



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

建议关注业绩兑现强的低估值零售企业

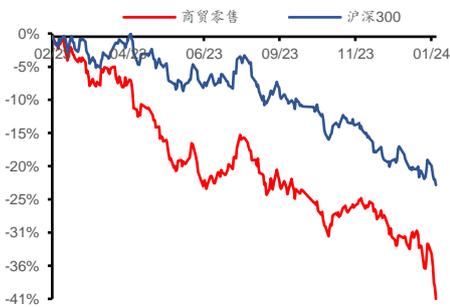
——行业周报（20240129-0202）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2024年02月04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：

《商务部支持跨境电商发展新动能，Temu 推出半托管模式》

——2024 年 01 月 28 日

《把握结构性机会，看好性价比消费和出海》

——2024 年 01 月 21 日

《Temu 全球用户数达 4.67 亿，排名全球第二》

——2024 年 01 月 14 日

■ 周度核心观点：

电商：

商务部支持跨境电商发展新动能，跨境出海公司 23 年业绩表现亮眼。1 月 26 日，商务部副部长王受文在新闻发布会上表示，要继续培育跨境电商这个外贸新动能，一是出台《拓展跨境电商出口、推进海外仓发展的若干措施》；二是发展“跨境电商+产业带”，鼓励传统外贸企业转型跨境电商，支持头部企业带动上下游供应链协同发展，依托各地的跨境电商产业园孵化更多初创企业；三是加强行业交流培训；四是推动出台《跨境电商知识产权保护指南》。1 月 31 日，在国新办新闻发布会上，商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文介绍，去年跨境电商进出口达到 2.38 万亿元人民币，增长 15.60%，比全国进出口增长速度高出 15.40 个百分点。初步统计，全国有外贸进出口实绩的企业达 64.5 万家，其中跨境电商主体超过 10 万家，跨境电商生态圈不断优化。我国跨境电商拥有成熟的平台和海外仓，到去年底，海外仓已经达到 1800 个，比 2022 年增加 200 多个，全货机达到 255 架，比 2022 年增加 32 架。跨境出海公司 23 年业绩表现亮眼，赛维时代预计 2023 年实现归母净利润 3.20 亿元到 3.50 亿元，同比增加 72.84% 到 89.05%。致欧科技预计 2023 年实现营业收入 60.20 到 61.00 亿元，同比增加 10.35% 到 11.82%；预计 2023 年实现归母净利润 4 亿元到 4.20 亿元，同比增加 59.93% 到 67.92%。建议持续关注海外需求增长及中国产业链的全球外溢，具有供应链优势的企业或将迎来发展机遇。建议关注：拼多多、阿里巴巴、美团、唯品会。

传统零售：

部分线下商超发布业绩预告，利润均实现大幅改善。家家悦预计 23 年度实现归母净利润 1.20 亿元到 1.60 亿元，预计同比增加 122.01% 到 196.02%；预计 23 年度实现扣非归母净利润 0.85 亿元到 1.25 亿元，预计同比增加 500.02% 到 782.38%。永辉超市预计 23 年度亏损归母净利润 13.40 亿元，预计同比减亏 14.20 亿元；预计 23 年度亏损扣非归母净利润 19.70 亿元，预计同比减亏 6.00 亿元。2023 年消费温和复苏，行业变革提速，建议把握结构性机会，家家悦和永辉超市积极布局折扣零售业态，未来或将成为公司收入及利润增长的第二曲线。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。

黄金珠宝：

黄金珠宝是 2023 全年销售增长以及景气度最高的细分行业，以黄金产

品销售为主的公司业绩兑现较强。中国黄金协会发布统计数据，生产端，2023年，我国国内原料黄金产量为375.16吨，同比增长0.84%，其中，黄金矿产金297.26吨，有色副产金77.90吨。消费端，2023年，全国黄金消费量1089.69吨，与2022年同期相比增长8.78%。其中：黄金首饰706.48吨，同比增长7.97%；金条及金币299.60吨，同比增长15.70%；工业及其他用金83.61吨，同比下降5.50%。在一系列提振消费政策推动下，全国消费市场持续恢复回升，金银珠宝成为全年各商品零售类别中增长幅度最快的品类。潮宏基发布2023年度业绩预告，公司预计2023年度实现归母净利润3.20亿元到4.00亿元，预计同比增加60.70%到100.88%；菜百股份发布2023年年度业绩预增公告，公司预计2023年度实现归母净利润6.70亿元到7.35亿元，预计同比增加45.61%到59.74%。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（2024.1.29-2024.2.2），商贸零售（中信）指数下跌12.92%，跑输沪深300指数8.30pct。本周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第25位，本周跌幅较小的子行业为银行、家电和煤炭，跌幅分别为-0.54%、-1.61%和-2.30%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：杭州成全国第二座拥有3个百亿商场的城市；沃尔玛再次为新卖家提供限时优惠计划；沃尔玛美国拟增设150多家大型店30多家山姆会员店。

电商：Shopee印尼站上线新销售电商平台；亚马逊多渠道分拨功能上线；与辉同行近7天带货销售额为2.30亿元；跨境电商主体超过10万家；2032年全球直播电商估值预计达到48.80亿美元；抖音旗舰店商家专区上线；TikTok正式控股印尼电商平台Tokopedia；京东全球售海外布局扩至欧洲24国；亚马逊第四季度营收1699.61亿美元；亚马逊推出生成式AI购物助手Rufus；美团宣布组织架构调整。

黄金珠宝：2023年中国黄金消费整体需求强劲；2023年全球黄金需求总量达4448吨。

■ 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；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，积极布局性价比零售业态的家家悦；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	6
2.1 行业要闻回顾.....	7
2.2 行业资本动态.....	10
2.3 公司公告.....	10
2.4 下周大事提醒.....	12
3 风险提示	12

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: 本周零售子板块涨跌幅.....	6
图 5: 今年以来零售子板块涨跌幅.....	6

表

表 1: 本周零售行业涨幅前二名个股.....	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.....	10
表 4: 下周大事提醒.....	12

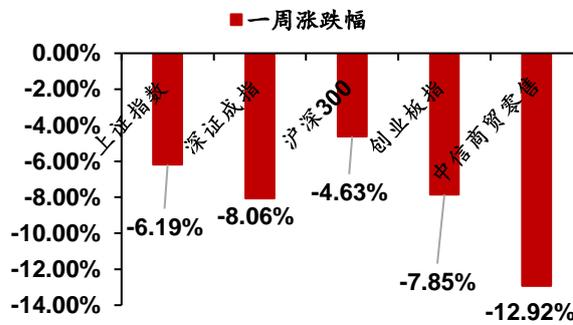
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2024.1.29-2024.2.2），商贸零售（中信）指数下跌12.92%，跑输沪深300指数8.30pct。年初至今，商贸零售板块下跌14.07%，跑输沪深300指数6.74pct。

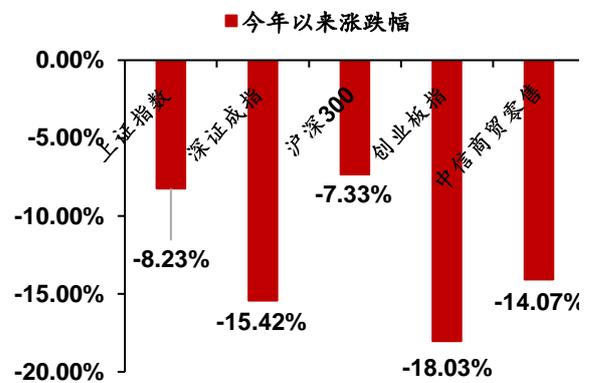
本周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第25位，所有行业均有不同程度下跌，其中银行（-0.54%）、家电（-1.61%）、煤炭（-2.30%）跌幅较小。

图 1：本周主要指数涨跌幅



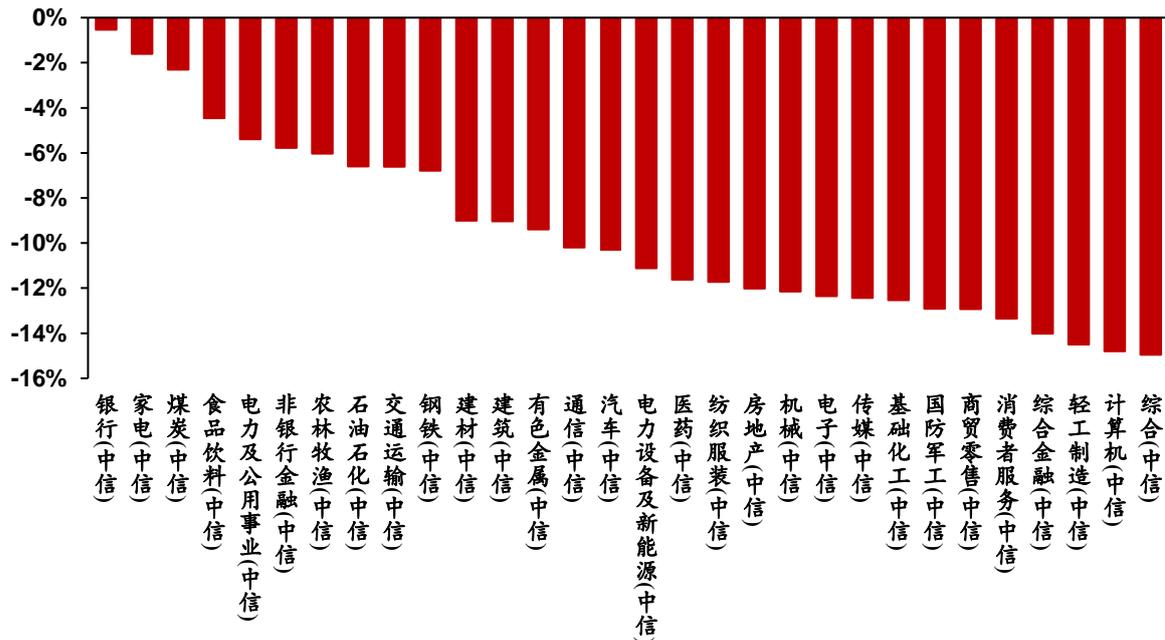
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

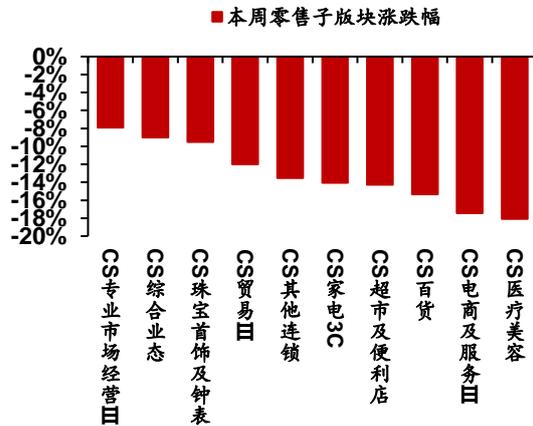
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

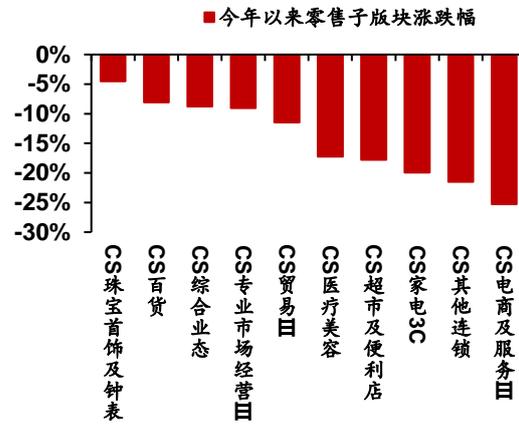
商贸零售板块子行业表现：本周跌幅较小的子行业为专业市场经营、综合业态和珠宝首饰及钟表，跌幅分别为-7.90%、-9.00%和-9.51%。今年以来，跌幅较小的子行业分别为珠宝首饰及钟表、百货和综合业态，跌幅分别为-4.54%、-8.09%和-8.79%。

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 2 家公司上涨，100 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：重庆百货（+1.1%）、老凤祥 B（+0.9%）；跌幅较大的个股为：人人乐（-31.6%）、汇通能源（-26.3%）、上海物贸（-25.8%）。

表 1：本周零售行业涨幅前二名个股

涨幅 TOP5	证券代码	证券简称	本周涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	600729.SH	重庆百货	1.1	118
2	900905.SH	老凤祥 B	0.9	36

资料来源：Wind，上海证券研究所（最新市值为最新交易日收盘后市值）

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	002336.SZ	人人乐	-31.6	37
2	600605.SH	汇通能源	-26.3	37
3	600822.SH	上海物贸	-25.8	39
4	603900.SH	莱绅通灵	-24.6	16
5	000679.SZ	大连友谊	-24.3	15

资料来源：Wind，上海证券研究所（最新市值为最新交易日收盘后市值）

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

【杭州成全国第二座拥有 3 个百亿商场的城市】根据《联商网》统计的数据，2023 年杭州商业地产供应市场新增了 11 个商业体，而 2024 年预计还将新增 20 座商业项目。商场经营特点如下。销售额同比下滑的商场数量较 2022 年有缩减，仅 2 家；两级分化严重：市级高端型购物中心一骑绝尘，而郊区社区型商业销售总额偏低；国内奢侈品虽受冲击但依然增长，助力高端商场销售高涨；湖滨银泰 in77 首次破百亿，杭州成全国第二座拥有 3 个百亿商场的城市；主力业态贡献高，拉动商场业绩提升。（2024-1-29，联商网）

【沃尔玛再次为新卖家提供限时优惠计划】1月31日消息，沃尔玛再次为市场上的新卖家提供了折扣计划和定价工具，此次激励措施属于沃尔玛新卖家优惠政策，最初于 2023 年 1 月推出。具体内容：前 90 天内推荐费最高可享受 50%的折扣；注册并上线可享 10%折扣；沃尔玛配送服务(WFS)可享 15%的运费折扣；通过 Walmart Connect 做广告可享受 15%的折扣；Walmart Marketplace Repricer 佣金率可享受 10%折扣。（2024-1-31，亿邦动力）

【沃尔玛美国拟增设 150 多家大型店 30 多家山姆会员店】公司表示，计划在未来五年内新设或改建 150 多家大型商店。公司发言人乔希·哈文斯(Josh Havens)指出，其中一些店面将从较小的店面扩建成一个拥有全套食品杂货和商品的大型综合超市，但大部分将是新店。目前，该公司在全美拥有 4600 多家门店和近 600 个山姆会员商店。山姆会员店也处于扩张状态，计划在美国开设 30 多家新店。（2024-2-1，联商网）

2. 电商行业动态跟踪

【Shopee 印尼站上线新销售电商平台】东南亚电商巨头 Shopee 在印尼推出了一个名为“High-End Brands (HEB)”的销售平台，专门招揽印尼本土的高端时装品牌入驻，帮助这些本土品牌型卖家和设计师进行销售，之后进一步打开海外市场。（2024-1-29，亿邦动力）

【亚马逊多渠道分拨功能上线】继“亚马逊供应链整体解决方案”（Supply Chain by Amazon）发布后，亚马逊多款帮助卖家整合、优化供应链的产品陆续面世。日前，亚马逊入仓分销网络（AWD）仓储解决方案又推出了“亚马逊多渠道分拨（MCD）”新功能，卖家可将库存从 AWD 仓库调拨至亚马逊以外的其他销售渠道仓库，仅需管理一个统一的批量库存池。（2024-1-29，亿邦动力）

【与辉同行近 7 天带货销售额为 2.3 亿元】三眼查 Pro 数据显示，交个朋友直播间近 7 天带货销售额为 0.51 亿元，场均销售额 122 万元。东方甄选近 7 天带货销售额为 1.32 亿元，场均销售额 1886 万元。与辉同行近 7 天带货销售额为 2.3 亿元，场均销售额 3835 万元。疯狂小杨哥近 7 天带货销售额为 1.39 亿元，场均销售额 1548 万元。（2024-1-29，亿邦动力）

【跨境电商主体超过 10 万家】在国新办新闻发布会上，商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文介绍，去年跨境电商进出口达到 2.38 万亿元人民币，增长 15.6%，比全国进出口增长速度高出 15.4 个百分点。初步统计，全国有外贸进出口实绩的企业达 64.5 万家，其中跨境电商主体超过 10 万家。跨境电商生态圈不断优化。我国跨境电商拥有成熟的平台和海外仓，到去年底，海外仓已经达到 1800 个，比 2022 年增加 200 多个，全货机达到 255 架，比 2022 年增加 32 架。（2024-1-31，亿邦动力）

【2032 年全球直播电商估值预计达到 48.8 亿美元】研究公司 Polaris Market Research 对 Facebook、Instagram、YouTube 直播购物以及 TikTok Shop、Shopify 等全球知名直播商务平台进行了一项调查。结果显示，2023 年，全球直播商务平台市场规模和收入份额为 9.0772 亿美元，预计到 2032 年将达到 48.8038 亿美元。在 2024 年至 2032 年期间，直播电商市场将呈现 20.6% 的强劲年复合增长率。（2024-1-31，亿邦动力）

【抖音旗舰商家专区上线】抖音旗舰商家专区上线。“抖音旗舰”是抖音电商针对品牌商家的打造的新身份，将在抖音电商内获得差异化的身份标识，代表了商家的消费者体验、服务保障等方面的优秀表现。“抖音旗舰”代表抖音平台优质的品牌商家，将在抖音全域比如店铺、直播间、商品详情页等消费者看得见的核心链路展示“抖音旗舰”的专属身份标识和专属差异化视觉氛围。（2024-2-1，亿邦动力）

【TikTok 正式控股印尼电商平台 Tokopedia】印尼科技巨头 GoTo 宣布，TikTok 已正式完成去年 12 月宣布的交易，斥资 8.4 亿美元收购 GoTo 电商子公司 Tokopedia 的 75.01% 股份。通过这笔交易，TikTok Shop 印尼业务与 Tokopedia 合并为 PT Tokopedia。TikTok 承诺对 PT Tokopedia 长期投资超 15 亿美元，并拥有控股权。GoTo 首席执行官帕特里克·瓦卢霍（Patrick Walujo）表示：“与 TikTok 的合作关系将为印尼及该国中小微企业带来益处。”（2024-2-1，亿邦动力）

【京东全球售海外布局扩至欧洲 24 国】京东旗下跨境电商出口平台——京东全球售宣布，对海外市场的布局在此前开通的法国、德国、意大利、荷兰、西班牙五国基础上，进一步拓展至 24 个欧洲国家。当地消费者打开京东 APP，即可直接下单。（2024-2-1，亿邦动力）

【亚马逊第四季度营收 1699.61 亿美元】亚马逊在 2 月 2 日发布了 2023 财年第四季度及全年财报。报告显示，亚马逊第四季度净销售额为 1699.61 亿美元，与上年同期的 1492.04 亿美元相比增长 14%，不计入汇率变动的影响为同比增长 13%；净利润为 106.24 亿美元，与上年同期的净利润 2.78 亿美元相比大幅增长逾 37 倍；每股摊薄收益为 1.00 美元，与上年同期的每股摊薄收益 0.03 美元相比大幅增长。（2024-2-2，新浪新闻）

【亚马逊推出生成式 AI 购物助手 Rufus】亚马逊 2 月 1 日宣布，将在其移动应用程序中推出一款名为“Rufus”的人工智能购物助手。当地时间周四起，亚马逊会为一小部分用户提供测试版，未来几周将面向更多美国用户推出。Rufus 基于亚马逊的产品目录和网络信息训练，可回答有关购物需求、产品和比较的问题。（2024-2-2，ccfa）

【美团宣布组织架构调整】2 月 2 日，美团 CEO 王兴发布内部邮件宣布新的组织架构调整。邮件显示，美团对核心本地商业相关多项业务进行了整合。在核心本地商业上，美团对过去相对独立的事业群进行了整合。主要调整包括：对到家事业群、到店事业群、美团平台、基础研发等进行整合，共同向美团高级副总裁王莆中汇报。而大众点评、SaaS、骑行、充电宝等业务将由美团高级副总裁张川负责。其他组织保持不变。（2024-2-2，联商网）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【2023 年中国黄金消费整体需求强劲】1 月 31 日，世界黄金协会发布 2023 年全年及四季度《中国黄金市场回顾与趋势分析》报告显示，2023 年，中国金饰消费需求 630 吨，同比增长 10%；金条与金币需求 280 吨，同比增长 28%；截至 2023 年底，黄金 ETF 总持仓 61.5 吨，增加 10 吨（2023 年净流入约合 50 亿元），其资产管理总规模（AUM）在 2023 年底达 290 亿元，创历史新高。（2024-1-31，中国黄金珠宝公众号）

【2023 年全球黄金需求总量达 4448 吨】世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，2023 年全年，全球黄金需求总量（不含场外交易）为 4448 吨，较 2022 年下降 5%；包含场外交易市场和其他来源的黄金总需求为 4899 吨，打破历年记录。2023 年全年，全球 ETF 基金持仓下滑 244 吨（与 2022 年相比下降 7%），约合 150 亿美元，连续第三年下滑。（2024-2-1，亿邦动力）

2.2 行业资本动态

【奥创光年再获 1500 万美元 A+轮融资】1 月 29 日消息，AI 全链路营销公司「奥创光年」（Mogic Ai）已获得 1500 万美元 A+轮融资。本轮融资由美图公司、凯辉基金联合领投、彬复资本、万物创投跟投，其中凯辉基金为奥创光年 A 轮领投基金，万物创投曾参与奥创光年天使轮投资，本轮继续追加投资。这是奥创光年于 2023 年 8 月首次披露其 A 轮千万级美元融资后，仅在半年内再度公布的新一轮融资，本轮融资由华兴资本担任独家财务顾问。（2024-1-29，亿邦动力）

【始祖鸟母公司亚玛芬体育正式登陆纽交所】北京时间 2 月 1 日晚间，始祖鸟母公司亚玛芬体育（Amer Sports）正式登陆纽交所。这一次，亚玛芬体育募集 13 亿美元，成为自 2023 年 9 月以来全球规模最大 IPO，发行市值 63 亿美元（约合 450 亿人民币）。（2024-2-2，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
1.29	605599.SH	莱百股份	2023年年度业绩预增公告。 公司预计2023年度实现归母净利润6.7亿元到7.35亿元，预计同比增加45.61%到59.74%。预计2023年度实现扣非归母净利润6.21亿元到6.86亿元。预计同比增加53.16%到69.19%。
1.29	301381.SZ	赛维时代	2023年度业绩预告。 公司预计2023年度实现归母净利润3.2亿元到3.5亿元，预计同比增加72.84%到89.05%。预计2023年度实现扣非归母净利润2.9亿元到3.2亿元。预计同比增加68.02%到85.40%。
1.30	002345.SZ	潮宏基	2023年度业绩预告。 公司预计2023年度实现归母净利润3.2亿元到4.0亿元，预计同比增加60.70%到100.88%。预计2023年度实现扣非归母净利润2.9亿元到3.7亿元。预计同比增加63.17%到108.19%。预计2023年度实现基本每股收益0.36元/股到0.45元/股。
1.30	300755.SZ	华致酒行	关于回购公司股份比例达到1%进展公告。 公司计划以自有资金回购公司部分股份，用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币29.35元/股，回购总金额不低于人民币1亿元，且不超过人民币1.5亿元。
1.30	603708.SH	家家悦	2023年年度业绩预告。 公司预计2023年度实现归母净利润1.2亿元到1.6亿元，预计同比增加122.01%到196.02%。预计2023年度实现扣非归母净利润0.85亿元到1.25亿元。预计同比增加500.02%到782.38%。
1.30	301376.SZ	致欧科技	2023年度业绩预告。 公司预计2023年度实现归母净利润4亿元到4.2亿元，预计同比增加59.93%到67.92%。预计2023年度实现扣非归母净利润4.2亿元到4.4亿元。预计同比增加67.10%到75.06%。预计2023年度实现营业收入60.2到61.0亿元。预计同比增加10.35%到11.82%。
1.30	000759.SZ	中百集团	2023年度业绩预告。 公司预计2023年度亏损归母净利润2.55亿元到3.63亿元。预计2023年度亏损扣非归母净利润2.62亿元到3.73亿元。预计2023年度实现基本每股亏损0.39元/股到0.55元/股。
1.31	603900.SH	莱绅通灵	2023年年度业绩预亏公告。 公司预计2023年度亏损归母净利润0.7617亿元。预计2023年度亏损扣非归母净利润0.8085亿元。
1.31	601933.SH	永辉超市	2023年年度业绩预亏公告。 公司预计2023年度亏损归母净利润13.4亿元。预计同比减亏14.2亿元。预计2023年度亏损扣非归母净利润19.7亿元。预计同比减亏6.0亿元。
1.31	600916.SH	中国黄金	关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告。 本次股票上市类型为首发股份；股票认购方式为网下，上市股数为8.5785亿股。本次股票上市流通日期为2024年2月5日。
1.31	01797.HK	东方甄选	有关新东方承诺及董事承诺购买东方甄选股份的自愿公告。 新东方及俞先生各自已承诺以市价在联交所购买合共价值7亿港元的东方甄选股份。新东方已承诺购买总值6.6亿港元的东方甄选股份，在购入后将由新东方实益持有（即新东方承诺）；俞先生已承诺购买总值0.4亿港元的东方甄选股份，在购入后将由俞先生或其控制的法团实益持有。
2.1	600655.SH	豫园股份	关于公司董事长提议公司回购股份的提示性公告。 董事长黄震先生提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股股票。公司拟以自有资金回购公司部分股份，用于员工持股计划或者股权激励，回购总金额不低于人民币1亿元，且不超过人民币3亿元。
2.1	301078.SZ	孩子王	关于回购公司股份的进展公告。 公司拟以自有资金回购公司部分股份，用于员工持股计划或者股权激励，回购价格不超过13.15元/股，回购总金额不低于人民币0.3亿元，且不超过人民币0.5亿元。截至2024年1月31日，公司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196万股，占公司目前总股本的比例为0.1766%，最高成交价为8.151元/股，最低成交价为6.575元/股，成交总金额为0.1456721亿元。

2.2	002345.SZ	潮宏基	关于董事长增持公司股份计划实施完成的公告。 公司董事长、总经理廖创宾先生计划自2023年11月1日起未来三个月内增持公司股份，增持金额不低于人民币500万元。2023年12月13日至2024年1月31日期间廖创宾先生累计增持公司股份80万股，占公司总股本的0.09%，增持金额合计人民币522.81万元。
2.2	002264.SZ	新华都	关于回购股份方案的公告。 公司拟以自有资金回购公司部分股份，用于员工持股计划或者股权激励。回购股份数量的区间为700万股至1400万股，占公司目前已发行总股本比例的区间为1%至2%，按预计回购的股份数量区间以及回购股份价格上限7.80元/股，本次拟回购的资金总额的区间为人民币0.546亿元至人民币1.092亿元。

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

2024/2/5 周一	2024/2/6 周二	2024/2/7 周三	2024/2/8 周四	2024/2/9 周五	2024/2/10 周六	2024/2/11 周日
曼卡龙 (300945.SZ) 股 东大会召开	阿里巴巴 (9988.HK) 三季报预计披 露日期					
新华都 (002264.SZ) 限售股份上市流 通						
中国黄金 (600916.SH) 限 售股份上市流通						

资料来源：wind，上海证券研究所

3 风险提示

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。