

2018年中国零售趋势半年报发布，行业资源整合与消费升级趋势明显

核心看点 (07.23-07.29):

1. 一周行业热点

① 2018年中国零售趋势半年报发布。

2. 最新观点

上周组合收益-1.34%，较前一周前的1.43%明显下跌；今年年初以来累计涨幅17.66%。上周CS商贸零售指数上涨1.86%，跑赢上证指数（1.54%），也跑赢深证成指（0.48%）。6月超市渠道相关的必选品零售额增速大幅上涨，且上游农副产品价格稳中有升，对应新增超市板块布局，组合推荐更改为：天虹股份，家家悦，周大生，苏宁易购，南极电商。

2018年中国零售趋势半年报发布

线上线下融合、社交电商、泛零售品类扩充成为零售业发展的三大趋势。就消费端而言，代际变迁与消费升级是发展重点。地区间消费日趋均衡，高质量发展是未来方向。

线上线下融合加速落地

国内互联网流量红利衰退，纯电商模式的获客成本持续上涨与国内零售市场线上渗透率低速促使电商试水线上线下融合的商业模式，对于国内零售格局的演变将产生深远影响。

社交电商打破消费边界

基于微信所形成的社交电商已经形成一种新的商业形态，用户通过好友分享、公众号内容等形式产生的消费行为爆发出了强大的活力。

泛零售品类不断扩展

电商平台对于医药、电商、房产，拍卖等泛零售品类不断拓展和布局。众多电商平台开始了横纵双向的品类扩充：横向上不断拓展更多泛零售的商品品类，纵向上逐步开始“服务+”的升级。

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%	-1.03	10.22	28.29	43.86
002127.SZ	南极电商	20%	-2.21	9.41	16.58	32.15
002867.SZ	周大生	20%	-4.30	9.48	-12.49	3.08
002419.SZ	天虹股份	20%	-2.33	38.95	30.89	54.83
603708.SH	家家悦	20%	3.18	20.26	5.95	21.27

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

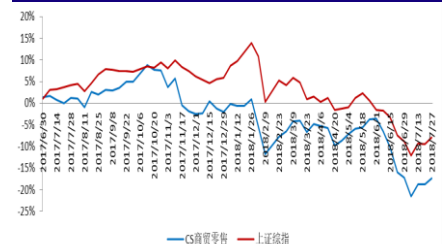
李昂

☎: (8610) 83574538

✉: liang_zb@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517040001

行业数据 时间 2018.07.27



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

相关研究

《零售行业周报 0723: 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》
《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	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	11
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26日, 京东全球购宣布与天祥集团、通标标准技术服务有限公司、中国检验认证集团、华测检测认证集团四家产品质检机构联手, 签约成立“安心购”质检联盟。同时, 在售前、售中、售后三个环节推出 35 项举措强化品控。	不论京东全球购还是天猫国际等电商进口产品平台长期以来都受到货品鱼龙混杂的困扰, 严重影响其声誉。京东此举旨在打消消费者疑虑, 提高品牌信任度, 可能被同业效仿, 对提高行业整体服务质量有很大帮助。

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-1.34%, 较前一周前的 1.43%明显下跌; 今年年初以来累计涨幅 17.66%。上周 CS 商贸零售指数上涨 1.86%, 跑赢上证指数 (1.54%), 也跑赢深证成指 (0.48%)。2018 年中国零售趋势半年报发布, 零售资源整合与消费升级成为趋势。6 月超市渠道相关的必选品零售额增速大幅上涨, 且上游农副产品价格稳中有升; 伴随下半年流动性逐渐宽松, 预计 cpi 环比增速回暖, 将利好超市同店营收, 组合推荐更改为: 家家悦, 天虹股份, 周大生, 苏宁易购, 南极电商。

2018 年中国零售趋势半年报发布

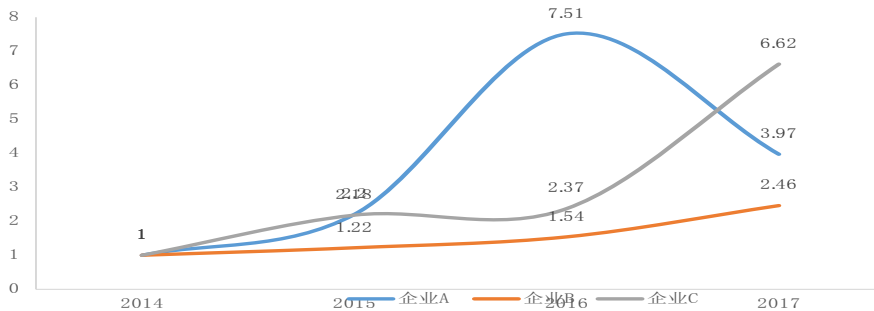
2018 年上半年, 中国社会消费品零售总额为 180018 亿元, 同比增长 9.4%。6 月份社会消费品零售总额与前两个月度相比, 增速有所回升。线上线下融合、社交电商、泛零售品类扩充成为零售业发展的三大显著趋势。就消费端而言, 代际变迁与消费升级是最为显著的方向。地区间消费日趋均衡, 高质量发展是方向。

线上线下融合加速落地

随着国内互联网流量红利衰退, 纯电商模式的边际获客成本持续上涨; 以 2014 年为基期, 国内典型电商平台的边际获客成本均呈现上涨态势。与此同时, 国内零售市场线上渗透率未超过 20%, 借由线上线下融合模式, 渗透线下 80%的份额, 成为国内电商平台的共识。这些因素促使电商平台相继试水线上线下融合的商业模式, 对于国内零售业格局的演变将产生深远影响。

图 1 电商获客成本变化

2014-2017年中国典型电商企业线上获客成本指数变化趋势



资料来源：中国零售趋势半年报，中国银河证券研究院整理

社交电商打破消费边界

随着传统电商多中心化的推进，基于微信所形成的社交电商已经形成一种新的商业形态，用户通过好友分享、公众号内容等形式产生的消费行为爆发出了强大的活力。在互联网行业发展历程中，社交流量与电商结合的变现模式一度被视为无解之题，拼购模式、小程序和内容电商的出现，实现了社交流量变现的破局；而对于电商平台而言，通过引入社交玩法突破获客与转化瓶颈，也成为主流电商平台纷纷尝试的内容。就内在逻辑而言，社交电商模式在拉新、转化与留存各环节中均有其独特优势。

在今年 618 期间，京东开普勒累计引入订单数量同比增长近 10 倍，京东小程序访问人次增长 46 倍，下单用户增长 66 倍。

泛零售品类不断扩展

电商平台对于医药、电商、房产，拍卖等泛零售品类不断拓展和布局。从网络购物的发展历程来看，品类的延伸经历了从产品到服务、标品到非标品的延伸。众多电商平台也开始了纵横双向的品类扩充：横向上不断拓展更多泛零售的商品品类，纵向上逐步开始“服务+”的升级。

京东医药从 2016Q1 至 2018Q1 销售额增长 309 倍；拍卖商品成交额增长 1833%，成交量增长 300%；房地产 SKU 增长 30 倍，订单量增长 24 倍。服务方面，京东的汽车服务、健康服务、手机服务、宠物服务酒店预订和演出票务在 2018Q1 相比 2016Q1 分别增长了 561%、8563 倍、1198 倍、977 倍、1010% 和 340%。

代际变迁与消费成熟

总体上来讲，80 后、90 后的消费特征可以总结为四大特征：颜值即正义、我有我的群体、自我提升的紧迫性、个性张扬的需求。年轻群体正在进一步占据消费市场地位。而品质升级理念催生精致消费，智能数码产品与高端生活电器倍受青睐。

地区消费渐均衡&高质量发展

近几年来，为了实现持续的用户、规模、业绩和竞争增长，众多电商平台开始主动向三至六线区域市场进行渠道、营销、消费等的下沉。低线城市电商业务高速发展，订单量占比不断提升与一二线城市之间的地域鸿沟日益弥合。今年 618 期间重点布局在 4 线以下城市的全国过

万家京东家电专卖店销售额大爆发，达到去年红六月同期销售额的6倍，占整个红六月销售大家电的近45%。

1.3 核心组合

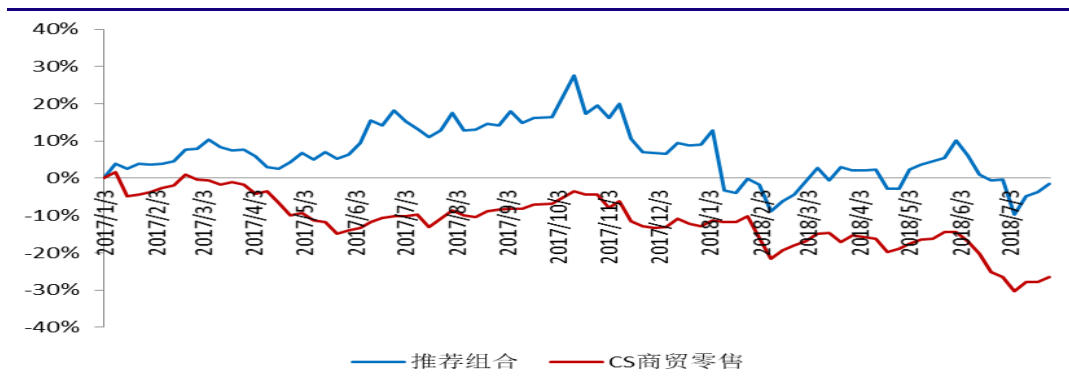
1. 核心推荐

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。	-1.03	10.22	28.29	43.86	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。	-2.21	9.41	16.58	32.15	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。	-4.30	9.48	-12.49	3.08	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。	-2.33	38.95	30.89	54.83	2017.10.16
603708.SH	家家悦	6月超市渠道相关的必选品零售额增速大幅上涨，且上游农副产品价格稳中有升；伴随下半年流动性逐渐宽松，预计CPI环比增速回暖，将利好超市同店营收。公司系山东超市龙头，自有完善的生产加工产业链和供应链，18年开始进入快速开店扩张阶段。	3.18	20.26	5.95	21.27	2018.7.23

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图2 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

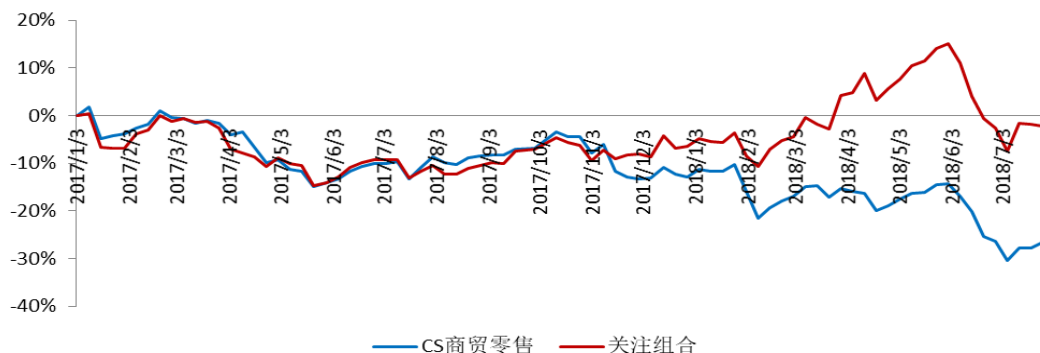
表 4 核心关注组合概况

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	20.26	35.83
	2	603031.SH	安德利	-22.05	-6.48
	3	002264.SZ	新华都	-6.17	9.40
	4	601116.SH	三江购物	-21.81	-6.24
	5	601933.SH	永辉超市	-21.50	-5.94
	6	002697.SZ	红旗连锁	-19.79	-4.22
	7	000759.SZ	中百集团	-21.98	-6.41
	8	002251.SZ	步步高	-39.43	-23.86
百货	1	600729.SH	重庆百货	42.21	57.78
	2	300413.SZ	快乐购	40.17	55.73
	3	600859.SH	王府井	-1.39	14.18
	4	600280.SH	中央商场	20.08	35.64
	5	600785.SH	新华百货	-7.05	8.52
	6	601366.SH	利群股份	-12.46	3.10
	7	000564.SZ	供销大集	-11.32	4.25
	8	600858.SH	银座股份	-12.30	3.27
	9	603101.SH	汇嘉时代	-8.20	7.36
	10	600723.SH	首商股份	-15.12	0.45
	11	002561.SZ	徐家汇	-17.75	-2.18
	12	603123.SH	翠微股份	-17.27	-1.70
	13	600697.SH	欧亚集团	-17.19	-1.63
	14	000501.SZ	鄂武商 A	-26.19	-10.62
	15	600628.SH	新世界	-28.52	-12.95
	16	000417.SZ	合肥百货	-24.86	-9.29
	17	002277.SZ	友阿股份	-25.67	-10.10
	18	600827.SH	百联股份	-23.61	-8.04
	19	002419.SZ	天虹股份	38.95	54.52
家电连锁	1	002024.SZ	苏宁易购	10.22	25.79
日用化妆品	1	603605.SH	珀莱雅	60.91	76.48
	2	600315.SH	上海家化	7.23	22.80
	3	300740.SZ	御家汇	67.61	83.17
黄金珠宝	1	000587.SZ	金洲慈航	-50.43	-34.86

	2	600086.SH	东方金钰	-5.73	9.84
	3	000026.SZ	飞亚达 A	-24.52	-8.95
	4	002345.SZ	潮宏基	-22.03	-6.46
	5	600612.SH	老凤祥	-16.41	-0.84
	6	002721.SZ	金一文化	-44.85	-29.28
	7	603900.SH	莱绅通灵	-32.15	-16.58
电商	1	002127.SZ	南极电商	9.41	24.97
	2	002640.SZ	跨境通	-22.06	-6.49
其他连锁	1	603214.SH	爱婴室	81.30	96.87
	2	600415.SH	小商品城	-22.80	-7.23
	3	600122.SH	宏图高科	-23.12	-7.55
一般零售	1	002094.SZ	青岛金王	-13.51	2.06
贸易	1	600735.SH	新华锦	-39.46	-23.89

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3 核心关注组合年初至今收益率变动

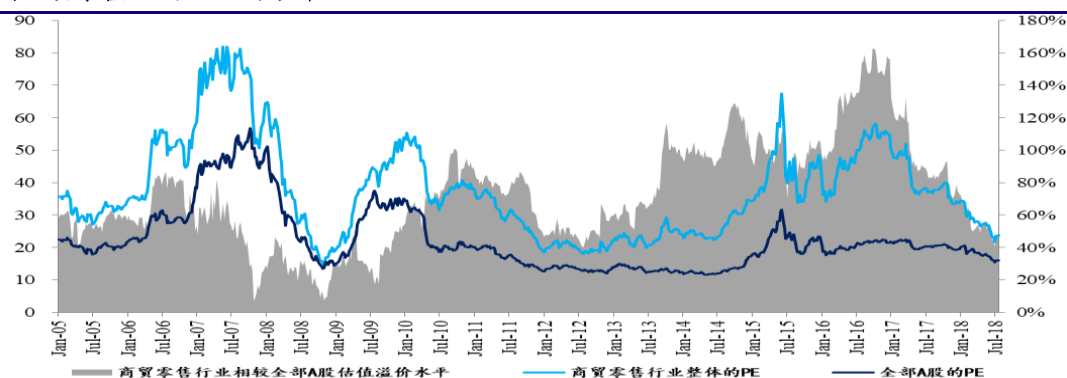


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

1.4 国内外行业及公司估值情况

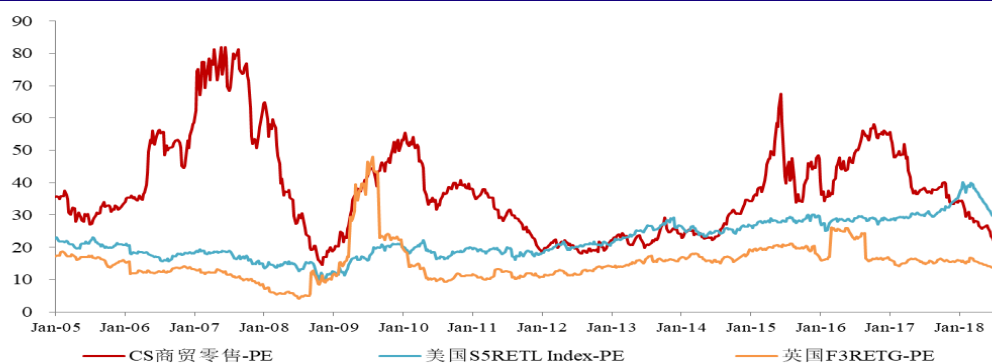
国内与国际商贸零售行业估值及对比:

图 4 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 5 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 2018.7.27 日计），市盈率平均数 36.76 倍，估值中位数为 21.65 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 2018.7.27 日计），市盈率平均为 18.02 倍，估值中位数为 22.04 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（暂时不更新）

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
		Y17	Y16	Y17	Y16	TTM	(亿美元)
AMZN.O	亚马逊	27.92%	297.82%	30.80%	27.08%	139.81	8,772.90
BABA.N	阿里巴巴	46.75%	-38.88%	58.12%	56.48%	48.27	4,911.52
WMT.N	WALMART	-27.71%	-7.15%	2.98%	0.78%	29.07	2,603.53
HD.N	家得宝	8.46%	13.53%	6.67%	6.86%	25.50	2,300.17
COST.O	好市多	14.00%	-1.14%	8.68%	2.17%	32.30	972.33
LOW.N	劳氏公司	11.45%	21.48%	5.54%	10.06%	21.04	804.07
CVS.N	西维斯健康	24.54%	1.53%	4.08%	15.81%	10.11	674.44
WBA.O	沃尔格林联合	-2.28%	-1.11%	0.74%	13.44%	15.54	670.27

博姿							
JD.O	京东	96.00%	58.20%	40.28%	43.50%	290.07	522.94
LVS.N	金沙集团	68.02%	-15.06%	12.90%	-2.38%	14.82	561.85
TJX.N	TJX 公司	13.48%	0.90%	8.08%	7.23%	21.87	609.70
TGT.N	塔吉特	7.20%	-18.61%	3.43%	-5.81%	14.32	425.76
ROST.O	罗斯百货	21.93%	9.50%	9.85%	7.76%	22.71	331.54
DLTR.O	美元树	91.29%	217.35%	7.37%	33.69%	12.67	212.14
KR.N	克罗格	-3.44%	-3.14%	6.35%	5.01%	6.35	228.17
BBY.N	百思买	-18.57%	36.90%	6.97%	-0.32%	20.82	212.37
YUMC.N	百胜中国	-19.72%	55.42%	5.81%	-2.27%	28.37	138.18
ULTA.O	ULTA 美妆	35.50%	28.05%	21.21%	23.72%	25.63	151.58
TIF.N	蒂芙尼	-17.04%	-3.84%	4.20%	-2.51%	41.19	172.78
VIPS.N	唯品会	-4.28%	28.13%	28.84%	40.76%	21.65	66.36
KMX.N	车美仕	5.92%	0.57%	7.84%	4.79%	19.26	133.08
KSS.N	柯尔百货	54.50%	-17.38%	2.19%	-2.70%	14.18	123.05
2912.TW	统一超	215.32%	19.39%	2.68%	4.81%	11.15	3,435.95
BURL.N	伯灵顿百货	78.28%	43.45%	9.28%	8.99%	24.89	103.32
M.N	梅西百货	149.92%	-42.26%	-3.65%	-4.80%	7.52	120.96
	均值	35.10%	27.35%	11.65%	11.69%	36.76	
	中位数	14.00%	1.53%	6.97%	6.86%	21.65	
	最大值	215.32%	297.82%	58.12%	56.48%	290.07	
	最小值	-27.71%	-42.26%	-3.65%	-5.81%	6.35	

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	2018/7/27	2018/7/27
71929.HK	周大福	45.61%	3.87%	15.49%	-9.50%	20.86	108.82
6808.HK	高鑫零售	22.70%	5.24%	3.14%	4.27%	29.07	123.75
1528.HK	红星美凯龙	10.17%	-1.51%	10.63%	6.11%	6.21	69.59
0493.HK	国美零售	-1.62%	-73.08%	7.71%	17.85%	-32.33	23.35
	均值	10.42%	-23.12%	7.16%	9.41%	5.95	
	中位数	10.17%	-1.51%	7.71%	6.11%	13.53	
	最大值	22.70%	5.24%	10.63%	17.85%	29.07	
	最小值	-1.62%	-73.08%	3.14%	4.27%	-32.33	

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	2018/7/27	2018/7/27

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

002024.SZ	苏宁易购	67.68	285.88	32.76	25.32	29.47	1251.27
601933.SH	永辉超市	-10.00	-9.07	22.97	25.11	43.80	746.50
002640.SZ	跨境通	60.23	104.15	74.38	75.27	27.11	231.68
600315.SH	上海家化	35.92	137.71	10.33	54.90	61.20	264.52
002127.SZ	南极电商	244.37	84.03	619.94	167.91	36.39	217.50
600827.SH	百联股份	1.45	539.81	1.40	4.50	22.70	176.40
600859.SH	王府井	103.70	-21.68	6.11	7.62	13.10	153.85
002419.SZ	天虹股份	33.79	40.53	9.89	13.85	20.89	165.76
600612.SH	老凤祥	9.81	-7.66	8.97	6.90	15.06	149.55
600729.SH	重庆百货	42.29	342.91	9.66	3.30	18.68	142.69
000587.SZ	金洲慈航	-7.59	-13.72	54.17	39.79	7.27	73.69
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	57.70	93.56
002721.SZ	金一文化	233.59	27.39	63.51	171.20	26.72	73.37
000501.SZ	鄂武商A	-0.41	28.14	3.51	-1.15	7.25	89.97
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	26.39	75.06
002094.SZ	青岛金王	99.67	-44.18	56.48	95.94	14.48	61.64
603900.SH	莱绅通灵	1.67	37.38	-4.37	19.50	21.27	66.19
601116.SH	三江购物	-4.69	-43.74	6.32	-2.34	66.38	66.09
002697.SZ	红旗连锁	38.41	208.99	6.11	7.37	31.36	69.36
600628.SH	新世界	-53.12	-86.64	-4.59	2.47	15.43	47.03
000759.SZ	中百集团	-83.79	-131.25	1.21	5.86	-235.21	50.94
000026.SZ	飞亚达A	31.65	176.45	4.26	14.53	24.49	34.78
600415.SH	小商品城	6.52	7.54	-82.85	-22.91	15.87	238.41
603123.SH	翠微股份	21.32	28.27	1.43	-5.10	21.37	32.55
600697.SH	欧亚集团	17.67	-3.70	18.90	16.22	10.77	33.27
603708.SH	家家悦	30.26	18.11	7.54	10.13	32.58	110.78
	均值	33.03	293.28	32.61	28.78	18.02	
	中位数	14.35	22.75	6.93	14.19	22.04	
	最大值	244.37	6669.53	619.94	171.20	66.38	
	最小值	-83.79	-161.95	-82.85	-22.91	-235.21	

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

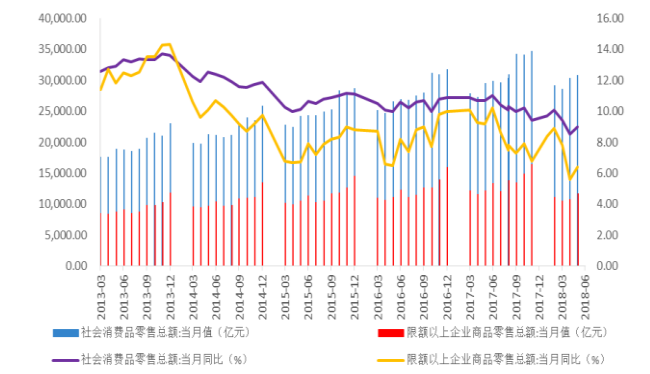
表 8 市场行情数据汇总

行情指数	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	2,873.59	2,829.27	1.57
深证成指	9,295.93	9,251.48	0.48
沪深 300	3,521.23	3,492.89	0.81
CS 商贸零售	4,575.06	4,491.41	1.86
沪市单周成交金额 (亿元)	8,720.27	6,770.39	28.80
深市单周成交金额 (亿元)	11,200.64	9,536.92	17.45
沪股通单周成交净买入 (亿元)	57.35	15.85	261.74
深股通单周成交净买入 (亿元)	13.29	21.53	-38.27
两市融资余额 (亿元)	8952.62	8961.36	-0.10
商贸零售行业周成交额 (亿元)	315.41	268.57	17.44

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

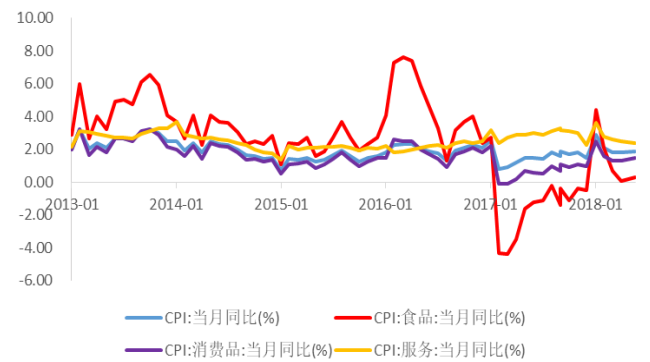
2. 行业数据跟踪

图 6 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（%）



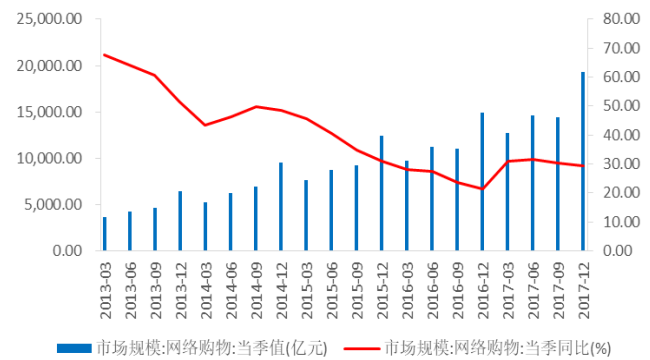
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 图 12 CPI:当月同比（%）



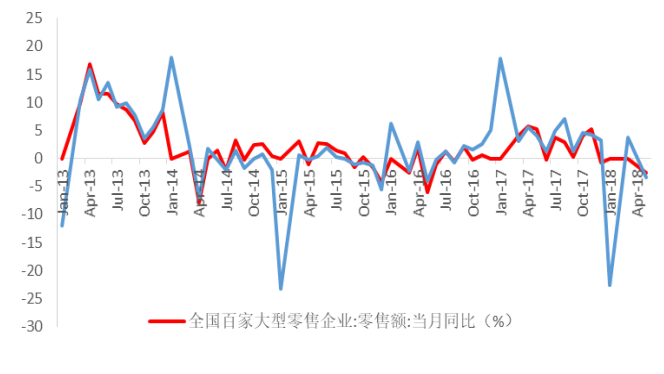
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）



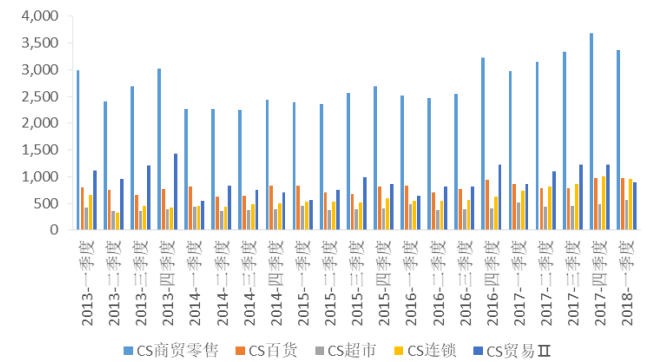
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 7 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）



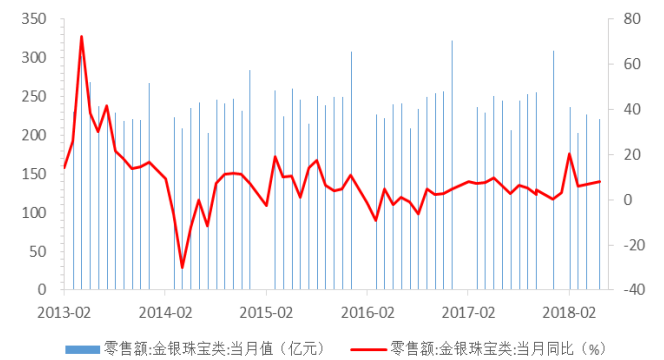
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 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 11 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	营业收入同	净利润	净利润同比	ROE(加权)	ROA
				2018Q1	比增长率	2018Q1	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

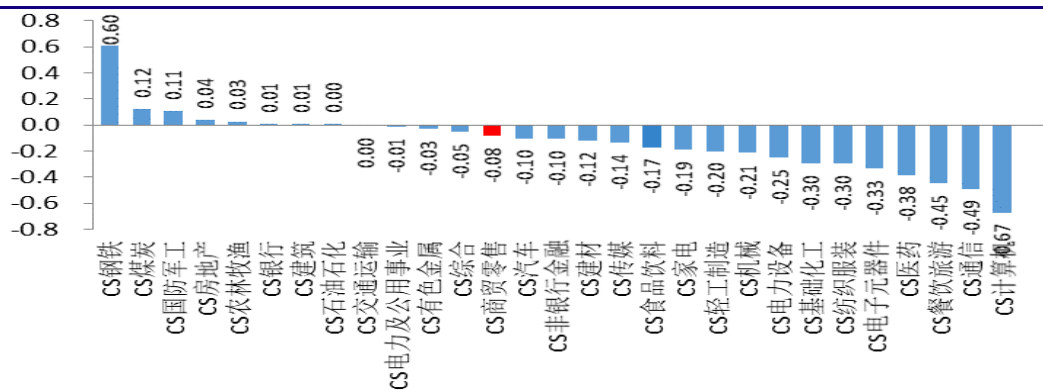
	4	002345.SZ	潮宏基	8.42	0.79	0.94	0.72	2.69	2.24
	5	600612.SH	老凤祥	141.25	8.97	4.46	9.81	5.77	4.6
	6	002721.SZ	金一文化	50.05	65.04	1.48	233.59	2.57	1.84
	7	603900.SH	莱绅通灵	5.19	-4.37	1.12	1.67	4.79	5.25
电商	1	002127.SZ	南极电商	5.04	619.94	0.9	244.37	2.91	2.54
	2	002640.SZ	跨境通	46.22	74.38	2.62	60.23	5.26	4.4
其他连锁	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 12 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 (%)
601086.SH	国芳集团	0.14	600827.SH	百联股份	-0.01
600280.SH	中央商场	0.11	600821.SH	津劝业	-0.01
600838.SH	上海九百	0.10	600778.SH	*ST 友好	-0.01
601933.SH	永辉超市	0.10	600981.SH	汇鸿集团	-0.01
600826.SH	兰生股份	0.07	002697.SZ	红旗连锁	-0.01
600648.SH	外高桥	0.06	002345.SZ	潮宏基	-0.01
600790.SH	轻纺城	0.05	600723.SH	首商股份	-0.02

002731.SZ	萃华珠宝	0.05	002574.SZ	明牌珠宝	-0.02
000026.SZ	飞亚达A	0.04	600755.SH	厦门国贸	-0.02
000785.SZ	武汉中商	0.04	002336.SZ	人人乐	-0.02
000501.SZ	鄂武商A	0.04	002419.SZ	天虹股份	-0.02
600278.SH	东方创业	0.04	600247.SH	*ST 成城	-0.02
600605.SH	汇通能源	0.03	600830.SH	香溢融通	-0.03
002127.SZ	南极电商	0.03	600655.SH	豫园股份	-0.03
600306.SH	商业城	0.02	600857.SH	宁波中百	-0.03
600891.SH	秋林集团	0.02	600861.SH	北京城乡	-0.03
000626.SZ	远大控股	0.02	600250.SH	南纺股份	-0.03
002344.SZ	海宁皮城	0.02	002251.SZ	步步高	-0.04
000632.SZ	三木集团	0.02	600858.SH	银座股份	-0.05
000759.SZ	中百集团	0.02	601116.SH	三江购物	-0.05
000587.SZ	金洲慈航	0.02	000715.SZ	中兴商业	-0.05
002561.SZ	徐家汇	0.02	600735.SH	新华锦	-0.06
600361.SH	华联综超	0.02	002024.SZ	苏宁易购	-0.06
000861.SZ	海印股份	0.01	600712.SH	南宁百货	-0.06
600824.SH	益民集团	0.01	603031.SH	安德利	-0.07
000516.SZ	国际医学	0.01	600785.SH	新华百货	-0.08
002640.SZ	跨境通	0.01	002818.SZ	富森美	-0.08
000882.SZ	华联股份	0.01	002721.SZ	金一文化	-0.08
600287.SH	江苏舜天	0.01	600898.SH	国美通讯	-0.09
600415.SH	小商品城	0.01	600828.SH	茂业商业	-0.10
600628.SH	新世界	0.01	600120.SH	浙江东方	-0.10
601010.SH	文峰股份	0.01	000679.SZ	大连友谊	-0.12
600865.SH	百大集团	0.00	600697.SH	欧亚集团	-0.13
000417.SZ	合肥百货	0.00	601828.SH	美凯龙	-0.14
600774.SH	汉商集团	0.00	002264.SZ	新华都	-0.16
600241.SH	时代万恒	0.00	600693.SH	东百集团	-0.17
002187.SZ	广百股份	0.00	000564.SZ	供销大集	-0.20
600086.SH	东方金钰	0.00	600822.SH	上海物贸	-0.21
600120.SH	浙江东方	0.00	600859.SH	王府井	-0.23
600122.SH	宏图高科	0.00	600694.SH	大商股份	-0.26
600814.SH	杭州解百	0.00	600612.SH	老凤祥	-0.27
601366.SH	利群股份	0.00	603101.SH	汇嘉时代	-0.33
600738.SH	兰州民百	0.00	000151.SZ	中成股份	-0.34
000560.SZ	我爱我家	-0.01	600682.SH	南京新百	-0.34
000419.SZ	通程控股	-0.01	600729.SH	重庆百货	-0.36
002277.SZ	友阿股份	-0.01	300413.SZ	快乐购	-0.69
002091.SZ	江苏国泰	-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	3.74	2.70	600891.SH	秋林集团	6.31	3.38
399001.SZ	深证成指	3.84	5.93	000516.SZ	国际医学	6.25	4.09
399006.SZ	创业板指	3.47	11.00	600826.SH	兰生股份	6.17	4.54
600712.SH	南宁百货	39.23	6.54	002127.SZ	南极电商	6.12	3.64
600821.SH	津劝业	29.38	5.05	600755.SH	厦门国贸	6.11	6.49
000679.SZ	大连友谊	25.83	11.66	002091.SZ	江苏国泰	6.06	3.58
002721.SZ	金一文化	25.29	35.09	600981.SH	汇鸿集团	6.05	4.30
000564.SZ	供销大集	18.18	12.91	002561.SZ	徐家汇	5.98	3.57
600693.SH	东百集团	16.28	6.20	002251.SZ	步步高	5.95	3.19
600822.SH	上海物贸	16.07	12.11	601116.SH	三江购物	5.93	5.61
600247.SH	*ST 成城	14.72	3.85	000632.SZ	三木集团	5.90	3.18
000626.SZ	远大控股	14.18	4.50	600814.SH	杭州解百	5.81	1.66
600785.SH	新华百货	14.05	2.24	600898.SH	国美通讯	5.68	3.64
000151.SZ	中成股份	13.30	35.74	600120.SH	浙江东方	5.62	4.48
603101.SH	汇嘉时代	13.14	23.67	002419.SZ	天虹股份	5.54	2.39
601933.SH	永辉超市	12.64	3.17	600306.SH	商业城	5.51	3.15
603214.SH	爱婴室	12.57	67.76	600778.SH	*ST 友好	5.42	1.65
600774.SH	汉商集团	12.07	#N/A	600415.SH	小商品城	5.40	#N/A
000587.SZ	金洲慈航	11.80	29.39	601828.SH	美凯龙	5.25	13.93
600857.SH	宁波中百	11.76	2.38	002024.SZ	苏宁易购	5.24	2.33
600838.SH	上海九百	11.54	10.44	002574.SZ	明牌珠宝	5.12	3.89
601086.SH	国芳集团	11.33	43.32	002697.SZ	红旗连锁	5.03	3.03
600278.SH	东方创业	10.78	3.61	603123.SH	翠微股份	5.03	1.49
600824.SH	益民集团	10.60	1.92	000501.SZ	鄂武商 A	4.88	2.23
603031.SH	安德利	10.15	17.59	603900.SH	莱绅通灵	4.82	8.25
000882.SZ	华联股份	10.04	2.55	000026.SZ	飞亚达 A	4.82	3.37
603708.SH	家家悦	9.58	12.15	600612.SH	老凤祥	4.70	1.34
000861.SZ	海印股份	9.50	2.48	601366.SH	利群股份	4.57	3.33
600682.SH	南京新百	9.45	18.24	002187.SZ	广百股份	4.51	2.16
600735.SH	新华锦	9.21	16.63	000560.SZ	我爱我家	4.51	2.03
300413.SZ	快乐购	9.19	10.58	000785.SZ	武汉中商	4.43	3.02
600250.SH	南纺股份	9.18	4.60	600858.SH	银座股份	4.42	1.67
600861.SH	北京城乡	9.04	4.83	600827.SH	百联股份	4.38	1.56
600790.SH	轻纺城	8.76	3.74	600859.SH	王府井	4.35	10.19

600605.SH	汇通能源	8.70	5.16	002336.SZ	人人乐	4.21	1.91
601010.SH	文峰股份	8.61	1.86	600280.SH	中央商场	4.15	5.07
600241.SH	时代万恒	8.41	3.01	600697.SH	欧亚集团	4.08	2.04
002345.SZ	潮宏基	8.19	4.16	600287.SH	江苏舜天	3.74	2.66
000417.SZ	合肥百货	7.61	4.02	600655.SH	豫园股份	3.71	1.98
002640.SZ	跨境通	7.54	3.15	600723.SH	首商股份	3.69	1.57
002264.SZ	新华都	7.53	15.53	600729.SH	重庆百货	3.44	4.14
002277.SZ	友阿股份	7.49	4.31	000419.SZ	通程控股	3.21	2.01
000715.SZ	中兴商业	7.37	3.63	600694.SH	大商股份	3.06	2.26
600361.SH	华联综超	7.26	3.53	002731.SZ	萃华珠宝	2.72	2.78
000759.SZ	中百集团	7.07	1.93	002818.SZ	富森美	2.65	7.01
600830.SH	香溢融通	7.00	7.60	600648.SH	外高桥	2.43	1.12
600738.SH	兰州民百	7.00	1.55	600828.SH	茂业商业	1.91	3.28
600865.SH	百大集团	6.69	3.86	600086.SH	东方金钰	0.00	0.00
002344.SZ	海宁皮城	6.68	2.25	600122.SH	宏图高科	0.00	0.00
600628.SH	新世界	6.35	3.41	600811.SH	东方集团	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			

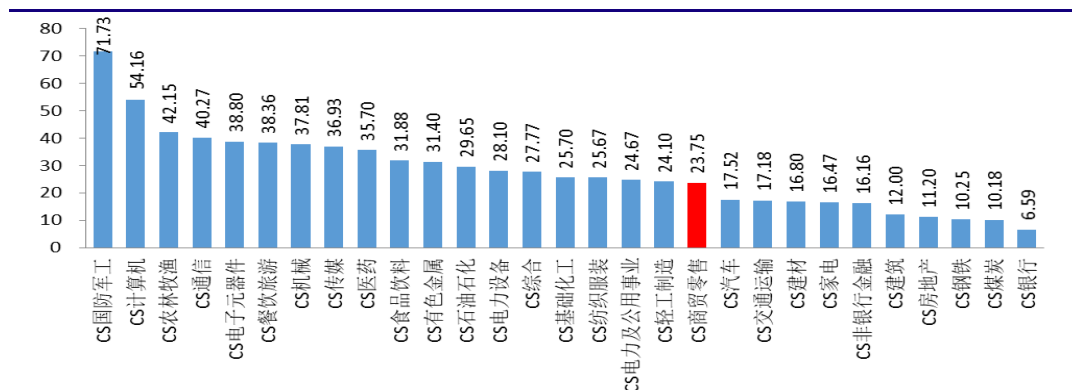
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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 13 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	1698.348	-67.42	136.87	112.08	55.91
300413.SZ	快乐购	542.6515	120.52	114.23	114.23	114.23
600821.SH	津劝业	572.7415	182.13	375.93	295.39	326.4
000882.SZ	华联股份	472.7928	74.52	111.79	96.34	84.8
000679.SZ	大连友谊	226.0123	16.92	30.76	23.79	29.82
600241.SH	时代万恒	185.5682	15.21	55.45	68.73	55.49
600898.SH	国美通讯	154.3052	227.8	158.28	114.66	75.02
600774.SH	汉商集团	146.7648	300.87	253.75	187.37	166.8
600822.SH	上海物贸	127.8864	384.62	298.97	224.2	133.7
000632.SZ	三木集团	77.3135	233.75	297.4	235.84	187.09
601116.SH	三江购物	66.3827	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	57.6966	82.1	55.49	41.37	40.06
600655.SH	豫园股份	45.3133	31.13	25.11	19.61	25.55
600280.SH	中央商场	46.7276	79.01	56.11	62.63	65.72
000151.SZ	中成股份	51.6794	52.83	53.32	39.63	71.91
600858.SH	银座股份	43.2865	177.01	82.09	55.57	52.36
601933.SH	永辉超市	43.8032	54.49	53.05	46.45	50.35
603031.SH	安德利	41.2867	81.8	84.09	84.09	84.09
600605.SH	汇通能源	40.6501	157.7	261.78	238.99	201.61
002127.SZ	南极电商	36.3877	73.08	224.69	131.96	86.06
600865.SH	百大集团	37.0812	44.88	37.4	31.33	34.91
600735.SH	新华锦	34.9605	124.72	121.06	88.88	68.7
600738.SH	兰州民百	34.5878	74.3	47.46	39.87	57.57
603708.SH	家家悦	32.582	35.11	35.11	35.11	35.11

600785.SH	新华百货	33.3244	77.86	47.68	33.14	30.89
002697.SZ	红旗连锁	31.3567	60.83	53.45	41.45	41.06
002731.SZ	萃华珠宝	29.7557	66.53	59.07	59.07	59.07
600861.SH	北京城乡	31.6551	47.99	44.05	36.73	37.48
600838.SH	上海九百	31.711	39.8	77.04	75.36	213.16
600287.SH	江苏舜天	29.7224	77.51	78.02	80.18	78.18
002574.SZ	明牌珠宝	28.8723	114.49	86.43	73.15	62.33
002640.SZ	跨境通	27.1078	89.09	238.27	167.68	147.01
002345.SZ	潮宏基	26.3884	39.44	46.03	41	44.83
600830.SH	香溢融通	29.6776	42.04	44.37	37.74	50.95
600824.SH	益民集团	27.995	42.2	42.03	36.24	40.4
600361.SH	华联综超	27.2535	5.48	47.38	54.5	58.68
603101.SH	汇嘉时代	26.1248	50.89	54.23	54.23	54.23
002721.SZ	金一文化	26.7199	62.22	104.85	91.48	91.48
000026.SZ	飞亚达 A	24.4923	51.51	43.69	35.69	41.25
000861.SZ	海印股份	25.0187	47.58	54.31	38.09	41.02
600278.SH	东方创业	24.67	53.07	57.88	47.65	40.24
600891.SH	秋林集团	23.2212	25.98	48.2	48.87	155.4
600827.SH	百联股份	22.6998	28.21	26.48	21.75	28.98
600814.SH	杭州解百	23.443	37.81	38.65	35.97	35.41
600693.SH	东百集团	21.5336	122.2	88.55	72.27	55.56
002419.SZ	天虹股份	20.8937	19.64	16.95	15.79	21.62
600826.SH	兰生股份	22.3317	13.52	29.76	64.97	166.69
000715.SZ	中兴商业	21.9577	44.91	43.63	36.63	37.4
600648.SH	外高桥	21.3319	32.23	43.14	46.24	130.76
603123.SH	翠微股份	21.3733	41.75	36.11	29.03	28.58
000417.SZ	合肥百货	21.4873	24.5	22.63	17.95	25.83
000564.SZ	供销大集	17.3154	361.91	212.88	140.57	91.73
601010.SH	文峰股份	19.5729	34.83	35.68	26.91	25.62
002344.SZ	海宁皮城	20.009	22.06	21.2	22.04	38
000419.SZ	通程控股	19.7555	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	18.6796	25.49	24.74	19.51	29.09
600250.SH	南纺股份	18.8251	144.5	96.82	76.65	62
002277.SZ	友阿股份	19.2029	32.53	26.74	22.32	28.83
601366.SH	利群股份	18.0928	32.75	32.75	32.75	32.75
600682.SH	南京新百	18.8123	93.96	69.66	51.85	50.33
002818.SZ	富森美	17.3906	38.98	38.98	38.98	38.98
600120.SH	浙江东方	16.4241	24.54	22.16	18.68	25.73
600612.SH	老凤祥	15.0628	20.49	21.68	20.03	35.94
002187.SZ	广百股份	16.1085	26.18	22.56	18.88	24.25

600415.SH	小商品城	15.8722	44.16	79.31	56.69	47.14
002561.SZ	徐家汇	15.8762	25.27	23.51	20.58	21.96
600628.SH	新世界	15.433	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	14.4422	21.13	23.9	23.03	42.63
600859.SH	王府井	13.1035	21.29	18.26	16.18	28.51
600981.SH	汇鸿集团	14.0816	26.24	187.44	134.88	91.96
600723.SH	首商股份	12.3384	20.28	18.79	16.11	69.43
002091.SZ	江苏国泰	11.8139	28.61	33.92	30.84	32.44
600697.SH	欧亚集团	10.766	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	7.9873	59.15	67.06	46.55	41.79
000501.SZ	鄂武商 A	7.2548	13.67	14.02	14.17	25.48
000587.SZ	金洲慈航	7.2736	24.13	53.85	47.18	49.74
600755.SH	厦门国贸	6.6897	16.55	19.07	16.21	19.24
600247.SH	*ST 成城	6.1498	23.7	43.9	61.69	226.22
000785.SZ	武汉中商	5.0184	1142.43	411.64	257.92	153.58
600778.SH	*ST 友好	-3.6185	42.52	80	51.91	52.66
600857.SH	宁波中百	-5.0612	82.12	89.07	77.43	98.43
002336.SZ	人人乐	-9.1075	61.5	58.73	124.83	94.05
600306.SH	商业城	-11.0233	14.67	29.47	36.07	275.55
000626.SZ	远大控股	-13.471	36.04	43.53	53.52	139.48
002264.SZ	新华都	-100.122	90.11	70.82	43.83	42.65
000759.SZ	中百集团	-235.208	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 (最新收盘日)	PEG
			PE	PEG _e		
600694.SH	大商股份	10.72	1.19	9.00	8.89	1.01
002094.SZ	青岛金王	60.81	7.26	8.37	7.81	1.07
600648.SH	外高桥	29.26	3.96	7.40	7.12	1.04
600827.SH	百联股份	7.25	1.19	6.09	6.01	1.01
601116.SH	三江购物	21.32	4.07	5.23	5.03	1.04
000501.SZ	鄂武商 A	38.90	8.61	4.52	4.16	1.09
600122.SH	宏图高科	14.09	4.09	3.44	3.31	1.04
000715.SZ	中兴商业	22.23	6.48	3.43	3.22	1.06
600280.SH	中央商场	41.09	13.41	3.06	2.70	1.13
000861.SZ	海印股份	25.04	8.68	2.88	2.65	1.09

600697.SH	欧亚集团	45.42	15.75	2.88	2.49	1.16
600315.SH	上海家化	10.90	5.40	2.02	1.91	1.05
600785.SH	新华百货	41.16	23.42	1.76	1.43	1.23
002251.SZ	步步高	63.88	42.18	1.51	1.07	1.42
600723.SH	首商股份	12.53	8.78	1.43	1.31	1.09
601366.SH	利群股份	20.07	14.67	1.37	1.19	1.15
600858.SH	银座股份	19.89	14.81	1.34	1.17	1.15
002697.SZ	红旗连锁	67.96	50.63	1.34	0.89	1.51
002277.SZ	友阿股份	42.05	31.85	1.32	1.00	1.32
002818.SZ	富森美	17.90	14.02	1.28	1.12	1.14
600612.SH	老凤祥	15.37	13.77	1.12	0.98	1.14
002345.SZ	潮宏基	26.41	24.25	1.09	0.89	1.22
002419.SZ	天虹股份	23.08	22.38	1.03	0.84	1.22
002344.SZ	海宁皮城	12.63	12.46	1.01	0.90	1.12
002574.SZ	明牌珠宝	21.80	21.73	1.00	0.86	1.17
000026.SZ	飞亚达 A	33.95	36.38	0.93	0.68	1.36
600859.SH	王府井	26.97	34.90	0.77	0.57	1.35
600729.SH	重庆百货	16.91	23.16	0.73	0.59	1.23
002127.SZ	南极电商	23.57	33.09	0.71	0.54	1.33
300413.SZ	快乐购	40.71	58.57	0.70	0.44	1.59
600693.SH	东百集团	29.09	46.52	0.63	0.43	1.47
600828.SH	茂业商业	21.46	34.80	0.62	0.46	1.35
600790.SH	轻纺城	8.71	14.24	0.61	0.54	1.14
002640.SZ	跨境通	14.52	24.75	0.59	0.47	1.25
002091.SZ	江苏国泰	570.37	1132.82	0.50	0.04	12.22
000417.SZ	合肥百货	30.85	64.35	0.48	0.29	1.64
600682.SH	南京新百	21.62	48.49	0.45	0.30	1.48
600755.SH	厦门国贸	12.94	29.66	0.44	0.34	1.30
000759.SZ	中百集团	22.70	88.89	0.26	0.15	1.72
600655.SH	豫园商城	7.04	30.81	0.23	0.17	1.31
000785.SZ	武汉中商	17.97	80.15	0.22	0.14	1.56
600628.SH	新世界	75.30	337.28	0.22	0.05	4.37
002264.SZ	新华都	46.72	281.55	0.17	0.04	3.82
600415.SH	小商品城	5.70	-76.79	-0.07	-0.32	0.23
002024.SZ	苏宁云商	10.49	-39.44	-0.27	-0.44	0.61
600361.SH	华联综超	-120.48	180.09	-0.67	0.84	-0.80

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