



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

上海稳步推进复工复产，关注上海本地商业股的修复机会

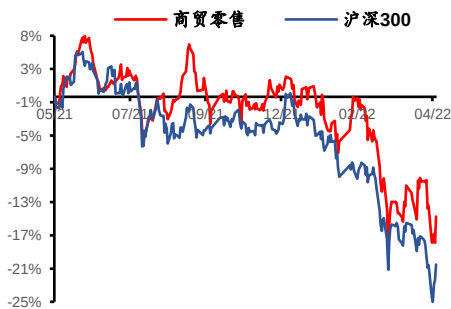
——行业周报（20220425-20220429）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2022年05月02日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 张洪乐
Tel: 021-53686159
E-mail: zhanghongle@shzq.com
SAC 编号: S0870121040018

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《电商平台齐发力共同抗疫，物资及运力均有边际改善》

——2022年04月24日

《京东调配人员及物资保证上海供应，关注具有生鲜供应链优势的头部企业》

——2022年04月18日

《疫情防控趋严，关注具有生鲜供应链优势的头部企业》

——2022年04月11日

■ 周度核心观点：

电商：

国内多地疫情反弹，居民线上消费需求或将持续增加；随着各大电商平台齐发力共同抗疫，物资及运力均有边际改善。京东零售公布 12 条商家扶持措施，京东物流开通“广州-上海”援沪物资海运专线，京喜新增“上海专享”保供会场，超 300 万件商品送达上海，京东七鲜北京市场重点物资备货达日常 10 倍；北京要求生鲜电商平台等按照日常消费 3 倍以上备货；叮咚买菜上线追加商品功能，还未分拣的订单可继续“补货”。在疫情防控趋严的态势下，即时零售及社区团购等业态或将受益：即时零售电商自营模式如每日优鲜、叮咚买菜、盒马、美团买菜等；O2O 平台模式如京东到家、淘鲜达、饿了么、美团闪购等；社区团购如美团优选、多多买菜、淘菜菜等。建议关注：京东集团。

传统零售：

人社部表示将对餐饮、零售等行业企业加大缓缴社保费力度；上海已有 700 多家便利店恢复营业，订单以线上和集中采购为主；沃尔玛、家乐福、大润发等大卖场业务加速恢复中。近期国内疫情反弹，各地管控日益趋严，疫情防控成效或将现拐点，上海稳步推进复工复产，关注上海本地商业股的疫后复苏机会。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁；百联股份、徐家汇、新世界、上海九百。

黄金珠宝：

黄金珠宝维持高景气度，2022Q1 金银珠宝类商品零售额同比增长 7.6%，同期整体社零增速为 3.3%；2022Q1 我国黄金产量 83.401 吨，同比增长 12.04%，黄金消费量 260.26 吨，同比下降 9.69%。短期来看，需求取决于疫情防控成效及线下客流恢复情况；长期来看，产品端古法工艺升级刺激终端消费，价格端一口价黄金改克重变革促进定价机制透明化，随着头部品牌积极拓展下沉市场，市场集中度有望继续提升。建议关注：周大生、周大福、老凤祥。

■ 上周行情回顾：

上周（2022.04.25-2022.04.29），商贸零售（中信）指数下跌 4.39%，跑输沪深 300 指数 4.46pct。商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 24 位。零售板块子行业全线下跌。商贸零售行

业 PE 分位数大于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为 67.99，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 90.31%；沪深 300 PE(TTM)为 11.85，分位数为 39.65%。

■ 行业动态跟踪：

电商：京东零售公布 12 条商家扶持措施，京东物流开通“广州-上海”援沪物资海运专线，京喜新增“上海专享”保供会场，超 300 万件商品送达上海，京东七鲜北京市场重点物资备货达日常 10 倍，京东 App 和京东到家 App 增加团购服务；北京要求生鲜电商平台等按照日常消费 3 倍以上备货；叮咚买菜上线追加商品功能，还未分拣的订单可继续“补货”；上海饿了么药店覆盖区域已超 93%，累计配送超 220 万单。**传统零售：**沃尔玛建立全国性余量食物定期捐赠网络；盒马增调 200 多吨物资，力保北京市民生活物资供应稳定；永辉已与上海超 120 个建筑工地建立保供专线，永辉物流统筹 31 个物流中心支持保供工作；人社部表示将对餐饮、零售等行业企业加大缓缴社保费力度；上海已有 700 多家便利店恢复营业，订单以线上和集中采购为主；沃尔玛、家乐福、大润发等大卖场业务加速恢复中；深圳将通过美团、京东平台向消费者陆续发放 5 亿元消费券。**黄金珠宝：**2022 年一季度我国黄金产量 83.401 吨，同比增长 12.04%，黄金消费量 260.26 吨，同比下降 9.69%。

■ 投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：黄金珠宝延续复苏态势与高景气度，建议关注周大生、周大福、老凤祥。

投资主线二：共同富裕背景叠加流量见顶现状，互联网企业竞争白热化，建议关注监管风险小，以零售为王重履约效率，以供应链优势高筑护城河的京东集团。

投资主线三：近期国内疫情反弹，各地管控日益趋严，疫情防控成效或将现拐点，上海稳步推进复工复产，关注上海本地商业股的疫后复苏机会。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁；百联股份、徐家汇、新世界、上海九百。

■ 风险提示：

疫情反复；宏观经济不景气；行业竞争加剧。

目 录

1 上周行情回顾.....	4
1.1 市场行情.....	4
1.2 板块估值.....	6
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.....	15
2.3 上市公司动态跟踪.....	15
2.4 下周大事提醒.....	18
3 风险提示.....	18

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 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
图 6 商贸零售行业和沪深 300 PE(TTM)走势.....	6

表

表 1 上周零售行业涨幅前五名个股.....	5
表 2 上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.....	15
表 4 下周大事提醒.....	18

1 上周行情回顾

1.1 市场行情

上周（2022.04.25-2022.04.29），商贸零售（中信）指数下跌4.39%，跑输沪深300指数4.46pct。年初至今，商贸零售板块下跌12.18%，跌幅小于沪深300指数6.53pct。

上周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第24位，其中有6个行业上涨，建筑（+4.21%）、电力设备及新能源（+1.69%）、建材（+0.90%）领涨，纺织服装（-9.77%）、综合金融（-7.25%）、农林牧渔（-7.09%）领跌。

图1 本周主要指数涨跌幅

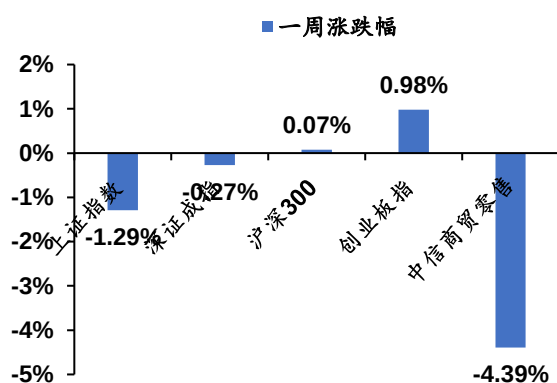
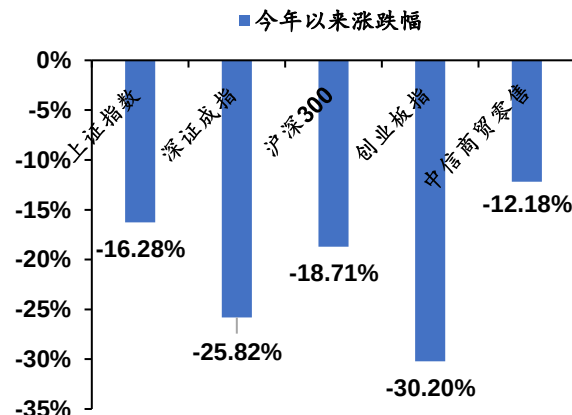


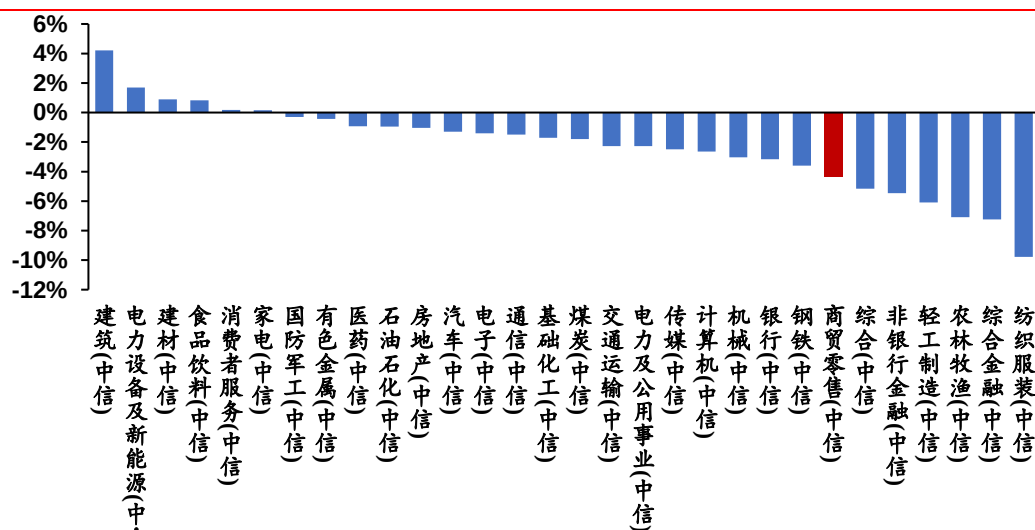
图2 今年以来主要指数涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

资料来源：Wind，上海证券研究所

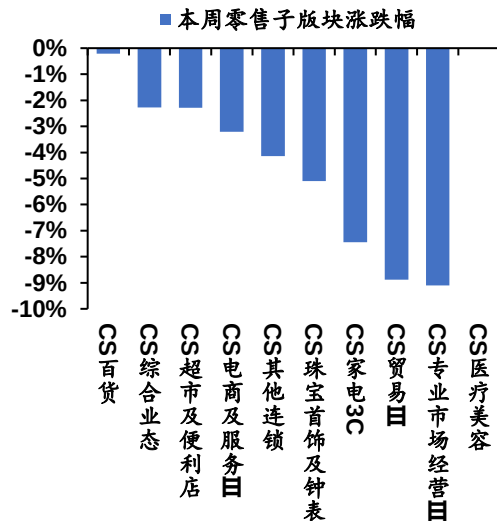
图3 中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

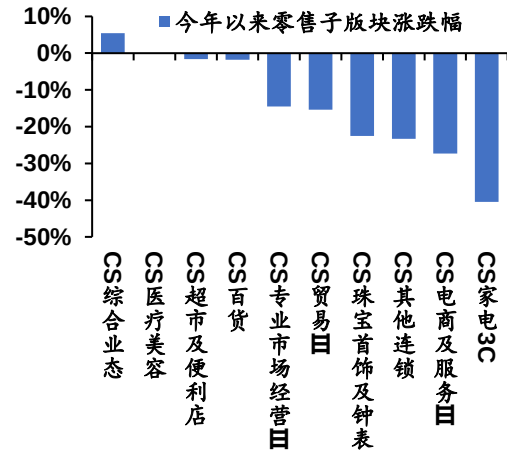
商贸零售板块子行业表现：上周所有子行业均下跌。今年以来，涨幅排名靠前的子行业是综合业态，涨幅为5.43%，其他子行业均下跌。

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

商贸零售行业重点公司市场表现：上周，商贸零售行业的主要 116 家上市公司中，21 家公司上涨，93 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：徐家汇（+34.64%）、新华百货（+19.59%）、*ST 大集（+15.63%）；跌幅较大的个股为：南纺股份（-30.32%）、国芳集团（-29.95%）、新华都（-25.24%）。

表 1 上周零售行业涨幅前五名个股

涨幅 TOP 5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	002561.SZ	徐家汇	35	47
2	600785.SH	新华百货	20	35
3	000564.SZ	*ST 大集	16	213
4	600838.SH	上海九百	10	32
5	002336.SZ	人人乐	6	28

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 2 上周零售行业跌幅前五名个股

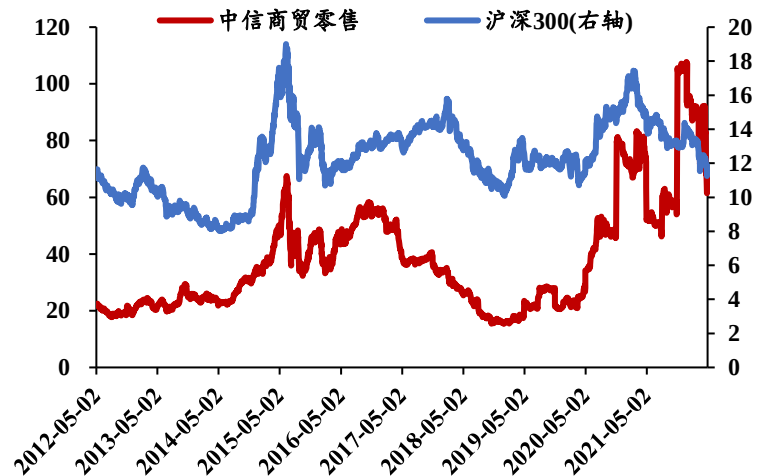
跌幅 TOP 5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	600250.SH	南纺股份	-30	14
2	601086.SH	国芳集团	-30	27
3	002264.SZ	新华都	-25	31
4	605188.SH	国光连锁	-25	34
5	002740.SZ	爱迪尔	-24	15

资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 板块估值

商贸零售行业 PE 分位数大于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为 67.99，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 90.31%；沪深 300 PE(TTM)为 11.85，分位数为 39.65%。

图 6 商贸零售行业和沪深 300 PE(TTM)走势



资料来源: Wind, 上海证券研究所

2 行业动态跟踪及大事提醒

2.1 行业要闻回顾

1、电商行业动态跟踪

【张勇卸任天猫、淘宝公司董事长兼总经理】4 月 21 日，浙江天猫技术有限公司、淘宝（中国）软件有限公司发生工商变更，张勇退出二者法定代表人，均由戴珊接任。目前张勇名下公司共 16 家，其中担任法定代表人职务公司达 6 家。今年 3 月，杭州阿里妈妈软件服务有限公司发生工商变更，张勇退出执行董事兼总经理、法定代表人，由戴珊接任。（2022-04-24，联商网）

【分拣人员增加 70%，美团买菜北京地区延长配送至 24 点】美团买菜表示：北京地区订单配送时间将延长至 24 点，除个别积压站点以外，将尽可能保证订单完成当日配送。针对肉禽蛋奶以及新鲜果蔬等市民采购量比较大的商品，美团买菜第一时间加大了相关商品库存，抗疫保供期间，将按日常消费的三到五倍左右进行备货，确保相关商品的库存充足，价格稳定。同时，实时追加人员全力保供，目前一线分拣人员增加 70%，配送人员增加 50%，

请务必阅读尾页重要声明

以确保用户及时收到货品。此外，美团买菜相关站点的工作人员已全部完成疫苗接种，并按照要求每日进行核酸检测。日常消杀也严格按照疫情防控措施进行，如站内早晚消毒、工作人员每天两次测温、配送箱及设备每次配送完成后进行消毒等。通过提供“无接触配送”服务，保障商品与履约链路的安全。（2022-04-25，亿邦动力）

【每日优鲜北京3倍备货量，订单配送时间延长至凌晨1点】每日优鲜北京地区整体备货量已经提升至3倍以上，其中肉蛋、蔬菜、水果等重点民生商品新增200多吨的备货量。除此之外，粮油、冷冻肉类、冷冻面点等耐储商品也已扩充备货。其中针对潘家园、双井、垡头等重点区域的20多家门店，每日优鲜还将在下午进行二次补货。后续备货系数及补货次数还将根据实际情况继续上调。目前每日优鲜所有门店均正常运营，但因订单激增，特别是早高峰时段预约订单较多，个别前置仓出现延迟配送情况。为保证及时交付，每日优鲜所有一线员工已停止休息，全员上岗，并紧急调拨社会运力，将订单配送时间延长至凌晨1:00。此外，每日优鲜所有一线配送员及站点工作人员已全部完成疫苗接种，持24小时核酸检测阴性结果上岗。商品的包装、入库、分拣及配送等环节严格执行疫情期间的防疫运营标准，配送站点的地面、操作台、配送箱、门把手等进行定时消毒，“无接触配送”以确保物流全链条安全。（2022-04-25，亿邦动力）

【京东零售公布12条商家扶持措施】京东零售整合了12条商家扶持措施，针对受疫情影响的店铺进行服务指标考核豁免。具体来看，针对受疫情影响区域涉及店铺，订单发货时间暂时延长，商家无需报备，即可获得免责处理；暂停闪电退款服务、超时自动退款功能；延迟发货纠纷免责。针对2022年3月1日至2022年4月18日受疫情影响较大地区的店铺，京东商智将免费开放培训课程与一个月洞察套餐服务；针对受疫情影响地区的部分类目店铺提供官方直播账号免费带货。针对中小微企业，提供“提前收款”产品最长30天免息资金支持；提供信用贷产品额度提升。此外，针对受疫情影响的农产品商家，根据当期的产品综合排名，择优提供性价比高的农副产品免费视频号直播间坑位资源。（2022-04-25，亿邦动力）

【京东物流开通“广州-上海”援沪物资海运专线】4月20日20时，运载着京东物流米、面等5000件援沪生活物资快件搭乘中谷海运“中谷18”轮从广州集装箱码头（GCT）启航紧急奔赴上海，

京东物流“广州-上海”援沪物资海运专线正式开通。受上海疫情影响，京东物流发往上海的生活物资快件无法送达。对此，GCT与中谷海运发挥港航一体化优势，为京东量身定制了“公转水”物流运输模式。为保证这批生活物资快件以最快速度发往目的地上海，GCT制定“中谷18”轮靠离泊以及装船应急方案，为物资搭建绿色专用通道，优先过闸、优先靠离泊、优先作业，仅用18个小时完成本航次2644标箱从装船作业到船舶离港等一系列环节的操作。（2022-04-25，亿邦动力）

【北京：要求生鲜电商平台等按照日常消费3倍以上备货】北京市举办新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第314场新闻发布会，要求该市大型连锁超市、生鲜电商平台等重点保供企业按照日常消费3倍以上备货，每日开业前，门店、网点及前置仓全部上架、补仓到位。同时，按照市民采购需求，适当延长营业时间。美团、每日优鲜等电商平台积极组织筹措货源，加大自采渠道供给力度，及时从合作基地组织调货。各生鲜电商平台企业仓储及物流24小时运转，并积极协调上下游供应商，对方便面、火腿肠、速冻食品等耐储商品进行门店直送，快速到店。同时，补充增加运力，将分拣、配送人员力量提升50%以上，并开启24小时随时下单预约配送服务。（2022-04-26，亿邦动力）

【京东重点民生商品北京备货量提升3-5倍，物流全天候运营】针对北京出现疫情反弹，京东已将重点民生商品的备货量提升到平日的3-5倍，部分品类可满足消费者3个月以上的购买需求，同时，京东物流首批调配千名一线人员定向支援需求量较大的米面粮油等民生物资仓配，全天候运营。在备货保供方面，京东超市协同沃尔玛、华润、永辉等商超以及伊利、胡姬花、恒都、三全等品牌按日常库存量的5倍备货，联合京东到家以同城配送方式及时送达消费者。京东七鲜超市已启动疫情响应机制，目前北京各门店的平均备货量已加大到平时的3倍以上。京喜以超出日常3倍的储货量，全力保障生鲜食品、米面粮油、日用百货、健康防疫等生活必需品供应。（2022-04-26，亿邦动力）

【美团优选北京自提点，团长暂停服务】美团优选在北京市场发布公告称，2022年4月26日起，北京的自提点将暂时停止服务。公告显示，用户购买有效期内的省钱卡，于4月25日内按照购买价格全额原路退回，预计1-3天到账。对于暂停服务的原因，公告称是为了保障提供稳定可靠的次日达服务，不过美团优选客服并未给出重新恢复服务的计划和时间。不只是用户端，有美团优选

团长表示，也收到了暂停服务的通知。针对团长，美团优选称服务费会正常结算，要求协助消费者完成取货及售后服务。一位美团优选员工表示，北京关仓的可能原因是要业务合并，北京暂时不做社区团购业务，重点发展美团买菜业务。目前在北京市场，美团优选的入口已经被下架，美团买菜被放在了靠前位置。（2022-04-26，亿邦动力）

【叮咚买菜推出保供“大份装”，计划补充仓内外员工 800 余名】受北京疫情影响，线上购买生鲜食材的需求增多。叮咚买菜在供应方面增加日常 5 倍以上的备货量，依靠品类的多元化补充及南北、东西产区及多个生产仓的灵活调用，保障生鲜品量足价稳。在生产端，叮咚买菜在保证现有员工全员上岗的同时进行紧急招聘，新增近 300 名员工，全力以赴促生产、稳价格、保供应。针对一些需求量较大的肉蛋禽及蔬菜等刚需品，叮咚买菜还推出了保供“大份装”。叮咚买菜在前端前置仓还计划补充仓内外员工 800 余名，目前已到位 300 余名。此外，叮咚买菜将部分站点营业时间延长至 23 点，对于受疫情封控影响区域，做到需送尽送。（2022-04-26，亿邦动力）

【上海饿了么药店覆盖区域已超 93%，累计配送超 220 万单】4 月 26 日，饿了么发文表示，目前上海饿了么药店覆盖区域已超 93%，线上可选购药品种类也已恢复至 95% 以上。近一个月，饿了么买药采取多种模式保供送药，上海饿了么买药累计配送超 220 万单。针对互联网医院部分紧急用药的配送需求，饿了么还与医院定向合作“紧急送药专车”全城送，目前已完达 698 笔急单，最远的单程达 50 公里。（2022-04-26，亿邦动力）

【饿了么北京新增安心购，全能超市新服务】北京地区的饿了么“安心购”迎来服务升级，北京用户只需点击饿了么首页专题区域，即可进入“安心购”保供会场。市民还可以在饿了么 App 搜索“安心购”直达“宅享健康 安心送达”专题会场，享受线上选购商品一键送上门服务。此外，饿了么“全能超市”新服务已在北京主城区上线。“全能超市”主要通过“社区集采+定点配送”的形式，为市民提供稳定且持续的生鲜和粮油米面等保障物资供给服务。（2022-04-27，亿邦动力）

【京东在朝阳封控区派驻超 80 名快递员进行配送】京东黑板报发布消息称，北京市朝阳区酒仙桥升级为高风险地区后，京东物流第一时间成立酒仙桥疫情物资保障专项小组，通过“短程接驳+支

援服务”的末端服务模式，派驻 80 余名京东快递员 24 小时驻守街道，深入封控社区内部，为居民提供生活物资“最后 100 米”配送，并支持社区街道的防疫工作。此外，京东已将重点民生商品备货量提升到平日的 3-5 倍，首批调配的千名一线人员已定向支援需求量较大的米面粮油等民生物资仓配，并开启全天候运转模式，以全链路保障物资供应及配送畅通。（2022-04-27，亿邦动力）

【京喜新增“上海专享”保供会场，超 300 万件商品送达上海】
为响应上海防疫保供，京喜 APP 上线了“上海专享”的保供会场，提供千款生活物资用品，并推出了“社区集采生活礼包”，由商家统一配送至小区指定收货地点。除了送达消费者，京喜还面向社区居委会等公共组织提供批量采购服务，截至目前已经有超 300 万件商品送达上海社区及方舱医院，其中包含大量防疫物资。京喜是京东集团旗下的特价购物平台，是以全面升级的拼购业务为核心，以微信为主要载体，基于包括微信、手 Q 两大亿级平台在内的六大移动端渠道的全域购物平台。（2022-04-29，亿邦动力）

【京东七鲜北京市场重点物资备货达日常 10 倍，库存可销 3 个月】
京东七鲜持续加大果蔬生鲜、米面粮油、方便速食等商品备货量，满足北京市民民生物资供应。其中，重点民生类基础食品备货量可达日常 7-10 倍，现有库存可供销售 3 个月。此外，在原有仓备能力基础上，已额外增加 1000 平米冷冻仓库和 5000 平米常温仓库，后续还将增加投入 2000 平米民生品保障专仓。（2022-04-30，亿邦动力）

【京东 App 和京东到家 App 增加团购服务】日前，京东与京东到家依托集采集配的模式，启动社区团购服务，每天上新开团多款商品。在母婴商品方面，联合爱他美、金领冠、雀巢等品牌开启多款奶粉团购。上海外环以内地区的消费者登录京东或京东 App 到家 App，搜索“上海保供店”即可购买，下单后将由达达快送组织运力在一周内集中配送到小区指定地点。（2022-05-01，亿邦动力）

【叮咚买菜上线追加商品功能，还未分拣的订单可继续“补货”】
日前，叮咚买菜 App 进行了又一次版本更新，增加了追加商品功能——用户可以对还未分拣的订单选择“追加商品”，即在运力饱和的状态下也可追加有库存的商品，极大提高了在疫情期间的购买效率。叮咚买菜相关技术负责人介绍道，在疫情期间，大量流量涌入、购买需求增长过快的情况下，买菜很容易就变成秒杀

抢购的场景，原来的购物流程不再适合特殊时期的情况，因此要改变原有的下单方式，优先保证所有用户下单时的公平性。

（2022-05-01，亿邦动力）

2、传统零售动态跟踪

【沃尔玛建立全国性余量食物定期捐赠网络】沃尔玛中国宣布与中国连锁经营协会、上海绿洲公益发展中心分别达成战略合作。沃尔玛中国将扩大与绿洲的合作，共同建设“全国性余量食物定期捐赠网络”，在上海的山姆会员商店和大卖场试点的基础上，逐步将网络铺设至全国，率先探索商超余量食物捐赠规范化、可操作化及可复制化的项目模式。同时，沃尔玛中国将结合自身经验，参与CCFA启动的“余量食物捐赠开拓者计划”，以期形成行业范例与实操指南，用以推动零售行业减少食物浪费的相关行动，为中国连锁零售行业的余量食物捐赠贡献建设性的方案。2022年先将定期捐赠扩大到上海之外的深圳、广州、昆明等七个城市，未来逐步覆盖所有沃尔玛门店所在城市。（2022-04-25，亿邦动力）

【盒马增调 200 多吨物资，力保北京市民生活物资供应稳定】4月25日凌晨，盒马从山东、河北等多个直采基地增调的 200 多吨菜肉蛋奶等民生商品到达北京。早上 7 点，物资通过盒马大仓分发到北京 40 多家盒马门店。早上 8 点，店内已经开始忙碌，工作人员将商品按常温、冷藏、冷冻等不同分区摆满货架。盒马相关负责人表示：他们凌晨发车，清早补货，确保 9 点开门营业时货架满满。继昨天增加 2-3 倍备货量后，今天新增了 200 多吨菜肉蛋奶等物资已经到位。如果有需要，盒马将会继续增加备货量，力保北京市民生活物资供应稳定。（2022-04-25，亿邦动力）

【大润发北京四家门店正常营业，营业时间延长至 24 点】，针对北京市疫情形势，大润发表示，北京四家门店目前正常营业，并将营业时间延长至 24 点。商品供给上，大润发加大瓜果蔬菜、米面粮油、防疫用品等民生必需品的采购。生鲜采配中心也加大了从周边城市采购量，以满足市民的需求。在保供的基础上，稳定消费物价。除了进店采购外，北京市民还可以在大润发优鲜 App 下单，预约当日一小时达、次日半日达，也可选择线上下单门店自提。此前，上海大润发 26 家门店已有 24 家恢复线上营业，超 500 个小区可以线上下单、次日配送。消费者可通过淘宝进入淘鲜达“一起团”下单，大润发再统一配送到小区自提点。（2022-

04-25, 亿邦动力)

【永辉商品采购量调整为日常 4 倍，北京线上订单增幅达 50%】

面对北京突发疫情，永辉第一时间启动防疫保供稳价预案。目前，永辉已增大商品采购量，按日常 4 倍进行储备，保障米、面、蛋、蔬菜、肉类、油等民生商品供应。永辉北京地区线上订单同步增幅在 50% 左右，在垡头、潘家园等涉疫地区，永辉线上订单增长较为明显，截至 4 月 25 日中午 12 时，永辉垡头店，线上订单同比增长 80%。此外，永辉线下门店民生商品供应充足，推出了几款特价商品供顾客选购。顾客还可以通过永辉生活 APP 下单，保障周边居民足不出户采购商品。(2022-04-25, 亿邦动力)

【家乐福北京各门店开启动态订货模式】为保障北京地区民生物资供应，全国各大产区蔬菜在家乐福上市，包括来自河南西兰花、卷心菜，来自山东的西葫芦、豆角以及内蒙西红柿、辽宁黄瓜等。家乐福提前协调全国直采基地，加大采购力度，蔬菜备货量达百余吨。同时，家乐福北京各门店开启动态订货模式，根据实际情况调整订货量。如米面粮油等基础民生必需品保持正常订货，蔬菜水果、肉禽蛋、防疫物资持续加大订货量。正常情况下能够保障供需平衡，确保供应充足；若部分门店出现货量不足的情况，当天及时调整订货量，隔天上午即可完成补货。家乐福还为消费者提供了多种购买方式，既可以通过线下门店购买，也可以通过线上家乐福小程序、第三方平台等扫码下单享受到家服务。(2022-04-26, 亿邦动力)

【永辉已与上海超 120 个建筑工地建立保供专线】上海疫情期间，永辉响应政府号召，针对工地的农民工群体开通应急保供专线，为其提供生活防疫物资保障。这些工地保供需求由政府统一分发，永辉接收确认后，安排给对应门店进行商品订单的拣配工作。对于无法自取的工地，永辉协助送货到门。4 月以来，永辉已与上海 120 多个建筑工地建立保供专线，为其提供鸡蛋、大米、肉类以及蔬果等物资。目前永辉保供的工地已覆盖徐汇区、长宁区、静安区、宝山区、杨浦区、浦东新区、闵行区、嘉定区、松江区、青浦区以及临港新片区。覆盖区域及人群数量在持续增加中。此外，永辉还建立了工地保供专项社群，向工地工作者提供对点服务。后续永辉将以门店为中心，协助就近工地的物资输送。(2022-04-26, 亿邦动力)

【盒马 CEO 侯毅：上海社区团购直送一天突破 10 万箱】，盒马 CEO 侯毅表示：目前，除了盒马鲜生门店正常配送外，盒马在上海的社区团购直送已经突破一天 10 万箱，覆盖盒马门店周边 3 公里的 1000 多个小区；流动超市也全面推广，对接了 100 多个小区，1500 款商品平价销售；未来流动超市还有望上线新鲜瓜果、鲜活水产等商品，进一步满足居民需求。此前，盒马 X 会员首先推出“流动超市”，本周已推广到盒马鲜生门店。（2022-04-26，亿邦动力）

【永辉物流统筹 31 个物流中心支持保供工作】永辉物流统筹全国 31 个物流中心支持保供工作。针对上海等受疫情影响的地区，永辉物流日均吞吐量超 18000 吨，同时永辉增调了近千名外省市业务骨干驰援上海，于上海宝山、江苏昆山建立中央工厂，员工闭环管理，日产超 20 万份保供套餐。此外，永辉昆山物流中心负责了上海 38 家门店的运输配送工作，每天发出 180 多趟次。目前，永辉昆山物流中心发往上海的生鲜日配送量约为 600 吨，较日常提升 40%，食用品日配送量为 8000 箱。永辉物流还协调福建物流中心、浙江物流中心、安徽物流中心及江苏南京物流中心支援上海保供物资的配送，配送区域覆盖上海及苏南区域。仅福建物流中心就在 4 月向上海发送保供物资数十车集装箱，保供套餐 20 多万份。（2022-04-28，亿邦动力）

【人社部：对餐饮、零售等行业企业加大缓缴社保费力度】4 月 27 日，人力资源和社会保障部举办发布会，发布稳企稳岗等就业保障政策。对餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业，在二季度实施暂缓缴纳养老保险费，将已实施的阶段性缓缴失业和工伤保险费政策范围由餐饮、零售、旅游业扩大至上述 5 个行业。一季度，延续实施阶段性降低失业保险费率政策为企业减负 347 亿元。延续执行失业保险保障阶段性扩围政策，今年年底前继续向参保失业人员发放失业补助金，向参保失业农民工发放临时生活补助。（2022-04-29，CCFA）

【上海：已有 700 多家便利店恢复营业，订单以线上和集中采购为主】目前，上海全市已有 700 多家便利店重新开张，包括全家、便利蜂、百联逸刻等品牌。线上外卖仍是便利店服务上海市民的主要方式。全家便利店表示，截至 4 月 26 日，全家的营业门店数量达到 458 家，是目前便利店行业营业门店数最多的品牌。包括门店店员、工厂生产、理货、仓储、物流等近千名一线人员在岗保供，日均配送 400 余店次，日供货量超 30000 箱。便利蜂上海复

业的门店目前也已覆盖黄浦区、静安区、浦东新区、奉贤区、闵行区、杨浦区和普陀区。百联逸刻部分门店也陆续恢复运营，其中首批复工门店之一的齐齐哈尔路店，辐射周边多个小区，覆盖居民超过 7000 人。（2022-04-29，CCFA）

【上海：沃尔玛、家乐福、大润发等大卖场业务加速恢复中】截至 4 月 25 日，沃尔玛上海已有超 80% 门店恢复线上营业并提供社区团购服务。山姆上海三家门店青浦店、北蔡店、外高桥店全部开展线上订单业务并保障社区团购服务。家乐福方面表示，5 月 1 日前，家乐福上海所有的门店恢复线上营业。截至 4 月 23 日，家乐福上海已有 80%-90% 门店恢复线上营业，还有少数门店正在等待环境评测或等待环境评测报告中。此外，家乐福根据上海各区情况，正在做门店的线下恢复营业的规划，将按照进度有序推进。上海大润发 26 家门店，已有 24 家恢复线上营业。大润发中原店、南汇店已临时调整为“生鲜仓”，大润发嘉定、青浦生鲜快拣仓、普陀生鲜快拣仓均陆续恢复运行。共计约 5 万平米生鲜仓将保供果蔬、肉品与水产等生活物资。（2022-04-29，CCFA）

【深圳：将通过美团、京东平台向消费者陆续发放 5 亿元消费券】据深圳市商务局消息，为持续扩大内需、促进消费，鼓励市民留深过节，做好疫情防控和经济社会发展“双统筹”，深圳市将从近日起通过美团、京东平台，向深圳消费者陆续发放 5 亿元消费券，更好满足市民购物、美食、旅游等留深过节消费需求，在做好疫情防控的同时，促进各类消费有序恢复，营造安全、欢乐、祥和的留深过节氛围。（2022-05-01，亿邦动力）

3、黄金珠宝动态跟踪

【2022 年一季度我国黄金产量 83.401 吨，同比增长 12.04%，黄金消费量 260.26 吨，同比下降 9.69%】2022 年一季度，国内原料黄金产量为 83.401 吨，比 2021 年一季度增产 8.962 吨，同比增长 12.04%，其中，黄金矿产金完成 65.009 吨，有色副产金完成 18.392 吨。另外，2022 年一季度进口原料产金 24.034 吨，同比增长 0.18%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金 107.435 吨，同比增长 9.15%。2022 年一季度，全国黄金实际消费量 260.26 吨，与 2021 年同期相比下降 9.69%。其中：黄金首饰 168.86 吨，同比下降 0.19%；金条及金币 69.62 吨，同比下降 27.71%；工业及其他用金 21.78 吨，同比下降 4.10%。受益于消费需求释放，又恰逢春节、元宵节、情人节购物热潮，1-2 月黄金

首饰消费保持强势，但随着 3 月份黄金价格的上涨及国内部分地区发生聚集性疫情，黄金首饰消费受到较大冲击，一季度整体消费被拉低。全球政治经济形势的多变支撑了黄金投资需求，一些大型黄金零售商和商业银行金条销量仍维持一定增长，但金价的高企加重了民间投资者的观望情绪，标准小金条出库量大幅下降，导致金条销量整体下滑。（2022-04-27，中国黄金协会）

2.2 行业资本动态

【潮玩品牌“欢喜盒 FANCY BOX”完成数千万元天使轮融资】潮玩品牌“欢喜盒 FANCY BOX”宣布完成数千万元天使轮融资。本轮融资后，品牌将加速市场的扩张。欢喜盒 FANCY BOX 成立于 2019 年，是厦门欢喜盒文化传播有限公司旗下的全球潮玩集合品牌。欢喜盒 FANCY BOX 目前已获得超 500 个全球正版 IP 授权，盲盒 SKU 达到 1000 余款；在 IP 孵化方面，品牌已拥有多个独家签约设计师 IP，例如保卫萝卜、鹿豆子和 SCREW 等；渠道方面，除线上渠道外，欢喜盒 FANCY BOX 已入驻全国 2000 余家的一二线城市商业体，并在游乐场、咖啡店、机场等场景设置潮玩机器人商店。（2022-04-28，亿邦动力）

【预制菜品牌联舌工坊完成千万元天使轮融资】4 月 26 日，预制菜品牌联舌工坊宣布完成千万元天使轮融资，由天使投资人赵雨润领投。本轮融资金额将用于工厂品类扩充和渠道推广，预期未来一年实现 5 亿元营业收入，开设门店 1000 家。联舌工坊创始团队有多年的餐饮供应链、快销品公司、互联网运营的经验。渠道上，公司前期计划通过线上小程序和实体门店打通 B—C 端人群，也将进入中高端商超和酒店。（2022-04-29，联商网）

【速溶咖啡品牌花田萃 Cha Latte 获数百万美元种子轮融资】青山资本宣布，已完成对速溶咖啡品牌花田萃 Cha Latte 的数百万美元独家投资。花田萃 Cha Latte 定位“中式风味咖啡”，首批产品“大红袍茶拿铁”、“重瓣玫瑰拿铁”、“厚乳拿铁”等已上线天猫、京东等商城。（2022-04-29，联商网）

2.3 上市公司动态跟踪

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
------	----	------	------

04.26	600916.SH 中国黄金	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 143.68 亿元，同比增长 8%；归母净利润 2.52 亿元，同比增长 22%；扣非净利润 2.42 亿元，同比增长 17%。
04.26	000519.SZ 中兵红箭	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 13.82 亿元，同比增长 1%；归母净利润 2.81 亿元，同比增长 191%；扣非净利润 2.79 亿元，同比增长 200%。
04.26	301071.SZ 力量钻石	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 1.92 亿元，同比增长 127%；归母净利润 1.01 亿元，同比增长 148%；扣非净利润 9.72 千万元，同比增长 147%。
04.27	605599.SH 莱百股份	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 34.70 亿元，同比增长 18%；归母净利润 1.80 亿元，同比增长 72%；扣非净利润 1.72 亿元，同比增长 44%。
04.27	605599.SH 莱百股份	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 104.06 亿元，同比增长 47%；归母净利润 3.64 亿元，同比增长 0.61%；扣非净利润 3.54 亿元，同比增长 4%。
04.27	300792.SZ 壹网壹创	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 2.66 亿元，同比增长 20%；归母净利润 5.19 千万元，同比下降 2%；扣非净利润 5.11 千万元，同比增长 4%。
04.27	300792.SZ 壹网壹创	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 11.35 亿元，同比下降 13%；归母净利润 3.26 亿元，同比增长 5%；扣非净利润 2.59 亿元，同比下降 9%。
04.28	603214.SH 爱婴室	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 8.55 亿元，同比增长 57%；归母净利润 -1.23 千万元，同比下降 210%；扣非净利润-1.69 千万元，同比下降 782%。
04.28	002419.SZ 天虹股份	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 34.61 亿元，同比增长 3%；归母净利润 2.79 亿元，同比增长 105%；扣非净利润 6.09 千万元，同比下降 22%。
04.28	002127.SZ 南极电商	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 9.46 亿元，同比增长 16%；归母净利润 1.39 亿元，同比增长 4%；扣非净利润 1.33 亿元，同比增长 3%。
04.28	601366.SH 利群股份	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 80.84 亿元，同比下降 4%；归母净利润 8.02 千万元，同比下降 44%；扣非净利润-1.35 亿元，同比下降 274%。
04.29	300945.SZ 曼卡龙	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 3.36 亿元，同比下降 7%；归母净利润 2.06 千万元，同比下降 12%；扣非净利润 2.05 千万元，同比下降 12%。
04.29	601366.SH 利群股份	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 22.12 亿元，同比下降 8%；归母净利润 -2.54 千万元，同比下降 331%；扣非净利润-2.57 千万元，同比下降 1410%。
04.29	002803.SZ 吉宏股份	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 12.03 亿元，同比增长 2%；归母净利润 4.29 千万元，同比下降 54%；扣非净利润 3.90 千万元，同比下降 57%。
04.29	000759.SZ 中百集团	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 34.46 亿元，同比下降 1%；归母净利润 2.20 千万元，同比下降 10%；扣非净利润-6.33 百万元，同比增长 72%。

04.29	600547.SH 山东黄金	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 339.32 亿元，同比下降 47%；归母净利润 -2.21 亿元，同比下降 111%。
04.29	600612.SH 老凤祥	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 184.42 亿元，同比增长 7%；归母净利润 4.07 亿元，同比下降 37%；扣非净利润 4.66 亿元，同比增长 7%。
04.29	600612.SH 老凤祥	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 586.91 亿元，同比增长 13%；归母净利润 18.76 亿元，同比增长 18%；扣非净利润 15.89 亿元，同比增长 5%。
04.29	9618.HK 京东集团-SW	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 9,516 亿元，同比增长 28%；归母净利润 -35.60 亿元，同比下降 107%。
04.29	000882.SZ 华联股份	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 12.18 亿元，同比增长 37%；归母净利润 -1.77 亿元，同比下降 870%；扣非净利润-5.60 千万元，同比增长 81%。
04.29	000882.SZ 华联股份	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 3.69 亿元，同比增长 38%；归母净利润 2.28 百万元，同比增长 25%；扣非净利润-2.04 百万元，同比增长 93%。
04.30	600859.SH 王府井	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 33.14 亿元，同比下降 4%；归母净利润 3.77 亿元，同比增长 19%；扣非净利润 9.15 千万元，同比下降 61%。
04.30	600172.SH 黄河旋风	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 6.05 亿元，同比下降 4%；归母净利润 2.87 千万元，同比增长 179%；扣非净利润 1.77 千万元，同比增长 103%。
04.30	600827.SH 百联股份	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 102.86 亿元，同比下降 0.50%；归母净利润 1.55 亿元，同比下降 43%；扣非净利润 1.45 亿元，同比下降 45%。
04.30	600827.SH 百联股份	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 346.50 亿元，同比下降 2%；归母净利润 7.53 亿元，同比下降 2%；扣非净利润 6.37 亿元，同比增长 70%。
04.30	601933.SH 永辉超市	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 910.62 亿元，同比下降 2%；归母净利润 -39.44 亿元，同比下降 320%；扣非净利润-38.33 亿元，同比下降 761%。
04.30	601933.SH 永辉超市	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 272.43 亿元，同比增长 3%；归母净利润 5.02 亿元，同比增长 2054%；扣非净利润 6.28 亿元，同比增长 263%。
04.30	002251.SZ 步步高	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 132.56 亿元，同比下降 15%；归母净利润 -1.84 亿元，同比下降 265%；扣非净利润-4.44 亿元，同比下降 622%。
04.30	002251.SZ 步步高	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 33.17 亿元，同比下降 22%；归母净利润 2.81 千万元，同比下降 73%；扣非净利润 2.37 亿元，同比下降 69%。
04.30	600628.SH 新世界	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 11.66 亿元，同比增长 11%；归母净利润 6.95 千万元，同比下降 2%；扣非净利润 2.00 千万元，同比增长 178%。

04.30	600628.SH	新世界	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 2.10 亿元，同比下降 22%；归母净利润 1.05 千万元，同比下降 56%；扣非净利润-4.78 百万元，同比下降 121%。
04.30	002345.SZ	潮宏基	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 12.53 亿元，同比增长 12%；归母净利润 9.53 千万元，同比下降 9%；扣非净利润 9.39 千万元，同比下降 7%。
04.30	002345.SZ	潮宏基	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 46.36 亿元，同比增长 44%；归母净利润 3.51 亿元，同比增长 151%；扣非净利润 3.38 亿元，同比增长 152%。
04.30	603708.SZ	家家悦	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 174.33 亿元，同比增长 5%；归母净利润 -2.93 亿元，同比下降 169%；扣非净利润-3.42 亿元，同比下降 184%。
04.30	002867.SZ	周大生	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 27.54 亿元，同比增长 138%；归母净利润 2.90 亿元，同比增长 23%；扣非净利润 2.81 亿元，同比增长 26%。
04.30	002867.SZ	周大生	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 91.55 亿元，同比增长 80%；归母净利润 12.25 亿元，同比增长 21%；扣非净利润 11.93 亿元，同比增长 26%。
04.30	002024.SZ	苏宁易购	2022 年第一季度报告。 报告期内公司实现营收 193.74 亿元，同比下降 64%；归母净利润-10.29 亿元，同比下降 326%；扣非净利润-11.54 亿元，同比下降 23%。
04.30	002024.SZ	苏宁易购	2021 年年度报告。 报告期内公司实现营收 1389.04 亿元，同比下降 45%；归母净利润 -432.65 亿元，同比下降 912%；扣非净利润-446.69 亿元，同比下降 556%。

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

2022/05/02 周一	2022/05/03 周二	2022/05/04 周三	2022/05/05 周四	2022/05/06 周五	2022/05/07 周六	2022/05/08 周日
				国联股份 (603613.SZ) 中国黄金 (600916.SH) 年度股东大会		

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

3 风险提示

- (1) 疫情反复：若疫情在国内多地反复出现，可能导致居民消费信心下降、消费需求受抑制，不利于线下零售行业的复苏。
- (2) 宏观经济不景气：宏观经济影响国内居民消费，若经济增速

放缓，国内消费不景气，零售行业复苏承压。

(3) 行业竞争加剧：若行业竞争加剧，可能对企业营收、费用等产生影响，抑制企业进一步拓展市场的空间。

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。