



阿里稳步增长，淘天市场份额保持稳定

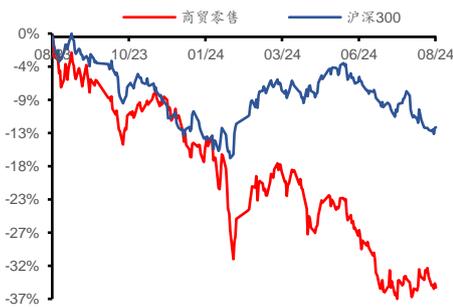
——行业周报（20240812-0816）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2024年08月18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：

《叮咚买菜 Q2 业绩超预期，永辉超市第二家胖东来帮扶调改店启动试营业》

——2024 年 08 月 10 日

《关注下半年季节性因素对国内金饰消费需求的支撑作用》

——2024 年 08 月 04 日

《24H1 全国新开业的商业项目数量达 131 个，关注购物中心业态创新趋势》

——2024 年 07 月 28 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 7 月，社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%；1—7 月份，社会消费品零售总额 273726 亿元，同比增长 3.5%。从渠道来看，1—7 月份，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 5.2%、4.5%、2.0%，百货店、品牌专卖店零售额分别下降 3.8%、1.6%；1—7 月份，全国网上零售额同比增长 9.5%，其中实物商品网上零售额同比增长 8.7%，优于线下渠道，线上渗透率达到 25.6%。从区域来看，7 月份，城镇消费品零售额同比增长 2.4%，乡村消费品零售额同比增长 4.6%；1—7 月份，城镇消费品零售额同比增长 3.4%，乡村消费品零售额同比增长 4.5%。从消费类型来看，7 月份，商品零售额同比增长 2.7%，餐饮收入同比增长 3.0%；1—7 月份，商品零售额同比增长 3.1%，餐饮收入同比增长 7.1%。我们认为 7 月社零增速环比有所改善，消费潜力仍有待释放，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：

阿里稳步增长，淘天集团市场份额保持稳定。阿里发布 2025 财年 Q1 季度财报，25Q1 阿里营收 2432.36 亿元，同比增长 4%；经营利润为 359.89 亿元，同比下降 15%；NON-GAAP 净利润为 406.91 亿元，同比下滑 9%。分业务来看，淘天集团市场份额保持稳定，线上 GMV 同比高单位数增长和订单量同比双位数增长，由购买人数和购买频次的增长所带动。618 线上 GMV 同比强劲增长，88VIP 会员数量持续同比双位数增长，超过 4200 万。阿里云智能集团聚焦“公共云+AI”，公共云业务双位数增长，AI 相关产品收入持续三位数同比增长，使用阿里云 AI 平台百炼的付费用户数量环比增长超 200%；阿里国际数字商业集团收入同比增长 32%，速卖通 Choice 业务订单增长，Lazada 运营效率提升；菜鸟集团跨境物流履约解决方案带动菜鸟收入同比增长 16%，菜鸟通过发展高度数字化的全球物流网络加强端到端能力，与跨境电商业务的协同效应持续增强；本地生活集团收入同比增长 12%，高德和饿了么订单增长，运营效率改善和业务规模提升；大文

娱集团收入同比增长 4%，演出赛事线上票务平台 GMV 及收入增长。
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 1-7 月金银珠宝社零同比下降 1%，在投资者避险需求下，黄金品类有望延续高景气表现。24 年 1-7 月金银珠宝社零同比下降 1%，其中金价上涨 17%，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，金价涨势迅猛，8 月 16 日收盘价为 566.14 元/g，2024 年以来金价涨幅达 18%，2023 年涨幅为 17%。展望未来，国内利率水平下滑趋势以及本地资产所面临的潜在压力，投资者的避险需求或将进一步走高，下半年季节性因素也有望支撑国内金饰消费需求回暖，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（2024.8.12-8.16）（中信）商贸零售指数下跌 3.14%，跑输沪深 300 指数 3.56pcts。本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 27 位，本周子行业全线下跌，跌幅较小的行业为家电 3C、电商及服务、贸易，跌幅分别为-0.14%、-0.75%、-1.64%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：来伊份全国首家仓储会员店开业；Costco 7 月净销售额增长 7.1%；永辉杭州滨江宝龙店自主调改将启动。

电商：大润发上线全球购业务；天猫过去两周法国品牌成交同比增长 64%；TEMU 半托管即将开通日韩站点；京东超市携手舟山电商打造海产生鲜优品产业带；亚马逊新规上线 75 美元以下商品“仅退款”；盒马上线 9.9 元中式精酿鲜啤系列。

黄金珠宝：2024 深圳购物季“璀璨水贝·黄金珠宝嘉年华”启幕。

■ 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	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	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: 本周零售子版块涨跌幅	6
图 5: 今年以来零售子版块涨跌幅	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.....	9
表 4: 下周大事提醒	10

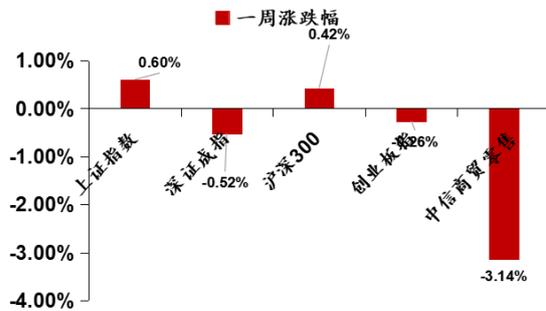
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2024.08.12-08.16）（中信）商贸零售指数下跌 3.14%，跑输沪深 300 指数 3.56pcts。年初至今，商贸零售板块下跌 22.32%，跑输沪深 300 指数 19.83pcts。

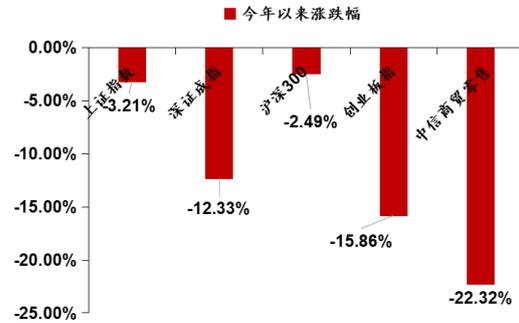
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 27 位，其中 13 个行业上涨，银行（2.73%）、通信（2.57%）、煤炭（1.97%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



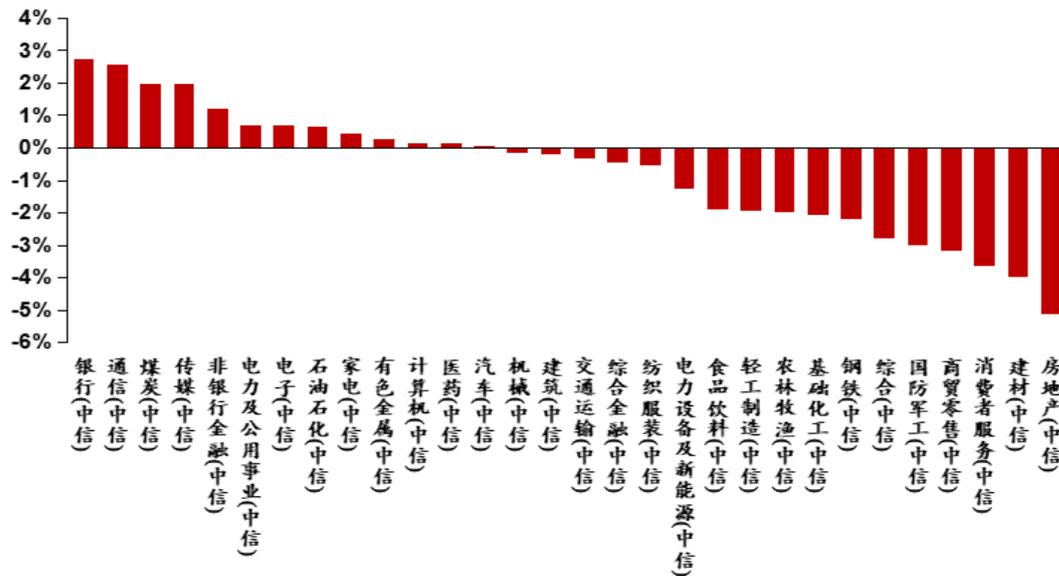
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

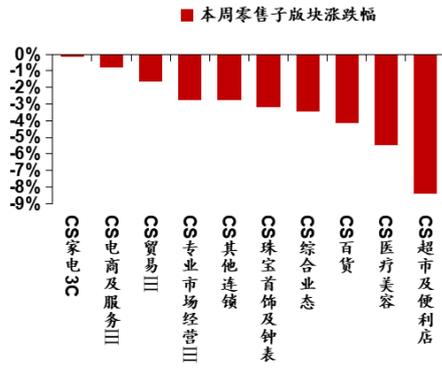
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

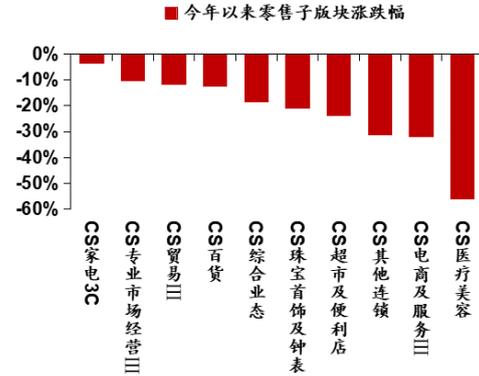
商贸零售板块子行业表现：本周子行业全线下跌，跌幅较小的子行业分别是家电 3C、电商及服务、贸易，跌幅分别为-0.14%、-0.75%、-1.64%。今年以来，子行业全线下跌，跌幅较小的行业为家电 3C 和专业市场经营。

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 12 家公司上涨，89 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：丽人丽妆 (+14.26%)、友好集团 (+13.27%)、金开新能 (+7.98%)；跌幅较大的个股为：中央商场 (-25.51%)、永辉超市 (-16.30%)、*ST 人乐 (-14.79%)。

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	605136.SH	丽人丽妆	14.26%	27
2	600778.SH	友好集团	13.27%	15
3	600821.SH	金开新能	7.98%	111
4	300464.SZ	星徽股份	6.07%	17
5	600113.SH	浙江东日	5.10%	35

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	600280.SH	中央商场	-25.51%	29
2	601933.SH	永辉超市	-16.30%	205
3	002336.SZ	*ST 人乐	-14.79%	12

4	000679.SZ	大连友谊	-11.18%	11
5	605188.SH	国光连锁	-9.97%	32

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

【来伊份全国首家仓储会员店开业】全国首家来伊份仓储会员店试营业。该店位于上海松江九新公路 855 号来伊份零食博物馆内, 面积达 2500m², 是来伊份推出的首个仓储式付费会员制体验店。来伊份仓储首店主要面向家庭生活、企业及其他组织性采购, 采用大批量采购和直接供货的方式。(2024-8-13, 联商网)

【Costco 7 月净销售额增长 7.1%】Costco 本月净销售额达到 192.6 亿美元, 同比增长了 7.1%。此前, 6 月份和 5 月份的销售分别增长了 7.4% 和 8.1%, 反映出过去几个月强劲而稳定的销售业绩。其中, 美国的可比销售额增长了 5.3%, 而加拿大和其他国际市场分别增长了 6.3% 和 3.7%。公司整体可比销售额增长了 5.2%。在此之前, 公司 6 月和 5 月分别连续增长了 5.3% 和 6.4%。(2024-8-13, 联商网)

【永辉杭州滨江宝龙店自主调改将启动】永辉超市再次更新学习胖东来全国调改店进展。此次将进入闭店调改的门店为浙江杭州永辉超市滨江宝龙店。该店已于 8 月 12 日召开门店调改启动会, 期间将根据调改情况进行阶段性闭店, 预期在 9 月底前完成全部调改工作。(2024-8-15, 联商网)

2. 电商行业动态跟踪

【大润发上线全球购业务】大润发优鲜 APP 近日上线全球购业务, 首批上线约 500 款商品供消费者选择, 涵盖美妆个护、母婴儿童用品、营养保健品类。消费者在全国范围内均可通过大润发优鲜 APP 一键下单, 快递到家, 最快次日即可送达。随着全球购业务的上线, 大润发优鲜 APP 将会引入更多的全球好货, 之后再根据消费者体验反馈不断更新。(2024-8-12, 亿邦动力)

【天猫过去两周法国品牌成交同比增长 64%】 天猫国际数据显示，过去两周，巴黎奥运冠军同款产品销售高增。郑钦文同款 Wilson PRO STAFF V14 网球拍在天猫国际搜索量环比增长 400 倍，成交增长 405%，全红婵同款 Crocs 麦当劳联名款洞洞鞋搜索量环比增长 56 倍，樊振东同款 Jellycat 乒乓球拍毛绒公仔成交增长 1425%。天猫国际上的法国品牌成交相比去年同期整体增长 64%。有 43 个法国品牌成交破百万，其中五成以上是美妆品牌。（2024-8-12，亿邦动力）

【TEMU 半托管即将开通日韩站点】 TEMU 的半托管业务在近半年内高歌猛进，短时间内已经陆续开放美、英、德、澳、法、意、西等市场，近期又即将开通日韩半托管业务。随着日韩市场大门的开启，日韩市场现货卖家将多一个冲击爆品的机遇和希望。（2024-8-12，亿邦动力）

【京东超市携手舟山电商打造海产生鲜优品产业带】 浙江舟山国际农产品贸易中心和京东超市近日共同主办“舟山海鲜·京东生鲜”宣讲活动。京东超市支持舟山打造全国海产品“S 级”核心产业带，计划搭建海产专区，开展线上营销活动，让更多消费者能够品尝到“海岛第一鲜”。另外，京东将通过组建专业团队，深入海鲜水产源头，降低采购成本，提高供应链效率，积极向消费者推介更加优质的舟山海鲜。（2024-8-12，亿邦动力）

【亚马逊新规上线 75 美元以下商品“仅退款”】 亚马逊近期向大批卖家发送了重要通知，正式推出了 FBA 免退货解决方案。仅退款功能适用于售价低于 75 美元的产品，像高价商品、危险品及重型大件商品等暂不纳入此服务范畴。（2024-8-14，跨境电商头条）

【盒马上线 9.9 元中式精酿鲜啤系列】 盒马接连上新了 3 款融入了中式元素的精酿鲜啤：绿豆爽风味小麦啤酒、暖姜西打以及双柚拉格啤酒，而这三款新品的售价均为 9.9 元/500ml。此外，盒马针对“专业啤酒爱好者”推出的浑浊 IPA，采用了近年来精酿市场非常流行的西楚、夏洛两款啤酒花，售价仅为 19.9 元/升。（2024-8-15，亿邦动力）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【2024 深圳购物季“璀璨水贝·黄金珠宝嘉年华”启幕】 此次黄金珠宝嘉年华活动紧密契合“八月欢乐游购、九月时尚乐购、请务必阅读尾页重要声明

十月品牌嗨购”三大主题脉络，围绕文化消费、数字消费、绿色消费、健康消费等多个前沿方向，全力打造了一场集时尚、潮流与科技于一体的购物季活动。活动负责人介绍，此次黄金珠宝嘉年华活动的举办，旨在贯彻落实深圳市与罗湖区关于实施扩大内需促进消费的战略计划，加速推进深圳建设国际消费中心城市的宏伟蓝图，进一步激发城区消费活力。（2024-8-12，中国黄金珠宝）

2.2 行业资本动态

【玛氏据悉将收购食品制造商 Kellanova】玛氏预计将以每股 83.50 美元的价格收购食品制造商 Kellanova，预计谈判将在周三举行。（2024-8-14，界面新闻）

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
8.15	000759.SZ	中百集团	关于回购注销部分限制性股票的公告。 公司召开第十一届董事会第五次会议和第十一届监事会第四次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，根据《中百控股集团股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划》，鉴于部分激励对象个人情况发生变化以及第一个解除限售期的公司层面业绩考核未达标，拟对部分限制性股票合计 9,564,806 股进行回购注销。
8.16	600655.SH	豫园股份	关于股东部分股份质押的公告。 上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东上海复星高科技（集团）有限公司（以下简称“复星高科技”）下属上海复地投资管理有限公司（以下简称“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%。本次办理股票质押后，复地投资累计质押股份数量为 782,869,286 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%。本次部分股票质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 1,867,853,089 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 77.51%。
8.16	600415.SH	小商品城	关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告。 根据相关规定，公司决定对合计 7 名激励对象持有的 68.825 万股限制性股票进行回购注销。对上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票

68.825 万股进行回购注销后，公司注册资本将随之发生变动，总股本将从 5,484,334,176 股变更为 5,483,645,926 股。

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

2024/8/19	2024/8/20	2024/8/21	2024/8/22	2024/8/23	2024/8/24
周一	周二	周三	周四	周五	周六
					豫园股份 (600655.SH) 中报预计披露日期
					赛维时代 (301381.SZ) 中报预计披露日期
			明月镜片 (301101.SZ) 中报预计披露日期		中百集团 (000759.SZ) 中报预计披露日期
	唯品会 (VIPS.N) 中报预计披露日期	百果园集团 (02411.HK) 中报预计披露日期	致欧科技 (301376.SZ) 中报预计披露日期	爱婴室 (603214.SH) 中报预计披露日期	
					华致酒行 (300755.SZ) 中报预计披露日期
					永辉超市 (601933.SH) 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
- 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判断。