



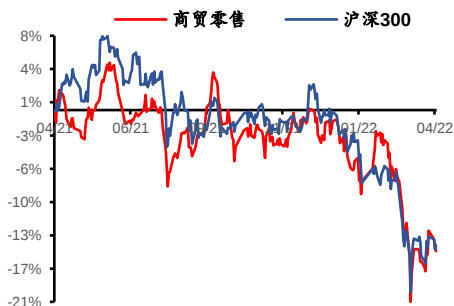
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2022 年 04 月 11 日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 张洪乐
Tel: 021-53686159
E-mail: zhanghongle@shzq.com
SAC 编号: S0870121040018

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《疫情防控趋严，具有生鲜供应链优势的头部企业经营韧性》

——2022 年 04 月 04 日

《商贸零售行业周报（20220321-0325）：叮咚买菜采用“定向保供”模式，美团外卖启动商家扶持计划》

——2022 年 03 月 28 日

《商贸零售行业周报（20220314-0318）：疫情管控趋严，囤货潮下关注居家消费机会》

——2022 年 03 月 21 日

疫情防控趋严，关注具有生鲜供应链优势的头部企业

——行业周报（20220404-20220408）

■ 周度核心观点：

电商：

国内多地疫情反弹，居民线上消费需求或将持续增加。饿了么、美团等外卖平台上线“社区团餐”服务；阿里、美团全力调配骑手、快递员、仓店拣货员等一线人员驰援上海；京东到家、拼多多等为消费者提供“保供套餐”。疫情防控趋严，即时零售及社区团购等业态或将受益：即时零售电商自营模式如每日优鲜、叮咚买菜、盒马、美团买菜等；O2O 平台模式如京东到家、淘鲜达、饿了么、美团闪购等；社区团购如美团优选、多多买菜、淘菜菜等。建议关注：京东集团、阿里巴巴。

传统零售：

永辉完成 10 万份福建驰援物资组织调运，未来一周将增调 600 人驰援上海抗疫保供；上海盒马已全量开启团购配送服务，覆盖超 5300 个小区；上海京东七鲜超市的民生物资商品备货量提升到平时 3 倍；沃尔玛中国供应链全力保障上海及华东地区门店物资供应。近期国内疫情反复，各地管控日益趋严，居民出现囤货现象，生鲜、速冻食品、预制菜等品类销量或有所增加，关注具有生鲜供应链优势的头部商超的修复机会。建议关注：永辉超市、家家悦。

黄金珠宝：

黄金珠宝维持高景气度，2022 年 1-2 月金银珠宝社零总额为 639 亿元，同比增加 19.5%，增速环比+19.7pct，增速远超同期整体社零增速（6.7%）。短期来看，需求取决于疫情防控成效及线下客流恢复情况；长期来看，产品端古法工艺升级刺激终端消费，价格端一口价黄金改克重变革促进定价机制透明化，随着头部品牌积极拓展下沉市场，市场集中度有望继续提升。建议关注：周大生、周大福、老凤祥。

■ 上周行情回顾：

上周（2022.04.04-2022.04.08），商贸零售（中信）指数下跌 0.49%，跌幅小于沪深 300 指数 0.57pct。30 个中信一级行业中商贸零售板块排名第 10 位。零售板块子行业中，涨幅排名靠前的子行业分别是超市及便利店、综合业态和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为 2.41%、1.31% 和 0.63%。商贸零售行业 PE 分位数大于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为 89.31，处于 2012 年以来

从小到大的分位数为 96.83%；沪深 300 PE(TTM)为 12.39，分位数 51.88%。

■ 行业动态跟踪：

电商：饿了么在上海部分小区首推“社区 e 起团”团餐服务；美团上线“社区团餐”服务，已覆盖超 5000 个上海小区；抖音电商调整疫情影响地区发货及服务考核标准；京东及京东到家双平台将首次同步启动 415 大促；饿了么商户纾困一期返佣资金达数百万元；美团买菜已调配熟练分拣人员近千人驰援上海；京东物流已将超 10 万件药品及防疫物资送抵上海市；京东到家提供“保供生鲜套餐”20 份成团次日配送；拼多多为消费者提供“48 小时保供套餐”；骑手快递员重返岗位，饿了么等企业增调 3000 名一线人员。**传统零售：**沃尔玛中国供应链全力保障上海及华东地区门店物资供应；永辉完成 10 万份福建驰援物资组织调运；贵州贵阳首家盒马生鲜奥莱店开业；盒马邻里撤出北京、西安及成都等城市；上海盒马已全量开启团购配送服务，覆盖超 5300 个小区；永辉未来一周将增调 600 人驰援上海抗疫保供；上海京东七鲜超市：民生物资商品备货量提升到平时 3 倍。**黄金珠宝：**黄金饰品畅销 00 后成为买金主力。

■ 投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：黄金珠宝延续复苏态势与高景气度，建议关注周大生、周大福、老凤祥。

投资主线二：共同富裕背景叠加流量见顶现状，互联网企业竞争白热化，建议关注监管风险小，以零售为王重履约效率，以供应链优势高筑护城河的京东集团。

投资主线三：传统新零售领域，仓储会员业态如火如荼，建议关注积极布局仓储店业态的盒马（阿里巴巴）、永辉超市、家家悦。

■ 风险提示：

疫情反复；宏观经济不景气；行业竞争加剧。

目 录

1 上周行情回顾	4
1.1 市场行情	4
1.2 板块估值	6
2 行业动态跟踪及大事提醒	6
2.1 行业要闻回顾	6
2.2 行业资本动态	14
2.3 上市公司动态跟踪	15
2.4 下周大事提醒	17
3 风险提示	17

图

图 1 本周主要指数涨跌幅	4
图 2 今年以来主要指数涨跌幅	4
图 3 中信一级行业指数区间涨跌幅对比	4
图 4 本周零售子版块涨跌幅	5
图 5 今年以来零售子版块涨跌幅	5
图 6 商贸零售行业和沪深 300 PE(TTM)走势	6

表

表 1 上周零售行业涨幅前五名个股	5
表 2 上周零售行业跌幅前五名个股	5
表 3 本周商贸零售上市公司重点公告	15
表 4 下周大事提醒	17

1 上周行情回顾

1.1 市场行情

上周（2022.04.04-2022.04.08），商贸零售（中信）指数下跌 0.49%，跌幅小于沪深 300 指数 0.57pct。年初至今，商贸零售板块下跌 8.75%，跌幅小于沪深 300 指数 5.62pct。

上周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 10 位，其中有 7 个行业上涨，其中建筑（+6.19%）、钢铁（+4.09%）、建材（+4.00%）领涨，农林牧渔（-4.82%）、综合金融（-4.81%）、电子（-4.62%）领跌。

图 1 本周主要指数涨跌幅

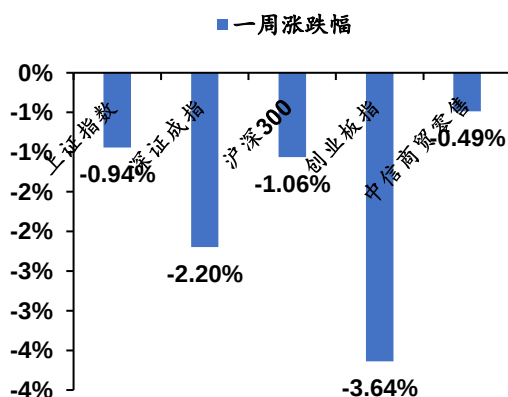
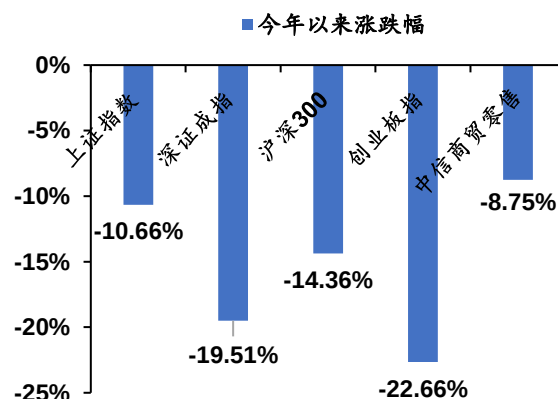


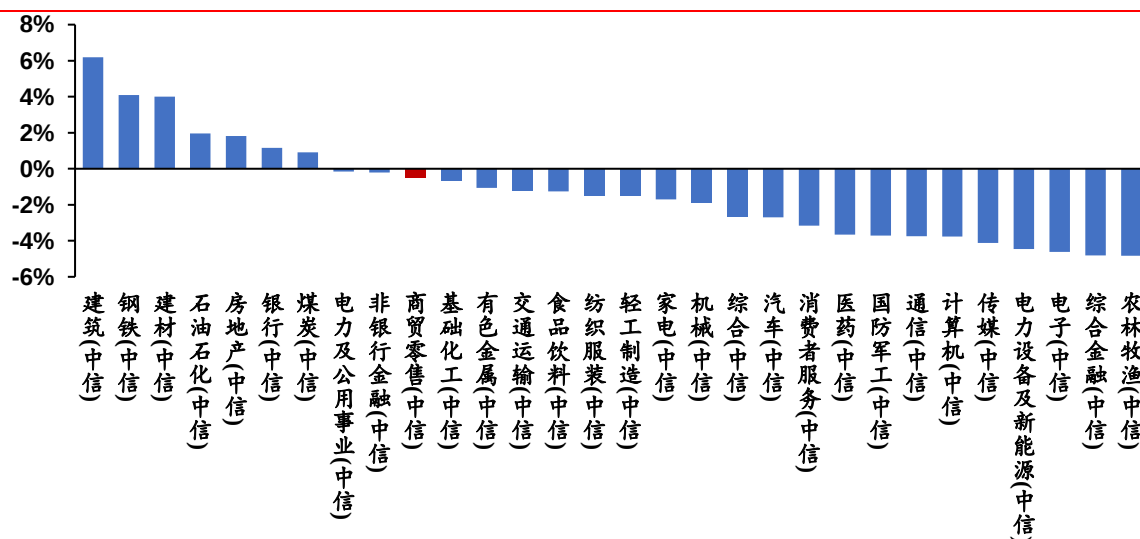
图 2 今年以来主要指数涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

资料来源：Wind，上海证券研究所

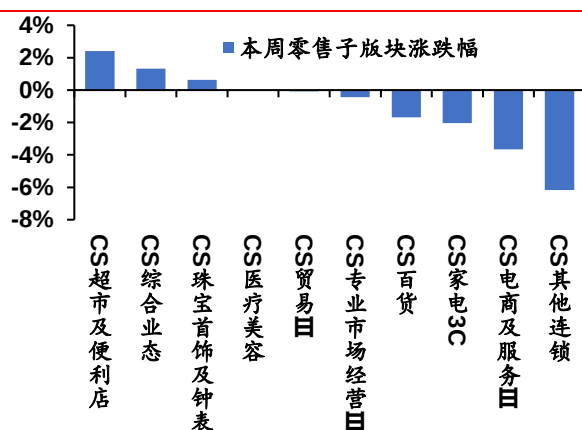
图 3 中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

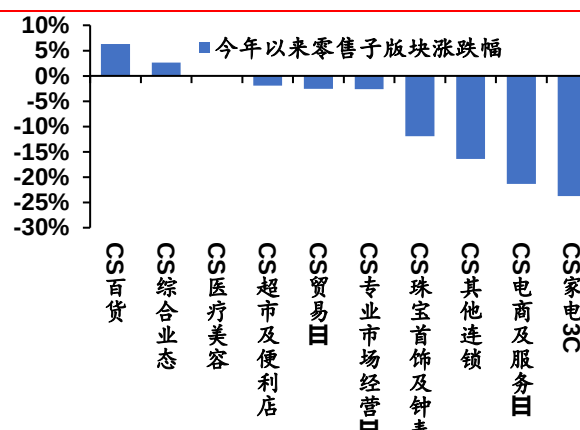
商贸零售板块子行业表现：上周涨幅排名靠前的子行业分别是超市及便利店、综合业态和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为2.41%、1.31%和0.63%。今年以来零售板块子行业中，涨幅排名靠前的子行业是百货和综合业态，涨幅分别为6.29%和2.66%，其他子行业均下跌。

图4 本周零售子版块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图5 今年以来零售子版块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

商贸零售行业重点公司市场表现：上周，商贸零售行业的主要116家上市公司中，44家公司上涨，66家公司下跌。商贸零售个股方面，上周涨幅较大的个股为：ST宏图(+12.64%)、曼卡龙(+11.10%)、东百集团(+10.86%)；跌幅较大的个股为：三木集团(-11.00%)、壹网壹创(-9.11%)、星徽股份(-8.56%)。

表1 上周零售行业涨幅前五名个股

涨幅 TOP 5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	600122.SH	ST 宏图	13	24
2	300945.SZ	曼卡龙	11	39
3	600693.SH	东百集团	11	40
4	000611.SZ	*ST 天首	11	15
5	601116.SH	三江购物	9	51

资料来源：Wind，上海证券研究所

表2 上周零售行业跌幅前五名个股

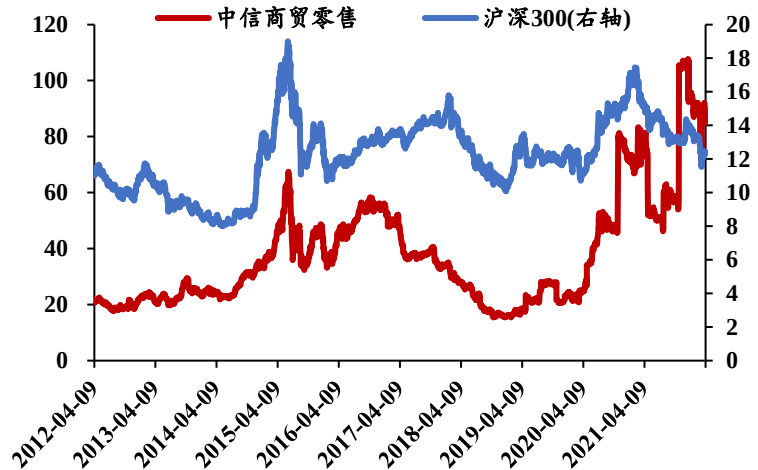
跌幅 TOP 5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	000632.SZ	三木集团	-11	20
2	300792.SZ	壹网壹创	-9	82
3	300464.SZ	星徽股份	-9	23
4	600859.SH	王府井	-9	233
5	301001.SZ	凯淳股份	-8	21

资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 板块估值

商贸零售行业 PE 分位数大于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为 89.31，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 96.83%；沪深 300 PE(TTM)为 12.39，分位数 51.88%。

图 6 商贸零售行业和沪深 300 PE(TTM)走势



资料来源: Wind, 上海证券研究所

2 行业动态跟踪及大事提醒

2.1 行业要闻回顾

1、电商行业动态跟踪

【京东集团与厦门国贸控股签约，双方在智慧城市上达成共识】

厦门国贸控股集团有限公司与京东世纪贸易有限公司战略合作签约仪式在厦门举行。合作双方将依托厦门国贸控股在多元产业链、供应链等方面的优势资源与京东集团在数据技术、人工智能、物联网、区块链等技术能力，在产业数字化、供应链与产业投资、数字乡村、大健康等领域积极展开深度合作。双方高管曾多次会晤，明确厦门国贸股份与京东科技全方位战略合作，并组建合资公司-厦门国贸京东数字科技有限公司。双方团队已在智慧城市、产业供应链、会展数智化等领域展开深度合作，京东科技已入股首都会展。（2022-04-04，亿邦动力）

【饿了么在上海部分小区首推“社区e起团”团餐服务】

饿了么日前发布升级版“应急特需”服务使用指南，针对特急需求开设了几项应急专项通道，用户点击首页置顶入口或搜索“应急特需”即可进入。

具体来看，特殊人群急需用药可参考“应急买药指引”自助购买，也可在“急需用药”专项通道反馈；急需买宝宝奶粉和纸尿裤可找到“急需母婴用品”专项通道，也可尝试让跑腿小哥帮买；若老人不会使用手机，可找到“老年人急需通道”，提交紧急需求或拨打老年人人工专线电话。此外，饿了么还开设“上海各区域服务热线”入口，点击即可查看官方同步信息。自4月3日起，饿了么开始在上海部分小区上线“社区e起团”团餐服务，并将逐步推广至更多小区。（2022-04-04，亿邦动力）

【美团上线“社区团餐”服务，已覆盖超5000个上海小区】美团近日已上线“社区团餐”服务，通过集中下单、集中制作、集中配送的方式，让更多上海市民足不出户也能吃到各类餐饮美食。目前，社区团餐已经陆续开通上海全部行政区域，共覆盖超过5000个小区，以及500万市民。用户打开美团外卖App，点击进入左侧的“社区团餐”入口，选择所在小区后，即可预定6日的餐食同一小区市民在同一订餐时段满30单即可送餐，不足立即退款。（2022-04-05，亿邦动力）

【字节跳动医务基金提供100万元资助山东抗疫女医生家庭】4月1日，不幸去世于抗疫一线的白医生家庭获得中国红十字会字节跳动医务工作者人道救助基金提供的100万元人道救助。根据基金救助规则，凡是因抗疫而确诊感染或不幸殉职的一线医务工作者及其家庭，都可以申请基金救助。白医生出生于1980年，生前系山东第一医科大学附属省立医院临床医学检验部副主任，曾多次支援北京、新疆等地抗击疫情。2022年3月9日，她作为省直支援威海核酸检测队队长于凌晨抵达威海，投身抗疫。3月20日，她因突发疾病抢救无效去世。截至目前，包括白医生在内，字节跳动医务工作者人道救助基金已为91批共3740名（共3743人次）抗击疫情医务工作者提供人道救助。（2022-04-06，亿邦动力）

【抖音电商调整疫情影响地区发货及服务考核标准】抖音电商更新关于疫情影响地区发货及服务调整公告，疫情影响地区新增江西省抚州市。具体来看，承诺发货时间在4月4日至4月18日的商品，最晚发货时间为4月22日。同时，黑龙江省七台河市，安徽省亳州市，福建省宁德市、厦门市，河南省商丘市、山东省济宁市、菏泽市、泰安市，河北省保定市，甘肃省酒泉市，广东省中山市，河北省邯郸市，江苏省南通市，浙江省衢州市、绍兴市、台州市，广东省广州市，山东省临沂市，河南省郑州市，广西壮族自治区贵港市延长最晚发货时间；河南省安阳市、陕西省西安

市、陕西省汉中市取消最晚发货时间。（2022-04-06，亿邦动力）

【京东及京东到家双平台将首次同步启动 415 大促】京东到家和京东双平台首次同时启动 415 大促，将于 4 月 8 日晚 8 点至 4 月 17 日举行。这是京东到家 415 周年庆有史以来规模最大的一次。消费者可通过京东到家 APP、小程序购买大促商品，也可通过京东 APP 首页点击附近入口购买商品，或选购带有“小时购”标志的商品。此次 415 同城狂欢节，沃尔玛、华润万家、永辉超市、家乐福、卜蜂莲花、中百仓储、七鲜超市、Apple 授权专营店、孩子王、丝芙兰等全国 1700 多个县区的超 15 万家实体门店都将参与，囊括超市、生鲜、手机、数码、家电、美妆、时尚、母婴、医药、鲜花、蛋糕等各种品类。（2022-04-06，亿邦动力）

【天猫家装本地服务推出“三体计划 2.0”覆盖近 4 万家门店】天猫家装本地服务再次升级。天猫联合箭牌、欧派、东鹏、索菲亚、大自然、皮阿诺、好莱客、玛格等 49 个家装重点品牌，升级本地化服务能力，推出“三体计划 2.0”。消费者可以在淘宝“云逛”同城门店样板间，跟随专业导购的讲解，选购商品、预约到店服务等。该服务预计将覆盖近 4 万家门店。例如，消费者在淘宝搜索“全屋定制/定制衣柜/整体橱柜”等，将优先展示附近的产品和门店。消费者可以在天猫直接预约上门量尺或到店体验。天猫于 2020 年首次推出“三体计划”，免费向家装商家提供 3D 购、同城购“轻店”、直播等工具和服务，推动了一大批线下门店“触网”。（2022-04-06，亿邦动力）

【饿了么商户纾困一期返佣资金达数百万元】3 月初，饿了么响应有关部门号召，宣布首批投入 2000 万现金，对 1-2 月被列为疫情中高风险区的全国 87 个区县的所有商家减免佣金。饿了么针对深圳商家疫情期间的技术服务费减半返还，同一区域内所有商家将享受统一的减免举措，平台不设置任何门槛，也无需额外审核。“饿了么”于 3 月 25 日在行业内率先落实了商户纾困举措，一期纾困返佣资金已打款至深圳商户的账户，深圳 1-2 月被列为中高风险地区地区的龙岗、罗湖、宝安三区数万餐饮商户，总计获得了“饿了么”纾困返佣数百万元，商户可自行提取使用。（2022-04-06，亿邦动力）

【美团买菜已调配熟练分拣人员近千人驰援上海，美团上线“社区团餐”服务】美团公司副总裁毛方在上海新冠肺炎疫情防控工作会议新闻发布会上答记者问。市民反映的买菜难问题，主要还是因

为分拣能力和配送能力不足。为此，美团买菜从全国各地调配熟练分拣人员近千人驰援。此外，针对市民用餐需求，美团外卖成立社区团餐专项小组，通过试点运营，于4月3日上线美团社区团餐服务。市民可通过美团外卖的社区团餐入口下单集中点餐，同一小区居民满足一定份数即可成团。美团买菜上线社区集单服务。以居民小区为单位开通服务，首批开放的服务区域为杨浦、松江、宝山、徐汇、普陀，后续服务地区将陆续开通。社区居民完成集单后，次日相关商品将统一配送至小区，累计超20万单。（2022-04-07，亿邦动力）

【京东物流已将超10万件药品及防疫物资送抵上海市】京东物流以专人专车形式，将包括慢病用药及连花清瘟颗粒、防护服、N95口罩、隔离面罩等医疗物资运至上海市，目前已有超10万件药品及防疫物资送抵。除了协助政府、医院等机构，面对用户迫切用药需求，京东物流也积极提供帮助。京东物流联合京东生鲜及社会各界，向防疫作业人员、单位及社区居民进行物资运输保障及物资捐赠，其中运输及捐赠民生物资、医疗物资超14万件。此外，京东物流还紧急调运的智能快递车抵达上海嘉定、浦东新区，为区域内封控小区提供物资运送服务。截止目前，京东物流已在上海投用数十台智能快递车。（2022-04-08，亿邦动力）

【京东到家提供“保供生鲜套餐”20份成团次日配送】为满足上海市民线上买菜需求、安心居家抗疫，达达集团旗下即时零售平台京东到家上线“保供生鲜套餐”。市民线上下单、社区成团后，生鲜套餐物资将于下单第二天由达达快送集中配送到小区指定收货地点。该生鲜套餐包含五份蔬菜、一份水果和一份肉类，另赠一份佐料配菜，总重量约在11斤，套餐售价120元，包含配送费用。目前“保供生鲜套餐”已在京东到家上线，初期每日供应量为1万份，每天上午9点开售。消费者登陆京东到家APP或微信小程序，搜索“上海保供店”进入相关页面，即可在线下单。当日小区下单总份数达到20份及以上即自动成团，次日统一配送至小区指定收货地点，消费者提货时间为上午9点至晚22点。若当日未成团，订单将被自动取消退款，并以短信形式通知消费者。（2022-04-08，亿邦动力）

【拼多多为消费者提供“48小时保供套餐”】拼多多“48小时保供套餐”正式上线，消费者打开拼多多app或小程序，搜索“上海48小时”或点击百亿补贴频道，即可进入保供套餐专题页面。套餐商品主要涵盖粮油食品、速食乳饮、海鲜水产、消毒防疫、家清个

护、宠物用品等，消费者下单后，商品可在 48 小时内送达。根据具体防疫政策，部分套餐商品可配送上海全域，部分则只能配送指定区域，消费者下单前可先咨询客服。此外，针对市民居家“补货”需求，拼多多旗下“快团团”团队也发挥在线服务快速响应优势，做好“最后 100 米”的居民团购服务。（2022-04-08，亿邦动力）

【骑手快递员重返岗位，阿里旗下企业增调 3000 名一线人员】饿了么、大润发、盒马、菜鸟等企业已积极组织符合条件的本地人员尽快重返保供岗位，并从外地调集增援力量，近期共计将新增抗疫保供人员 3000 人。新增人员主要由骑手、快递员、仓店拣货员构成。其中，饿了么本地 1000 名骑手重返岗位，还将从外地调配 600 人支援上海；大润发从外地调配 600 人；盒马陆续增加 300 名一线人员；菜鸟从本地增派 500 名快递员。（2022-04-09，亿邦动力）

【京东首批物资紧急运达上海：8 万件母婴物资 10 吨新疆羊肉】通过紧急全国调拨，4 月 8 日晚 20 点，首批超 8 万件包括婴幼儿奶粉在内的母婴物资，已由京东物流以专人专车形式运抵上海。同时，在上海又陆续调配首批 2000 多位京东快递小哥等一线抗疫保供人员，为运营保障和物资派送提供服务。10 吨来自新疆的羊肉，历经 5 天 4 夜，从克拉玛依市出发，跨越 5100 多公里也于 4 月 5 日抵达上海。同样，以专人专车的形式，京东物流送抵超 10 万件药品及防疫物资。（2022-04-09，亿邦动力）

【美团新增社区集单团餐，增调设自动配送车解决上海最后一公里配送问题】针对市民买菜难抢菜难的问题，美团买菜已经上线社区集单服务，以居民小区为单位开通服务，优先覆盖封闭小区多、配送压力大的重点区域。首批开放的服务区域为松江、宝山、徐汇及普陀，后续服务地区将陆续开通。只要社区市民在微信社群里接龙下单达到一定数量后，次日，相关商品将统一配送至小区，由志愿者组织安排居民们领取。美团外卖还成立“社区团餐”专项小组，市民可通过美团外卖的“社区团餐”入口下单集中点餐，同一小区居民满足一定份数即可成团，餐品由中央厨房统一制作，由保供车辆集中配送。美团从近日从北京连夜调入上海一批自动配送车，已经抵达上海投入使用。该车具备高级别自动驾驶能力，载重大，通过无接触配送，可有效缓解当下上海社区抗疫中最后一公里的配送难问题。社区团餐已经陆续开通上海全部行政区域，共覆盖超过 4500 个社区以及 500 万市民。截至 4 月 7 日，美团外卖累计送出了 7 万份餐品，未来还将根据上海防疫最

新情况，丰富品类供给，扩大供应范围。（2022-04-09，亿邦动力）

【美团在沪开通“应急帮手”功能】为了更准确地服务老人、孕妇、残障人士等特殊群体的需求，美团开通“应急帮手”功能，帮助特需人群解决困难，如果家中或身边有上述群体需要帮助，可填写需求信息，美团将高优先级响应。上海用户可打开美团外卖 App 首页、美团 App 外卖频道，搜索或寻找“应急帮手”，点击进入。除了特需人群应急响应，提供社区团餐、商超买货、送药上门和跑腿帮忙等服务。截至4月6日已收到超过20000单特需人群需求，其中按人群分类，60%为婴幼儿需求、20%为老人需求，美团已投入上百名客服专员跟进求助。美团还指出，特殊时期，营业商家和跑单骑手数量都比较有限，可能会有些需求受限于客观条件暂时难以满足，对于暂时难以解决的问题，美团外卖会反馈到相关政府部门帮助解决。（2022-04-09，亿邦动力）

【京东健康为上海一线物流从业人员捐赠新冠抗原检测盒】京东健康联合万孚健康，给上海一线物流快递从业人员捐赠了1万人份的新冠抗原检测试剂盒，助力当地疫情防控。这批万孚新型冠状病毒抗原检测试剂盒将用于新冠抗原自检的补充筛查，提供给上海地区坚守一线的物流从业人员，帮助他们开展日常健康监测。京东健康已与国内获得国家药监局“新冠抗原自测”产品批准的多家企业达成合作，多款新冠抗原检测试剂盒产品现货在售中。在严格遵守当地各项防疫措施的前提下，京东健康针对上海疫情防控形势，根据实际情况协调、安排推进履约服务，并加大多方面投入，全力协助保障上海居民用药需求。（2022-04-02，亿邦动力）

2、传统零售动态跟踪

【沃尔玛中国供应链全力保障上海及华东地区门店物资供应】为了保障上海以及华东地区多家门店的物资运输和供应，沃尔玛中国供应链团队进入“备战”状态并联合多部门组成应急小组提前制定各种应急预案。一方面，随时根据实际情况切换全国的物流配送网络，比如将原本由上海生鲜配送中心服务的门店，迅速切换到由武汉、东莞、杭州的配送中心支持；另一方面，与各地门店紧密沟通，及时了解当地的物流运输通行政策，确保物资商品的顺利配送运抵。因小区封闭式管理，原服务沃尔玛上海配送中心和仓库的员工承担双倍工作量，借住仓库和园区附近的办公楼里。为保证每日都能出车配送货，负责运输配送的司机从3月底开始

就选择了睡在运输车里。从三月底至今，每天都有上百车装满米面粮油、肉类蔬果甚至烘焙加工类产品的民生保障物资通过沃尔玛供应链团队源源不断地配送到上海营业中的门店和云仓，再由门店和云仓供应到每一位有需要的上海居民手中。（2022-04-06，亿邦动力）

【永辉完成 10 万份福建驰援物资组织调运】4 月 1 日，永辉受福建省商务厅委托，提供 10 万份物资驰援上海，由永辉负责拟定驰援物资清单、组织货源及分拣商品。此批物资重 770 吨，共计 10 万份，分装打包成生活包。每个生活包内含盼盼面包、沙县拌面、古龙罐头、古田银耳、霞浦紫菜、清水鲜笋、心相印抽纸、贝奇萝卜干、方便面九种福建地产商品。为保证支援物资尽快到位，永辉各方联动，在十余小时内完成了 90 万件物资的调配并运抵永辉物流南屿基地。4 月 4 日中午 12 时，由 31 部车辆组成，承载福建省支援上海生活物资的车队抵达江苏昆山顺丰转运中心，与上海市商务委完成物资交接。（2022-04-06，亿邦动力）

【家乐福微信小程序新增“社区集单购”业务】自 4 月 3 日起，家乐福微信小程序上线社区集单购业务，集单时间为当日凌晨 0 点到中午 12 点，当日 21 点前送达社区门口。目前，在家乐福真北店、巨峰店、虹口店、联洋店、南方店、金桥店、曹路店等附近的分小区，居民可通过家乐福微信小程序集单采购的方式，在当日 12 点前下单采购相关的套餐等商品。家乐福相关负责人表示，后继除按政府要求暂停营业的部分门店外，其他上海区域的所有门店都将陆续开设社区集单购业务。集采购业务所涉及的商品主要以生鲜套餐为主，此外还包括粮油等民生高频商品，后继将陆续更新上线更多套餐。（2022-04-06，亿邦动力）

【贵州贵阳首家盒马生鲜奥莱店开业】3 月 31 日，贵阳首家生鲜奥莱店在乌当区正德家邦购物中心开业。该店面积达 800m²，由原来的盒马鲜生门店改造而来，保留了门店原有的购物环境和海鲜水产商品，同时还增加了奥莱大食堂，能为周边居民提供一日三餐的生鲜食材。店内生鲜商品非常丰富，包含了蔬菜，水果，肉禽，水产等，销售超过 1000 种打造临期生鲜商品。今年 2 月，成都首家盒马生鲜奥莱相继落地。截至目前，盒马鲜生（盒马鲜生、盒马邻里、盒马奥莱）已在成都开设 131 家实体门店，遍布成都各大区域。（2022-04-06，亿邦动力）

【盒马邻里撤出北京、西安及成都等城市】盒马邻里在 App 首页挂出公告称，部分站点将从4月3日起暂停营业。盒马邻里此次的撤城包括北京、西安、成都、武汉四个城市，杭州、上海、南京的自提站点，除去部分由于疫情影响暂时闭店的站点，其余原有站点仍在正常营业中。这是盒马邻里在2021年年中快速扩张之后的第二次大规模撤城，去年11月26日，盒马邻里撤出了广州、深圳、苏州三个城市，覆盖范围由10城缩至7城，如今又降至3城。此前，侯毅在接受采访时称，盒马邻里的全面盈利周期预计在三个月到半年。如今来看，效果不及预期。（2022-04-07，亿邦动力）

【上海盒马已全量开启团购配送服务，覆盖超 5300 个小区】盒马在沪开启“自提应急通道”，首批上线4家盒马X会员店。服务采取团购自提方式，优先保障对物资有急需的医护群体、志愿者团体、特殊人群的保供需求。有需求的居委会或相关单位，可以在盒马app首页点击“X会员店”，进入后找到“自提应急通道”，登记团购份数、收货地址、小区封闭情况并上传通行证后，门店工作人员会根据需求迫切程度，尽量在48小时内与对接人取得联系。截至6日12时，上海数十家盒马鲜生门店、X会员店，已全量开启团购配送服务，覆盖5300多个小区。（2022-04-07，亿邦动力）

【上海盒马 X 会员有效期将延长，具体延期天数未定】盒马发布会员有效期延长公告。公告显示，由于上海疫情的原因导致X会员部分权益暂时无法正常使用，为保障会员权益，盒马将在服务恢复正常后为会员延长一次X会员有效期，具体延期天数将另行通知。根据公告，可享受本次会籍延期的X会员为：自2022年3月28日起至盒马服务恢复正常时，所有上海地区的在籍X会员和在此期间会籍自然到期的X会员。盒马还表示，盒马服务恢复正常的时间及X会员有效期实际延期天数等，需以盒马App后续公告为准。（2022-04-07，亿邦动力）

【永辉：未来一周将增调 600 人驰援上海抗疫保供】永辉将抽调外省市（包括福建、安徽）人员驰援上海抗疫保供。过去一周，永辉已到岗50名骨干干部至上海，预计未来一周将再抽调600人入沪，总计650人。增调人员多为熟练的拣货打包工作人员，自带床、被、干粮、防护服等物资进上海，并进入永辉位于宝山月浦的大仓内进行闭环管理。永辉将建立中央工厂、生产套餐，组织车辆配合政府进行抗疫保供。（2022-04-08，亿邦动力）

【上海京东七鲜超市：民生物资商品备货量提升到平时3倍】在京东七鲜超市，蔬菜生鲜、米面粮油、方便食品等民生物资商品的备货量已提升到平时的2-3倍，七鲜不仅向全国各大种植基地紧急调配货源，还额外搭建了本地化供应链，尽最大努力保障物资供应。此外，京东生鲜“商品保民生应急小组”，已捐赠了近12万件生鲜商品。（2022-04-09，亿邦动力）

3、黄金珠宝动态跟踪

【黄金饰品畅销 00 后成为买金主力】国家统计局数据显示，2022年春节至元宵节，中国黄金消费同比增长了12%，各大商场、金店等机构纷纷推出虎年生肖金饰和黄金IP等产品，受到不少消费者的关注和追捧。黄金首饰，正在走进越来越多90后、00后的购物车。数据显示，从2021年12月以来，他们黄金饰品的订单数同比增长了近八成，其中，80后、90后和95后黄金饰品订购数同比分别增长约72%、80%和105%，00后也渐渐成为“买金”主力。（2022-04-08，CCFA）

2.2 行业资本动态

【社区生鲜连锁品牌明康汇获数亿元融资】社区生鲜连锁品牌明康汇宣布获得新一轮融资。该笔融资由中国农垦产业发展基金与浙江两山乡村振兴基金投资领投，金额达数亿元。本轮资金将用于主攻三大方向，即乡村振兴、零售门店扩张、以及企业数字化能力提升。明康汇除了能满足浙江、上海区域300多家线下零售门店的日常配送外，线上电商订单、小B批发、食堂供应业务均由明康汇自有供应链保障。以送货到社区自提点为开端，明康汇搭建了会员中心、积分商城、试吃活动等电商营销模式；基于电商小程序“明天到”，明康汇还推出众多线上会员服务。以“留点菜”为例，可服务在杭务工人员、拉入年轻客群。（2022-04-06，亿邦动力）

【四川连锁餐饮品牌耍羊气获近千万融资】四川连锁餐饮品牌耍羊气宣布已在3月24日获得近千万天使+轮融资，投资方包括通融天使、梅花创投、才趣播、统领创投、汉唐控股，临界资本担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于数字化建设、研发投入和供应链建设方面。耍羊气定位高汤健康的羊肉手工鲜粉，通过覆盖高校、住宅区、商超等多种场景，以加盟模式快速打开全国市场。2022年1月耍羊气在深圳市龙华区开出第一家门店，目前已

快速签约扩张 15 家分店。预计到 2022 年底，耍羊气全国门店将超过 100 家。（2022-04-08, 亿邦动力）

【上海琨雅餐饮管理有限公司获 5000 万 A 轮融资】上海琨雅餐饮管理有限公司获得了翔音基金管理有限公司投资的 5000 万元。上海琨雅餐饮则是一家主打新西式快餐的企业，针对传统西式快餐产品形式较为单一、品牌特点不明晰、同质化严重的特点，上海琨雅餐饮带来了轻饮、绿色、健康的西式快餐饮食流行风潮。公司旗下拥有汉堡品牌森罗塔。（2022-04-08, 联商网）

2.3 上市公司动态跟踪

表 3 本周商贸零售上市公司重点公告

公告时间	代码	上市公司	公告内容
04.06	300792.SZ	壹网壹创	关于回购公司股份的进展公告。 截至 2022 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 88.33 万股，占公司总股本的比例为 0.37%，最高成交价为 36.69 元/股，最低成交价为 33.88 元/股，成交总金额为 3.07 千万元（不含交易费用）。
04.07	600774.SH	汉商集团	关于全资子公司迪康药业股份被解除保全措施的公告。 公司收到成都高新区法院《执行裁定书：中止对公司持有的成都迪康药业股份有限公司的股份在 1.03 千万元范围内的执行。
04.07	603214.SH	爱婴室	关于特定股东的一致行动人减持股份时间过半暨减持进展公告。 截止至本公告日，公司特定股东上海茂强投资管理合伙企业的一致行动人莫锐伟先生披露的减持计划时间已过半。期间，莫锐伟先生未发生减持行为。莫锐伟先生当前持股数量为 103.66 万股，占公司总股本的 0.73%。
04.07	600738.SH	丽尚国潮	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 6.43 亿元，同比增长 7%；归母净利润 1.55 亿元，同比增长 79%；扣非净利润 1.57 亿元，同比增长 76%。
04.07	9618.HK	京东集团-SW	关于管理层和董事会变动的公告。 公司今天宣布京东集团总裁徐雷先生将接替刘强东先生，担任京东集团首席执行官。同时，徐雷先生将以执行董事的身份加入京东集团董事会。刘强东先生将继续担任董事会主席，致力于公司的长期战略设计，重大战略决策部署，年轻领军人才培养和乡村振兴事业。
04.07	000026.SZ	飞亚达	关于回购部分境内上市外资股（B 股）股份的进展公告。 截至 2022 年 3 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购公司股份 614.73 万股，占公司总股本的 1.44%；回购股份最高成交价为 7.87 港元/股，最低成交价为 7.42 港元/股，已支付的总金额为 4.74 亿港元（不含印花税、佣金等交易费用）。
04.07	600828.SH	茂业商业	高级管理人员集中竞价减持股份计划公告。 因个人资金需求，公司副总裁闫一佳女士拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易方

		式减持公司股份合计不超过 12.23 万股（占公司总股本的 0.0071%），拟减持股份总数不超过其所持公司股份总数的 25%，减持价格根据市场价格确定。截止本公告披露之日，公司副总裁闫一佳女士持有公司无限售条件流通股 48.90 万股，占公司总股本的 0.0282%。
04.07	0700.HK 腾讯控股	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 5.60 千亿元；归母净利润 2.25 千亿元，同比增长 41%；基本及摊薄每股盈利分别为人民币 23.60 元及人民币 23.16 元。
04.08	300755.SZ 华致酒行	2022 年第一季度业绩预告。 公司预计 2022 年第一季度实现归母净利润 2.48 亿元至 2.58 亿元，同比增长 30.02%到 35.00%；实现扣非净利润 2.44 亿元至 2.53 亿元，同比增长 27.79%到 32.78%。
04.08	603031.SH 安德利	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 16.77 亿元，同比下降 5%；归母净利润-5.13 千万元，同比增长 41%；扣非净利润-5.56 亿元，同比增长 329%。
04.09	600693.SH 东百集团	关于控股股东部分股份解除质押及再质押公告。 公司控股股东福建丰琪投资有限公司将所持有本公司的部分股份办理了解除质押和再质押手续，本次解除质押股份数量为 1.19 千万股，占其所持股份比例 2.58%，占公司总股本比例 1.33%。本次部分质押公司股份 1.21 千万股，占其所持股份 2.61%，占公司总股本 1.35%。截止本公告披露日，公司控股股东福建丰琪投资有限公司及其一致行动人施章峰先生、施霞女士合计质押公司股份 3.65 亿股，占合计持有公司股份总数的 66.67%，占公司总股本的 40.67%。其中施霞女士不存在股份质押的情况。
04.09	600828.SH 茂业商业	关于董事会秘书辞职的公告。 公司董事会于 2022 年 4 月 8 日收到公司董事会秘书叶静女士递交的书面辞职报告，叶静女士因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务。现暂由公司董事长高宏彪先生代行董事会秘书职责。公司将按照相关规定尽快聘任新的董事会秘书。
04.09	600738.SH 丽尚国潮	关于股东部分股份质押的公告。 公司 5%以上第一大股东红楼集团本次办理质押 1 千万股股份，占其持股总数的 4.13%，占公司总股本的 1.29%。本次办理股份质押后，红楼集团累计质押股份数量 1.56 亿股，占其持股总数的 64.62%，占公司总股本的 20.21%。
04.09	000417.SZ 合肥百货	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 63.38 亿元，同比增长 0.13%；归母净利润-1.81 亿元，同比增长 32%；扣非净利润 9.50 千万元，同比增长 15%。
04.09	002419.SZ 天虹股份	关于租赁项目的进展公告。 公司于 2019 年 3 月 21 日与深圳市金安城房地产开发有限公司签署租赁合同，租赁广东省深圳市宝安区福永街道星航华府四期裙楼地上一至四层的部分面积，用于开设商场。经公司与业主方友好协商，对上述租赁合同部分条款进行变更，于 2022 年 4 月 7 日签订补充协议，主要内容如下：1.租赁期限变更为 15 年；2.自 2022 年 7 月 1 日起，将原约定的固定租金变更为固定租金+设备设施服务费+浮动租金（按约定的比例进行计算），商业服务费不变。变更后的交易总金额预计为 1.91 亿元。
04.09	600694.SH 大商股份	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 79.32 亿元，同比下降 2%；归母净利润 7.02 亿元，同比增长 41%；扣非净利润 5.60 亿元，同比增长 12%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

2.4 下周大事提醒

表 4 下周大事提醒

2022/04/11 周一	2022/04/12 周二	2022/04/13 周三	2022/04/14 周四	2022/04/15 周五	2022/04/16 周六	2022/04/17 周日
中国黄金 (600916.SH) 披露 2021 年年 报 焦点科技 (002315.SZ) 年度股东大会 中央商场 (600280.SH) 力量钻石 (301071.SZ) 临时股东大会	安克创新 (300866.SZ) 国联股份 (603613.SH) 披露 2021 年年 报	小商品城 (600415.SH) 年度股东大会	红旗连锁 (002697.SZ) 小商品城 (600415.SH) 披露 2022 年一 季度报	爱婴室 (603214.SH) 披露 2021 年年 报 茂业商业 (600828.SH) 重庆百货 (600729.SH) 年度股东大会 安德利 (603031.SH) 临时股东大会	海宁皮城 (002344.SZ) 披露 2021 年年 报	

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

3 风险提示

- (1) **疫情反复**：若疫情在国内多地反复出现，可能导致居民消费信心下降、消费需求受抑制，不利于线下零售行业的复苏。
- (2) **宏观经济不景气**：宏观经济影响国内居民消费，若经济增速放缓，国内消费不景气，零售行业复苏承压。
- (3) **行业竞争加剧**：若行业竞争加剧，可能对企业营收、费用等产生影响，抑制企业进一步拓展市场的空间。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。