

商贸零售行业点评报告

商贸、社服、美护行业头部公司发布业绩预告，关注行业低位布局机会

增持（维持）

2024年01月12日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

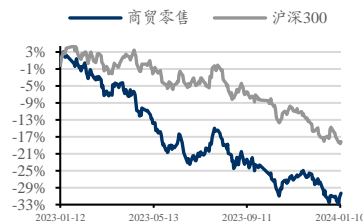
执业证书：S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

投资要点

- 商贸社服、美护行业头部公司小商品城、中国中免、爱美客均已发布业绩预告/业绩快报，业绩表现良好，且公司公告后均取得较好涨幅，建议关注行业回暖&头部公司低位机会。
- 交易所年报业绩预告/快报规则梳理如下：沪深主板、科创板、创业板、北交所均规定以下情形应当进行业绩预告：①发生亏损，净利润为负；②净利润同比增减50%以上；③实现扭亏为盈；④交易所认定的其他情形。其中：沪深主板中，扣非净利润为负、期末净资产为负、营收低于1亿元等情形也应当披露业绩预告；创业板中，期末净资产为负时也应当进行预告。沪深主板上一年度EPS低于0.05元、北交所净利润小于500万时，可豁免利润同比增减50%的预告要求。业绩预告的时间需在会计年度结束之日起1个月内，即每年1月31日前。
- 行业部分公司业绩预告情况：
 - 小商品城：公司1月9日发布2023年业绩预告。公司预计2023年实现归母净利润26.5~27.5亿元，同比+140~149%；扣非净利润为24~25亿元，同比+36%-42%，对应2023Q4，公司归母净利润为3.35~4.34亿，同比扭亏（2022Q4受疫情租金减免影响，亏损5.2亿元），环比+5%~36%；扣非净利润为2.5~3.5亿元，同比+23~73%。公司2023年归母净利润中值（27亿元）超出我们此前的盈利预测。
 - 中国中免：公司1月8日发布2023年度业绩快报，2023年公司实现营业收入675.76亿元，同比+24.15%，实现归母净利润67.17亿元，同比+33.52%；扣非归母净利润66.55亿元，同比+35.78%。2023Q4实现营收167.39亿元，同比+11.1%，较2021年同期-7.9%；归母净利润为15.10亿元，同比+275.6%，较2021年同期+29.8%；扣非归母净利润为14.64亿元，同比+359.1%，较2021年同期+27.9%。Q4业绩略超市场预期，盈利能力持续改善。
 - 爱美客：公司1月5日发布2023年度业绩预告，预计2023年实现归母净利润18.1-19亿元，同比增长43%-50%；扣除非经常性损益后的净利润17.82-18.72亿元，同比增长49%-56%，预计2023年非经常性损益对公司净利润的影响约为2800万元，主要系交易性金融资产公允价值变动损益以及收到政府补助所致。四季度增速环比提升，“濡白天使”持续放量。2023Q4环比Q3实现提速增长，一方面由于四季度受疫情影响的低基数，另一方面由于“濡白天使”持续放量与“嗨体”系列产品稳定增长等。
- 建议关注行业回暖&头部公司低位机会。推荐标的：厦门象屿、小商品城、巨子生物、锦江酒店、科思股份、重庆百货、老凤祥、名创优品、安克创新等。
- 风险提示：市场竞争加剧，消费恢复不及预期等

行业走势



相关研究

《跨境电商专题(一): 我们为何需要“海外仓”?》

2024-01-08

《讲清“消费降级”: 一个常见的理解上的误区》

2024-01-01

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>