



商贸零售行业周报：盒马 X 会员南京店开业 大润发 2.0 重构改造



周度核心观点：2021 年疫情频扰动，零售行业持续承压。线下商超百货渐进复苏现韧性，黄金珠宝与专业连锁景气度较高；电商行业受反垄断监管及流量红利消退影响，龙头业绩分化，边际增长趋缓。2022 年，短期看，随着疫情影响减弱，消费者信心渐恢复，零售行业景气度有望边际提振；长期看，共同富裕与消费升级趋势未变，实物商品线上化趋势不减，期待零售新业态对复苏的带动作用。我们认为，春节前后为商超销售旺季，随着线下促销活动频繁，零售同店增速有望边际改善。

上周行情回顾：上周（2022.01.10-2022.01.14），商贸零售（中信）指数下跌 0.85%，跌幅小于沪深 300 指数 1.13pct。30 个中信一级行业中商贸零售板块排名第 10 位。零售板块子行业中，涨幅排名靠前的子行业分别是其他连锁、超市及便利店和百货，涨幅分别为 8.95%、2.41%和 0.87%。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 94，处于 2005 年以来从小到大的分位数为 98.13%；沪深 300PE(TTM)为 13.51，分位数为 48.86%。

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 14x，12x，10x，维持买入评级。

投资建议：

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。

投资主线三：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。

风险提示：疫情反复；宏观经济不景气；行业竞争加剧。

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_36295

