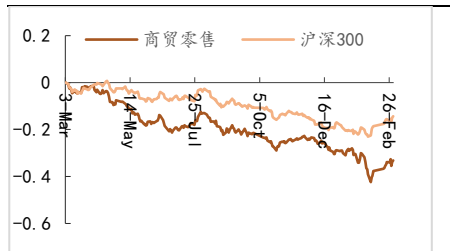


评级：看好

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

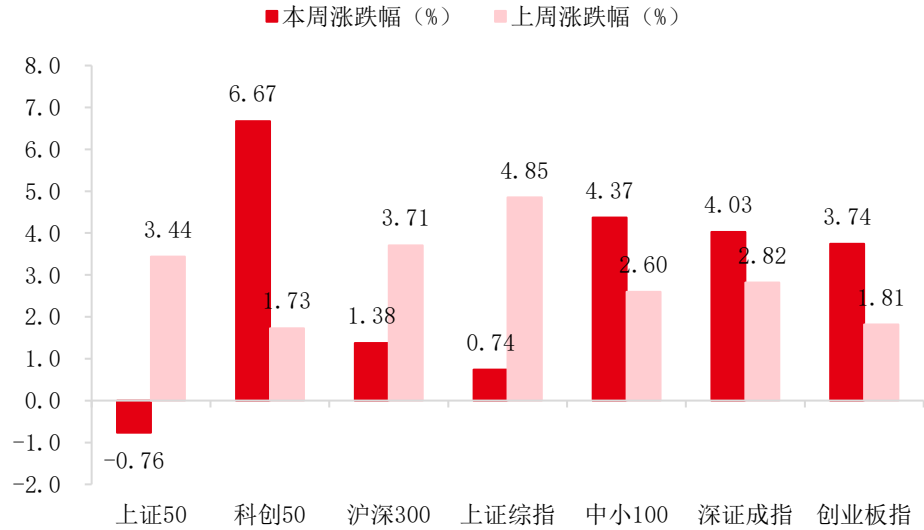
- 周报：淘宝成立直播电商公司，直播电商仍为巨头必争之地
- 周报：购物中心商业生态持续扩张
- 周报：商务部提出措施继续培育跨境电商外贸新动能

- 周度行情：本周（2024.2.26-2024.3.3）主要宽基指数多数上涨，风格偏向小盘成长。主要宽基指数中，上证综指数上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，创业板指上涨 3.74%。本周（2024.2.26-2024.3.3）商贸零售（申万）指数上涨。本周商贸零售指数上涨 0.94%，在申万一级行业中排名第 17，相对沪深 300 指数下跌 0.44%。商贸零售子板块方面，多数上涨。互联网电商继续涨幅最大，上涨 4.62%。唯一下跌的为旅游零售 II，下跌 1.06%。
- 本周个股涨多跌少。本周共 54 只个股上涨，联络互动、焦点科技、国联股份、天音控股、小商品城等涨幅靠前；2 只个股持平；49 只个股下跌，德必集团、ST 通葡、*ST 商城、中信金属、*ST 全新等跌幅靠前。
- 本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末上升 0.25，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 39.07%分位处。
- 投资建议：2024 年 1 月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 42344 亿元，同比增长 23%。其中，货物贸易出口 20224 亿元，进口 16094 亿元，顺差 4130 亿元。2023 年有将近 50 家奥莱的销售额突破 10 亿元大关，其中 20 亿+和 10 亿+的奥莱分别占到 12 家和 25 家，创造了历史新高，折扣业态值得关注。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（2024.2.26-2024.3.3）主要宽基指数多数上涨，风格偏向小盘成长。主要宽基指数中，上证综指数上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，创业板指上涨 3.74%。

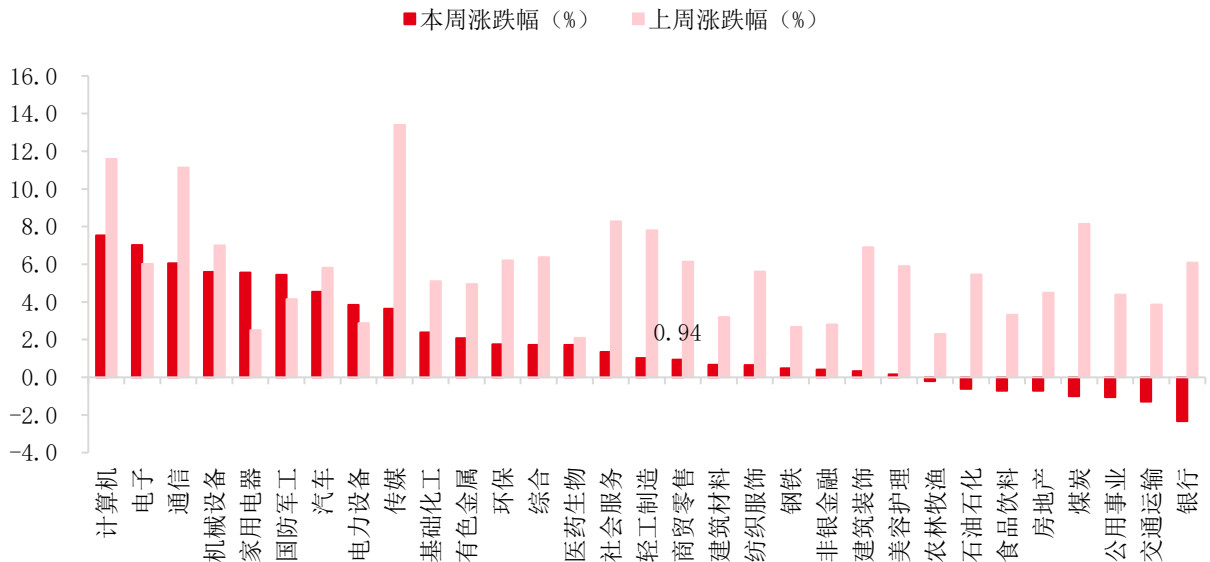
图 1 本周（2024.2.26-2024.3.3）主要宽基指数涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

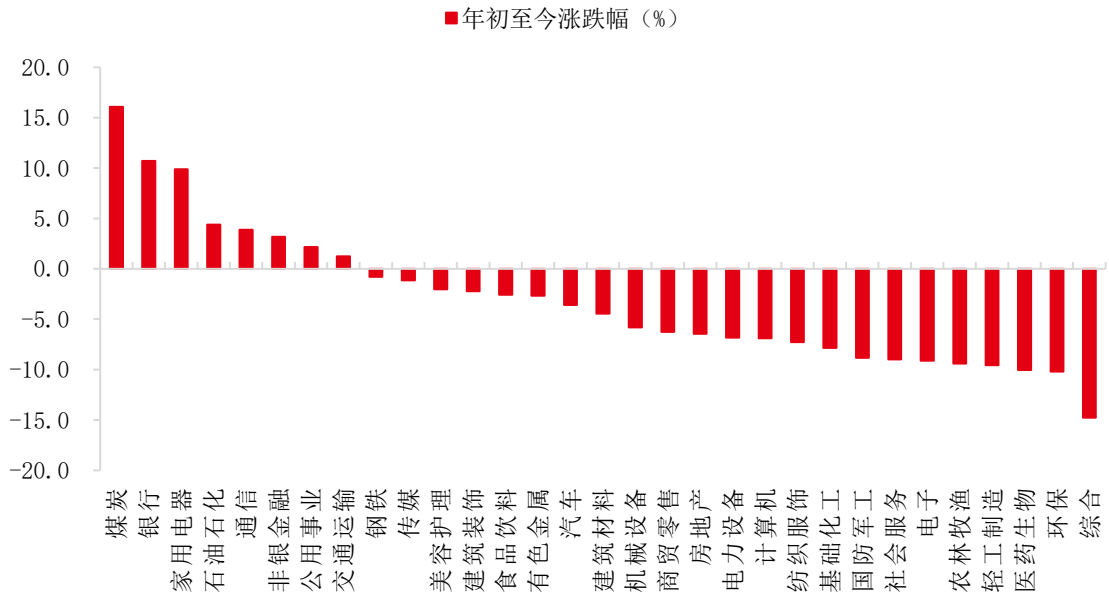
本周（2024.2.26-2024.3.3）商贸零售（申万）指数上涨。本周商贸零售指数上涨 0.94%，在申万一级行业中排名第 17，相对沪深 300 指数下跌 0.44%。

图 2 本周（2024.2.26-2024.3.3）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

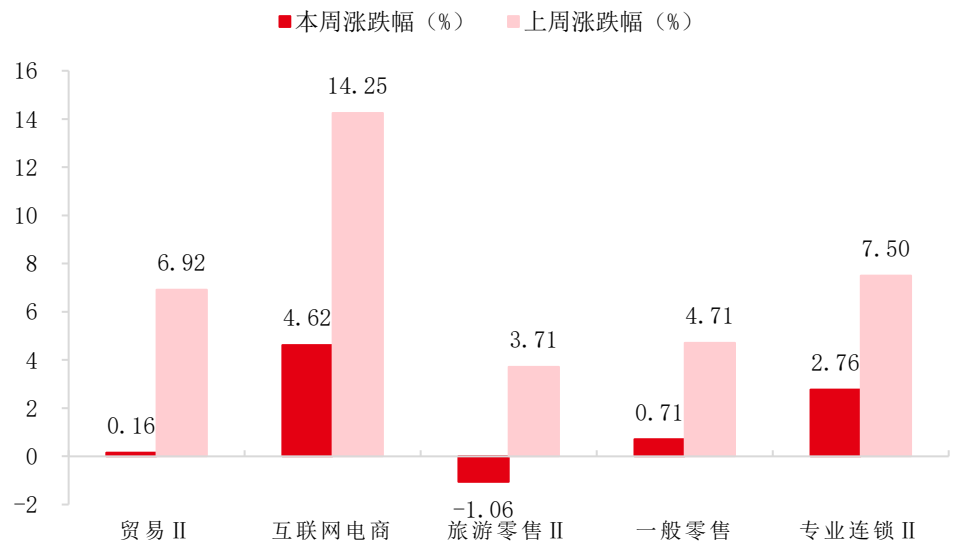
图3 年初至今（截至 2024.3.3）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

商贸零售子板块方面，多数上涨。互联网电商继续涨幅最大，上涨 4.62%。唯一下跌的为旅游零售 II，下跌 1.06%。

图4 本周（2024.2.26-2024.3.3）二级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

本周个股涨多跌少。本周共 54 只个股上涨，联络互动、焦点科技、国联股份、天音控股、小商品城等涨幅靠前；2 只个股持平；49 只个股下跌，德必集团、ST 通葡、*ST 商城、中信金属、*ST 全新等跌幅靠前。

表 1 本周（2024.2.26-2024.3.3）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	002280.SZ	联络互动	互联网电商	15.14
2	002315.SZ	焦点科技	互联网电商	10.03
3	603613.SH	国联股份	互联网电商	8.87
4	000829.SZ	天音控股	专业连锁 II	6.97
5	600415.SH	小商品城	一般零售	6.61
6	600605.SH	汇通能源	一般零售	5.19
7	002251.SZ	步步高	一般零售	4.98
8	300518.SZ	盛讯达	互联网电商	4.79
9	301110.SZ	青木股份	互联网电商	4.47
10	601828.SH	美凯龙	一般零售	4.36

资料来源：Wind，首创证券

表 2 本周（2024.2.26-2024.3.3）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	300947.SZ	德必集团	一般零售	-6.20
2	600365.SH	ST 通葡	互联网电商	-5.96
3	600306.SH	*ST 商城	一般零售	-5.42
4	601061.SH	中信金属	贸易 II	-4.67
5	000007.SZ	*ST 全新	一般零售	-4.61
6	002277.SZ	友阿股份	一般零售	-4.61
7	000861.SZ	海印股份	一般零售	-4.55
8	600865.SH	百大集团	一般零售	-3.88
9	000417.SZ	合肥百货	一般零售	-3.21
10	002419.SZ	天虹股份	一般零售	-2.49

资料来源：Wind，首创证券

2 高频数据跟踪

➤ 估值跟踪

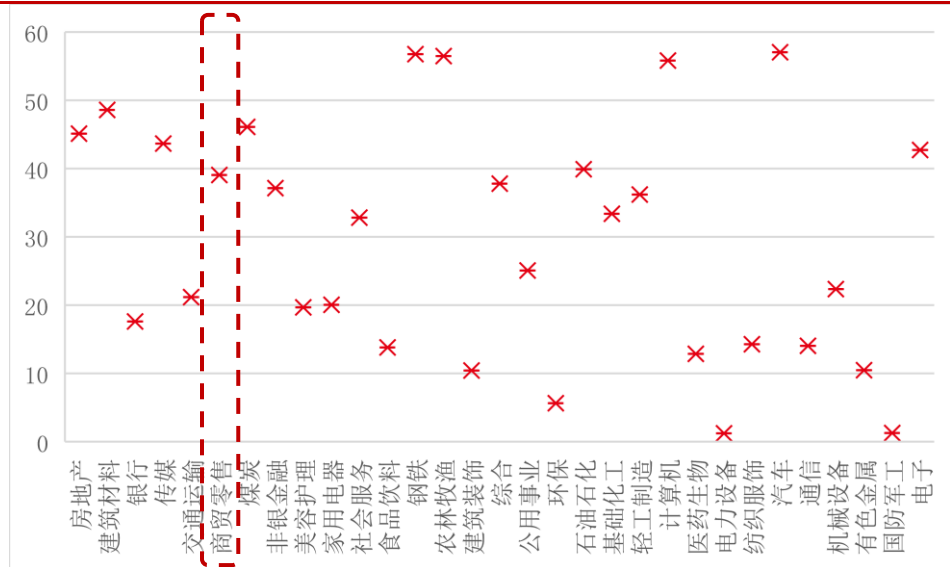
本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末上升 0.25，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 39.07%分位处。

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

- 1月我国国际收支货物和服务贸易进出口规模42344亿元,同比增长23%

2024年1月,我国国际收支货物和服务贸易进出口规模42344亿元,同比增长23%。其中,货物贸易出口20224亿元,进口16094亿元,顺差4130亿元;服务贸易出口2178亿元,进口3848亿元,逆差1671亿元。服务贸易主要项目为:旅行服务进出口规模1754亿元,运输服务进出口规模1674亿元,其他商业服务进出口规模1092亿元,电信、计算机和信息服务进出口规模617亿元。

- 2023年奥莱业绩爆发式增长

奥莱领秀的数据显示,2023年有将近50家奥莱的销售额突破10亿元大关,其中30-50亿元的项目数量达到了12家,其中包含3家40亿+项目和8家30亿+项目,此

外 20 亿+和 10 亿+的奥莱分别占到 12 家和 25 家，创造了历史新高。

- 亚马逊 AWS 将投资 50 亿美元在墨西哥建数据中心集群

2 月 27 日，亚马逊网络服务墨西哥公司宣布，将投资超过 50 亿美元在墨西哥建立数据中心集群。随着越来越多的企业采用新技术，对云服务的需求日益增长，该公司决定进行此项投资。

据公司负责人 Ruben Mugartegui 在接受采访时透露，这个数据中心集群将建在墨西哥的克雷塔罗州。他表示，投资将在未来 15 年内分期到位。

4 公司动态

- 阿里巴巴：俞永福卸任

近日，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭发内部信，宣布俞永福将卸任饿了么、高德两大业务的管理职务。由此，进入阿里十年的俞永福，正式离开一线。根据消息，卸任后的俞永福将以 eWTP 基金为基础、在探索更多国际化的同时，也为阿里业务提供战略支持。

eWTP 基金全名为 eWTP 科技创新基金，该基金成立于 2018 年，基石投资人是阿里集团等，阿里合伙人俞永福任创始合伙人及董事长。易达资本有两笔引人注目的投资。一笔是，与沙特电信共同出资创立了沙特云计算公司（SCCC）；另一笔是极兔物流。

- 绝味食品:2023 年度主要经营数据公告

预计 2023 年度营业收入为 72 亿元—73 亿元，同比上升 8.71%—10.22%。

公司坚持“深耕鸭脖主业、构建美食生态”的企业战略，进一步聚焦主营业务，持续提升市场占有率，保持主要业绩指标持续增长。

- 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