

11月限上金银珠宝零售额同比+10.7%，线上数据表现亮眼

强于大市 (维持)

——11月黄金珠宝行业跟踪

2023年12月22日

行业核心观点:

短期来看，黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、金价大涨催热黄金饰品热卖等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高，行业景气度上行。近期金价震荡走高，叠加节日期间亲友馈赠、婚嫁刚需释放、黄金工艺提升促使黄金珠宝消费量提升，量价齐升推动黄金珠宝行业规模扩大。**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

投资要点:

相关研究

厚积薄发, 渐进修复

行情回顾: 2023年11月(11月1日-11月30日)沪深300下跌2.14%，申万商贸零售指数上涨2.03%，申万商贸零售指数跑赢沪深300指数4.17个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第10；2023年1-11月，沪深300下跌9.70%，申万商贸零售指数下跌26.66%，申万商贸零售指数跑输沪深300指数16.96个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第30。

10月印度培育钻石和天然钻石毛坯进口额同比显著回升

10月社零同比+7.6%，增速连续三个月回升

社零数据: 社零同比增幅扩大，金银珠宝零售额同比持续增长。2023年11月，社会消费品零售总额同比+10.10%，增速较10月扩大。其中，限额以上单位金银珠宝零售额同比+10.70%，同比持续增长。

电商数据: 11月黄金珠宝线上表现良好，苏宁成交同比增速由负转正。2023年11月，黄金珠宝淘系平台成交额为94.19亿元，同比+14%，涨幅较10月小幅收窄；京东平台成交额为36.24亿元，同比+1%，涨幅较10月有所收窄；苏宁平台成交额为517.52万元，同比增速由负转正，同比+118%。总体而言，11月黄金珠宝线上表现良好。

11月重点品牌淘系平台销售情况: 11月重点品牌淘系平台销售情况:

①**内资品牌:** 中国黄金表现亮眼，同比增速为+352%，莱百、老庙成交额同比增速排名紧随其后，分别同比+71%/+36%，其中，中国黄金、老庙同比涨幅较上月扩大；老凤祥、I DO、DR成交额同比下滑明显。②**港资品牌:** 周大福、六福珠宝表现亮眼，分别同比+87%/+80%。③**外资品牌:** 卡地亚表现不佳，同比-26%。

分析师:

李滢

执业证书编号:

S0270522030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

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

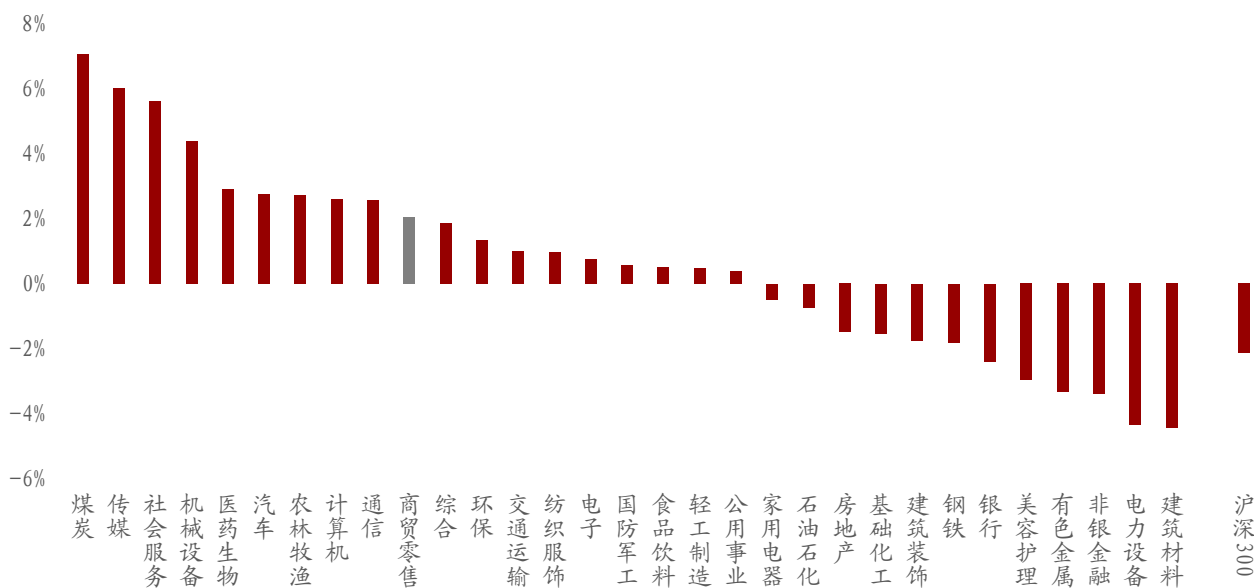
目录

1 行情回顾.....	3
2 社零数据.....	4
3 电商数据跟踪.....	5
3.1 黄金珠宝行业电商数据.....	5
3.2 重点品牌数据跟踪.....	6
4 投资建议.....	7
5 风险因素.....	7
图表 1: 2023 年 11 月商贸零售行业涨跌幅位列第 10.....	3
图表 2: 2023 年 1-11 月商贸零售行业涨跌幅位列第 30.....	3
图表 3: 2023 年 11 月&1-11 月黄金珠宝板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 4: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比.....	4
图表 5: 限上企业商品零售总额/金银珠宝类当月同比.....	4
图表 6: 淘系平台黄金珠宝行业成交额及增速.....	5
图表 7: 京东平台黄金珠宝行业成交额及增速.....	5
图表 8: 苏宁平台黄金珠宝行业成交额及增速.....	5
图表 9: 重点品牌天猫淘宝平台 11 月销售额及同比增速.....	6

1 行情回顾

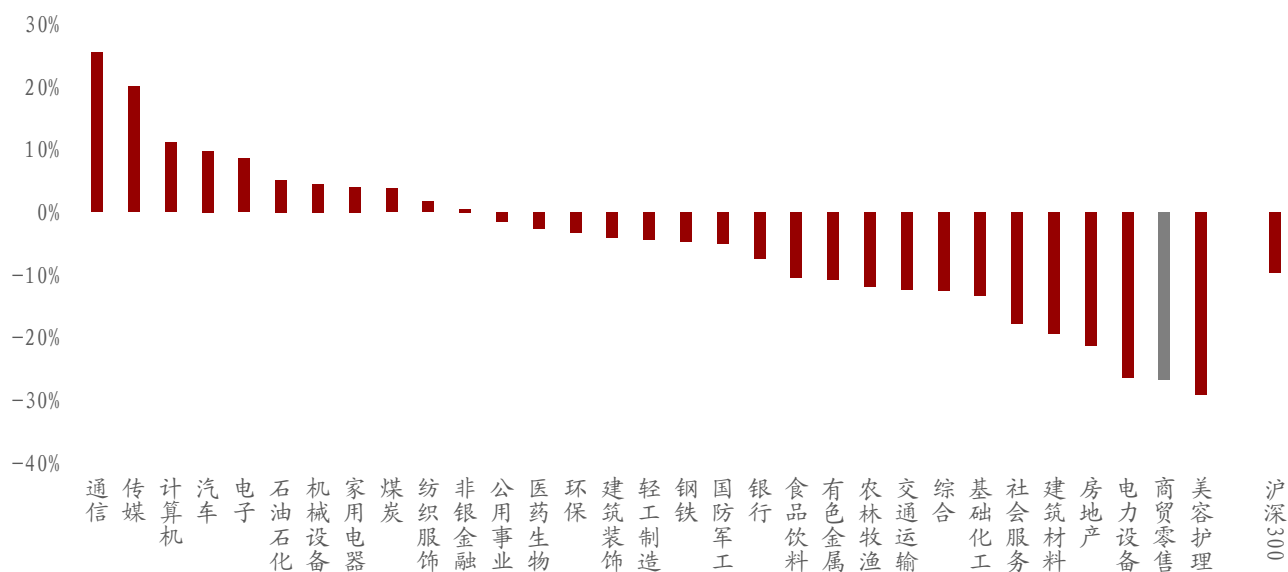
2023年11月(11月1日-11月30日)沪深300下跌2.14%，申万商贸零售指数上涨2.03%，申万商贸零售指数跑赢沪深300指数4.17个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第10；2023年1-11月，沪深300下跌9.70%，申万商贸零售指数下跌26.66%，申万商贸零售指数跑输沪深300指数16.96个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第30。

图表1: 2023年11月商贸零售行业涨跌幅位列第10



资料来源: 同花顺iFind、万联证券研究所

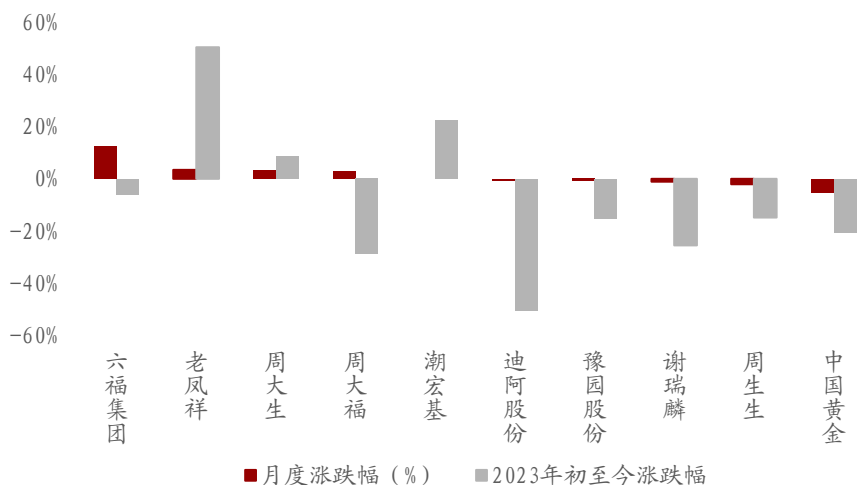
图表2: 2023年1-11月商贸零售行业涨跌幅位列第30



资料来源: 同花顺iFind、万联证券研究所

黄金珠宝板块行情表现: 11月板块重点个股表现亮眼, 六福集团、老凤祥、周大生、周大福11月分别同比+12.49%/+3.41%/+3.39%/+2.72%。1-11月, 老凤祥上涨最多, 涨幅为50.35%, 潮宏基、周大生涨幅分别为22.43%/8.77%。

图表3: 2023年11月&1-11月黄金珠宝板块重点个股涨跌幅

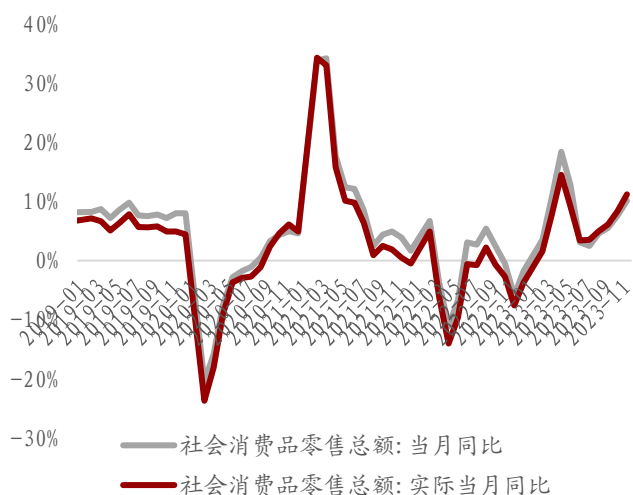


资料来源: 同花顺iFind、万联证券研究所

2 社零数据

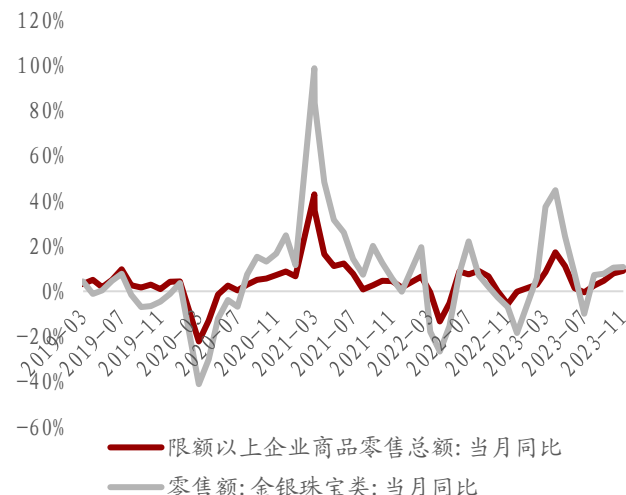
社零同比增幅扩大, 金银珠宝零售额同比持续增长。 2023年11月, 社会消费品零售总额同比+10.10%, 增速较10月扩大。其中, 限额以上单位金银珠宝零售额同比+10.70%, 同比持续增长。

图表4: 社零总额当月同比vs实际当月同比



资料来源: 同花顺iFind、国家统计局、万联证券研究所

图表5: 限上企业商品零售总额/金银珠宝类当月同比



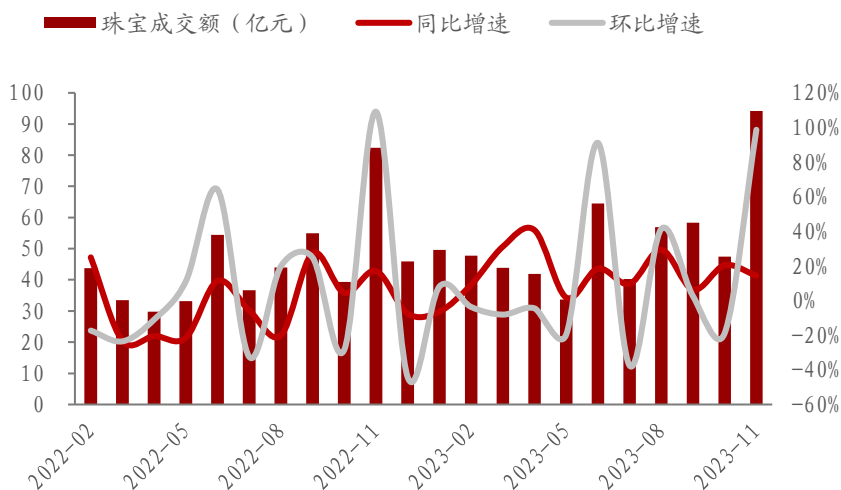
资料来源: 同花顺iFind、国家统计局、万联证券研究所

3 电商数据跟踪

3.1 黄金珠宝行业电商数据

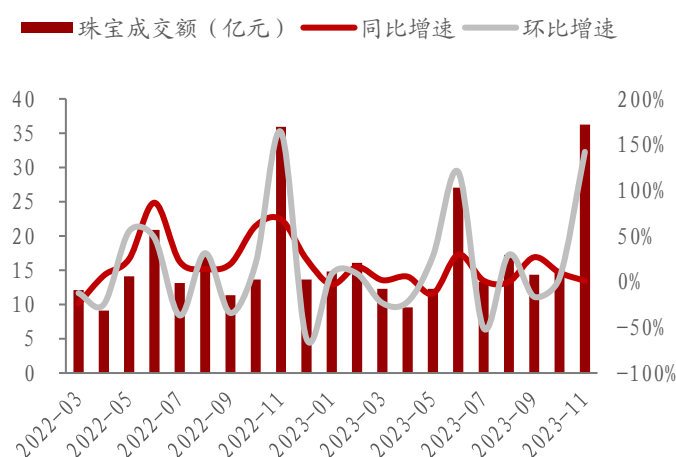
11月黄金珠宝线上表现良好，苏宁成交同比增速由负转正。2023年11月，黄金珠宝淘系平台成交额为94.19亿元，同比+14%，涨幅较10月小幅收窄；京东平台成交额为36.24亿元，同比+1%，涨幅较10月有所收窄；苏宁平台成交额为517.52万元，同比增速由负转正，同比+118%。总体而言，11月黄金珠宝线上表现良好。

图表6: 淘系平台黄金珠宝行业成交额及增速



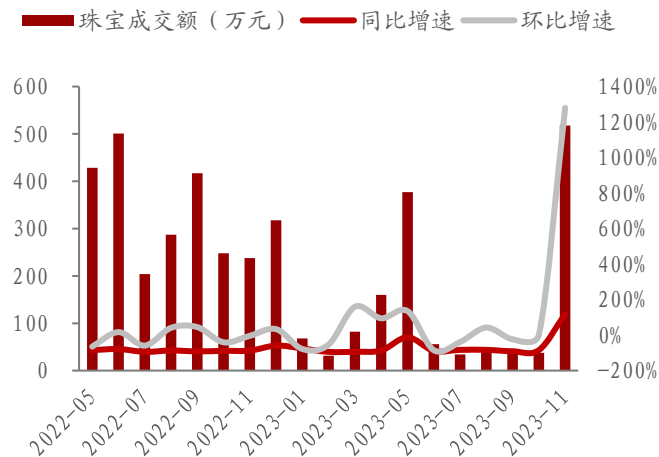
资料来源：萝卜投资，万联证券研究所

图表7: 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8: 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

3.2 重点品牌数据跟踪

11月重点品牌淘系平台销售情况: ①内资品牌: 中国黄金表现亮眼, 同比增速为+352%, 菜百、老庙成交额同比增速排名紧随其后, 分别同比+71%/+36%, 其中, 中国黄金、老庙同比涨幅较上月扩大; 老凤祥、I DO、DR成交额同比下滑明显。②港资品牌: 周大福、六福珠宝表现亮眼, 分别同比+87%/+80%。③外资品牌: 卡地亚表现不佳, 同比-26%。

图表9: 重点品牌天猫淘宝平台11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	29243	-24%
	中国黄金	中国黄金	35411	352%
	老凤祥	老凤祥	7	-96%
	豫园股份	老庙	19633	36%
	明牌珠宝	明牌珠宝	10060	13%
	潮宏基	潮宏基	9804	-28%
	恒信玺利	I DO	58	-91%
	周六福	周六福	11234	-11%
	迪阿股份	DR	796	-67%
	菜百股份	菜百	26332	71%
港资		周大福	42250	87%
	周大福	MONOLOGUE	645	17%
		SOINLOVE	261	26%
	周生生	周生生	28062	22%
	六福珠宝	六福珠宝	18749	80%
	谢瑞麟	谢瑞麟	2547	-35%
外资	历峰集团	卡地亚	3358	-26%

资料来源: 萝卜投资、万联证券研究所

4 投资建议

短期来看，黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、金价大涨催热黄金饰品热卖等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高，行业景气度上行。近期金价震荡走高，叠加节日期间亲友馈赠、婚嫁刚需释放、黄金工艺提升促使黄金珠宝消费量提升，量价齐升推动黄金珠宝行业规模扩大。**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。

5 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）、经济下行风险、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