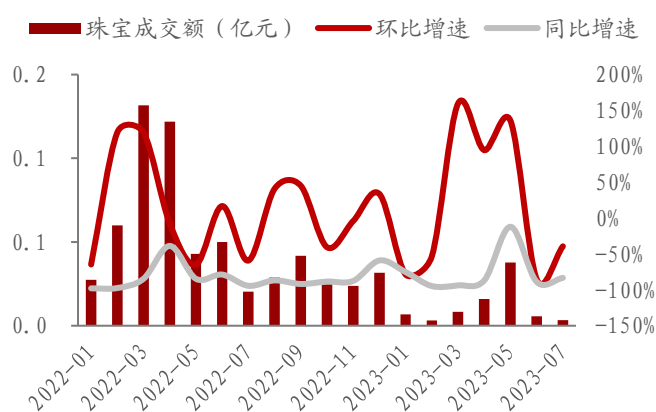
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

图表2: 京东平台黄金珠宝行业成交额及增速



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

图表3: 苏宁平台黄金珠宝行业成交额及增速



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

2 重点品牌数据跟踪

重点品牌淘系平台销售情况：7月各品牌淘系平台表现分化。①**内资品牌：**老庙、周六福、中国黄金成交额同比增速排名居前，分别同比+42%/+27%/+11%，其中，老庙同比涨幅较上月扩大，周六福同比由负转正；菜百、DR、I DO成交额同比有所下降，分别同比-24%/-70%/-89%。②**港资品牌：**周大福、周生生、六福、谢瑞麟成交额均同比下滑，分别同比-33%/-29%/-9%/-40%。③**外资品牌：**卡地亚、蒂芙尼线上表现不佳，分别同比-61%/-99%。

图表4: 重点品牌天猫淘宝平台7月销售额及同比增速

分类	公司名称	品牌	销售额 (万元)	销售额同比增速
内资	周大生	周大生	5503	0%
	中国黄金	中国黄金	7827	11%
	老凤祥	老凤祥	10	-99%
	豫园股份	老庙	4226	42%
	明牌珠宝	明牌珠宝	1448	7%
	潮宏基	潮宏基	3094	1%
	恒信玺利	I DO	81	-89%
	周六福	周六福	4949	27%
	迪阿股份	DR	802	-70%
	菜百股份	菜百	4057	-24%
港资		周大福	14818	-33%
	周大福	MONOLOGUE	271	7%
		SOINLOVE	144	-20%
	周生生	周生生	6692	-29%
	六福珠宝	六福珠宝	3482	-9%
	谢瑞麟	谢瑞麟	1132	-40%
外资	历峰集团	卡地亚	2950	-61%
	LVMH 集团	蒂芙尼	24	-99%

资料来源: 萝卜投资、万联证券研究所

3 投资建议

7月黄金珠宝线上表现有所降温，淘系、京东同比涨幅收窄。2023年7月，黄金珠宝淘系平台成交额为40.26亿元，同比+10%，同比涨幅相较6月收窄；京东平台成交额为13.30亿元，同比+1%，同比涨幅收窄；苏宁平台成交额为34.02万元，同比-83%，跌幅降低。总体而言，7月黄金珠宝线上数据表现有所降温，淘系、京东平台的涨幅较6月收窄。**重点品牌淘系平台数据：**内资品牌表现分化，老庙、周六福、中国黄金成交额同比增速排名居前，分别同比+42%/+27%/+11%，其中，老庙同比涨幅较上月扩大，周六福同比由负转正。港资品牌方面，周大福、周生生、六福、谢瑞麟成交额均同比下滑。**短期来看**，黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高。接下来随着中秋、国庆节以及各品牌秋季订货会的到来，预计黄金珠宝行业将维持较高的景气度。**中长期来看**，随着“悦己”消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升，黄金珠宝行业规模稳步扩大，维持行业“强于大市”投资评级，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。

4 风险因素

萝卜投资统计有误及统计不全风险（若与公司官方披露的数据有出入，请以公司官方口径为准）、疫情复燃风险、市场竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场