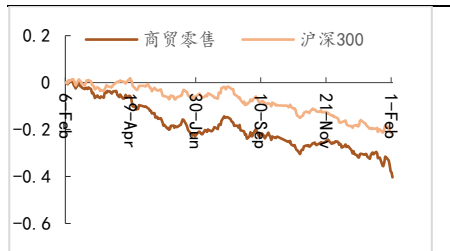


评级：看好

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

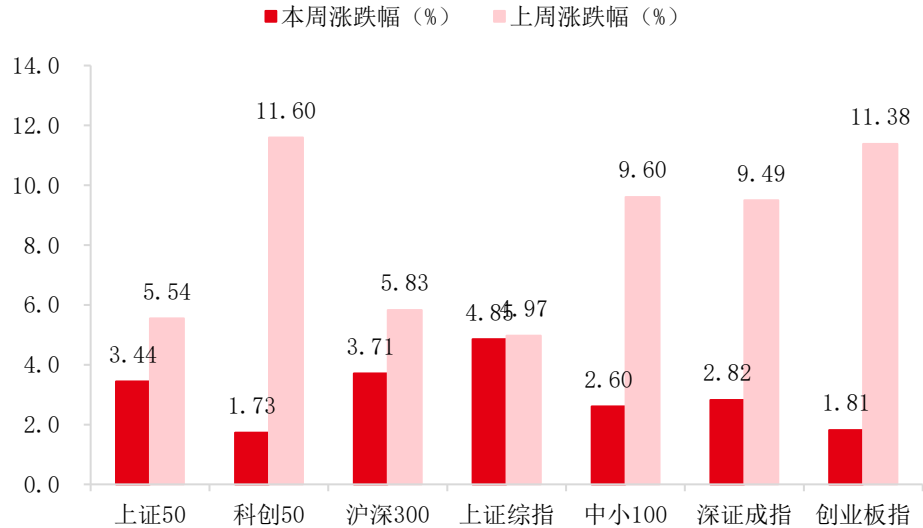
- 周报：商务部提出措施继续培育跨境电商外贸新动能
- 周报：12月社零环比恢复，服饰类、金银珠宝类表现较好
- 周报：行业涨幅靠前，短期关注春节假期带来的机会

- 周度行情：本周（2024.2.19-2024.2.25）主要宽基指数均上涨，风格偏大盘价值。主要宽基指数中，上证综指数上涨 4.85%，深证成指上涨 2.82%，创业板指上涨 1.81%。本周（2024.2.19-2024.2.25）商贸零售（申万）指数下跌。本周商贸零售指数上涨 6.14%，在申万一级行业中排名第 11，相对沪深 300 指数上涨 2.43%。商贸零售子板块方面，全部上涨。互联网电商涨幅最大，上涨 14.25%。涨幅最小的为旅游零售 II，上涨 3.17%。
- 本周个股跌多涨少。本周共 92 只个股上涨，汇通能源、盛迅达、人人乐、联络互动、凯瑞德等涨幅靠前；1 只个股持平；12 只个股下跌，*ST 商城、美凯龙、永辉超市、豫园股份、百联股份等跌幅靠前。
- 本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末上升 1.51，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 31.62%分位处。
- 投资建议：据商务部商务大数据监测，春节期间，绿色有机食品、金银珠宝销售额，以及重点监测餐饮企业销售额同比增速较快。全国购物中心场均日客流 2.21 万人次，同比 2023 年春节增长了 24%，低线城市随着返乡以及文旅热，购物中心场均日客流更高。淘宝成立直播电商公司，预计直播仍然较热。短期可继续关注服装、金银珠宝、餐饮、文旅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，以及我国出海跨境电商平台。**
- 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（2024.2.19-2024.2.25）主要宽基指数均上涨，风格偏大盘价值。主要宽基指数中，上证综指数上涨 4.85%，深证成指上涨 2.82%，创业板指上涨 1.81%。

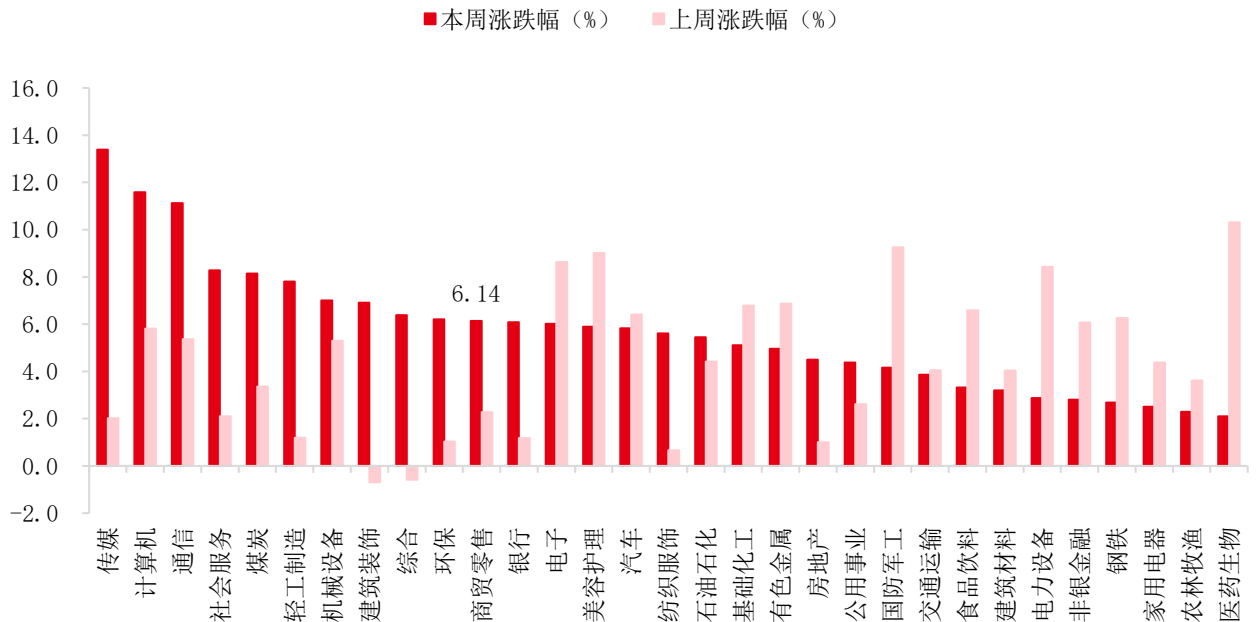
图 1 本周（2024.2.19-2024.2.25）主要宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

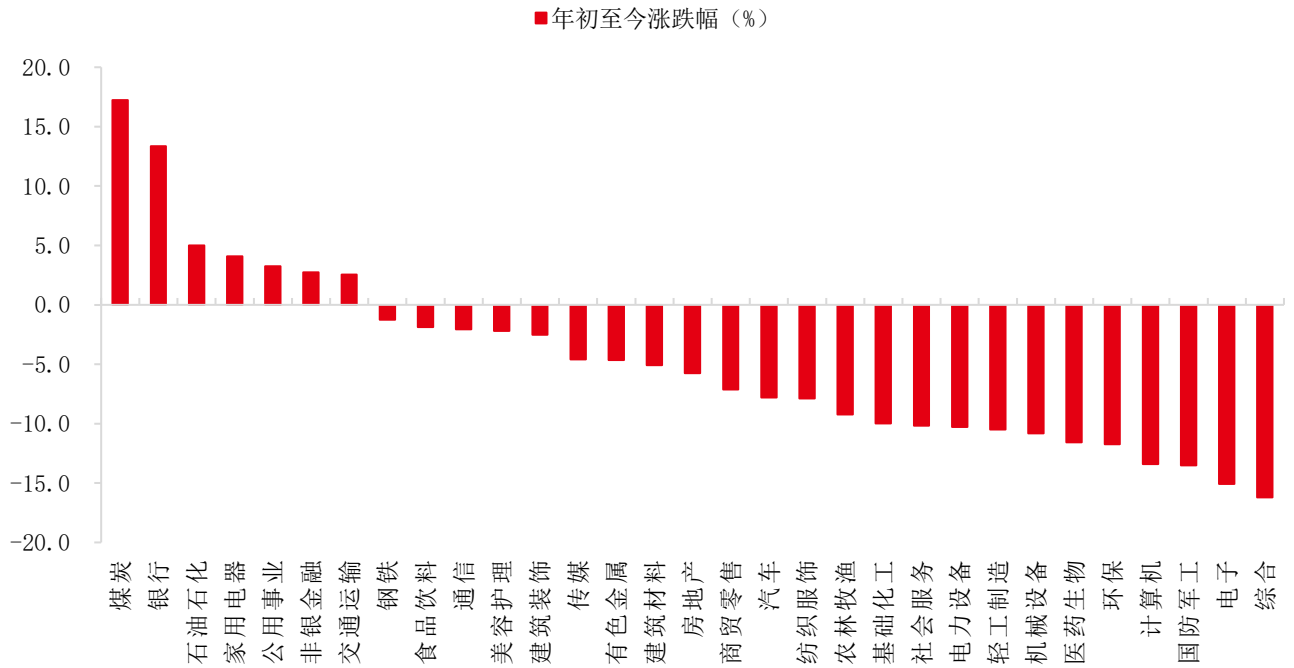
本周（2024.2.19-2024.2.25）商贸零售（申万）指数下跌。本周商贸零售指数上涨 6.14%，在申万一级行业中排名第 11，相对沪深 300 指数上涨 2.43%。

图 2 本周（2024.2.19-2024.2.25）一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

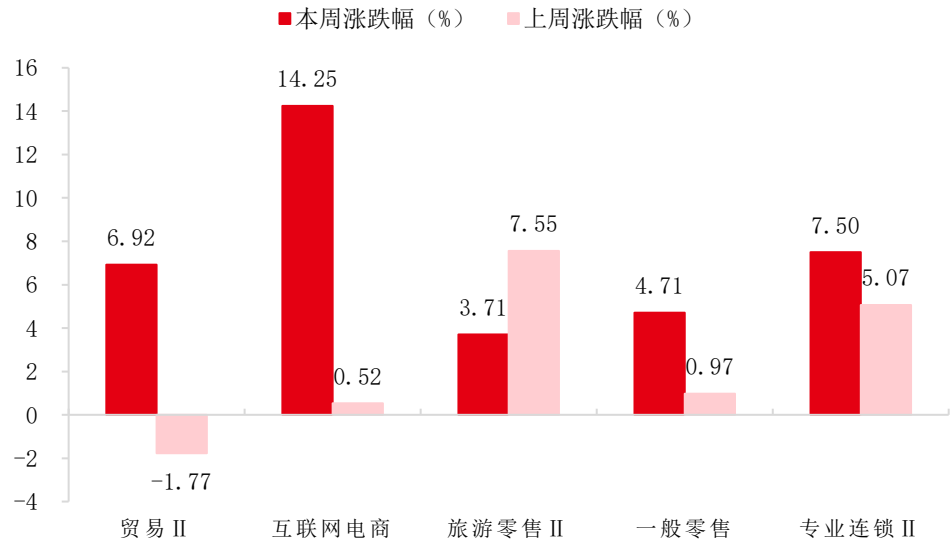
图3 年初至今（截至 2024.2.25）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

商贸零售子板块方面，全部上涨。互联网电商涨幅最大，上涨 14.25%。涨幅最小的为旅游零售 II，上涨 3.17%。

图4 本周（2024.2.19-2024.2.25）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 92 只个股上涨，汇通能源、盛讯达、人人乐、联络互动、凯瑞德等涨幅靠前；1 只个股持平；12 只个股下跌，*ST 商城、美凯龙、永辉超市、豫园股份、百联股份等跌幅靠前。

表 1 本周（2024.2.19-2024.2.25）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	600605.SH	汇通能源	一般零售	38.60
2	300518.SZ	盛讯达	互联网电商	33.60
3	002336.SZ	人人乐	一般零售	28.71
4	002280.SZ	联络互动	互联网电商	28.24
5	002072.SZ	凯瑞德	贸易 II	27.94
6	301110.SZ	青木股份	互联网电商	26.84
7	301001.SZ	凯淳股份	互联网电商	26.72
8	002251.SZ	步步高	一般零售	26.38
9	300947.SZ	德必集团	一般零售	26.03
10	600539.SH	狮头股份	互联网电商	24.94

资料来源：Wind，首创证券

表 2 本周（2024.2.19-2024.2.25）个股跌幅前十

跌幅排名	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	-18.49
2	601828.SH	美凯龙	一般零售	-4.44
3	601933.SH	永辉超市	一般零售	-3.76
4	600655.SH	豫园股份	一般零售	-3.66
5	600827.SH	百联股份	一般零售	-2.33
6	000785.SZ	居然之家	一般零售	-2.29
7	300755.SZ	华致酒行	专业连锁 II	-1.63
8	002091.SZ	江苏国泰	贸易 II	-1.55
9	200058.SZ	深赛格 B	一般零售	-1.18
10	000061.SZ	农产品	一般零售	-0.48

资料来源：Wind，首创证券

2 高频数据跟踪

➤ 估值跟踪

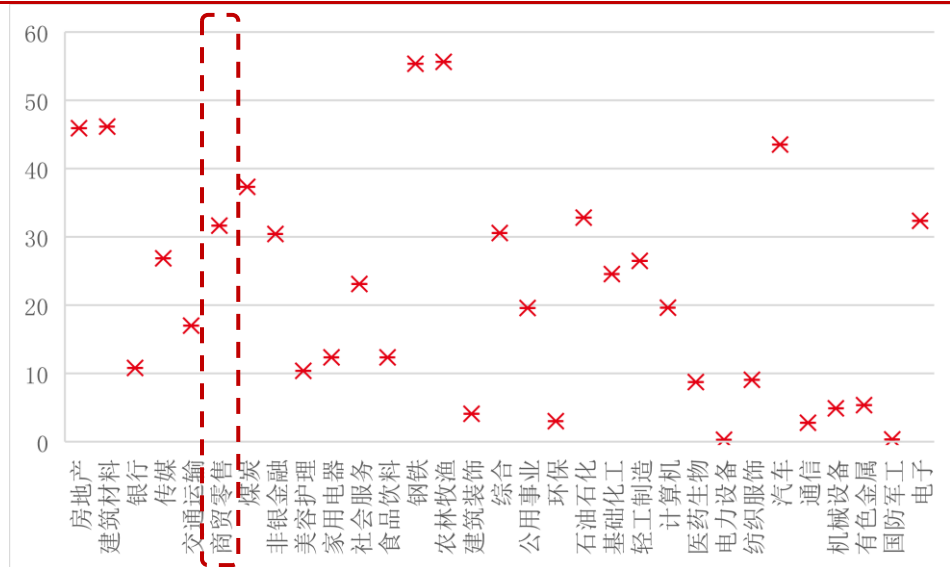
本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末上升 1.51，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 31.62%分位处。

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

- 线上线下消费较好

据商务部商务大数据监测,春节期间,全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长8.5%,绿色有机食品、金银珠宝销售额同比增长20%左右;重点监测大型连锁超市即时零售销售额同比增长近10%,重点监测餐饮企业销售额同比增长17%。据商务大数据对重点电商平台监测,2024年全国网上年货节期间,全国网络零售额达11860.2亿元,比去年年货节日均增长9%。

- 全国购物中心场均日客流2.21万人次

据汇客云(上海)数据服务有限公司数据服务平台测算的数据,今年春节(2月10日至2月17日),全国购物中心场均日客流2.21万人次,同比2023年春节增长了24%。

分区域上看，华东场均日客流为 2.2 万人次，同比上涨 23%；华南场均日客流 2 万人次，同比上涨 25%；华中场均日客流 2.3 万人次，同比上涨 25%；华北场均日客流 2.1 万人次，同比上涨 27%；西南场均日客流 2.2 万人次，同比上涨 19%；东北场均日客流 2.2 万人次，同比上涨 25%。

分城市等级上看，一线城市、新一线城市、二线城市和三线及以下城市的场均日客流分别为 2 万人次、2.1 万人次、2.2 万人次和 2.4 万人次。

● 淘宝成立直播电商公司

淘宝宣布成立直播电商公司，为有意入淘开播的明星、KOL、MCN 机构提供“保姆式”全托管运营服务。据了解，作为电商直播的开创者和主阵地，淘宝依托业内最丰富的货品池和最专业的电商运营团队，成为顶流机构和明星网红直播创业终点站。行业排名前十的直播机构，已有七家已经扎根淘宝。

该公司由淘天直播运营团队操盘，与主播采取保底或者分润的灵活合作模式，帮助他们实现账号冷启动、全周期规划、商务对接、官方盘货、营销策划，乃至财务管理和场地支持等深度全托管服务。

4 公司动态

● 焦点科技:2023 年年度报告

2023 年公司实现营收 15.19 亿元，同比增长 3.84%；实现归母净利润 3.79 亿元，同比增长 26.12%。其中 23Q4 单季度营收 4.02 亿元，同比增长 11%；单季度归母净利润 0.81 亿元，同比增长 32%。

● 华凯易佰：2024 年限制性股票激励计划实施考核管理办法

为了进一步健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司核心团队的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展，确保公司发展战略和经营目标的实现，在充分保障股东利益的前提下，公司按照激励与约束对等的原则，制定了《激励计划（草案）》。

公司层面业绩考核要求：

解除限售期	对应考核年度	业绩考核目标
第一个解除限售期	2024 年	公司需满足下列两个条件之一：①以 2023 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 30.00%；②以 2023 年净利润为基数，2024 年净利润增长率不低于 30.00%。
第二个解除限售期	2025 年	公司需满足下列两个条件之一：①以 2023 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 56.00%；②以 2023 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 43.00%。
第三个解除限售期	2026 年	公司需满足下列两个条件之一：①以 2023 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 71.60%；②以 2023 年净利润为基数，2026 年净利润增长率不低于 57.30%。

● 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