瘦身、调改、造品牌

山东商超三季报透出“转身密码”

企业的关注点已经不止于开店、关店和卖场翻新，商品结构、供应链效率以及自有品牌建设正成为新的经营重点



家家悦在门店调整的同时，也在加快自有品牌布局。

◆导报记者　孙罗南　济南报道

随着上市公司三季报陆续披露，商超行业的调整仍在持续：收缩、调改仍是多数企业经营中的高频词。

近日，家家悦集团股份有限公司（603708.SH，下称“家家悦”）、银座集团股份有限公司（600858.SH，下称“银座股份”）、利群商业集团股份有限公司（601366.SH，下称“利群股份”）等山东本土零售企业的经营数据出炉，永辉超市股份有限公司（601933.SH，下称“永辉超市”）等大型连锁超市也发布业绩。

经济导报记者注意到，过去依靠门店数量和经营面积扩张的传统商超，正在重新审视并寻找出路。自有品牌和定制商品也逐渐成为各家超市吸引消费者眼球、提升毛利率的重要抓手。

这或许是当下商超行业一个值得关注的变化。

门店调整仍在继续

从山东本土商超来看，家家悦前三季度实现营业收入132.97亿元，同比下降2.14%；归属于上市公司股东的净利润2.18亿元，同比增长6.04%。

在收入小幅下滑的同时，家家悦的门店调整仍在推进。

根据家家悦披露情况，2026年第三季度该公司新开直营门店6家。截至报告期末，其门店总数达到1032家，其中直营门店886家、加盟店146家。

不过，今年第三季度家家悦也关闭了15家直营门店，合同面积合计3.63万平方米。该公司表示，关闭门店主要涉及门店布局优化、经营未达预期、租赁合同到期终止等原因。

不过值得一提的是，家家悦并没有停止扩张。其三季度新签约直营门店中，济南历城区凤凰首府店、济南高新区鑫苑国际店、乳山前进街春风玖里店、文登整骨医院店、海阳半岛蓝月湾店、济宁任城区人文嘉园店等均位于山东。

另一家山东商超企业利群股份则面临更大的经营压力。

前三季度，利群股份实现营业收入39.88亿元，同比下降25.66%；归母净利润亏损1.83亿元，扣非后净利润亏损2.02亿元。

对于亏损原因，该公司在三季报中解释：“公司营业收入下降，毛利减少，加上折旧摊销等固定成本较高，导致本期发生亏损。”

从经营业态来看，利群股份第三季度商业连锁业务主营业务收入6.76亿元，同比下降32.33%；物流供应链业务收入2.8亿元，同比下降32.07%；食品工业业务收入3925.81万元，同比增长7.32%。

门店方面，利群股份三季度新开1家便利店，关闭5家便利店、10家品类专营店和1家综合超市。关闭的综合超市为江苏连云港巨龙南路店，经营面积1.8万平方米。

整体从近期披露的三季度经营数据看，传统商超的“瘦身”并未结束。

再来看银座股份。该公司披露，三季度无新开门店，也无关闭门店，并计划于四季度新开济南国华广场店，业态为大型综合超市，建筑面积5261.99平方米。

今年前三季度，银座股份实现营业收入42.5亿元，归母净利润6310.03万元。

永辉超市前三季度同比扭亏为盈

将视线放大到全国市场，永辉超市的转型更具代表性。

前三季度，永辉超市实现营业收入352.42亿元，同比下降16.95%；归母净利润1.7亿元，上年同期亏损7.1亿元，实现扭亏为盈。

对于收入下降的原因，该公司在报告中解释，主要系关闭长期亏损门店以及门店调改装修期间歇业等因素所致。

截至2025年9月末、2026年9月末，永辉超市门店总数分别为450家和383家，同比减少67家。

与此同时，永辉超市的门店调改仍在持续。截至报告期末，该公司累计完成338家门店调改。

永辉超市在报告中称，前三季度同比扭亏为盈，主要受几个方面影响：一是门店调改提升了整体盈利能力；二是不断深化供应链改革，稳步提升自有品牌商品销售占比，公司整体毛利率同比提高2.06个百分点；三是经营效率持续提升，期间费用率同比下降2.3个百分点；四是门店调改及关闭亏损门店的节奏放缓，一次性投入及闭店损失较上年同期有所减少。

不过，永辉超市第三季度单季归母净利润仍亏损8290万元。该公司解释，所持美股上市公司Advantage Solutions股票因股价下跌形成公允价值变动损益-7600万元，同时计提门店及仓端资产减值损失2900万元。

商超企业争相布局自有品牌

门店调整仍在继续，但企业的关注点已经不止于开店、关店和卖场翻新，商品结构、供应链效率以及自有品牌建设正成为新的经营重点。

经济导报记者近日走访济南的超市看到，越来越多的自有品牌商品出现在货架上。在家家悦卖场内，从牛奶、鸡蛋、冷冻品到其他日常食品，不少商品都以企业自有品牌或定制品牌的形式陈列，部分品类还设置了相对集中的自有品牌展示区域。

某大型连锁商超中层人士告诉经济导报记者，现在企业很重视定制品、自有品牌和独家品牌，希望通过商品差异化，为消费者提供更高性价比的产品。为学习相关经营经验，企业还专门组织管理层前往胖东来、沃尔玛等门店考察，学习自有品牌相关经营经验。

这也透露出商超经营思路的一种变化。

永辉超市已经披露了较为具体的数据。

前三季度，该公司自有品牌涵盖永辉定制、品质永辉、YH Bakery、永辉农场等，整体销售额达到40.89亿元，占公司销售额的10.94%。

其中，永辉定制实现销售额30.48亿元，品质永辉实现销售额10.14亿元。永辉定制板块中，鸡蛋、三文鱼、佳农香糯蕉三款商品销售额均超过1亿元，分别达到2.68亿元、2.36亿元和1.05亿元。

如此看，自有品牌已经不再只是超市货架上的补充，而是逐渐形成具有一定销售规模的业务板块。

一位零售行业业内人士对经济导报记者说，与直接采购商品不同，自有品牌意味着零售企业需要更深入地参与选品、定制、质量管理和供应链组织。商品做得好，可以形成差异化、提升消费者黏性；如果缺乏稳定品质和价格优势，仅仅换一个包装，很难真正留住消费者。

胖东来的走红，也让行业重新关注商品品质、价格和服务体验。对于传统商超而言，如何在门店调整之外，建立自己的商品优势、服务优势，正成为转型中的另一道考题。

中际旭创50亿掀起注销式回购风

已有14家鲁企入场回购或增持

中际旭创公告同时提及，将结合回购再贷款政策、公司资金情况、市场走势等，充分运用政策工具，通过回购等方式维护公司价值和广大投资者利益

◆导报记者　于婉凝　济南报道

11月6日午间，光模块龙头中际旭创（300308.SZ）发布股份回购事项自愿披露公告，重申公司已完成的565.31万股回购股份（耗资约49.97亿元）用途将由“实施员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并减少注册资本”，并表示将结合回购再贷款政策、充分运用政策工具，维护公司价值和广大投资者利益。

经济导报记者根据Wind不完全统计，11月4日至11月6日午盘，全市场披露回购类公告的公司约141家、披露股东增持类公告的约49家，合并去重后约185家；其中山东有14家上市公司披露回购或增持相关公告。

回购股份用途全部变更为“用于注销并减少注册资本”

11月4日，中国人民银行发布公告，进一步加大股票回购增持再贷款政策力度：自当日起，该再贷款工具利率下调0.25个百分点至1.00%；支持银行主体范围由21家全国性银行，扩大至21家全国性银行和5家系统重要性城商行；支持比例为100%，期限为1年，可根据银行需求展期。

中际旭创公告显示，该公司于10月29日召开第六届董事会第五次会议，审议通过变更回购A股股份用途相关议案，将回购股份用途全部由“实施员工持股计划或股权激励计划”变更为“用于注销并减少注册资本”，并提交公司2026年第三次临时股东大会审议。

该变更事项此前已随公司三季报一并披露，此次于11月6日午间公告予以重申。

根据公告，2026年9月1日至9月23日，中际旭创通过股份回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购公司股份565.31万股，占公司总股本的0.48%。本次注销完成后，公司总股本将减少565.31万股。

公告同时提及，该公司将结合回购再贷款政策、公司资金情况、市场走势等，充分运用政策工具，通过回购等方式维护公司价值和广大投资者利益。

从“用于激励”转向“用于注销”，是本轮A股回购出现的显著变化。此前披露的统计显示，10月A股拟回购金额中，注销式回购占比已超过50%。

受益于行业高景气度与大客户强劲的资本开支，中际旭创2026年前三季度实现营业收入695.47亿元，同比增长178.13%；归属于上市公司股东的净利润222.38亿元，同比增长211.81%。其800G、1.6T等高端产品订单较二季度均实现较好环比增长，其中1.6T产品收入进一步加速，是三季度业绩增长的重要驱动因素。

山东是本轮回购、增持公告披露较密集省份

经济导报记者据Wind不完全统计，2026年11月4日至11月6日午盘，A股市场披露回购类公告的公司共约141家，其中沪深两市约137家、北交所约4家；披露股东增持类公告的公司共约49家，其中沪深两市约45家、北交所约4家。

回购类与增持类合并去重后，全市场合计约185家，其中沪深两市约178家。

从省份分布看，山东是本轮回购、增持公告披露较密集的省份之一。

11月4日至6日，按注册地统计，山东省共有14家A股公司披露了回购类或增持类公告。

其中，回购类11家，分别为高测股份（688556.SH）、山东黄金（600547.SH）、睿创微纳（688002.SH）、华丰股份（605100.SH）、路斯股份（920419.BJ）、金城医药（300233.SZ）、国瓷材料（300285.SZ）、中创股份（688695.SH）、天岳先进（688234.SH）、中宠股份（002891.SZ）、中际旭创（300308.SZ）；增持类3家，分别为山东路桥（000498.SZ）、华特达因（000915.SZ）、孚日股份（002083.SZ）。

从市场表现看，这一轮密集披露发生在A股震荡调整的背景之下。11月6日，受外围市场影响，A股三大指数早盘集体低开，深证成指、创业板指跌幅居前。当日午间，中际旭创、新易盛、胜宏科技等多家公司仍持续披露回购、增持相关公告。

青岛国资年内三度增持凯撒旅业

拟再投最高6000万元，主业扭亏还有多远？

环海湾文旅称，本次增持系基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心，旨在维护股东利益、增强投资者信心。其承诺在实施期限内完成增持，并在增持期间及增持完成后6个月内不减持公司股份

◆导报记者　于婉凝　济南报道

11月5日晚间，凯撒旅业（000796.SZ）披露《关于控股股东以专项贷款和自有资金增持公司股份计划的公告》称，公司控股股东青岛环海湾文化旅游发展集团有限公司（下称“环海湾文旅”）拟自公告披露之日起2个月内，通过深圳证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份，增持总金额不低于5000万元、不超过6000万元（均含本数），且不设价格区间。

旨在维护股东利益 增强投资者信心

公告显示，本次增持资金来源为股票增持专项贷款与自有资金相结合，其中专项贷款资金占比不超过90%、自有资金占比不低于10%。环海湾文旅已取得上海浦东发展银行股份有限公司青岛分行出具的《贷款承诺函》，浦发银行同意为其增持公司股票提供不超过5000万元的股票增持专项贷款支持，贷款期限不超过3年，具体以最终签署的借款合同为准。

环海湾文旅称，本次增持系基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心，旨在维护股东利益、增强投资者信心。其承诺在实施期限内完成增持，并在增持期间及增持完成后6个月内不减持公司股份。

截至公告披露日，环海湾文旅及其一致行动人合计持有凯撒旅业股份3.08亿股，占其总股本的19.23%。

公开信息显示，凯撒旅业成立于1996年，前身为宝鸡商场（集团）股份有限公司。2015年借壳上市后，该公司成为继众信旅游之后国内第二家上市的民营旅行社，长期形成“旅游+配餐”双主业格局，2020年至2022年累计亏损超24亿元，2023年进入重整程序。

2023年12月，青岛国资背景的环海湾文旅入主，凯撒旅业实际控制人变更为青岛市市北区国有资产运营发展中心，由此转型为青岛国资控股的上市平台。目前，凯撒旅业确立旅游、食品、海洋文旅三大核心业务，以青岛、海南为双支点推进主业复苏。

凯撒旅业仍处于减亏通道

环海湾文旅成立于2023年5月，注册资本3亿元，注册地位于青岛市市北区，由青岛环海湾投资发展集团有限公司全资控股，后者由青岛市市北区国有资产运营发展中心全资持有。

在资本市场层面，环海湾文旅近年来对凯撒旅业持续加码。据公开公告，2026年5月21日、2026年5月22日，环海湾文旅通过集中竞价交易方式增持该公司1154.92万股，占凯撒旅业总股本的0.72%，已累计增持金额为5554.71万元，本次增持计划实施完成。

今年3月6日，环海湾文旅曾公告，计划在1个月内增持1000万至2000万元，实际增持1768.77万元，增持329.13万股，占凯撒旅业总股本的0.21%。

更早之前的2025年4月25日至2025年10月25日，环海湾文旅还实施过一次增持，金额为7000.45万元，增持1800.42万股，占凯撒旅业总股本的1.12%。

从经营层面看，凯撒旅业仍处于减亏通道。

10月27日晚间披露的三季报显示，该公司前三季度实现营业收入7.15亿元，同比增长32.21%；归母净利润为-2010.69万元，同比减亏24.91%；扣非后净利润为-5705.83万元，亏损额同比扩大17.14%。

2025年，该公司实现营业收入7.99亿元、同比增长22.35%，归母净利润2800.13万元、同比扭亏为盈，但该扭亏主要依赖债务重组收益等非经常性损益，主业扣非口径仍为亏损。