

便利店行业景气指数保持较高水平， 维持推荐核心组合

核心看点 (07.09-07.15):

1. 一周行业热点

① 商务部发布《2017年中国便利店景气指数报告》

2. 最新观点

上周组合收益 6.08%，较前一周的-6.96%明显上涨；今年年初以来累计涨幅 8.45%。上周 CS 商贸零售指数上涨 3.59%，跑赢上证指数 (3.06%)，但也跑输深证成指 (4.66%)。商务部发布《2017年中国便利店景气指数报告》，2017年中国便利店景气指数在各季度均高于荣枯线。受益于“新零售+行业弱复苏”趋势，组合维持推荐：王府井，天虹股份，周大生，苏宁易购，南极电商。

商务部发布《2017年中国便利店景气指数报告》

报告显示，2017年中国便利店景气指数平均值为 71.68，高于景气荣枯线 21.68，同时持续攀高的店租与人力成本是便利店行业始终面临的严峻考验。在 2017 年，线上巨头纷纷介入便利店市场，行业内部格局发生变化，全行业处于深度数字化变革阶段。

运营者对便利店运营成本的信心不足

门店店租信心指数连续三个季度下降，人工费用信心指数一直保持在较低水平，费用的上升导致运营者不得不通过裁员压低成本，因此导致从业人数指数连续三个季度出现下降。以上种种现象展现了业界对便利店运营成本上升的担忧。

线上巨头介入，行业进行数字化变革

线上资本搅动便利店市场。线上巨头阿里巴巴、京东、苏宁纷纷介入便利店，行业内部格局发生变化，同时全行业处于深度数字化变革阶段，各个品牌在供应链、客户管理和智能门店等方面积极探索数字化变革

表 1. 核心组合上周表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅 (%)	累计涨幅 (年初至今, %)	绝对收益 率 (入选至今, %)	相对收益 率 (入选至今, %)
002024.SZ	苏宁易购	20%	4.21	7.51	25.14	42.21
002127.SZ	南极电商	20%	8.21	9.04	16.18	33.25
002867.SZ	周大生	20%	11.49	15.68	-7.54	9.53
002419.SZ	天虹股份	20%	10.72	40.26	32.12	57.41
600859.SH	王府井	20%	5.69	0.75	-2.73	14.09

3. 风险提示

新零售推进不达预期风险；转型进展及效果低于预期。

零售行业

分析师

李昂

☎: (8610) 83574538

✉: liang_zb@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517040001

行业数据

时间 2018.07.13



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

相关研究

《零售行业周报 0709: 阿里持续加码线下细节布局, 重点关注成长型零售企业》

《零售行业周报 0702: 中国快速消费品市场迎来七年来首次反弹》

目 录

1. 最新研究观点	2
1.1 一周热点动态跟踪	2
1.2 最新观点	2
1.3 核心组合	2
1.4 国内外行业及公司估值情况	6
1.5 风险提示	6
附录:	
1. 一周市场综合表现	10
2. 行业数据跟踪	11
3. 核心关注企业业绩表现	12
4. 行业与公司市场表现	13
5. 行业及重点公司估值水平	17

1. 最新研究观点

1.1 一周热点动态跟踪

表 2 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
7月13日晚间，永辉发布2018年半年度业绩快报。报告显示，公司上半年实现营业利润9.31亿元，同比下降22.65%，利润总额10.02亿元，同比下降22.15%；归属上市公司股东净利润9.43亿元，同比下降10.67%。	永辉此次利润下降主要原因是持续引入高端管理、技术和经营型人才导致薪酬增加，以及股权激励产生了3.58亿元费用，短期减少当期利润，但是在长期对公司的管理与创新能力提升、减少员工流动、继续探索新零售发展都有重要作用。因此仍然看好永辉的长期发展。

资料来源：联商网，中国银河证券研究院整理

1.2 最新观点

上周组合收益6.08%，较前一周的-6.96%明显上涨；今年年初以来累计涨幅8.45%。上周CS商贸零售指数上涨3.59%，跑赢上证指数（3.06%），但也跑输深证成指（4.66%）。商务部发布《2017年中国便利店景气指数报告》，2017年中国便利店景气指数在各季度均高于荣枯线。受益于“新零售+行业回暖”趋势，组合维持推荐：王府井，天虹股份，周大生，苏宁易购，南极电商。

商务部发布《2017年中国便利店景气指数报告》

报告显示，2017年中国便利店景气指数平均值为71.68，高于景气荣枯线21.68，展现了从业者对行业发展的信心，同时持续攀高的房租与人力成本是便利店行业始终面临的严峻考验，从业人员对于门店房租、人工费用的信心指数一直保持在较低水平。在2017年，线上巨头纷纷介入便利店市场，行业内部格局发生变化，同时全行业处于深度数字化变革阶段，各个品牌在供应链、客户管理和智能门店等方面积极探索数字化变革。

便利店景气指数高于荣枯线

从整体来看，2017年中国便利店景气指数平均值高于景气荣枯线21.68，整体波动较小。从行业和门店两个维度来看，各个季度的走势与整体指数趋势基本吻合，均高于景气荣枯线，进一步强化了行业发展持续优化的动力。

图 1. 2017 年便利店景气指数

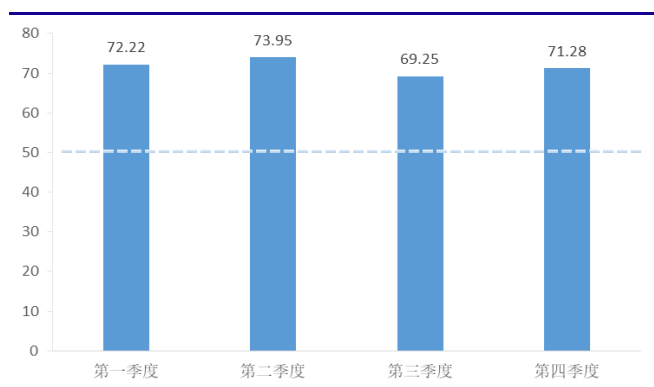
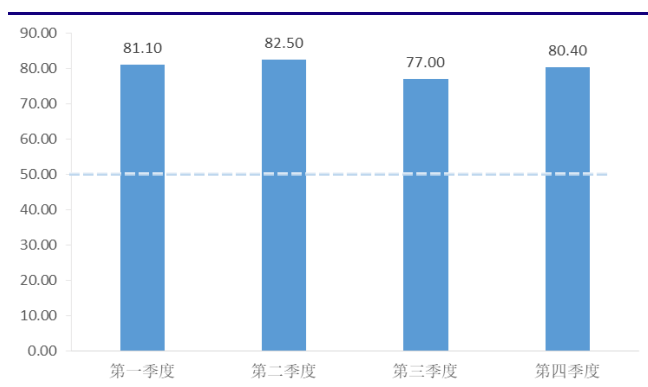


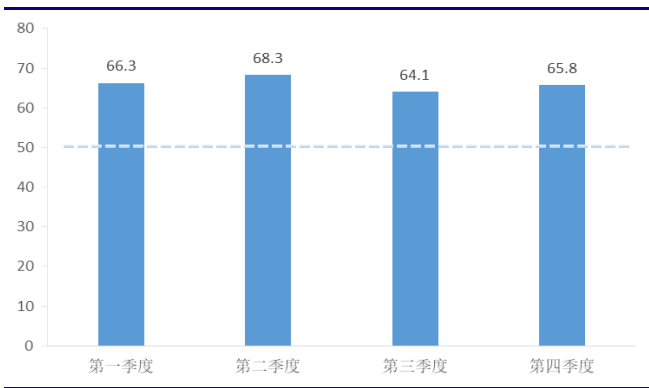
图 2. 2017 年便利店行业景气指数



资料来源：商务部，中国银河证券研究院整理

资料来源：商务部，中国银河证券研究院整理

图 3. 2017 年便利店门店景气指数

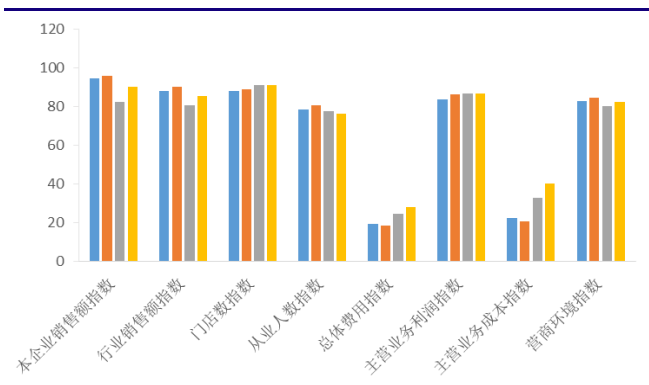


资料来源：商务部，中国银河证券研究院整理

运营者对便利店运营成本的信心不足

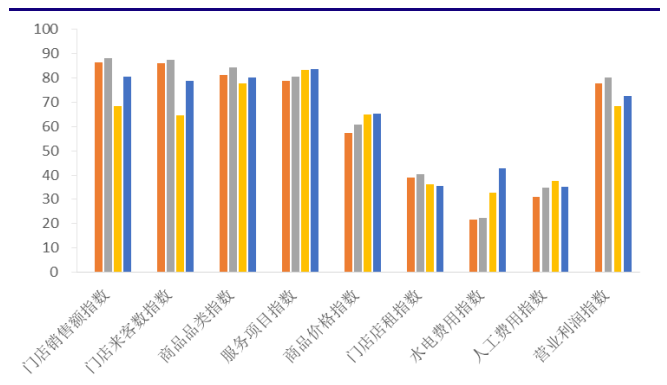
门店房租信心指数连续三个季度下降，人工费用信心指数一直保持在较低水平，费用的上升导致运营者不得不通过裁员压低成本，因此导致从业人数指数连续三个季度出现下降。以上种种现象展现了业界对便利店运营成本上升的担忧。

图 4. 2017 年便利店行业分项指数



资料来源：商务部，中国银河证券研究院整理

图 5. 2017 年便利店门店分项指数



资料来源：商务部，中国银河证券研究院整理

线上巨头介入，行业进行数字化变革

线上资本搅动便利店市场。线上巨头阿里巴巴、京东、苏宁纷纷介入便利店，一方面通过入股线下公司、收购夫妻老店等方式布局线下便利店，扩大市场份额，另一方面运用 AI、物联网、互联网等技术试水无人便利店。传统便利店一方面在门店形式上进行探索，另一方面在运营方面积极推进数字化变革，利用数字化整合供应链，进行会员管理。

1.3 核心组合

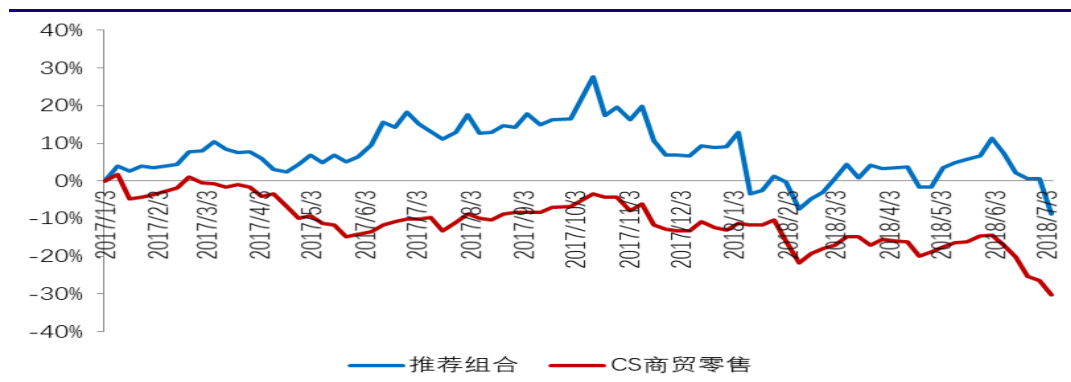
1. 核心推荐

表 3 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%) 年初至今	绝对收益率 (%) 入选至今	相对收益率 (%) 入选至今	入选时间
002024.SZ	苏宁易购	家电销售向好, 线下价值凸显, 线上高增速持续, 零售+物流+金融三线并进, 基本面持续改善。	4.21	7.51	25.14	42.21	2017.6.1
002127.SZ	南极电商	“品牌矩阵建设+品类扩张”双管齐下, “工具建设+渠道扩张”齐头并进, 优质电商品牌头部效应凸显, 在下半年电商旺季助推下可期持续高增长。	8.21	9.04	16.18	33.25	2017.6.1
002867.SZ	周大生	加盟模式快速扩张, 在珠宝首饰行业集中度提升阶段抢占三四线市场份额, 在消费升级的大背景下业绩增长可期。	11.49	15.68	-7.54	9.53	2018.6.4
002419.SZ	天虹股份	全面推进购物中心和便利店业务, 稳步布局与数字化改造双管齐下, 供应链优化升级, 业态创新升级, 业绩增长可期。	10.72	40.26	32.12	57.41	2017.10.16
600859.SH	王府井	国企改革进展迅速, 优质资产规模扩大, 企业活力进一步得到释放, 业态、地区布局加快, 业绩保持超预期水平	5.69	0.75	-2.73	14.09	2018.3.23

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6 核心组合年初至今收益率变动



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 核心关注

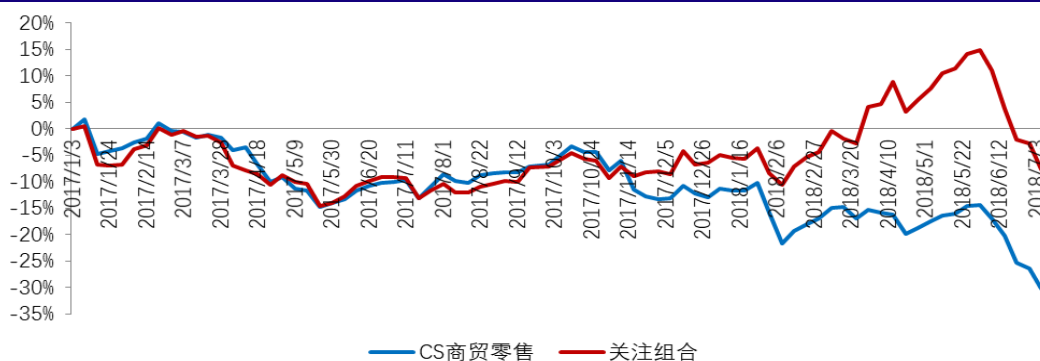
表 4 核心关注组合概况

所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率	相对商贸零售(中信)
				(%)	收益率 (%)
				年初至今	年初至今
超市	1	603708.SH	家家悦	11.22	31.16
	2	603031.SH	安德利	-25.01	-5.07
	3	002264.SZ	新华都	-13.87	6.07
	4	601116.SH	三江购物	-30.07	-10.13
	5	601933.SH	永辉超市	-28.35	-8.41
	6	002697.SZ	红旗连锁	-21.05	-1.11
	7	000759.SZ	中百集团	-27.72	-7.78
	8	002251.SZ	步步高	-42.44	-22.50
百货	1	600729.SH	重庆百货	27.83	47.77
	2	300413.SZ	快乐购	25.81	45.75
	3	600859.SH	王府井	-3.88	16.06
	4	600280.SH	中央商场	13.47	33.41
	5	600785.SH	新华百货	-17.29	2.65
	6	601366.SH	利群股份	-15.98	3.96
	7	000564.SZ	供销大集	0.00	19.94
	8	600858.SH	银座股份	-14.21	5.73
	9	603101.SH	汇嘉时代	-15.88	4.06
	10	600723.SH	首商股份	-17.93	2.01
	11	002561.SZ	徐家汇	-22.42	-2.48
	12	603123.SH	翠微股份	-22.73	-2.79
	13	600697.SH	欧亚集团	-22.78	-2.84
	14	000501.SZ	鄂武商 A	-31.64	-11.70
	15	600628.SH	新世界	-31.76	-11.82
	16	000417.SZ	合肥百货	-27.66	-7.72
	17	002277.SZ	友阿股份	-24.12	-4.18
	18	600827.SH	百联股份	-27.28	-7.34
	19	002419.SZ	天虹股份	25.77	45.71
家电连锁	1	002024.SZ	苏宁易购	4.31	24.26
日用化妆品	1	603605.SH	珀莱雅	44.62	64.56
	2	600315.SH	上海家化	0.81	20.75
	3	300740.SZ	御家汇	67.61	87.55
黄金珠宝	1	000587.SZ	金洲慈航	-47.29	-27.35
	2	600086.SH	东方金钰	-5.73	14.21
	3	000026.SZ	飞亚达 A	-25.22	-5.28
	4	002345.SZ	潮宏基	-25.70	-5.76

	5	600612.SH	老凤祥	-18.76	1.18
	6	002721.SZ	金一文化	-43.81	-23.87
	7	603900.SH	莱绅通灵	-34.34	-14.40
电商	1	002127.SZ	南极电商	2.61	22.55
	2	002640.SZ	跨境通	-22.00	-2.06
其他连锁	1	603214.SH	爱婴室	71.87	91.81
	2	600415.SH	小商品城	-26.30	-6.36
	3	600122.SH	宏图高科	-23.12	-3.18
一般零售	1	002094.SZ	青岛金王	-14.28	5.66
贸易	1	600735.SH	新华锦	-39.46	-19.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图7 核心关注组合年初至今收益率变动

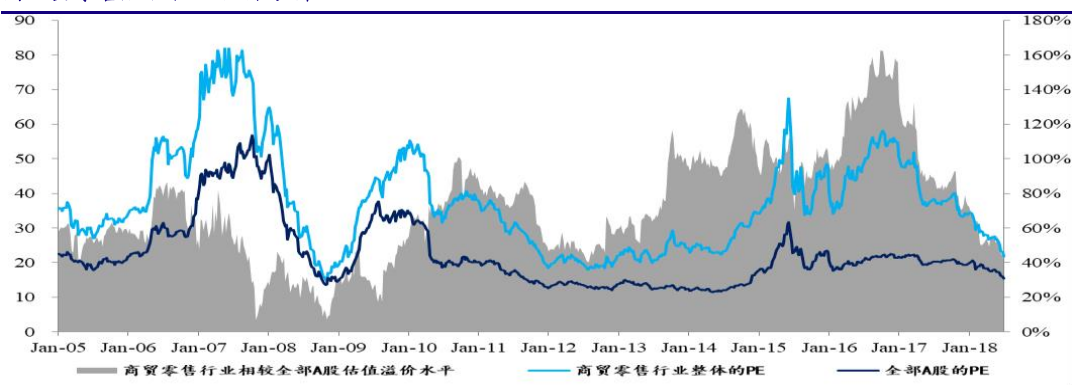


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

1.4 国内外行业及公司估值情况

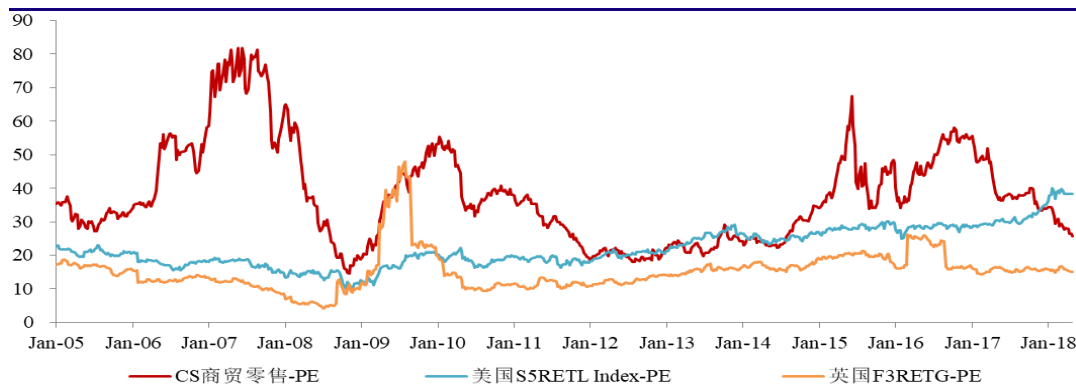
国内与国际商贸零售行业估值及对比:

图8 贸零售股估值及溢价分析



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图9 各国商贸零售板块 PE 比较



资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

国内与国际重点公司估值:

我们筛选全球市值在 100 亿美元以上（及接近 100 亿美元）的 25 家国际商贸零售龙头公司，计算了其 2017 年度及上一年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，17 年度收入增速平均为 9.71%，中位数为 6.82%，多数处于 0~10% 区间；上一年度收入同比增速平均为 11.69%，中位数为 6.86%，多数位于 -5~20% 区间。从净利润角度看，17 年度净利润增速平均为 34.61%，中位数为 13.48%，多数处于 -5~30% 区间；上一年度净利润同比增速平均为 27.35%，中位数为 1.53%，多数位于 -10~55% 区间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2018.7.6 日计），市盈率平均数 40.19 倍，估值中位数为 20.43 倍，多数处于 10~40 倍之间。

A 股市场，我们列示国内市值居前的 29 只商贸零售行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看，其 17 年度收入增速为 17.66%，中位数为 10.82%，多数位于 -10~20% 区间；上一年度收入平均增速为 9.60%，中位数为 0.88%，多数位于 -10~30% 区间。从净利润角度看，29 只白马股 17 年度净利润增速均值为 34.61%，中位数为 13.48%，主要处于 20~70% 之间；上一年度的净利润平均增速为 80.50%，中位数为 36.10%，多数位于 -20~40% 之间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2018.7.6 日计），市盈率平均为 17.48 倍，估值中位数为 21.29 倍，主要位于 20~60 倍之间。

表 5 国际商贸零售龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率	当前市值
						TTM	(亿美元)
		17Q1~Q3	Y16	17Q1~Q3	Y16	2018/7/6	2018/7/6
AMZN.O	亚马逊	-27.50%	297.82%	27.28%	27.08%	210.78	8,300.44
BABA.N	阿里巴巴	70.84%	-38.88%	57.35%	56.48%	47.79	4,863.21
WMT.N	WALMART	-22.24%	-7.15%	2.57%	0.78%	27.84	2,493.76
HD.N	家得宝	10.27%	13.53%	6.40%	6.86%	24.87	2,243.41
COST.O	好市多	12.03%	-1.14%	5.56%	2.17%	30.54	919.27
LOW.N	劳氏公司	19.05%	21.48%	7.91%	10.06%	20.54	784.65

CVS.N	西维斯健康	-7.62%	1.53%	3.67%	15.81%	10.14	675.87
WBA.O	沃尔格林联合博姿	4.23%	-1.11%	-0.73%	13.44%	14.56	628.20
JD.O	京东	136.33%	58.20%	40.97%	43.50%	312.39	563.18
LVS.N	金沙集团	37.38%	-15.06%	13.33%	-2.38%	15.11	571.14
TJX.N	TJX 公司	6.81%	0.90%	5.01%	7.23%	21.43	597.38
TGT.N	塔吉特	-4.53%	-18.61%	0.63%	-5.81%	13.77	409.39
ROST.O	罗斯百货	11.62%	9.50%	7.59%	7.76%	22.26	325.03
DLTR.O	美元树	17.37%	217.35%	5.31%	33.69%	12.02	201.23
KR.N	克罗格	-28.32%	-3.14%	4.45%	5.01%	6.45	231.99
BBY.N	百思买	2.42%	36.90%	3.34%	-0.32%	20.35	207.53
YUMC.N	百胜中国	19.08%	55.42%	2.97%	-2.27%	29.60	144.16
ULTA.O	ULTA 美妆	28.76%	28.05%	20.55%	23.72%	24.69	146.00
TIF.N	蒂芙尼	6.90%	-3.84%	2.28%	-2.51%	39.59	166.07
VIPS.N	唯品会	0.58%	28.13%	29.70%	40.76%	23.43	71.83
KMX.N	车美仕	14.25%	0.57%	10.24%	4.79%	19.52	134.91
KSS.N	柯尔百货	29.04%	-17.38%	-1.30%	-2.70%	13.74	119.27
2912.TW	统一超	9.72%	19.39%	2.48%	4.81%	11.69	3,602.29
BURL.N	伯灵顿百货	59.61%	43.45%	6.85%	8.99%	24.62	102.18
M.N	梅西百货	54.17%	-42.26%	-6.33%	-4.80%	7.03	113.02
	均值	18.41%	27.35%	10.32%	11.69%	40.19	
	中位数	11.62%	1.53%	5.31%	6.86%	21.43	
	最大值	136.33%	297.82%	57.35%	56.48%	312.39	
	最小值	-28.32%	-42.26%	-6.33%	-5.81%	6.45	

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 6 港股及中概股龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值(亿美元)
		17Q1-Q2	Y16	17Q1-Q2	Y16		
1929.HK	周大福	45.61%	3.87%	15.49%	-9.50%	20.37	106.27
6808.HK	高鑫零售	22.70%	5.24%	3.14%	4.27%	29.69	126.42
1528.HK	红星美凯龙	10.17%	-1.51%	10.63%	6.11%	6.79	73.08
0493.HK	国美零售	-1.62%	-73.08%	7.71%	17.85%	-31.19	22.52
	均值	10.42%	-23.12%	7.16%	9.41%	6.41	
	中位数	10.17%	-1.51%	7.71%	6.11%	13.58	
	最大值	22.70%	5.24%	10.63%	17.85%	29.69	
	最小值	-1.62%	-73.08%	3.14%	4.27%	-31.19	

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 7 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速 (%)	收入同比增速 (%)	市盈率 TTM	当前市值
----	------	-------------	------------	---------	------

		(亿元)					
		Y18Q1	Y17	Y18Q1	Y17	2018/7/6	2018/7/6
002024.SZ	苏宁易购	67.68	285.88	32.76	25.32	27.89	1184.24
601933.SH	永辉超市	-10.00	-9.07	22.97	25.11	37.42	681.42
002640.SZ	跨境通	60.23	104.15	74.38	75.27	27.22	232.62
600315.SH	上海家化	35.92	137.71	10.33	54.90	57.80	249.81
002127.SZ	南极电商	244.37	84.03	619.94	167.91	34.13	204.00
600827.SH	百联股份	1.45	539.81	1.40	4.50	22.00	170.67
600859.SH	王府井	103.70	-21.68	6.11	7.62	12.77	149.97
002419.SZ	天虹股份	33.79	40.53	9.89	13.85	18.91	150.04
600612.SH	老凤祥	9.81	-7.66	8.97	6.90	15.09	149.39
600729.SH	重庆百货	42.29	342.91	9.66	3.30	16.79	128.26
000587.SZ	金洲慈航	-7.59	-13.72	54.17	39.79	7.73	78.37
600086.SH	东方金钰	2.32	-161.95	-22.36	44.55	57.86	135.54
002251.SZ	步步高	11.04	8.19	13.86	16.33	55.35	89.76
002721.SZ	金一文化	233.59	27.39	63.51	171.20	27.33	75.04
000501.SZ	鄂武商A	-0.41	28.14	3.51	-1.15	6.76	83.90
600122.SH	宏图高科	-9.56	-9.54	-7.13	-9.94	14.29	85.70
002345.SZ	潮宏基	0.72	6669.53	0.79	18.75	25.15	71.53
002094.SZ	青岛金王	99.67	-44.18	56.48	95.94	14.35	61.08
603900.SH	莱绅通灵	1.67	37.38	-4.37	19.50	20.58	64.04
601116.SH	三江购物	-4.69	-43.74	6.32	-2.34	55.35	59.11
002697.SZ	红旗连锁	38.41	208.99	6.11	7.37	37.93	68.27
600628.SH	新世界	-53.12	-86.64	-4.59	2.47	14.73	44.89
000759.SZ	中百集团	-83.79	-131.25	1.21	5.86	-217.91	47.19
000026.SZ	飞亚达A	31.65	176.45	4.26	14.53	24.26	34.32
600415.SH	小商品城	6.52	7.54	-82.85	-22.91	15.44	231.88
603123.SH	翠微股份	21.32	28.27	1.43	-5.10	19.96	30.40
600697.SH	欧亚集团	17.67	-3.70	18.90	16.22	10.04	31.02
603708.SH	家家悦	30.26	18.11	7.54	10.13	30.13	102.45
	均值	33.03	293.28	32.61	28.78	17.48	
	中位数	14.35	22.75	6.93	14.19	21.29	
	最大值	244.37	6669.53	619.94	171.20	57.86	
	最小值	-83.79	-161.95	-82.85	-22.91	-217.91	

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

1.5 风险提示

新零售推进不达预期风险; 转型进展及效果低于预期。

附录:

1. 一周市场综合表现

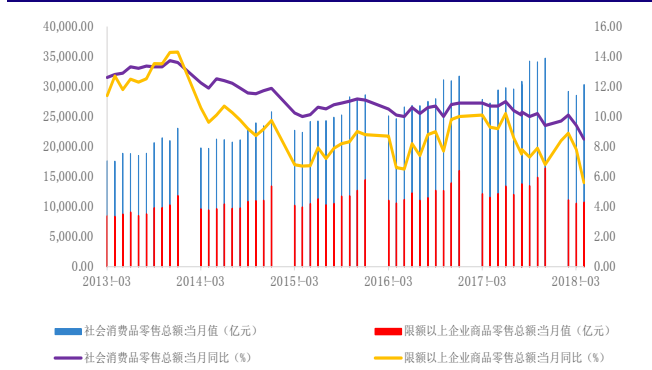
表 8 市场行情数据汇总

行情指数	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	2831.18	2747.23	3.06
深证成指	9326.97	8911.34	4.66
沪深 300	3492.69	3365.12	17.16
CS 商贸零售	4493.66	4,338.12	3.59
沪市单周成交金额 (亿元)	7232.26	7214.34	0.24
深市单周成交金额 (亿元)	10516.06	10315.51	1.94
沪股通单周成交净买入 (亿元)	50.01	56.73	-11.85
深股通单周成交净买入 (亿元)	16.67	-1.12	-1588.39
两市融资余额 (亿元)	9892.49	9088.72	8.84
商贸零售行业周成交额 (亿元)	284.22	304.83	6.76

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

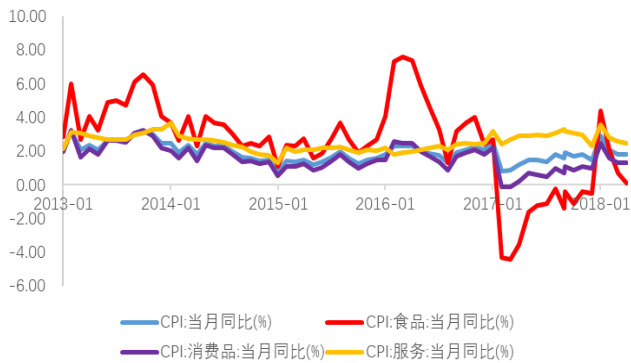
2. 行业数据跟踪

图 10 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）及当月同比（%）



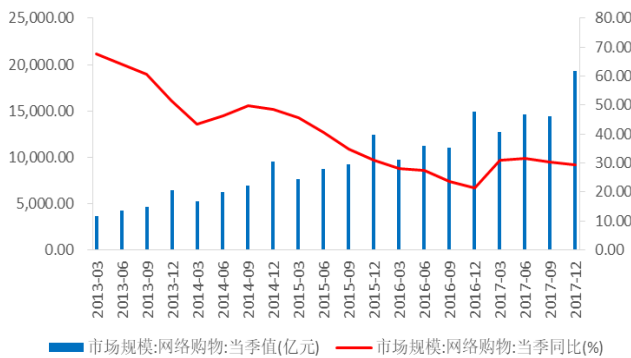
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 CPI:当月同比（%）



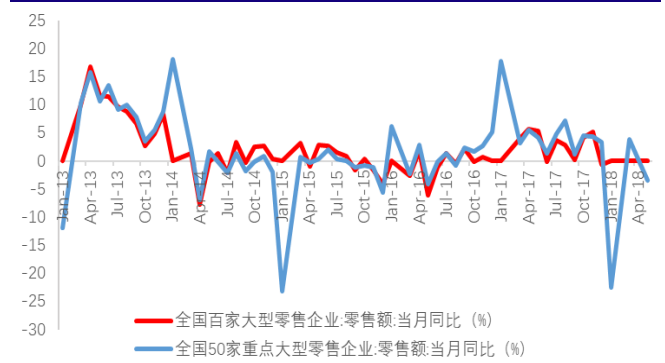
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 14 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）



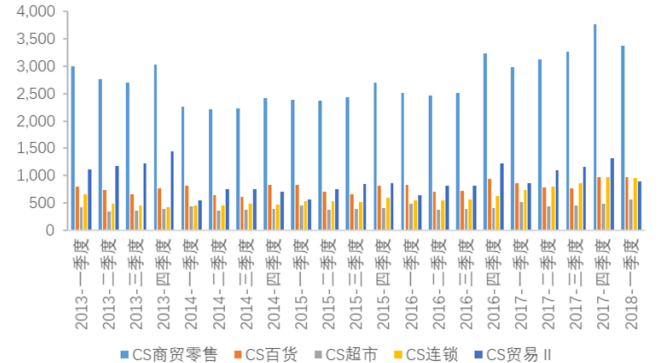
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）



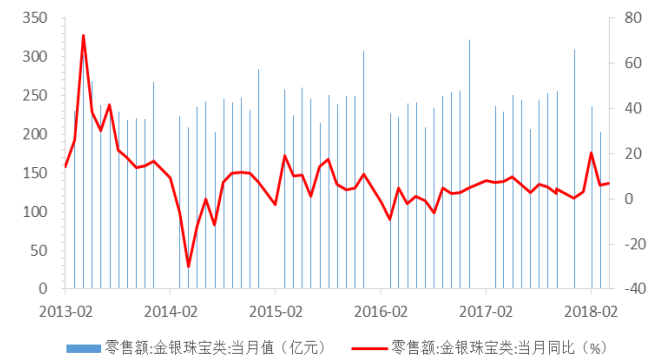
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 13 零售行业营业收入:当季值（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 15 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3. 核心关注企业业绩表现

表 9 核心关注企业业绩表现

所属行业	序号	证券代码	证券简称	营业收入		净利润		ROE(加权)	ROA
				2018Q1	同比增长率	2018Q1	同比增长率	2018Q1	2018Q1
				亿元	%	亿元	%	%	%
超市	1	603708.SH	家家悦	32.61	7.54	1.2	30.26	4.78	2.02
	2	603031.SH	安德利	5.32	10.98	0.06	-28.58	0.91	0.85
	3	002264.SZ	新华都	18.55	1.54	0.26	-29.75	1.73	1.27
	4	601116.SH	三江购物	11.15	6.32	0.38	-4.69	2.32	1.58
	5	601933.SH	永辉超市	187.67	22.97	6.53	-10	3.87	2.71
	6	002697.SZ	红旗连锁	18.42	6.11	0.54	38.41	2.32	1.65
	7	000759.SZ	中百集团	43.47	1.21	0.18	-83.79	0.6	0.51
	8	002251.SZ	步步高	54.04	13.95	1.7	11.04	2.65	1.58
百货	1	600729.SH	重庆百货	100.63	9.66	5.34	42.29	9.95	4.75
	2	300413.SZ	快乐购	7.32	3.16	0.11	84.83	0.79	0.09
	3	600859.SH	王府井	71.5	6.11	4.62	103.7	4.4	2.37
	4	600280.SH	中央商场	21.18	9.1	0.4	-14.27	2.12	0.92
	5	600785.SH	新华百货	22.6	7.11	0.91	38.75	4.77	2.58
	6	601366.SH	利群股份	30.75	5.45	1.57	37.6	3.41	2.83
	7	000564.SZ	供销大集	48.46	-20.05	1.95	3.11	0.61	0.71
	8	600858.SH	银座股份	38.16	3.07	0.58	106.98	2.14	1.28
	9	603101.SH	汇嘉时代	9.75	26.62	0.45	35.11	1.7	2.31
	10	600723.SH	首商股份	27.08	0.39	1.24	9.05	2.39	2.62
	11	002561.SZ	徐家汇	5.77	1.64	0.74	11.35	3.2	3.6
	12	603123.SH	翠微股份	13.76	1.43	0.46	21.32	1.51	1.26
	13	600697.SH	欧亚集团	36.6	18.9	1.23	17.67	1.69	1.23
	14	000501.SZ	鄂武商 A	48.36	3.51	2.85	-0.41	3.88	2.08
	15	600628.SH	新世界	7.25	-4.59	1.27	-53.12	2.87	2.68
	16	000417.SZ	合肥百货	32.22	4.24	1.3	3.03	3.05	1.77
	17	002277.SZ	友阿股份	23.4	10.52	1.99	7.47	3.35	2.4
	18	600827.SH	百联股份	135.58	1.4	4.72	1.45	1.86	1.43
	19	002419.SZ	天虹股份	52.21	9.89	2.98	33.79	4.83	2.44
家电连锁	1	002024.SZ	苏宁易购	496.2	32.76	0.83	67.68	0.14	0.2
日用化妆品	1	603605.SH	珀莱雅	5.03	10.93	0.7	29.58	4.68	3.65
	2	600315.SH	上海家化	18.6	10.33	1.51	35.92	2.75	2.07
	3	300740.SZ	御家汇	3.82	42.14	0.29	20.97	3.6	2.88
黄金珠宝	1	000587.SZ	金洲慈航	43.38	54.17	1.05	-7.59	1.06	0.47

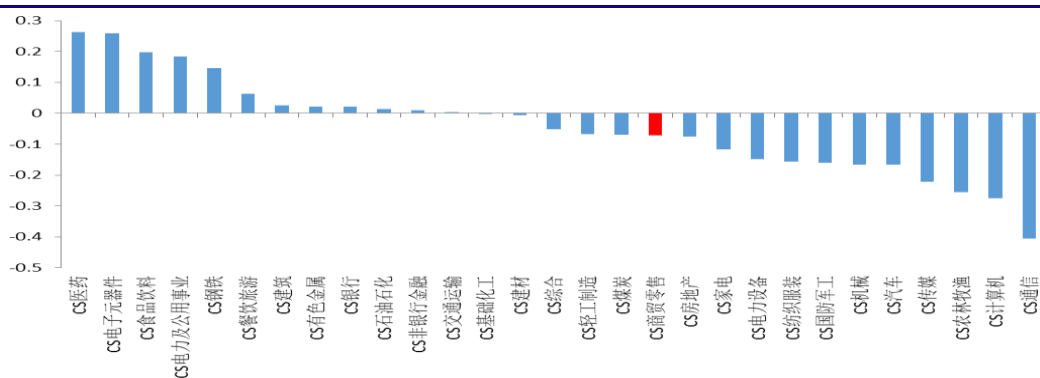
	2	600086.SH	东方金钰	17.14	-22.36	1.36	2.32	4.16	2.69
	3	000026.SZ	飞亚达 A	8.52	4.26	0.6	31.65	2.38	2.43
	4	002345.SZ	潮宏基	8.42	0.79	0.94	0.72	2.69	2.24
	5	600612.SH	老凤祥	141.25	8.97	4.46	9.81	5.77	4.6
	6	002721.SZ	金一文化	50.05	65.04	1.48	233.59	2.57	1.84
	7	603900.SH	莱绅通灵	5.19	-4.37	1.12	1.67	4.79	5.25
电商	1	002127.SZ	南极电商	5.04	619.94	0.9	244.37	2.91	2.54
	2	002640.SZ	跨境通	46.22	74.38	2.62	60.23	5.26	4.4
其他连锁	1	603214.SH	爱婴室	4.82	13.39	0.14	17.38	3.19	2.12
	2	600415.SH	小商品城	8.07	-82.85	7.21	6.52	6.27	3.9
	3	600122.SH	宏图高科	43.75	-7.13	0.8	-9.56	1.1	1.04
一般零售	1	002094.SZ	青岛金王	11.94	56.48	0.58	99.67	1.98	1.86
零售	1	600735.SH	新华锦	3.25	8.33	0.25	-3.97	2.05	3.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4. 行业与公司市场表现

4.1 近一周板块资金流向占比 (%)

图 16 近一周板块资金流向占比 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4.2 近一周个股资金流向占比 (%)

表 10 近一周个股资金流向占比 (%)

证券代码	证券简称	资金流向占比 (%)	证券代码	证券简称	资金流向占比 (%)
300413.SZ	快乐购	0.48	600738.SH	兰州民百	-0.01
002731.SZ	萃华珠宝	0.19	600861.SH	北京城乡	-0.01
600729.SH	重庆百货	0.17	600898.SH	三联商社	-0.01
002264.SZ	新华都	0.15	603123.SH	翠微股份	-0.01
002419.SZ	天虹商场	0.15	600712.SH	南宁百货	-0.01

002345.SZ	潮宏基	0.14	600612.SH	老凤祥	-0.01
600280.SH	中央商场	0.11	000861.SZ	海印股份	-0.01
600648.SH	外高桥	0.11	000419.SZ	通程控股	-0.01
000151.SZ	中成股份	0.08	600814.SH	杭州解百	-0.01
002251.SZ	步步高	0.07	002187.SZ	广百股份	-0.01
600306.SH	*ST 商城	0.07	000785.SZ	武汉中商	-0.01
000987.SZ	越秀金控	0.05	600827.SH	百联股份	-0.01
002336.SZ	*ST 人乐	0.04	600858.SH	银座股份	-0.01
600120.SH	浙江东方	0.03	000417.SZ	合肥百货	-0.01
600693.SH	东百集团	0.03	600247.SH	ST 成城	-0.01
601933.SH	永辉超市	0.03	002574.SZ	明牌珠宝	-0.01
601116.SH	三江购物	0.03	600981.SH	汇鸿集团	-0.01
600605.SH	汇通能源	0.03	600891.SH	秋林集团	-0.01
000759.SZ	中百集团	0.02	600838.SH	上海九百	-0.01
600287.SH	江苏舜天	0.02	000851.SZ	高鸿股份	-0.02
600830.SH	香溢融通	0.01	600250.SH	南纺股份	-0.02
000416.SZ	民生控股	0.01	603101.SH	汇嘉时代	-0.02
000632.SZ	三木集团	0.01	600822.SH	上海物贸	-0.02
600655.SH	豫园商城	0.01	600821.SH	津劝业	-0.02
002024.SZ	苏宁云商	0.01	002441.SZ	众业达	-0.02
600865.SH	百大集团	0.01	002277.SZ	友阿股份	-0.02
600774.SH	汉商集团	0.01	600739.SH	辽宁成大	-0.03
000061.SZ	农产品	0.01	600723.SH	首商股份	-0.03
000882.SZ	华联股份	0.01	600628.SH	新世界	-0.03
600361.SH	华联综超	0.01	600697.SH	欧亚集团	-0.03
000501.SZ	鄂武商 A	0.00	002091.SZ	江苏国泰	-0.03
600859.SH	王府井	0.00	600278.SH	东方创业	-0.03
000516.SZ	国际医学	0.00	600856.SH	中天能源	-0.04
600755.SH	厦门国贸	0.00	600778.SH	友好集团	-0.04
600785.SH	新华百货	0.00	600828.SH	茂业商业	-0.05
601010.SH	文峰股份	0.00	000626.SZ	远大控股	-0.05
600824.SH	益民集团	0.00	600857.SH	宁波中百	-0.06
002561.SZ	徐家汇	0.00	600694.SH	大商股份	-0.06
000564.SZ	西安民生	0.00	600689.SH	上海三毛	-0.08
000593.SZ	大通燃气	0.00	600826.SH	兰生股份	-0.08
000626.SZ	远大控股	0.00	002697.SZ	红旗连锁	-0.09
000632.SZ	三木集团	0.00	000715.SZ	中兴商业	-0.09
000679.SZ	大连友谊	0.00	600241.SH	时代万恒	-0.11
000715.SZ	中兴商业	0.00	000593.SZ	大通燃气	-0.17
002344.SZ	海宁皮城	0.00	600735.SH	新华锦	-0.34
000679.SZ	大连友谊	0.00	600682.SH	南京新百	-0.41

600415.SH 小商品城 0.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4.3 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 11 近一周个股振幅及换手率 (%)

证券代码	证券简称	周振幅	周换手率	证券代码	证券简称	周振幅	周换手率
		[交易日期]	[交易日期]			[交易日期]	[交易日期]
		最新收盘日	最新收盘日			最新收盘日	最新收盘日
		[单位] %	[单位] %			[单位] %	[单位] %
000001.SH	上证综指	3.34	1.92	600278.SH	东方创业	6.83	2.41
399001.SZ	深证成指	4.80	4.94	000882.SZ	华联股份	6.72	1.41
399006.SZ	创业板指	5.55	9.99	600738.SH	兰州民百	6.59	0.83
000593.SZ	大通燃气	53.40	4.78	600287.SH	江苏舜天	6.53	2.23
300413.SZ	快乐购	19.43	11.67	000417.SZ	合肥百货	6.50	2.32
000516.SZ	国际医学	15.27	5.05	002441.SZ	众业达	6.39	4.03
600682.SH	南京新百	14.46	21.91	002024.SZ	苏宁云商	6.29	3.83
601116.SH	三江购物	14.45	6.67	000861.SZ	海印股份	6.22	2.35
600856.SH	中天能源	13.45	9.24	000759.SZ	中百集团	6.06	1.17
600689.SH	上海三毛	12.57	20.20	603101.SH	汇嘉时代	6.03	5.11
002345.SZ	潮宏基	12.53	5.40	600824.SH	益民集团	5.92	0.80
600250.SH	南纺股份	12.40	5.92	600830.SH	香溢融通	5.81	3.48
000151.SZ	中成股份	12.31	16.78	600712.SH	南宁百货	5.81	1.80
002419.SZ	天虹商场	12.08	2.89	600723.SH	首商股份	5.79	0.93
600280.SH	中央商场	11.65	4.90	000632.SZ	三木集团	5.78	2.79
002277.SZ	友阿股份	11.34	8.57	600739.SH	辽宁成大	5.71	0.96
600735.SH	新华锦	10.95	17.12	600865.SH	百大集团	5.70	2.71
600821.SH	津劝业	10.83	3.36	600861.SH	北京城乡	5.68	2.59
600729.SH	重庆百货	10.81	6.22	600697.SH	欧亚集团	5.54	2.37
601010.SH	文峰股份	10.80	1.71	603123.SH	翠微股份	5.52	1.04
002264.SZ	新华都	10.74	17.11	600694.SH	大商股份	5.44	2.24
600247.SH	ST 成城	10.42	2.61	002574.SZ	明牌珠宝	5.42	3.18
600306.SH	*ST 商城	10.32	5.20	002091.SZ	江苏国泰	5.14	3.30
000679.SZ	大连友谊	9.72	3.08	002344.SZ	海宁皮城	5.01	1.49
600828.SH	茂业商业	9.53	2.94	600981.SH	汇鸿集团	4.99	2.26
601933.SH	永辉超市	9.41	2.88	600814.SH	杭州解百	4.95	1.10
600605.SH	汇通能源	9.38	5.67	600838.SH	上海九百	4.84	4.19
600826.SH	兰生股份	9.35	5.38	000715.SZ	中兴商业	4.84	2.13
600778.SH	友好集团	8.96	1.69	600774.SH	汉商集团	4.81	0.43
000851.SZ	高鸿股份	8.79	4.96	600648.SH	外高桥	4.76	0.79
000785.SZ	武汉中商	8.78	3.39	600612.SH	老凤祥	4.72	1.23
002251.SZ	步步高	8.51	2.86	600891.SH	秋林集团	4.62	2.15

000501.SZ	鄂武商 A	8.34	3.38	002561.SZ	徐家汇	4.32	1.26
002697.SZ	红旗连锁	8.17	4.63	000061.SZ	农产品	4.17	0.87
002731.SZ	萃华珠宝	8.13	3.61	002187.SZ	广百股份	4.11	1.13
600858.SH	银座股份	7.96	1.17	600755.SH	厦门国贸	4.08	3.71
000987.SZ	越秀金控	7.96	3.17	600628.SH	新世界	4.03	2.00
600857.SH	宁波中百	7.71	2.60	600693.SH	东百集团	3.99	0.65
600120.SH	浙江东方	7.69	2.81	600361.SH	华联综超	3.98	1.86
000626.SZ	远大控股	7.52	3.09	600827.SH	百联股份	3.87	1.17
000419.SZ	通程控股	7.43	1.70	600655.SH	豫园商城	3.60	1.19
600785.SH	新华百货	7.26	0.98	600415.SH	小商品城	2.87	0.64
600859.SH	王府井	7.19	13.39	000564.SZ	西安民生	0.00	0.00
002336.SZ	*ST人乐	7.06	2.43	000889.SZ	茂业通信		
600241.SH	时代万恒	7.03	3.65	000987.SZ	越秀金控		
600898.SH	三联商社	7.03	3.12	002024.SZ	苏宁云商		
000416.SZ	民生控股	6.92	2.43	002091.SZ	江苏国泰		
600822.SH	上海物贸	6.87	4.52	002187.SZ	广百股份		

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4.4 个股 BETA 值

表 12 各个 BETA 值

证券代码	证券简称	BETA 值	证券代码	证券简称	BETA 值
600278.SH	东方创业	2.19	600306.SH	*ST 商城	1.00
601116.SH	三江购物	2.02	600824.SH	益民集团	1.00
600838.SH	上海九百	1.93	002187.SZ	广百股份	1.00
600822.SH	上海物贸	1.87	002441.SZ	众业达	1.00
000501.SZ	鄂武商 A	1.86	000759.SZ	中百集团	0.99
600712.SH	南宁百货	1.82	000987.SZ	越秀金控	0.98
600821.SH	津劝业	1.79	600361.SH	华联综超	0.96
600682.SH	南京新百	1.78	600415.SH	小商品城	0.96
600755.SH	厦门国贸	1.77	002574.SZ	明牌珠宝	0.95
600694.SH	大商股份	1.69	000593.SZ	大通燃气	0.95
600711.SH	盛屯矿业	1.66	600738.SH	兰州民百	0.95
600628.SH	新世界	1.65	600858.SH	银座股份	0.94
600697.SH	欧亚集团	1.59	002697.SZ	红旗连锁	0.94
000416.SZ	民生控股	1.58	000516.SZ	国际医学	0.93
600287.SH	江苏舜天	1.53	600865.SH	百大集团	0.92
600735.SH	新华锦	1.52	600655.SH	豫园商城	0.88
600856.SH	中天能源	1.51	603123.SH	翠微股份	0.87
601933.SH	永辉超市	1.49	000851.SZ	高鸿股份	0.86
002277.SZ	友阿股份	1.41	600981.SH	汇鸿集团	0.86
600827.SH	百联股份	1.37	002091.SZ	江苏国泰	0.83

000061.SZ	农产品	1.34	600612.SH	老凤祥	0.81
000417.SZ	合肥百货	1.32	601010.SH	文峰股份	0.78
000715.SZ	中兴商业	1.31	600774.SH	汉商集团	0.74
600828.SH	茂业商业	1.29	600898.SH	三联商社	0.65
600830.SH	香溢融通	1.26	000632.SZ	三木集团	0.63
000626.SZ	远大控股	1.23	600648.SH	外高桥	0.62
002024.SZ	苏宁云商	1.23	000861.SZ	海印股份	0.61
600891.SH	秋林集团	1.22	002345.SZ	潮宏基	0.59
600120.SH	浙江东方	1.21	000679.SZ	大连友谊	0.58
002251.SZ	步步高	1.21	600122.SH	宏图高科	0.53
603101.SH	汇嘉时代	1.20	600729.SH	重庆百货	0.52
600723.SH	首商股份	1.20	600778.SH	友好集团	0.51
002336.SZ	*ST人乐	1.19	600811.SH	东方集团	0.51
600861.SH	北京城乡	1.18	000151.SZ	中成股份	0.45
600605.SH	汇通能源	1.14	000564.SZ	西安民生	0.44
600859.SH	王府井	1.14	600241.SH	时代万恒	0.44
002264.SZ	新华都	1.12	600280.SH	中央商场	0.43
000785.SZ	武汉中商	1.11	600515.SH	海航基础	0.42
002731.SZ	萃华珠宝	1.09	002561.SZ	徐家汇	0.37
002419.SZ	天虹商场	1.09	600247.SH	ST成城	0.22
600689.SH	上海三毛	1.09	600857.SH	宁波中百	0.22
002344.SZ	海宁皮城	1.08	600250.SH	南纺股份	0.22
600785.SH	新华百货	1.08	600693.SH	东百集团	0.20
000419.SZ	通程控股	1.06	000882.SZ	华联股份	0.09
600814.SH	杭州解百	1.05	000889.SZ	茂业通信	-0.13
600739.SH	辽宁成大	1.04	300413.SZ	快乐购	-0.21
600826.SH	兰生股份	1.03			

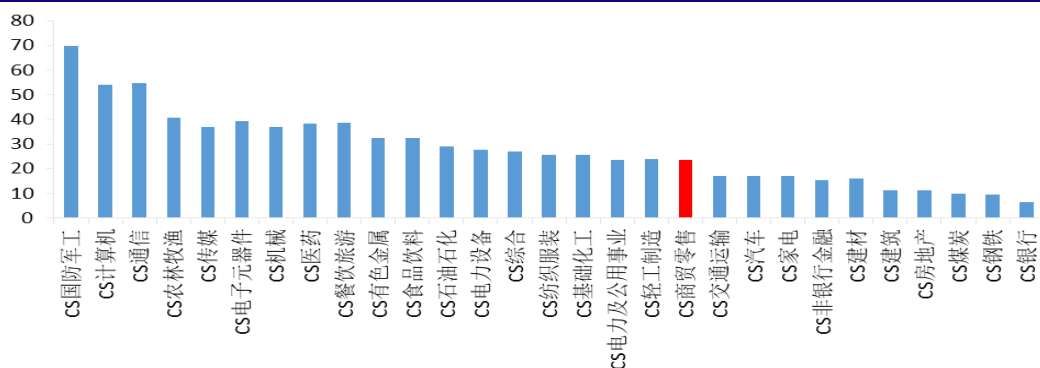
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

注: 所有股票均采用 12 个月数据的 BETA 值

5. 行业及重点公司估值水平

5.1 行业估值水平

图 14 行业估值水平



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

5.2 公司估值水平

表 14 公司估值水平

证券代码	证券简称	(最新收盘日)	市盈率 PE (TTM)			
			近一年均值	近三年均值	近五年均值	近十年均值
600712.SH	南宁百货	1239.50	-67.42	136.87	112.08	55.91
300413.SZ	快乐购	569.79	120.52	114.23	114.23	114.23
600821.SH	津劝业	487.27	182.13	375.93	295.39	326.4
000882.SZ	华联股份	458.73	74.52	111.79	96.34	84.8
000679.SZ	大连友谊	203.93	16.92	30.76	23.79	29.82
600241.SH	时代万恒	183.46	15.21	55.45	68.73	55.49
600898.SH	国美通讯	152.37	227.8	158.28	114.66	75.02
600774.SH	汉商集团	137.76	300.87	253.75	187.37	166.8
600822.SH	上海物贸	113.74	384.62	298.97	224.2	133.7
000632.SZ	三木集团	77.31	233.75	297.4	235.84	187.09
601116.SH	三江购物	60.50	124.74	74.36	53.48	49.36
600086.SH	东方金钰	57.86	55.76	88.42	71.93	176.13
002251.SZ	步步高	57.54	82.1	55.49	41.37	40.06
600655.SH	豫园股份	52.08	31.13	25.11	19.61	25.55
600280.SH	中央商场	48.46	79.01	56.11	62.63	65.72
000151.SZ	中成股份	45.22	52.83	53.32	39.63	71.91
600858.SH	银座股份	41.74	177.01	82.09	55.57	52.36
601933.SH	永辉超市	39.73	54.49	53.05	46.45	50.35
603031.SH	安德利	39.66	81.8	84.09	84.09	84.09
600605.SH	汇通能源	39.15	157.7	261.78	238.99	201.61
002127.SZ	南极电商	36.26	73.08	224.69	131.96	86.06
600865.SH	百大集团	35.37	44.88	37.4	31.33	34.91
600735.SH	新华锦	33.62	124.72	121.06	88.88	68.7
600738.SH	兰州民百	33.43	74.3	47.46	39.87	57.57
603708.SH	家家悦	32.86	35.11	35.11	35.11	35.11

600785.SH	新华百货	30.20	77.86	47.68	33.14	30.89
002697.SZ	红旗连锁	30.13	60.83	53.45	41.45	41.06
002731.SZ	萃华珠宝	29.89	66.53	59.07	59.07	59.07
600861.SH	北京城乡	29.69	47.99	44.05	36.73	37.48
600838.SH	上海九百	28.90	39.8	77.04	75.36	213.16
600287.SH	江苏舜天	28.47	77.51	78.02	80.18	78.18
002574.SZ	明牌珠宝	28.00	114.49	86.43	73.15	62.33
002640.SZ	跨境通	27.89	89.09	238.27	167.68	147.01
002345.SZ	潮宏基	27.69	39.44	46.03	41	44.83
600830.SH	香溢融通	27.59	42.04	44.37	37.74	50.95
600824.SH	益民集团	26.12	42.2	42.03	36.24	40.4
600361.SH	华联综超	25.99	5.48	47.38	54.5	58.68
603101.SH	汇嘉时代	25.26	50.89	54.23	54.23	54.23
002721.SZ	金一文化	24.32	62.22	104.85	91.48	91.48
000026.SZ	飞亚达 A	23.98	51.51	43.69	35.69	41.25
000861.SZ	海印股份	23.75	47.58	54.31	38.09	41.02
600278.SH	东方创业	22.94	53.07	57.88	47.65	40.24
600891.SH	秋林集团	22.78	25.98	48.2	48.87	155.4
600827.SH	百联股份	22.41	28.21	26.48	21.75	28.98
600814.SH	杭州解百	21.94	37.81	38.65	35.97	35.41
600693.SH	东百集团	21.53	122.2	88.55	72.27	55.56
002419.SZ	天虹股份	21.09	19.64	16.95	15.79	21.62
600826.SH	兰生股份	21.04	13.52	29.76	64.97	166.69
000715.SZ	中兴商业	20.92	44.91	43.63	36.63	37.4
600648.SH	外高桥	20.90	32.23	43.14	46.24	130.76
603123.SH	翠微股份	20.41	41.75	36.11	29.03	28.58
000417.SZ	合肥百货	20.36	24.5	22.63	17.95	25.83
000564.SZ	供销大集	19.53	361.91	212.88	140.57	91.73
601010.SH	文峰股份	19.07	34.83	35.68	26.91	25.62
002344.SZ	海宁皮城	19.03	22.06	21.2	22.04	38
000419.SZ	通程控股	18.93	40.57	36.76	29.18	35.86
600811.SH	东方集团	18.79	26.95	21.69	16.97	32.8
600729.SH	重庆百货	18.36	25.49	24.74	19.51	29.09
600250.SH	南纺股份	18.23	144.5	96.82	76.65	62
002277.SZ	友阿股份	17.96	32.53	26.74	22.32	28.83
601366.SH	利群股份	17.50	32.75	32.75	32.75	32.75
600682.SH	南京新百	17.21	93.96	69.66	51.85	50.33
002818.SZ	富森美	17.01	38.98	38.98	38.98	38.98
600120.SH	浙江东方	15.86	24.54	22.16	18.68	25.73
600612.SH	老凤祥	15.73	20.49	21.68	20.03	35.94
002187.SZ	广百股份	15.52	26.18	22.56	18.88	24.25

600415.SH	小商品城	15.47	44.16	79.31	56.69	47.14
002561.SZ	徐家汇	15.16	25.27	23.51	20.58	21.96
600628.SH	新世界	14.88	63.45	68.65	47.9	41.01
600122.SH	宏图高科	14.29	30.29	37.56	30.52	45.02
600790.SH	轻纺城	13.56	21.13	23.9	23.03	42.63
600859.SH	王府井	13.39	21.29	18.26	16.18	28.51
600981.SH	汇鸿集团	13.38	26.24	187.44	134.88	91.96
600723.SH	首商股份	12.32	20.28	18.79	16.11	69.43
002091.SZ	江苏国泰	11.80	28.61	33.92	30.84	32.44
600697.SH	欧亚集团	10.50	15.02	15.23	15	24.42
600694.SH	大商股份	10.50	17.15	14.77	13.33	15.96
600828.SH	茂业商业	8.05	59.15	67.06	46.55	41.79
000501.SZ	鄂武商 A	7.16	13.67	14.02	14.17	25.48
000587.SZ	金洲慈航	7.13	24.13	53.85	47.18	49.74
600755.SH	厦门国贸	6.41	16.55	19.07	16.21	19.24
600247.SH	*ST 成城	5.41	23.7	43.9	61.69	226.22
000785.SZ	武汉中商	4.96	1142.43	411.64	257.92	153.58
600778.SH	*ST 友好	-3.52	42.52	80	51.91	52.66
600857.SH	宁波中百	-4.68	82.12	89.07	77.43	98.43
002336.SZ	人人乐	-8.62	61.5	58.73	124.83	94.05
600306.SH	商业城	-10.66	14.67	29.47	36.07	275.55
000626.SZ	远大控股	-13.06	36.04	43.53	53.52	139.48
002264.SZ	新华都	-96.76	90.11	70.82	43.83	42.65
000759.SZ	中百集团	-229.23	970.04	562.55	345.69	191.67

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

5.3 行业内个股 PEG 值

表 15 行业内个股 PEG 值

证券代码	证券简称	市盈率 PE(TTM) (最新收盘日)	预测净利润增 长率(%)		PEG	预测 PEG	
			万得一致预测	PEG		(最新收盘日)	PEG _ε
600694.SH	大商股份	10.77	1.19	9.04	8.93	1.01	
002094.SZ	青岛金王	16.65	2.18	7.62	7.46	1.02	
600648.SH	外高桥	28.66	3.96	7.25	6.97	1.04	
600827.SH	百联股份	21.04	4.07	5.17	4.96	1.04	
601116.SH	三江购物	59.45	13.04	4.56	4.03	1.13	
000501.SZ	鄂武商 A	7.16	1.87	3.83	3.76	1.02	
600122.SH	宏图高科	14.09	4.09	3.44	3.31	1.04	
000715.SZ	中兴商业	21.18	6.48	3.27	3.07	1.06	
600280.SH	中央商场	47.10	15.75	2.99	2.58	1.16	
000861.SZ	海印股份	23.77	8.68	2.74	2.52	1.09	

600697.SH	欧亚集团	10.63	5.40	1.97	1.87	1.05
600315.SH	上海家化	69.17	37.94	1.82	1.32	1.38
600785.SH	新华百货	37.30	23.42	1.59	1.29	1.23
002251.SZ	步步高	63.71	42.18	1.51	1.06	1.42
600723.SH	首商股份	12.51	8.78	1.43	1.31	1.09
601366.SH	利群股份	19.41	14.67	1.32	1.15	1.15
600858.SH	银座股份	65.53	50.63	1.29	0.86	1.51
002697.SZ	红旗连锁	40.41	31.85	1.27	0.96	1.32
002277.SZ	友阿股份	18.60	14.81	1.26	1.09	1.15
002818.SZ	富森美	17.50	14.02	1.25	1.10	1.14
600612.SH	老凤祥	16.05	13.77	1.17	1.02	1.14
002345.SZ	潮宏基	27.71	24.25	1.14	0.93	1.22
002419.SZ	天虹股份	23.30	22.38	1.04	0.85	1.22
002344.SZ	海宁皮城	20.74	21.73	0.95	0.81	1.17
002574.SZ	明牌珠宝	32.92	36.38	0.90	0.66	1.36
000026.SZ	飞亚达 A	26.41	35.02	0.75	0.56	1.35
600859.SH	王府井	17.28	23.17	0.75	0.61	1.23
600729.SH	重庆百货	23.17	33.09	0.70	0.53	1.33
002127.SZ	南极电商	40.57	58.57	0.69	0.44	1.59
300413.SZ	快乐购	598.89	968.76	0.62	0.06	10.69
600693.SH	东百集团	21.46	34.80	0.62	0.46	1.35
600828.SH	茂业商业	8.77	14.24	0.62	0.54	1.14
600790.SH	轻纺城	13.63	24.75	0.55	0.44	1.25
002640.SZ	跨境通	31.74	64.35	0.49	0.30	1.64
002091.SZ	江苏国泰	12.92	29.66	0.44	0.34	1.30
000417.SZ	合肥百货	20.49	48.49	0.42	0.28	1.48
600682.SH	南京新百	20.77	88.89	0.23	0.14	1.72
600755.SH	厦门国贸	6.74	30.81	0.22	0.17	1.31
000759.SZ	中百集团	73.39	337.28	0.22	0.05	4.37
600655.SH	豫园商城	53.70	273.11	0.20	0.05	3.73
000785.SZ	武汉中商	5.64	-76.79	-0.07	-0.32	0.23
600628.SH	新世界	10.12	-39.44	-0.26	-0.42	0.61
002264.SZ	新华都	-116.44	180.09	-0.65	0.81	-0.80
600415.SH	小商品城	15.93	-22.94	-0.69	-0.90	0.77
002024.SZ	苏宁云商	28.97	-26.99	-1.07	-1.47	0.73
600361.SH	华联综超	35.14	-0.32	-111.12	-111.43	1.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

插图目录

图 1 2017 年便利店景气指数.....	2
图 2 2017 年便利店行业景气指数.....	2
图 3 2017 年便利店门店景气指数.....	3
图 4 2017 年便利店行业分项指数.....	3
图 5 2017 年便利店门店分项指数.....	3
图 6 核心组合年初至今收益率变动.....	4
图 7 核心关注组合年初至今收益率变动.....	6
图 8 贸零售股估值及溢价分析.....	6
图 9 各国商贸零售板块 PE 比较.....	6
图 10 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）及当月同比（%）.....	11
图 11 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%).....	11
图 12 CPI:当月同比（%）.....	11
图 13 零售行业营业收入:当季值（亿元）.....	11
图 14 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）.....	11
图 15 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）.....	11
图 16 近一周板块资金流向占比（%）.....	13
图 17 行业估值水平.....	18

表格目录

表 1. 核心组合上周表现.....	1
表 2 热点事件及分析.....	2
表 3 核心推荐组合及推荐理由.....	3
表 4 核心关注组合概况.....	4
表 5 国际商贸零售龙头业绩增速与估值.....	7
表 6 港股及中概股龙头业绩增速与估值.....	8
表 7 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值.....	8
表 8 市场行情数据汇总.....	10
表 9 核心关注企业业绩表现.....	12
表 10 近一周个股资金流向占比（%）.....	13
表 11 近一周个股振幅及换手率（%）.....	15
表 12 各个 BETA 值.....	16
表 14 公司估值水平.....	18
表 15 行业内个股 PEG 值.....	20

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

李昂，商贸零售行业分析师。2014 年 7 月加盟银河证券研究院从事社会服务行业研究工作，2016 年 7 月转型商贸零售行业研究。英国埃塞克斯大学学士，英国伯明翰大学硕士。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷 010-66561317 shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn