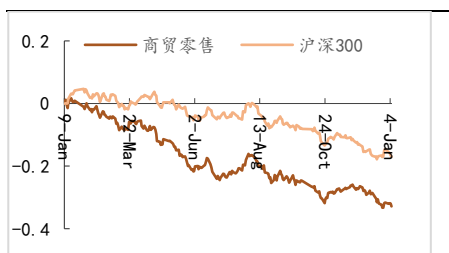


评级：看好

核心观点

李田
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522090002
litian11@sczq.com.cn
电话：

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

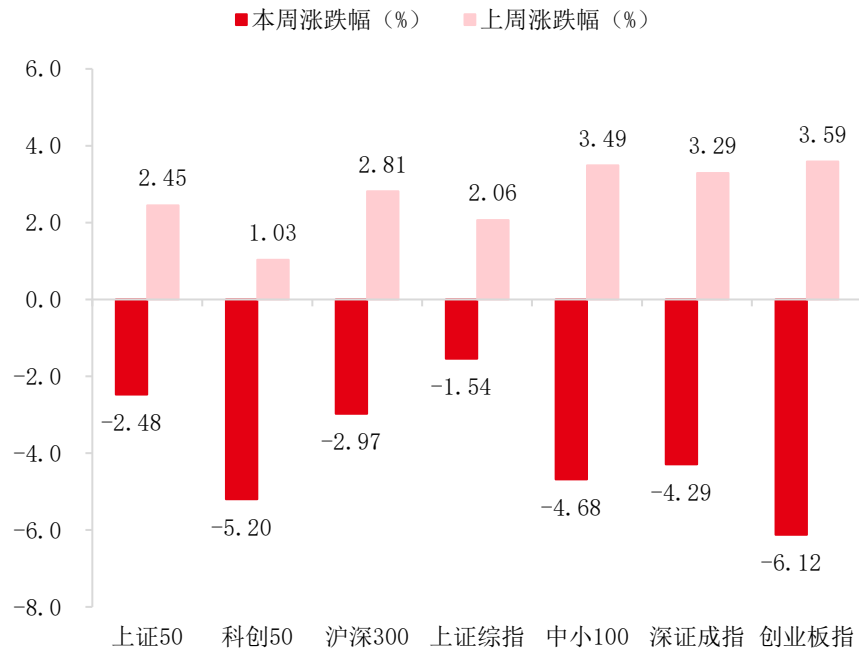
- 周报：细分领域竞争激烈，头部公司拥抱行业变化
- 周报：市场受情绪影响下挫，行业层面折扣店模式兴起
- 周报：社零持续恢复，建议关注同环比上升较多品种

- **周度行情：**本周（2024.1.1-2024.1.7）主要宽基指数全部下降。本周（2024.1.1-2024.1.7）主要宽基指数全部下跌。上证综指数下跌 1.54%，深证成指下跌 4.29%，创业板指下跌 6.12%。本周（2024.1.1-2024.1.7）**商贸零售（申万）指数有所下跌**。本周商贸零售指数下跌 1.74%，在申万一级行业中排名第 16，相对沪深 300 指数上涨 1.23%。商贸零售子板块方面，除一般零售、专业连锁 II 外其他细分行业均下跌。其中旅游零售 II 跌幅最大，达 7.97%，其次为互联网电商，下跌 1.27%。**本周个股涨跌数量相当**。本周共 49 只个股上涨，其中 *ST 商城、ST 大集、大连友谊、国联股份、博士眼镜、锦和商管、欧亚集团、茂业商业、中兴商业、通程控股等涨幅靠前；1 只个股持平，为文峰股份；55 只个股下跌，其 ST 通葡、翠微股份、南宁百货、壹网壹创、焦点科技、居然之家、ST 沪科、中国中免、华凯易佰、南纺股份等跌幅靠前。
- 本周末商贸零售指数 PE 估值较上周下降 0.49，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 43.57% 分位处。
- **投资建议：**本周市场情绪较差，高股息板块走强，市场风格谨慎。商贸零售行业方面，已有多家商超企业开出折扣店，包括物美、盒马、家家悦、永辉等，均布局了折扣店模式，该模式对公司供应链、经营管理提出更高要求，可持续关注行业相关变化。电商方面，电商巨头竞争激烈，加入“仅退款”行列。现制茶饮方面，行业第二大品牌古茗赴港上市。元旦期间，据商务部商务大数据监测，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 11.0%，零售企业金银珠宝、建材、家具销售额同比分别增长 21.2%、13.1% 和 12.9%。短期可关注服装等有季节性的消费类品种，**精打细算环境下持续推荐低价电商平台。**
- 风险提示：宏观消费复苏不及预期；企业非系统性风险。

1 行情回顾

本周（2024.1.1-2024.1.7）主要宽基指数全部下跌。本周（2024.1.1-2024.1.7）主要宽基指数全部下跌。上证综指数下跌 1.54%，深证成指下跌 4.29%，创业板指下跌 6.12%。

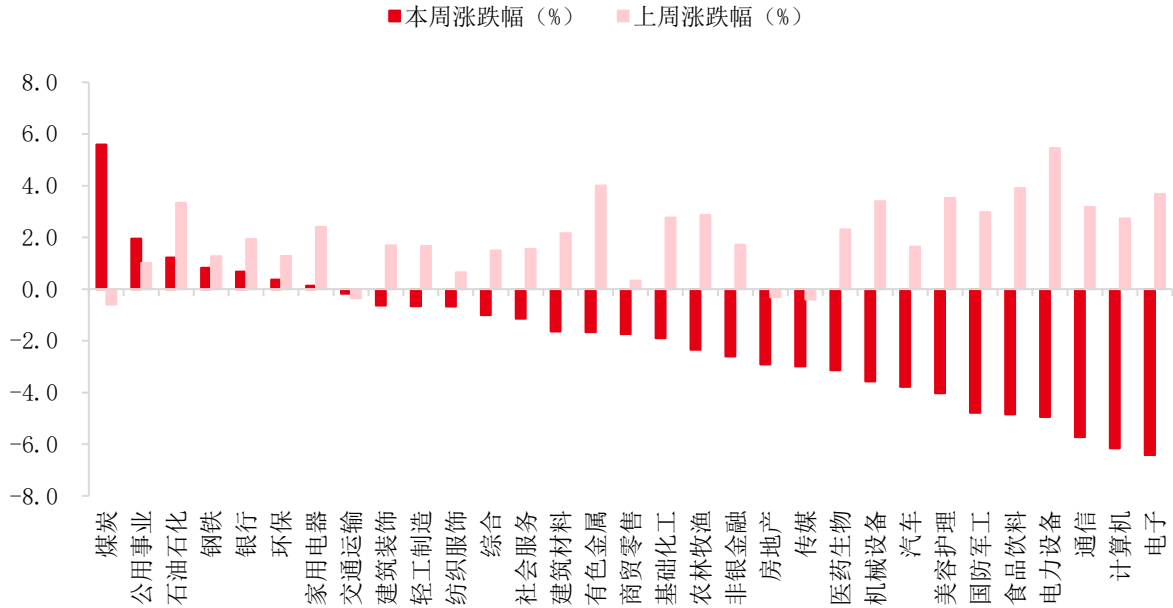
图 1 本周（2024.1.1-2024.1.7）主要宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

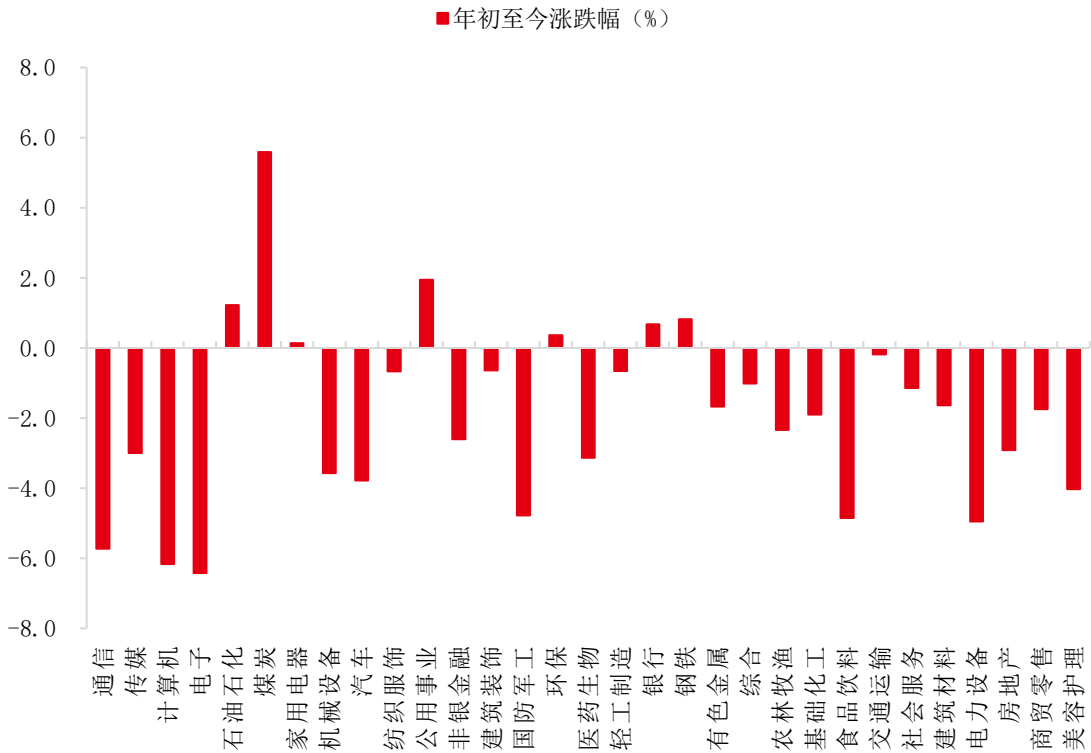
本周（2024.1.1-2024.1.7）商贸零售（申万）指数有所下跌。本周商贸零售指数下跌 1.74%，在申万一级行业中排名第 16，相对沪深 300 指数上涨 1.23%。

图 2 本周（2024.1.1-2024.1.7）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

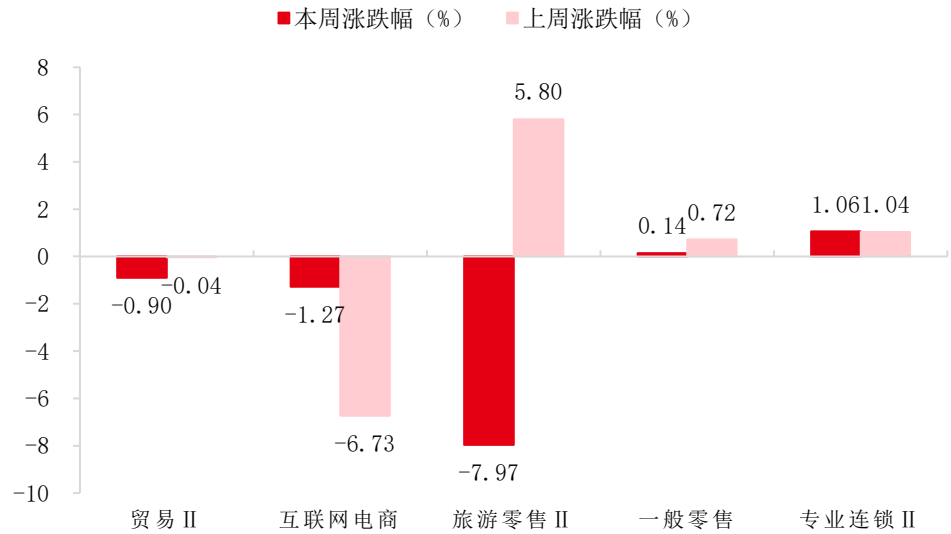
图 3 2024 年年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

商贸零售子板块方面，除一般零售、专业连锁 II 外其他细分行业均下跌。其中旅游零售 II 跌幅最大，达 7.97%，其次为互联网电商，下跌 1.27%。

图4 本周（2024.1.1-2024.1.7）二级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

本周个股涨跌数量相当。本周共 49 只个股上涨，其中*ST 商城、ST 大集、大连友谊、国联股份、博士眼镜等涨幅靠前；1 只个股持平，为文峰股份；55 只个股下跌，其 ST 通葡、翠微股份、南宁百货、壹网壹创、焦点科技、居然之家、ST 沪科、中国中免、华凯易佰、南纺股份等跌幅靠前。

表 1 本周（2024.1.1-2024.1.7）个股涨幅前十

涨幅排名	代码	公司名称	所属二级行业	本周涨跌幅 (%)
1	600306.SH	*ST 商城	一般零售	21.62
2	000564.SZ	ST 大集	一般零售	13.70
3	000679.SZ	大连友谊	一般零售	7.61
4	603613.SH	国联股份	互联网电商	6.27
5	300622.SZ	博士眼镜	专业连锁 II	4.94
6	603682.SH	锦和商管	一般零售	4.53
7	600697.SH	欧亚集团	一般零售	4.32
8	600828.SH	茂业商业	一般零售	4.11
9	000715.SZ	中兴商业	一般零售	4.10
10	000419.SZ	通程控股	一般零售	4.09

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周（2024.1.1-2024.1.7）个股跌幅前十

涨幅排名	代码	公司名称	所属二级行业	本周涨跌幅 (%)
1	600250.SH	南纺股份	贸易 II	-8.98
2	300592.SZ	华凯易佰	互联网电商	-8.07
3	601888.SH	中国中免	旅游零售 II	-7.97
4	600608.SH	ST 沪科	贸易 II	-7.76

5	000785.SZ	居然之家	一般零售	-6.67
6	002315.SZ	焦点科技	互联网电商	-6.22
7	300792.SZ	壹网壹创	互联网电商	-5.63
8	600712.SH	南宁百货	一般零售	-5.56
9	603123.SH	翠微股份	一般零售	-4.79
10	600365.SH	ST通葡	互联网电商	-4.58

资料来源: Wind, 首创证券

2 高频数据跟踪

➤ 估值跟踪

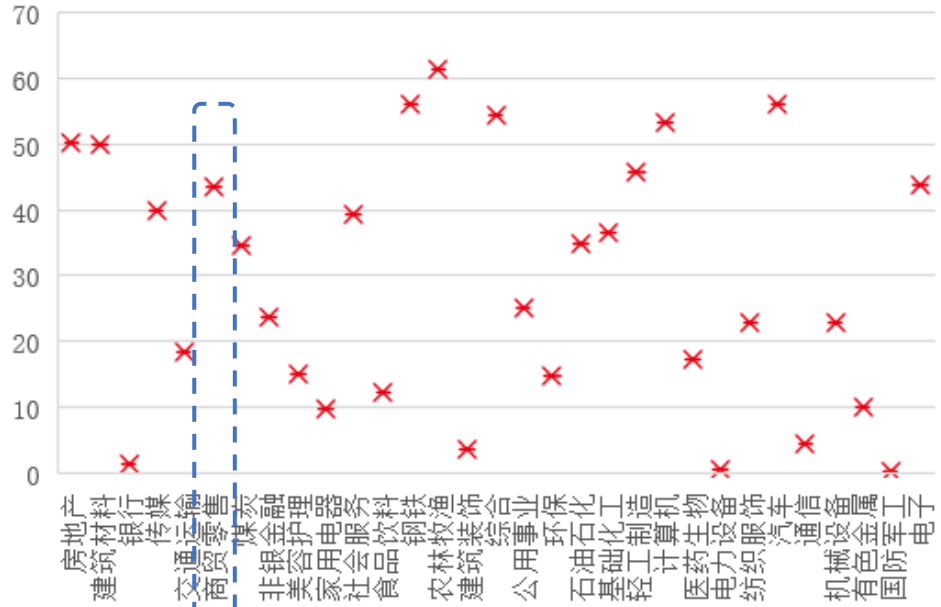
本周末商贸零售指数 PE 估值较上周下降 0.49%，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 43.57%分位处。

图 5 商贸零售 PE



资料来源: Wind, 首创证券

图6 商贸零售 PE 十年分位数 (单位: %)



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业动态

- 山姆开通全国配送服务，大部分城市购物满 299 包邮

1月5日山姆开通全国配送服务，大部分城市可享受满299包邮。目前，山姆会员商店在全国25个城市运营着47家门店，门店可以提供极速达、全城配、全国配多种配送服务。据山姆会员商店首席采购官张青介绍，山姆会籍数量近几年几乎是裂变式地增长，会员续卡率和活跃度也在持续上升。

- 商务部：2024年元旦假期消费市场潜能加快释放

据商务部商务大数据监测，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长11.0%。商务部重点监测零售企业金银珠宝、建材、家具销售额同比分别增长21.2%、13.1%和12.9%，重点监测电商平台智能擦窗机器人、智能蒸烤箱、智能家居产品销售额增长20%以上，非遗首饰、汉服增长1倍以上。

4 公司动态

- *ST 商城：沈阳商业城股份有限公司个关于股票交易风险提示的公告

沈阳商业城股份有限公司股票于2024年1月5日涨停，截止1月5日公司股票已连续多个交易日涨停，股价存在大幅波动风险。关于控股股东和实际控制人前期做出的注入资产的相关承诺存在重大不确定性，公司股票已被实施退市风险警示及可能被终止上市的风险提示。

- 国芳集团：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的公告

此次以公司自有资金回购的股份将用于员工持股计划或股权激励，或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购股份资金总额不超过2000万元(含)，不低于人民币1000万元(含)。2023年12月29日召开第六届董事会第七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案》的议案。回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。

- 永辉超市：关于高级管理人员辞任及聘任高级管理人员的公告

公司财务总监黄明月女士因工作调动，申请辞去财务总监一职，辞任后担任公司财务共享中心负责人一职。公司聘任吴凯之先生为公司财务总监，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

- 盐津铺子：发布 2023 年业绩预告

1 月 7 日公司发布业绩预告，公司 2023 年营收 41-42 亿元，同比增长 42%-45%；归母净利润 5-5.1 亿元，同比增长 66%-69%；扣非归母净利润 4.7-4.8 亿元，同比增长 70.5%-74%。对应 2023Q4 营收为 11-12 亿元，同比增长 19%-29%；归母净利润 1-1.1 亿元，同比增长 25%-37%；扣非归母净利润 0.9-1 亿元，同比增长 13%-25%。

- 古茗：向港交所递交招股书

1 月 2 日，古茗控股有限公司向港交所递交招股书。古茗是中国第二大现制茶饮品牌，市场主要集中在浙江等华南地区，其在浙江省门店数超过 2000 家。截至 2023 年底，古茗拥有门店数超过 9000 家，约 79% 的门店位于二线及以下城市。招股书显示，截至 2023 年 9 月底，在 10 元-20 元的大众现制茶饮市场，古茗市场份额约 16.4%，位列第一，在全价格带的现制茶饮市场，古茗市场份额约 8.3%，位列第二。

5 风险提示

宏观消费复苏不及预期；企业非系统性风险。

分析师简介

李田，商贸行业首席分析师。毕业于南京大学统计及经济专业，曾就职于山西证券、安信证券、天风证券等，团队曾获 2020 年新财富入围，2021 年新财富第 1 名。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现