

评级：看好

核心观点

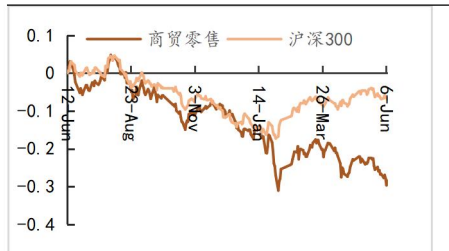
李田

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

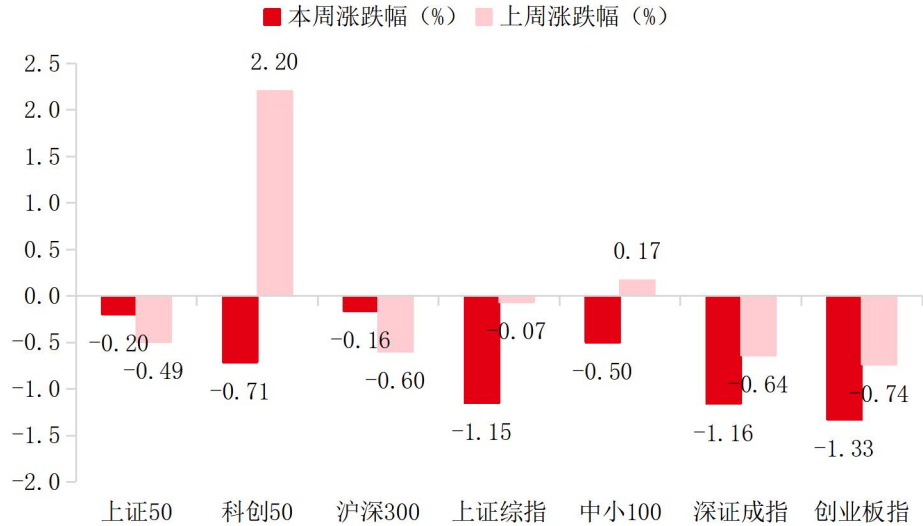
- 周报：国际金价创历史新高，可继续关注黄金珠宝
- 周报：拼多多业绩持续高增，2023Q4 单季度营收同比增长 123%
- 周报：1-2 月社零同环比增速均有所下滑，通讯器材、汽车等品类同比变动表现较好

- 周度行情：本周（2024.6.3-2024.6.9）主要宽基指数全部下跌。其中，上证综指数下跌 1.15%，深证成指下跌 1.16%，创业板指下跌 1.33%。本周（2024.6.3-2024.6.9）商贸零售（申万）指数小幅下跌 2.47%，在申万一级行业中排名第 14，相对沪深 300 指数下跌 2.31%。商贸零售子板块方面，各子板块涨跌不一。互联网电商跌幅最大，下跌 9.04%，涨幅最大的为旅游零售 II，上涨 2.25%。本周个股跌多涨少。本周共 9 只个股上涨，其中玉龙股份、赫美集团、小商品城、天音控股、中国中免等涨幅靠前；1 只个股持平；95 只个股下跌，其中跨境通、ST 沪科、联络互动、大连友谊、星徽股份等跌幅靠前。
- 本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末下降 0.58，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 27.15%分位处。
- 投资建议：我国前 5 个月货物贸易进出口额增速稳定，5 月当月货物贸易进出口额增速环比小幅回升。对东盟、一带一路国家进出口额增速仍然较高。前 5 个月我国对第一大贸易伙伴东盟进出口 2.77 万亿元，同比增长 10.8%，对欧盟、美国、日本、韩国合计进出口 5.91 万亿元，增长 0.9%、占进出口总值的 33.7%。同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口 8.31 万亿元，同比增长 7.2%，占进出口总值的 47.5%；对拉美、非洲、中亚五国等新兴市场进出口分别增长 11%、6.9%、14.9%。建议持续关注出海企业及跨境电商平台，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（2024.6.3-2024.6.9）主要宽基指数全部下跌。其中，上证综指数下跌 1.15%，深证成指下跌 1.16%，创业板指下跌 1.33%。

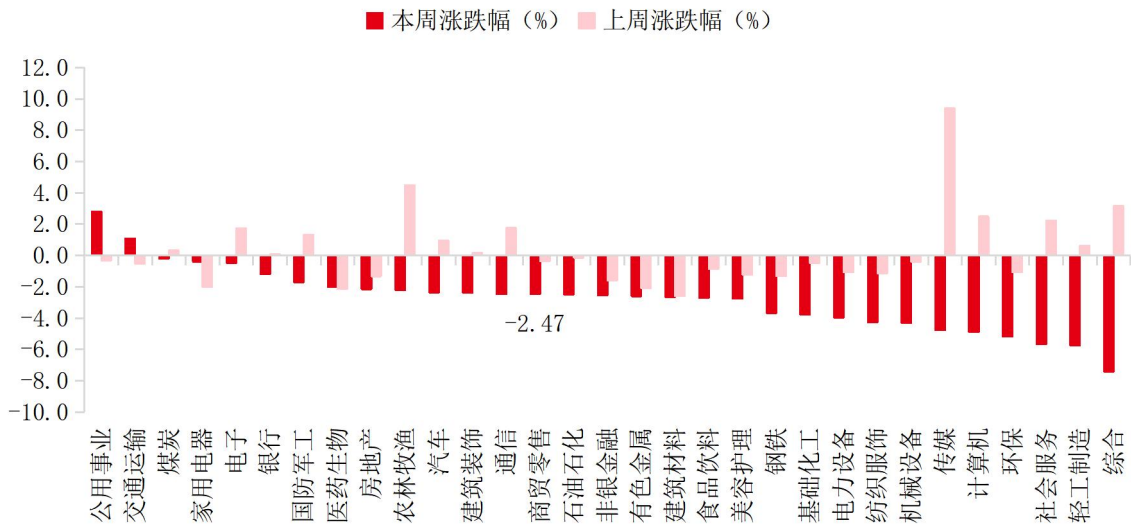
图 1 本周（2024.6.3-2024.6.9）主要宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

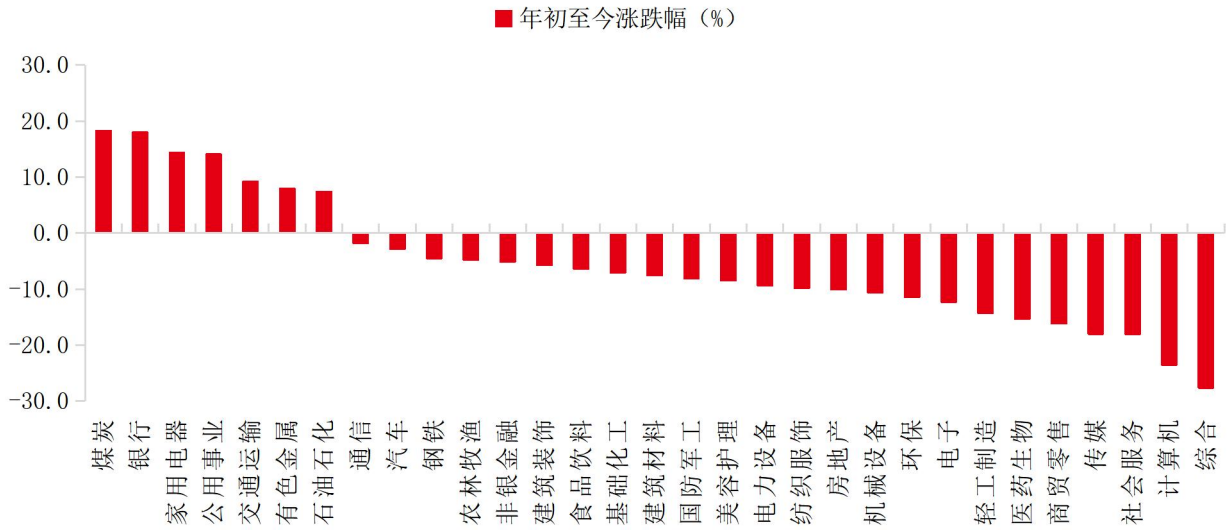
本周（2024.6.3-2024.6.9）商贸零售（申万）指数小幅下跌 2.47%，在申万一级行业中排名第 14，相对沪深 300 指数下跌 2.31%。

图 2 本周（2024.6.3-2024.6.9）一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

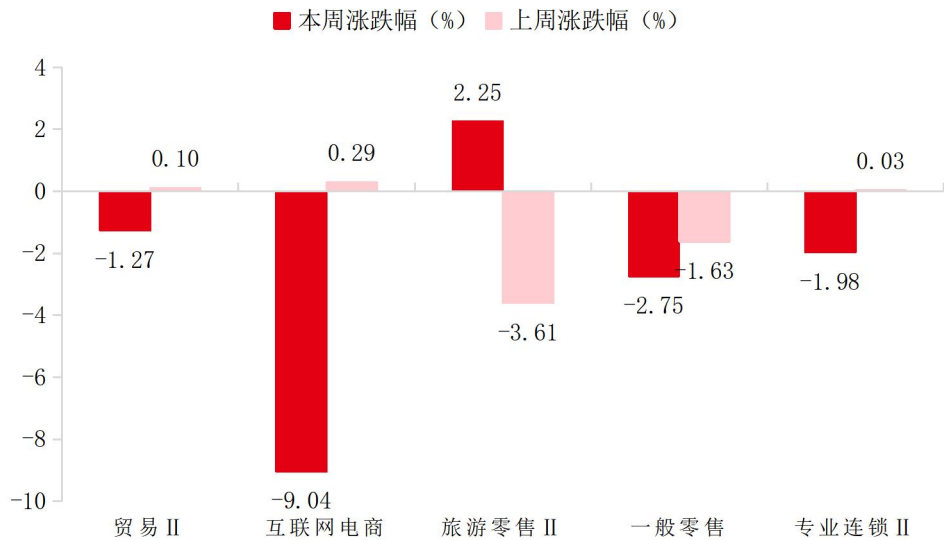
图3 年初至今（截至 2024.6.9）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

商贸零售子板块方面，各子板块涨跌不一。互联网电商跌幅最大，下跌 9.04%，涨幅最大的为旅游零售 II，上涨 2.25%。

图4 本周（2024.6.3-2024.6.9）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 9 只个股上涨，其中玉龙股份、赫美集团、小商品城、天音控股、中国中免等涨幅靠前；1 只个股持平；95 只个股下跌，其中跨境通、ST 沪科、联络互动、大连友谊、星徽股份等跌幅靠前。

表1 本周（2024.6.3-2024.6.9）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	601028.SH	玉龙股份	贸易 II	19.71
2	002356.SZ	赫美集团	一般零售	12.99
3	600415.SH	小商品城	一般零售	6.85

4	000829.SZ	天音控股	专业连锁 II	5.26
5	601888.SH	中国中免	旅游零售 II	2.25
6	600710.SH	苏美达	贸易 II	2.12
7	600729.SH	重庆百货	一般零售	1.71
8	600785.SH	新华百货	一般零售	0.97
9	000564.SZ	ST 大集	一般零售	0.49
10	600250.SH	南纺股份	贸易 II	0.00

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周 (2024.6.3-2024.6.9) 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	002640.SZ	跨境通	互联网电商	-25.43
2	600608.SH	ST 沪科	贸易 II	-22.73
3	002280.SZ	联络互动	互联网电商	-22.09
4	000679.SZ	大连友谊	一般零售	-19.87
5	300464.SZ	星徽股份	互联网电商	-19.17
6	002336.SZ	人人乐	一般零售	-16.62
7	301001.SZ	凯淳股份	互联网电商	-15.79
8	300518.SZ	盛讯达	互联网电商	-14.89
9	000861.SZ	海印股份	一般零售	-14.18
10	002264.SZ	新华都	一般零售	-13.84

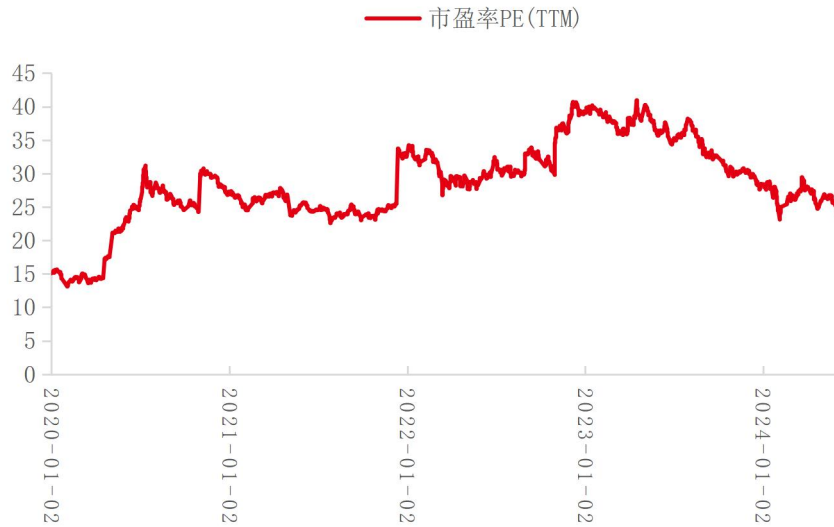
资料来源: Wind, 首创证券

2 高频数据跟踪

➤ 估值跟踪

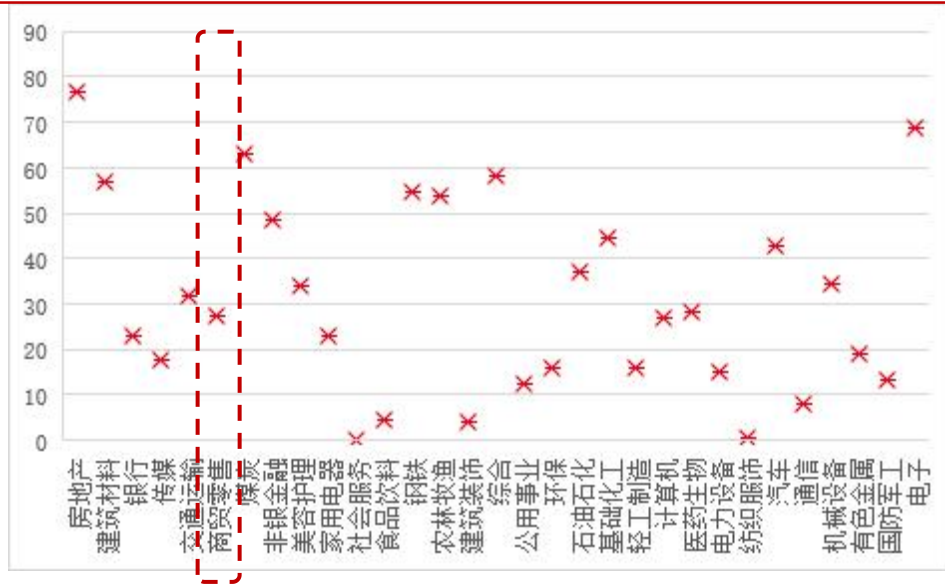
本周末商贸零售指数 PE 估值较上周末下降 0.58, 当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 27.15%分位处。

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

- 我国服务贸易快速增长，其中旅行服务保持高速增长

2024年1-4月，我国服务贸易继续快速增长，服务进出口总额24319.6亿元（人民币，下同），同比增长16.8%。其中，出口9846.9亿元，增长11%；进口14472.7亿元，增长21.2%；服务贸易逆差4625.8亿元。其中旅行服务增长迅猛。1-4月，旅行服务继续保持高速增长，旅行服务进出口6600.3亿元，增长48.6%，为服务贸易第一大领域。

- 5月进出口额增速稳步回升

2024年前5个月，我国货物贸易进出口总值17.5万亿元，同比增长6.3%。其中，5月当月进出口3.71万亿元，同比增长8.6%，增速比4月提高0.6个百分点。

进出口分开看，前5个月，我国出口9.95万亿元，同比增长6.1%，进口7.55万亿

元，增长 6.4%。

前 5 个月，我国对第一大贸易伙伴东盟进出口 2.77 万亿元，同比增长 10.8%，对欧盟、美国、日本、韩国合计进出口 5.91 万亿元，增长 0.9%、占进出口总值的 33.7%。

同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口 8.31 万亿元，同比增长 7.2%，占进出口总值的 47.5%；对拉美、非洲、中亚五国等新兴市场进出口分别增长 11%、6.9%、14.9%。

4 公司动态

● 安井食品：2023 年年度权益分派实施公告

公司 2023 年度利润分配方案如下：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户中的股份为基数，拟向全体股东每股派发现金红利 1.775 元（含税）。股权登记日为 2024/6/13，除权（息）日为 2024/6/14 现金红利发放日为 2024/6/14。

● 美团：2024Q1 营收增速稳定，新业务亏损大幅收窄

2024Q1 收入同比增长 25.0%至 733 亿元。其中，2024Q1 核心本地商业分部的收入同比增长 27.4%至 546 亿元。配送服务及佣金收入增长主要是由于交易笔数的增加导致交易金额大幅增加，部分被我们餐饮外卖及美团闪购业务平均客单价下降所抵销。在线营销服务的收入增长主要是由于在线营销活跃商家数量及其平均收入增加。2024Q1 新业务分部的收入同比增长 18.5%至 187 亿元，主要由于商品零售业务的收入增长。

经调整 EBITDA 及经调整溢利净额分别同比增长至 81 亿元及 75 亿元。其中核心本地商业分部的经营溢利由 2023Q1 的 94 亿元增长至 2024 年同期的 97 亿元，经营利润率由 22.0%同比减少 4.2pcts 至 17.8%。新业务分部的经营亏损由 2023Q1 的 50 亿元收窄至 2024 年同期的 28 亿元，该分部的经营亏损率由 32.0%同比收窄 17.2pcts 至 14.8%。

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/或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/或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