

评级：看好

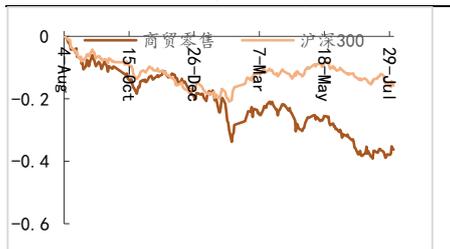
核心观点

分析师：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

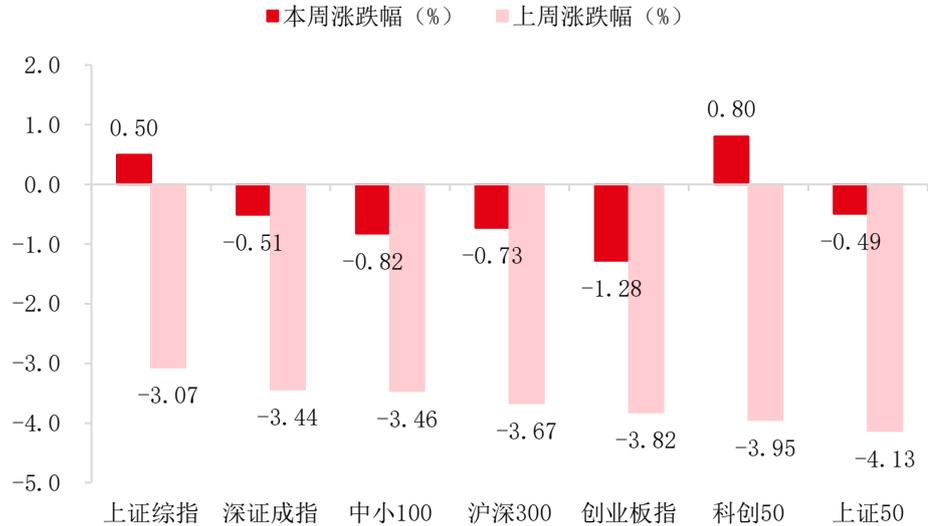
- 周报：行业估值进一步下修，董宇辉离职东方甄选
- 周报：5 月社零小幅回升，限额以上企业增速较上月提升较多
- 周报：美团 2024Q1 营收增速稳定，新业务亏损大幅收窄

- **周度行情：**本周（2024.7.28-2024.8.4）主要宽基指数有涨有跌。上证综指数上涨 0.5%，深证成指下跌 0.51%，创业板指下跌 1.28%。商贸零售子板块方面，细分行业多数上涨。其中贸易涨幅最大，上涨 4.2%；旅游零售 II 下跌最多，下跌 0.77%。个股涨多跌少。本周 90 只个股上涨，其中东方集团、博士眼镜、中央商场等涨幅靠前；3 只个股持平；12 只个股下跌，其中海印股份、红旗连锁、全新好等跌幅靠前。
- 本周末商贸零售指数 PE 有所上涨，当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 22.56%分位处。
- 亚马逊发布财报，零售业务收入指引不及预期、云计算业务相对强劲但资本开支提升。亚马逊预计三季度经营利润将达到 115 亿至 150 亿美元，分析师平均预期为 157 亿美元；预计第三季度销售额将达到 1540 亿至 1585 亿美元，增幅在 8%至 11%，分析师预期为 1584 亿美元。
- **投资建议：**亚马逊销售收入指引低于预期，我们认为海外需求或将回落，叠加上半年补库结束，出口或将阶段性承压。近期餐饮企业报表陆续披露，包括九毛九、奈雪等，业绩总体承压，消费者行为迭代大背景下，消费企业生存状态迎分化，在此背景下，内需我们长期看好增长由业务迭代逻辑或业务场景稳固、估值有吸引力的企业，如低价电商平台和综合电商平台。
- **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（2024.7.28-2024.8.4）主要宽基指数有涨有跌。上证综指数上涨 0.5%，深证成指下跌 0.51%，创业板指下跌 1.28%。

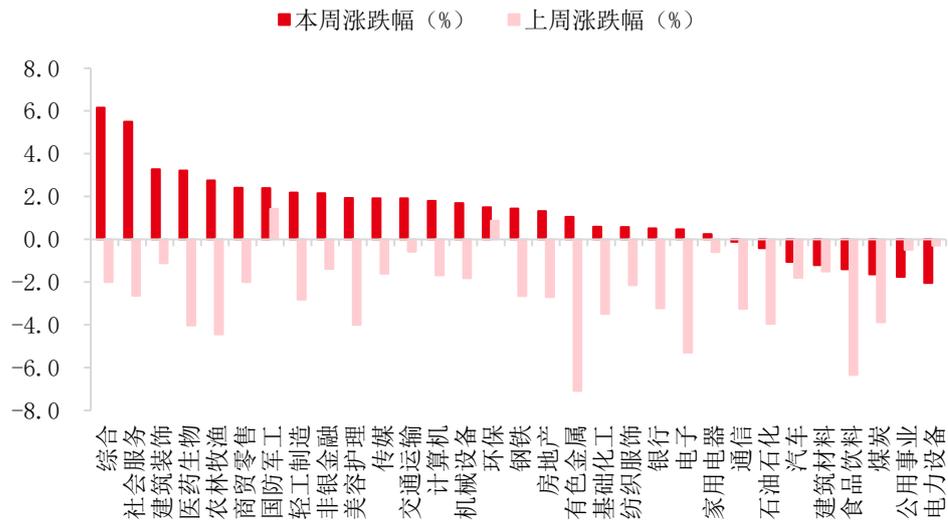
图 1 本周（2024.7.28-2024.8.4）主要宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

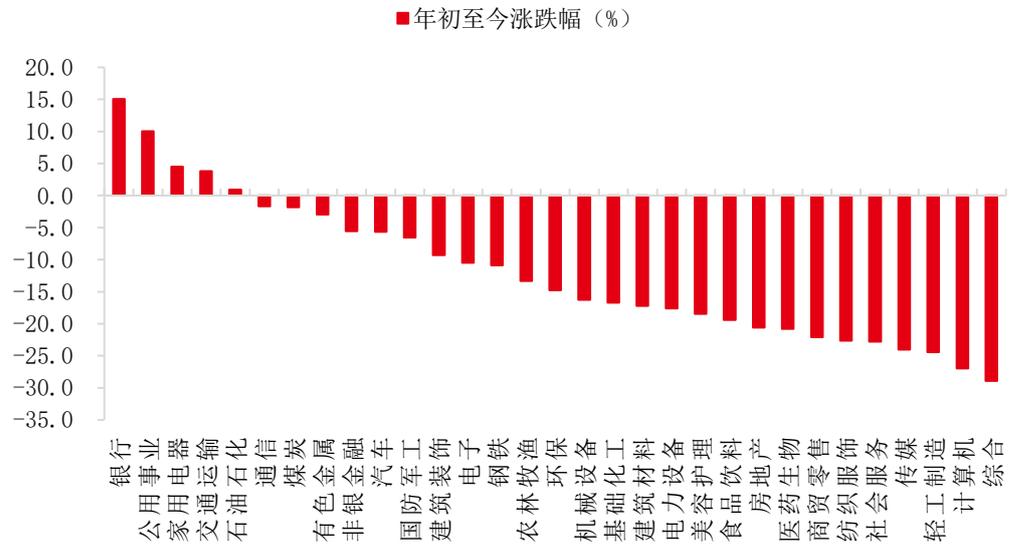
本周（2024.7.28-2024.8.4）商贸零售（申万）指数小幅下跌。本周商贸零售指数小幅上涨，在申万一级行业中排名第 6，好于沪深 300。

图 2 本周（2024.7.28-2024.8.4）一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

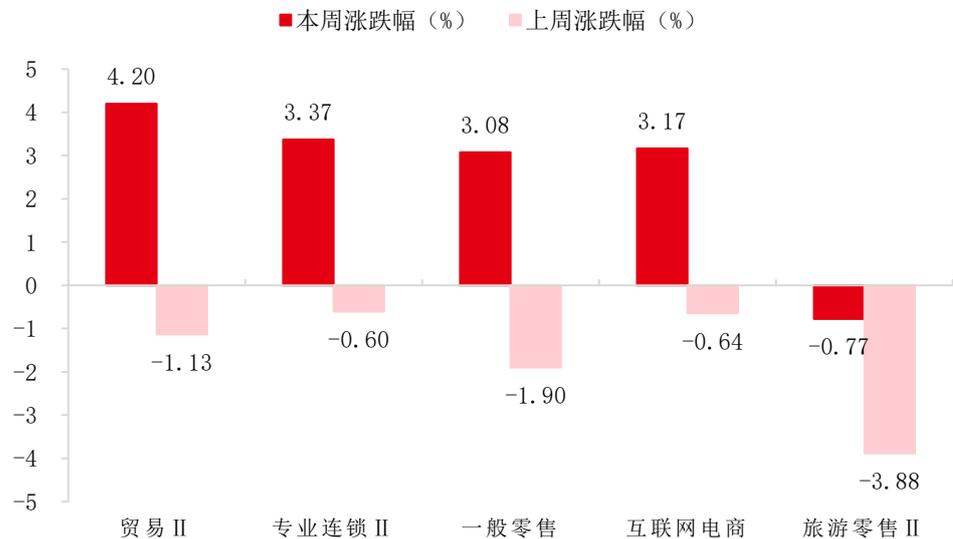
图3 年初至今（截至 2024.8.4）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

商贸零售子板块方面，细分行业多数上涨。其中贸易涨幅最大，上涨 4.2%；旅游零售 II 下跌最多，下跌 0.77%。

图4 本周（2024.7.28-2024.8.4）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 90 只个股上涨，其中东方集团、博士眼镜、中央商场等涨幅靠前；3 只个股持平；12 只个股下跌，其中海印股份、红旗连锁、全新好等跌幅靠前。

表1 本周（2024.7.28-2024.8.4）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				
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				

1	600811.SH	东方集团	贸易 II	28.42
2	300622.SZ	博士眼镜	专业连锁 II	16.31
3	600280.SH	中央商场	一般零售	13.97
4	600608.SH	ST 沪科	贸易 II	13.00
5	600859.SH	王府井	一般零售	12.70
6	002072.SZ	凯瑞德	贸易 II	12.41
7	601028.SH	玉龙股份	贸易 II	11.88
8	000785.SZ	居然之家	一般零售	11.49
9	002561.SZ	徐家汇	一般零售	10.48
10	603123.SH	翠微股份	一般零售	8.52

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周 (2024.7.28-2024.8.4) 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	000861.SZ	海印股份	一般零售	-19.77
2	002697.SZ	红旗连锁	一般零售	-6.61
3	000007.SZ	全新好	一般零售	-5.97
4	605188.SH	国光连锁	一般零售	-2.33
5	301381.SZ	赛维时代	互联网电商	-2.07
6	002251.SZ	*ST 步高	一般零售	-1.29
7	601888.SH	中国中免	旅游零售 II	-0.77
8	600729.SH	重庆百货	一般零售	-0.69
9	600710.SH	苏美达	贸易 II	-0.38
10	600694.SH	大商股份	一般零售	-0.31

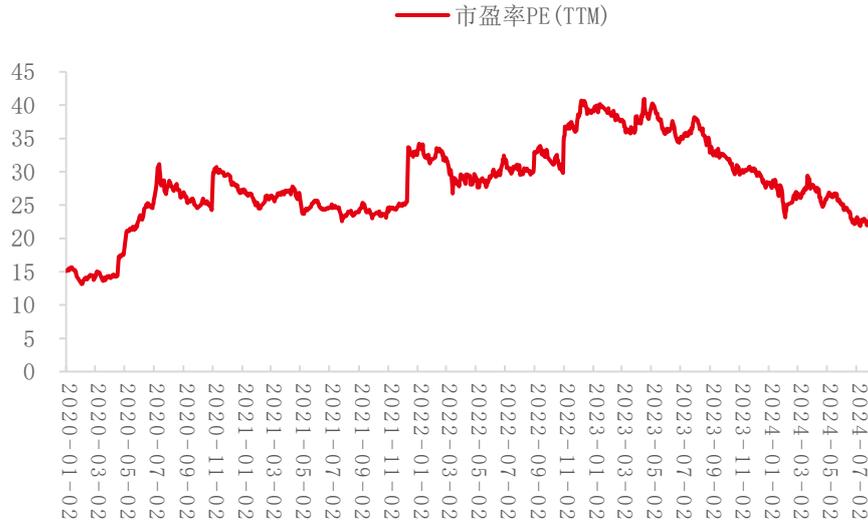
资料来源: Wind, 首创证券

2 高频数据跟踪

➤ 估值跟踪

本周末商贸零售指数 PE 有所上涨, 当前商贸零售指数 PE 估值处于十年 22.56% 分位处。

图 5 商贸零售 PE (截至 2024.8.4, 单位: 倍)



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业动态

- 亚马逊发布财报，零售业务指引不及预期

亚马逊(AMZN.O)第三季度净利指引不及分析师预期，这表明该公司在满足人工智能服务需求方面的支出超过了预期。亚马逊预计三季度经营利润将达到 115 亿至 150 亿美元，分析师平均预期为 157 亿美元；预计第三季度销售额将达到 1540 亿至 1585 亿美元，增幅在 8%至 11%，分析师预期为 1584 亿美元。公司 CEO 安迪·贾西一直在削减成本，专注于亚马逊主要在线零售业务的盈利能力，同时在人工智能服务上投入巨资，该公司表示，这是一项“数十亿美元收入的运营业务”。亚马逊云服务部门的销售额增长了 19%，达到 263 亿美元，超出预期，连续第二个季度实现环比增长。但强劲的云计算业绩被亚马逊主要电子商务业务的疲软所抵消。亚马逊二季度卖家服务和广告收入均低于预期。(资料来源：第一财经)

4 公司动态

- 奈雪公布 2024 年上半年业绩

公告原文：本集团预期于截至 2024 年 6 月 30 日止六个月将录得收入约人民币 2,400 至 2,700 百万元，录得经调整净亏损（非国际财务报告准则计量）约人民币 420 至 490 百万元。

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