

上半年全国社会消费品零售总额同比增长 9.4%，总体运行符合预期

核心看点 (07.16-07.22):

1. 一周行业热点

① 国家统计局发布最新社会消费品零售数据。

2. 最新观点

上周组合收益 1.43%，较前一周的 6.08% 明显上涨；今年年初以来累计涨幅 14.68%。上周 CS 商贸零售指数下跌 0.05%，跑赢上证指数 (-0.07%)，也跑赢深证成指 (-0.81%)。国家统计局发布最新社会消费品零售数据。2018 年 1-6 月份，社会消费品零售总额 18 万亿元，同比增长 9.4%，较去年同期下滑一个百分点。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。

国家统计局发布最新社会消费品零售数据

2018 年 1-6 月份，社会消费品零售总额 18 万亿元，同比增长 9.4%，较去年同期下滑一个百分点。2018 年 6 月份，社会消费品零售总额 3.08 万亿元，同比名义增长 9.0% (扣除价格因素实际增长 7.0%)。

超市渠道相关的必选品增速单月大幅回升

受季节等因素影响，粮油食品与饮料零售总额环比高速回升，考虑 cpi 未出现大幅上扬，必选品 6 月的回暖存在渠道分流的可能，仍建议跟踪关注后续超市企业的营收数据。

百货渠道相关可选品增速单月小幅上扬

服装鞋帽 6 月零售额增速 10.0%，化妆品 6 月零售额增速 11.5%，较上月上浮 1.2 个百分点。1-6 月综合来看，依旧保持 14.2% 的较高增速，景气度维持高位。

专业连锁相关耐用品增速单月大幅回升

金银珠宝 6 月零售额增速 13.2%，与房地产周期密切相关的家用电器和家具服务等，6 月零售总额增速分别为 14.3% 和 15.0%，国房景气指数较 5 月回升 0.09。

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%	3.59	11.12	29.34	46.45
002127.SZ	南极电商	20%	3.16	8.91	16.05	33.16
002867.SZ	周大生	20%	-3.06	12.78	-9.85	7.26
002419.SZ	天虹股份	20%	2.28	39.96	31.84	57.17
600859.SH	王府井	20%	1.20	0.65	-2.83	14.04

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

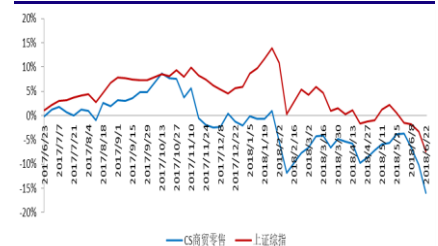
☎: (8610) 83574538

✉: liang_zb@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517040001

行业数据

时间 2018.07.20



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

相关研究

《零售行业周报 0716: 便利店行业景气指数保持较高水平, 维持推荐核心组合》

《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》

《零售行业周报 0625: 纵向与横向估值比对: 百货估值处于历史低位》

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	5
1.5 风险提示	5
附录:	
1. 一周市场综合表现	9
2. 行业数据跟踪	10
3. 核心关注企业业绩表现	11
4. 行业与公司市场表现	12
5. 行业及重点公司估值水平	16

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19日, 阿里巴巴集团副总裁、零售通总经理林小海与百威英博北亚太区电商副总裁马丁·苏特正式签署全国合作框架协议。百威英博啤酒将与阿里零售通一起探讨在实仓、虚仓模式下的全面对接、运作。	零售通竞争优势之一是其优质的供应链, 此次与全球第一大啤酒公司合作, 是对其供应链体系的重要扩充, 有助于零售通继续保持其行业优势。百威则借此可以提升品牌下沉效率, 实现与零售通的共赢。

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 1.43%, 较前一周的 6.08% 明显上涨; 今年年初以来累计涨幅 14.68%。上周 CS 商贸零售指数下跌 0.05%, 跑赢上证指数 (-0.07%), 也跑赢深证成指 (-0.81%)。国家统计局发布最新社会消费品零售数据。2018 年 1-6 月份, 社会消费品零售总额 18 万亿元, 同比增长 9.4%, 较去年同期下滑一个百分点。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。

国家统计局发布最新社会消费品零售数据

2018 年 1-6 月份, 社会消费品零售总额 18 万亿元, 同比增长 9.4%, 较去年同期下滑一个百分点。2018 年 6 月份, 社会消费品零售总额 3.08 万亿元, 同比名义增长 9.0% (扣除价格因素实际增长 7.0%)。

超市渠道相关的必选品增速单月大幅回升

6 月 CPI 环比下降 0.1%, 同比上涨仅 1.9%。受季节等因素影响, 粮油食品与饮料零售总额环比高速回升, 其中粮油食品零售额增速从 5 月的 7.3% 攀升至 6 月 13.0%, 饮料零售额增速上升 5.5 个百分点至 12.6%, 增幅小于食品。日用品 6 月增速 15.8%, 持续保持在两位数的增速, 较上月回升 5.5 个百分点。考虑 cpi 未出现大幅上扬, 必选品 6 月的回暖存在渠道分流的可能, 仍建议跟踪关注后续超市企业的营收数据。

百货渠道相关可选品增速单月小幅上扬

服装鞋帽 6 月零售额增速 10.0%, 较上月回暖上涨 3.4 个百分点。化妆品 6 月零售额增速 11.5%, 较上月上浮 1.2 个百分点, 1-6 月综合来看, 依旧保持 14.2% 的较高增速, 景气度维持高位。依旧利好百货、购物中心等

专业连锁相关耐用品增速单月大幅回升

金银珠宝 6 月零售额增速 13.2%, 较上月回升小幅 1.2 个百分点。与房地产周期密切相关的家用电器和家具服务等, 6 月零售总额增速分别为 14.3% 和 15.0%, 较上月分别回升 6.7 和 6.4 个百分点, 1-6 月全国商品房销售额同比上升 11.8%, 增速提高 1.4 个百分点, 国房景气指数较 5 月回升 0.09。

1.3 核心组合

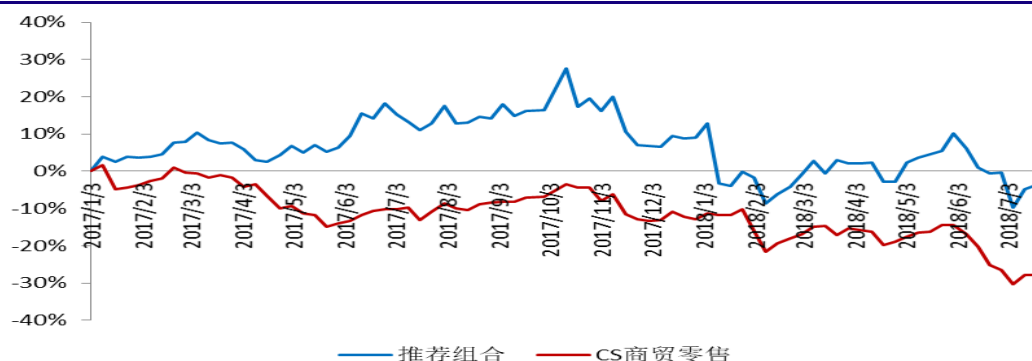
1. 核心推荐

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。	3.59	11.12	29.34	46.45	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。	3.16	8.91	16.05	33.16	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。	-3.06	12.78	-9.85	7.26	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。	2.28	39.96	31.84	57.17	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	1.20	0.65	-2.83	14.04	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

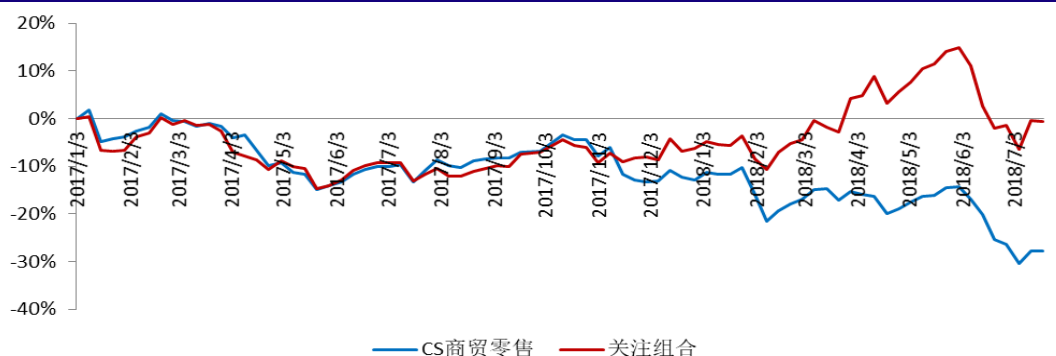
表 4 核心关注组合概况

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	13.50	30.62
	2	603031.SH	安德利	-25.65	-8.53
	3	002264.SZ	新华都	-5.86	11.25
	4	601116.SH	三江购物	-22.93	-5.82
	5	601933.SH	永辉超市	-26.74	-9.62
	6	002697.SZ	红旗连锁	-21.83	-4.72
	7	000759.SZ	中百集团	-24.80	-7.68
	8	002251.SZ	步步高	-40.83	-23.72
百货	1	600729.SH	重庆百货	42.42	59.53
	2	300413.SZ	快乐购	49.66	66.77
	3	600859.SH	王府井	0.65	17.76
	4	600280.SH	中央商场	22.62	39.73
	5	600785.SH	新华百货	-12.53	4.58
	6	601366.SH	利群股份	-14.65	2.46
	7	000564.SZ	供销大集	-10.06	7.05
	8	600858.SH	银座股份	-13.52	3.59
	9	603101.SH	汇嘉时代	-10.28	6.83
	10	600723.SH	首商股份	-17.44	-0.33
	11	002561.SZ	徐家汇	-21.89	-4.78
	12	603123.SH	翠微股份	-20.47	-3.36
	13	600697.SH	欧亚集团	-15.65	1.46
	14	000501.SZ	鄂武商 A	-28.07	-10.96
	15	600628.SH	新世界	-31.86	-14.75
	16	000417.SZ	合肥百货	-28.17	-11.06
	17	002277.SZ	友阿股份	-28.76	-11.65
	18	600827.SH	百联股份	-25.87	-8.76
	19	002419.SZ	天虹股份	39.96	57.07
家电连锁	1	002024.SZ	苏宁易购	11.12	28.23
日用化妆品	1	603605.SH	珀莱雅	70.95	88.07
	2	600315.SH	上海家化	7.92	25.03
	3	300740.SZ	御家汇	67.61	84.72
黄金珠宝	1	000587.SZ	金洲慈航	-51.57	-34.46
	2	600086.SH	东方金钰	-5.73	11.38
	3	000026.SZ	飞亚达 A	-27.32	-10.21
	4	002345.SZ	潮宏基	-24.19	-7.08

	5	600612.SH	老凤祥	-13.68	3.43
	6	002721.SZ	金一文化	-51.38	-34.27
	7	603900.SH	莱绅通灵	-33.40	-16.29
电商	1	002127.SZ	南极电商	8.91	26.02
	2	002640.SZ	跨境通	-22.16	-5.05
其他连锁	1	603214.SH	爱婴室	93.55	110.67
	2	600415.SH	小商品城	-24.92	-7.81
	3	600122.SH	宏图高科	-23.12	-6.00
一般零售	1	002094.SZ	青岛金王	-7.77	9.34
贸易	1	600735.SH	新华锦	-40.71	-23.60

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

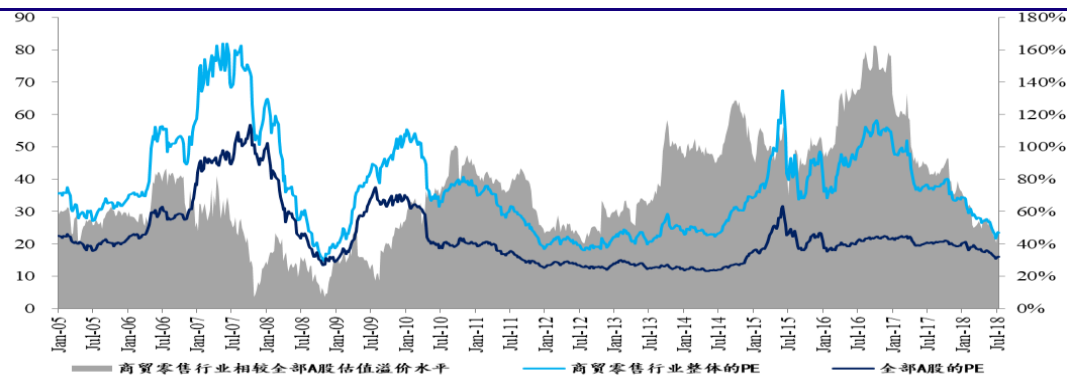


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

1.4 国内外行业及公司估值情况

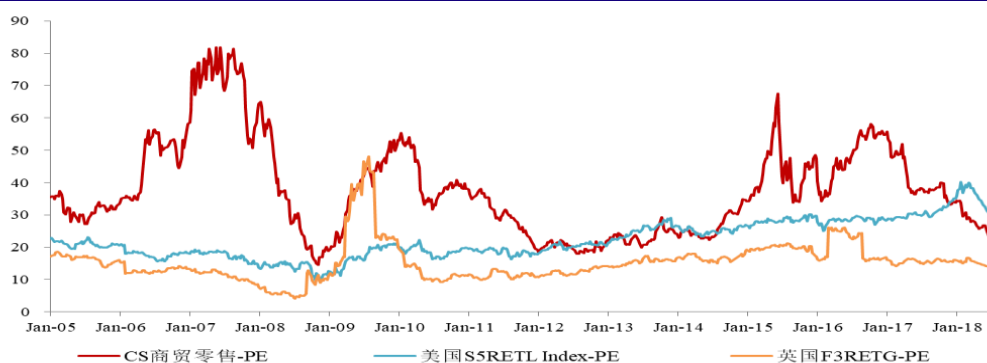
国内与国际商贸零售行业估值及对比:

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 2018.7.20 日计），市盈率平均数 40.19 倍，估值中位数为 21.66 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 2018.7.20 日计），市盈率平均为 17.71 倍，估值中位数为 21.74 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
		17Q1~Q3	Y16	17Q1~Q3	Y16	TTM	(亿美元)
AMZN.O	亚马逊	-27.50%	297.82%	27.28%	27.08%	223.39	8,797.02
BABA.N	阿里巴巴	70.84%	-38.88%	57.35%	56.48%	46.57	4,736.23
WMT.N	WALMART	-22.24%	-7.15%	2.57%	0.78%	28.90	2,598.51
HD.N	家得宝	10.27%	13.53%	6.40%	6.86%	25.91	2,335.35
COST.O	好市多	12.03%	-1.14%	5.56%	2.17%	31.69	954.00
LOW.N	劳氏公司	19.05%	21.48%	7.91%	10.06%	21.66	821.54
CVS.N	西维斯健康	-7.62%	1.53%	3.67%	15.81%	10.08	663.46
WBA.O	沃尔格林联合	4.23%	-1.11%	-0.73%	13.44%	14.94	644.37

博姿

JD.O	京东	136.33%	58.20%	40.97%	43.50%	291.97	526.36
LVS.N	金沙集团	37.38%	-15.06%	13.33%	-2.38%	15.46	582.82
TJX.N	TJX 公司	6.81%	0.90%	5.01%	7.23%	21.91	606.88
TGT.N	塔吉特	-4.53%	-18.61%	0.63%	-5.81%	14.07	414.57
ROST.O	罗斯百货	11.62%	9.50%	7.59%	7.76%	22.55	329.25
DLTR.O	美元树	17.37%	217.35%	5.31%	33.69%	12.42	208.03
KR.N	克罗格	-28.32%	-3.14%	4.45%	5.01%	6.23	224.18
BBY.N	百思买	2.42%	36.90%	3.34%	-0.32%	21.36	212.65
YUMC.N	百胜中国	19.08%	55.42%	2.97%	-2.27%	28.54	130.15
ULTA.O	ULTA 美妆	28.76%	28.05%	20.55%	23.72%	26.19	154.91
TIF.N	蒂芙尼	6.90%	-3.84%	2.28%	-2.51%	40.31	169.43
VIPS.N	唯品会	0.58%	28.13%	29.70%	40.76%	21.33	66.10
KMX.N	车美仕	14.25%	0.57%	10.24%	4.79%	19.85	136.20
KSS.N	柯尔百货	29.04%	-17.38%	-1.30%	-2.70%	14.33	123.07
2912.TW	统一超	9.72%	19.39%	2.48%	4.81%	12.08	3,721.85
BURL.N	伯灵顿百货	59.61%	43.45%	6.85%	8.99%	25.48	104.56
M.N	梅西百货	54.17%	-42.26%	-6.33%	-4.80%	7.42	118.41
	均值	18.41%	27.35%	10.32%	11.69%	40.19	
	中位数	11.62%	1.53%	5.31%	6.86%	21.66	
	最大值	136.33%	297.82%	57.35%	56.48%	291.97	
	最小值	-28.32%	-42.26%	-6.33%	-5.81%	6.23	

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	2018/7/20	2018/7/20
1929.HK	周大福	45.61%	3.87%	15.49%	-9.50%	19.90	103.83
6808.HK	高鑫零售	22.70%	5.24%	3.14%	4.27%	28.61	121.78
1528.HK	红星美凯龙	10.17%	-1.51%	10.63%	6.11%	6.09	68.74
0493.HK	国美零售	-1.62%	-73.08%	7.71%	17.85%	-30.81	22.25
	均值	10.42%	-23.12%	7.16%	9.41%	5.95	
	中位数	10.17%	-1.51%	7.71%	6.11%	12.99	
	最大值	22.70%	5.24%	10.63%	17.85%	28.61	
	最小值	-1.62%	-73.08%	3.14%	4.27%	-30.81	

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	2018/7/20	2018/7/20

002024.SZ	苏宁易购	67.68	285.88	32.76	25.32	29.71	1261.51
601933.SH	永辉超市	-10.00	-9.07	22.97	25.11	40.88	696.73
002640.SZ	跨境通	60.23	104.15	74.38	75.27	27.07	231.37
600315.SH	上海家化	35.92	137.71	10.33	54.90	61.87	267.41
002127.SZ	南极电商	244.37	84.03	619.94	167.91	36.22	216.52
600827.SH	百联股份	1.45	539.81	1.40	4.50	22.43	174.48
600859.SH	王府井	103.70	-21.68	6.11	7.62	13.37	157.04
002419.SZ	天虹股份	33.79	40.53	9.89	13.85	21.05	166.96
600612.SH	老凤祥	9.81	-7.66	8.97	6.90	15.55	152.11
600729.SH	重庆百货	42.29	342.91	9.66	3.30	18.71	142.89
000587.SZ	金洲慈航	-7.59	-13.72	54.17	39.79	7.11	72.00
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	56.36	91.40
002721.SZ	金一文化	233.59	27.39	63.51	171.20	23.56	64.69
000501.SZ	鄂武商A	-0.41	28.14	3.51	-1.15	7.12	88.28
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	25.66	72.98
002094.SZ	青岛金王	99.67	-44.18	56.48	95.94	15.44	65.72
603900.SH	莱绅通灵	1.67	37.38	-4.37	19.50	20.87	64.96
601116.SH	三江购物	-4.69	-43.74	6.32	-2.34	61.00	65.15
002697.SZ	红旗连锁	38.41	208.99	6.11	7.37	30.56	67.59
600628.SH	新世界	-53.12	-86.64	-4.59	2.47	14.71	44.83
000759.SZ	中百集团	-83.79	-131.25	1.21	5.86	-226.72	49.10
000026.SZ	飞亚达A	31.65	176.45	4.26	14.53	23.58	33.55
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	20.55	31.29
600697.SH	欧亚集团	17.67	-3.70	18.90	16.22	10.97	33.89
603708.SH	家家悦	30.26	18.11	7.54	10.13	30.75	104.55
	均值	33.03	293.28	32.61	28.78	17.71	
	中位数	14.35	22.75	6.93	14.19	21.74	
	最大值	244.37	6669.53	619.94	171.20	61.87	
	最小值	-83.79	-161.95	-82.85	-22.91	-226.72	

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

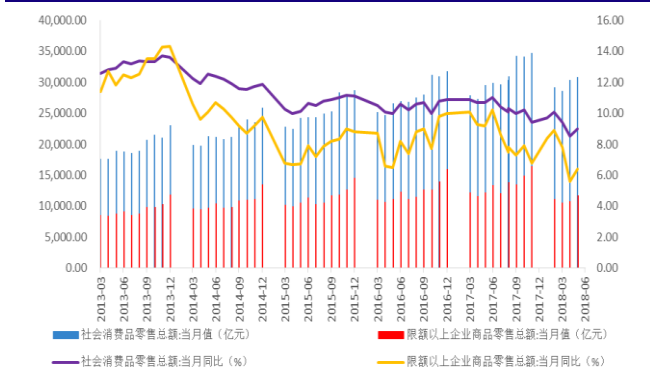
表 8 市场行情数据汇总

行情指数	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	2,829.27	2,831.18	-0.07
深证成指	9,251.48	9,326.97	-0.81
沪深 300	3,492.89	3,492.69	0.01
CS 商贸零售	4,491.41	4,493.66	-0.05
沪市单周成交金额 (亿元)	6,770.39	7,232.26	-6.39
深市单周成交金额 (亿元)	9,536.92	10,516.06	-9.31
沪股通单周成交净买入 (亿元)	15.85	50.01	-68.30
深股通单周成交净买入 (亿元)	21.53	16.67	29.15
两市融资余额 (亿元)	8961.36	9011.84	-0.56
商贸零售行业周成交额 (亿元)	265.57	284.22	-6.56

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

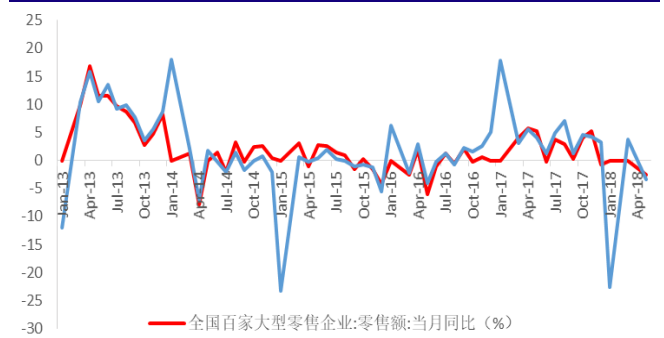
2. 行业数据跟踪

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（%）



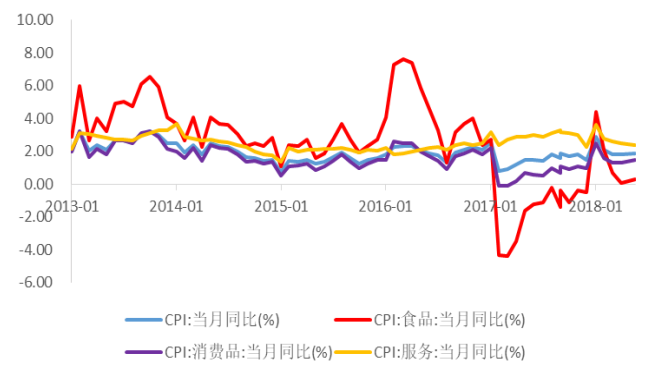
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）



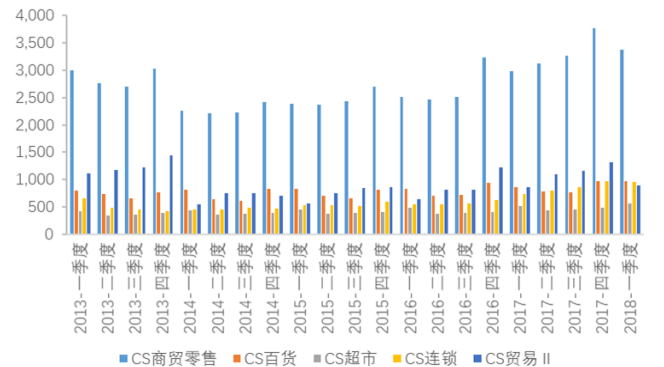
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 CPI:当月同比（%）



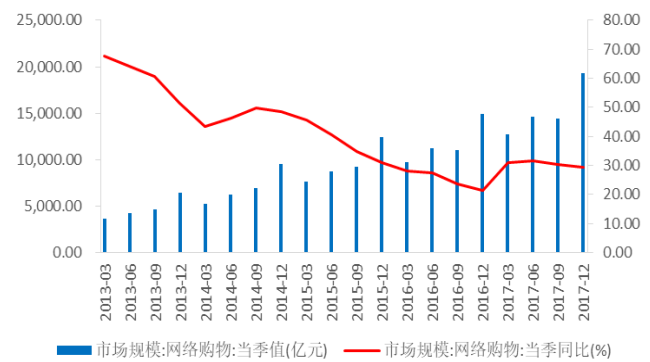
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 13 零售行业营业收入:当季值（亿元）



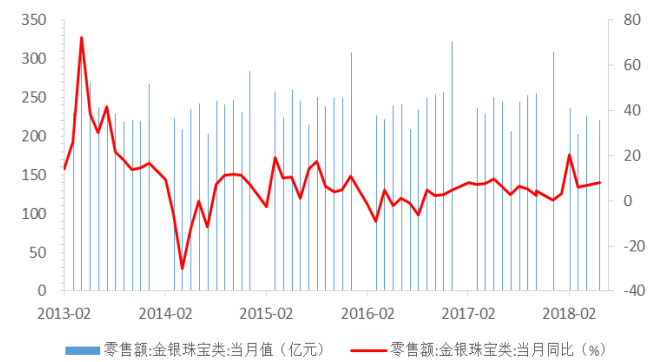
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 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 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

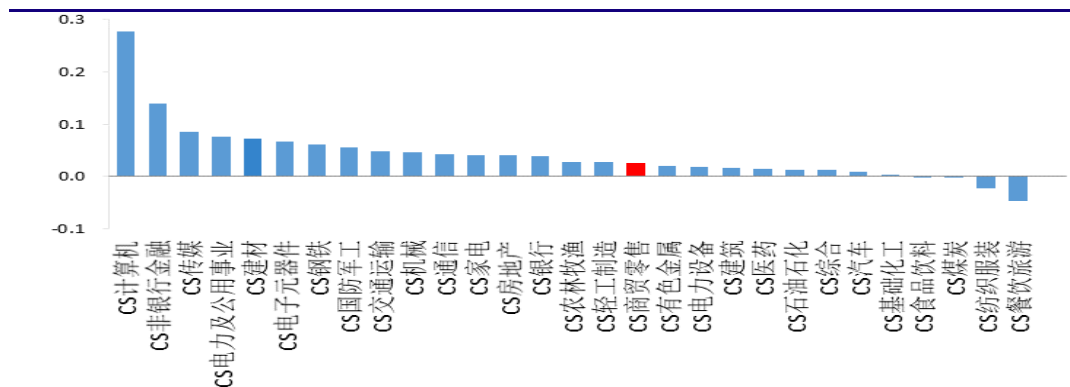
	2	600086.SH	东方金钰	17.14	-22.36	1.36	2.32	4.16	2.69
	3	000026.SZ	飞亚达 A	8.52	4.26	0.6	31.65	2.38	2.43
	4	002345.SZ	潮宏基	8.42	0.79	0.94	0.72	2.69	2.24
	5	600612.SH	老凤祥	141.25	8.97	4.46	9.81	5.77	4.6
	6	002721.SZ	金一文化	50.05	65.04	1.48	233.59	2.57	1.84
	7	603900.SH	莱绅通灵	5.19	-4.37	1.12	1.67	4.79	5.25
电商	1	002127.SZ	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 (%)
002731.SZ	萃华珠宝	0.22	600861.SH	北京城乡	-0.01
600612.SH	老凤祥	0.18	600361.SH	华联综超	-0.01
600280.SH	中央商场	0.14	002697.SZ	红旗连锁	-0.01
600682.SH	南京新百	0.12	601116.SH	三江购物	-0.01
002419.SZ	天虹股份	0.08	000587.SZ	金洲慈航	-0.01

600859.SH	王府井	0.08	600838.SH	上海九百	-0.02
600287.SH	江苏舜天	0.08	002251.SZ	步步高	-0.02
300413.SZ	快乐购	0.07	002091.SZ	江苏国泰	-0.02
600858.SH	银座股份	0.06	000560.SZ	我爱我家	-0.02
600648.SH	外高桥	0.05	600306.SH	商业城	-0.02
600857.SH	宁波中百	0.04	600891.SH	秋林集团	-0.02
600697.SH	欧亚集团	0.04	600827.SH	百联股份	-0.02
002127.SZ	南极电商	0.04	600241.SH	时代万恒	-0.02
600814.SH	杭州解百	0.04	000679.SZ	大连友谊	-0.02
600120.SH	浙江东方	0.03	601366.SH	利群股份	-0.03
600790.SH	轻纺城	0.02	000516.SZ	国际医学	-0.03
600693.SH	东百集团	0.01	000759.SZ	中百集团	-0.03
000564.SZ	供销大集	0.01	600828.SH	茂业商业	-0.03
600778.SH	*ST友好	0.01	600694.SH	大商股份	-0.04
002344.SZ	海宁皮城	0.01	002818.SZ	富森美	-0.04
002277.SZ	友阿股份	0.01	002336.SZ	人人乐	-0.04
002574.SZ	明牌珠宝	0.01	601933.SH	永辉超市	-0.04
002024.SZ	苏宁易购	0.00	600865.SH	百大集团	-0.05
000417.SZ	合肥百货	0.00	000632.SZ	三木集团	-0.05
600605.SH	汇通能源	0.00	600755.SH	厦门国贸	-0.05
002187.SZ	广百股份	0.00	600628.SH	新世界	-0.05
600824.SH	益民集团	0.00	600250.SH	南纺股份	-0.05
000419.SZ	通程控股	0.00	000785.SZ	武汉中商	-0.06
600247.SH	*ST成城	0.00	600735.SH	新华锦	-0.06
600086.SH	东方金钰	0.00	603101.SH	汇嘉时代	-0.06
600120.SH	浙江东方	0.00	000626.SZ	远大控股	-0.06
600122.SH	宏图高科	0.00	000026.SZ	飞亚达A	-0.07
600738.SH	兰州民百	0.00	000715.SZ	中兴商业	-0.07
600278.SH	东方创业	0.00	600822.SH	上海物贸	-0.08
600785.SH	新华百货	0.00	002264.SZ	新华都	-0.08
600830.SH	香溢融通	0.00	002640.SZ	跨境通	-0.09
600981.SH	汇鸿集团	0.00	600821.SH	津劝业	-0.10
600723.SH	首商股份	0.00	600826.SH	兰生股份	-0.10
000861.SZ	海印股份	0.00	002345.SZ	潮宏基	-0.11
000501.SZ	鄂武商A	-0.01	600655.SH	豫园股份	-0.12
600415.SH	小商品城	-0.01	601086.SH	国芳集团	-0.17
000882.SZ	华联股份	-0.01	603031.SH	安德利	-0.18
600898.SH	国美通讯	-0.01	601828.SH	美凯龙	-0.25
601010.SH	文峰股份	-0.01	000151.SZ	中成股份	-0.27
600774.SH	汉商集团	-0.01	600729.SH	重庆百货	-0.27
002561.SZ	徐家汇	-0.01	002721.SZ	金一文化	-0.45

600712.SH 南宁百货 -0.01

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	2.97	1.82	600241.SH	时代万恒	5.10	2.27
399001.SZ	深证成指	3.33	4.49	600712.SH	南宁百货	5.05	1.76
399006.SZ	创业板指	3.53	9.87	600838.SH	上海九百	5.00	4.47
600682.SH	南京新百	28.51	30.46	000679.SZ	大连友谊	4.88	2.80
600655.SH	豫园股份	16.29	3.84	600891.SH	秋林集团	4.82	1.79
002336.SZ	人人乐	13.90	2.36	002277.SZ	友阿股份	4.70	3.81
002721.SZ	金一文化	13.75	24.06	002024.SZ	苏宁易购	4.65	3.13
600821.SH	津劝业	12.76	5.49	600778.SH	*ST友好	4.52	1.71
600785.SH	新华百货	12.27	0.92	603031.SH	安德利	4.50	11.03
002345.SZ	潮宏基	12.18	3.97	002697.SZ	红旗连锁	4.49	2.63
600120.SH	浙江东方	12.05	3.28	600278.SH	东方创业	4.44	1.48
600830.SH	香溢融通	11.55	5.09	000516.SZ	国际医学	4.29	3.43
600735.SH	新华锦	11.23	14.27	600826.SH	兰生股份	4.27	2.70
600250.SH	南纺股份	11.14	6.51	600287.SH	江苏舜天	4.21	3.11
002264.SZ	新华都	10.99	18.55	600858.SH	银座股份	4.20	1.58
601086.SH	国芳集团	10.90	28.18	000419.SZ	通程控股	4.15	1.70
600981.SH	汇鸿集团	10.74	2.65	002091.SZ	江苏国泰	4.08	2.24
000564.SZ	供销大集	10.06	2.63	600605.SH	汇通能源	4.04	2.87
600898.SH	国美通讯	9.99	5.33	000501.SZ	鄂武商A	3.98	2.24
000626.SZ	远大控股	9.67	3.25	601366.SH	利群股份	3.93	2.24
603708.SH	家家悦	8.76	9.09	600865.SH	百大集团	3.85	2.19
600247.SH	*ST成城	8.71	2.78	603123.SH	翠微股份	3.71	0.86
603214.SH	爱婴室	8.44	74.26	000759.SZ	中百集团	3.70	0.89
000587.SZ	金洲慈航	8.24	22.03	600861.SH	北京城乡	3.69	2.17
601116.SH	三江购物	7.95	5.71	600628.SH	新世界	3.57	2.20
002127.SZ	南极电商	7.93	3.58	002187.SZ	广百股份	3.56	1.44
600693.SH	东百集团	7.45	1.44	600280.SH	中央商场	3.47	3.91
002640.SZ	跨境通	7.27	2.74	600361.SH	华联综超	3.39	1.93
603900.SH	莱绅通灵	7.21	8.29	002731.SZ	萃华珠宝	3.38	3.10
000632.SZ	三木集团	7.12	3.47	000785.SZ	武汉中商	3.37	1.93
600612.SH	老凤祥	7.10	1.47	000026.SZ	飞亚达A	3.32	1.49
600729.SH	重庆百货	6.93	6.31	002574.SZ	明牌珠宝	3.31	2.68

600814.SH	杭州解百	6.71	1.28	002561.SZ	徐家汇	3.25	1.34
000882.SZ	华联股份	6.51	1.53	000417.SZ	合肥百货	3.21	1.57
000151.SZ	中成股份	6.51	15.65	603101.SH	汇嘉时代	3.20	4.38
600859.SH	王府井	6.37	13.84	600738.SH	兰州民百	3.20	0.58
000560.SZ	我爱我家	6.24	2.42	600827.SH	百联股份	3.10	0.90
601828.SH	美凯龙	6.08	10.64	600648.SH	外高桥	3.05	0.79
600755.SH	厦门国贸	6.07	4.25	600694.SH	大商股份	2.92	1.39
601933.SH	永辉超市	5.95	1.97	600824.SH	益民集团	2.87	0.68
300413.SZ	快乐购	5.95	8.61	600790.SH	轻纺城	2.82	2.86
002251.SZ	步步高	5.93	2.61	002818.SZ	富森美	2.66	5.84
000715.SZ	中兴商业	5.92	2.23	000861.SZ	海印股份	2.47	1.22
600306.SH	商业城	5.87	3.23	601010.SH	文峰股份	2.30	0.80
002419.SZ	天虹股份	5.74	2.50	600086.SH	小商品城	2.11	0.49
600822.SH	上海物贸	5.40	3.62	600415.SH	宏图高科	2.05	0.49
600774.SH	汉商集团	5.31	0.33	600122.SH	海宁皮城	2.05	1.47
600697.SH	欧亚集团	5.29	2.49	002344.SZ	首商股份	1.92	0.63
600857.SH	宁波中百	5.16	1.73	600723.SH	东方集团	0.00	0.00
600828.SH	茂业商业	5.15	2.35	600811.SH	东方金钰	0.00	0.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4.4 个股 BETA 值

表 12 个股 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	600361.SH	华联综超	0.96
601116.SH	三江购物	2.02	600415.SH	小商品城	0.96
600838.SH	上海九百	1.93	002574.SZ	明牌珠宝	0.95
600822.SH	上海物贸	1.87	600738.SH	兰州民百	0.95
000501.SZ	鄂武商 A	1.86	600858.SH	银座股份	0.94
600712.SH	南宁百货	1.82	002697.SZ	红旗连锁	0.94
600821.SH	津劝业	1.79	600790.SH	轻纺城	0.94
600682.SH	南京新百	1.78	600865.SH	百大集团	0.92
600755.SH	厦门国贸	1.77	600655.SH	豫园商城	0.88
000587.SZ	金洲慈航	1.76	603123.SH	翠微股份	0.87
600694.SH	大商股份	1.69	000851.SZ	高鸿股份	0.86
600628.SH	新世界	1.65	600981.SH	汇鸿集团	0.86
600697.SH	欧亚集团	1.59	002091.SZ	江苏国泰	0.83
000416.SZ	民生控股	1.58	000560.SZ	昆百大 A	0.81
600287.SH	江苏舜天	1.53	600612.SH	老凤祥	0.81
600735.SH	新华锦	1.52	601010.SH	文峰股份	0.78
601933.SH	永辉超市	1.49	600774.SH	汉商集团	0.74
603101.SH	汇嘉时代	1.42	000026.SZ	飞亚达 A	0.74

002277.SZ	友阿股份	1.41	600898.SH	国美通讯	0.65
600827.SH	百联股份	1.37	000632.SZ	三木集团	0.63
000061.SZ	农产品	1.34	600648.SH	外高桥	0.62
000417.SZ	合肥百货	1.32	000861.SZ	海印股份	0.61
000715.SZ	中兴商业	1.31	002345.SZ	潮宏基	0.59
600828.SH	茂业商业	1.29	000679.SZ	大连友谊	0.58
600830.SH	香溢融通	1.26	002127.SZ	南极电商	0.54
000626.SZ	远大控股	1.23	600122.SH	宏图高科	0.53
002024.SZ	苏宁云商	1.23	600729.SH	重庆百货	0.52
600891.SH	秋林集团	1.22	600778.SH	友好集团	0.51
600120.SH	浙江东方	1.21	600811.SH	东方集团	0.51
002251.SZ	步步高	1.21	000151.SZ	中成股份	0.45
600723.SH	首商股份	1.20	000564.SZ	供销大集	0.44
002094.SZ	青岛金王	1.19	600241.SH	时代万恒	0.44
002336.SZ	人人乐	1.19	600280.SH	中央商场	0.43
600861.SH	北京城乡	1.18	002721.SZ	金一文化	0.40
600605.SH	汇通能源	1.14	600315.SH	上海家化	0.39
600859.SH	王府井	1.14	002561.SZ	徐家汇	0.37
002264.SZ	新华都	1.12	600247.SH	ST 成城	0.22
000785.SZ	武汉中商	1.11	600857.SH	宁波中百	0.22
002731.SZ	萃华珠宝	1.09	600250.SH	南纺股份	0.22
002419.SZ	天虹股份	1.09	002640.SZ	跨境通	0.21
002344.SZ	海宁皮城	1.08	600693.SH	东百集团	0.20
600785.SH	新华百货	1.08	000882.SZ	华联股份	0.09
000419.SZ	通程控股	1.06	603900.SH	通灵珠宝	0.00
600814.SH	杭州解百	1.05	603708.SH	家家悦	0.00
600739.SH	辽宁成大	1.04	603031.SH	安德利	0.00
600826.SH	兰生股份	1.03	601366.SH	利群股份	0.00
600306.SH	商业城	1.00	002818.SZ	富森美	0.00
600824.SH	益民集团	1.00	600086.SH	东方金钰	-0.03
002187.SZ	广百股份	1.00	300413.SZ	快乐购	-0.21
000759.SZ	中百集团	0.99			

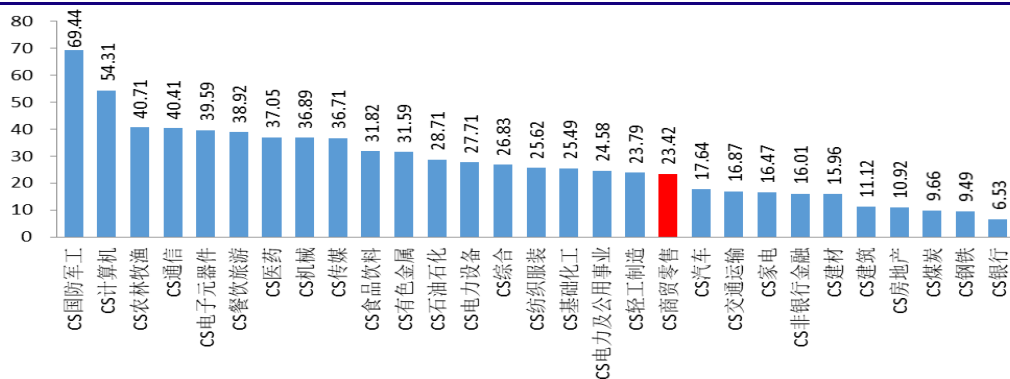
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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	1230.558	-67.42	136.87	112.08	55.91
300413.SZ	快乐购	579.3996	120.52	114.23	114.23	114.23
600821.SH	津劝业	449.5355	182.13	375.93	295.39	326.4
000882.SZ	华联股份	455.2168	74.52	111.79	96.34	84.8
000679.SZ	大连友谊	196.1371	16.92	30.76	23.79	29.82
600241.SH	时代万恒	183.4648	15.21	55.45	68.73	55.49
600898.SH	国美通讯	157.7375	227.8	158.28	114.66	75.02
600774.SH	汉商集团	140.6279	300.87	253.75	187.37	166.8
600822.SH	上海物贸	112.1342	384.62	298.97	224.2	133.7
000632.SZ	三木集团	74.0686	233.75	297.4	235.84	187.09
601116.SH	三江购物	61.0037	124.74	74.36	53.48	49.36
600086.SH	东方金钰	57.8577	55.76	88.42	71.93	176.13
002251.SZ	步步高	56.3647	82.1	55.49	41.37	40.06
600655.SH	豫园股份	44.8838	31.13	25.11	19.61	25.55
600280.SH	中央商场	47.7165	79.01	56.11	62.63	65.72
000151.SZ	中成股份	45.9839	52.83	53.32	39.63	71.91
600858.SH	银座股份	42.6796	177.01	82.09	55.57	52.36
601933.SH	永辉超市	40.883	54.49	53.05	46.45	50.35
603031.SH	安德利	39.3807	81.8	84.09	84.09	84.09
600605.SH	汇通能源	39.3251	157.7	261.78	238.99	201.61
002127.SZ	南极电商	36.2234	73.08	224.69	131.96	86.06
600865.SH	百大集团	35.3661	44.88	37.4	31.33	34.91

600735.SH	新华锦	34.2365	124.72	121.06	88.88	68.7
600738.SH	兰州民百	33.6045	74.3	47.46	39.87	57.57
603708.SH	家家悦	30.7512	35.11	35.11	35.11	35.11
600785.SH	新华百货	31.3601	77.86	47.68	33.14	30.89
002697.SZ	红旗连锁	30.5574	60.83	53.45	41.45	41.06
002731.SZ	萃华珠宝	30.175	66.53	59.07	59.07	59.07
600861.SH	北京城乡	29.785	47.99	44.05	36.73	37.48
600838.SH	上海九百	28.9858	39.8	77.04	75.36	213.16
600287.SH	江苏舜天	29.1236	77.51	78.02	80.18	78.18
002574.SZ	明牌珠宝	28.1518	114.49	86.43	73.15	62.33
002640.SZ	跨境通	27.0714	89.09	238.27	167.68	147.01
002345.SZ	潮宏基	25.6563	39.44	46.03	41	44.83
600830.SH	香溢融通	29.1028	42.04	44.37	37.74	50.95
600824.SH	益民集团	26.1937	42.2	42.03	36.24	40.4
600361.SH	华联综超	25.9946	5.48	47.38	54.5	58.68
603101.SH	汇嘉时代	25.5339	50.89	54.23	54.23	54.23
002721.SZ	金一文化	23.5585	62.22	104.85	91.48	91.48
000026.SZ	飞亚达 A	23.5831	51.51	43.69	35.69	41.25
000861.SZ	海印股份	23.6505	47.58	54.31	38.09	41.02
600278.SH	东方创业	23.0523	53.07	57.88	47.65	40.24
600891.SH	秋林集团	22.2555	25.98	48.2	48.87	155.4
600827.SH	百联股份	22.4307	28.21	26.48	21.75	28.98
600814.SH	杭州解百	23.1558	37.81	38.65	35.97	35.41
600693.SH	东百集团	20.3677	122.2	88.55	72.27	55.56
002419.SZ	天虹股份	21.045	19.64	16.95	15.79	21.62
600826.SH	兰生股份	21.1571	13.52	29.76	64.97	166.69
000715.SZ	中兴商业	20.7849	44.91	43.63	36.63	37.4
600648.SH	外高桥	21.1641	32.23	43.14	46.24	130.76
603123.SH	翠微股份	20.5473	41.75	36.11	29.03	28.58
000417.SZ	合肥百货	20.542	24.5	22.63	17.95	25.83
000564.SZ	供销大集	17.5611	361.91	212.88	140.57	91.73
601010.SH	文峰股份	18.9455	34.83	35.68	26.91	25.62
002344.SZ	海宁皮城	19.3055	22.06	21.2	22.04	38
000419.SZ	通程控股	19.5591	40.57	36.76	29.18	35.86
600811.SH	东方集团	18.7928	26.95	21.69	16.97	32.8
600729.SH	重庆百货	18.7062	25.49	24.74	19.51	29.09
600250.SH	南纺股份	18.5813	144.5	96.82	76.65	62
002277.SZ	友阿股份	18.4028	32.53	26.74	22.32	28.83
601366.SH	利群股份	17.6405	32.75	32.75	32.75	32.75
600682.SH	南京新百	20.2642	93.96	69.66	51.85	50.33
002818.SZ	富森美	17.3109	38.98	38.98	38.98	38.98

600120.SH	浙江东方	16.3515	24.54	22.16	18.68	25.73
600612.SH	老凤祥	15.5547	20.49	21.68	20.03	35.94
002187.SZ	广百股份	15.6319	26.18	22.56	18.88	24.25
600415.SH	小商品城	15.4374	44.16	79.31	56.69	47.14
002561.SZ	徐家汇	15.0764	25.27	23.51	20.58	21.96
600628.SH	新世界	14.7112	63.45	68.65	47.9	41.01
600122.SH	宏图高科	14.2948	30.29	37.56	30.52	45.02
600790.SH	轻纺城	13.5611	21.13	23.9	23.03	42.63
600859.SH	王府井	13.3746	21.29	18.26	16.18	28.51
600981.SH	汇鸿集团	13.7304	26.24	187.44	134.88	91.96
600723.SH	首商股份	12.3202	20.28	18.79	16.11	69.43
002091.SZ	江苏国泰	11.6102	28.61	33.92	30.84	32.44
600697.SH	欧亚集团	10.9668	15.02	15.23	15	24.42
600694.SH	大商股份	10.4525	17.15	14.77	13.33	15.96
600828.SH	茂业商业	8.0487	59.15	67.06	46.55	41.79
000501.SZ	鄂武商 A	7.1184	13.67	14.02	14.17	25.48
000587.SZ	金洲慈航	7.1059	24.13	53.85	47.18	49.74
600755.SH	厦门国贸	6.5177	16.55	19.07	16.21	19.24
600247.SH	*ST 成城	5.582	23.7	43.9	61.69	226.22
000785.SZ	武汉中商	4.8884	1142.43	411.64	257.92	153.58
600778.SH	*ST 友好	-3.4737	42.52	80	51.91	52.66
600857.SH	宁波中百	-4.7707	82.12	89.07	77.43	98.43
002336.SZ	人人乐	-9.165	61.5	58.73	124.83	94.05
600306.SH	商业城	-10.5073	14.67	29.47	36.07	275.55
000626.SZ	远大控股	-12.7551	36.04	43.53	53.52	139.48
002264.SZ	新华都	-100.451	90.11	70.82	43.83	42.65
000759.SZ	中百集团	-226.718	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 (%)		预测 PEG	
			PEG	PEG _e	PEG	PEG _e
600694.SH	大商股份	10.72	1.19	9.00	8.89	1.01
002094.SZ	青岛金王	29.03	3.96	7.34	7.06	1.04
600648.SH	外高桥	21.06	4.07	5.17	4.97	1.04
600827.SH	百联股份	59.94	13.04	4.60	4.07	1.13
601116.SH	三江购物	37.10	8.61	4.31	3.97	1.09
000501.SZ	鄂武商 A	7.11	1.87	3.81	3.74	1.02
600122.SH	宏图高科	14.09	4.09	3.44	3.31	1.04

000715.SZ	中兴商业	21.05	6.48	3.25	3.05	1.06
600280.SH	中央商场	46.38	15.75	2.94	2.54	1.16
000861.SZ	海印股份	23.67	8.68	2.73	2.51	1.09
600697.SH	欧亚集团	38.35	14.12	2.72	2.38	1.14
600315.SH	上海家化	11.10	5.40	2.06	1.95	1.05
600785.SH	新华百货	38.73	23.42	1.65	1.34	1.23
002251.SZ	步步高	62.41	42.18	1.48	1.04	1.42
600723.SH	首商股份	12.51	8.78	1.43	1.31	1.09
601366.SH	利群股份	19.56	14.67	1.33	1.16	1.15
600858.SH	银座股份	67.01	50.63	1.32	0.88	1.51
002697.SZ	红旗连锁	40.98	31.85	1.29	0.98	1.32
002277.SZ	友阿股份	19.06	14.81	1.29	1.12	1.15
002818.SZ	富森美	17.82	14.02	1.27	1.11	1.14
600612.SH	老凤祥	15.87	13.77	1.15	1.01	1.14
002345.SZ	潮宏基	25.67	24.25	1.06	0.87	1.22
002419.SZ	天虹股份	23.25	22.38	1.04	0.85	1.22
002344.SZ	海宁皮城	12.44	12.46	1.00	0.89	1.12
002574.SZ	明牌珠宝	21.03	21.73	0.97	0.83	1.17
000026.SZ	飞亚达 A	33.10	36.38	0.91	0.67	1.36
600859.SH	王府井	17.26	23.16	0.75	0.61	1.23
600729.SH	重庆百货	25.97	34.90	0.74	0.55	1.35
002127.SZ	南极电商	23.60	33.09	0.71	0.54	1.33
300413.SZ	快乐购	40.52	58.57	0.69	0.44	1.59
600693.SH	东百集团	8.77	14.24	0.62	0.54	1.14
600828.SH	茂业商业	28.43	46.52	0.61	0.42	1.47
600790.SH	轻纺城	20.29	34.80	0.58	0.43	1.35
002640.SZ	跨境通	13.63	24.75	0.55	0.44	1.25
002091.SZ	江苏国泰	608.99	1132.82	0.54	0.04	12.22
000417.SZ	合肥百货	30.81	64.62	0.48	0.29	1.65
600682.SH	南京新百	12.72	29.66	0.43	0.33	1.30
600755.SH	厦门国贸	20.67	48.49	0.43	0.29	1.48
000759.SZ	中百集团	24.45	88.89	0.28	0.16	1.72
600655.SH	豫园商城	6.86	30.81	0.22	0.17	1.31
000785.SZ	武汉中商	72.59	337.28	0.22	0.05	4.37
600628.SH	新世界	46.28	273.11	0.17	0.05	3.73
002264.SZ	新华都	5.55	-76.79	-0.07	-0.31	0.23
600415.SH	小商品城	10.00	-39.44	-0.25	-0.42	0.61
002024.SZ	苏宁云商	-120.88	180.09	-0.67	0.84	-0.80
600361.SH	华联综超	15.89	-22.94	-0.69	-0.90	0.77

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。本报告清晰准确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