



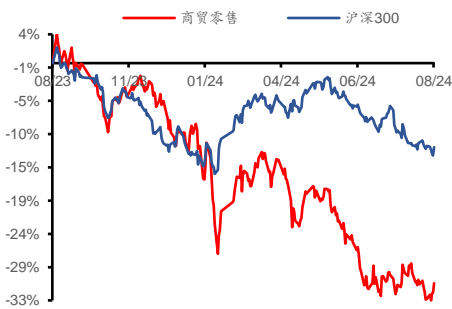
8月社零同比增长2.1%，关注高股息低估值的零售企业

——行业周报（20240909-0913）

增持（维持）

行业： 商贸零售
 日期： 2024年09月16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：

《关注中报业绩兑现强的低估值零售企业》

——2024年08月25日

《阿里稳步增长，淘天市场份额保持稳定》

——2024年08月18日

《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

■ 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8月份社零总额同比增长2.1%，1-8月份社零总额同比增长3.4%；1-8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4.9%、4.3%、2.1%，百货、品牌专卖店零售额同比下降3.3%、1.9%。按经营单位所在地分，8月份城镇消费品零售额同比增长1.8%，乡村消费品零售额同比增长3.9%；1-8月份城镇消费品零售额同比增长3.2%，乡村消费品零售额同比增长4.4%；按消费类型分，8月份商品零售同比增长1.9%；餐饮收入同比增长3.3%；1-8月份商品零售同比增长3.0%，餐饮收入同比增长6.6%。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、高鑫零售、永辉超市。

电商：

电商渗透率维持稳定，1-8月实物商品网上零售额增长8.1%。24年1-8月份，全国网上零售额96352亿元，同比增长8.9%。其中，实物商品网上零售额80143亿元，增长8.1%，占社会消费品零售总额的比重为25.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长19.1%、5.0%、7.0%。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：

在投资者避险需求下，黄金品类有望延续高景气表现。24年1-8月金银珠宝社零同比下降2.5%，其中金价上涨20%，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，9月13日收盘价为582.54元/g，2024年以来金价涨幅达21%，2023年涨幅为17%。展望未来，国内利率水平下滑趋势以及国内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（2024.09.09-09.13）（中信）商贸零售指数下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点。本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 16 位，本周子行业中医疗美容持平，跌幅较小的子行业分别是贸易Ⅲ和百货，跌幅分别为-1.03%、-1.26%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：苏宁易购 9 月将在全国新开超 50 家店；无锡首家大润发 M 会员店 9 月 10 日开业；沃尔玛办快闪进军时尚业；盒马自有品牌首次进入南半球

电商：过去一年抖音电商 GMV 同比提升 46%；美团闪购与 Apple 授权专营店升级即时零售合作；Temu 蝉联拉丁美洲地区非游应用下载冠军；淘宝网新增微信支付能力；沃尔玛电商 2023 年 GMV 破千亿美元；闲鱼上线奥莱商店；抖音电商过去一年助销农特产品 71 亿单。

黄金珠宝：潮宏基珠宝首家海外门店在马来西亚开业。

■ 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

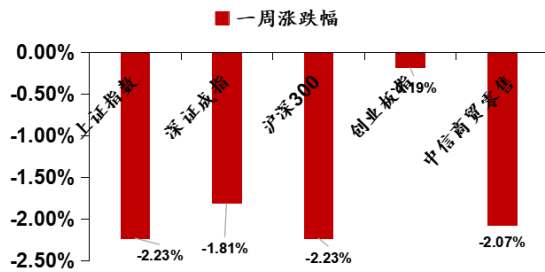
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2024.09.09-09.13）（中信）商贸零售指数下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点。年初至今，商贸零售板块下跌 25.19%，跑输沪深 300 指数 17.27 个百分点。

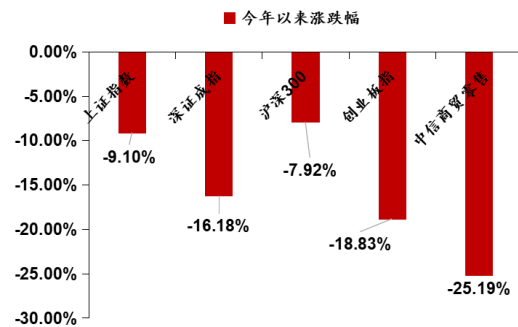
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 16 位，其中 2 个行业上涨，通信（2.16%）、计算机（0.30%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



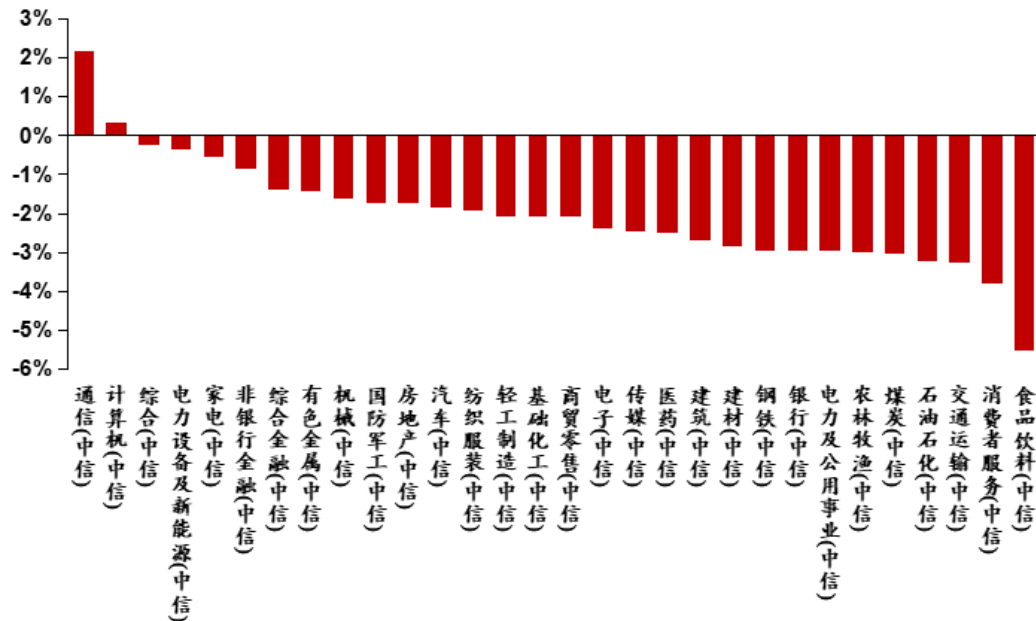
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

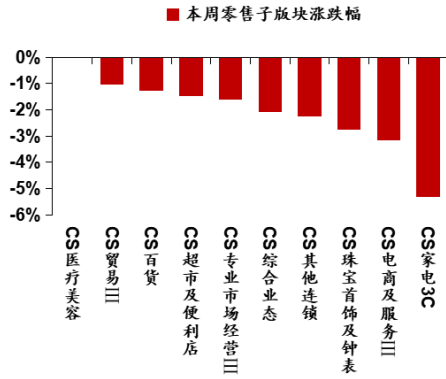
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

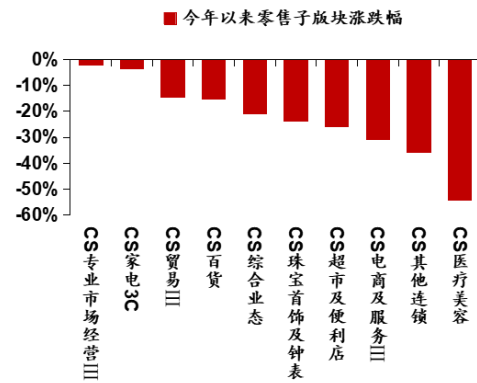
商贸零售板块子行业表现：本周子行业中医疗美容持平，跌幅较小的子行业分别是贸易Ⅲ和百货，跌幅分别为-1.03%、-1.26%。今年以来，子行业全线下跌，跌幅较小的行业为专业市场经营。

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 20 家公司上涨，79 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：汇鸿集团（+14.02%）、庚星股份（+9.72%）、*ST 步高（+9.09%）；跌幅较大的个股为：健之佳（-17.89%）、东方集团（-14.00%）、星徽股份（-13.42%）。

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	600981.SH	汇鸿集团	14.02%	42
2	600753.SH	庚星股份	9.72%	13
3	002251.SZ	*ST 步高	9.09%	74
4	000151.SZ	中成股份	8.15%	34
5	600682.SH	南京新百	7.40%	72

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	605266.SH	健之佳	-17.89%	29
2	600811.SH	东方集团	-14.00%	47
3	300464.SZ	星徽股份	-13.42%	18
4	603708.SH	家家悦	-9.38%	49

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

【苏宁易购 9 月将在全国新开超 50 家店】苏宁易购 9 月将在全国新开重装超 50 家店, 其中北京首家苏宁易购 Max 店将落地四元桥, 新店将引进更多新质家电产品, 升级逛购体验、提供家电家装一站式服务。这批开业门店中, 有 11 家定位是苏宁易购 Max 店或 Pro 店, 作为苏宁易购线下布局的重点大店, 具有规格高、体验好、品牌全等特点。(2024-9-9, 零售圈)

【无锡首家大润发 M 会员店 9 月 10 日开业】无锡大润发 M 会员店盛大开业, 这是其全国第 6 家门店。M 会员店汇聚了来自全球近 30 个国家和地区的超过 4000 种精选商品, 涵盖多个品类, 配备多元化服务设施满足顾客一站式购物需求。同时, M 会员店已将海外优质正品、大牌商品“全球购”服务上线 M 会员商店 APP。(2024-9-10, 亿邦动力)

【沃尔玛办快闪进军时尚业】沃尔玛在美国纽约市办了一场快闪, 摆上服饰、鞋子等样品, 价格在几美元至几十美元, 并将首次在纽约开设时尚精品零售空间。一度靠食品、杂货等商品推动增长的沃尔玛, 其日用商品(包括服饰、家电)销售额在今年二季度首次增长。目前沃尔玛共有十几条自营产品线, 涵盖内衣和运动服饰等。(2024-9-11, 亿邦动力)

【盒马自有品牌首次进入南半球】澳洲顶级线上亚洲超市 eBest 官网发布公告称, 盒马自有品牌商品正式在其平台上架销售。盒马也是首个将其自有品牌产品打入南半球市场的中国零售品牌。(2024-9-11, 亿邦动力)

2. 电商行业动态跟踪

【过去一年抖音电商 GMV 同比提升 46%】过去一年, 抖音电商 GMV 同比提升 46%, 货架场景 GMV 同比提升 86%。平台上年轻电商作者超过 200 万个, 新电商作者超过 753 万个, MCN 机

请务必阅读尾页重要声明

构超过 2.7 万家，电商直播间日均开播时长同比增长 33%，GMV 破千万的电商作者同比增长 52%。（2024-9-10，亿邦动力）

【美团闪购与 Apple 授权专营店升级即时零售合作】美团闪购与 Apple 授权专营店升级即时零售合作。本次合作是围绕新品销售推出入驻门店持续增长、支持首批预售的门店数翻倍，购买年度重磅新品手机赠送 16 个月省钱包，提供 12 期分期免息，升级教育优惠触达举措。截至目前，入驻美团闪购的 Apple 授权专营店已近 7000 家，覆盖全国超 2000 个县区市；相较去年，门店数增长近 2000 家，支持首批预售的门店数翻倍。（2024-9-10，亿邦动力）

【Temu 蝉联拉丁美洲地区非游应用下载冠军】Temu 下载量超过 1225 万，再次荣获八月拉丁美洲地区非游戏应用下载冠军，并且该应用同时再次登上双平台非游戏应用下载榜的首位。（2024-9-11，亿邦动力）

【淘宝网新增微信支付能力】淘宝网新增微信支付能力，逐步向所有卖家开放。淘宝网称，基于上述服务的增加，淘宝网相应升级平台规则，主要变化为：支付服务商相关的名称、账户、余额、交易额等表述统一规范为“支付机构”、“支付账户”、“支付账户余额”、“订单交易额”。（2024-9-12，亿邦动力）

【沃尔玛电商 2023 年 GMV 破千亿美元】2023 年，沃尔玛全球电商销售规模突破千亿美元大关；沃尔玛电商美国站营收增长在第四季度达到 45%；黑五期间，沃尔玛电商订单数达到历史峰值的 4 倍，沃尔玛配送服务（WFS）刷新了 4 天最高销售记录。（2024-9-12，亿邦动力）

【闲鱼上线奥莱商店】“闲鱼奥莱商店”上线，在该频道内大量低于行情的性价比好物于 9 月 13 日 10 点进行开业秒杀。数据显示，过去一年在闲鱼上临期、退换货微瑕品这类“品牌准新品”的搜索量同比翻番。（2024-9-12，亿邦动力）

【抖音电商过去一年助销农特产品 71 亿单】抖音电商近日发布的《2024 丰收节抖音电商助农数据报告》显示，2023 年 9 月至 2024 年 9 月，平台累计销售农特产品 71 亿单，平均每天有 1740 万单农特产包裹销往全国各地，持续带动优质农特产品“出村进城”。平台全年农货商家数量同比增长 63%，三农创作者数量同

比增长 52%，越来越多的农货商家和达人通过抖音电商连接到更广泛的消费者。（2024-9-12，亿邦动力）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【潮宏基珠宝首家海外门店在马来西亚开业】潮宏基珠宝首家海外门店于马来西亚吉隆坡最大的购物中心 IOI City Mall 开业，开业以来销售势头良好。这次是潮宏基珠宝的首次出海，丰富当地消费市场的同时让当地时尚人群近距离体验潮宏基珠宝之美，具有非常积极的意义，未来公司将继续积极推动海外业务发展。（2024-9-13，亿邦动力）

2.2 行业资本动态

【挪瓦咖啡完成数亿元 B++轮融资】连锁咖啡品牌 NOWWA 挪瓦咖啡宣布完成 B++轮融资，金额达数亿元，甬山天玑、盛景嘉成母基金、源星资本参与了此轮融资。挪瓦咖啡已覆盖超过 160 座城市，目前正在规划泰国、新加坡等东南亚市场。（2024-9-9，亿邦动力）

【LVMH 的消费基金收购身体护理品牌施丹兰】LVMH 集团旗下路威凯腾（L Catterton）近日完成对高端沐浴及身体护理品牌施丹兰（Stenders）多数股权收购。拉脱维亚品牌施丹兰 2001 年成立，主打手工、天然，2007 年进入中国，目前在全球 20 个国家和地区销售。这家全球最大消费私募基金说，高端产品在中国沐浴和身体护理市场渗透率从 2017 年的 7% 上升至去年的 13%，预计继续增长。（2024-9-11，亿邦动力）

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
9.11	300592.SZ	华凯易佰	关于控股股东、实际控制人之一致行动人部分股份质押的公告。华凯易佰科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人之一致行动人罗晔女士持有公司股份数量 68,194,580 股，占公司总股本的比例为 16.84%。本次质押后，罗晔女士累计质押公司股份数量为 12,500,000 股，占其持股数量比例为 18.33%，占公司总股本的比例为 3.09%。

9.11	301101.SH	明月镜片	<p>关于公司董事辞职的公告。明月镜片股份有限公司董事会于2024年9月11日收到公司董事彭志云先生提交的书面辞职报告。彭志云先生由于个人原因，申请辞去担任的公司董事、战略与投资委员会委员职务，辞职后不在公司及控股子公司担任其他职务。彭志云先生原定董事任期为2022年12月5日至2025年12月4日。</p>
------	-----------	------	--

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

2024/9/16	2024/9/17	2024/9/18	2024/9/19	2024/9/20
周一	周二	周三	周四	周五
		家家悦 (603708.SH) 股东大会召开		莱百股份 (605599.SH) 业绩发布会
		莱绅通灵 (603900.SH) 业绩发布会	武商集团 (000501.SZ) 股东大会召开	博士眼镜 (300622.SZ) 股东大会召开
		焦点科技 (002315.SZ) 股东大会召开		老铺黄金 (6181.HK) 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。