



商贸零售周报：可选消费加速回暖 关注线下零售及黄金珠宝下半年复苏机会



电商：

电商渗透率创新高，零售线上化趋势不变。上半年全国实物商品网上零售额为 5.45 万亿元，同比增长 5.6%，单 6 月网上实物商品零售额为 1.2 万亿元，同比增长 8.2%。上半年电商渗透率为 25.9%（环比增加 1pct，同比增加 2.2pct），零售线上化趋势不变。建议关注：京东集团、阿里巴巴、美团。

传统零售：

线下消费改善明显，超市便利店保持增长。6 月社零总额为 3.87 万亿元，同比增长 3.1%（前值为-6.7%）。从渠道来看，推算 6 月线下社零总额为 2.7 万亿元，同比增长 1.0%，同比增速为 4 个月以来首次转正，增速环比增加 14.26pct。按零售业态分，上半年限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店零售额同比分别增长 4.2%、4.7%、2.8%，百货店、专卖店分别下降 8.4%、4.1%。线下传统零售行业短期受益于客流量逐渐恢复与各地发放消费券的刺激，中长期来看，社区团购等行业负外部因素影响减弱叠加龙头公司规模效应与供应链壁垒是未来平稳发展的主逻辑。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁。

黄金珠宝：

6 月黄金珠宝等可选消费品呈现大幅改善。金银珠宝零售额同比增长 8.1%，增速环比增加 23.6pct，今年 2 月份以来首次恢复正增长。中长期

来看，需求结构性变化促进行业渗透率提升，供给侧黄金工艺提升与黄金的投资避险属性刺激终端消费，黄金一口价改克重促进定价机制透明化；外部环境催化中小品牌出清，行业加速洗牌，叠加头部品牌加速下沉扩张，行业集中度有望继续提升。建议关注：周大生、老凤祥、迪阿股份。

上周行情回顾：

上周 (2022.07.11-2022.07.15)，商贸零售 (中信) 指数下跌 4.28%，跑输沪深 300 指数 0.21pct。商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 20 位，商贸零售板块所有子行业均下跌。商贸零售行业 PE 分位数小于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为-39.78，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 2.05%；沪深 300PE(TTM)为 12.26，分位数为 47.60%。

行业动态跟踪：

电商：京东汇通达项目入选江苏省大数据产业发展试点示范项目，京东物流落地全国首个“城郊大仓”；淘宝公布《2022 淘宝直播年度新消费趋势报告》，天猫超市启用浙江首个冷链中心，阿里国际站计划帮扶超 1500 家中小外贸企业，直播电商切融。 云报告助力企业数字化转型，助力企业数字化转型，助力企业数字化转型。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44178

