



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

小商品城“数字贸易生态链”呈现加速态势，把握出海机遇

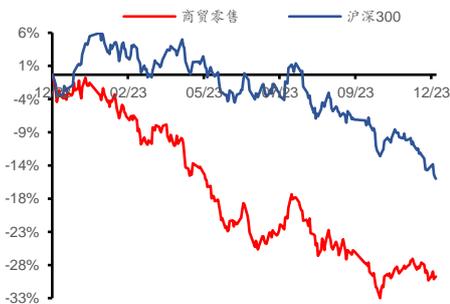
——行业周报（20231225-1229）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2024年01月01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：

《硬折扣零售业态如火如荼，家家悦试水初见成效》

——2023 年 12 月 10 日

《拼多多 Q3 收入增长 94%，关注 Temu 出海机会》

——2023 年 12 月 03 日

《盒马将启动折扣化变革，关注折扣零售机会》

——2023 年 11 月 26 日

■ 周度核心观点：

传统零售：

小商品城第二成长曲线“数字贸易生态链”呈现加速态势。义乌国际商贸城汇集了 26 个大类、210 多万种商品，辐射 233 个国家和地区，带动 210 万家中小微企业发展、3200 万名产业工人就业，每年到义乌采购的境外客商超过 56 万人次，来自 100 多个国家和地区的 1.5 万多名境外客商常驻义乌，在义各类外资主体 8000 多家。作为义乌市场的主要建设者，小商品城承担着推动共建“一带一路”高质量发展和人民币出海的重要使命，公司将推动贸易服务和跨境人民币业务的发展，持续完善数字贸易生态链的构建，抢抓跨境电商新机遇，向国际贸易综合服务商转变。公司通过布局互联网支付牌照、保理牌照，运用 chinagoods 平台物流、海外仓、供应链金融服务等功能，形成物流闭环；运用支付、征信、保理等牌照和贷款宝、结汇宝等产品形成支付流与资金流的闭环。其中，小商品城的义支付 Yiwu Pay 于 2023 年 2 月 21 日正式上线，23 年上半年实现跨境清算资金超人民币 10 亿元，1-10 月实现 32 亿元，截至 12 月 22 日，累计为超 2 万个商户开通跨境人民币账户，跨境清算资金超人民币 70 亿元，环比实现大幅增长，公司跨境人民币业务实现从 0 到 1 的跨越式发展。此外，据义乌海关数据统计，今年前 11 个月，义乌进出口总值 5221.2 亿元，同比增长 18.1%，首次突破 5000 亿元，其中，出口 4616.2 亿元，增长 15.7%；进口 605 亿元，增长 40%。义乌市场外贸进出口较好的增长态势，建议关注公司经营主业的稳健增长，以及跨境电商机遇下的第二成长曲线。建议关注：小商品城、重庆百货、永辉超市、家家悦、红旗连锁、高鑫零售。

电商：

抖音淘宝京东均推出“仅退款”功能，电商平台竞争愈加白热化。2023 年 9 月 21 日，抖音电商在《商家售后服务管理规范》中更新“仅退款”规则，抖音商家“商品好评率低于 70%，平台有权对该商品交易订单的售后申请采取支持消费者仅退款、退货退款包运费的措施，商品好评率连续 7 天恢复到 70% 以上可解除。”近日，淘宝和京东也对外发布了平台争议新规则。淘宝规则概括为差评或者违规情况过多卖家，一旦被投诉，会被平台直接判定退货退款或仅退款；未经买家允许的情况下，延迟发货、强制发货，系统都支持买家“仅退款”。

京东紧随其后修订了售后和交易纠纷处理政策，新增了用户仅退款的标准，在自主售后处理流程部分提到，消费者无需返回原商品；若仍无法确定争议责任归属的，京东有权按交易习惯处理或支持消费者仅退款、退货退款诉求。至此，继拼多多后，抖音、淘宝、京东纷纷推出“仅退款”功能，我们认为一方面意味着电商平台竞争愈加白热化，存量竞争中寻求突破，另一方面“仅退款”等系列举措或将倒逼“低价低质”的商品和商家退出市场，真正以消费者权益为中心，促进市场良性健康发展。建议关注：拼多多、阿里巴巴、京东集团、美团、唯品会。

黄金珠宝：

黄金珠宝是今年以来销售增长以及景气度最高的细分行业，需求释放+黄金新工艺+金价震荡上行共同催化，以黄金产品销售为主的公司业绩兑现较强。从基本面角度来看，黄金珠宝行业 1-11 月零售额同比增长 11.9%，优于其他子行业，一方面因为上年低基数效应，另一方面今年需求补释放叠加金价上行刺激投资及部分消费需求；从金价角度来看，截至 12 月 29 日，上海金交所黄金现货收盘价为 479.59 元/g，年内金价上涨 16%。我们认为受益于金价震荡上行以及需求逐步释放，叠加黄金兼具投资与避险属性，行业景气度有望维持，建议关注拓店步伐稳健、品牌认可度高、业绩兑现强且低估值的龙头公司。建议关注：周大生、老凤祥、潮宏基。

■ 本周行情回顾：

本周（2023.12.25-2023.12.29），商贸零售(中信)指数上涨 0.33%，跑输沪深 300 指数 2.48pct。本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 26 位，本周涨幅排名靠前的子行业为医疗美容、其他连锁和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为 15.54%、2.26%和 1.73%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：山姆在沪再开一店后全国门店将达 47 家；金鹰 7-ELEVEN 便利店在苏州开业；上海 TSF 购物中心开业；邳州宝龙广场正式开业；星巴克门店开到“中国最早迎接太阳的城市”；海底捞全国首家羊肉工坊在天津开业；永辉超市加码内蒙古市场；瑞幸咖啡新加坡第 30 家门店开业；广州第一座“COCO Park”产品线购物中心开业；泸州高新爱琴海购物中心开业；UGG 在上海开设国内首家旗舰店；盒马鲜生上海浦江欢乐颂店 12 月 29 日开业；大润发母公司高鑫零售新年连开 12 家店。

电商：字节跳动线下推出“懂懂养车”；抖音年货节继续“一件立减 15%”；即日起淘宝支持仅退款；京东集团采销等一线业务人员 2024 年起涨薪幅度近 100%；即日起京东全面支持仅退款。

黄金珠宝：金雅福新零售落地梅州。

■ 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；以零售为王，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，积极布局性价比零食集合店的家家悦；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：建议关注疫后复苏弹性较大的黄金珠宝龙头，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；政策趋严风险；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.....	11
2.3 公司公告.....	12
2.4 下周大事提醒.....	12
3 风险提示	13

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.....	12
表 4: 下周大事提醒.....	12

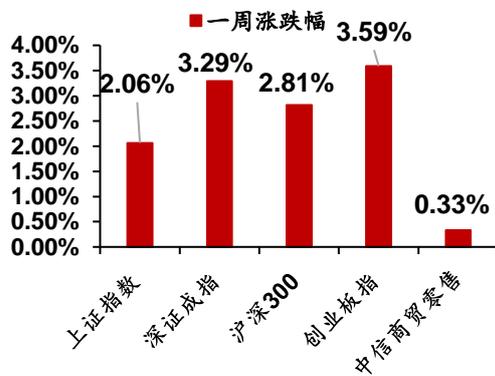
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2023.12.25-2023.12.29），商贸零售（中信）指数上涨 0.33%，跑输沪深 300 指数 2.48pct。年初至今，商贸零售板块下跌 11.17%，跑赢沪深 300 指数 0.21pct。

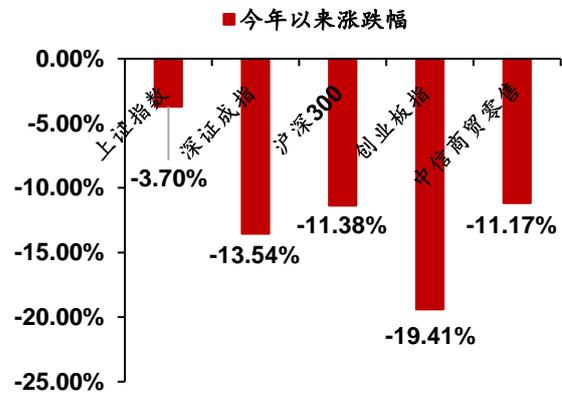
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 26 位，其中 26 个行业上涨，电力设备及新能源（+5.17%）、有色金属（+4.08%）、食品饮料（+3.87%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



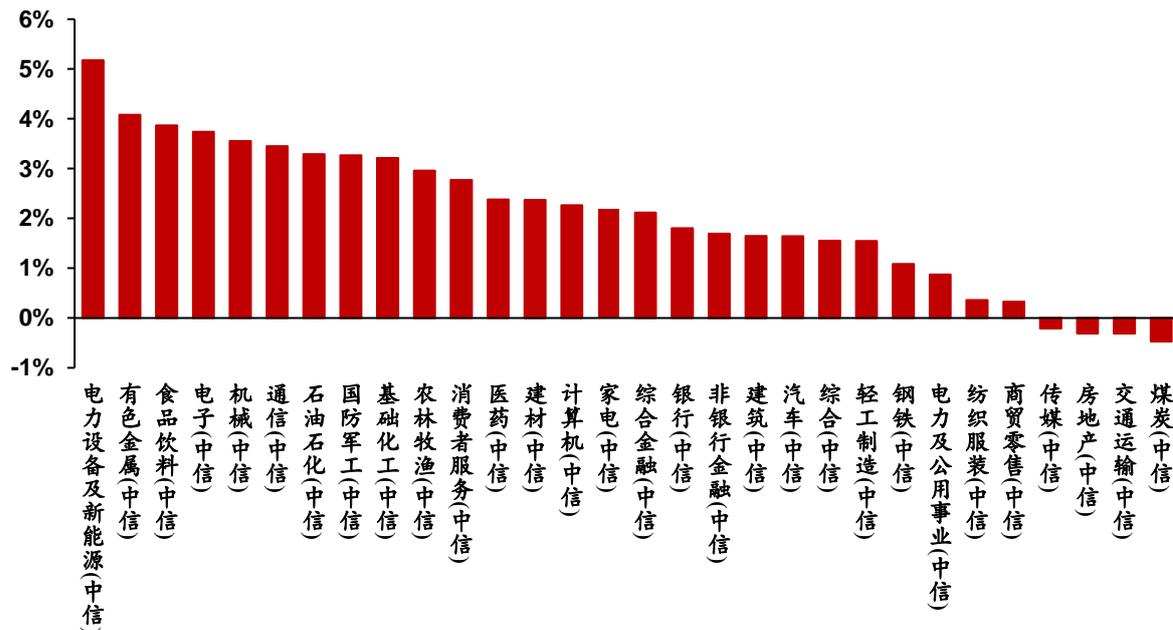
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

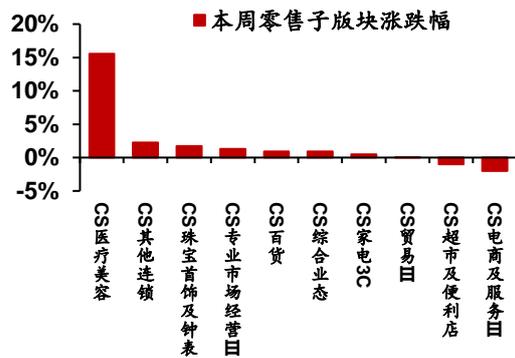
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

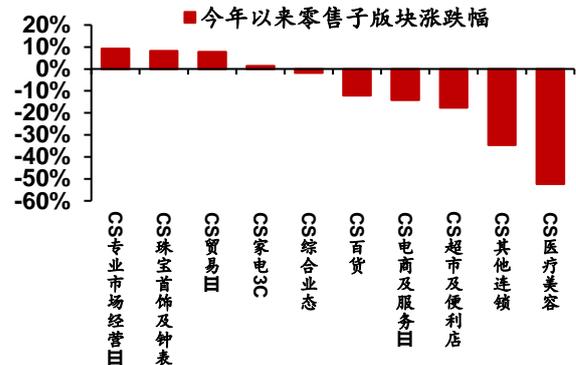
商贸零售板块子行业表现：本周涨幅排名靠前的子行业为医疗美容、其他连锁和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为 15.54%、2.26% 和 1.73%。今年以来，涨幅排名靠前的子行业分别为专业市场经营 III、珠宝首饰及钟表和贸易 III，涨幅分别为 9.22%、8.17% 和 7.81%。

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 103 家上市公司中，49 家公司上涨，50 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：创新新材（+8.7%）、徐家汇（+8.1%）、莱百股份（+8.0%）；跌幅较大的个股为：*ST 爱迪（-22.4%）、红旗连锁（-7.1%）、家家悦（-6.3%）。

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	600361.SH	创新新材	8.7	217
2	002561.SZ	徐家汇	8.1	44
3	605599.SH	莱百股份	8.0	116
4	002721.SZ	*ST 金一	6.7	76
5	002251.SZ	*ST 步高	6.6	35

资料来源：Wind，上海证券研究所

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	002740.SZ	*ST 爱迪	-22.4	3
2	002697.SZ	红旗连锁	-7.1	68
3	603708.SH	家家悦	-6.3	85
4	301001.SZ	凯淳股份	-5.3	20
5	605136.SH	丽人丽妆	-5.2	40

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. 传统零售动态跟踪

【山姆在沪再开一店后全国门店将达 47 家】12 月 28 日，上海嘉定山姆将正式开业，这是山姆在上海的第 6 家门店，也是全国第 47 家门店。嘉定山姆位于上海市嘉定区南翔镇惠亚路 117 号，占地面积 25 亩，建筑面积 3.3 万平方米，总投资 4.5 亿元，共有约 1300 个停车位。嘉定山姆将提供来自全球 30 多个国家和地区原产地高品质产品，涵盖零食酒水、美妆母婴、百货日化、南北干货、数码家电、烘焙生鲜等 4000 余款好物。（2023-12-25，联商网）

【金鹰 7-ELEVEN 便利店在苏州开业】12 月 25 日，金鹰 7-ELEVEN 便利店正式进驻苏州。金鹰 7-ELEVEN 苏州首店位于苏州工业园区城市地标建筑“东方之门”。金鹰 7-Eleven 首店择址苏州园区苏州中心商圈，打造年轻化的新兴消费业态，为区域消费者带来全方位的，有深度、有温度和有态度的品质服务体验，不断优化、补足城市的现代化服务功能，着力推动中心商圈向高水平发展迈进。随着苏州首店的开业，金鹰 7-ELEVEN 解锁了江苏第十城的战略布局。至此，金鹰 7-ELEVEN 在江苏地区已累计开店近 200 家。（2023-12-25，联商网）

【上海 TSF 购物中心开业】12 月 24 日，上海 TSF 购物中心正式开业，这座伫立在嘉定新城核心区域，远香湖畔的城市综合体，为嘉定新城的商业版图上又增添了一处新地标。作为沪西北的城市会客厅，“文艺度假”新势力，东至远香湖路，紧邻凯悦酒店，背靠远香湖，保利大剧院，嘉定图书馆等，项目自带网红打卡属性。（2023-12-25，联商网）

【邳州宝龙广场正式开业】12 月 22 日，邳州宝龙广场正式开业。该项目坐落于邳州南京路与沿湖路交汇处（新人民医院东侧），商业建筑面积约 15.2 万方，集购物中心、潮流商街、品质住宅于一体，定位为城市全客层社交中心。项目成功引入了 250 多家国内外知名品牌，其中超过 40% 的品牌是首次进入邳州市场。这些品牌中，包括上影国际影城、城市英雄、马甲熊家庭娱乐中心等 10 家主力店和次主力店品牌。还汇聚了霸王茶姬、咖咖火锅等高人

气餐饮品牌，以及跑酷、沐动篮球等娱乐体验品牌，为消费者提供了丰富的消费选择。（2023-12-25，联商网）

【星巴克门店开到“中国最早迎接太阳的城市”】12月22日，星巴克官宣新店于“中国最早迎接太阳的城市”——黑龙江佳木斯的万达广场正式开业。新店墙面采用“Bean to Cup”的艺术壁画装饰，诠释了咖啡从种植、成长、采收到烘焙，最后到达消费者手中的整个历程。同时，这组壁画融合了佳木斯赫哲族的非遗技艺，用鱼皮制作而成，使星巴克的咖啡文化与佳木斯的本土人文相互融合。（2023-12-25，联商网）

【海底捞全国首家羊肉工坊在天津开业】12月22日，海底捞全国首家羊肉工坊在天津正式开业。海底捞羊肉工坊店的羊肉来自内蒙古小羊羔，全程冷鲜运输。为配合羊肉产品上市，海底捞研发小组推出了“海底捞定制麻酱”。在门店设置方面，海底捞羊肉工坊采用明档厨房，门店内设有一个透明鲜切档口，顾客可以通过明档感受“鲜切”服务。为迎合冬天火锅消费高峰，在开设羊肉主题店前，海底捞全国门店上架了一批以“牛”为主题的冬季新品。截至12月19日，海底捞上架的7款牛肉产品销量突破600万份。（2023-12-26，联商网）

【永辉超市加码内蒙古市场】近日，永辉超市内蒙古包头市万科印象城店正式开业。作为永辉超市在内蒙古开设的第四家门店，该店位于包头奥体印象城地下一层，整体经营面积约6000㎡，全部产品sku数量超1万支。相比内蒙古地区以往开设的门店，新店采取精细化管理的调优新店型，即围绕“商品、场景、服务”升级的核心逻辑，保留共性的同时，让门店更有体验感，氛围感和烟火气。（2023-12-26，联商网）

【瑞幸咖啡新加坡第30家门店开业】12月25日，瑞幸咖啡在社交平台宣布其在新加坡第30家门店开业，新店营业时间为早上七点半至晚上十点。瑞幸在今年第一季度进入新加坡。其董事长兼首席执行官郭谨一曾表示，新加坡是公司国际化战略的起点，希望新加坡门店能跑通瑞幸在海外的商业模式。瑞幸咖啡在中国的定价在28元到32元之间，在各个平台的全折扣活动后，客户单价一般在15元到20元之间。但在新加坡，这一数字达到7-8新元(36-41元人民币)，在新来者提供优惠券后，这一数字约为5.6-6.4新元(29-33元人民币)。（2023-12-26，联商网）

【广州第一座“COCO Park”产品线购物中心开业】12月23日，广州第一座“COCO Park”产品线购物中心——广州南沙星河COCO Park迎来开业。开业三天（12月23日-25日），项目以总客流累积超30万人次，销售超2000万元的成绩单迎来开门红。南沙星河东悦汇总建筑面积约92万㎡，除了10万㎡的购物中心、还包括星级酒店、3栋甲A级写字楼等，将打造“产城融投”创新模式新标杆。（2023-12-26，联商网）

【泸州高新爱琴海购物中心开业】12月23日，由四川省自然资源投资集团、泸州市高新投资集团及爱琴海集团联合打造的泸州高新爱琴海购物中心正式开门迎客。开业当天，泸州高新爱琴海购物中心招商率98%，开业率超过97%，客流量突破22.7万人次，营业额突破645万元，其中泸州销冠门店44家，四川地区销冠门店14家。（2023-12-27，联商网）

【UGG在上海开设国内首家旗舰店】近日，UGG在上海开设了其国内首家旗舰店。UGG上海新天地旗舰店共有三层。一楼以feels like ugg身临其境感受UGG为主题，通过四季变换的主题故事带来沉浸式的体验。二楼以feels like self expression舒适诠释个性风格为主题，该楼层陈列了UGG由全新再生农业双面羊皮毛打造的系列鞋履，展现品牌以实际行动履行品牌的环保承诺。三楼以feels like community有温度的体验中心为主题，作为社群共创空间，该区域将持续举办多元化社群活动。此外，这里还提供官方焕新服务，通过清洁养护和会员清洗服务。（2023-12-27，联商网）

【盒马鲜生上海浦江欢乐颂店12月29日开业】12月28日消息，盒马鲜生上海浦江欢乐颂店将于12月29日开业。盒马鲜生欢乐颂店位于商场2楼，该区域为原家乐福门店。欢乐颂前身为新田360广场，位于上海闵行区浦锦街道陈行公路2688号。今年由华润接手改造后，引入了不少新零售和网红品牌，项目也更名为欢乐颂。（2023-12-28，联商网）

【大润发母公司高鑫零售新年连开12家店】12月28日，大润发Super上海大渡河店线下正式开业。紧跟着后一天，南京龙池店也将开业。不止是中超业态大润发Super，高鑫零售的主品牌大润发也分别于12月23号在广州茂名，12月30号江苏盐城新开出两家门店。加速布局的M会员商店全国第二店、常州首店在12月30日也将迎来线下开业试营业，南京首店即将在1月12日

开业。从 2023 年 12 月底到 2024 年 1 月，高鑫零售将在上海、南京、吉林、珠海、青岛、常州、阜宁、茂名、绍兴、马鞍山、嵊州全国 11 个城市接连开出 12 家新店，涵盖大润发、大润发 Super、M 会员商店三个业态。（2023-12-28，联商网）

2. 电商行业动态跟踪

【字节跳动线下推出“懂懂养车”】字节旗下的懂车帝在线下采取授权门店合作的形式，推出线下养车业务“懂懂养车”，并在重庆与地方门店合作开设了门店，这也是懂车帝首次入局线下养车。在字节入局之前，同为互联网平台的阿里、京东、滴滴已纷纷推出了线下养车业务“天猫养车”、“京车会”和“小桔车服”，均设有线下门店。今年 3 月，天猫养车 2023 加盟商大会在浙江湖州举行，会上交出 3 周年答卷：全国开业门店 1900 家。中国网科技报道的数据显示，京东“京车会”已在全国 163 个城市，开设了超过 1400 家门店。（2023-12-25，Tech 星球）

【抖音年货节继续“一件立减 15%”】抖音商城好物年货节活动将于 2024 年 1 月 13 日 00:00 开始，1 月 28 日 23:59:59 结束，平台营销活动玩法是官方立减、大促商品报名、重点货品。其中，官方立减由商家出资，不同类目官方立减折扣比例不同，大部分都在 15% 左右，水果蔬菜、肉蛋低温制品、海鲜水产立减折扣为 10%，珍珠品类为 5%。（2023-12-25，亿邦动力）

【即日起淘宝支持仅退款】近日，淘宝对外发布了关于变更《淘宝平台争议处理规则》的公示通知，该通知今日起正式生效。其中，核心变更点第一条为“新增淘宝基于平台自身大数据能力，识别多维度结合，对于买家发起符合相关情形的售后，做出快速退款或退货退款的规则依据”。一句话概括就是，差评或者违规情况过多卖家，一旦被投诉，会被平台直接判定退货退款或仅退款。在未经买家允许的情况下，延迟发货、强制发货，系统都支持买家“仅退款”。（2023-12-26，电商报 Pro）

【京东集团采销等一线业务人员 2024 年起涨薪幅度近 100%】12 月 27 日，京东集团宣布，2024 年 1 月 1 日起京东采销等一线业务人员的年固定薪酬大幅上涨近 100%，2024 年初京东零售全员将平均加薪不低于 20%。在发布涨薪公告后，12 月 28 日下午，京东发布一条采销召集令，召集离职采销人员回归，并承诺“福利司龄继续累计，司龄补贴、住房保障基金、继续教育、老员工

专属称号、员工救助基金等都将延续。”此外，京东还表示员工入职后“适用零售采销薪酬新政策，回家即加薪”。（2023-12-27，联商网）

【即日起京东全面支持仅退款】近日，京东在《京东开放平台售后服务管理规则》中，新增了退款不退货执行标准，这一规则将于12月29日生效；同时，《京东开放平台交易纠纷处理总则》新增了支持用户仅退款的内容，这一调整已于今日起正式生效。具体来看，京东在自主售后处理流程部分提到，消费者无需返回原商品；同时退款完成后，将不能对此商品再次发起退货申请。商家方面则是可利用“不退货仅退款”来为消费者退款，退款完成后服务单状态直接到暂完结。当商家的产品存在严重劣质、货不对板情形的，京东有理由认为商家无履行合同之意图，视为商家拒绝履约，交易支持仅退款或退货退款。（2023-12-28，电商头条）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【金雅福新零售落地梅州】12月24日，2023梅州黄金趋势展望论坛暨时尚盛典隆重举行，金雅福新零售战略正式落地梅州，首店开业仪式同期举行，为梅州建设苏区融湾先行区再添新彩。梅州市委常委、统战部部长崔毅，嘉应学院副院长张丽霞，梅州市委统战部常务副部长王忠豪，梅州市工商联党组书记王忠，梅州市体育局局长陈远洋，梅州市电视台台长林剑，客商银行董事长刘元庆，金雅福集团董事长黄仕坤等领导、银行业及工商企业界人士代表参加活动。（2023-12-25，中国黄金珠宝公众号）

2.2 行业资本动态

【永辉超市在贵州新设酒业公司】12月25日，永辉超市在贵州新设酒业公司，名为贵州悠藏酒业有限公司，法定代表人为林恩平，注册资本500万人民币。该公司经营范围广泛，包括酒类经营、食品销售、涉外调查、城市配送运输服务、道路货物运输以及食品互联网销售等。据股权全景穿透图揭示，永辉彩食鲜发展有限公司为全资股东。（2023-12-25，联商网）

【茶颜悦色在湖南成立两家新公司】12月26日，茶颜悦色在湖南新设两家管理公司，注册资本均为500万元。据爱企查App数据，湖南墨以企业管理有限公司和湖南楚霖品牌管理有限公司成立，

法定代表人为孙翠英，且为最终受益人。两家公司的经营范围广泛，前者包括知识产权服务、商标代理等，后者涵盖互联网信息服务、餐饮服务等。这两家公司均由湖南茶悦文化产业发展集团有限公司全资控股。（2023-12-26，联商网）

【三夫户外与登山装备品牌攀山鼠成立中国合资公司】近日，北京三夫户外用品股份有限公司发布公告称，与瑞典知名户外品牌Klattermusen（攀山鼠）的母公司Klattermusen AB签订合资协议，由后者以实物出资，认缴注册资本1500万元人民币，对三夫全资子公司北京旅行鼠户外用品有限公司进行增资，并获得60%股权。待业务分拆完成后，三夫户外认缴注册资本人民币1000万元，占目标公司40%的股权；合资协议2024年1月1日开始，期限为十年。（2023-12-27，联商网）

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
12.29	600415.SH	小商品城	关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就的公告。公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期将于 2024 年 1 月 14 日届满，相应解除限售条件已经成就。本次可解除限售的激励对象共 317 人，可解除限售的限制性股票数量合计 1241.46 万股，占目前公司股本总额的 0.23%。
12.29	603708.SH	家家悦	关于注销回购股份通知债权人的公告。家家悦集团股份有限公司于 2023 年 12 月 11 日召开第四届董事会第十七次会议和第四届监事会第十五次会议，于 2023 年 12 月 28 日召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于调整公司回购专户股份用途并注销暨减少注册资本的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理回购股份注销相关事宜的议案》，同意公司注销回购专用证券账户中三年持有期限即将届满且尚未使用的近 900 万股公司股份。
12.29	603214.SH	爱婴室	关于持股 5% 以上股东权益变动超过 1% 的提示性公告。本次权益变动不触及要约收购，不会使上海爱婴室商务服务股份有限公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，Partners Group Harmonious Baby Limited（“合众投资”）持有公司股份比例将从 12.05% 变动至 10.91%。

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

2023/1/1	2023/1/2	2023/1/3	2023/1/4	2023/1/5	2023/1/6	2023/1/7
周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日

曼卡龙
(300945.SZ)
股东大会召开

资料来源：wind，上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

3 风险提示

- 1) **经济复苏不及预期：**宏观经济影响国内居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受抑制，零售行业复苏承压。
- 2) **政策趋严风险：**国内反垄断与数据安全监管相关政策陆续出台，限制部分企业投融资及加速扩张，加剧企业后续经营的不确定性。
- 3) **行业竞争加剧：**若行业竞争加剧，使得市场空间进一步被切割，可能对企业战略转型及业绩增长造成压力。
- 4) **门店扩张不及预期：**黄金珠宝和线下超市板块，公司依托门店扩张带动营收规模增长，若新开和改造门店不达预期，可能导致公司营收增速放缓。
- 5) **新业态转型不及预期：**线下超市和平台经济积极创新，试水新业态，创新业务是否能创造可观利润仍有待市场检验。

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。