



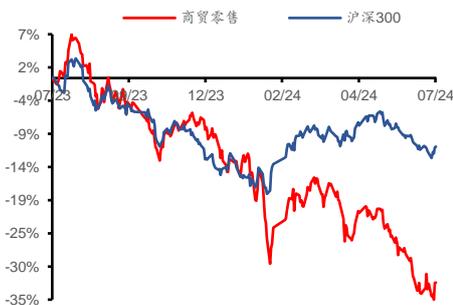
电商平台积极布局线下渠道，京东 MALL 四川首店落户成都

——行业周报（20240708-0712）

增持（维持）

行业： 商贸零售
 日期： 2024年07月14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：

《消费税改革将近，关注对零售企业的影响》

——2024 年 07 月 07 日

《老铺黄金港交所上市，关注古法黄金第一品牌》

——2024 年 06 月 30 日

《胖东来调改永辉首店初见成效，持续关注同店提升效率》

——2024 年 06 月 23 日

■ 周度核心观点：

电商：

电商平台入局线下渠道，京东 MALL 四川首店落户成都。四川首家京东 MALL 正式对外官宣，签约成都南门商圈的新南中心，并对外发布了京东 MALL 的经营模式。京东 MALL 四川首店营业面积近 4 万 m²，开业后将刷新省内家电、3C、家居等家场景的单店经营规模，门店将以“家场景”为核心，汇聚潮流家电、家居家装、数码电脑、手机通讯、新潮娱乐、运动户外等多领域，逾 20 万种商品；此外，京东 MALL 全场商品绑定电子价签，可实现线上线下同款、同价、同服务。京东 MALL 进驻成都城南商圈后，将依托京东“数实融合”、“链网融合”的供应链优势，引入更多京东新业态，全方位满足成都消费者家装、购物、休闲、社交、娱乐的多元化消费需求。京东 MALL 是京东在线下推出的全场景综合类消费商业体，主营家电数码、手机通讯、家居家装，并融入电竞、运动户外等多元业态，主要布局直辖市、省会等一线及新一线城市，目前已落地重庆、西安、东莞、昆明、合肥、宁波、天津、长沙等地，全国已开业超 10 座。今年以来，京东 MALL 加速落地，长沙京东 MALL、天津泰达荟-京东 MALL、广州京东 MALL、重庆京东 MALL、苏州京东 MALL 等已对外营业，其中重庆店营业面积约 6 万 m²，是目前全国最大京东 MALL。我们认为，电商平台积极入局线下渠道，依托于京东数字化供应链优势，线上线下融合体验，全渠道全场景布局有望满足年轻态消费群体的新时尚生活消费需求。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：

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 1-5 月金银珠宝零售额同比增长 0.9%，其中 1-5 月金价上涨 15%，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，7 月 12 日收盘价为 563.26 元/g，2024 年以来金价涨幅达 17%，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（2024.7.8-7.12）（中信）商贸零售指数下跌 0.50%，跑输沪深 300 指数 1.70pctss。本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 23 位，本周涨幅排名靠前的子行业分别是专业市场经营、其他连锁和贸易，涨幅分别为 1.04%、0.88%和 0.56%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：泡泡玛特首个 LABUBU 主题店落地曼谷；名创优品全球门店超 6600 家；永辉超市关闭郑州 5 家门店；胖东来入局矿泉水赛道；Costco 时隔七年再度上调会员费；DQ 中国首家汉堡店落地上海；大润发烘焙上新 9.9 系列产品。

电商：京东与海澜合作开设京东奥莱线下店；抖音有计划降低达人直播比重并扩大货架电商；京东开通欧洲小时达服务；拼多多将合并全站及标准推广为商品推广；京东 MALL 四川首店落户成都；京东正式推出荷兰式拍卖玩法；快手电商 GMV 增速放缓；淘天集团弱化绝对低价战略；TEMU 已进入超 70 个国家地区；快手美团合作升级至“百城万店”。

黄金珠宝：6 月黄金珠宝品牌抖音影响力排行榜出现变动。

■ 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.....	4
1.1 板块行情.....	4
1.2 个股行情.....	5
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.....	9
2.3 公司公告.....	9
2.4 下周大事提醒.....	10
3 风险提示.....	10

图

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

表

表 1: 本周零售行业涨幅前五名个股.....	5
表 2: 本周零售行业跌幅前五名个股.....	5
表 3: 本周商贸零售上市公司重点公告.....	9
表 4: 下周大事提醒.....	10

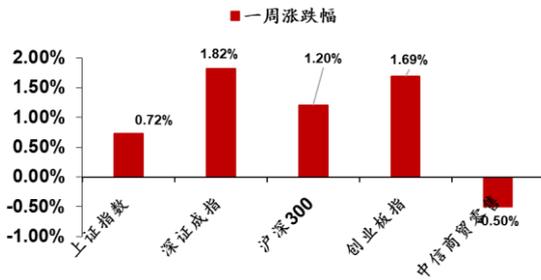
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2024.07.08-07.12）（中信）商贸零售指数下跌 0.50%，跑输沪深 300 指数 1.70pcts。年初至今，商贸零售板块下跌 20.38%，跑输沪深 300 指数 21.59pcts。

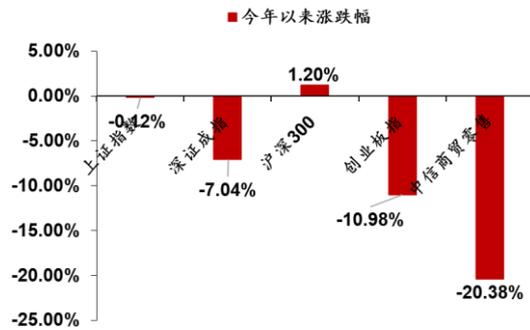
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 23 位，其中 17 个行业上涨，电子（6.10%）、汽车（5.66%）、银行（3.67%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



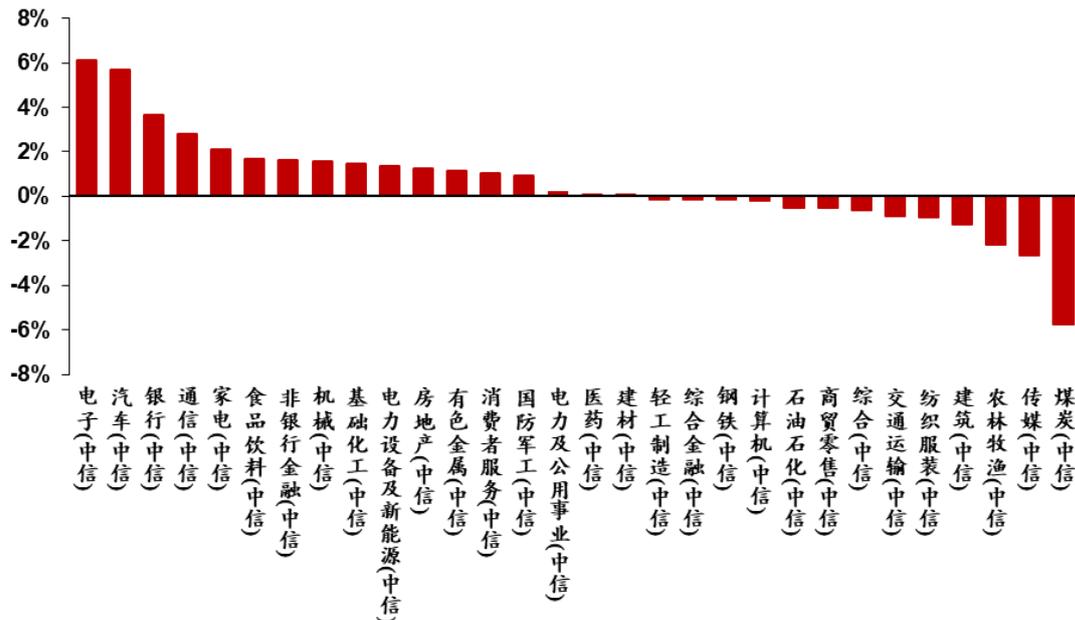
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

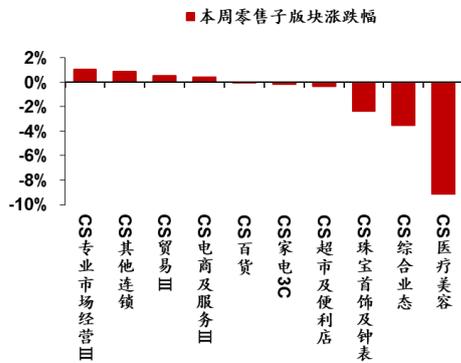
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

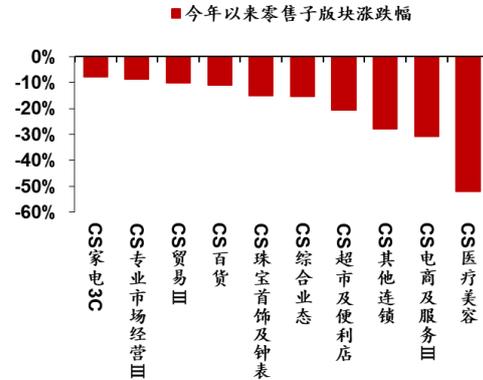
商贸零售板块子行业表现：本周涨幅排名靠前的子行业分别是专业市场经营、其他连锁和贸易，涨幅分别为 1.04%、0.88%和 0.56%。今年以来，子行业全线下跌，跌幅较小的行业为家电 3C。

图 4：本周零售子板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：今年以来零售子板块涨跌幅



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 45 家公司上涨，53 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：南京商旅 (+10.61%)、若羽臣 (+10.49%)、安孚科技 (+9.10%)；跌幅较大的个股为：ST 舜天 (-18.33%)、大连友谊 (-15.61%)、庚星股份 (-14.34%)。

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	600250.SH	南京商旅	10.61%	25
2	003010.SZ	若羽臣	10.49%	20
3	603031.SH	安孚科技	9.10%	51
4	600710.SH	苏美达	8.88%	106
5	600859.SH	王府井	5.81%	157

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	600287.SH	ST 舜天	-18.33%	13
2	000679.SZ	大连友谊	-15.61%	9
3	600753.SH	庚星股份	-14.34%	11
4	605266.SH	健之佳	-13.95%	34
5	600729.SH	重庆百货	-12.53%	87

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

【泡泡玛特首个 LABUBU 主题店落地曼谷】泡泡玛特首个 LABUBU IP 主题店在曼谷 MEGA BANGNA 商场正式开业，开业首日营业额突破 1000 万元人民币，创造了海外门店单日销售新记录。目前泡泡玛特在泰国已经开出了 6 家线下门店。（2024-7-8，亿邦动力）

【名创优品全球门店超 6600 家】央视中文国际频道 CCTV4 报道了中国品牌的“出海”热潮。其中，名创优品跨越全球化与本土化，实现差异化发展，凭实力“圈粉”海外市场。截至 2024 年 3 月 31 日，名创优品已在全球 111 个国家和地区构建了超 6600 家门店的零售网络，其中海外近 2600 家，门店遍布纽约、洛杉矶、巴黎、伦敦、迪拜、悉尼、新加坡等城市核心商圈。（2024-7-9，亿邦动力）

【永辉超市关闭郑州 5 家门店】近期，永辉超市正在郑州市市场批量闭店，永辉超市旗下的大学路店、凤凰城店、朗悦新悦荟店、新郑新田 360 广场店、荥阳正上豪布斯卡店，均已张贴闭店公告。目前，永辉方面未透露此轮闭店的具体范围与规划数量。（2024-7-9，联商网）

【胖东来入局矿泉水赛道】胖东来即将推出一款自营的天然矿泉水新品。胖东来饮用天然矿泉水为长白山水源地封装，净含量 360ml，瓶身上清晰的“DL”标志，让胖东来的忠实消费者倍感亲切。昨日，河南胖东来商贸集团董事长于东来也发文：“为水而来…期待”，证实了其进一步进军矿泉水市场的决心。（2024-7-10，亿邦动力）

【Costco 时隔七年再度上调会员费】仓储会员超市 Costco 开市客宣布，自 9 月 1 日起，将在美国和加拿大上调会员费 5 美元。金星会员和企业会员费将从每年 60 美元上涨至 65 美元，而高级行政会员费将从每年 120 美元上涨至 130 美元。整体上涨幅度在 8.3% 左右。（2024-7-11，联商网）

【DQ 中国首家汉堡店落地上海】DQ 冰淇淋中国首家汉堡店落地上海市静安区吴江路 169 号，于 7 月 11 日开业。店铺共有两层，第一层是点单+外带区域，第二层是堂食区域。首家汉堡店菜单主要以汉堡、拌拌碗/咔嚓碗、暴风雪、奶昔、小食、饮品、甜筒/华夫甜筒 7 大类为主。（2024-7-11，亿邦动力）

【大润发烘焙上新 9.9 系列产品】今年大润发烘焙聚焦价格力的塑造，9.9 元系列将会持续上新，除了奶酪包和毛毛虫，还有 9.9 元的火腿松松吐司、9.9 元两个的猪扒包、9.9 元任意三个组合的台式面包等，逐步在大润发全国门店上架。（2024-7-11，联商网）

2. 电商行业动态跟踪

【京东与海澜合作开设京东奥莱线下店】京东集团与海澜集团在北京达成战略合作，将在无锡开设全国首家京东奥莱线下店，并在京东同步上线奥莱自营专区及奥莱官方旗舰店。京东集团在无锡已落地和在推项目共 16 个，涉及产发、科技、物流、工业等六大板块。（2024-7-8，亿邦动力）

【抖音有计划降低达人直播比重并扩大货架电商】抖音正在降低对达人直播（以下简称“达播”）的流量分配比例，并将流量倾斜给优质短视频和品牌店播。（2024-7-8，36 氪）

【京东开通欧洲小时达服务】2024 年欧洲杯观赛购物体验之时，京东把小时达服务带到了欧洲。京东旗下欧洲全渠道零售品牌 ochama 为海外消费者带来了更加快速、便捷的“ochama 小时达”服务。（2024-7-9，联商网）

【拼多多将合并全站及标准推广为商品推广】拼多多的“全站推广”和“标准推广”工具即将下线，将统一合并为“商品推广”。目前，商品推广支持稳定成本推广、全店托管两种推广场景，与原来的“全站推广”类似，但此前“全站推广的全店托管”已经成为一种独立的推广场景。（2024-7-9，亿邦动力）

【京东 MALL 四川首店落户成都】四川首家京东 MALL 正式对外官宣，签约成都南门商圈的新南中心，并对外发布了京东 MALL 的经营模式。京东 MALL 四川首店营业面积近 4 万 m²，开业后将刷新省内家电、3C、家居等家场景的单店经营规模。（2024-7-10，联商网）

【京东正式推出荷兰式拍卖玩法】 京东荷兰式拍卖频道上线了一条豪华越野房车的拍卖预约信息，一辆 2017 年上牌、行驶 6 万里程的阿莫迪罗越野房车，将以荷兰式拍卖的方式于 7 月 19 日晚 8 点开拍，起拍价 500 万元。这将是国内零售企业首次全面尝试荷兰式拍卖玩法。与传统英式的升价拍卖方式不同，荷兰式拍卖从一个较高起始价开始，价格不断下降，直到有人接受价格。（2024-7-10，亿邦动力）

【快手电商 GMV 增速放缓】 今年二季度快手电商 GMV（成交额）同比增速降低。一季度快手电商经历较高增速后，4 月开始回落，依靠当月下旬开始的“618”大促提振，5 月增速回升至 15% 左右。大促结束后，二季度合计维持双位数增长。（2024-7-10，晚点 LatePost）

【淘天集团弱化绝对低价战略】 淘天集团在 618 结束后（6 月底）召开了一场商家闭门会，一线业务高管到场参与，会上明确几项变化，将于下半年正式实施。一个核心变化是淘宝弱化了绝对低价战略，自去年起搜索权重按照“五星价格力”分配的体系被弱化，更强调按 GMV 分配。据 36 氪了解，今年上半年，许多类目的五星价格力已逐一取消。（2024-7-11，36 氪）

【TEMU 已进入超 70 个国家地区】 在 2024 中国互联网大会开幕式上，拼多多集团高级副总裁、首席发展官朱政透露，拼多多集团旗下多多跨境自 2022 年 9 月上线至今，已深入广东、浙江、山东、安徽等地的百余个制造业产业带，推动优质制造产品进入了北美、欧洲、亚洲等 70 多个国家、地区，为海外消费者提供包括家居园艺、宠物用品、服装鞋包、电子产品、美妆、运动等全品类的商品。（2024-7-11，亿邦动力）

【快手美团合作升级至“百城万店”】 快手与美团的战略合作已于近日到期并续签，双方合作将全面升级。依据协议，未来三年快手美团合作空间范围将扩大至全国的“百城万店”。有业内人士认为，快手美团此次合作将为商家和消费者提供更便捷、更多元的服务体验。（2024-7-11，36 氪）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【6 月黄金珠宝品牌抖音影响力排行榜出现变动】 6 月，周大生在内容创作领域展现出强劲动力，蝉联榜首。天使之泪以惊人的增长速度成为本月焦点，位列第二。潮宏基位列第三。HEFANG 请务必阅读尾页重要声明

与老庙两大品牌保持稳健步伐，分别从上月的第六、第七名跃升至本月的第四、第五名。周大福与周生生在本月跌出前五，粉丝数量轻微下滑，分别流失粉丝三千余人。（2024-7-11，中国黄金珠宝）

2.2 行业资本动态

【小红书获风投公司 DST Global 投资】 小红书获得了风险投资公司 DST Global 的支持。小红书在最近几周进行了股份出售，向现有和新投资者出售股份，公司估值达到 170 亿美元。（2024-7-11，新浪科技）

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
7.8	000501.SZ	武商集团	2023 年度分红派息实施公告。 公司 2023 年度利润分配方案为：以总股本 768,992,731 股为基数，向全体股东每 10 股派现金股利 0.5 元（含税），共计派现金 0.38 亿元（分配总额固定），剩余可分配利润 61.96 亿元结转至下年度。公司 2023 年度不送红股，不以资本公积金转增股本。
7.9	600415.SH	小商品城	关于选举董事长、董事会战略委员会主任委员及总经理辞职的公告。 选举王栋先生为公司第九届董事会董事长及董事会战略委员会主任委员，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。因组织上工作调整的原因，王栋先生于 7 月 8 日向公司董事会提交辞去总经理职务的报告，辞职报告自送达董事会之日起生效。
7.9	600655.SH	豫园股份	关于股东部分股份解除质押及质押的公告。 公司控股股东复星高科技下属复地投资持有本公司股份数量为 1,023,403,904 股，占公司总股本比例为 26.27%。本次部分股票解除质押及质押后，复地投资累计质押股票为 759,545,889 股。公司控股股东复星高科技及其一致行动人合计持有本公司股份数量为 2,409,720,644 股，占公司总股本比例为 61.85%。本次部分股票解除质押及质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 1,913,529,692 股，质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的 79.41%。
7.12	603900.SH	莱绅通灵	2024 年半年度业绩预亏公告。 经财务部门初步测算，预计公司 2024 年半年度将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润-0.3 亿元至-0.43 亿元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-0.29 亿元至-0.42 亿元。

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

2024/7/15	2024/7/16	2024/7/17	2024/7/18	2024/7/19
周一	周二	周三	周四	周五
莱绅通灵 (603900.SH) 分红 新华都 (002264.SZ) 股东大会召开	安克创新 (300866.SZ) 股东大会召开			

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。