

评级：看好

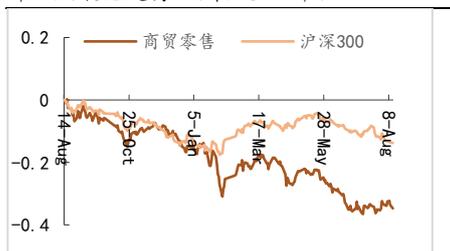
核心观点

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

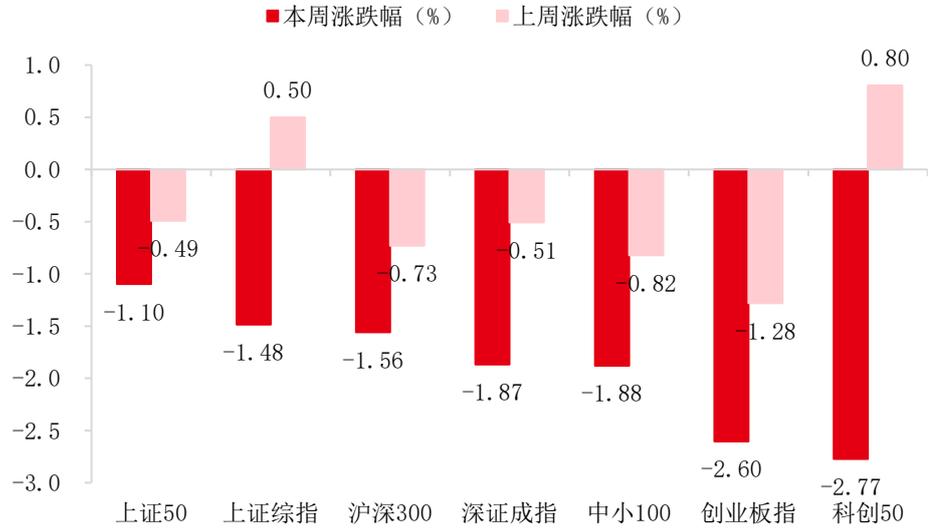
- 周报：亚马逊财报显示海外需求回落，餐饮盈利多承压
- 周报：行业估值进一步下修，董宇辉离职东方甄选
- 周报：5 月社零小幅回升，限额以上企业增速较上月提升较多

- 周度行情：**本周（2024.8.5-2024.8.11）主要宽基指数小幅下跌。上证综指数下跌 1.48%，深证成指下跌 1.87%，创业板指下跌 2.6%。商贸零售子板块方面，细分行业多数上涨。商贸零售子板块方面，细分行业多数上涨。其中专业连锁涨幅最大，上涨 2.17%；旅游零售 II 下跌最多，下跌 2.66%。本周个股涨多跌少。本周 62 只个股上涨，其中中央商场、凯瑞德、永辉超市等涨幅靠前；4 只个股持平；38 只个股下跌，其中海印股份、国光连锁、玉龙股份等跌幅靠前。
- 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 23.50%分位处。
- 国家统计局发布 2024 年 7 月 CPI。2024 年 7 月份，全国居民消费价格同比、环比均上涨 0.5%。CPI 环比表现显著超出季节性，主要因食品；出行旺季旅行环比增长较强，但并未超出往年平均水平。
- 投资建议：**尽管多数类目难以持续上行，CPI 有望在猪价反弹下带来显著回升，我们建议关注国内生鲜销售领先的超市零头。此外，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（2024.8.5-2024.8.11）主要宽基指数小幅下跌。上证综指数下跌 1.48%，深证成指下跌 1.87%，创业板指下跌 2.6%。

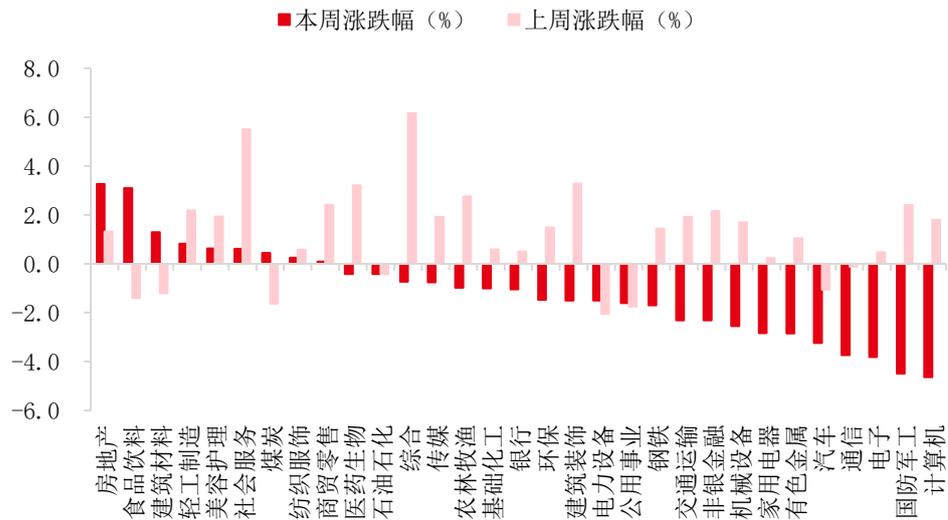
图 1 本周（2024.8.5-2024.8.11）主要宽基指数涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

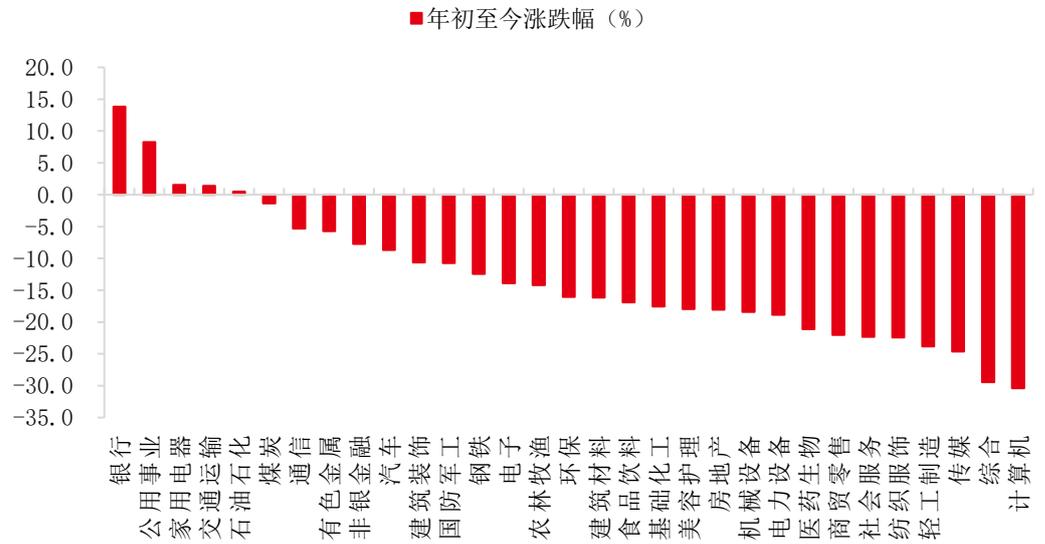
本周（2024.8.5-2024.8.11）商贸零售（申万）指数小幅上涨。本周商贸零售指数小幅上涨，在申万一级行业中排名第 9，好于沪深 300。

图 2 本周（2024.8.5-2024.8.11）一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

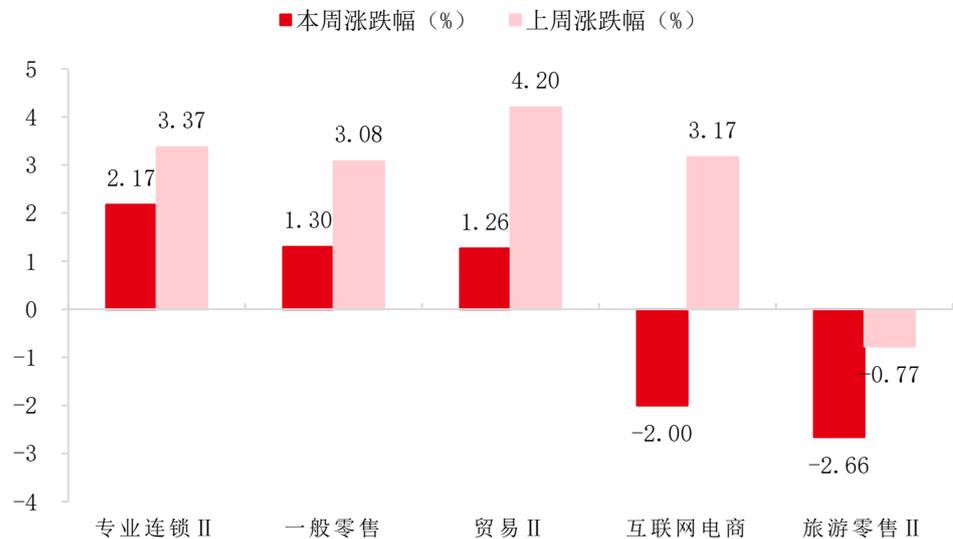
图3 年初至今（截至 2024.8.11）一级行业涨跌幅



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。其中专业连锁涨幅最大，上涨 2.17%；旅游零售 II 下跌最多，下跌 2.66%。

图4 本周（2024.8.5-2024.8.11）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 62 只个股上涨，其中中央商场、凯瑞德、永辉超市等涨幅靠前；4 只个股持平；38 只个股下跌，其中海印股份、国光连锁、玉龙股份等跌幅靠前。

表1 本周（2024.8.5-2024.8.11）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	600280.SH	中央商场	一般零售	32.18
2	002072.SZ	凯瑞德	贸易 II	31.86
3	601933.SH	永辉超市	一般零售	21.08
4	600811.SH	东方集团	贸易 II	12.30
5	002336.SZ	*ST 人乐	一般零售	10.28
6	600778.SH	友好集团	一般零售	9.61
7	000679.SZ	大连友谊	一般零售	8.97
8	301001.SZ	凯淳股份	互联网电商	6.74
9	600605.SH	汇通能源	一般零售	5.44
10	300947.SZ	德必集团	一般零售	4.70

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周 (2024.8.5-2024.8.11) 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	-10.14
2	605188.SH	国光连锁	一般零售	-9.30
3	601028.SH	玉龙股份	贸易 II	-8.93
4	002561.SZ	徐家汇	一般零售	-8.76
5	603613.SH	国联股份	互联网电商	-8.39
6	002251.SZ	*ST 步高	一般零售	-8.17
7	600859.SH	王府井	一般零售	-4.86
8	000007.SZ	全新好	一般零售	-4.30
9	002356.SZ	赫美集团	一般零售	-4.25
10	301110.SZ	青木科技	互联网电商	-2.77

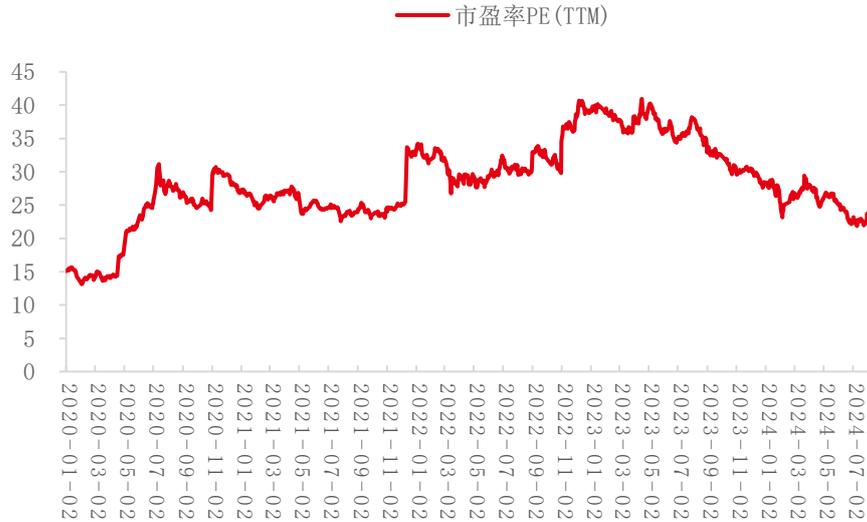
资料来源: Wind, 首创证券

## 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 23.50%分位处。

图5 商贸零售 PE (截至 2024.8.11, 单位: 倍)



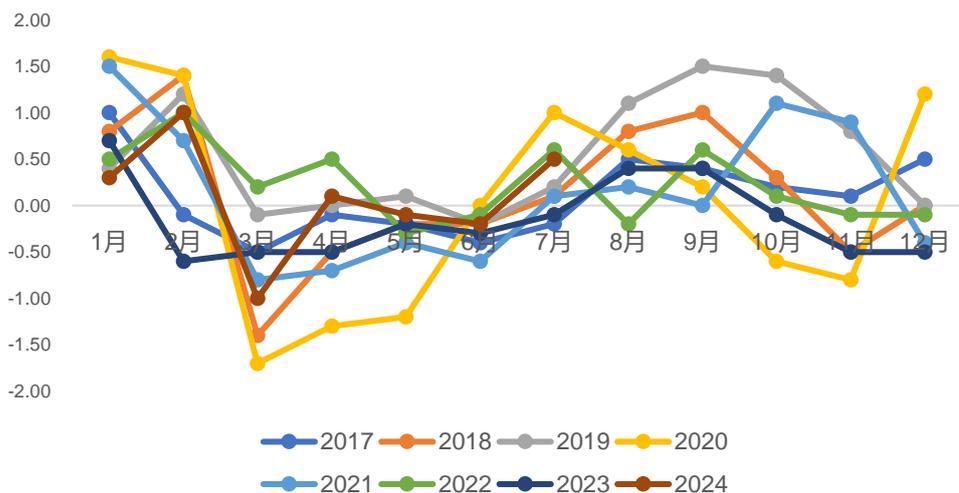
资料来源: Wind, 首创证券

► 物价数据

国家统计局发布 2024 年 7 月 CPI, 2024 年 7 月份, 全国居民消费价格同比上涨 0.5%, 环比上涨 0.5%。同比数据: 城市上涨 0.5%, 农村上涨 0.7%; 食品价格持平, 非食品价格上涨 0.7%; 消费品价格上涨 0.5%, 服务价格上涨 0.6%。1—7 月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨 0.2%。

图6 2017 年以来 CPI 月度间环比数据看, 7 月 CPI 环比表现明显强于季节性

CPI 环比数据 (单位: %)



资料来源: Wind, 首创证券

CPI 环比表现显著超出季节性, 主要因食品; 出行旺季旅行环比增长较强, 但并未超出往年平均水平。①7 月份环比数据, 食品烟酒类价格环比上涨 0.7%, 影响 CPI 上涨约 0.21 个百分点。食品中, 鲜菜价格上涨 9.3%, 影响 CPI 上涨约 0.18 个百分点; 蛋类

价格上涨 3.7%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；畜肉类价格上涨 0.8%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点，其中猪肉价格上涨 2.0%。②环比数据，教育文化娱乐价格上涨 1.3%，交通通信、其他用品及服务价格均上涨 0.9%，生活用品及服务价格上涨 0.4%；居住、医疗保健价格均持平；衣着价格下降 0.4%。

### 3 行业动态

- 资生堂上半年业绩大幅下滑，中国市场失速，核污水事件影响深远

日本知名化妆品集团资生堂于 2024 年 8 月 7 日公布了其 2024 年上半年的财务报告。报告显示，资生堂集团上半年销售额为 5085.36 亿日元（约合人民币 249.08 亿元），较去年同期增长 2.9%；公司核心营业利润为 193 亿日元，同比减少了 88 亿日元，跌幅达 31.3%；营业利润出现了 27 亿日元的亏损，同比减少了 164 亿日元；归属于母公司股东的净利润更是同比暴跌 99.9%，去年同期该数字为 118 亿日元。

资生堂指出，销售额的下降主要受到旅游零售业、中国市场以及美洲市场的影响。其中，中国消费者的信心减弱和购买行为的变化导致了销售额的下降，此外，旅游零售业盈利能力的急剧下降以及美洲市场产量和货运量的减少也是重要因素。资生堂在财报中特别提到了核污水排放事件对中国消费者购买意愿的影响。（资料来源：新浪财经）

### 4 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