



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

国庆期间金饰消费中婚庆刚需占主导， 黄金回收热度高涨

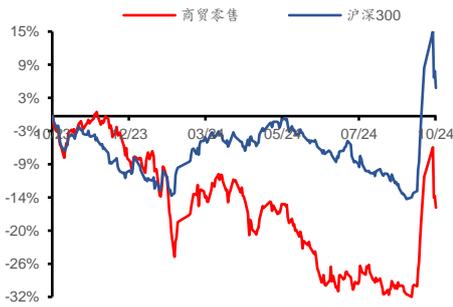
——行业周报（20241008-1011）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2024年10月13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：

《名创优品拟 63 亿入股永辉，协同共进可期》

——2024 年 09 月 29 日

《黄金珠宝板块关注节日催化下终端动销》

——2024 年 09 月 22 日

《8 月社零同比增长 2.1%，关注高股息低估值的零售企业》

——2024 年 09 月 16 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。2024 国庆黄金周，全国国内出游人次显著增长，餐饮、旅游、文化娱乐等消费领域也呈现出蓬勃发展的态势。国家税务总局 10 月 8 日公布的增值税发票数据显示，国庆假期，消费相关行业日均销售收入同比增长 25.1%。分业态来看，综合零售销售收入同比增长 9%，其中百货零售、超市、便利店销售收入同比分别增长 34%、8.9%和 4.4%；小吃、快餐行业销售收入同比分别增长 8.1%和 9%。据文旅部测算，纳入监测的国家级夜间文化和旅游消费集聚区夜间客流量达 9686.23 万人次，按可比口径每夜较 2023 年增长 25.4%。据美团数据，全国生活服务到店消费同比增长 41.2%，其中上海、北京、成都、深圳、重庆五座城市在消费规模上领跑全国。分地区看，北京、上海等重点城市商圈客流量大幅增长。全国 100+商场国庆战绩斐然，客流、销售普遍双增长，多个 MALL 销售额超 1 亿，其中北京朝阳合生汇销售额近 2 亿，上海五角场合生汇、南翔印象城 MEGA 达 1.8 亿元。北京 60 个重点商圈客流量达 4573 万人次，首钢园商圈日均客流量 4.2 万人次；上海线上线下消费实现 676 亿元，25 个商圈客流实现增长；杭州零售行业消费大涨超 40%；广州 39 家零售企业实现零售额 62.8 亿，全市餐饮消费约 40 亿。深圳市整体线下消费总金额达到 144.15 亿元，其中，餐饮业贡献 19.29 亿元，同比增长 4.02%，零售业贡献 97.14 亿元，同比增长 6.76%，住宿业贡献 27.7 亿元，同比增长 3.47%。我们认为，国庆期间消费呈现强劲恢复态势，各个地级市、商圈、业态均实现不同程度的增长。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。

黄金珠宝：

国庆期间高金价背景下消费者观望情绪浓厚，黄金回收热度高涨。国庆期间，在国际金价逼近 2700 美元/盎司以及国内金饰价格逼近 800 元/克的背景下，消费者观望情绪浓厚，金饰消费需求下降，婚庆刚需成交占主导。水贝多位商家表示，因金价处于高位，国庆节假期之前

黄金饰品销量同比下跌了 20%左右；国庆节期间，水贝黄金消费和回收市场热度高涨，有商户表示成交量比节前增加 40%左右，客流量增加 30%，水贝多家黄金回收机构表示回收量比去年同期增加 60%。此外，金雅福某门店黄金回收业务实现了 200%的环比增长，其银行渠道的金条类产品销量同比实现了 60%的提升。为了促消费，今年品牌举办优惠活动来提振黄金珠宝市场，但相比去年同期销售仍有所下降。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，10 月 11 日收盘价为 597.30 元/g，2024 年以来金价涨幅达 25%，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（2024.10.08-10.11）（中信）商贸零售指数下跌 5.87%，跑输沪深 300 指数 2.61 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 17 位，本周子行业中涨幅较大的行业为专业市场经营，涨幅为 3.91%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：盒马国庆前夕连开六店；中国零售业 10 月份景气指数为 51.4%；肯德基新模式餐厅 KPRO 广州首店开业；盒马深圳新店开业。

电商：抖音国庆假期酒店住宿团购订单量同比增长 205%；TEMU 上线越南和文莱站；快手本地生活国庆节新线城市 GMV 同比增长超 227%；拼多多首推百亿消费券活动；Temu 购物者年均消费 247 美元；TikTok Shop 美区跨境商家门槛全面放宽。

黄金珠宝：国庆黄金珠宝消费有待恢复。

■ 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

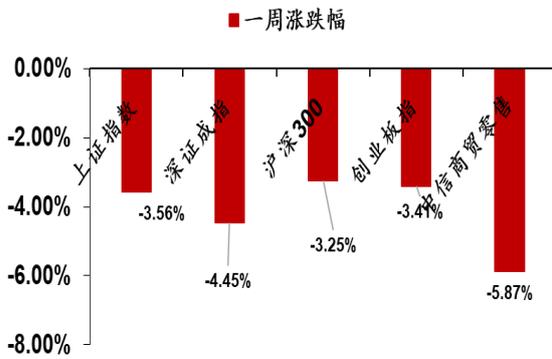
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2024.10.08-10.11）（中信）商贸零售指数下跌 5.87%，跑输沪深 300 指数 2.61 个百分点。年初至今，商贸零售板块下跌 12.94%，跑输沪深 300 指数 26.23 个百分点。

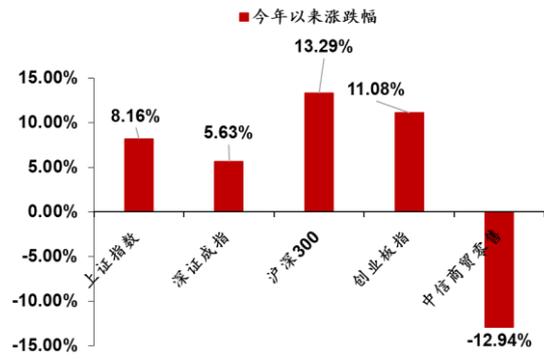
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 17 位，其中 1 个行业上涨，综合金融（5.18%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



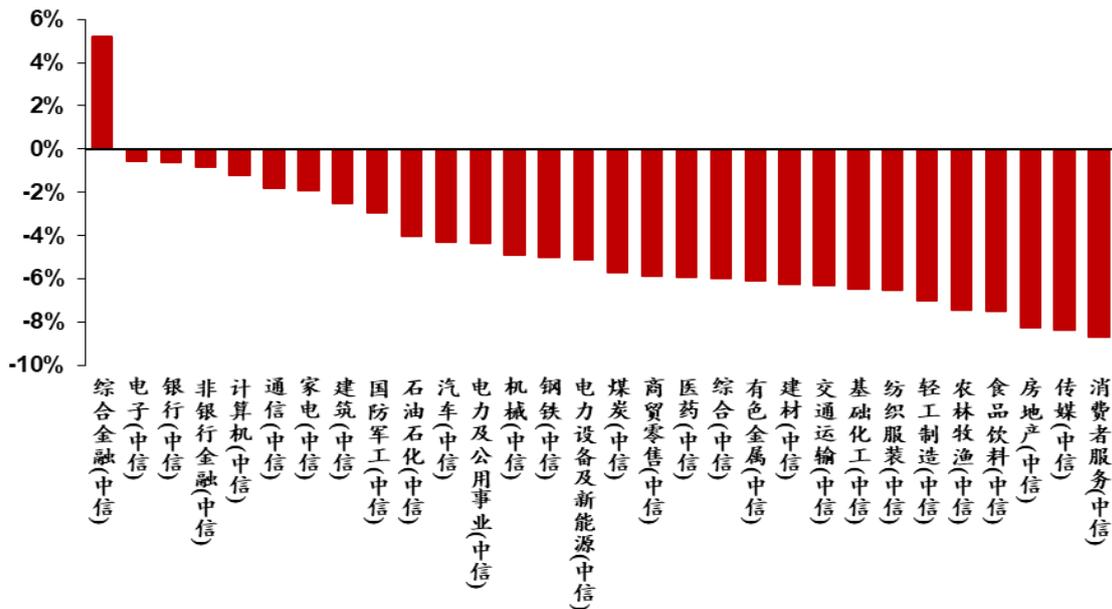
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

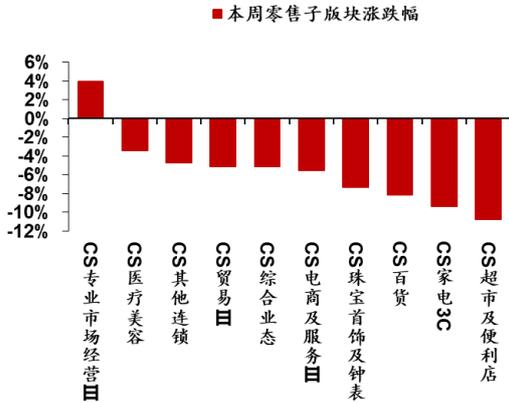
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

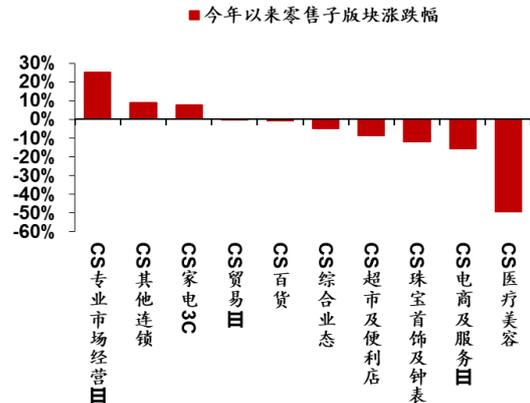
商贸零售板块子行业表现：本周子行业中涨幅较大的行业为专业市场经营，涨幅为3.91%。今年以来，涨幅较大的行业为专业市场经营、其他连锁、家电 3C，涨幅分别为 25.02%、8.61%、7.62%。

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 101 家上市公司中 5 家公司上涨，96 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：小商品城 (+15.03%)、国芳集团 (+14.32%)、ST 金一 (+5.58%)；跌幅较大的个股为：永辉超市 (-19.83%)、华致酒行 (-18.74%)、美凯龙 (-16.76%)。

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	600415.SH	小商品城	15.03%	609
2	601086.SH	国芳集团	14.32%	35
3	002721.SZ	ST 金一	5.58%	76
4	600826.SH	兰生股份	4.36%	53
5	002561.SZ	徐家汇	1.61%	39

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	601933.SH	永辉超市	-19.83%	264
2	300755.SZ	华致酒行	-18.74%	70
3	601828.SH	美凯龙	-16.76%	114

4	002187.SZ	广百股份	-14.08%	34
5	300785.SZ	值得买	-13.99%	46

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

【盒马国庆前夕连开六店】 国庆前夕及假期第一天, 盒马在中山、北京、绍兴、合肥、德清、株洲连开六店, 其中在中山、绍兴主城区、德清、株洲落地的盒马鲜生门店为当地首店。(2024-10-8, 亿邦动力)

【中国零售业 10 月份景气指数为 51.4%】 中国商业联合会发布 10 月份中国零售业景气指数(CRPI)。10 月份, 中国零售业景气指数(CRPI)为 51.4%, 较上月上升 0.8 个百分点, 连续两个月呈现较大幅度上升。受益于宏观经济政策, 国庆假日消费预期呈现积极态势, 10 月份线下零售市场景气度持续上升, 商品经营类指数较上月上升 0.7 个百分点, 租赁经营类指数较上月大幅上升 3.3 个百分点。(2024-10-8, 联商网)

【肯德基新模式餐厅 KPRO 广州首店开业】 肯德基新模式餐厅 KPRO 广州首店开业, 落地环市东商圈淘金街。肯德基 KPRO 主打“能量轻食”。大众点评显示, KPRO 已经在全国 5 个城市落地, 包括广州、深圳、上海、北京和杭州, 目前已开业的门店有 8 家, 待开业的 1 家。(2024-10-10, 亿邦动力)

【盒马深圳新店开业】 10 月 9 日, 盒马深圳坂田万科店正式开业。今年以来, 浙江的桐乡、义乌、诸暨、绍兴, 江苏的常州、扬州, 安徽芜湖等地均迎来首家盒马, 全国盒马门店也顺势突破 400 家。(2024-10-10, 联商网)

2. 电商行业动态跟踪

【抖音国庆假期酒店住宿团购订单量同比增长 205%】 10 月 1 日至 6 日, 抖音生活服务平台酒店住宿团购订单量同比增长 205%, 地方菜餐饮和奶茶果饮团购订单量增长了 95%和 81%。短途游轮、景点票券订单量较去年同期增幅达 512%和 63%。(2024-10-9, 亿邦动力)

【TEMU 上线越南和文莱站】拼多多跨境电商平台 TEMU 仍进一步在东南亚市场扩张，近期推出越南及文莱站。至此，TEMU 在东南亚运营的市场已增至 5 个。（2024-10-9，亿邦动力）

【快手本地生活国庆节新线城市 GMV 同比增长超 227%】国庆假期期间，快手本地生活日均支付用户数同比增长 114%。新线城市消费潜力持续释放，GMV 同比增长超 227%。持续的增长，也吸引了越来越多的商家入驻快手本地生活，国庆期间，动销商家数量同比增长超 115%。快手本地生活呈现“供销两旺”的趋势。（2024-10-9，亿邦动力）

【拼多多首推百亿消费券活动】拼多多百亿补贴率先启动今年的 11.11 大促，首次推出“百亿消费券”活动。此外，拼多多百亿补贴还将在 11 日正式升级“加倍补”活动，对全类目单品进行加补，覆盖的单品不仅包括手机、数码、家电、美妆、护肤、服饰、家居、宠物、百货等头部品牌，还将重点扶持一批具有产品、技术等创新能力的新质品牌。（2024-10-10，亿邦动力）

【Temu 购物者年均消费 247 美元】Temu 购物者的年均消费达 247 美元，平均购买次数为六次，其中 70% 为回头客。Numerator 数据显示，Temu 尤其在年轻一代中备受欢迎，千禧一代购物者的比例较一般消费者高 22%，X 世代则高出 18%。（2024-10-10，亿邦动力）

【TikTok Shop 美区跨境商家门槛全面放宽】TikTok Shop 跨境电商面向美区跨境自运营商家全面更新了入驻标准，在保持对商家的本地仓储物流能力、电商运营经验、健康经营指标等核心入驻原则不变的前提下，进一步激发商家经营活力，持续鼓励多方有运营经验的优质商家入驻。新的入驻标准包含两大方面的调整：一是对此前已支持平台的卖家调整了店铺评分、经营流水、经营时长等要求；二是新增 3 家主流跨境电商平台，共支持 9 家国内与海外电商平台的卖家入驻。（2024-10-11，亿邦动力）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【国庆黄金珠宝消费有待恢复】在国际金价逼近 2700 美元/盎司以及国内金饰价格逼近 800 元/克的背景下，国庆节假期临柜咨询黄金首饰人数骤降。尽管多数首饰品牌会在金饰挂牌价基础上给消费者一定的优惠，但在高金价背景下优惠力度有限，消费者观望情绪浓厚，婚庆刚需成交占主导。水贝黄金消费和回收市场

热度高涨，有商户表示成交量比节前增加 40%左右，客流量也增加 30%。（2024-10-8，中国黄金珠宝）

2.2 行业资本动态

【跨境大卖家傲基科技完成港股上市备案】中国证监会网站发布了关于傲基科技股份有限公司（以下简称“傲基科技”）境外发行上市备案通知书。傲基科技计划发行不超过 147,702,300 股普通股并在港交所上市。傲基科技 10 月 4 日在招股书更新的财务数据显示，今年前 4 个月，公司营收达 28.33 亿元，净利润为 1.89 亿元。（2024-10-8，亿邦动力）

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
10.8	301381.SZ	赛维时代	关于控股股东股权结构拟发生变更的提示性公告。 赛维时代科技股份有限公司（以下简称“赛维时代”或“公司”）于近日收到公司控股股东厦门君腾股权投资有限公司（以下简称“厦门君腾”）的通知，厦门君腾股东陈文平先生近日与王园园女士协议离婚，并进行了相关财产分割。根据双方签署的《股权转让协议》，陈文平先生拟将其所持有的厦门君腾 33%的股权转让给王园园女士。本次股权转让前，陈文平先生持有厦门君腾 100%股权，本次股权转让后，陈文平先生持有厦门君腾 67%股权，王园园女士持有厦门君腾 33%股权。
10.8	301078.SZ	孩子王	关于与关联方共同投资设立合资公司的公告。 投资标的：杭州链启未来有限责任公司（拟定名，以工商登记为准）（以下简称“链启未来”或“合资公司”）。合资公司注册资本：1,000 万元人民币。设立完成后，孩子王儿童用品股份有限公司（以下简称“公司”、“孩子王”或“上市公司”）持有标的公司 33%股份。
10.9	300622.SZ	博士眼镜	2024 年半年度权益分派实施公告。 博士眼镜连锁股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2024 年半年度权益分派方案为：公司以实施权益分派登记日登记的股份总数为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.60 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。截至本公告披露日，公司总股本为 175,260,670 股，按照每股分红金额不变的原则，预计派发现金红利 28,041,707.20 元（含税）。

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

2024/10/14	2024/10/15	2024/10/16	2024/10/17	2024/10/18
周一	周二	周三	周四	周五
	小商品城 三季报预计披露			
	天虹股份 股东大会召开			
	博士眼镜 分红			

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。