

## 快消品市场稳健，维持推荐核心组合

零售行业

**推荐** 维持评级

### 核心看点 (09.10-09.16):

#### 1. 一周行业热点

①凯度消费者指数发布《重构新消费时代下的增长路径》。

#### 2. 最新观点

上周组合收益-4.10%，较一周前的-2.06%有所下跌；今年年初以来累计涨幅-1.49%。上周CS商贸零售指数下跌2.10%，跑输上证指数(-0.77%)，跑赢深证成指(-2.57%)。9月初CTR洞察高峰论坛期间，《凯度消费者指数：重构新消费时代下的增长路径》主题报告发布，2018年中国快速消费品市场依然稳健。受益于下半年流动性逐渐宽松和行业弱复苏趋势，组合维持推荐：家家悦，天虹股份，南极电商，周大生，苏宁易购。

#### 《重构新消费时代下的增长路径》主题报告发布

凯度消费者指数发布《重构新消费时代下的增长路径》主题报告。报告指出，中国城市快速消费品年度消费额截至2018年6月同比增长率为4.5%；整体快速消费品中价格对销售额的正向贡献达到64%，比去年同期上升42%。渠道方面，线上销售额增速达到30.5%，线上线下同时购买的消费者占比57%。

#### 消费持续升级，增长需贴合消费者需求

中国整体快速消费品年度消费金额从2016年起逐步回暖，中国城市快速消费品市场依然稳健，消费升级在继续。从消费者对产品及品牌的偏好表现来看，近年消费者需求围绕健康、即时、个性的主题，新消费时代下的增长需进一步贴合消费者需求。

#### 重构增长路径，实现价值飞跃

中国消费者持续消费升级，预计在未来一段时间会进一步扩大影响。消费时代不断重构，营销的增长路径随之重构。商家重新定义品牌与消费者关系，社交和购买的关系，零售的边界和使命，提升购物体验，实现价值飞跃。

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, %)
603708.SH	家家悦	20%	-8.03	1.87	-10.25	14.84
002419.SZ	天虹股份	20%	-5.51	0.01	-5.79	26.93
002127.SZ	南极电商	20%	-7.76	-13.44	-7.76	17.56
002867.SZ	周大生	20%	-1.15	1.00	-19.27	6.05
002024.SZ	苏宁易购	20%	1.95	3.08	19.99	45.31

#### 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。

#### 分析师

李昂

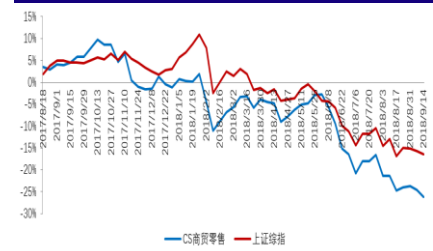
☎: (8610) 83574538

✉: [liang\\_zb@chinastock.com.cn](mailto:liang_zb@chinastock.com.cn)

执业证书编号: S0130517040001

#### 行业数据

时间 2018.09.14



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

#### 相关研究

《零售行业周报 0910: 17年电商总规模近30万亿, 跨境电商仍处高速成长期》  
《零售行业周报 0903: 《电商法》发布将加速行业的规范化发展, 维持推荐核心组合》  
《零售行业周报 0827: 第二季度跨境零售电商市场规模增速回升, 未来看好线下渠道发展》  
《零售行业周报 0820: 饿了么与便利店数字化运营商达成合作, 新零售主导权竞争将加剧》  
《零售行业周报 0813: 苏宁易购升级线下门店优势凸显, 维持推荐核心组合》  
《零售行业周报 0806: 购物中心和便利店处于健康发展区间, 维持推荐核心组合》

## 目 录

<b>1. 最新研究观点</b> .....	<b>2</b>
1.1 一周热点动态跟踪 .....	2
1.2 最新观点 .....	2
1.3 核心组合 .....	4
1.4 国内外行业及公司估值情况 .....	6
1.5 风险提示 .....	6
<b>附录:</b>	
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
<p>9 月 13 日，菜鸟网络宣布战略投资物流行业智慧物联网公司易流科技。</p>	<p>易流科技是中国领先的专注于物流行业的智慧物联网公司，长期专注于物流车辆和货物的数字化和智能化，提供端到端的物流透明服务。这随着菜鸟与易流的战略合作，从自带算法的未来园区，到 AGV 机器人运行的柔性自动化仓库；从干线分拨中心和物流网点的智能视频，到全国物流车辆的实时智能调度，再到最后一公里的无感取件，菜鸟 IoT 技术已经初步连接了物流全链路。</p>

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-4.10%，较一周前的-2.06%有所下跌；今年年初以来累计涨幅-1.49%。上周 CS 商贸零售指数下跌 2.10%，跑输上证指数（-0.77%），跑赢深证成指（-2.57%）。凯度消费者指数发布《重构新消费时代下的增长路径》主题报告，2018 年中国快速消费品市场依然稳健。受益于下半年流动性逐渐宽松和行业弱复苏趋势，组合维持推荐：家家悦，天虹股份，南极电商，周大生，苏宁易购。

#### 凯度消费者指数《重构新消费时代下的增长路径》主题报告发布

凯度消费者指数发布《重构新消费时代下的增长路径》主题报告。报告指出，中国城市快速消费品年度消费额从 2016 年起逐步回暖，截至 2018 年 6 月同比增长率为 4.5%。快速消费品中价格对销售额的正向贡献持续上升，今年达到 64%，比去年同期上升 42%。渠道方面，线上销售额增速达到 30.5%，是全渠道增速的 6 倍。同时，全渠道趋势进一步明显，线上线下同时购买的消费者占比高达 57%。

#### 消费持续升级，增长需贴合消费者需求

中国快速消费品年度消费额同比增速在 2018 年 6 月达到 4.5%，相对于 2016 年的 3.6% 和 2017 年的 4.3% 有所上升，中国城市快速消费品市场依然稳健，消费升级仍在继续。从消费者对产品及品牌的偏好表现来看，近年消费者需求持续围绕健康、即时、个性的主题，新消费时代下的增长需进一步贴合消费者需求。

在健康层面，消费者诉求逐步深化，由外及内，产品本质的健康属性和有益成分才能吸引更多的消费者；在即时层面，高效的产品更适应现代都市消费者快速的消费需求，便利店和小型贩卖机等即时消费渠道今年也饱受市场关注；在个性层面，商家更多通过丰富品牌创新性、跨界合作和 IP 营销来进行销售推广。化妆品和食品饮料类产品在满足消费者需求方面表现较

为优异，例如无添加的 OLAY 化妆品、跨界合作的喜茶和欧莱雅、个性专属配方的祖马龙香水都通过上述层面实现了一定的销售规模扩张。

### 重构增长路径，实现价值飞跃

中国消费者持续消费升级，预计在未来一段时间会进一步扩大影响。消费时代不断重构，营销的增长路径随之重构。商家有必要重塑品牌和消费者尤其是年轻一代的链结，通过创新的科技手段进行营销，巧妙的利用 KOL 和明星偶像的影响力进行品牌宣传；重新定义社交和购买的关系，关注深度内容生成，挖掘社交购物潜力；重新定义零售的边界和使命，通过线上线下融合及技术赋能，提升购物者体验，实现价值飞跃。

## 1.3 核心组合

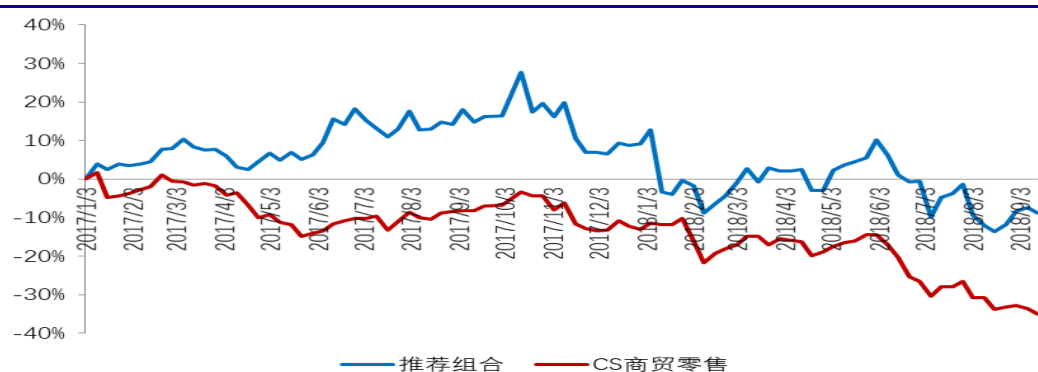
### 1. 核心推荐

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
603708.SH	家家悦	超市渠道相关的必选品零售额上涨，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，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，下半年开始快速开店扩张。	-8.03	1.87	-10.25	14.84	2018.7.23
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。	-5.51	0.01	-5.79	26.93	2017.10.16
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。	-7.76	-13.44	-7.76	17.56	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。	-1.15	1.00	-19.27	6.05	2018.6.4
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。	1.95	3.08	19.99	45.31	2017.6.1

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 1 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

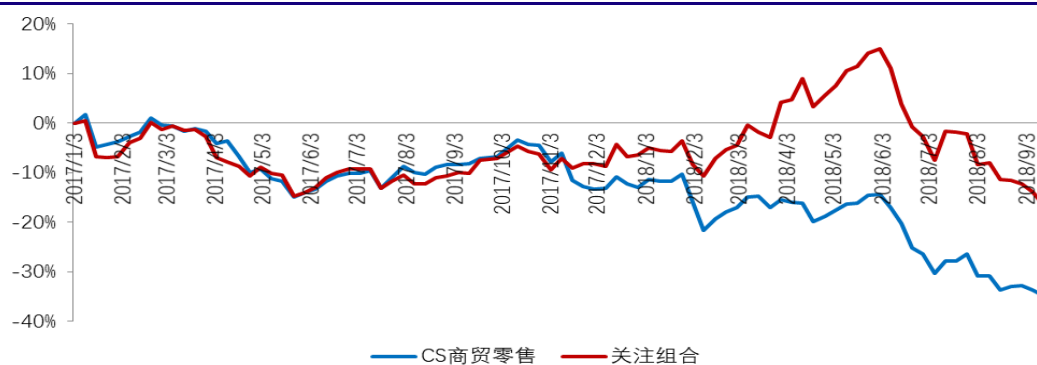
表 4 核心关注组合概况

所属行业	序号	证券代码	证券简称	相对商贸零售(中信)	
				绝对收益率(%)	收益率(%)
				年初至今	年初至今
超市	1	603708.SH	家家悦	1.87	27.19
	2	603031.SH	安德利	-18.16	7.16
	3	002264.SZ	新华都	-26.52	-1.20
	4	601116.SH	三江购物	-32.94	-7.62
	5	601933.SH	永辉超市	-24.52	0.80
	6	002697.SZ	红旗连锁	-26.71	-1.39
	7	000759.SZ	中百集团	-36.37	-11.05
	8	002251.SZ	步步高	-50.39	-25.07
百货	1	600729.SH	重庆百货	3.80	29.12
	2	300413.SZ	芒果超媒	15.78	41.10
	3	600859.SH	王府井	-25.97	-0.65
	4	600280.SH	中央商场	-45.55	-20.23
	5	600785.SH	新华百货	-13.91	11.41
	6	601366.SH	利群股份	-21.83	3.49
	7	000564.SZ	供销大集	-35.01	-9.69
	8	600858.SH	银座股份	-29.00	-3.68
	9	603101.SH	汇嘉时代	-9.09	16.23
	10	600723.SH	首商股份	-18.00	7.32
	11	002561.SZ	徐家汇	-24.98	0.34
	12	603123.SH	翠微股份	-20.20	5.12
	13	600697.SH	欧亚集团	-18.98	6.34

	14	000501.SZ	鄂武商 A	-36.73	-11.41
	15	600628.SH	新世界	-31.75	-6.43
	16	000417.SZ	合肥百货	-35.80	-10.48
	17	002277.SZ	友阿股份	-27.90	-2.58
	18	600827.SH	百联股份	-34.55	-9.23
	19	002419.SZ	天虹股份	0.01	25.33
<b>家电连锁</b>	1	002024.SZ	苏宁易购	3.08	28.40
	1	603605.SH	珀莱雅	36.36	61.68
<b>日用化妆品</b>	2	600315.SH	上海家化	-24.06	1.26
	3	300740.SZ	御家汇	67.61	92.93
	1	000587.SZ	金洲慈航	-59.43	-34.11
	2	600086.SH	东方金钰	-5.73	19.59
	3	000026.SZ	飞亚达 A	-30.88	-5.56
<b>黄金珠宝</b>	4	002345.SZ	潮宏基	-45.64	-20.32
	5	600612.SH	老凤祥	-8.47	16.85
	6	002721.SZ	金一文化	-55.02	-29.70
	7	603900.SH	莱绅通灵	-55.04	-29.72
<b>电商</b>	1	002127.SZ	南极电商	-13.44	11.88
	2	002640.SZ	跨境通	-35.11	-9.79
	1	603214.SH	爱婴室	48.73	74.05
<b>其他连锁</b>	2	600415.SH	小商品城	-28.79	-3.47
	3	600122.SH	宏图高科	-23.12	2.20
<b>一般零售</b>	1	002094.SZ	青岛金王	-45.48	-20.16
<b>贸易</b>	1	600735.SH	新华锦	-52.80	-27.48

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 2 核心关注组合年初至今收益率变动



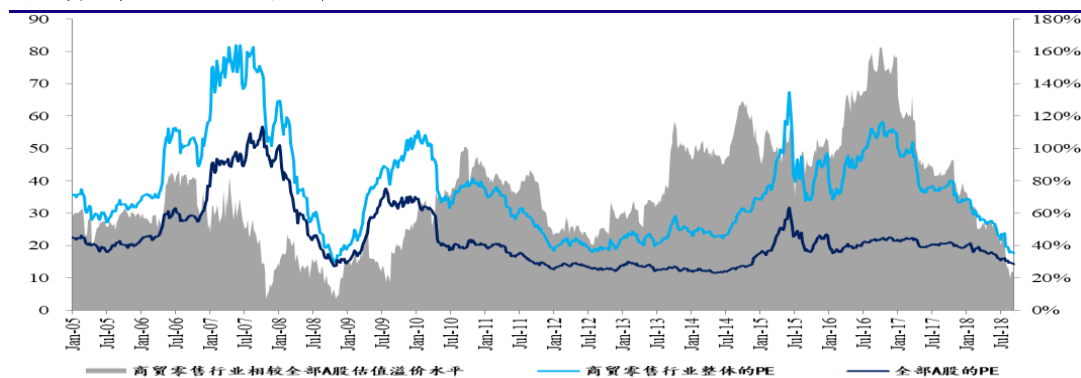
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理



## 1.4 国内外行业及公司估值情况

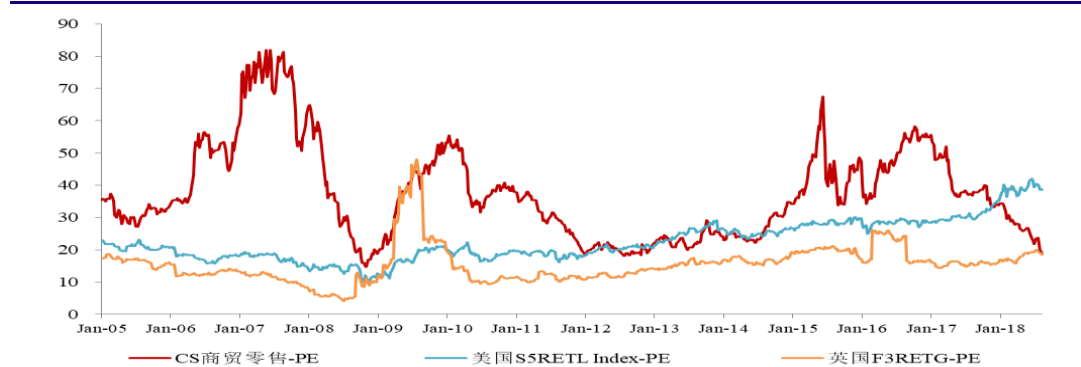
国内与国际商贸零售行业估值及对比：

图3 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4 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11.65%，中位数为6.97%，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35.10%，中位数为14.00%，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2018.9.14日计），市盈率平均数8.93倍，估值中位数为22.70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，18年上半年收入平均增速为23.66%，中位数为6.40%，多数位于-10~20%区间；上一年度收入平均增速为18.88%，中位数为10.91%，多数位于-10~30%区间。从净利润角度看，29只白马股18年上半年净利润增速均值为106.60%，中位数为15.42%，主要处于20~70%之间；上一年度的净利润平均增速为85.62%，中位数为30.00%，多数位于-20~40%

之间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2018.9.14 日计），市盈率平均为 28.68 倍，估值中位数为 17.73 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 TTM	当前市值 (亿美元)
		Y17	Y16	Y17	Y16	2018/9/14	2018/9/14
AMZN. O	亚马逊	27.92%	297.82%	30.80%	27.08%	153.14	9609.43
BABA. N	阿里巴巴	46.75%	-38.88%	58.12%	56.48%	48.35	4237.00
WMT. N	WALMART	-27.71%	-7.15%	2.98%	0.78%	53.31	2770.29
HD. N	家得宝	8.46%	13.53%	6.67%	6.86%	24.27	2392.05
COST. O	好市多	14.00%	-1.14%	8.68%	2.17%	34.29	1032.24
LOW. N	劳氏公司	11.45%	21.48%	5.54%	10.06%	23.47	920.54
CVS. N	西维斯健康	24.54%	1.53%	4.08%	15.81%	26.04	782.99
WBA. O	沃尔格林联合 博姿	-2.28%	-1.11%	0.74%	13.44%	16.17	697.47
JD. O	京东	96.00%	58.20%	40.28%	43.50%	-445.39	392.08
LVS. N	金沙集团	68.02%	-15.06%	12.90%	-2.38%	12.76	483.91
TJX. N	TJX 公司	13.48%	0.90%	8.08%	7.23%	22.70	675.21
TGT. N	塔吉特	7.20%	-18.61%	3.43%	-5.81%	14.92	462.87
ROST. O	罗斯百货	21.93%	9.50%	9.85%	7.76%	23.58	361.38
DLTR. O	美元树	91.29%	217.35%	7.37%	33.69%	11.73	201.18
KR. N	克罗格	-3.44%	-3.14%	6.35%	5.01%	5.87	221.48
BBY. N	百思买	-18.57%	36.90%	6.97%	-0.32%	20.40	215.23
YUMC. N	百胜中国	-19.72%	55.42%	5.81%	-2.27%	25.18	127.16
ULTA. O	ULTA 美妆	35.50%	28.05%	21.21%	23.72%	26.67	166.82
TIF. N	蒂芙尼	-17.04%	-3.84%	4.20%	-2.51%	35.07	157.53
VIPS. N	唯品会	-4.28%	28.13%	28.84%	40.76%	12.24	41.10
KMX. N	车美仕	5.92%	0.57%	7.84%	4.79%	20.57	142.17
KSS. N	柯尔百货	54.50%	-17.38%	2.19%	-2.70%	14.14	134.77
2912. TW	统一超	215.32%	19.39%	2.68%	4.81%	11.89	3664.67
BURL. N	伯灵顿百货	78.28%	43.45%	9.28%	8.99%	25.23	110.80
M. N	梅西百货	149.92%	-42.26%	-3.65%	-4.80%	6.69	111.34
	均值	35.10%	27.35%	11.65%	11.69%	8.93	
	中位数	14.00%	1.53%	6.97%	6.86%	22.70	
	最大值	215.32%	297.82%	58.12%	56.48%	153.14	
	最小值	-27.71%	-42.26%	-3.65%	-5.81%	-445.39	

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)
----	------	---------	--------	---------	---------



		Y17	Y16	Y17	Y16	2018/9/14	2018/9/14
		美元)					
71929. HK	周大福	34.03%	38.77%	15.50%	31.14%	19.22	787.00
6808. HK	高鑫零售	8.63%	14.87%	2.46%	2.46%	25.56	847.13
1528. HK	红星美凯龙	20.04%	20.04%	16.14%	16.14%	4.46	479.20
0493. HK	国美零售	-283.70%	-1980.73%	-6.60%	-6.60%	-13.42	163.84
	均值	-85.01%	-648.61%	4.00%	4.00%	8.95	
	中位数	8.63%	14.87%	2.46%	2.46%	11.84	
	最大值	20.04%	20.04%	16.14%	16.14%	25.56	
	最小值	-283.70%	-1980.73%	-6.60%	-6.60%	-13.42	

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
		Y18H1	Y17	Y18H1	Y17		(亿元)
002024. SZ	苏宁易购	2476.11	721.02	32.16	26.48	11.79	1170.27
601933. SH	永辉超市	-26.62	38.80	21.47	19.01	42.35	717.78
002640. SZ	跨境通	57.08	79.08	77.23	64.20	20.45	192.89
600315. SH	上海家化	40.89	93.95	9.29	8.82	38.20	187.34
002127. SZ	南极电商	108.53	76.73	390.11	89.22	25.08	172.09
600827. SH	百联股份	-1.65	11.77	0.81	0.22	19.21	152.19
600859. SH	王府井	138.06	15.96	3.04	11.09	9.98	115.51
002419. SZ	天虹股份	29.58	37.24	6.02	7.31	14.39	119.31
600612. SH	老凤祥	12.40	7.68	10.30	13.86	15.89	160.01
600729. SH	重庆百货	47.99	47.84	6.78	-2.75	12.48	104.15
000587. SZ	金洲慈航	-80.26	-1.40	96.70	10.73	8.26	60.31
600086. SH	东方金钰	-84.40	-7.76	-45.16	40.74	216.10	135.54
002251. SZ	步步高	3.73	8.65	10.07	11.54	49.82	76.63
002721. SZ	金一文化	38.61	17.82	41.62	42.21	24.36	59.85
000501. SZ	鄂武商 A	-12.48	25.00	0.01	2.44	6.65	77.13
600122. SH	宏图高科	-52.30	30.79	-4.26	-7.22	16.92	85.70
002345. SZ	潮宏基	3.45	45.02	3.70	12.69	18.13	52.33
002094. SZ	青岛金王	-51.43	123.09	37.04	97.24	17.33	38.85
603900. SH	莱绅通灵	-8.65	40.18	0.03	18.94	14.95	43.85
601116. SH	三江购物	-13.81	7.49	7.91	-7.96	75.91	75.58
002697. SZ	红旗连锁	56.85	14.28	5.34	9.77	28.65	63.38
600628. SH	新世界	-45.91	77.21	-5.27	0.13	15.47	43.60
000759. SZ	中百集团	233.01	757.67	1.60	-1.04	10.64	41.54
000026. SZ	飞亚达 A	29.74	29.21	6.02	11.76	20.39	31.37
600415. SH	小商品城	18.45	40.39	-76.18	42.33	13.43	219.91

603123. SH	翠微股份	27.63	28.65	0.24	-5.57	19.55	31.40
600697. SH	欧亚集团	8.63	7.13	13.91	7.35	10.84	32.55
603708. SH	家家悦	31.54	23.74	11.84	5.14	25.95	93.83
	均值	106.60	85.62	23.66	18.88	28.68	
	中位数	15.42	30.00	6.40	10.91	17.73	
	最大值	2476.11	757.67	390.11	97.24	216.10	
	最小值	-84.40	-7.76	-76.18	-7.96	6.65	

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

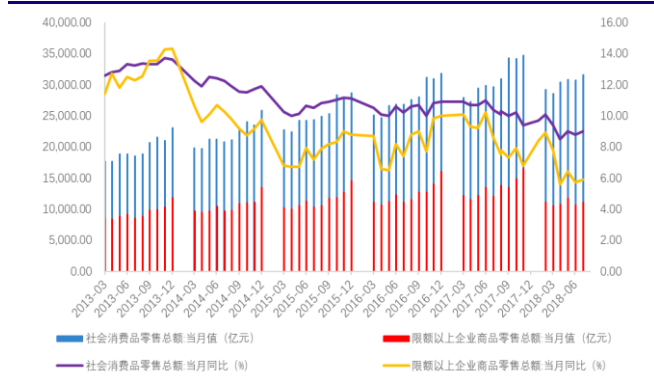
表 8 市场行情数据汇总

行情指数	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	2,681.64	2,702.30	-0.76
深证成指	8,113.88	8,322.36	-2.51
沪深 300	3,242.09	3,277.64	-1.08
CS 商贸零售	4,046.66	4,133.58	-2.10
沪市单周成交金额 (亿元)	5,106.50	5,459.02	-6.46
深市单周成交金额 (亿元)	6,877.32	7,452.96	-7.72
沪股通单周成交净买入 (亿元)	20.26	-8.54	337.21
深股通单周成交净买入 (亿元)	18.29	-0.0049	373459.18
两市融资余额 (亿元)	8492.16	8568.09	-0.89
商贸零售行业周成交额 (亿元)	173.50	201.75	-14.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

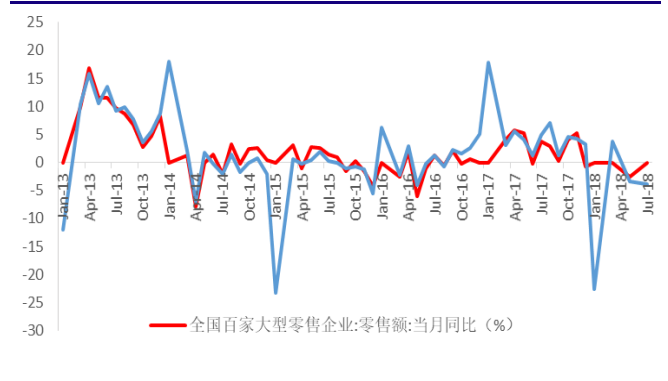
## 2. 行业数据跟踪

图 5 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（%）



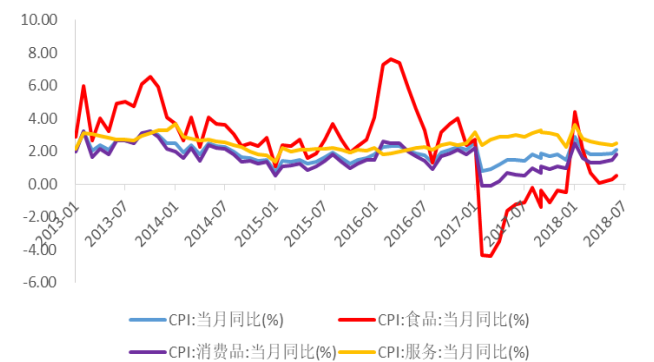
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 6 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）



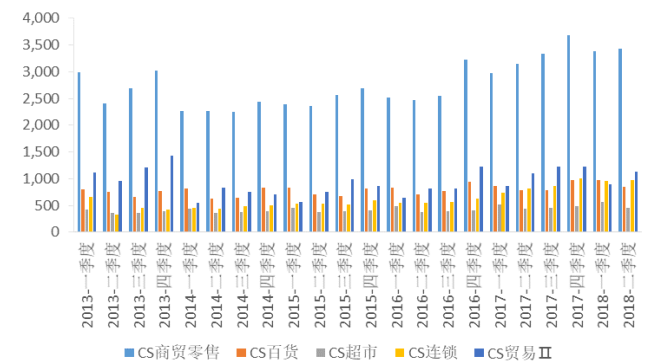
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 7 CPI:当月同比（%）



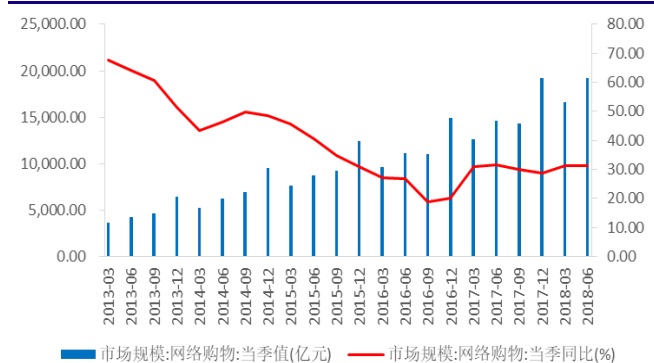
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 零售行业营业收入:当季值（亿元）



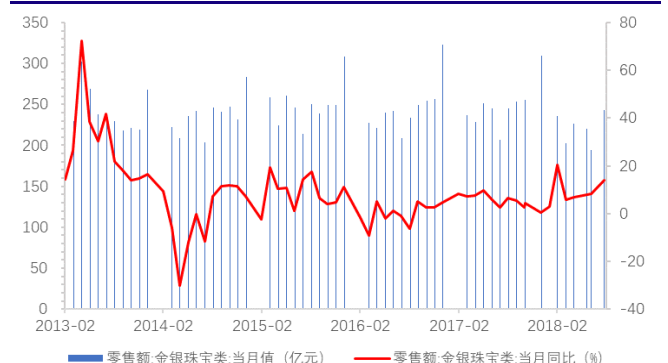
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 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 10 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
				2018H1	同比增长率	2018H1	同比增长率	2018H1	2018H1
				亿元	%	亿元	%	%	%
超市	1	603708.SH	家家悦	62.27	11.84	1.88	31.54	7.71	3.21
	2	603031.SH	安德利	9.14	9.34	0.11	(39.36)	1.85	1.47
	3	002264.SZ	新华都	34.27	0.30	0.00	(99.17)	0.43	0.69
	4	601116.SH	三江购物	20.77	7.91	0.57	(13.81)	3.45	2.30
	5	601933.SH	永辉超市	343.97	21.47	7.47	(26.62)	4.89	3.05
	6	002697.SZ	红旗连锁	36.16	5.34	1.55	56.85	6.47	4.04
	7	000759.SZ	中百集团	78.25	1.60	4.63	233.01	14.25	7.99
	8	002251.SZ	步步高	95.68	10.14	2.19	3.73	3.41	2.12
百货	1	600729.SH	重庆百货	180.52	6.78	7.26	47.99	13.11	6.28
	2	300413.SZ	芒果超媒	49.85	39.19	6.42	97.09	12.50	9.96
	3	600859.SH	王府井	131.99	3.04	7.72	138.06	7.27	4.18
	4	600280.SH	中央商场	41.27	(7.10)	0.71	(70.89)	3.72	1.59
	5	600785.SH	新华百货	39.53	5.16	1.26	30.81	6.73	3.70
	6	601366.SH	利群股份	56.24	4.79	2.81	34.70	6.01	4.88
	7	000564.SZ	供销大集	85.61	(17.32)	4.31	18.66	1.38	1.53
	8	600858.SH	银座股份	67.60	1.15	0.57	88.34	2.33	1.68
	9	603101.SH	汇嘉时代	17.01	18.62	0.80	24.12	6.01	4.11
	10	600723.SH	首商股份	51.13	(0.48)	2.79	21.42	5.47	5.37
	11	002561.SZ	徐家汇	10.45	0.25	1.30	7.39	5.66	6.40
	12	603123.SH	翠微股份	25.35	0.24	0.76	27.63	2.50	2.00
	13	600697.SH	欧亚集团	76.22	13.91	2.86	8.63	5.33	2.67
	14	000501.SZ	鄂武商A	88.53	0.01	5.76	(12.48)	7.69	4.10
	15	600628.SH	新世界	13.37	(5.27)	1.96	(45.91)	4.41	4.27
	16	000417.SZ	合肥百货	55.76	3.25	1.95	(3.17)	4.37	2.58
	17	002277.SZ	友阿股份	38.55	3.17	2.08	(23.50)	3.97	2.96
	18	600827.SH	百联股份	248.36	0.81	7.98	(1.65)	3.03	2.46
	19	002419.SZ	天虹股份	95.23	6.02	4.86	29.58	7.90	3.84
家电连锁	1	002024.SZ	苏宁易购	1106.78	32.16	56.80	2476.11	7.57	3.48
日用化妆品	1	603605.SH	珀莱雅	10.42	24.92	1.29	44.45	8.52	6.56
	2	600315.SH	上海家化	36.65	9.29	3.17	40.89	5.72	3.92
	3	300740.SZ	御家汇	9.81	57.78	0.64	17.46	5.97	5.93
黄金珠宝	1	000587.SZ	金洲慈航	83.43	96.70	0.79	(80.26)	0.81	0.90

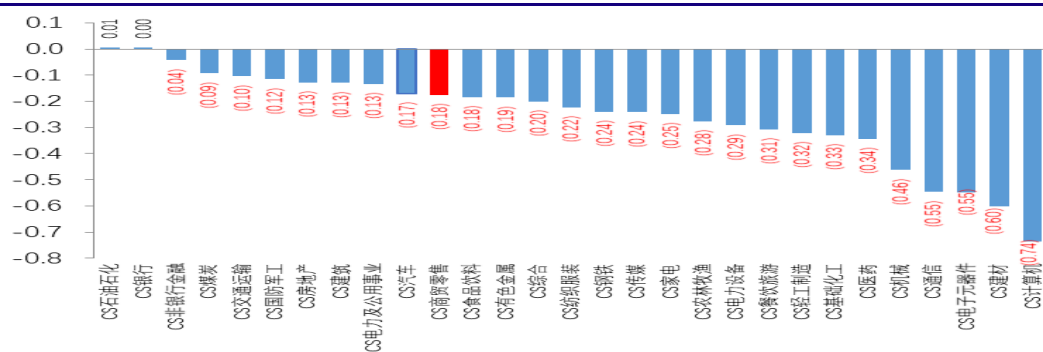
	2	600086.SH	东方金钰	22.31	(45.16)	0.31	(84.40)	0.96	2.71
	3	000026.SZ	飞亚达 A	16.96	6.02	1.12	29.74	4.45	4.41
	4	002345.SZ	潮宏基	16.27	3.70	1.69	3.45	4.76	4.21
	5	600612.SH	老凤祥	252.49	10.30	8.51	12.40	10.94	8.56
	6	002721.SZ	金一文化	87.52	42.92	1.02	38.61	2.04	2.15
	7	603900.SH	莱绅通灵	9.79	0.03	1.74	(8.65)	7.46	8.16
电商	1	002127.SZ	南极电商	12.34	390.11	2.93	108.53	9.26	8.11
	2	002640.SZ	跨境通	98.75	77.23	5.06	57.08	8.27	6.97
其他连锁	1	603214.SH	爱婴室	10.17	15.52	0.53	40.37	8.10	6.99
	2	600415.SH	小商品城	18.11	(76.18)	12.10	18.45	10.33	6.68
	3	600122.SH	宏图高科	81.96	(4.26)	0.92	(52.30)	1.44	1.49
一般零售	1	002094.SZ	青岛金王	27.41	37.04	1.55	(51.43)	4.95	4.45
零售	1	600735.SH	新华锦	6.70	2.41	0.51	(1.68)	4.07	6.24

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 11 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 (%)
600280.SH	中央商场	0.38	002187.SZ	广百股份	-0.02
600612.SH	老凤祥	0.15	600361.SH	华联综超	-0.02
600712.SH	南宁百货	0.12	600857.SH	宁波中百	-0.02
600822.SH	上海物贸	0.07	600628.SH	新世界	-0.02
002731.SZ	萃华珠宝	0.04	600241.SH	时代万恒	-0.02



600605.SH	汇通能源	0.04	600858.SH	银座股份	-0.03
600693.SH	东百集团	0.03	600821.SH	津劝业	-0.03
002640.SZ	跨境通	0.02	600827.SH	百联股份	-0.03
000861.SZ	海印股份	0.02	600120.SH	浙江东方	-0.03
002345.SZ	潮宏基	0.01	600774.SH	汉商集团	-0.03
000026.SZ	飞亚达 A	0.01	000516.SZ	国际医学	-0.03
002024.SZ	苏宁易购	0.01	600250.SH	南纺股份	-0.03
000882.SZ	华联股份	0.00	000560.SZ	我爱我家	-0.03
000417.SZ	合肥百货	0.00	000632.SZ	三木集团	-0.04
002697.SZ	红旗连锁	0.00	002127.SZ	南极电商	-0.04
600811.SH	东方集团	0.00	002091.SZ	江苏国泰	-0.04
600086.SH	东方金钰	0.00	600830.SH	香溢融通	-0.04
600120.SH	浙江东方	0.00	000759.SZ	中百集团	-0.04
002277.SZ	友阿股份	0.00	600861.SH	北京城乡	-0.05
600723.SH	首商股份	0.00	000626.SZ	远大控股	-0.05
601933.SH	永辉超市	0.00	002251.SZ	步步高	-0.05
601010.SH	文峰股份	0.00	601366.SH	利群股份	-0.06
600755.SH	厦门国贸	-0.01	603101.SH	汇嘉时代	-0.06
600655.SH	豫园股份	-0.01	601828.SH	美凯龙	-0.07
600790.SH	轻纺城	-0.01	603031.SH	安德利	-0.07
600247.SH	*ST 成城	-0.01	002818.SZ	富森美	-0.07
600828.SH	茂业商业	-0.01	000564.SZ	供销大集	-0.07
600415.SH	小商品城	-0.01	600735.SH	新华锦	-0.07
600824.SH	益民集团	-0.01	002336.SZ	人人乐	-0.08
600981.SH	汇鸿集团	-0.01	000715.SZ	中兴商业	-0.08
600814.SH	杭州解百	-0.01	002264.SZ	新华都	-0.09
600778.SH	*ST 友好	-0.01	600865.SH	百大集团	-0.10
000785.SZ	武汉中商	-0.01	002419.SZ	天虹股份	-0.10
002344.SZ	海宁皮城	-0.01	000587.SZ	金洲慈航	-0.10
600891.SH	秋林集团	-0.01	600648.SH	外高桥	-0.11
000679.SZ	大连友谊	-0.01	600859.SH	王府井	-0.11
600738.SH	兰州民百	-0.01	600694.SH	大商股份	-0.12
600898.SH	国美通讯	-0.01	601086.SH	国芳集团	-0.12
600306.SH	商业城	-0.01	600826.SH	兰生股份	-0.15
002574.SZ	明牌珠宝	-0.01	300413.SZ	芒果超媒	-0.16
600838.SH	上海九百	-0.02	000151.SZ	中成股份	-0.17
600697.SH	欧亚集团	-0.02	601116.SH	三江购物	-0.18
600785.SH	新华百货	-0.02	002721.SZ	金一文化	-0.18
000419.SZ	通程控股	-0.02	600278.SH	东方创业	-0.24
600287.SH	江苏舜天	-0.02	600729.SH	重庆百货	-0.25
000501.SZ	鄂武商 A	-0.02	600682.SH	南京新百	-0.41

002561.SZ 徐家汇 -0.02

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] 最新收盘日	[交易日期] 最新收盘日			[交易日期] 最新收盘日	[交易日期] 最新收盘日
		[单位] %	[单位] %			[单位] %	[单位] %
000001.SH	上证综指	2.08	1.51	600858.SH	银座股份	4.58	1.55
399001.SZ	深证成指	3.29	4.03	603101.SH	汇嘉时代	4.55	7.90
399006.SZ	创业板指	4.26	7.32	600891.SH	秋林集团	4.47	2.83
600280.SH	中央商场	22.87	35.27	600306.SH	商业城	4.47	1.55
002640.SZ	跨境通	14.24	3.21	601933.SH	永辉超市	4.33	1.29
600821.SH	津劝业	13.21	4.46	600250.SH	南纺股份	4.21	2.28
000564.SZ	供销大集	12.26	9.49	601366.SH	利群股份	4.18	1.96
600682.SH	南京新百	11.95	8.77	601010.SH	文峰股份	4.18	0.72
600247.SH	*ST 成城	11.05	2.30	600755.SH	厦门国贸	4.16	2.11
600785.SH	新华百货	10.76	0.94	600826.SH	兰生股份	4.15	3.05
002127.SZ	南极电商	10.57	4.22	603123.SH	翠微股份	4.00	0.55
600729.SH	重庆百货	10.51	3.97	000560.SZ	我爱我家	3.93	1.40
600735.SH	新华锦	10.45	6.40	000501.SZ	鄂武商 A	3.81	2.26
600612.SH	老凤祥	10.37	3.37	000417.SZ	合肥百货	3.70	1.39
600811.SH	东方集团	10.22	2.49	000759.SZ	中百集团	3.65	1.36
603708.SH	家家悦	10.17	6.34	600778.SH	*ST 友好	3.54	0.69
603031.SH	安德利	9.85	6.79	600697.SH	欧亚集团	3.48	1.42
002336.SZ	人人乐	9.12	1.90	600814.SH	杭州解百	3.41	0.55
603214.SH	爱婴室	8.30	34.33	000679.SZ	大连友谊	3.39	2.10
601116.SH	三江购物	8.05	4.40	002344.SZ	海宁皮城	3.38	1.50
000587.SZ	金洲慈航	7.57	14.18	600655.SH	豫园股份	3.37	1.19
600822.SH	上海物贸	7.48	8.24	600738.SH	兰州民百	3.20	0.42
000861.SZ	海印股份	6.87	1.49	600824.SH	益民集团	3.20	0.56
600857.SH	宁波中百	6.78	0.81	000882.SZ	华联股份	3.11	1.29
002264.SZ	新华都	6.61	4.24	600120.SH	浙江东方	3.03	1.15
002251.SZ	步步高	6.57	2.19	600898.SH	国美通讯	3.03	1.42
000026.SZ	飞亚达 A	6.39	2.07	600774.SH	汉商集团	3.02	0.33
000151.SZ	中成股份	6.29	10.72	600723.SH	首商股份	3.01	0.67
603900.SH	莱绅通灵	6.22	12.76	000785.SZ	武汉中商	2.96	1.50
000715.SZ	中兴商业	6.06	2.25	600838.SH	上海九百	2.95	1.73
600859.SH	王府井	5.94	8.89	600865.SH	百大集团	2.87	2.36
300413.SZ	芒果超媒	5.94	5.64	600830.SH	香溢融通	2.76	2.03

600605.SH	汇通能源	5.92	2.96	002574.SZ	明牌珠宝	2.65	1.59
002419.SZ	天虹股份	5.72	1.54	002277.SZ	友阿股份	2.61	1.66
600712.SH	南宁百货	5.70	7.76	600981.SH	汇鸿集团	2.44	1.49
000632.SZ	三木集团	5.68	3.58	002731.SZ	萃华珠宝	2.42	2.34
002091.SZ	江苏国泰	5.66	5.32	600361.SH	华联综超	2.39	1.45
002345.SZ	潮宏基	5.55	2.37	600694.SH	大商股份	2.36	2.15
000626.SZ	远大控股	5.52	2.59	002697.SZ	红旗连锁	2.32	1.36
000516.SZ	国际医学	5.50	3.40	000419.SZ	通程控股	2.29	1.15
600648.SH	外高桥	5.47	0.76	600790.SH	轻纺城	2.27	0.75
002024.SZ	苏宁易购	5.33	1.87	002187.SZ	广百股份	2.25	0.68
600278.SH	东方创业	5.30	6.59	600861.SH	北京城乡	2.25	2.08
600827.SH	百联股份	5.23	1.11	601828.SH	美凯龙	2.21	6.24
601086.SH	国芳集团	5.19	11.13	601010.SH	文峰股份	2.03	0.72
600287.SH	江苏舜天	4.99	1.73	600778.SH	*ST友好	1.96	0.69
600241.SH	时代万恒	4.83	1.37	002561.SZ	徐家汇	1.52	0.72
002721.SZ	金一文化	4.82	10.96	600628.SH	新世界	1.47	0.90
600828.SH	茂业商业	4.71	0.80	600122.SH	宏图高科	0.00	0.00
600693.SH	东百集团	4.6c9	1.84	600086.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
601116.SH	三江购物	2.12	002091.SZ	江苏国泰	0.92
600682.SH	南京新百	2.06	002187.SZ	广百股份	0.92
600822.SH	上海物贸	1.83	002574.SZ	明牌珠宝	0.92
000587.SZ	金洲慈航	1.79	600739.SH	辽宁成大	0.91
000501.SZ	鄂武商 A	1.74	600824.SH	益民集团	0.91
600712.SH	南宁百货	1.72	000626.SZ	远大控股	0.88
000416.SZ	民生控股	1.65	002345.SZ	潮宏基	0.85
600694.SH	大商股份	1.65	600415.SH	小商品城	0.82
600755.SH	厦门国贸	1.64	600120.SH	浙江东方	0.81
600821.SH	津劝业	1.55	600738.SH	兰州民百	0.80
600735.SH	新华锦	1.47	000632.SZ	三木集团	0.80
002336.SZ	人人乐	1.47	600729.SH	重庆百货	0.80
601933.SH	永辉超市	1.44	600315.SH	上海家化	0.79
600838.SH	上海九百	1.43	601010.SH	文峰股份	0.78
002251.SZ	步步高	1.40	600981.SH	汇鸿集团	0.77
600628.SH	新世界	1.40	000560.SZ	昆百大 A	0.76
600827.SH	百联股份	1.38	600241.SH	时代万恒	0.76
600697.SH	欧亚集团	1.37	603123.SH	翠微股份	0.75

002094.SZ	青岛金王	1.36	600790.SH	轻纺城	0.74
603101.SH	汇嘉时代	1.35	600612.SH	老凤祥	0.73
000417.SZ	合肥百货	1.29	000026.SZ	飞亚达 A	0.73
600891.SH	秋林集团	1.28	000851.SZ	高鸿股份	0.71
002419.SZ	天虹股份	1.27	600865.SH	百大集团	0.68
002024.SZ	苏宁云商	1.27	002127.SZ	南极电商	0.66
600278.SH	东方创业	1.27	000151.SZ	中成股份	0.63
600859.SH	王府井	1.26	000679.SZ	大连友谊	0.63
002277.SZ	友阿股份	1.23	600280.SH	中央商场	0.59
000061.SZ	农产品	1.22	600648.SH	外高桥	0.59
600723.SH	首商股份	1.18	600774.SH	汉商集团	0.59
603031.SH	安德利	1.17	000564.SZ	供销大集	0.54
600830.SH	香溢融通	1.16	600122.SH	宏图高科	0.53
000715.SZ	中兴商业	1.14	002721.SZ	金一文化	0.52
600828.SH	茂业商业	1.14	600898.SH	国美通讯	0.51
600861.SH	北京城乡	1.14	000861.SZ	海印股份	0.40
600814.SH	杭州解百	1.11	600811.SH	东方集团	0.38
600287.SH	江苏舜天	1.11	600857.SH	宁波中百	0.37
002264.SZ	新华都	1.09	600778.SH	友好集团	0.35
600306.SH	商业城	1.09	002561.SZ	徐家汇	0.32
000759.SZ	中百集团	1.08	600250.SH	南纺股份	0.16
000419.SZ	通程控股	1.06	600693.SH	东百集团	0.11
600858.SH	银座股份	1.03	002640.SZ	跨境通	0.08
002697.SZ	红旗连锁	1.02	000882.SZ	华联股份	0.06
600605.SH	汇通能源	1.01	300413.SZ	快乐购	0.01
000785.SZ	武汉中商	1.01	603900.SH	通灵珠宝	0.00
002731.SZ	萃华珠宝	0.99	603708.SH	家家悦	0.00
600785.SH	新华百货	0.99	601366.SH	利群股份	0.00
002344.SZ	海宁皮城	0.98	002818.SZ	富森美	0.00
600655.SH	豫园商城	0.97	600247.SH	ST 成城	-0.05
600361.SH	华联综超	0.95	600086.SH	东方金钰	-0.07
600826.SH	兰生股份	0.94			

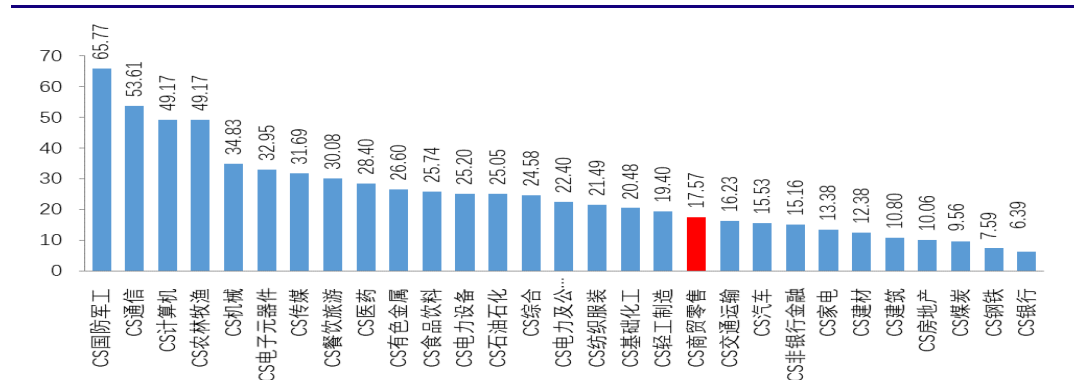
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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 12 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 13 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	380.62	-67.42	136.87	112.08	55.91
600086.SH	东方金钰	216.10	55.76	88.42	71.93	176.13
600821.SH	津劝业	159.50	182.13	375.93	295.39	326.4
600774.SH	汉商集团	125.00	300.87	253.75	187.37	166.8
600822.SH	上海物贸	102.29	384.62	298.97	224.2	133.7
601116.SH	三江购物	75.91	124.74	74.36	53.48	49.36
600280.SH	中央商场	74.21	79.01	56.11	62.63	65.72
000632.SZ	三木集团	58.27	233.75	297.4	235.84	187.09
300413.SZ	芒果超媒	54.65	120.52	114.23	114.23	114.23
603031.SH	安德利	50.47	81.8	84.09	84.09	84.09
002251.SZ	步步高	49.82	82.1	55.49	41.37	40.06
600361.SH	华联综超	49.18	5.48	47.38	54.5	58.68
600738.SH	兰州民百	43.70	74.3	47.46	39.87	57.57
601933.SH	永辉超市	42.35	54.49	53.05	46.45	50.35
002731.SZ	萃华珠宝	39.94	66.53	59.07	59.07	59.07
600858.SH	银座股份	38.26	177.01	82.09	55.57	52.36
000151.SZ	中成股份	37.25	52.83	53.32	39.63	71.91
600830.SH	香溢融通	37.08	42.04	44.37	37.74	50.95
600655.SH	豫园股份	36.76	31.13	25.11	19.61	25.55
600605.SH	汇通能源	35.10	157.7	261.78	238.99	201.61
600278.SH	东方创业	32.54	53.07	57.88	47.65	40.24
600861.SH	北京城乡	32.32	47.99	44.05	36.73	37.48

002574.SZ	明牌珠宝	30.09	114.49	86.43	73.15	62.33
600785.SH	新华百货	29.78	77.86	47.68	33.14	30.89
002697.SZ	红旗连锁	28.65	60.83	53.45	41.45	41.06
600838.SH	上海九百	28.01	39.8	77.04	75.36	213.16
600735.SH	新华锦	27.00	124.72	121.06	88.88	68.7
600693.SH	东百集团	26.74	122.2	88.55	72.27	55.56
600824.SH	益民集团	26.30	42.2	42.03	36.24	40.4
603708.SH	家家悦	25.95	35.11	35.11	35.11	35.11
002127.SZ	南极电商	25.08	73.08	224.69	131.96	86.06
600891.SH	秋林集团	25.01	25.98	48.2	48.87	155.4
603101.SH	汇嘉时代	25.00	50.89	54.23	54.23	54.23
000861.SZ	海印股份	24.76	47.58	54.31	38.09	41.02
000882.SZ	华联股份	24.48	74.52	111.79	96.34	84.8
002721.SZ	金一文化	24.36	62.22	104.85	91.48	91.48
600826.SH	兰生股份	24.05	13.52	29.76	64.97	166.69
002277.SZ	友阿股份	23.97	32.53	26.74	22.32	28.83
600865.SH	百大集团	23.19	44.88	37.4	31.33	34.91
600287.SH	江苏舜天	22.71	77.51	78.02	80.18	78.18
002640.SZ	跨境通	20.45	89.09	238.27	167.68	147.01
000026.SZ	飞亚达 A	20.39	51.51	43.69	35.69	41.25
000419.SZ	通程控股	20.16	40.57	36.76	29.18	35.86
600814.SH	杭州解百	19.80	37.81	38.65	35.97	35.41
000417.SZ	合肥百货	19.66	24.5	22.63	17.95	25.83
603123.SH	翠微股份	19.55	41.75	36.11	29.03	28.58
600827.SH	百联股份	19.21	28.21	26.48	21.75	28.98
600648.SH	外高桥	18.94	32.23	43.14	46.24	130.76
000715.SZ	中兴商业	18.82	44.91	43.63	36.63	37.4
002344.SZ	海宁皮城	18.46	22.06	21.2	22.04	38
002345.SZ	潮宏基	18.13	39.44	46.03	41	44.83
601010.SH	文峰股份	18.11	34.83	35.68	26.91	25.62
600122.SH	宏图高科	16.92	30.29	37.56	30.52	45.02
600811.SH	东方集团	16.10	26.95	21.69	16.97	32.8
600612.SH	老凤祥	15.89	20.49	21.68	20.03	35.94
002818.SZ	富森美	15.53	38.98	38.98	38.98	38.98
600628.SH	新世界	15.47	63.45	68.65	47.9	41.01
002187.SZ	广百股份	14.84	26.18	22.56	18.88	24.25
601366.SH	利群股份	14.80	32.75	32.75	32.75	32.75
002419.SZ	天虹股份	14.39	19.64	16.95	15.79	21.62
002561.SZ	徐家汇	14.39	25.27	23.51	20.58	21.96
600790.SH	轻纺城	13.93	21.13	23.9	23.03	42.63
600120.SH	浙江东方	13.82	24.54	22.16	18.68	25.73



600415.SH	小商品城	13.43	44.16	79.31	56.69	47.14
600981.SH	汇鸿集团	12.53	26.24	187.44	134.88	91.96
000564.SZ	供销大集	12.49	361.91	212.88	140.57	91.73
600729.SH	重庆百货	12.48	25.49	24.74	19.51	29.09
600250.SH	南纺股份	11.38	144.5	96.82	76.65	62
600723.SH	首商股份	10.94	20.28	18.79	16.11	69.43
600697.SH	欧亚集团	10.84	15.02	15.23	15	24.42
002091.SZ	江苏国泰	10.83	28.61	33.92	30.84	32.44
000759.SZ	中百集团	10.64	970.04	562.55	345.69	191.67
600859.SH	王府井	9.98	21.29	18.26	16.18	28.51
000587.SZ	金洲慈航	8.26	24.13	53.85	47.18	49.74
600694.SH	大商股份	8.25	17.15	14.77	13.33	15.96
600828.SH	茂业商业	7.26	59.15	67.06	46.55	41.79
000501.SZ	鄂武商A	6.65	13.67	14.02	14.17	25.48
600755.SH	厦门国贸	5.62	16.55	19.07	16.21	19.24
600247.SH	*ST 成城	5.49	23.7	43.9	61.69	226.22
000785.SZ	武汉中商	4.48	1142.43	411.64	257.92	153.58
600857.SH	宁波中百	(4.02)	82.12	89.07	77.43	98.43
600778.SH	*ST 友好	(6.33)	42.52	80	51.91	52.66
002336.SZ	人人乐	(8.39)	61.5	58.73	124.83	94.05
000626.SZ	远大控股	(8.43)	36.04	43.53	53.52	139.48
600306.SH	商业城	(9.81)	14.67	29.47	36.07	275.55
600682.SH	南京新百	(13.91)	93.96	69.66	51.85	50.33
000679.SZ	大连友谊	(20.11)	16.92	30.76	23.79	29.82
002264.SZ	新华都	(56.71)	90.11	70.82	43.83	42.65
600898.SH	国美通讯	(124.78)	227.8	158.28	114.66	75.02
600241.SH	时代万恒	(135.35)	15.21	55.45	68.73	55.49

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 14 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		预测 PEG (最新收盘日)	PEG
			长率 (%) 万得一致预测	PEG <sub>e</sub>		
601933.SH	永辉超市	39.51	1.90	20.83	20.45	1.02
601116.SH	三江购物	69.54	7.26	9.57	8.92	1.07
600697.SH	欧亚集团	10.67	1.30	8.21	8.11	1.01
600648.SH	外高桥	25.30	3.96	6.40	6.15	1.04
000861.SZ	海印股份	25.53	5.21	4.90	4.66	1.05
600122.SH	宏图高科	14.09	4.09	3.44	3.31	1.04
000715.SZ	中兴商业	20.02	8.78	2.28	2.10	1.09

600693.SH	东百集团	20.40	10.14	2.01	1.83	1.10
600785.SH	新华百货	38.12	23.88	1.60	1.29	1.24
002251.SZ	步步高	52.32	38.98	1.34	0.97	1.39
002344.SZ	海宁皮城	19.88	14.95	1.33	1.16	1.15
600612.SH	老凤祥	16.83	12.76	1.32	1.17	1.13
600280.SH	中央商场	20.57	15.75	1.31	1.13	1.16
600723.SH	首商股份	12.11	11.03	1.10	0.99	1.11
600858.SH	银座股份	54.73	50.63	1.08	0.72	1.51
002024.SZ	苏宁易购	27.78	28.64	0.97	0.75	1.29
002697.SZ	红旗连锁	38.43	40.25	0.95	0.68	1.40
002818.SZ	富森美	16.81	18.63	0.90	0.76	1.19
601366.SH	利群股份	17.51	19.75	0.89	0.74	1.20
002345.SZ	潮宏基	18.41	20.94	0.88	0.74	1.19
002574.SZ	明牌珠宝	31.59	36.38	0.87	0.64	1.36
000417.SZ	合肥百货	18.48	22.28	0.83	0.68	1.22
002419.SZ	天虹股份	16.61	22.44	0.74	0.60	1.22
601828.SH	美凯龙	11.29	15.26	0.74	0.64	1.15
000026.SZ	飞亚达 A	24.13	36.98	0.65	0.48	1.37
600828.SH	茂业商业	8.37	13.46	0.62	0.55	1.13
603101.SH	汇嘉时代	28.81	46.52	0.62	0.42	1.47
600790.SH	轻纺城	13.60	24.75	0.55	0.44	1.25
002127.SZ	南极电商	32.21	59.74	0.54	0.34	1.60
600859.SH	王府井	12.70	25.91	0.49	0.39	1.26
002091.SZ	江苏国泰	11.73	27.66	0.42	0.33	1.27
002640.SZ	跨境通	25.68	62.26	0.41	0.25	1.62
600729.SH	重庆百货	17.20	43.01	0.40	0.28	1.43
300413.SZ	芒果超媒	471.14	1293.62	0.36	0.03	13.94
600755.SH	厦门国贸	6.67	30.81	0.22	0.17	1.31
600682.SH	南京新百	17.87	88.89	0.20	0.11	1.89
000564.SZ	供销大集	13.17	80.15	0.16	0.11	1.56
000759.SZ	中百集团	61.41	430.09	0.14	0.03	5.30
600655.SH	豫园股份	39.08	280.97	0.14	0.04	3.81
000516.SZ	国际医学	52.46	1071.43	0.05	0.00	11.71
000785.SZ	武汉中商	5.21	-74.83	-0.07	-0.28	0.25
600628.SH	新世界	9.73	-41.00	-0.24	-0.40	0.59
002264.SZ	新华都	-94.35	180.09	-0.52	0.65	-0.80
600415.SH	小商品城	15.07	-22.94	-0.66	-0.85	0.77
603031.SH	安德利	40.84	-25.01	-1.63	-2.18	0.75
000501.SZ	鄂武商 A	6.21	-3.15	-1.97	-2.04	0.97
600694.SH	大商股份	9.13	-3.03	-3.01	-3.11	0.97
600361.SH	华联综超	32.16	-10.54	-3.05	-3.41	0.89

002277.SZ	友阿股份	19.29	-2.67	-7.23	-7.43	0.97
600827.SH	百联股份	18.26	-0.65	-27.88	-28.07	0.99

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 插图目录

图 1 核心组合年初至今收益率变动.....	4
图 2 核心关注组合年初至今收益率变动.....	5
图 3 贸零售股估值及溢价分析.....	6
图 4 各国商贸零售板块 PE 比较.....	6
图 5 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 6 全国 50 家及百家大型零售企业零售额: 当月同比 (%).....	11
图 7 CPI: 当月同比 (%).....	11
图 8 零售行业营业收入: 当季值 (亿元).....	11
图 9 网络购物市场规模: 当季值 (亿元) 及当季同比 (%).....	11
图 10 金银珠宝类零售额: 当月值 (亿元) 及当月同比 (%).....	11
图 11 近一周板块资金流向占比 (%).....	13
图 12 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 13 公司估值水平.....	18
表 14 行业内个股 PEG 值.....	21

## 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](http://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：尚 薇 010-83574522 shangwei@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