



商贸零售行业周报：春节零售 数据表现分化 黄金珠宝迎来 消费高峰



周度核心观点:

春节零售数据表现分化, 黄金珠宝复苏回暖, 迎来消费高峰。部分地区 1 月主要珠宝品牌门店同比涨幅超过 45%, 其中老凤祥、周大生等内资品牌销售表现优势明显, 港资品牌周大福在去年高基数效应下, 今年仍有正增长, 但增幅相对较低。春节珠宝需求旺盛的主要原因有三点: 1、今年春节相较去年有所提前, 节前销售促进作用明显; 2、终端一口价黄金全面转克重, 对黄金出货量提升作用明显; 3、今年春节就地过年政策影响有限, 低线城市销售增长明显优于一二线。

上周行情回顾:

上周 (2022.02.07-2022.02.11), 商贸零售 (中信) 指数上涨 3.92%, 跑赢沪深 300 指数 3.10pct。30 个中信一级行业中商贸零售板块排名第 15 位。零售板块子行业中, 涨幅排名前三位的子行业前三名分别是家电 3C、百货、其他连锁, 涨幅分别为 9.07%、7.69%和 6.39%。商贸零售行业 PE 分位数大于沪深 300, 当前商贸零售行业 PE(TTM)为 91.05, 处于 2005 年以来从小到大的分位数为 97.70%; 沪深 300PE(TTM)为 13.36, 分位数 46.56%。

本周重点推荐公司:

周大生: 在省代模式推行+共同富裕背景下, 公司发展迎新动能, 维持买入评级。公司的护城河在于渠道优势明显, 终端渠道盈利能力强, 未

来在省代模式助力下，拓店动力充足，有望实现全国化覆盖，在低线市场占据明显的卡位优势。公司短期受益于消费复苏带来的婚庆市场需求释放，长期受益于共同富裕+国潮崛起背景下行业集中度提升带来的龙头品牌红利，潜在增长点在于电商业务快速发展与珠宝首饰子品牌的第二成长曲线。公司始终保持 20%左右的高 ROE 水平，源于其较强的盈利能力。我们预计公司 2021-2023 年营收增速分别为 79%、34%、24%，归母净利润增速分别为 39%、24%、17%，对应 PE 估值分别为 14.84, 11.98, 10.28，维持买入评级。

投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：黄金珠宝延续复苏态势与高景气度，我们持续推荐周大生，建议关注周大福、老凤祥。

投资主线二：传统新零售领域，仓储会员业态如火如荼，建议关注积极布局仓储店业态的盒马（阿里巴巴）、永辉超市、家家悦。电商新零售领域，直播及店铺自播快速发展，社区团购大浪淘沙，呈现马太效应，建议关注抖音电商、阿里巴巴、拼多多。

投资主线三：共同富裕背景叠加流量见顶现状，互联网企业竞争白热化，建议关注监管风险小，以零售为王重履约效率，以供应链优势高筑护城河的京东集团。

风险提示:

疫情反复；宏观经济不景气；行业竞争加剧。

关键词: 新零售 疫情 直播 阿里巴巴 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37564

