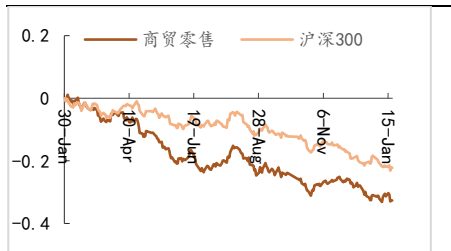


评级：看好

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

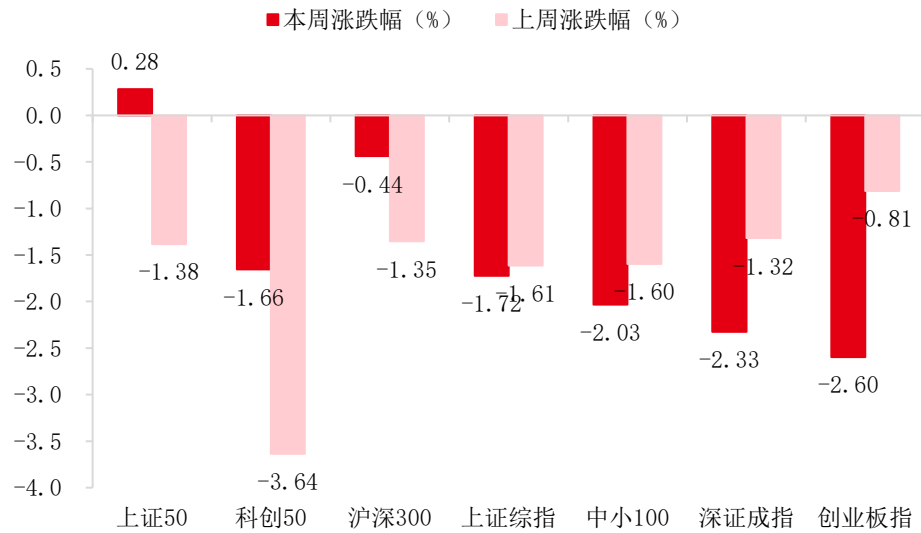
- 周报：行业涨幅靠前，短期关注春节假期带来的机会
- 2024 年策略报告：静待冬去春来，顺势布局四条主线
- 周报：市场遇冷、情绪低落，但元旦假期消费活跃

- **周度行情：**本周（2024.1.15-2024.1.21）主要宽基指数仅上证 50 上涨，上证综指数上涨 0.28%，深证成指下跌 2.33%，创业板指下跌 2.60%。本周（2024.1.15-2024.1.21）商贸零售（申万）指数在普跌的市场中同样下跌。本周商贸零售指数下跌 1.96%，在申万一级行业中排名第 10，相对沪深 300 指数下跌 1.52%。商贸零售子板块方面，除旅游零售 II 外其他细分行业均下跌。旅游零售 II 上涨 3.96%，跌幅最大的为互联网电商，下跌 4.98%。本周个股跌多涨少。本周共 14 只个股上涨，其中 ST 大集、华鼎股份、赛维时代、深赛格、中国中免等涨幅靠前；1 只个股持平；90 只个股下跌，中兴商业、益民集团、跨境通、国芳集团、上海九百等跌幅靠前。
- 本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末下降 0.96，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 42.91%分位处。
- **投资建议：**国家统计局发布 2023 年 12 月社零数据，12 月社零环比恢复，但社零总额同比增速较 10、11 月增速有所回落。限额以上企业商品零售额分行业看，中西药品类同比下降最多，服装鞋帽针纺织品类同比上升最多；中西药品类环比下降最多，金银珠宝类环比上升最多。短期可继续关注服装、金银珠宝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（2024.1.15-2024.1.21）主要宽基指数仅上证 50 上涨。本周（2024.1.15-2024.1.21）主要宽基指数中，上证综指数上涨 0.28%，深证成指下跌 2.33%，创业板指下跌 2.60%。

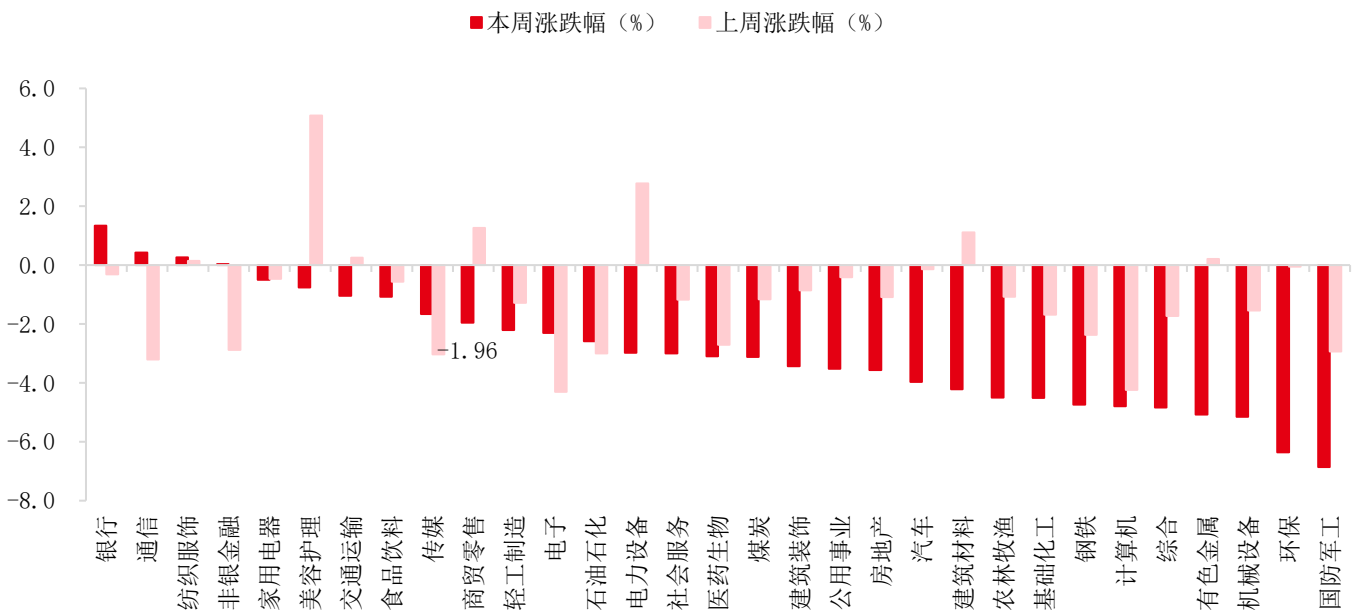
图 1 本周（2024.1.15-2024.1.21）主要宽基指数涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

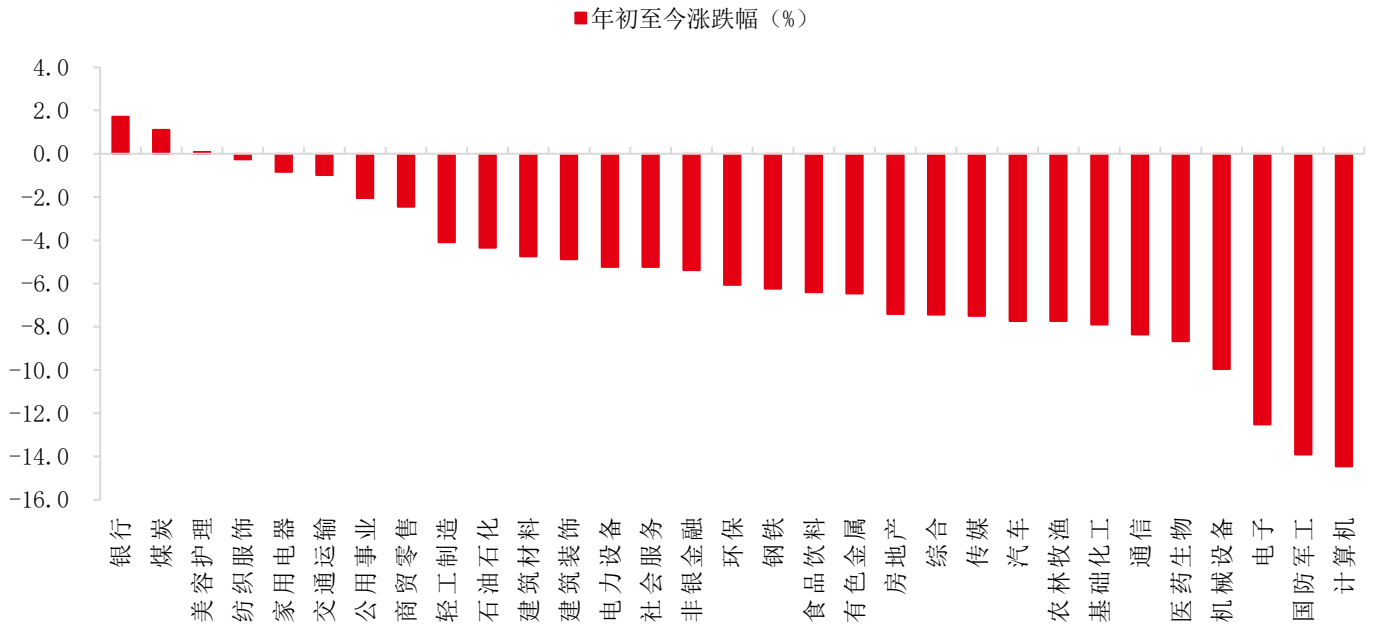
本周（2024.1.15-2024.1.21）商贸零售（申万）指数在普跌的市场中同样下跌。本周商贸零售指数下跌 1.96%，在申万一级行业中排名第 10，相对沪深 300 指数下跌 1.52%。

图 2 本周（2024.1.15-2024.1.21）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

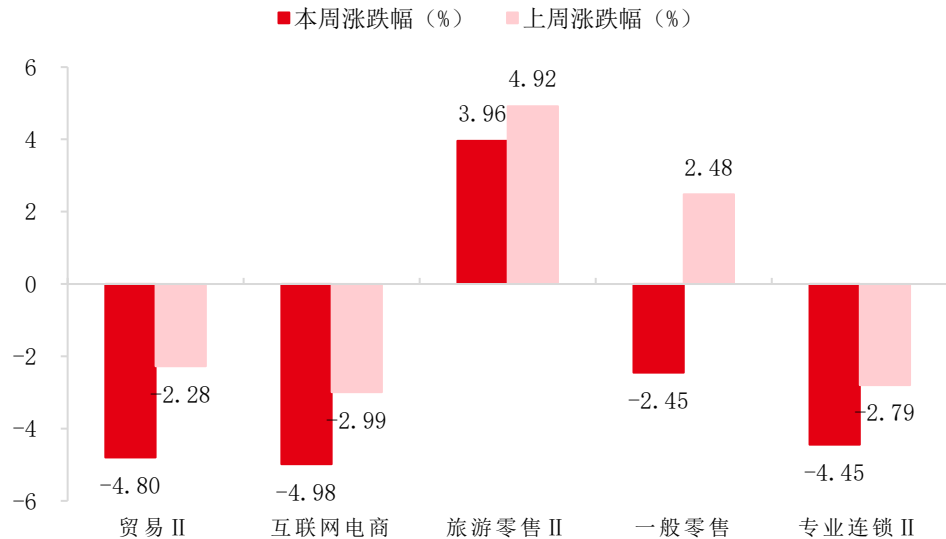
图3 年初至今（截至 2024.1.21）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

商贸零售子板块方面，除旅游零售 II 外其他细分行业均下跌。旅游零售 II 上涨 3.96%，跌幅最大的为互联网电商，下跌 4.98%。

图4 本周（2024.1.15-2024.1.21）二级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

本周个股跌多涨少。本周共 14 只个股上涨，其中 ST 大集、华鼎股份、赛维时代、深赛格、中国中免等涨幅靠前；1 只个股持平；90 只个股下跌，中兴商业、益民集团、跨境通、国芳集团、上海九百等跌幅靠前。

表1 本周（2024.1.15-2024.1.21）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	000564.SZ	ST 大集	一般零售	14.14

2	601113.SH	华鼎股份	互联网电商	9.46
3	301381.SZ	赛维时代	互联网电商	7.85
4	000058.SZ	深赛格	一般零售	7.01
5	601888.SH	中国中免	旅游零售II	3.96
6	300592.SZ	华凯易佰	互联网电商	3.53
7	002251.SZ	步步高	一般零售	2.29
8	600729.SH	重庆百货	一般零售	2.11
9	000882.SZ	华联股份	一般零售	1.74
10	600859.SH	王府井	一般零售	1.02

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周(2024.1.15-2024.1.21)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	000715.SZ	中兴商业	一般零售	-21.76
2	600824.SH	益民集团	一般零售	-13.21
3	002640.SZ	跨境通	互联网电商	-13.02
4	601086.SH	国芳集团	一般零售	-12.70
5	600838.SH	上海九百	一般零售	-10.49
6	600628.SH	新世界	一般零售	-9.87
7	002419.SZ	天虹股份	一般零售	-9.49
8	300947.SZ	德必集团	一般零售	-9.48
9	600814.SH	杭州解百	一般零售	-9.01
10	600280.SH	中央商场	一般零售	-8.91

资料来源: Wind, 首创证券

2 高频数据跟踪

➤ 估值跟踪

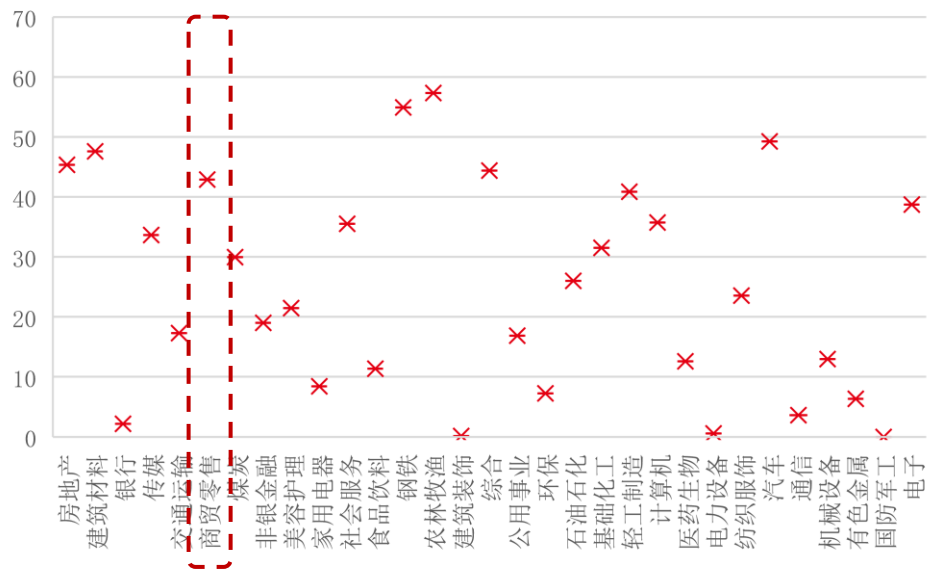
本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末下降 0.96, 当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 42.91%分位处。

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: %)



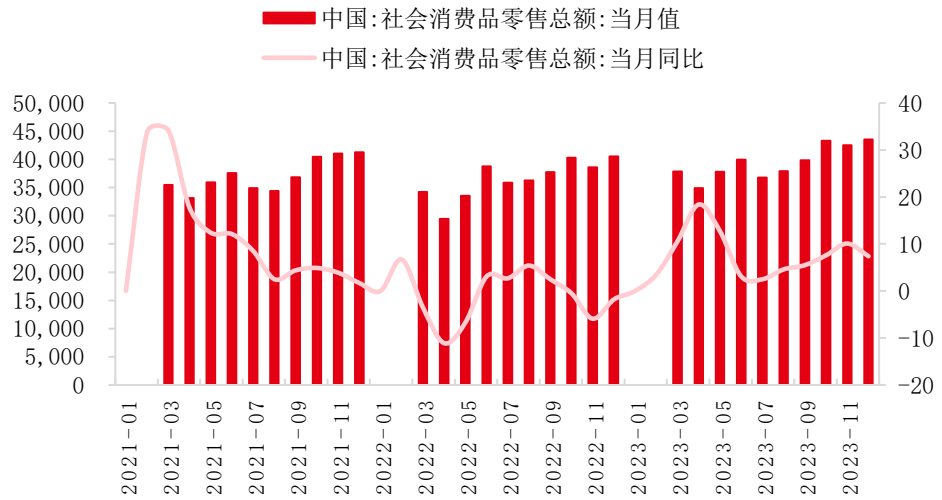
资料来源: Wind, 首创证券

► 月度数据跟踪

国家统计局发布 2023 年 12 月社零数据, 12 月社零环比恢复, 但社零总额同比增速较 10、11 月增速有所回落。

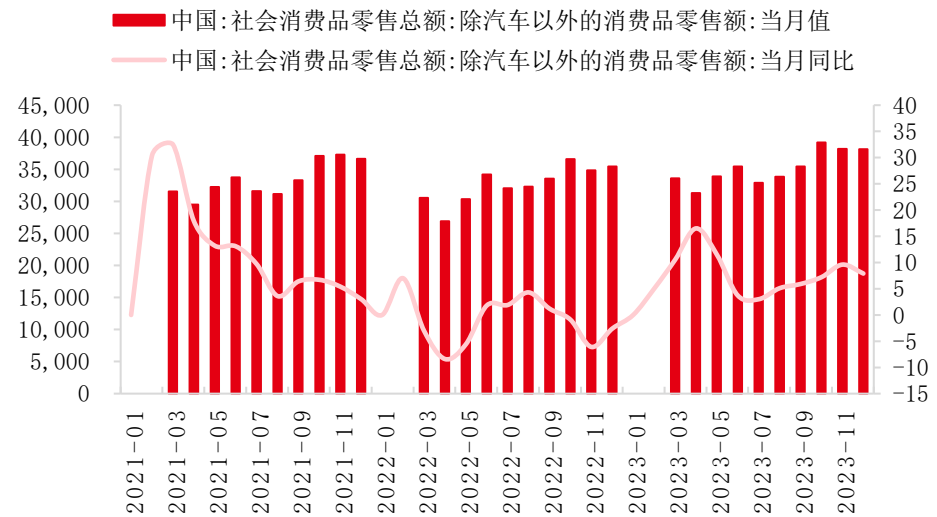
总体情况, 12 月社零总额为 43550 亿元, 同比增长 7.4% (前值为+10.1%), 同比较 11 月下降 2.7pct, 总额相比 2021 年增长 5.5%。剔除汽车后 12 月社零总额为 38131 亿元, 同比增长 7.9% (前值为+9.6%), 同比较 11 月下降 1.7pct, 总额相比 2021 年增长 4.1%。12 月限额以上企业消费品零售总额为 17885 亿元, 同比增长 6.6% (前值为+10.0%), 同比较 11 月下降 3.4pct。

图7 12月社零总额（单位：亿元）



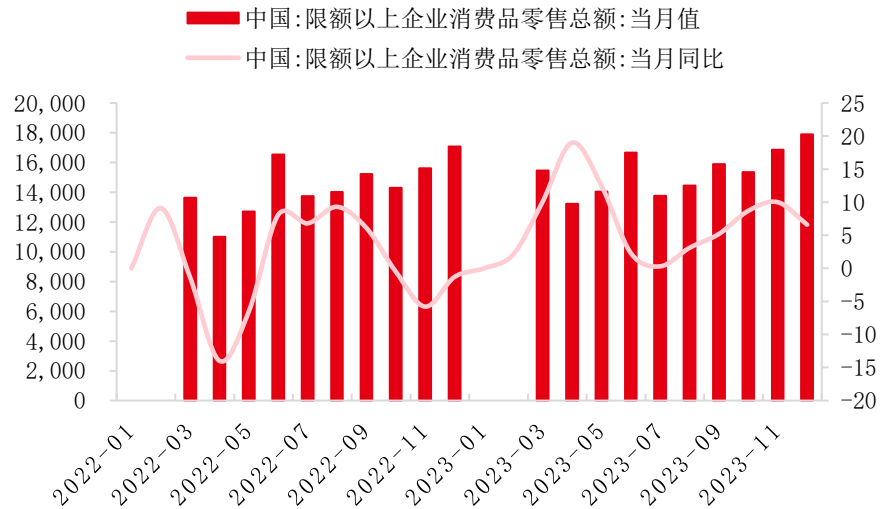
资料来源: Wind, 首创证券

图8 12月社零总额（剔除汽车）（单位：亿元）



资料来源: Wind, 首创证券

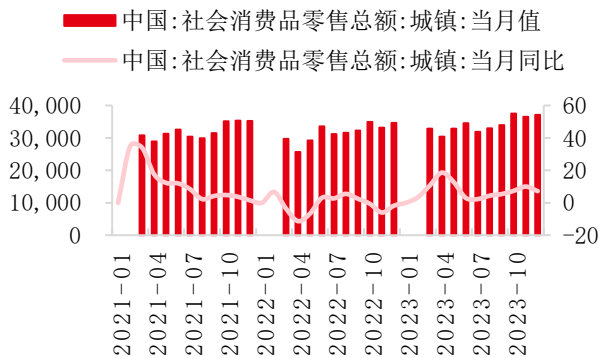
图 9 12月限额以上零售总额（单位：亿元）



资料来源：Wind，首创证券

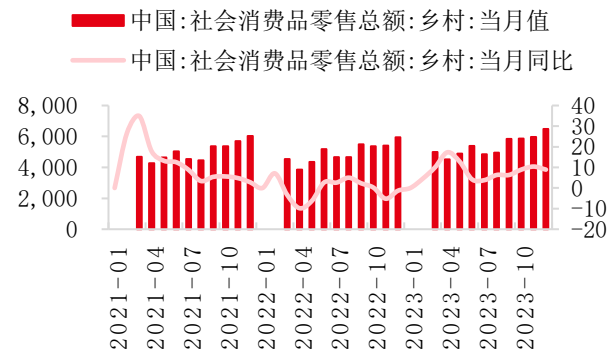
分经营地看，12 月城镇社零总额为 37071 亿元，同比+7.2%（前值为+10.0%）；乡村社零总额 6479 亿元，同比+8.9%（前值为+10.4%）。

图 10 城镇社零总额（单位：亿元）



资料来源：Wind，首创证券

图 11 乡村社零总额（单位：亿元）



资料来源：Wind，首创证券

分消费类型看，2023 年餐饮收入当月同比增速均高于商品零售，并且餐饮收入同比保持较高增速，商品零售增速同比 12 月回落，12 月餐饮收入同比大幅提升但环比下降。12 月社零中的商品销售总额为 38145 亿元，同比+4.8%（前值为+8.0%），同比回落 3.2pct；社零中的餐饮收入总额为 5405 亿元，同比+30.0%（前值为+25.8%），同比增加 4.2pct，但环比下降 3.1%。

图 12 社零中商品销售总额（单位：亿元）



资料来源：Wind，首创证券

图 13 社零中餐饮收入总额（单位：亿元）



资料来源：Wind，首创证券

限额以上企业商品零售额分行业看，中西药品类同比下降最多，服装鞋帽针纺织品类同比上升最多；中西药品类环比下降最多，金银珠宝类环比上升最多。

表 3 商品零售中分行业零售额变化

	当月同比			2023.12	
	2022-12	2023-11	2023-12	同比变动	环比变动
限额以上企业商品零售总额	-0.20	9.00	4.80	5.00	-4.20
粮油、食品类	10.50	4.40	5.80	-4.70	1.40
饮料类	5.50	6.30	7.70	2.20	1.40
烟酒类	-7.30	16.20	8.30	15.60	-7.90
服装鞋帽针纺织品类	-12.50	22.00	26.00	38.50	4.00
化妆品类	-19.30	-3.50	9.70	29.00	13.20
金银珠宝类	-18.40	10.70	29.40	47.80	18.70
日用品类	-9.20	3.50	-5.90	3.30	-9.40
体育、娱乐用品类	-13.30	16.00	16.70	30.00	0.70
家用电器和音像器材类	-13.10	2.70	-0.10	13.00	-2.80
中西药品类	39.80	7.10	-18.00	-57.80	-25.10
文化办公用品类	-0.30	-8.20	-9.00	-8.70	-0.80
家具类	-5.80	2.20	2.30	8.10	0.10
通讯器材类	-4.50	16.80	11.00	15.50	-5.80
石油及制品类	-2.90	7.20	8.60	11.50	1.40
建筑及装潢材料类	-8.90	-10.40	-7.50	1.40	2.90
汽车类	4.60	14.70	4.00	-0.60	-10.70
其他类	-5.90	-0.40	-5.70	0.20	-5.30

资料来源：Wind，首创证券

3 行业动态

- SHEIN 2023 年斩获全球购物类 APP 下载量冠军

市场分析机构 data.ai 最新发布《2024 移动市场报告》显示，SHEIN 2023 年再度斩获全球购物类 APP 下载量冠军，这是 SHEIN 连续两年登顶购物类应用下载榜。此外，在 2023 年全球购物类 APP 中，SHEIN 活跃用户及渗透率排名均上升至第四位。

4 公司动态

- 同庆楼：2023 年年度业绩预增公告

公司预计 2023 年年度归母净利润为 2.7 亿元至 3.2 亿元，同比增长 191.45%至 242.13%。公司预计 2023 年年度扣非归母净利润为 2.3 亿元至 2.7 亿元，同比增长 208.07%至 261.65%。

- 重庆百货：2023 年年度业绩预增公告

预计 2023 年年度实现归母净利润 12.5 亿元至 13.7 亿元，同比加 41.50%至 55.09%。预计 2023 年年度实扣非归母净利润 10.5 亿元至 11.7 亿元，同比增加 31.85%至 46.91%。

- 华凯易佰：2023 年度业绩预告

预计 2023 年年度实现归母净利润 3.2 亿元至 3.55 亿元，同比加 47.99%至 64.18%。预计 2023 年年度实扣非归母净利润 2.88 亿元至 3.23 亿元，同比增加 45.06%至 62.69%。

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

投资评级分为股票评级和行业评级

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

2. 投资建议的评级标准

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

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	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
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	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