



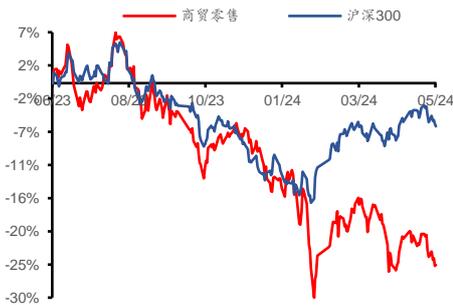
胖东来调改后的永辉超市日均单店营收可涨 5 倍

——行业周报 (20240527-0531)

增持 (维持)

行业: 商贸零售
 日期: 2024年06月02日
 分析师: 张洪乐
 Tel: 021-53686159
 E-mail: zhanghongle@shzq.com
 SAC 编号: S0870523040004

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《拼多多营收利润超预期, 预计海外业务高速增长》

——2024 年 05 月 26 日

《阿里重回增长轨道, 京东净利润超预期增长》

——2024 年 05 月 18 日

《618 大促陆续开启, 淘天集团取消预售》

——2024 年 05 月 12 日

■ 周度核心观点:

传统零售:

建议关注高筑供应链壁垒、积极探索新零售业态、高股息低估值的零售企业。胖东来今年启动帮扶计划, 继步步高后决定启动调改永辉超市的计划。5月7日, 胖东来董事长于东来现身河南郑州的永辉超市门店, 并作出决定启动帮扶调改永辉超市。在具体改造措施方面, 参考此前胖东来对步步高的调改, 主要涉及三方面: 调整卖场布局, 提供更便捷更流畅的购物动线; 调整商品, 提供更有品质、价格更加合理的一线品牌商品; 提升员工待遇, 激发员工发自内心的服务意识。于东来表示用一年的时间让永辉调整到相对健康状态, 将实现永辉所有的门店不亏损, 所有员工的收入都在 4000 元以上。于东来对调改永辉超市首店所拟的目标是“调改后永辉超市日均营收可涨 5 倍”, 预估调改后的永辉超市郑州信万广场店日销售额会在 80 万元左右, 现在日销只有 16 万元, 将来做好了日销售额不会低于 50 万元。于东来表示, 胖东来不会踏入郑州市场, 会将自有供应链、服务理念及体系传导给郑州同业伙伴。建议关注: 名创优品、重庆百货、小商品城、家家悦、红旗连锁、高鑫零售、永辉超市。

电商:

政策支持拓展跨境电商出口, 推进海外仓建设。商务部新闻发言人何亚东 30 日表示, 商务部将推动尽快出台《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。跨境电商是我国外贸发展的有生力量, 也是国际贸易发展的重要趋势, 过去 5 年我国跨境电商贸易规模增长超过 10 倍。2024 年一季度, 全国跨境电商进出口 5776 亿元, 增长 9.6%, 其中出口 4480 亿元, 增长 14%。根据各地初步统计, 全国跨境电商主体已超 12 万家, 跨境电商产业园区超 1000 个, 建设海外仓超 2500 个、面积超 3000 万平方米, 其中专注于服务跨境电商的海外仓超 1800 个, 面积超 2200 万平方米。政策表示: 一是赋能产业发展, 依托我国 165 个跨境电商综试区, 结合各地的产业禀赋和区位优势, 带动产业带更多企业利用跨境电商参与国际贸易; 二是加大主体培育, 指导跨境电商综试区积极培育链主企业, 引领上下游中小企业数字化改造; 三是加强交流借鉴; 四是营造良好环境, 积极参与国际多双边合作。建议关注积极布局跨境电商及海外仓建设的企业。建议关注: 拼多

多、阿里巴巴、京东集团、美团、赛维时代、华凯易佰。

黄金珠宝：

24年1-4月金银珠宝社零同比增长3.6%，在金价震荡上行趋势下，黄金品类有望延续高景气表现。24年1-4月金银珠宝零售额同比增长3.6%，其中1-4月金价上涨14%，我们认为金价涨势迅猛或可能抑制短期放量，消费者多处于观望情绪。从金价角度看，上海金交所黄金现货3月7日收盘价首次突破500元/g，创历史新高，金价涨势迅猛，5月31日收盘价为553.6元/g，2024年以来金价涨幅达15%，2023年涨幅为17%。展望2024年，我们认为在外部不确定因素累积下，彰显了黄金的避险及保值属性，从而有利于黄金珠宝品牌商终端销售，黄金珠宝行业的销售表现仍有望领先于其他零售赛道，建议关注低估价值高股息，业绩兑现能力较强的头部品牌商。建议关注：周大生、老凤祥、潮宏基。

■ 本周行情回顾：

本周（2024.5.27-5.31）（中信）商贸零售指数下跌0.83%，跑输沪深300指数0.24 pct。本周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第20位，本周涨幅靠前的行业为家电3C、医疗美容、超市及便利店，涨幅分别为3.21%、2.60%和1.78%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：远洋服务首家线下自营便利店在北京开业；瑞幸带店加盟一周年已开业468家；全球最大品牌折扣商TJX拟新开超1300家店；王府井集团在京重点商圈十店联动；盒马生活服务板块首次开放对外招商；永辉调改后单店营收可涨5倍。

电商：辛巴618首播总销售额达14.27亿；京东618正式开启将帮助超80个品牌销售过10亿；美团买药“618”首日订单量同比增长超100%；我国将拓展跨境电商出口推进海外仓建设；B站现已开启为品牌定制直播和综艺招商；天猫618第一波品牌成交排行榜出炉；京喜更名为“京喜自营”推出全托管模式。

黄金珠宝：中国黄金国际宣布甲玛铜金多金属矿恢复运营。

■ 投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：建议关注盈利持续改善，重农长线发展，积极布局出海的拼多多；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；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：建议关注多业态协同发展，投资收益增厚利润的重庆百

货；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；加速省外突破，积极布局性价比零售业态的家家悦；基本面边际改善，具有生鲜供应链壁垒与规模经济优势的永辉超市；深耕单客经济，致力于建立本地生活母婴生态的孩子王。

投资主线三：建议关注全渠道布局且加速拓店的周大生；百年黄金品牌且经营稳健的老凤祥；产品渠道共同发展的时尚珠宝品牌潮宏基。

■ **风险提示：**

经济复苏不及预期；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 本周行情回顾	5
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股行情.....	6
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 公司公告.....	10
2.4 下周大事提醒.....	11
3 风险提示	11

图

图 1: 本周主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 今年以来主要指数涨跌幅.....	5
图 3: 本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比.....	5
图 4: 本周零售子板块涨跌幅.....	6
图 5: 今年以来零售子板块涨跌幅.....	6

表

表 1: 本周零售行业涨幅前五名个股.....	6
表 2: 本周零售行业跌幅前五名个股.....	6
表 3: 本周商贸零售上市公司重点公告.....	10
表 4: 下周大事提醒.....	11

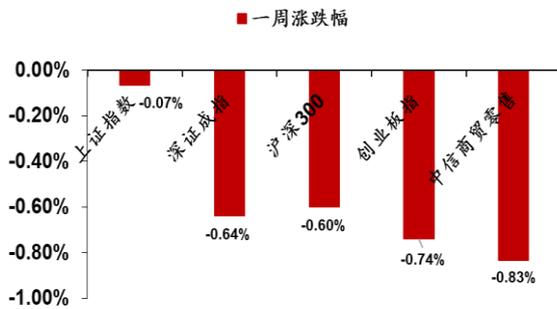
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2024.5.27-5.31）（中信）商贸零售指数下跌 0.83%，跑输沪深 300 指数 0.24 pct。年初至今，商贸零售板块下跌 10.62%，跑输沪深 300 指数 14.96pct。

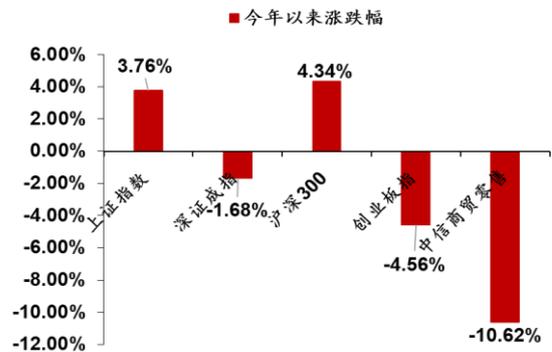
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 20 位，其中 11 个行业上涨，电子（2.73%）、国防军工（2.59%）、煤炭（2.00%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



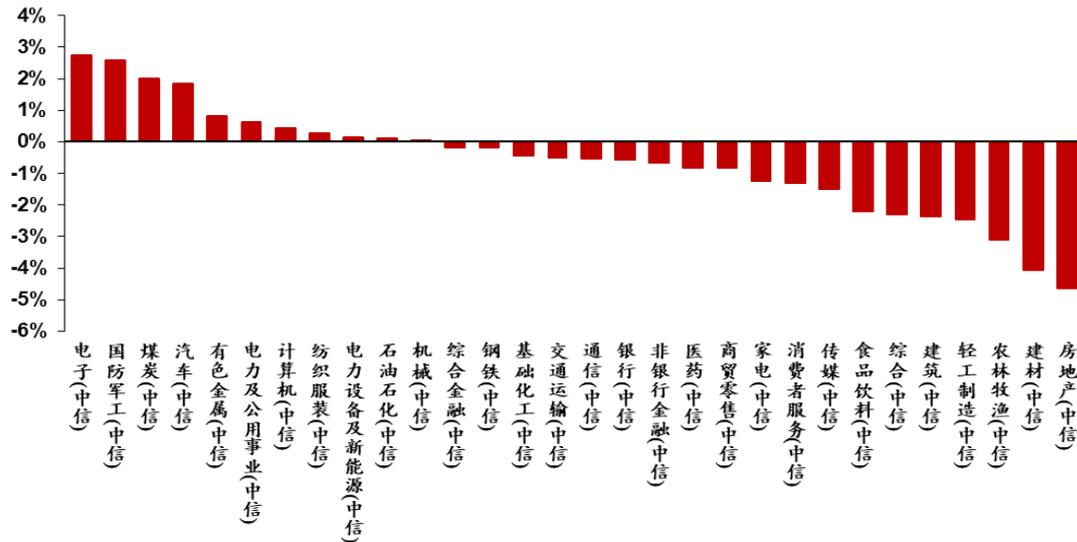
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

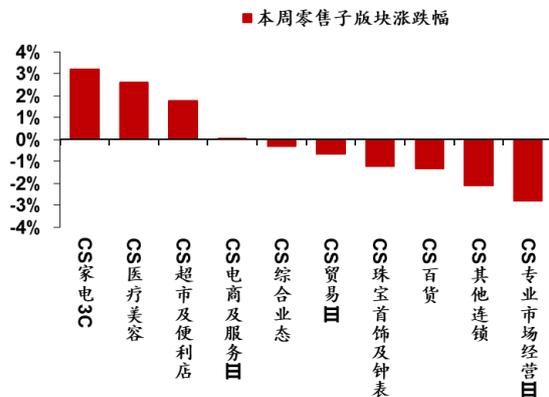
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

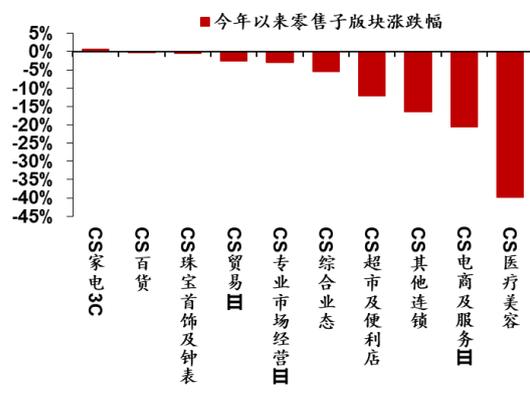
商贸零售板块子行业表现：本周涨幅靠前的行业为家电 3C、医疗美容、超市及便利店，涨幅分别为 3.21%、2.60%和 1.78%。今年以来，涨幅较大的子行业为家电 3C，涨幅为 0.53%。

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

1.2 个股行情

商贸零售行业重点公司市场表现：本周，商贸零售行业的主要 102 家上市公司中 22 家公司上涨，78 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：星徽股份 (+12.47%)、凯淳股份 (+11.60%)、永辉超市 (+10.97%)；跌幅较大的个股为：*ST 人乐 (-19.57%)、值得买 (-9.78%)、莱绅通灵 (-9.72%)。

表 1：本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	300464.SZ	星徽股份	12.47%	20
2	301001.SZ	凯淳股份	11.60%	16
3	601933.SH	永辉超市	10.97%	239
4	000829.SZ	天音控股	9.37%	84
5	300792.SZ	壹网壹创	5.92%	43

资料来源：Wind，上海证券研究所 (最新市值为最新交易日收盘后市值)

表 2：本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	002336.SZ	*ST 人乐	-19.57%	15
2	300785.SZ	值得买	-9.78%	37
3	603900.SH	莱绅通灵	-9.72%	18
4	000861.SZ	海印股份	-8.44%	35
5	002251.SZ	*ST 步高	-8.16%	29

资料来源：Wind，上海证券研究所 (最新市值为最新交易日收盘后市值)

2 行业动态跟踪及大事提醒

2.1 行业要闻回顾

1. 传统零售动态跟踪

【远洋服务首家线下自营便利店在北京开业】远洋服务首家线下自营便利店在北京远洋新天地二期开业，远洋服务拟通过“线上+线下”的业务模式，为业主打造“一刻钟生活圈”的高品质便利生活。该便利店依托全家供应链，提供全品类商品，满足年轻群体及业主的日常购物需求，同时作为社区团购的自提点，推进线上销售与线下服务的融合。（2024-5-27，联商网）

【瑞幸带店加盟一周年已开业 468 家】5月27日，瑞幸官方公众号发文表示，自2023年5月29日发起第一份带店加盟邀约后，截至2024年5月27日，瑞幸已有600+位带店合伙人，带店合伙人的足迹遍布全国199个城市。目前，已开业468家带店加盟门店。“带店加盟”模式是瑞幸以联营合作模式为基础，面向租赁合同期内正在经营的店铺或自有产权商铺的投资者推出的新联营合作方式。（2024-5-29，联商网）

【全球最大品牌折扣商 TJX 拟新开超 1300 家店】全球最大的品牌折扣零售商 TJX 公布了 2025 财年第一季度业绩。在财报会议上，公司的 CEO 兼总裁 Ernie Herrman 表示，未来几年里，集团将新开至少 1300 家品牌门店。Herrman 说：“凭借灵活性和机会性采购模式，我们为不同收入和年龄段的顾客提供了种类繁多的好、更好和最好的商品。（2024-5-29，联商网）

【王府井集团在京重点商圈十店联动】由北京市商务局主办，主题为“双城消费 品质加倍”的 2024 国际双城消费节活动，自 5 月 1 日在王府井大街启动以来，集合了百余个奥地利及瑞士品牌参与，联动北京市内近 50 家商场开展系列促消费活动。王府井集团在京重点商圈各门店积极响应号召，包括北京市百货大楼、长安商场、双安商场、东安市场、王府井喜悦、燕莎友谊商城燕莎店、燕莎友谊商城金源店、王府井奥莱 UP TOWN、北京燕莎奥莱、西单商场天通苑店共十家门店同步开启了主题促消费活动。（2024-5-30，联商网）

【盒马生活服务板块首次开放对外招商】5月31日，盒马官网信息显示，盒马开始邀请生活服务类供应商入驻平台，这也是盒马生活服务上线以来首次对外招商。“盒马此次招商面向全国，服务范围包括宠物喂养、上门美容、洗衣洗鞋、居家保洁等。”盒马生活服务负责人胡龙君表示。（2024-5-31，联商网）

【永辉调改后单店营收可涨5倍】“调改后永辉超市日均营收可涨5倍”，这是于东来对调改永辉超市首店所拟的目标。于东来称，预估这家门店日销售额会在80万元左右。“现在日销只有16万元，将来做好了日销售额不会低于50万元，估计在80万元~100万元这个区间。胖东来不会踏入郑州市场，会将自有供应链、服务理念及体系传导给郑州同业伙伴。（2024-5-31，大河财立方）

2. 电商行业动态跟踪

【辛巴618首播总销售额达14.27亿】5月27日，辛选集团创始人辛巴于5月25日开启了“6·18”首播，据辛选方面统计，整场直播总带货销量超过850万件，总销售额14.27亿元。（2024-5-28，联商网）

【京东618正式开启将帮助超80个品牌销售过10亿】今年京东618，京东将帮助超15万个中小商家销售增长超50%，让销售过百万的商家数量增长超100%，并帮助超80个品牌销售过10亿。为了给消费者带来“更便宜”的购物体验，今年京东618，不仅有百亿补贴、便宜包邮等带来丰富的低价好物，消费者每天还能领20元额外补贴。同时，今年京东618还将推出“2元包邮日”，带来百万份2元福利品，更有众多来自产业带的低价好物全场包邮。（2024-5-29，新华网）

【美团买药“618”首日订单量同比增长超100%】5月29日，美团买药透露，自“618”活动开展以来，慢病药品、医美面膜及营养保健品等多个品类销量较去年同期增长超100%。为更好满足消费者需求，美团买药快递电商业务宣布持续加码“618”活动力度，推出“先用后付”、“商品品质险”以及“晚发赔”三大特色服务，提升消费体验。（2024-5-30，联商网）

【我国将拓展跨境电商出口推进海外仓建设】商务部新闻发言人何亚东30日表示，商务部将推动尽快出台《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。何亚东在当天举行的例行新闻发

布会上说，跨境电商是我国外贸发展的有生力量，也是国际贸易发展的重要趋势。过去5年，我国跨境电商贸易规模增长超过10倍。2024年一季度，全国跨境电商进出口5776亿元，增长9.6%，其中出口4480亿元，增长14%。根据各地初步统计，全国跨境电商主体已超12万家，跨境电商产业园区超1000个，建设海外仓超2500个、面积超3000万平方米，其中专注于服务跨境电商的海外仓超1800个，面积超2200万平方米。（2024-5-30，新华网）

【B站现已开启为品牌定制直播和综艺招商】B站官宣“哔哩实力上新集”活动招商，这是以品牌及其新品为核心展开的B站官方活动，B站将为品牌提供新品直播、厂家溯源综艺、新品分享会等内容策划服务。该活动将于今年第三季度上线。而B站在财报电话会议中宣称，将于今年第三季度实现盈利。（2024-5-30，亿邦动力）

【天猫618第一波品牌成交排行榜出炉】3C数码行业强劲增长，苹果首小时成交额破15亿，华为、小米、vivo、联想、荣耀等7个品牌成交也迅速破亿。美妆行业全面爆发，4小时11个品牌的成交额破亿，珀莱雅销售额超4.7亿，118个单品成交破千万。家享行业潜力释放，戴森、海尔、海信、林氏家居、全友等23个品牌成交破亿。（2024-5-30，联商网）

【京喜更名为“京喜自营”推出全托管模式】5月29日，京东旗下的京喜业务发布微博称，即日起品牌进行全面升级，推出“京喜自营”全托管模式，并更名为“京喜自营”。京喜是京东旗下主打低价的购物品牌，致力于产业带白牌的打造，为消费者提供“采销严选、工厂直供、1件包邮、官方服务”的购物体验。（2024-5-30，联商网）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【中国黄金国际宣布甲玛铜金多金属矿恢复运营】中国黄金国际资源有限公司（多伦多股份代号：CGG，香港股份代号：2099）（「中国黄金国际」或「公司」）欣然宣布，经西藏自治区政府批准，公司所属甲玛铜金多金属矿（「甲玛矿」）二期选厂于2024年5月30日开始恢复运营。（2024-5-30，中国黄金国际）

2.2 行业资本动态

【「爱设计&AiPPT.cn」完成数千万元B1轮融资】AIGC科技企业「爱设计」宣布完成B1轮融资。本轮融资由A股上市公司视觉中国领投，星连资本和36氪跟投，这是「爱设计」在短短4年内获得的第四轮融资，此前，「爱设计」曾先后获得来自心元资本，微梦传媒，视觉中国，信天创投，策源创投，亚杰基金及知名战投方投资。本轮融资将用于人工智能技术，内容版权创作者体系和国内外用户增长等方面。（2024-5-28，36氪）

2.3 公司公告

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
5.29	301558.SZ	三态股份	关于首次授予限制性股票的公告。 《深圳市三态电子商务股份有限公司2024年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票授予条件已经成就，根据公司2024年第一次临时股东大会的授权，公司董事会确定2024年限制性股票激励计划的首次授予日为2024年5月29日，以5.60元/股的授予价格向符合授予条件的315名激励对象首次授予限制性股票1,140.1781万股。
5.30	600655.SH	豫园股份	关于筹划子公司引入外部投资者暨融资事项的公告。 上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司正在筹划子公司上海豫园珠宝时尚集团有限公司以增资扩股方式引入外部投资者暨融资事项，计划融资金额不超过人民币20亿元，外部投资者数量合计不超过40家。本次交易完成后，外部投资者持有的珠宝时尚集团股权比例合计不超过20%。
6.1	301078.SZ	孩子王	关于购买资产暨关联交易的公告。 孩子王儿童用品股份有限公司目前日常经营和办公场所主要为租赁物业，2023年公司完成对乐友国际商业集团有限公司的收购，公司当前仍处于快速发展时期，公司业务范围和经营规模将持续扩大，为满足公司及控股子公司更好地开展日常经营和办公的需要，拟购买公司关联方南京星仁力房地产开发有限公司持有的五星广场T1、T2办公楼部分楼层房地产，资产位于江宁区麒麟高新区运粮河东 路以南、光华路以东，建筑面积共计28,843.41平方米，交易价格为49,033.80万元人民币。

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

2024/6/3	2024/6/4	2024/6/5	2024/6/6	2024/6/7
周一	周二	周三	周四	周五
			美团-W (3690.HK) 一季报预计披露日期	
	百联股份 (600827.SH) 股东大会现场会议登 记起始	菜百股份 (605599.SH) 业绩发布会	重庆百货 (600796.SH) 业绩发布会	
周生生 (0116.HK) 分红除权	中国黄金 (600916.SH) 分红除权 分红派息	潮宏基 (002345.SZ) 分红股权登记	百果园集团 (2411.HK) 股东大会召开	
中国黄金 (600916.SH) 分红股权登记	菜百股份 (605599.SH) 分红股权登记	菜百股份 (605599.SH) 分红除权 分红派息	百联股份 (600827.SH) 股东大会召开	
			潮宏基 (002345.SZ) 分红除权 分红派息	

资料来源：wind，上海证券研究所

3 风险提示

- 1) 经济复苏不及预期
- 2) 行业竞争加剧
- 3) 门店扩张不及预期
- 4) 新业态转型不及预期

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。