

2 月黄金珠宝线上数据回暖，部分内资品牌表现亮眼

——2 月珠宝电商数据跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 03 月 14 日

行业核心观点:

2023 年 2 月，黄金珠宝线上平台成交额回暖。2 月黄金珠宝淘系平台成交额为 47.76 亿元，同比+9%，由负转正；京东平台同比+16%，由负转正；苏宁平台同比-95%，跌幅扩大，行业整体表现相较上月有所好转。**重点品牌淘系平台数据：**部分内资品牌表现亮眼。中国黄金、菜百、周大生、明牌珠宝、周六福成交额同比增速排名居前，分别同比+120%/+106%/+73%/+68%/+61%，其中，周大生、中国黄金、周六福同比涨幅较上月扩大，周六福、卡地亚、DR、老凤祥、I DO、蒂芙尼等 GMV 同比有所下降，分别-8%/-16%/-69%/-87%/-95%/-96%。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。

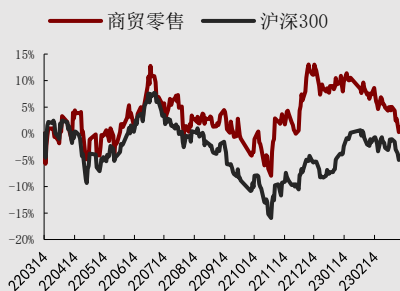
投资要点:

行业数据：2 月黄金珠宝线上平台成交额回暖。2023 年 2 月，黄金珠宝行业淘系/京东平台成交额分别为 47.76/16.07 亿元，同比分别+9%/+16%，较上月同比均由负转正；苏宁平台成交额为 31.67 万元，同比-95%，跌幅扩大，行业整体表现较上月好转。

重点品牌淘系平台销售情况：部分内资品牌表现亮眼。①**内资品牌：**中国黄金、菜百、周大生、明牌珠宝、周六福销售额同比增幅排名靠前，分别同比+120%/+106%/+73%/+68%/+61%，其中，周大生、中国黄金、周六福同比涨幅较上月扩大；DR、老凤祥、I DO 的 GMV 同比有所下降，分别-69%/-87%/-95%。②**港资品牌：**六福珠宝、周生生、周大福旗下 MONOLOGUE、谢瑞麟销售额同比增速亮眼，同比+43%/+42%/+17%/+14%。周大福、周大福旗下 SOINLOVE 的 GMV 同比有所下降，分别-8%/-63%。③**外资品牌：**卡地亚、蒂芙尼销售额分别同比-16%/-96%。

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

1 月黄金珠宝线上数据表现平淡，部分内资头部品牌表现较优

12 月黄金珠宝线上数据表现平淡，头部品牌表现分化

寒冬已去，把握春季消费复苏行情

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

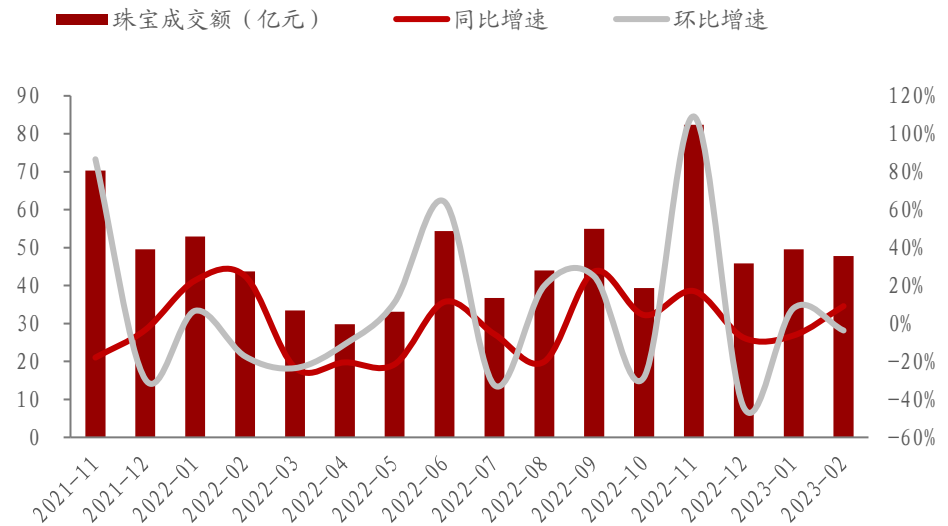
目录

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 2 月销售额及同比增速	4

1 黄金珠宝行业数据跟踪

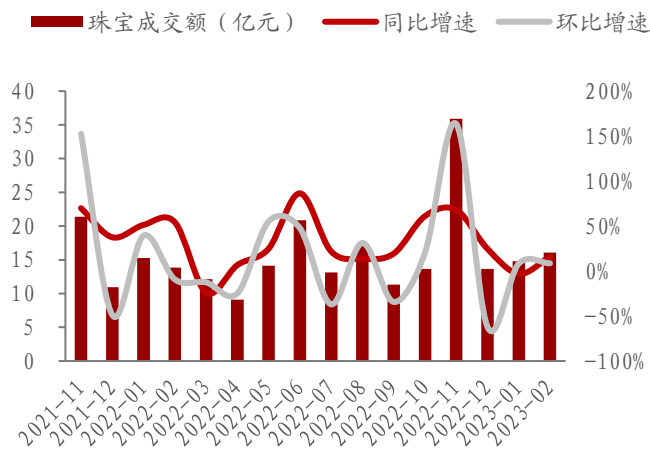
2月黄金珠宝线上平台成交额回暖。2023年2月，黄金珠宝行业淘系/京东平台成交额分别为47.76/16.07亿元，同比分别+9%/+16%，较上月同比均由负转正；苏宁平台成交额为31.67万元，同比-95%，跌幅扩大，行业整体表现较上月好转。

图表1：淘系平台黄金珠宝行业成交额及增速



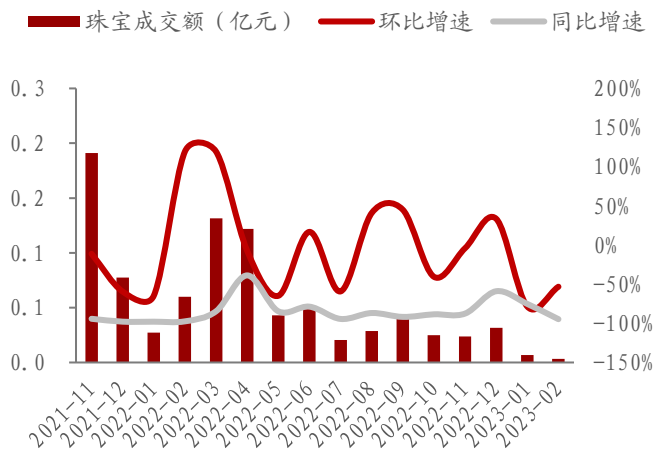
资料来源：萝卜投资，万联证券研究所

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：部分内资品牌表现亮眼。①**内资品牌：**中国黄金、菜百、周大生、明牌珠宝、周六福销售额同比增幅排名靠前，分别同比+120%/+106%/+73%/+68%/+61%，其中，周大生、中国黄金、周六福同比涨幅较上月扩大；DR、老凤祥、I DO的GMV同比有所下降，分别-69%/-87%/-95%。②**港资品牌：**六福珠宝、周生生、周大福旗下MONOLOGUE、谢瑞麟销售额同比增速亮眼，同比+43%/+42%/+17%/+14%。周大福、周大福旗下SOINLOVE的GMV同比有所下降，分别-8%/-63%。③**外资品牌：**卡地亚、蒂芙尼销售额分别同比-16%/-96%。

图表4：重点品牌天猫淘宝平台2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	10992	73%
	中国黄金	中国黄金	9035	120%
	老凤祥	老凤祥	59	-87%
	豫园股份	老庙	4493	19%
	明牌珠宝	明牌珠宝	2315	68%
	潮宏基	潮宏基	6998	28%
	恒信玺利	I DO	127	-95%
	周六福	周六福	9965	61%
	迪阿股份	DR	1250	-69%
	菜百股份	菜百	9763	106%
港资		周大福	23937	-8%
	周大福	MONOLOGUE	514	17%
		SOINLOVE	162	-63%
	周生生	周生生	13627	42%
	六福珠宝	六福珠宝	6411	43%
	谢瑞麟	谢瑞麟	2420	14%
外资	历峰集团	卡地亚	5913	-16%
	LVMH 集团	蒂芙尼	97	-96%

资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

3 投资建议

2023年2月，黄金珠宝线上平台成交额回暖。2月黄金珠宝淘系平台成交额为47.76亿元，同比+9%，由负转正；京东平台同比+16%，由负转正；苏宁平台同比-95%，跌幅扩大，行业整体表现相较上月有所好转。**重点品牌淘系平台数据：**部分内资品牌表现亮眼。中国黄金、菜百、周大生、明牌珠宝、周六福成交额同比增速排名居前，分别同比+120%/+106%/+73%/+68%/+61%，其中，周大生、中国黄金、周六福同比涨幅较上月扩大，周大福、卡地亚、DR、老凤祥、I DO、蒂芙尼等GMV同比有所下降，分别-8%/-16%/-69%/-87%/-95%/-96%。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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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