证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

京东开放个人商家入驻，有望助力 GMV 继续提升

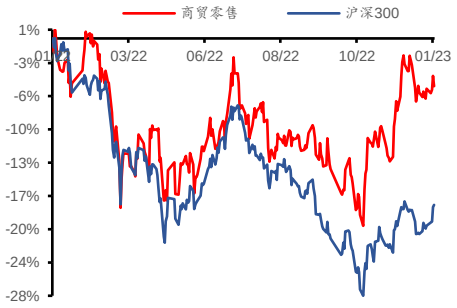
——行业周报（20230103-0106）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2023年01月08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：

《客流回升消费复苏，关注元旦假期消费回暖机会》

——2023 年 01 月 02 日

《扩内需促消费，平台企业再获支持》

——2022 年 12 月 26 日

《社零受疫情短期冲击明显，线上消费带动作用持续显现》

——2022 年 12 月 19 日

■ 周度核心观点：

电商：

京东开放个人商家入驻，有望助力 GMV 继续提升。1 月 4 日，为促进经济社会恢复与加快发展，稳就业、促创业，即日起，京东面向各类商家发布“春晓计划”，包括为自然人提供快速入驻通道、“0 元试运营”、2100 元“新店大礼包”等 12 项扶持政策，加大对商家的扶持力度，为商家减负增收。京东集团副总裁、京东零售平台生态部负责人韩瑞表示：“2023 年，京东将全力打造更公平、高效、有序的商家生态，不断扩展新的开店模式，进一步降低商家的运营成本，提升商家的经营效率，为更多中小微商家提供全链条服务，实现长期稳定增长。” 个人商家入驻的开放，将进一步挖掘中小微商家的发展潜力，也有望拉动京东 GMV 继续提升。2022 年以来，中央多次强调，要促进平台经济规范健康发展，年末中央经济工作会议进一步强调，释放了鼓励平台经济发展的明确信号，或将提振市场对行业发展的信心，同时促进行业规范健康有序发展、竞争格局趋于良性及多元化、各电商平台回归初心，聚焦主业。建议关注：阿里巴巴、京东集团、美团、拼多多、唯品会。

传统零售：

供需两侧发力促进消费复苏，线下场景有望逐步恢复。1 月 1 日，国家发展改革委副主任赵辰昕表示，2023 年，把恢复和扩大消费摆在优先位置，更多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费，推动重点领域和大宗商品消费持续恢复。临近春节，多部委以及地方从供需两侧发力促进消费复苏，其中，开展系列促消费活动、发放消费券成为重要抓手。社会面人流、物流、资金流等逐渐恢复常态化，节日期间开展一系列促消费拉内需活动，尤其是推出不同形式的消费券、主题消费等活动，不仅有利于助力市场快速复苏，推动消费转型升级，而且有利于企业复工复产、商家复商复市。随着进一步优化疫情防控措施的落地落实，扩内需促消费系列政策逐步见效，消费市场发展韧性持续显现，居民消费需求将不断释放，市场销售有望稳步恢复。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁、高鑫零售。

黄金珠宝：

黄金珠宝11月表现较弱，关注春节旺季的复苏机会。11月金银珠宝类社零总额为256亿元，同比下降7.0%，1-11月份，金银珠宝类社零总额为2770亿元，同比增长0.8%，在可选消费板块中表现显韧性。黄金珠宝板块短期受益于终端需求补释放、加盟商的补货需求、金价上行预期等；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（2023.01.03-2023.01.06），商贸零售（中信）指数下跌2.39%，跌幅大于沪深300指数5.20pct，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第30位，商贸零售商板块涨幅排名靠前的子行业分别是家电3C、医疗美容和珠宝首饰及钟表。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-45.72，处于2012年以来从小到大的分位数为0.69%；沪深300PE(TTM)为11.63，分位数为31.37%。

■ **行业动态跟踪：**

电商：快手2022 Q3直播DAU渗透率近80%；快手年货节短视频订单量同比增长390%；SHEIN是2022年全球下载量最大购物应用程序；新东方在线拟更名为东方甄选控股有限公司。

传统零售：中国十佳社区零售2022·Top10榜单公布；中国十大人气超市2022·Top10榜单公布；中国十大最美便利店2022·Top10榜单公布；永辉超市重庆再添新店，开业首日销售额超百万；盒马鲜生实现盈利，2023年将持续打造好商品；京东新百货发布2023年货节热点品类消费趋势报告；名创优品加速扩张印度市场：2023年将在印度新开60家门店。

黄金珠宝：钻戒品牌I Do母公司被申请破产。

■ **投资建议：**

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：建议关注以零售为王，重履约效率，倡“以实助实”，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；盈利持续改善，重农长线发展，积极布局出海的拼多多；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；聚焦品牌特卖的折扣电商龙头唯品会。

投资主线二：建议关注短期基本面边际改善的超市龙头，具有生鲜供应链壁垒与规模经济优势的永辉超市；加速省外突破进行全国化布局的家家悦；践行密度经济的区域便利店龙头红旗连锁；估值水平偏低且完善生鲜供应链与线上布局的高鑫零售。

投资主线三：建议关注疫后复苏弹性较大的黄金珠宝龙头，全渠道布局，具有品牌竞争壁垒的周大生；百年黄金品牌且经营稳健的老凤祥；践行忠贞品牌理念，具有品牌区隔度的新晋钻石婚戒龙头迪阿股份。

■ **风险提示：**

经济复苏不及预期；感染新冠病毒风险；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 5
1.1 市场行情 5
1.2 板块估值 7
2 行业动态跟踪及大事提醒 7
2.1 行业要闻回顾 7
2.2 行业资本动态 9
2.3 上市公司动态跟踪 10
2.4 本周大事提醒 10
3 风险提示 10

图

图 1：上周主要指数涨跌幅 5
图 2：今年以来主要指数涨跌幅 5
图 3：上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比 5
图 4：上周零售子版块涨跌幅 6
图 5：今年以来零售子版块涨跌幅 6
图 6：商贸零售行业和沪深 300PE(TTM)走势 7

表

表 1：上周零售行业涨幅前五名个股 6
表 2：上周零售行业跌幅前五名个股 6
表 3：上周商贸零售上市公司重点公告 10
表 4：本周大事提醒 10

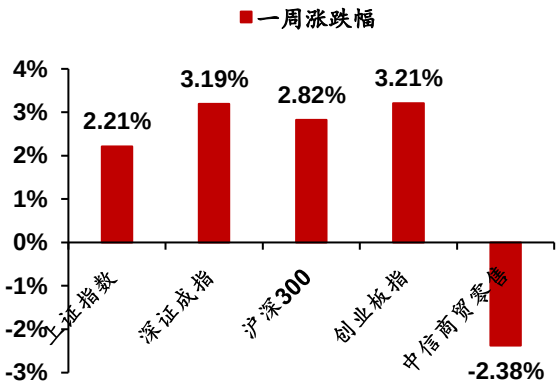
1 上周行情回顾

1.1 市场行情

上周（2023.01.03-2023.01.06），商贸零售（中信）指数下跌 2.39%，跌幅大于沪深 300 指数 5.20pct。年初至今，商贸零售板块下跌 2.39%，跌幅大于沪深 300 指数 5.20pct。

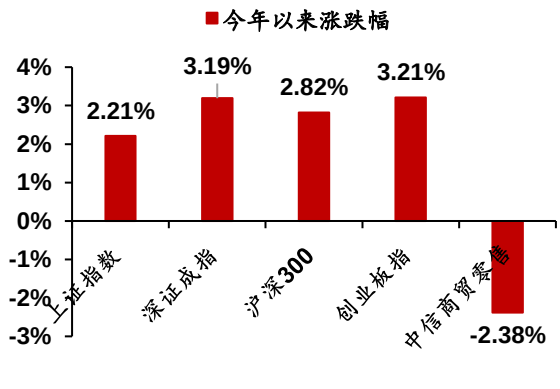
上周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 30 位，其中 27 个行业上涨，计算机（+5.77%）、建材（+4.80%）、电力设备及新能源（+4.67%）领涨。

图 1：上周主要指数涨跌幅



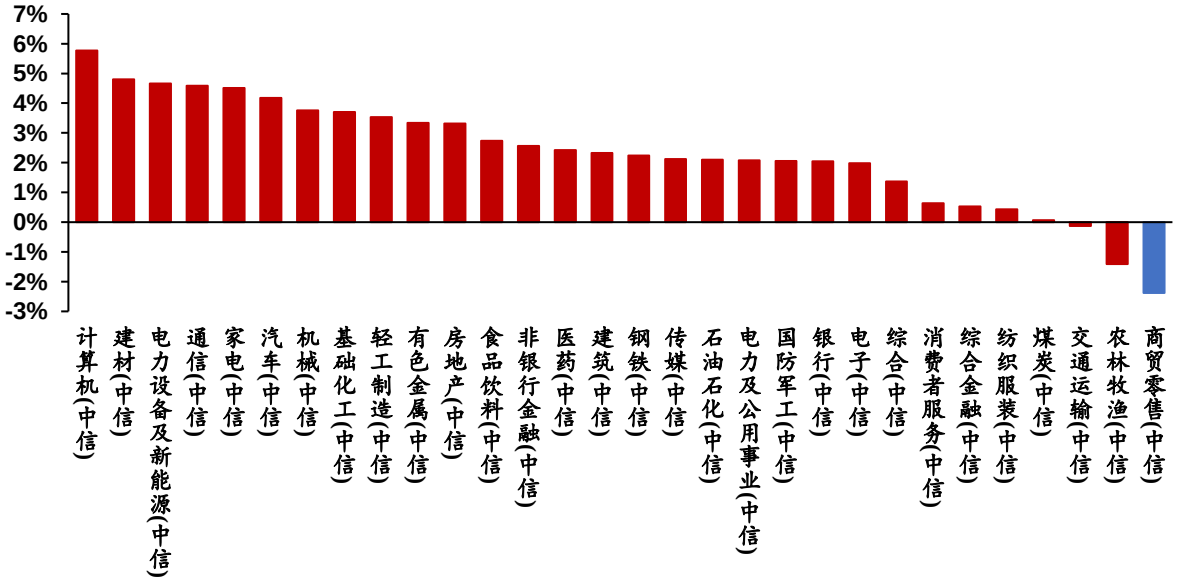
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

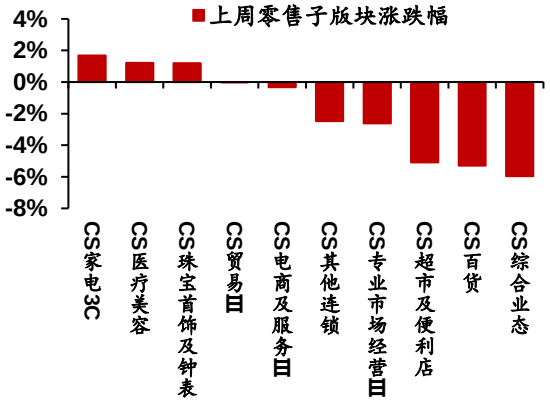
图 3：上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

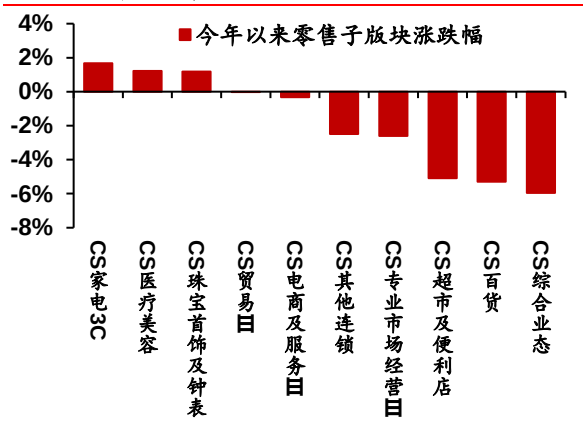
商贸零售商板块子行业表现：本周涨幅排名靠前的子行业分别是家电 3C、医疗美容和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为 1.68%、1.21%和 1.19%。今年以来，涨幅排名靠前的子行业分别是家电 3C、医疗美容和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为 1.68%、1.21%和 1.19%，其余子行业均下跌。

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，35 家公司上涨，74 家公司下跌。商贸零售个股方面，上周涨幅较大的个股为：金开新能（+9.94%）、健之佳（+9.35%）、周大生（+6.91%）；跌幅较大的个股为：中兴商业（-19.84%）、南宁百货（-16.77%）、通程控股（-14.69%）。

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	600821.SH	金开新能	9.9	159
2	605266.SH	健之佳	9.4	87
3	002867.SZ	周大生	6.9	164
4	002740.SZ	爱迪尔	6.9	15
5	003010.SZ	若羽臣	6.6	24

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

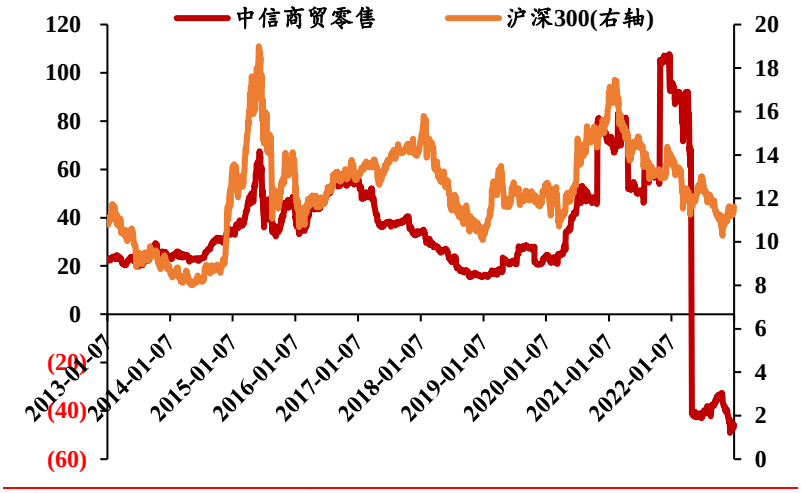
跌幅 TOP5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
1	000715.SZ	中兴商业	-19.8	30
2	600712.SH	南宁百货	-16.8	23
3	000419.SZ	通程控股	-14.7	36
4	000759.SZ	中百集团	-13.1	36
5	000679.SZ	大连友谊	-13.1	22

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-45.72，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 0.69%；沪深 300PE(TTM)为 11.63，分位数为 31.37%。

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

【快手：2022 Q3 直播 DAU 渗透率近 80%】快手发布《2022 快手直播生态报告》。报告显示，2022 年 Q3 快手直播 DAU 渗透率已达近 80%。这意味着，每 100 个快手用户中，有接近 80 人每天都会来到直播间。同时，日活跃主播平均每天陪伴用户时长较 2021 年平均水平提升了 30%。(2023-01-05，亿邦动力)

【快手年货节短视频订单量同比增长 390%】快手年货节收官战报数据显示，短视频订单量同比去年增长 390%，搜索成交量同比去年增长 68%，品牌&快品牌 GMV 同比去年增长 100%。其中最受青睐的年货商品品类为美妆个护、食品、家居数码。农产品 GMV 同比去年增长超 140%。此外，节能冰箱成为换新爆品，GMV 同比增长超 412%，智能空调 GMV 同比去年增长超 170%，活跃买家同比去年增长超 20%。(2023-01-05，亿邦动力)

【Apptopia：SHEIN 是 2022 年全球下载量最大购物应用程序】

移动智能公司 Apptopia 公布了 2022 年全球下载次数最多的 10 个移动应用程序和购物应用程序。数据显示，在购物应用程序全球下载量排名中，SHEIN 排名第一，是 2022 年全球下载量最大的购物应用程序，安装量为 2.29 亿次。此外，拼多多（7900 万次）、阿里巴巴（6600 万次）。(2023-01-05，亿邦动力)

【新东方在线：拟更名为东方甄选控股有限公司】新东方在线发布公告称，董事会建议将本公司英文名称由 Koolearn Technology Holding Limited 更改为 East Buy Holding Limited，及将本公司双重外文名称由“新东方在线科技控股有限公司”更改为“东方甄选控股有限公司”。(2023-01-06，亿邦动力)

2. 传统零售动态跟踪

【中国十佳社区零售 2022·Top10 榜单公布】永辉生活、叮咚买菜、盒马生鲜奥莱、锅圈食汇、奥乐齐、生鲜传奇小鲜店、TII 生鲜超市、朴朴超市、钱大妈、百果园获得“中国十佳社区零售 2022·Top10”称号。(2023-01-04，联商网)

【中国十大人气超市 2022·Top10 榜单公布】超市发、盒马、胖东来、永辉超市、大润发、沃尔玛、联华超市、生鲜传奇、物美超市、伊藤洋华堂获得“中国十大人气超市 2022·Top10”称号。(2023-01-04，联商网)

【中国十大最美便利店 2022·Top10 榜单公布】万嘉便利店、见福便利店、7-ELEVEn、十足便利店、罗森便利店、便利蜂便利店、天福便利店、珊珊便利店、唐久便利店、有家便利店获得“2022 中国最美便利店 Top10”称号。(2023-01-04，联商网)

【永辉超市重庆再添新店，开业首日销售额超百万】永辉超市重庆梁平时代城店正式开业，开业当日门店客流量即近万人次，销售额超百万。永辉超市梁平时代城店商品 SKU 近两万支，其中作为永辉招牌的生鲜商品更是近四千支。(2023-01-05，联商网)

【侯毅：盒马鲜生实现盈利，2023 年将持续打造好商品】1 月 3 日消息，盒马 CEO 侯毅日前发布全员内部信，表示 2022 年是盒马新零售的成熟期，通过运营效率的提升和商品力的建设，盒马业绩保持高速增长，其中主力业态盒马鲜生实现盈利，“盒马作为一个新零售业态完成了第一阶段的目标”。侯毅表示，“商品力是盒

马唯一的核心竞争力”，2023 年将持续打造好商品，并加大 App 的经营职能，实现更加全面的互联网化。(2023-01-06，CCFA)

【京东新百货发布 2023 年货节热点品类消费趋势报告】1 月 5 日，京东新百货发布 2023 年货节热点品类消费趋势报告。数据显示，自 12 月 29 日晚 8 点至今，京东新百货新年红、兔年生肖款商品表现出强劲的消费力，其中内衣红品礼盒、美妆礼盒，生肖款毛衣卫衣、黄金珠宝相关商品成为最热销品类。广东、北京、江苏红色系及生肖款商品消费均位列全国前三位。(2023-01-06，CCFA)

【名创优品加速扩张印度市场：2023 年将在印度新开 60 家门店】名创优品表示，2023 年将在印度新开 60 家门店，其中包括 2022 年 12 月的 10 家，预计到 2023 年底在印度的门店数量将超过 220 家。同时名创优品宣布，会在 2023 年 3 月前完成“去日化整改”，具体举措包括去除日本设计师品牌相关元素、将品牌定位升级为“生活好物集合店”、更换含有日文元素的购物袋等。(2023-01-06，亿邦动力)

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【钻戒品牌 I Do 母公司被申请破产】1 月 4 日，钻戒品牌 I Do 母公司恒信玺利实业股份有限公司新增破产审查案件。申请人为北京艾贝利特服装服饰有限公司，经办法院为曲水县人民法院。恒信玺利实业股份有限公司成立于 2007 年 9 月。2022 年上半年，恒信玺利营收、净利双双大幅下降。半年报显示，上半年公司实现营业收入 6.28 亿元，同比下降 41.99%；净利润 704.44 万元，同比下降 88.62%。(2023-01-05，亿邦动力)

2.2 行业资本动态

【B2B 食材服务商时食链完成千万元天使轮融资】时食链，全称为北京时食链科技有限公司，起步于 2012 年，主要业务是为 B 端用户提供一站式食材供应链服务。时食链专注于云南食材供应链业务，客户覆盖国内一、二线城市，拥有数家终端连锁门店。时食链宣布已完成近千万元天使轮融资，本轮融资由和君资本与品知世纪联合投资。(2023-01-06，亿邦动力)

【蜜雪冰城相关人士：公司上市工作正常推进中】日前有市场消息称，监管部门将对核准制下的主板申报进行行业限制，限制行

业涉及食品、餐饮连锁、白酒、防疫、学科培训、殡葬、宗教事务等，并称正在深交所主板 IPO 的蜜雪冰城已经撤材料。1 月 5 日，接近蜜雪冰城相关人士回应，“公司的上市工作正常推进中，暂时没有接到任何相关通知。”(2023-01-06，21 财经)

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
01.04	000715.SZ	中兴商业	**关于持股 5%以上股东减持超过 1%的提示性公告。**大商集团于 2022 年 12 月 30 日通过集中竞价方式减持公司股份 19,990,000 股(占公司总股本的 4.81%)。 截至 2022 年 12 月 30 日，大商集团及其一致行动人大商投资管理有限公司自 2014 年 8 月 15 日披露《详式权益变动报告书》以来，累计减持公司股份比例 6.15%。本次权益变动后信息披露义务人及一致行动人合计持有中兴商业 5757.47 万股，占中兴商业总股本的 13.85%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

2.4 本周大事提醒

表 4：本周大事提醒

2023/01/09 周一	2023/01/10 周二	2023/01/11 周三	2023/01/12 周四	2023/01/13 周五	2023/01/14 周六	2023/01/5 周日
				孩子王 (301078.SZ) 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) **感染新冠病毒风险：**国内疫情防控政策优化，短期随着感染病毒的人数激增，可能会影响部分企业经营，可能会导致快递运力不足。
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。