



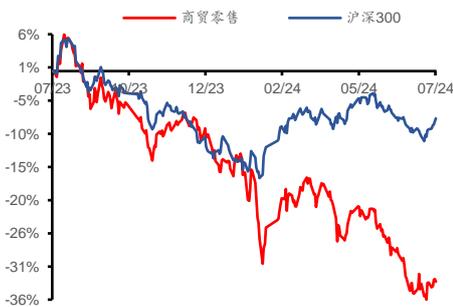
24H1 社零同比增长 3.7%，6 月增速趋缓

——行业周报（20240715-0719）

增持（维持）

行业： 商贸零售
 日期： 2024年07月21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：

《电商平台积极布局线下渠道，京东 MALL 四川首店落户成都》

——2024 年 07 月 14 日

《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

■ 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。24 年上半年社零总额同比增长 3.7%，单 6 月份社零总额同比增长 2.0%；限额以上零售业单位中便利店、专业店、超市零售额同比分别增长 5.8%、4.5%、2.2%，百货、品牌专卖店零售额同比下降 3.0%、1.8%。按经营单位所在地分，上半年城镇消费品零售额同比增长 3.6%，乡村消费品零售额同比增长 4.5%；6 月城镇消费品零售额同比增长 1.7%，乡村消费品零售额同比增长 3.8%；按消费类型分，上半年商品零售同比增长 3.2%；餐饮收入同比增长 7.9%；6 月商品零售同比增长 1.5%，餐饮收入同比增长 5.4%。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。建议关注：名创优品、重庆百货、小商品城、家家悦、红旗连锁、永辉超市。

电商：

电商渗透率维持稳定，24H1 实物商品网上零售额增长 8.8%。24 年上半年全国网上零售额 70991 亿元，同比增长 9.8%。其中，实物商品网上零售额 59596 亿元，增长 8.8%，占社会消费品零售总额的比重为 25.3%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 17.8%、7.0%、7.8%。我们仍然看好线上消费渗透率稳步提升的趋势，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：

24H1 金银珠宝社零同比增长 0.2%，在金价震荡上行趋势下，黄金品类有望延续高景气表现。24 年上半年金银珠宝零售额同比增长 0.2%，其中 24H1 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 19 日收盘价为 561.90 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（2024.7.15-7.19）（中信）商贸零售指数下跌 1.11%，跑输沪深 300 指数 3.03pcts。本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 21 位，本周涨幅排名靠前的子行业分别是超市及便利店、医疗美容和其他连锁，涨幅分别为 2.32%、2.12%和 0.04%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：蜜雪冰城中国澳门首店试营业；迪卡侬成立子公司；小商品城上半年新增跨境人民币业务交易额超 120 亿元；美特斯邦威将开出两种新类型门店并与美团、抖音等合作；小怡家与蒙牛乳业达成品牌直供签约合作；2024 沃尔玛全渠道出海计划全新上线。

电商：Temu 法国过去 90 天内回头客率高达 96%；京东新增“超级 18”月度低价大促；抖音商城 APP 上线比价频道“找好价”；阿里国际跨境商家 AI 调用量每两个月翻一倍；抖音电商开启首期生鲜行业全域免佣活动；亚马逊 Prime Day 订单普遍翻倍增长；Temu 半托管开放欧洲主体入驻；美团外卖内测省钱版。

黄金珠宝：金雅福 24 小时智慧金店正式入驻深圳万象城。

■ 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	8
2.3 公司公告	8
2.4 下周大事提醒	9
3 风险提示	9

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: 本周零售子版块涨跌幅	5
图 5: 今年以来零售子版块涨跌幅	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	8
表 4: 下周大事提醒	9

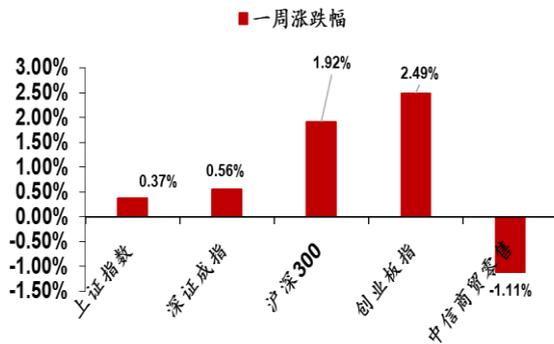
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2024.07.15-07.19）（中信）商贸零售指数下跌 1.11%，跑输沪深 300 指数 3.03pcts。年初至今，商贸零售板块下跌 21.27%，跑输沪深 300 指数 24.41pcts。

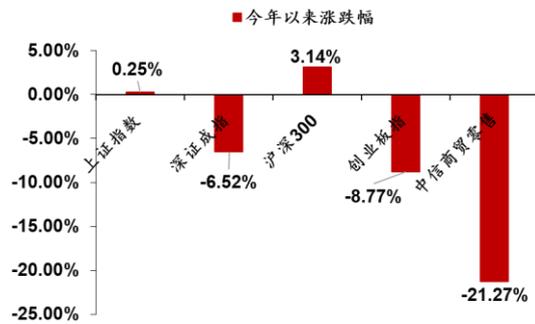
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 21 位，其中 12 个行业上涨，农林牧渔（3.79%）、食品饮料（3.35%）、国防军工（2.98%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



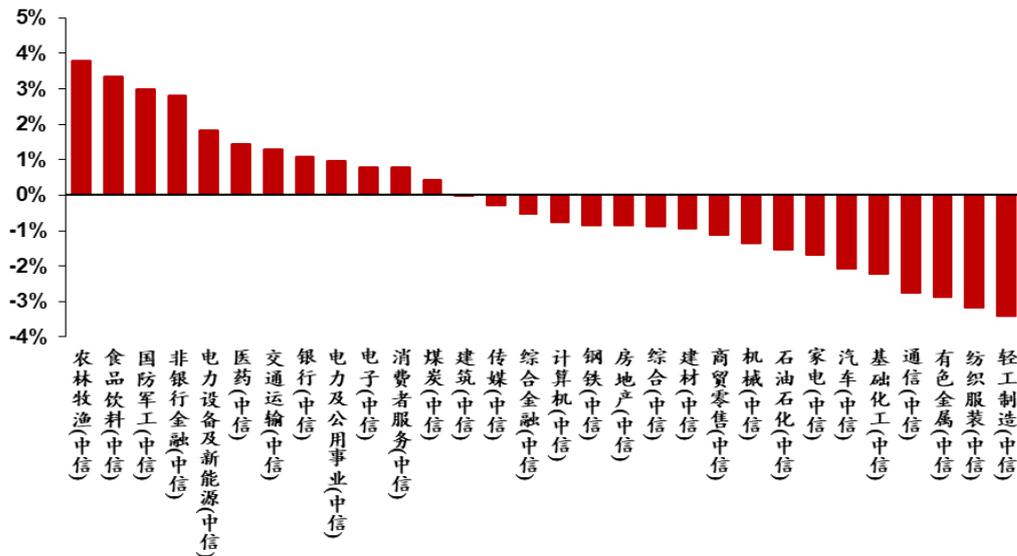
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

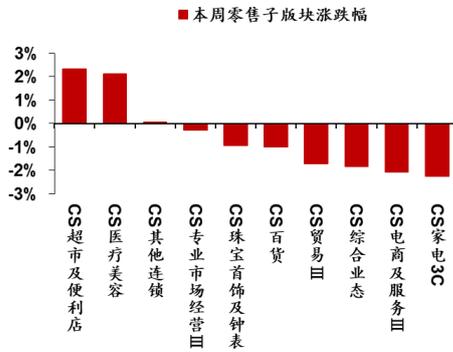
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

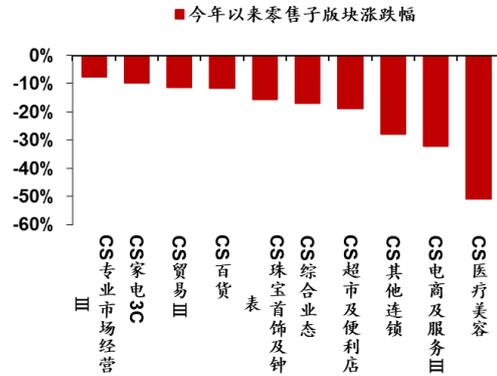
商贸零售板块子行业表现：本周涨幅排名靠前的子行业分别是超市及便利店、医疗美容和其他连锁，涨幅分别为2.32%、2.12%和0.04%。今年以来，子行业全线下跌，跌幅较小的行业为专业市场经营。

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 29 家公司上涨，70 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：*ST 人乐 (+23.35%)、国光连锁 (+10.41%)、上海物贸 (+8.32%)；跌幅较大的个股为：远大控股 (-10.14%)、汉商集团 (-8.71%)、ST 舜天 (-8.16%)。

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	002336.SZ	*ST 人乐	23.35%	12
2	605188.SH	国光连锁	10.41%	46
3	600822.SH	上海物贸	8.32%	35
4	900927.SH	物贸 B 股	7.77%	5
5	000679.SZ	大连友谊	6.04%	10

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	000626.SZ	远大控股	-10.14%	20
2	600774.SH	汉商集团	-8.71%	21
3	600287.SH	ST 舜天	-8.16%	12
4	600712.SH	南宁百货	-6.85%	19
5	000632.SZ	三木集团	-6.52%	12

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

【蜜雪冰城中国澳门首店试营业】蜜雪冰城中国澳门首店在距离澳门玫瑰圣母堂约 30 米、距大三巴牌坊约 350 米的佳富商业中心 A 座开始试营业。（2024-7-15，亿邦动力）

【迪卡侬成立子公司】法国体育用品零售商迪卡侬宣布成立子公司 Pulse，以推动业务多元化。该公司将负责开发新概念和业务部门，通过收购初创企业和品牌实现外部增长。截至目前，该集团拥有约 1700 家门店。（2024-7-15，亿邦动力）

【小商品城上半年新增跨境人民币业务交易额超 120 亿元】Yiwu Pay 跨境人民币业务继续保持较好的增长势头，截至 2024 年 6 月底，新增跨境人民币交易额超过 120 亿元人民币。（2024-7-16，亿邦动力）

【美特斯邦威将开出两种新类型门店并与美团、抖音等合作】美特斯邦威称将在多个城市开设近百家生活体验馆，选取当地文化特色做文化内容输出；同时将寻找合作商开设近万家“社区生活馆”。美特斯邦威表示，上述两种类型的新门店都将与抖音、快手、美团、大众点评、小红书等本地生活零售和电商渠道结合运营，实现线上线下货盘同步。（2024-7-16，亿邦动力）

【小怡家与蒙牛乳业达成品牌直供签约合作】蒙牛乳业与怡亚通旗下 B2B 数字化平台-小怡家日前在怡亚通深圳总部正式达成品牌直供签约合作。（2024-7-17，亿邦动力）

【2024 沃尔玛全渠道出海计划全新上线】沃尔玛全球电商启动“2024 沃尔玛全渠道出海计划”，为卖家提供一站式跨境解决方案，涵盖开店运营、定制扶持、活动资源等。（2024-7-19，亿邦动力）

2. 电商行业动态跟踪

【Temu 法国过去 90 天内回头客率高达 96%】Temu 法国站过去 90 天内回头客率高达 96%，用户粘性极强。同时，Temu 消费者

在网上非常活跃，平均每年花费 2,500 欧元，而市场平均水平为 1,800，高出市场平均近四成。此外，Temu 客户群性别分布均衡，且深受 X 世代与婴儿潮一代青睐，显示其跨年龄段的市場渗透力。（2024-7-16，亿邦动力）

【京东新增“超级 18”月度低价大促】 京东零售将整合全站资源，做一个关于低价的持续性项目——“京东超级 18”。该活动自 7 月起，以月度为周期，固定在每月 17 日晚 8 点至 18 日全天，每期都会上线一些高价值产品，一口价 18 元。（2024-7-17，亿邦动力）

【抖音商城 APP 上线比价频道“找好价”】 抖音电商日前再次修改《抖音商城低价秒杀频道招商规则》，核心变化为：“爆款秒杀”及“日常秒杀”入口合并，提报价（通常指的是商家在促销活动或价格竞争中向消费者提供的最低价格承诺）价格要求变更。（2024-7-17，亿邦动力）

【阿里国际跨境商家 AI 调用量每两个月翻一倍】 从去年 11 月起，AI Business 的生成式 AI 服务在阿里国际内部的 AliExpress、Trendyol、Daraz 等业务中每两个月调用量翻一番，目前日均超五千万次调用。（2024-7-17，亿邦动力）

【抖音电商开启首期生鲜行业全域免佣活动】 在抖音电商主营水果生鲜类目的商家，当月报名成功且完成低门槛任务后，对于其售卖“海鲜水产及制品”“肉蛋低温制品”“水果蔬菜”商品所产生的结算订单，次月享受实时免佣，不再收取各场域交易订单的 2% 佣金，仅扣除 0.6% 的技术服务费。（2024-7-17，亿邦动力）

【亚马逊 Prime Day 订单普遍翻倍增长】 2024 年的亚马逊 Prime Day 落下帷幕。从卖家的反馈来看，虽说 Prime Day 的爆发力有所下降，亚马逊卖家也在担忧消费疲软、多个平台分流，但依然会有爆单惊喜。调研显示，参与 Prime Day 大促的卖家，超半数卖家的单量上涨倍以上，有的甚至上涨 10 倍以上。（2024-7-18，雨果网）

【Temu 半托管开放欧洲主体入驻】 官方宣布欧洲本土店将迎来新福利，拥有欧洲主体的商家也将开放进行注册。（2024-7-18，亿邦动力）

【美团外卖内测省钱版】美团外卖内部将“高性价比”确立为一个重要方向，在产品层面围绕该方向在美团外卖 app 内推出“省钱版”，它还有另一个说法叫“B 版”。该项目由外卖事业部产品负责人崔宇青负责，向外卖事业部负责人薛冰汇报。目前，“省钱版”已在全国多个城市开启灰测。（2024-7-18，36 氪）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【金雅福 24 小时智慧金店正式入驻深圳万象城】金雅福智慧金店·深圳万象城店成为深圳市中心首家 24 小时全天候智慧金店，交易对接上海黄金交易所实时金价（在上交所休盘期间会对接国际金价），重塑黄金零售与回收的传统业态，打造面向消费者自助营业的 24 小时“智能黄金 ATM 机”。（2024-7-16，中国黄金珠宝）

2.2 行业资本动态

【华润饮料拟赴港上市】证监会发布华润饮料（控股）有限公司赴港上市备案通知书。该公司拟发行不超过 405,882,200 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。（2024-7-16，亿邦动力）

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
7.15	301078.SZ	孩子王	2024 年半年度业绩预增的公告。 预计净利润为正值且同向上升。预告期间，营业收入 44.5 亿元-48 亿元，比上年同期增长 6.98%-15.40%；归属于上市公司股东的净利润盈利 0.77 亿元-0.83 亿元，比上年同期增长 10.71%-19.34%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 0.58 亿元-0.63 亿元，比上年同期增长 31.60%-42.94%；经营活动产生的现金流量净额 8 亿元-9 亿元，比上年同期增长 223.05%-263.43%。本次业绩预告是公司财务部门初步测算的结果，未经会计师事务所审计。
7.17	002867.SZ	周大生	关于公司 2024 年 6 月份新增自营门店及门店总数简报。 披露周大生珠宝股份有限公司 2024 年 6 月份公司新增自营门店。截至 2024 年 6 月 30 日，公司门店总数为 5230 家，其中自营店 343 家，加盟店 4887 家。2024 年上半年净增门店数量 124 家（2023 年上半年净增门店数量 119 家）。

7.17	603900.SH	莱绅通灵	关于股东权益变动的提示性公告。沈东军先生通过协议转让方式将其持有 5.3% 的公司股份转让给宁波宁聚资产管理中心（有限合伙）-宁聚量化多策略证券投资基金。变动前，沈东军持股数量 36,426,362，持股比例 10.6136%，宁波宁聚持股数量 0；变动后，沈东军持股数量 18,213,162，持股比例 5.3068%，宁波宁聚持股数量 18,213,200，持股比例 5.3068%。
7.18	002345.SZ	潮宏基	关于公司 6 月份新增直营门店情况简报的公告。2024 年 6 月份公司旗下珠宝品牌新增直营门店 CHJ 南宁朝阳里，经营形式为直营，面积 20 平方米，投资金额 159.44 万元，主要商品类别为时尚珠宝首饰、黄金饰品。
7.18	301381.SZ	赛维时代	2024 年半年度业绩预告。业绩预告情况：同向上升。预告期间，归属于上市公司股东的净利润盈利 2.28 亿元-2.48 亿元，比上年同期增长 51.64%-64.94%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 2.02 亿元-2.22 亿元，比上年同期增长 41.84%-55.88%。本次业绩预告是公司财务部门初步测算的结果，未经会计师事务所审计。
7.19	600827.SH	百联股份	关于控股股东及其一致行动人权益变动的提示性公告。本次权益变动系公司控股股东百联集团有限公司拟将其持有的上海豫赢企业管理有限公司 52% 股权转让给上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司，转让后豫赢企业不再为百联集团的控股子公司暨一致行动人，豫赢企业持有的公司 2.66% 股份不再与百联集团合并计算，由此导致公司控股股东及其一致行动人权益变动比例超过 1%。

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

2024/7/22 周一	2024/7/23 周二	2024/7/24 周三	2024/7/25 周四	2024/7/26 周五
百联股份 (600827.SH) 分红				红旗连锁 (002697.SZ) 中报预计披露日期

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

请务必阅读尾页重要声明

- 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。