

商贸零售

2025 年 03 月 23 日

潮宏基订货会火热举办，高端新品受到加盟商欢迎

——行业周报

投资评级：看好（维持）

黄泽鹏（分析师）

陈思（联系人）

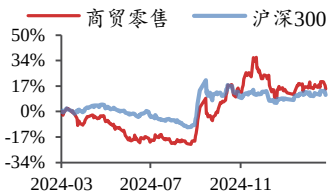
huangzepeng@kysec.cn

chensi@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

证书编号：S0790124070031

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025 年 1-2 月社零同比+4.0%，社会消费温和复苏——行业点评报告》
-2025.3.18

《爱美客收购韩国 REGEN，开启全球化布局新篇章——行业周报》-2025.3.16
《上美股份业绩预告高增，期待渠道和品牌多面开花——行业周报》
-2025.3.9

● 潮宏基春季订货会气氛火热，加盟商对高端新品拿货积极

潮宏基春季订货会本周火热进行，加盟商拿货意愿强，新品推出反馈热烈，后续终端动销值得期待。本次订货会，潮宏基推新产品从低客单 IP 联名（三丽鸥）到高端线（梵华/故宫）均有涉及，精准覆盖不同客群偏好。其中加盟商对新品故宫系列的拿货意愿较强，高端线有望再添爆款，基于爆款引流为后续更多新品推广打下基础，完善产品矩阵。潮宏基始终紧抓产品设计和精准营销，故宫系列有成长为第二爆品的潜质，完善高端线产品矩阵。（1）一方面，产品定位突出皇室元素，并在设计上通过转轴工艺提升产品细节；梵华与故宫设计灵感均来自宫廷，梵华结合乾隆御用宝殿梵华楼和佛教元素，故宫系列以故宫馆藏为底层元素，采取三层转轴工艺，较梵华在工艺和设计理念上有进化。（2）另一方面，精准营销年轻客群。如梵华将佛教文化中追求精神层面的宁静祥和与当代佛系、躺平文化连接并二创，在年轻社群中实现快速出圈。我们认为通过对产品设计的精益求精和对社交属性的精准把握，潮宏基有望在高端产品线进一步突破，实现产品力和品牌力向上成长。

● 行业关键词：贝泰妮、奥乐齐、丝素蛋白、永辉超市、物美调改等

【贝泰妮】贝泰妮投资身体护理品牌“浴见未来”。

【奥乐齐】开启 2025 年首轮大规模降价，最高降幅达 45%。

【丝素蛋白】丝瑞美生物申报“医用丝素蛋白复合凝胶”成功获批。

【永辉超市】永辉超市成立改革领导小组代行 CEO 职责。

【物美调改】物美首家“学习胖东来”调改店正式开业。

● 板块行情回顾

本周（3 月 17 日-3 月 21 日），商贸零售指数报收 2115.34 点，下跌 4.03%，跑输上证综指（本周下跌 1.60%）2.43 个百分点，板块表现在 31 个一级行业中位居第 26 位。零售各细分板块中，本周商业物业经营板块跌幅最小，2025 年年初至今钟表珠宝板块领跑。个股方面，本周 ST 易购（+3.2%）、ST 舜天（+2.2%）、小商品城（+1.5%）涨幅靠前。

● 投资建议：关注消费复苏主线下的高景气赛道优质公司

投资主线一（传统零售）：关注顺应消费趋势积极变革探索，把握流量回归机会的线下零售龙头，重点推荐永辉超市、爱婴室等，受益标的重庆百货等；

投资主线二（黄金珠宝）：关注具备差异化产品力和消费者理解洞察力的黄金珠宝龙头品牌，重点推荐老铺黄金、潮宏基、周大生等；

投资主线三（化妆品）：关注深耕高景气细分赛道、综合能力不断迭代的国货美妆品牌，重点推荐毛戈平、润本股份、上美股份、丸美生物、巨子生物等；

投资主线四（医美）：关注受益医美消费恢复、盈利能力具备更强确定性的上游差异化医美产品厂商，重点推荐爱美客等，受益标的锦波生物等。

● 风险提示：消费恢复不及预期、行业竞争加剧、政策风险等。

目 录

1、零售行情回顾	3
2、零售观点：潮宏基订货会火热，高端新品受到加盟商欢迎	5
2.1、行业动态：潮宏基订货会气氛火热，加盟商对高端新品拿货积极	5
2.2、关注消费复苏主线下的高景气赛道优质公司	6
2.2.1、毛戈平：以妆为笔，绘东方气韵、铸大师传奇	8
2.2.2、老铺黄金：高端中式黄金执牛耳者，“高筑墙、广积粮、缓称王”	8
2.2.3、永辉超市：优化低效门店轻装上阵，门店调改即将提速	9
2.2.4、周大生：经营业绩承压，渠道逆势扩张积蓄势能	9
2.2.5、潮宏基：三季度营收优于行业大盘，品牌出海开出海外首店	10
2.2.6、中国黄金：三季度营收表现优于行业大盘，盈利能力有所下滑	11
2.2.7、老凤祥：三季度经营业绩承压明显，金价影响动销为核心矛盾	11
2.2.8、福瑞达：2024Q3 归母净利润同比-7.8%，化妆品业务表现稳健	12
2.2.9、丸美生物：2024Q3 归母净利润+44.3%，盈利能力不断优化	12
2.2.10、朗姿股份：三季度略承压，医美业务版图进一步扩张	13
2.2.11、贝泰妮：2024Q3 营收稳健，备战大促加大营销力度利润承压	13
2.2.12、爱婴室：母婴龙头 2024Q3 经营稳健，效率稳步提升	14
2.2.13、润本股份：2024Q3 归母净利润同增 32%，婴童护理表现良好	15
2.2.14、爱美客：三季度增长承压，期待后续管线落地打开成长空间	15
2.2.15、上美股份：主品牌韩束势能强劲，产品+渠道+品牌多维成长	16
3、零售行业动态追踪	17
3.1、行业关键词：贝泰妮、奥乐齐、丝素蛋白、永辉超市、物美调改等	17
3.2、大事提醒：关注多家公司年报披露等	19
4、风险提示	19

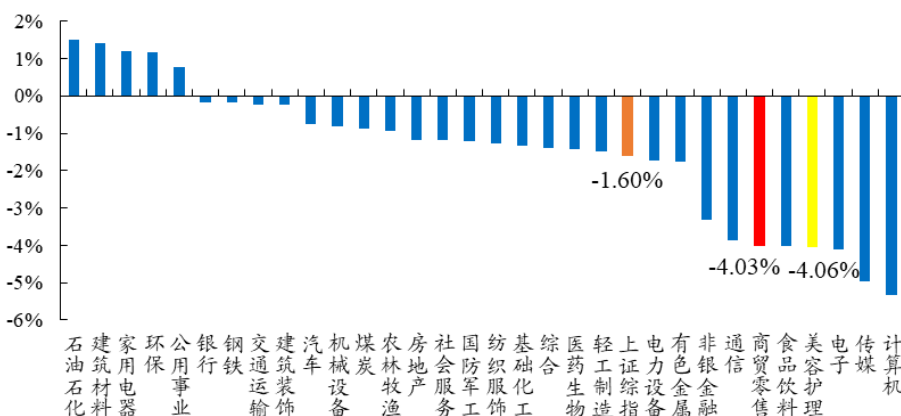
图表目录

图 1：本周零售行业（商贸零售指数）表现位列第 26	3
图 2：本周零售行业（商贸零售）指数下跌 4.03%	3
图 3：2025 年年初至今（商贸零售）指数下跌 5.52%	3
图 4：本周商业物业板块跌幅最小，为 0.49%	4
图 5：2025 年至今钟表珠宝板块涨幅最大，为 5.97%	4
图 6：潮宏基春季订货会人气火热	5
图 7：订货会从低客价到高端线产品均有推新	5
图 8：梵华与故宫均采用转轴工艺提升产品细节	5
图 9：梵华二创结合佛系文化在年轻社群快速出圈	5
表 1：本周零售行业 ST 易购、ST 舜天、小商品城等涨幅靠前	4
表 2：本周零售行业*ST 东方、狮头股份、孩子王等跌幅靠前	4
表 3：重点推荐毛戈平、老铺黄金、潮宏基、润本股份、丸美生物、上美股份等	6
表 4：本周丸美生物、中国黄金、永辉超市表现相对较好	16
表 5：零售公司大事提醒：关注多家公司年报预计披露日期等	19
表 6：零售行业大事提醒：2025（上海）第 39 届国际连锁加盟展览会等	19

1、零售行情回顾

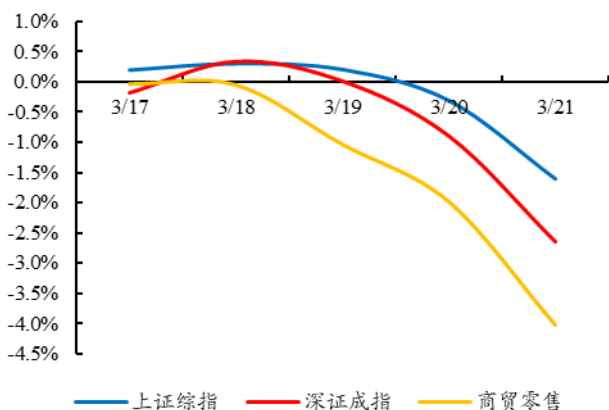
本周（3月17日-3月21日）A股下跌，零售行业指数下跌4.03%。上证综指报收3364.83点，周累计下跌1.60%；深证成指报收10687.55点，周下跌2.65%；本周全部31个一级行业中，表现排名前三位的分别为石油石化、建筑材料和家用电器。零售行业指数（参照商贸零售指数）本周报收2115.34点，周跌幅为4.03%，在所有一级行业中位列第26位。2025年年初至今，零售行业指数下跌5.52%，表现弱于大盘（2025年年初至今上证综指累计上涨0.39%）。

图1：本周零售行业（商贸零售指数）表现位列第26



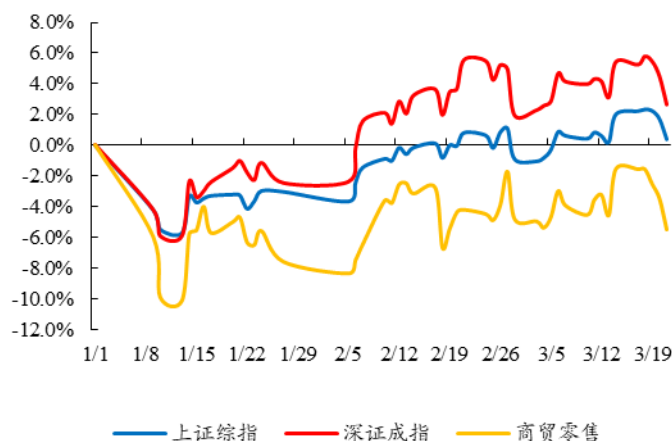
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周零售行业（商贸零售）指数下跌4.03%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2025年年初至今（商贸零售）指数下跌5.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

零售各细分板块中，商业物业经营板块本周跌幅最小；2025年年初至今，钟表珠宝板块涨幅最大。在零售行业各主要细分板块（我们依据二级行业分类，选择较有代表性的超市、百货、多业态零售、专业连锁、商业物业经营、互联网电商、钟表珠宝和品牌化妆品8个细分板块）中，本周所有子板块均下跌，跌幅最小的为商业物业经营板块，周跌幅为0.49%；2025年全年来看，钟表珠宝板块年初至今累计涨幅为5.97%，在零售行业各细分板块中领跑。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/815044231210012122>