



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

京东与腾讯续签战略合作协议，持续推进互联互通

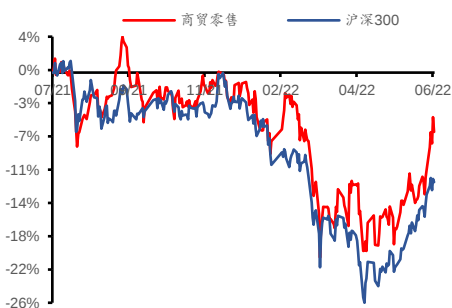
——行业周报（20220627-20220701）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2022年07月03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：

《618 平台发力新零售，直播电商景气依旧》

——2022 年 06 月 27 日

《618 助推消费热潮，京东再创新高》

——2022 年 06 月 19 日

《CPI 企稳上行，关注零售疫后复苏机会和超市同店增长》

——2022 年 06 月 12 日

■ 周度核心观点：

电商：

京东宣布与腾讯续签战略合作协议，腾讯将继续在其微信平台上向京东提供一级及二级接入点以提供流量支持，此外合作进一步深化，双方还将加强在技术创新、供应链服务等领域的合作，持续推进平台间互联互通，或将实现协同效应。建议关注：京东集团、阿里巴巴、美团。

传统零售：

2022 年 6 月 28 日新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)发布，6 月 29 日工信部取消行程码“星号”，防控方案优化升级将方便出行，线下消费加速恢复。线下传统零售行业短期受益于客流量逐渐恢复与各地发放消费券的刺激，中长期来看，社区团购等行业负外部因素影响减弱叠加龙头公司强生鲜供应链壁垒是未来平稳发展的主逻辑。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁。

黄金珠宝：

5 月可选消费中金银珠宝增速环比提升 11.2pct，需求逐渐回暖；黄金首饰在天猫 618 再创新高，销售额同比增长超 100%。中长期来看，需求结构性变化促进行业渗透率提升；供给侧黄金工艺提升与黄金的投资避险属性刺激终端消费，黄金一口价改克重促进定价机制透明化；外部环境催化中小品牌出清，行业加速洗牌，叠加头部品牌加速下沉扩张，行业集中度有望继续提升。建议关注：周大生、老凤祥、迪阿股份。

■ 上周行情回顾：

上周（2022.06.27-2022.07.01），商贸零售（中信）指数上涨 1.99%，跑赢沪深 300 指数 0.35pct。商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 13 位，商贸零售板块子行业涨幅排名靠前的子行业分别是珠宝首饰及钟表、专业市场经营和其他连锁。商贸零售行业 PE 分位数小于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为-42.76，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 0.04%；沪深 300PE(TTM)为 12.94，分位数为 59.62%。

■ 行业动态跟踪：

电商：阿里云与山东青岛市大数据发展管理局签订协议，与泰国国家电信签署战略协议；美团外卖在长沙试点 24 小时便利店项目；京东公布企业纾困专场，京东零售云公布“四通八达”战略

布局，京东将与腾讯共同开展实物电商业务。**传统零售**：沃尔玛公布新 AR 功能，用户可实时预览家具；永辉在全国建有 34 个配送中心，服务范围辐射全国 29 个省，永辉将进一步加快完善金砖国家的供应链布局；盒马生鲜奥莱在北京开出 5 家门店。

■ **投资建议：**

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：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；国内电商基本盘稳健，全球化战略持续推进的阿里巴巴；本地生活龙头地位稳固，新零售业务打开第三增长曲线的美团。

投资主线二：建议关注短期基本面边际改善，长期具有生鲜供应链壁垒与规模经济优势的永辉超市、家家悦、红旗连锁。

投资主线三：建议关注具有渠道与品牌竞争壁垒的黄金珠宝头部品牌商，周大生、老凤祥、迪阿股份。

■ **风险提示：**

经济复苏不及预期；疫情反复；政策趋严；行业竞争加剧；门店扩张不及预期；新业态转型不及预期

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	8
2.3 上市公司动态跟踪	9
2.4 下周大事提醒	9
3 风险提示	10

图

图 1 上周主要指数涨跌幅	4
图 2 今年以来主要指数涨跌幅	4
图 3 上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比	4
图 4 上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 300PE(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 上周商贸零售上市公司重点公告	9
表 4 下周大事提醒	10

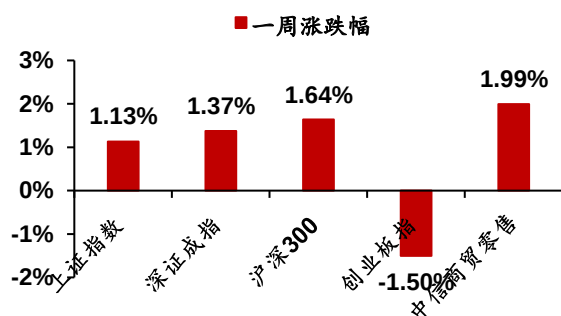
1 上周行情回顾

1.1 市场行情

上周（2022.06.27-2022.07.01），商贸零售（中信）指数上涨 1.99%，跑赢沪深 300 指数 0.35pct。年初至今，商贸零售板块下跌 6.61%，跌幅小于沪深 300 指数 2.97pct。

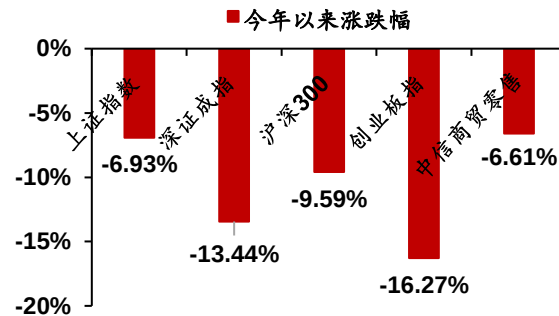
上周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 13 位，其中有 22 个行业上涨，消费者服务（+7.48%）、煤炭（+6.22%）、房地产（+4.36%）领涨，汽车（-3.49%）、综合金融（-2.54%）、电力设备及新能源（-1.71%）领跌。

图 1 上周主要指数涨跌幅



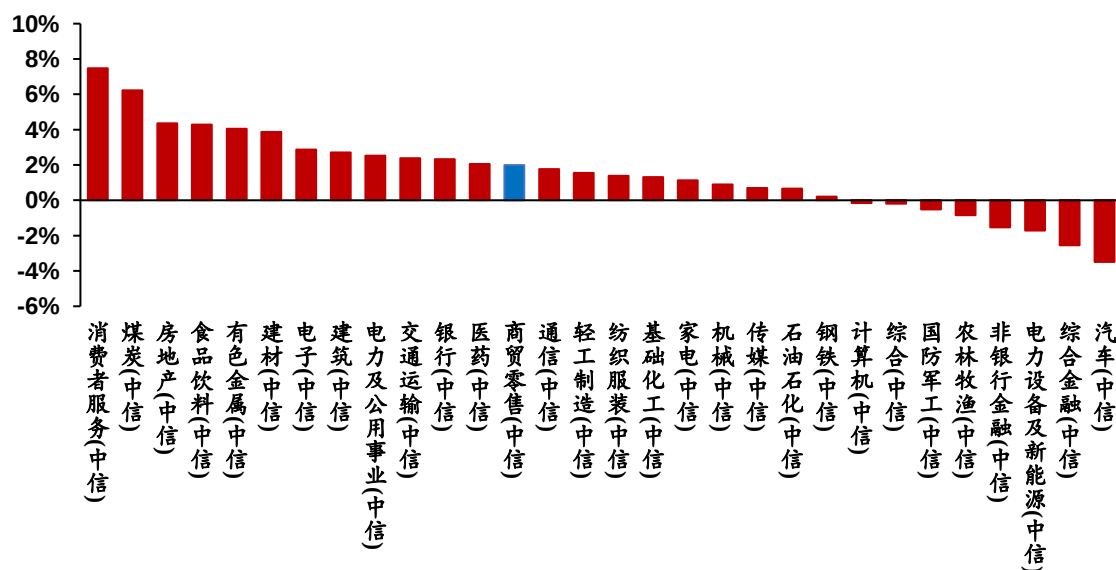
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

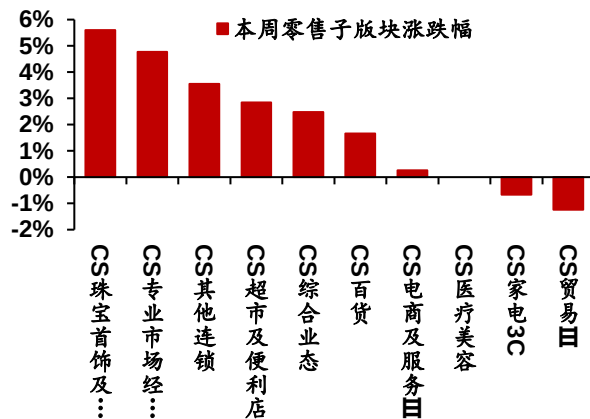
图 3 上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

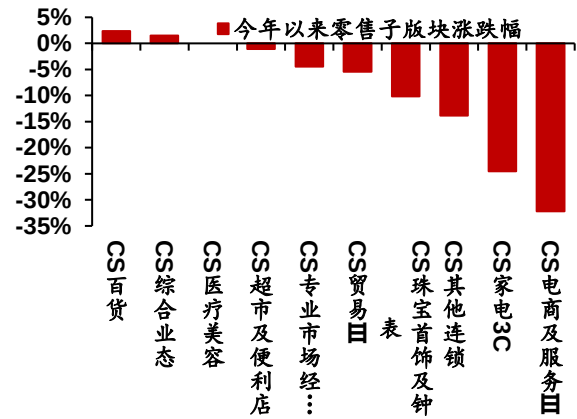
商贸零售板块子行业表现：涨幅排名靠前的子行业分别是珠宝首饰及钟表、专业市场经营和其他连锁，涨幅分别为 5.60%、4.77%和 3.55%。今年以来，涨幅排名靠前的子行业是百货和综合业态，涨幅分别为 2.37%和 1.52%，其他子行业均下跌。

图 4 上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，74 家公司上涨，37 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：萃华珠宝（+30.09%）、三木集团（+17.55%）、华联综超（+13.60%）；跌幅较大的个股为：东方集团（-12.30%）、中成股份（-9.59%）、ST 华鼎（-8.04%）。

表 1 上周零售行业涨幅前五名个股

涨幅 TOP5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	002731.SZ	萃华珠宝	30.1	59
2	000632.SZ	三木集团	17.5	23
3	600361.SH	华联综超	13.6	42
4	600415.SH	小商品城	10.9	318
5	000419.SZ	通程控股	10.6	30

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

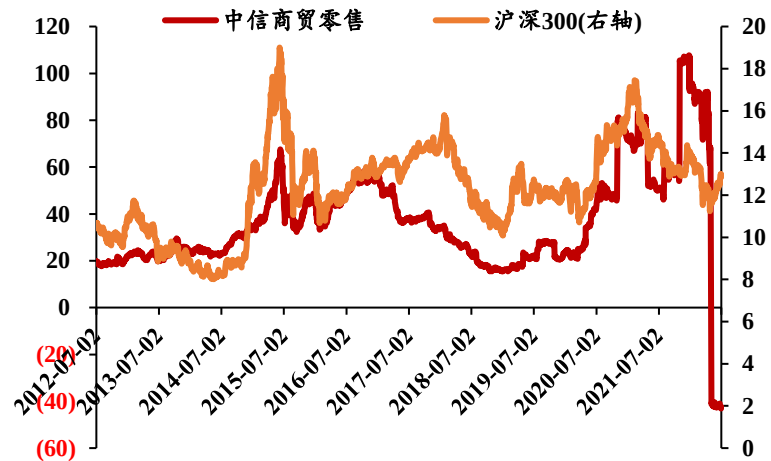
跌幅 TOP5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	600811.SH	东方集团	-12	102
2	000151.SZ	中成股份	-10	44
3	601113.SH	ST 华鼎	-8	48
4	000611.SZ	*ST 天首	-7	0
5	603031.SH	安德利	-7	46

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 分位数小于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为-42.76，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 0.04%；沪深 300PE(TTM)为 12.94，分位数为 59.62%。

图 6 商贸零售行业和沪深 300PE(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

【阿里云与山东青岛市大数据发展管理局签订协议】阿里云城市峰会在山东青岛召开，青岛市大数据发展管理局与阿里云签订框架合作协议，共建“数字青岛”。鲁花集团等多家山东企业与阿里云达成合作。阿里云在山东打造了加速政务服务的政务云，提升结算响应速度近 10 倍的智慧医，并参与了青岛“水务管理一张网”建设。(2022-06-27，亿邦动力)

【美团外卖在长沙试点 24 小时便利店项目】长沙市一些便利店门头新挂上了“美团外卖 24 小时便利店”黄色灯箱。为更好满足长沙本地居民夜间购物需求，美团外卖近日启动了 24 小时便利店项目，首期联合美宜佳、新佳宜两个品牌，共 45 家门店，主要覆盖芙蓉区、开福区、天心区、雨花区、岳麓区、长沙县等主要县区。

请务必阅读尾页重要声明

(2022-06-27, 亿邦动力)

【京东公布企业纾困专场】京东联合 3C 家电大牌打造“复工复产增产增收”活动专场，通过复工复产加油站、增产增收方案库等解决方案，为不同属地、不同需求、不同预算的企业客户提供个性化、定制化的高质量服务，助力为企业经营回归正轨保驾护航。

(2022-06-27, 亿邦动力)

【阿里云与泰国国家电信签署战略合作协议】阿里云与泰国国家电信在泰国首都曼谷签署合作协议，阿里云将为其提供钉钉、云计算和多种附加产品，以支持泰国国家电信快速增长的数字业务。今年 5 月，阿里云泰国数据中心正式启用，正式上线了云产品包括云服务器、对象存储 OSS、专有网络 VPC、安全、数据库等核心产品。(2022-06-28, 亿邦动力)

【京东零售云公布“四通八达”战略布局】京东零售云正式发布了全新的“四通八达”战略布局，核心是将京东在过去 19 年中积累的技术能力、业务能力以及供应链资源与广大泛零售合作伙伴在“人、货、场、数”中分别打通，实现用户达、会员达、货品达、库存达、交易达、流量达、数据达、运营达，进而帮助企业通过数字化转型实现交易增长与提效。(2022-06-30, 亿邦动力)

【京东将与腾讯共同开展实物电商业务】公司已与腾讯控股有限公司重续战略合作协议，为期三年。双方将围绕实物电商入口、云技术与云服务、会员体系、线上会议、企业服务、智慧零售以及广告等领域展开业务合作，以持续提升现有及潜在的京东及腾讯用户享有方便、快捷、优质的消费体验。此次合作的价值预计将在未来三年内以现金和公司股份的形式支付或支出。(2022-06-30, 亿邦动力)

2、传统零售动态跟踪

【沃尔玛公布新 AR 功能，用户可实时预览家具】公司宣布推出一项新的“在您的空间中查看”功能，该功能将在沃尔玛应用程序中兼容的家居装饰品上可见，允许用户在他们的房间内使用智能手机查看 AR 版本的办公桌或其潜在购买的家具。预计到今年 7 月它将与大约 300 种家具和家居装饰产品一起使用，未来几个月还会增加返校和假期用品。(2022-06-27, 亿邦动力)

【永辉在全国建有 34 个配送中心，服务范围辐射全国 29 个省】百家媒体以“走进‘数字永辉’”为中心主题，相继参观了永辉位于福建总部的物流（供应链）基地、标杆门店以及食品安全实验室。永辉物流在全国范围内均有布局，目前其已在全国建有 34 个配送中心，服务范围辐射全国 29 个省（市）、自治区，全年配送总额达 550 亿元，日均吞吐量超过了 35000 吨。（2022-06-28，亿邦动力）

【盒马生鲜奥莱在北京开出 5 家门店】盒马旗下新业态盒马生鲜奥莱在北京低调开出五家门店，定位是盒马品质折扣店，是盒马现有三大业态的补充。盒马生鲜奥莱的商品，包括盒马鲜生、盒马邻里等业态的临期商品，以及运输中产生轻微磕碰和当日没有售罄的日日鲜商品。在确保商品品质的前提下，这些商品会在当晚运抵生鲜奥莱，次日以“惠民折扣价”带给周边居民。（2022-06-30，亿邦动力）

【永辉将进一步加快完善金砖国家的供应链布局】永辉超市与南非商会签署了战略合作协议。永辉超市近年来持续拓展与南非、巴西等金砖国家优质供应商的合作，包括巴西的肉类、南非的水果均已通过永辉供应链进入中国百姓的家庭；以南非的苹果、橙子等水果为例，预计 2022 年在永辉销售额将超过 1000 万元人民。（2022-06-30，亿邦动力）

2.2 行业资本动态

【重力星球完成数千万元 preA 轮融资】创意新消费电子品牌重力星球宣布完成数千万元 pre-A 轮融资，本轮由宝捷会创新基金领投、树新资本跟投，星汉资本担任独家财务顾问。重力星球是主打未来科幻风格的创意新消费电子品牌，成立之初率先在海外市场打响名声，Mars、Venus 两个系列的机甲风格蓝牙音箱的交易数据屡次打破平台蓝牙音响众筹纪录。（2022-06-29，亿邦动力）

【宠物生活方式品牌未卡 VETRESKA 完成数千万美元融资】宠物生活方式品牌“未卡 VETRESKA”宣布了自 2021 年初至今完成数千万美元的三轮融资。其中，B+轮由博佳资本独家投资，B2 轮由老股东 Clearvue Partners 锓明投资全部认购，而最新完成的 B3 轮融资由新加坡投资机构 Altrui Investment 领投，老股东博佳资本跟投。本次三轮融资完成后，未卡将着力全面拓展全球版图。（2022-06-29，亿邦动力）

【美妆评测平台“集小美”完成天使轮融资】美妆评测平台“集小美”已完成 1000 万元天使轮融资，本轮由虹溪创投独家投资。本轮融资所得资金预计将主要用于技术研发、运营团队扩充、市场推广等方面。集小美成立于 2021 年，是一家走“大众路线”的美妆评测内容平台。产品上线 8 个月已累积 22 万用户，生成测评报告超 1 万份。(2022-06-29, 亿邦动力)

2.3 上市公司动态跟踪

表 3 上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
6.28	300792.SZ	壹网壹创	关于回购注销部分已获授但尚未解锁的限制性股票及调整第一期限限制性股票激励计划回购价格的公告。 公司回购注销第一期限限制性股票激励计划中已获授但尚未解锁的限制性股票合计 10.31 万股，回购注销完成后，公司总股本将由 2.387 亿股减少至 2.386 亿股；2021 年度权益分派方案实施完成，经过调整后，第一期限限制性股票激励计划首次授予限制性股票的回购价格由 37.64 元/股调整为 37.39 元/股；预留限制性股票的回购价格由 36.47 元/股调整为 36.22 元/股。
6.30	603214.SH	爱婴室	关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告。 公司委托兴业银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、华安证券股份有限公司、杭州银行股份有限公司、上海海通证券资产管理有限公司、无锡农村商业银行股份有限公司进行中短期理财，本次委托理财金额为人民币 2.05 亿元，目前已使用的理财额度为 4.28 亿元，尚未使用的理财额度为 5.72 亿元。
6.30	601933.SH	永辉超市	关于股东部分股份质押暨解质公告。 公司持股 5%以上股东、董事张轩宁先生本次质押股份 1 亿股，占其所持股份比例 13.44%，占公司总股本比例 1.1%；本次解除质押股份 1.07 亿股，占其所持股份比例 14.43%，占公司总股本比例 1.17%。本次质押及解除质押后，张轩宁先生累计质押股份 2.6 亿股，占其持股数量的 34.96%，占公司总股本比例 2.87%。
7.01	300866.SZ	安克创新	关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告。 公司近日委托兴业银行、中信银行、国泰君安证券购买 5 份理财产品，委托金额合计 2 亿元，目前已使用的理财额度为 17.9 亿元，尚未使用的理财额度为 12.1 亿元。
7.02	603708.SH	家家悦	关于可转债转股结果暨股份变动的公告。 本次“家悦转债”转股数量为 663 股；累计已有人民币 8.7 万元“家悦转债”转为公司普通股，累计转股股数 2294 股，占“家悦转债”转股前公司已发行股份总额的 0.00038%；尚未转股的“家悦转债”金额为 6.45 亿元，占“家悦转债”发行总量的比例为 99.9865%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

2.4 下周大事提醒

请务必阅读尾页重要声明

表 4 下周大事提醒

2022/07/04 周一	2022/07/05 周二	2022/07/06 周三	2022/07/07 周四	2022/07/08 周五	2022/07/09 周六	2022/07/10 周日
			安克创新 (300866.SZ) 临时股东大会	迪阿股份 (301177.SZ) 临时股东大会		

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

3 风险提示

- 1) **经济复苏不及预期：**宏观经济影响国内居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受抑制，零售行业复苏承压。
- 2) **疫情反复风险：**国内疫情持续反复，国外发现新病毒，若疫情控制成效不及预期，可能会影响线下客流和销售业绩，也会影响企业门店扩张计划。
- 3) **政策趋严风险：**国内反垄断与数据安全监管相关政策陆续出台，限制部分企业投融资及加速扩张，加剧企业后续经营的不确定性。
- 4) **行业竞争加剧：**若行业竞争加剧，使得市场空间进一步被切割，可能对企业战略转型及业绩增长造成压力。
- 5) **门店扩张不及预期：**黄金珠宝和线下超市板块，公司依托门店扩张带动营收规模增长，若新开和改造门店不达预期，可能导致公司营收增速放缓。
- 6) **新业态转型不及预期：**线下超市和平台经济积极创新，试水新业态，创新业务是否能创造可观利润仍有待市场检验。

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。