

评级：看好

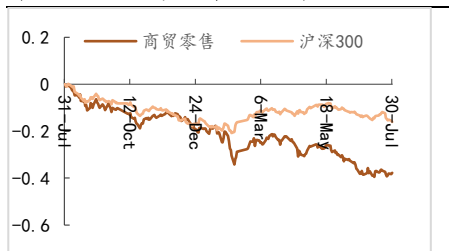
核心观点

李田

SAC 执证编号：S0110522090002

litian11@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

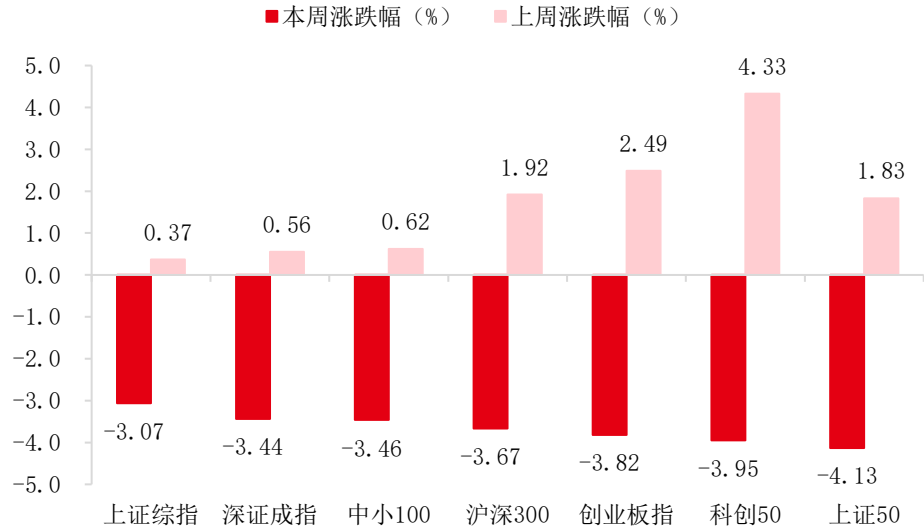
- 周报：5 月社零小幅回升，限额以上企业增速较上月提升较多
- 周报：美国 2024Q1 营收增速稳定，新业务亏损大幅收窄
- 周报：国际金价创历史新高，可继续关注黄金珠宝

- 周度行情：**本周（2024.7.21-2024.7.27）主要宽基指数下跌。上证综指下跌 3.07%，深证成指下跌 3.44%，创业板指下跌 3.82%。本周（2024.7.21-2024.7.27）商贸零售（申万）指数小幅下跌 2%，在申万一级行业中排名第 15，好于沪深 300。商贸零售子板块方面，各细分行业均有所下跌。其中专业连锁 II 跌幅较小，下跌 0.6%；旅游零售 II 下跌最多，下跌 3.88%。
- 本周末商贸零售指数 PE 有所下降，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 20.17%分位处。
- 7 月 25 日，东方甄选在港交所公告，董宇辉已决定不再担任公司雇员及公司一个合并联属实体的高级管理层，该离任乃由于董宇辉的职业抱负、对彼其他事业的投入及个人时间安排，并于 2024 年 7 月 25 日生效。
- 投资建议：**达人经济高度绑定于达人自身，绑定达人，在业界往往以师徒制形式进行，如何以公司形态进行稳定的商业化，仍是业界难题。直播经济仍在持续快速扩张，但我们认为从品类上看拓展边界已相对清晰，电商竞争也在上半年持续加码后趋缓，主要企业估值均处于底部，推荐在长期精打细算环境下持续推荐低价电商平台及货架电商龙头。
- 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（2024.7.21-2024.7.27）主要宽基指数下跌。上证综指数下跌 3.07%，深证成指下跌 3.44%，创业板指下跌 3.82%。

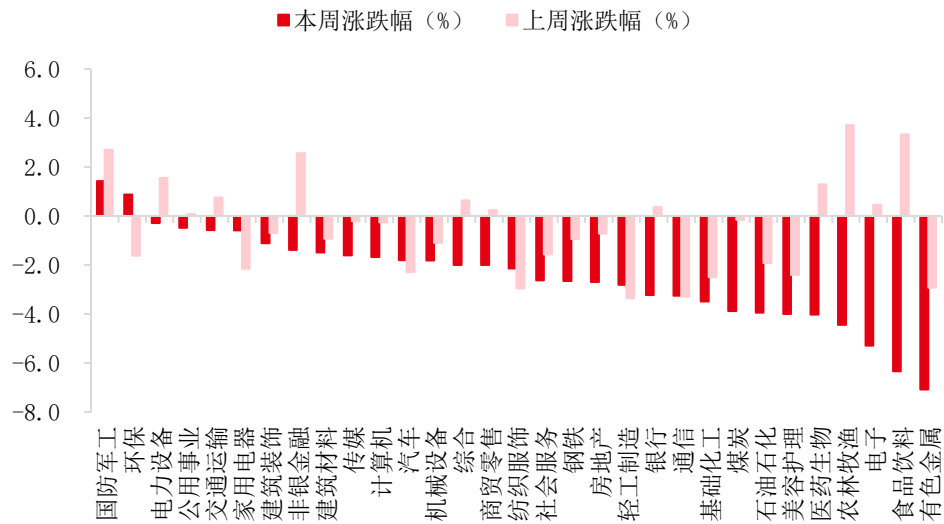
图 1 本周（2024.7.21-2024.7.27）主要宽基指数涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

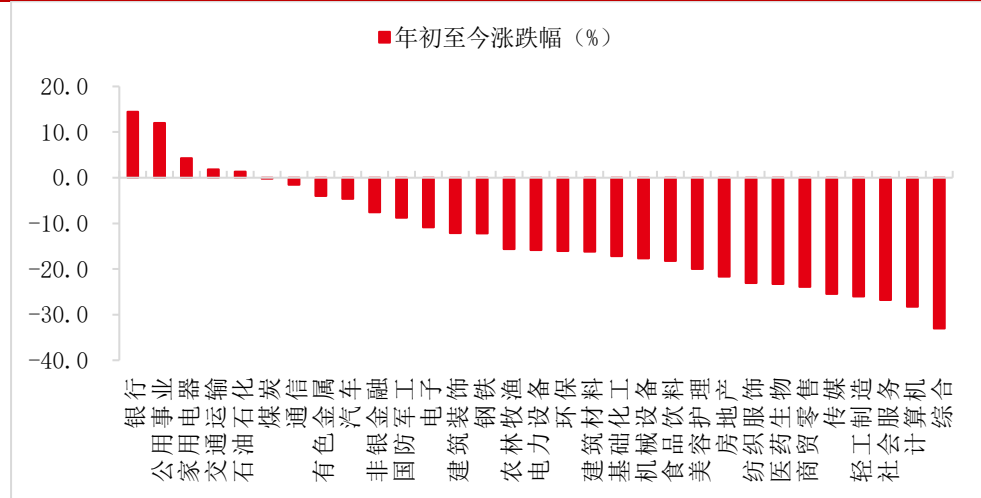
本周（2024.7.21-2024.7.27）商贸零售（申万）指数小幅下跌。本周商贸零售指数下跌 2%，在申万一级行业中排名第 15，好于沪深 300。

图 2 本周（2024.7.21-2024.7.27）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 年初至今（截至 2024.7.27）一级行业涨跌幅



3	600128.SH	苏豪弘业	贸易 II	5.34
4	300022.SZ	吉峰科技	专业连锁 II	5.11
5	600605.SH	汇通能源	一般零售	5.03
6	000882.SZ	华联股份	一般零售	4.67
7	600838.SH	上海九百	一般零售	4.63
8	600628.SH	新世界	一般零售	3.41
9	300518.SZ	新迅达	互联网电商	2.82
10	603613.SH	国联股份	互联网电商	2.62

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周 (2024.7.21-2024.7.27) 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	600785.SH	新华百货	一般零售	-23.07
2	300947.SZ	德必集团	一般零售	-19.89
3	000759.SZ	中百集团	一般零售	-19.14
4	605188.SH	国光连锁	一般零售	-11.70
5	600250.SH	南京商旅	贸易 II	-8.61
6	000501.SZ	武商集团	一般零售	-7.87
7	600859.SH	王府井	一般零售	-6.61
8	002315.SZ	焦点科技	互联网电商	-5.29
9	301110.SZ	青木科技	互联网电商	-5.27
10	002251.SZ	*ST 步高	一般零售	-5.20

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 有所下降, 当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 20.17%分位处。

图5 商贸零售 PE（截至 2024.7.27，单位：倍）



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业动态

- 抖音电商: 2023 年抖音电商带货达人新增 528 万人

7 月 25 日消息, 2023 年抖音电商达人带货总销售额同比增长 43%, 总直播时长同比增长 40%; 带货达人新增 528 万人, 同比增长 74%。2024 年上半年, 抖音电商中小、腰部、头部日均带货人数分别超过 56 万人、17 万人、3000 余人, 订单量同比增长分别为 65%、51%、17%。(资料来源: 亿邦动力)

4 公司动态

- 东方甄选: 董宇辉已决定不再担任公司雇员

7 月 25 日, 东方甄选在港交所公告, 董宇辉已决定不再担任公司雇员及公司一个合并联属实体的高级管理层, 该离任乃由于董宇辉的职业抱负、对彼其他事业的投入及个人时间安排, 并于 2024 年 7 月 25 日生效。(资料来源: 公司公告)

除向董宇辉悉数支付所承诺的福利及补偿外, 董事会主席俞敏洪已寻求董事会及董事会薪酬委员会批准将与辉同行的所有余下未分配溢利分派予董宇辉。

此外, 根据上市规则及本公司组织章程细则, 俞敏洪已就董宇辉收购与辉同行的结算代价作出安排。为维持与辉同行的正常运营, 公司将向与辉同行免费提供自主研发的信息系统。

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