

## 4月CPI同比增速收窄，核心消费需求逐步恢复，维持推荐优质零售标的

核心看点（2023.05.08-2023.05.12）：

- **本周行业热点：**①商务部：一季度我国服务贸易继续保持增长态势，知识密集型服务贸易占比提升；②世界黄金协会：2023年第一季度黄金需求形势喜忧参半，央行持续购买黄金，中国消费者需求复苏；黄金交易所交易基金（ETF）资金外流，印度需求疲软；③国家统计局发布4月份全国CPI，环比下降0.1%，同比上涨0.1%，市场供应总体充足，消费需求逐步恢复；④各平台“618”活动预热开启，积极把握消费复苏契机。
- **行情表现：**本周（2023.05.08-2023.05.12）商贸零售指数下跌1.19%，表现优于上证指数（-1.86%），沪深300指数（-1.97%），深证成指（-1.57%）。
- **超市板块：**家家悦可转债转股价格调整为35.90元/股，系“家悦转债”实施2020年年度权益分派的按规定调整。
- **化妆品板块：**莎莎国际得益于成本结构优化及通关恢复，2023财年经营利润扭亏为盈；科蒂集团第三季度业绩维持增长态势，公司供应商及行业产能增加助推高奢美妆业务迅猛扩张，公司的服务水平在报告期内显著提高，叠加零售商的库存补充最终实现业绩强劲增长；深交所向青岛金王、青松股份发出年报问询函，主要关注上述公司所处行业发展情况、市场竞争情况、主要产品核心竞争力、营业收入下降的原因等问题，此外针对公司的盈利能力、经营的可持续性、费用端变动以及资产数据也有相关关注。
- **购百板块：**重庆百货发布吸收合并及权益变动公告，旨在优化公司治理结构、提高运营效率、增强上市公司资产独立性，未来企业价值及影响力有望持续提升；汇嘉时代发布控股股东减持股份计划公告，减持原因系股东自身资金需求，减持计划实施不会导致上市公司控制权发生变更。
- **电商及代运营板块：**京东集团一季度核心业务营收承压，主要系消费复苏尚未完全兑现以及公司品类结构调整所致；盈利水平大幅提升，主要系公司致力于精细化运营、优化商品组合、强化价格心智以及丰富服务范围所致，未来伴随公司持续关注业务质量，借由优质平台打造在商品曝光、流量及低成本运营方面为供应商提供助力，经营业绩有望实现可持续增长；青木股份发布关于间接持股监事股份减持数量过半暨减持计划实施完毕的公告。
- **推荐标的：**维持全渠道配置的逻辑不变，推荐重点关注零售渠道类天虹百货（002419.SZ）、王府井（600859.SH）、永辉超市（601933.SH）、家家悦（603708.SH）、红旗连锁（002697.SZ）、华致酒行（300755.SZ）；以及消费品类上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605.SH）、贝泰妮（300957.SZ）、水羊股份（300740.SZ）、可靠股份（301009.SZ）、豪悦护理（605009.SH）、稳健医疗（300888.SZ）、百亚股份（003006.SZ）、豫园股份（600655.SH）、周大生（002867.SZ）、老凤祥（600612.SH）、中国黄金（600916.SH）。
- **风险提示：**市场信心不足的风险；转型进展及效果低于预期的风险。

## 消费品零售&化妆品行业

推荐 维持评级

分析师

甄唯萱

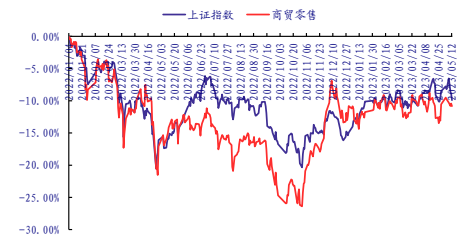
✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 80927651

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.05.12



资料来源: wind、中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-22年零售行业整体表现承压，23Q1部分行业已有弱复苏态势-20230508

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-“五一”假期全国消费市场强劲复苏，维持推荐优质零售标的-20230504

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-一季度消费对经济增长拉动作用明显回升，维持推荐优质零售标的-230423

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-消博会持续关注品质消费与高质量发展同频共振，维持推荐优质零售标的-20230416

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-清明假期居民消费复苏并伴随短途出行热情高涨，维持推荐优质零售标的-20230409

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-工信部消费品工业司开展消费品“三品”工作调研，维持推荐优质零售标的-20230403

## 目 录

<b>一. 最新研究观点</b> .....	<b>3</b>
(一) 一周行业要闻 .....	3
(二) 最新观点 .....	4
(三) 子行业与龙头公司 .....	5
<b>二. 核心组合</b> .....	<b>9</b>
(一) 核心推荐 .....	9
(二) 核心关注 .....	11
(三) 国内外行业及公司估值情况 .....	13
<b>三. 风险提示</b> .....	<b>15</b>
<b>四. 附录</b> .....	<b>16</b>
(一) 一周市场综合表现 .....	16
(二) 行业数据跟踪 .....	17
(三) 核心关注企业业绩表现 .....	18
(四) 行业与公司市场表现 .....	19
(五) 行业及重点公司估值水平 .....	24

## 一. 最新研究观点

### (一) 一周行业要闻

表 1 行业要闻

重点事件	我们的理解
<b>商务部：一季度我国服务贸易继续保持增长态势</b>	商务部网站 5 月 9 日显示，2023 年一季度，我国服务贸易继续保持增长态势。服务进出口总额 15840.1 亿元（人民币，下同），同比增长 8.7%。其中出口 6805.1 亿元，下降 4.7%，降幅比 1-2 月收窄 7.1 个百分点；进口 9035 亿元，增长 21.6%；服务贸易逆差 2229.9 亿元。主要呈现以下特点：知识密集型服务贸易占比提升。一季度，知识密集型服务进出口 6947 亿元，同比增长 12.8%，占服务进出口总额的比重达 43.9%，同比提升 1.6 个百分点。其中，知识密集型服务出口 4155.7 亿元，增长 18.7%；增长较快的领域是保险服务，增幅达 276.4%。知识密集型服务进口 2791.3 亿元，增长 5.1%；增长较快的领域是个人文化和娱乐服务、其他商业服务，分别增长 35.4%、20.5%。旅行服务明显恢复。一季度，旅行服务进出口 3376.3 亿元，同比增长 56.6%。其中，出口增长 38.4%，进口增长 58%。
<b>世界黄金协会：2023 年第一季度黄金需求形势喜忧参半</b>	5 月 8 日消息：世界黄金协会（WGC）发布的季度报告显示，2023 年第一季度黄金需求为 1081 吨，其中不包括场外交易，比上年同期减少 13%。如果算上场外交易，一季度的黄金需求达到 1174 吨，同比提高 1%。报告指出，第一季度的需求亮点包括，央行持续购买黄金，中国消费者需求复苏。与之形成反差的是，黄金交易所交易基金（ETF）资金外流，以及印度需求疲软。今年一季度，中央银行对黄金的需求大幅增长，继续成为黄金的忠实买家，为央行外汇储备增加了 228 吨黄金。金条和金币投资需求为 302 吨，同比增长 5%，尽管不同地区的差异巨大。相比之下，黄金 ETF 需求为负 29 吨，尽管绝对值并不算大，但是和去年一季度的大幅净流入相比形成鲜明对比。全球黄金的珠宝消费量为 478 吨，几乎同比持平。技术行业的黄金用量下滑至 70 吨，这也是 2000 年发布数据以来的次低水平，因为受到经济环境低迷的影响。从供应面来看，由于金矿生产（+2%）和回收（+5%）适度增长，导致第一季度的黄金供应总量略有增加，达到 1174 吨。回收量上升主要是因为金价上涨。
<b>国家统计局发布 4 月份全国 CPI</b>	4 月份，市场供应总体充足，消费需求逐步恢复，CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比由上月持平转为上涨 0.1%，同比上涨 0.7%，涨幅与上月相同。从环比看，CPI 下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。其中，食品价格下降 1.0%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点，影响 CPI 下降约 0.19 个百分点。食品中，鲜菜和鲜果大量上市，价格分别下降 6.1%和 0.7%；生猪产能充足，叠加消费淡季影响，猪肉价格下降 3.8%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点；粮食和食用油价格基本平稳。非食品价格由上月持平转为上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点。非食品中，小长假期间出行需求增加，交通工具租赁费、飞机票、宾馆住宿和旅游价格均有上涨，涨幅在 4.6%—8.1%之

间；受国际原油价格波动影响，国内汽油和柴油价格均下降 1.7%；商家降价促销，燃油小汽车、新能源小汽车和家用器具价格分别下降 1.0%、0.9%和 0.6%。从同比看，CPI 上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。同比涨幅回落较多，主要是上年同期对比基数较高。其中，食品价格上涨 0.4%，涨幅比上月回落 2.0 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点。食品中，禽肉类、鲜果、食用油和猪肉价格分别上涨 6.7%、5.3%、4.8%和 4.0%，涨幅均有回落；鲜菜价格下降 13.5%，降幅扩大 2.4 个百分点。非食品价格上涨 0.1%，涨幅回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点。非食品中，服务价格上涨 1.0%，涨幅扩大 0.2 个百分点，其中出行类服务恢复较好，飞机票、宾馆住宿、旅游和交通工具租赁价格涨幅在 7.2%—28.7%之间；工业消费品价格下降 1.5%，降幅扩大 0.7 个百分点，主要是能源价格回落较多，其中汽油和柴油价格分别下降 10.6%和 11.5%，降幅分别扩大 4.0 和 4.2 个百分点。

5 月 10 日淘宝天猫 618 商家大会上透露，今年天猫 618 期间除了满减之外，将首次推出聚划算直降专场，所有商品直接降价，无需凑单一件也打折。此外，本次聚划算直降专场的入围商品，需得是 30 天内最低券后价后价的 8 折，全力保障了消费者的购物体验。公开数据显示，今年天猫 618 预计有 6000 万商品参与打折，300 万新品在 618 首发，参与的商家达 145 万，目前商家及商品规模还在持续攀升中。不仅如此，今年 618 天猫还将为商家提供了超 600 亿流量曝光、运费险折扣、供应链补贴、信贷利率折扣、极速回款免手续费等降本举措，激励商家参与大促活动 618；京东 APP 也在 618 大促到来之前，迎来全新改版升级。京东 APP12.0 全新上线，据了解，京东百亿补贴在 App 首页的入口也将得到进一步强化，并可展示补贴金额；首页商品卡片信息也进行了精简，并通过统一标签优先展示最低价商品。此外，京东 APP12.0 还将通过天天低价、N 天最低价、价保天数等标签的露出，让用户直接买到最低价商品，强化低价消费体验；抖音则将推出定金预售、跨店每满减（商家出资）、品牌混资新人礼金、好物直播间、618 短视频搜索带货打榜赛、精选联盟 618 选品专场、抖音支付&抖音月付（商家联合补贴）、抖音支付、抖音月付（商家贴息合作）、运费险等玩法。

### 各平台“618”活动预热开启

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## （二）最新观点

本周(2023.05.08-2023.05.12)商贸零售指数下跌 1.19%，表现优于上证指数(-1.86%)，沪深 300 指数(-1.97%)，深证成指(-1.57%)。2023 年年初至今行业指数累计下跌 0.02%，跑输上证指数(5.93%)、沪深 300(1.71%)，跑赢深证成指(-0.09%)。与其他行业相比，本周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 13，与前一周(2023.05.04-2023.05.05)相比下滑 4 名。

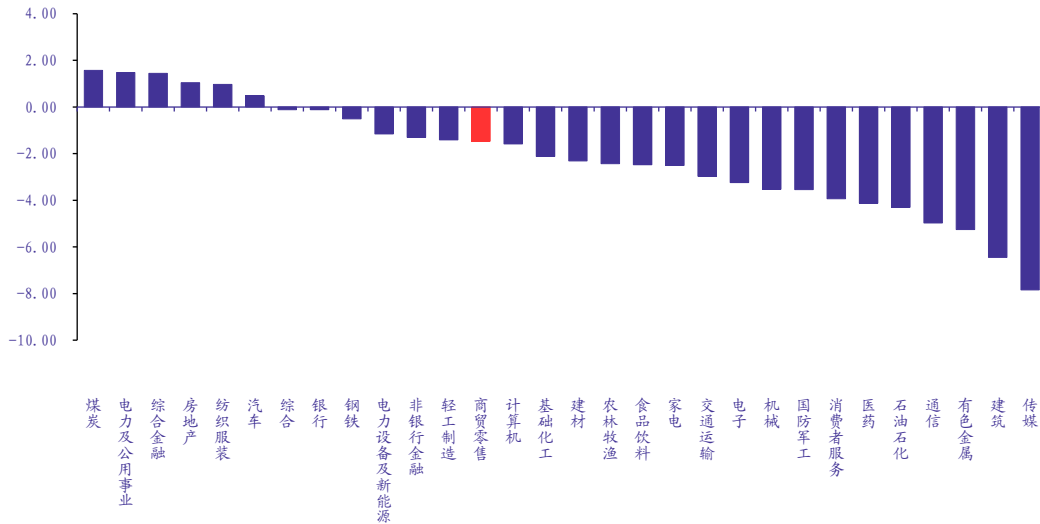
表 2 市场及行业表现

	上周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	较前一周涨跌幅变化值 (%)	2023 年年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-1.86	0.34	-2.20	5.93

深证成指	-1.57	-1.39	-0.18	-0.09
沪深 300	-1.97	-0.30	-1.67	1.71
商贸零售	-1.19	0.90	-2.09	-0.02

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 1 上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### (三) 子行业与龙头公司

表 3 子行业表现

	总市值(亿元) 最新收盘日: 2023-05-12	板块市值 占比	本周涨跌幅 (%)	前一周涨 跌幅(%)	涨跌幅变 化值(%)	2023年年初至 今涨跌幅(%)
CS 商贸零售	9108.80	100.00%	-1.19	0.90	-2.09	-0.02
CS 一般零售	3155.67	34.64%	-0.97	-0.22	-0.76	-9.22
CS 贸易II	1484.94	16.30%	0.48	0.77	-0.29	6.40
CS 专营连锁	2199.57	24.15%	-2.47	0.00	-2.48	-1.43
CS 电商及服务II	935.56	10.27%	2.09	2.09	0.01	4.08
CS 专业市场经营	1333.05	14.63%	-5.00	4.77	-9.77	25.78

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

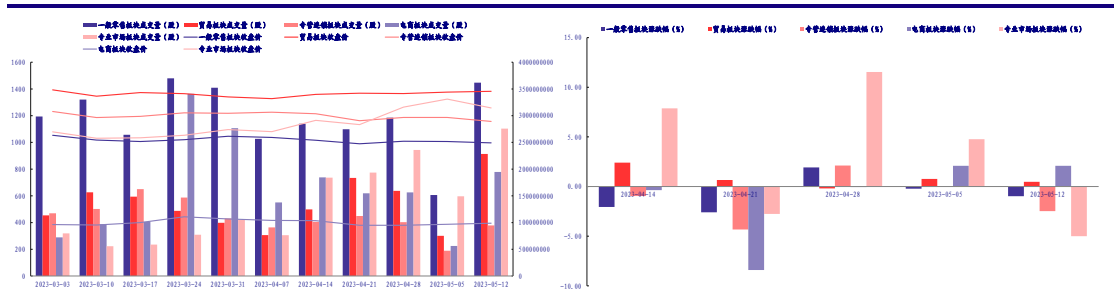
本周行业子板块中, 电商及服务板块表现优异, 涨幅达 2.09%; 贸易板块亦实现 0.48% 的小幅增长; 其后按照跌幅由小到大排序为: 一般零售板块(-0.97%)、专营连锁板块(-2.47%)、专业市场经营板块(-5.00%)。

商务部 5 月 11 日例行新闻发布会指出, 今年一季度, 自贸试验区外贸外资实现较快增长。21 个自贸试验区进出口额 1.8 万亿元人民币, 同比增长 6.6%, 高出全国 1.8 个百分点; 其中出口 7949 亿元, 增长 8.5%, 进口 10363 亿元, 增长 5.2%。实际使用外资 719 亿元, 同比增长 22.1%, 高出全国 17.2 个百分点。自贸试验区进出口总额和实际使用外资占 21 个省(区、市)的比重分别为 19.4% 和 18.1%。具体来看, 自贸试验区主要从以下四方面促进外贸外资发展: 一是强化制度创新赋能发展。自贸试验区坚持以制度创新为根本动力, 持续推进贸易和投资自

由化便利化，各项措施叠加效应日益显现。例如，广东自贸试验区实施 RCEP 原产地签证无纸化申报，快件、易腐品出口 6 小时内放行。浙江自贸试验区推动保税和非保税油气产品“同罐共储”、出口监管仓“一仓多能”等制度创新。二是聚焦重点产业促进发展。自贸试验区精准施策推动发展优势产业，有力促进外向型产业发展。例如，上海自贸试验区深入实施“全球营运商计划”，支持总部企业叠加新型贸易、资金管理复合型功能。江苏自贸试验区累计部署实施 90 余项重点研发项目、49 项重大科技成果转化项目，超过 3500 家高新技术企业在区内集聚。三是提供精准服务保障发展。多地自贸试验区建立了外贸外资企业“白名单”、服务台账等，加强生产经营服务保障。天津自贸试验区探索人才跨境便利化举措，出台首批境外职业资格认可目录。辽宁出台金融支持自贸试验区高质量发展的 22 条措施。北京自贸试验区扩大出口信用保险承保范围，为小型外贸企业保驾护航。四是畅通物流通道服务发展。自贸试验区积极强化国际物流通达能力，创新推动物流、运输、通关便利，服务外向型经济发展。上海、安徽等自贸试验区联合开展“长三角海关特殊货物检查作业一体化改革”，跨境贸易通关时间大幅压缩。云南、四川、陕西、广西、湖南、重庆等自贸试验区与地方铁路局合作推进中老铁路多式联运“一单制”，促进国内国际物流畅通。今年是自贸试验区建设十周年。商务部将举办系列活动，帮助国内外企业更好了解自贸试验区创新举措，共同把握发展新机遇。

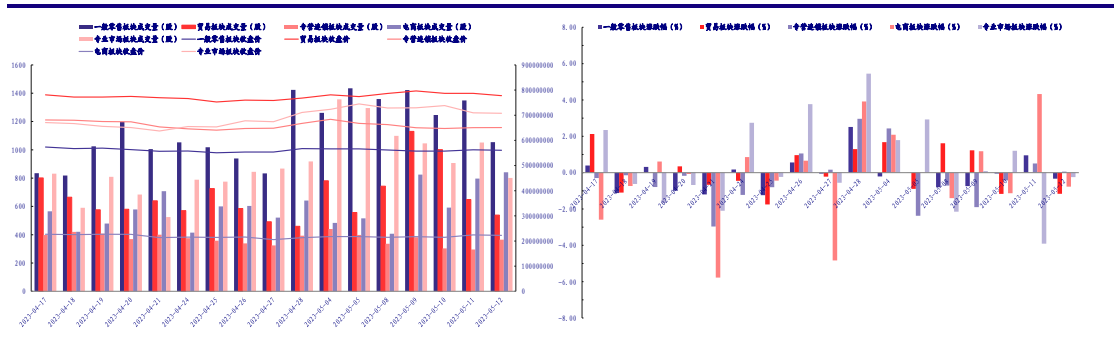
贸易板块中，上周板块内绝大多数个股上涨，少数个股下跌。其中苏美达（600710.SH，9.42%）、汇鸿集团（600981.SH，4.71%）、中成股份（000151.SH，4.45%）涨幅居前；冠福股份（002102.SZ，-4.20%）、ST 时万（600241.SH，-2.61%）则出现一定幅度下跌。

图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

零售类行业子板块方面，上周行业子板块涨跌参半。其中，综合业态板块上涨 1.00%，超市及便利店板块上涨 1.20%，专营连锁板块上涨 6.07%；珠宝首饰及钟表板块下跌 2.25%，百货板块下跌 2.70%。

**超市板块：家家悦可转债转股价格调整为 35.90 元/股，系“家悦转债”实施 2020 年年度权益分派的按规定调整**

5 月 12 日，家家悦（603708.SH，-2.79%）发布关于非公开发行股票调整可转换公司债券转股价格的公告。公司于 2020 年 6 月 5 日公开发行了面值总额为 6.45 亿元的可转换公司债券，并于 2020 年 6 月 24 日在上海证券交易所上市交易（转债简称“家悦转债”，转债代码“113584”）。“家悦转债”存续起止日期为 2020 年 6 月 5 日至 2026 年 6 月 4 日，转股起止日期为 2020 年 12 月 14 日至 2026 年 6 月 4 日，初始转股价格为 37.97 元/股。根据中国证券监督管理委员会关于可转换公司债券发行的有关规定及《公司可转债募集说明书》相关条款及规定，在“家悦转债”发行之后，当公司因派送红股、转增股本、增发新股、配股以及派发现金股利使公司股份发生变化时，公司应按相关公式进行转股价格的调整，此次可转债转股价格调整原因系“家悦转债”实施 2020 年年度权益分派，转股价格由 37.97 元/股调整为 37.53 元/股。调整后的转股价格将于 2023 年 5 月 16 日起生效。“家悦转债”自 2023 年 5 月 15 日停止转股，2023 年 5 月 16 日起恢复转股，投资者需注意投资风险。

**购百板块：重庆百货发布吸收合并及权益变动公告，旨在优化公司治理结构、提高运营效率、增强上市公司独立性，未来企业价值及影响力有望持续提升；汇嘉时代发布控股股东减持股份计划公告，减持原因系股东自身资金需求**

5 月 10 日，重庆百货（600729.SH，-2.83%）发布吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易报告书。在扩大内需、成渝双城经济圈建设及深化国企改革的大背景下，重庆百货公司拟以向渝富资本、物美津融、深圳步步高、商社慧隆、商社慧兴发行股份的方式吸收合并重庆商社，上市公司为吸收合并方，重庆商社为被吸收合并方，本次交易发行的股份种类为境内上市人民币 A 股普通股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为 19.49 元/股，支付的对价金额分别为 21.62/21.62/4.81/0.35/0.19 亿元。本次吸收合并完成后公司作为零售行业龙头企业，治理结构及运营效率将得到显著改善，关联交易减少使得公司资产独立性进一步增强，未来资源配置效率及企业影响力有望持续提升。5 月 11 日公司发布关于股东权益变动的提示性公告。本次权益变动为公司拟通过向重庆商社的全体股东发行股份的方式吸收合并重庆商社导致的股本结构变化，不触及要约收购。本次权益变动前，重庆商社持有上市公司 2.09 亿股股份，约占上市公司总股本的 51.41%，重庆华贸持有上市公司 452.17 万股股份，约占上市公司总股本的 1.11%，渝富资本、物美津融、深圳步步高未持有上市公司股份；本次权益变动后，重庆商社持有的上市公司股份将被注销，重庆华贸持股数量不变，渝富资本、物美津融各自持有上市公司 1.11 亿股股份，分别占比约 24.83%，深圳步步高持有上市公司 0.25 亿股股份，占比约 5.52%。上市公司控股股东将由重庆商社变为无控股股东，上市公司仍无实际控制人，本次交易不会导致上市公司实际控制权变更。

5 月 11 日，汇嘉时代（603101.SH，1.54%）发布控股股东减持股份计划公告。截至公告披露日，公司控股股东暨实际控制人潘锦海先生持有公司无限售流通股 2.75 亿股，占公司总股本 4.70 亿股的 58.40%。潘锦海先生所持股份均为公司首次公开发行股票并上市前持有的股份和资本公积金转增股本取得的股份。因自身资金需求，潘锦海先生拟在自本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持不超过 940.80 万股公司股份，即不超过公司总股本的 2%；自本减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易方式减持不超过 0.19 亿股公司股份，即不超过公司总股本的 4%。本次减持计划实施不会导致上市公司控制权发生变更。

**化妆品板块：莎莎国际得益于成本结构优化及通关恢复，2023 财年利润扭亏为盈；科蒂集团**

**三季度业绩维持增长态势，公司供应商及行业产能增加助推高奢美妆业务迅猛扩张**

5月8日，莎莎国际(0178.HK)发布正面盈利预告。集团预计截至2023年3月31日止年度归母净利润将录得大约50百万港元至70百万港元，相较于截至2022年3月31日止年度归母净亏损344百万港元，以及2022年9月30日止6个月的亏损为133百万港元。截至2023年3月31日止年度的下半年，集团录得归母净利润大约为183百万港元至203百万港元，我们认为，相关净利润恢复主要系公司成本结构优化和毛利率增长，以及香港特区和中国内地恢复通关后香港及澳门地区的销售实现增长所致。

5月9日，科蒂集团(COTY.N)发布2023财年第三季度业绩报告。公司FY23Q3实现营业收入12.89亿美元，同比增长9%，净利润1.05亿美元，同比增长超100%，其中高奢美妆部门营业收入为7.99亿美元，占公司总销售额的62%，同比增长10%，大众美妆消费部门在本季度净收入为4.89亿美元，占公司销售额的38%，同比增长6%，我们认为，得益于疫后旅游业的持续复苏，全球旅游零售市场增长强劲，同时高端香水消费需求加速增长，公司收入占比最高(59.20%)的香水类产品增长幅度较大。公司的服务水平在报告期内显著提高，主要系公司致力于寻找更多供应商和新增行业产能所致，叠加零售商的库存补充最终实现业绩强劲增长。

5月10日，深交所向青岛金王(002094.SZ)发出关于对青岛金王应用化学股份有限公司2022年年报的问询函。要求公司说明包括各业务所处行业发展情况、市场竞争情况、主要产品核心竞争力、最近三年公司营业收入持续下降的原因、主要产品或服务毛利率最近三年变动的的原因、最近三年经营活动现金流量净额大幅波动的原因、其他应收款坏账减值损失较上年同期大幅增加的原因、2022年度销售费用、管理费用、研发费用下降的原因及合理性、处置长期股权投资的具体情况等在内的若干事项。

5月12日，深交所向青松股份(300132.SZ)发出关于对福建青松股份有限公司的年报问询函。要求公司说明包括报告期内营业收入下滑的具体原因、主营业务盈利能力是否出现不利变化、化妆品业务的业绩表现与市场发展趋势是否一致、公司持续经营能力是否存在不确定、后续聚焦化妆品业务是否具备行业竞争力，在手订单是否充足、货币资金的具体用途、存放地点、存放类型、是否存在其他权益受限、固定资产变动的的原因、费用率上升趋势是否仍将持续，是否存在改善的措施等在内的若干事项。

**电商及代运营板块：京东集团一季度核心业务营收承压，盈利水平显著提升，精细化运营及优质平台建设有望助力经营业绩持续增长；青木股份发布关于间接持股监事股份减持数量过半暨减持计划实施完毕的公告**

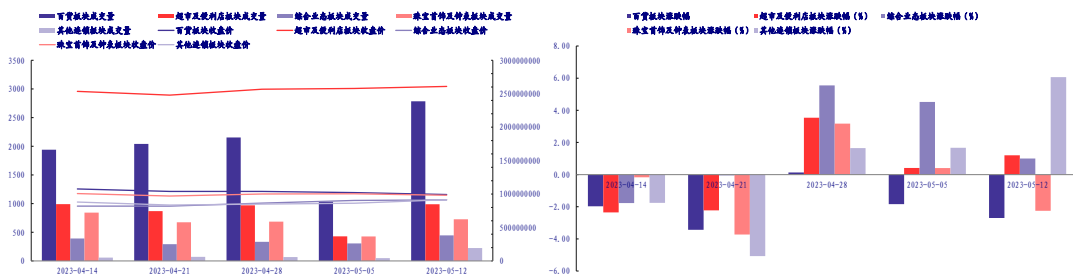
5月11日，京东集团(9618.HK)发布2023年度第一季度业绩公告。公司23Q1实现营业收入2429.56亿元，同比增长1.38%，其中作为公司核心业务的京东零售实现营收2123.58亿元，同比下降2.40%，非通用会计准则下归母净利润75.91亿元，同比增长88.27%，综合毛利率14.82%，较上年同期增长0.87%。我们认为，报告期内公司核心业务收入承压，主要系消费复苏尚未完全兑现以及公司品类结构调整所致；盈利水平大幅提升，主要系公司致力于精细化运营、优化商品组合、强化价格心智以及丰富服务范围所致，未来伴随公司持续关注业务质量，借由优质平台打造在商品曝光、流量及低成本运营方面为供应商提供助力，经营业绩有望实现可持续增长。

5月10日，青木股份(301110.SZ, 12.79%)发布关于间接持股监事股份减持数量过半暨减持计划实施完毕的公告。公司于2023年3月24日披露了《关于间接持股监事减持股份预披露公告》，通过公司股东允能合伙、允杰合伙合计间接持有公司股份108.38万股(占公司



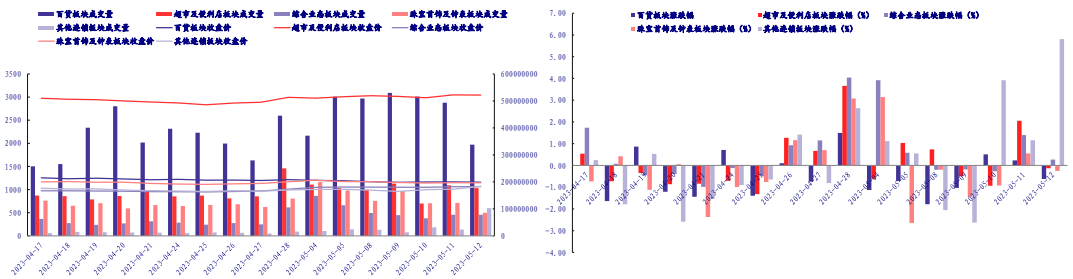
总股本比例 1.63%)的间接持股监事会主席周荣海先生,计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价和/或大宗交易方式减持公司股份,减持数量不超过 27 万股(占公司总股本比例 0.40%),即不超过其合计所持股份的 25%,具体情况为 2023 年 4 月 26 日以 55.47 元/股的价格减持 5.37 万股,2023 年 5 月 9 日以 55.44 元/股的价格减持 21.63 万股,目前该减持计划已实施完毕,周荣海先生不属于公司控股股东或实际控制人,上述减持不会导致公司控制权发生变更,也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

图 4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅(周频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 5 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅(日频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 二. 核心组合

### (一) 核心推荐

表 4 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 相对收益率 (%)	
				2023 年初至今	2023 年初至今
002419.SZ	天虹股份	购物中心的大店展店速度直接影响规模,新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础;此外公司积极发展超市业态,加强供应链和数字化建设,运营效率提升。	1.73	-4.99	-4.96
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合,加强北京区域内的竞争力;结合免税牌照优势,享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售增长。	-0.89	-21.14	-21.12
601933.SH	永辉超市	云创回归体系后短期或拖累公司业绩端表现,但同样将助力公司全力推广到家平台,加速推进到店到家一体化的探索,看好公司线上线下一体化发力。	0.29	-6.58	-6.55

603708.SH	家家悦	公司依靠现有供应链优势保障了利润空间稳中微升,配合自主扩张与收购兼并同步推进的展店策略加快省内外门店布局,看好公司中长期可持续发展。	-2.79	7.86	7.89
002697.SZ	红旗连锁	四川省内便利超市龙头,通过密集布局与烟草专卖权抵御内外部冲击,看好公司借经营管理模式输出或自主经营实现省外扩张,为公司觅得新增长点。作为精品酒水营销和服务商,得到上游品牌商和下游客户、终端消费者的认可,具有一定的品牌优势。随着公司的渠道及品类建设不断完善,有望成为十四五规划中百亿级别的酒流通企业。	0.32	11.55	11.57
300755.SZ	华致酒行	家居建材零售渠道的龙头企业,行业基本为双寡头竞争,格局明显优于其上游家居行业,且可以直接把握并匹配上游品牌商的销售供给及下游家装的需求。	-3.11	-14.22	-14.20
601828.SH	美凯龙	以美妆代运营为基础成为天猫六星运营商,通过吸收浙江上佰扩充家电品类的运营,增资投入食品、保健品的自有品牌开发以及内容电商运营,业务层次丰富。	-0.58	10.02	10.05
300792.SZ	壹网壹创	知名美妆个护类代运营公司,与国内外诸多化妆品公司建立稳定的代运营合作关系,既可以产生规模效应又可以通过优质专业的服务深度绑定服务核心客户。	9.45	21.68	21.71
605136.SH	丽人丽妆	六神(日化)、玉泽(美妆)、汤美星(母婴)等知名品牌是公司营收和盈利的主要支柱,随着公司管理层对于经营战略的逐步调整,其他暂时处于亏损的子品牌有望逐步改善。	3.76	6.72	6.75
600315.SH	上海家化	公司在主品牌珀莱雅、核心品类护肤品、传统线下日化渠道中稳定发展,同时大力推动多品牌、多品类、多渠道的生态化发展战略,市场营销反应速度快,彩妆新品、线上电商渠道增速亮眼。	-0.14	-7.28	-7.26
603605.SH	珀莱雅	品牌布局与产品结构不断优化,拳头产品专注于眼部护理的细分领域,注重产品的研发升级,不断推出核心系列新品,搭配积极有效的营销推广策略,净利水平在可比公司中领先。	-1.06	-3.47	-3.44
603983.SH	丸美股份	主力产品专注于皮肤学级美妆产品,对于敏感肌群体的消费者具有一定的必选属性,行业尚处于高速增长期,叠加公司精于线上销售、新媒体运营等策略,市占率有保障。	3.38	19.74	19.76
300957.SZ	贝泰妮	获得ODM合作客户的高度认可,同时自有品牌在成人失禁领域内占有一席之地,双轮驱动主营业务稳步增长。公司积极把握国内市场机会以及与海外市场的延伸机遇,且制定合理的产品发展战略,在相对成熟的婴儿卫生用品、女性卫生用品领域以ODM代工为主,避免与高市占率品牌产生直面竞争,充分享受行业发展带来的制造红利;在高速成长期的成人失禁产品领域侧重发展自有品牌,提升品牌认知度,公司与行业实现共同成长。	-5.36	-29.05	-29.03
301009.SZ	可靠股份	国内吸收性卫生护理用品行业的龙头制造商,从生产端看具备强制造与研发能力,研发出第四代无木浆多维复合芯体纸尿裤,引领行业发展,与宝洁、尤妮佳、BabyCare、凯儿得乐等优质国内外客户形成了相互依靠和促进的共生关系;从产品端看,纸尿裤、经期裤等多产品布局,矩阵完备。	3.70	0.33	0.36
605009.SH	豪悦护理	领先的大健康消费企业,以棉为核心在原材料端形成差异化,通过“稳健医疗”和“全棉时代”两大龙头品牌分别在医用敷料和消费品领域内布局,全渠道产品销售,在棉柔巾等细分品类赛道表现突出,持续强化输出“全棉生活方式”,为消费者提供品质生活方式,符合消费升级、品质生活的行业大趋势。	-4.79	-2.56	-2.53
300888.SZ	稳健医疗	设有自有品牌,采取自主研发及生产的模式,以经销商、KA和电商平台为主要销售渠道,覆盖卫生巾、婴儿纸尿裤、成人失禁用品等领域;主打中高端女性卫生用品的自由点品牌稳步发展,不断推出	-0.47	-16.81	-16.79
003006.SZ	百亚股份		-2.56	31.70	31.73

600655.SH	豫园股份	新品与产品升级,实现了市场美誉度的提升,是主要的业务增量来源。公司持续在珠宝时尚方面深耕并拓展时尚连锁网络,核心业务扩张升级,海外业务实现一定复苏,多赛道进行发力,度假村业绩持续回暖,大豫园区建设取得进展。	-1.16	0.79	0.81
002867.SZ	周大生	赋予黄金产品新的销售亮点,具有时尚文化的差异化竞争优势,产品持续进行迭代升级,产品研创力度不断增强。	-5.15	20.81	20.84
600612.SH	老凤祥	黄金行业龙头,品牌历史悠久构建了品牌壁垒,继续推进加盟扩张,渠道铺设快速有效,关注黄金珠宝产品的自主研发能力,将更好地满足多元化的消费需求。	-2.58	55.47	55.49
600916.SH	中国黄金	公司以母品牌“中国黄金”为核心,主打投资金条/黄金饰品,借助子品牌拓宽产品品类,与母品牌偏传统的饰品形成互补,完善品牌矩阵。积极发挥黄金珠宝央企品牌价值,“国字号”引领中国特色消费文化新篇章。	-0.48	-0.63	-0.61

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6 核心组合 2022 年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

## (二) 核心关注

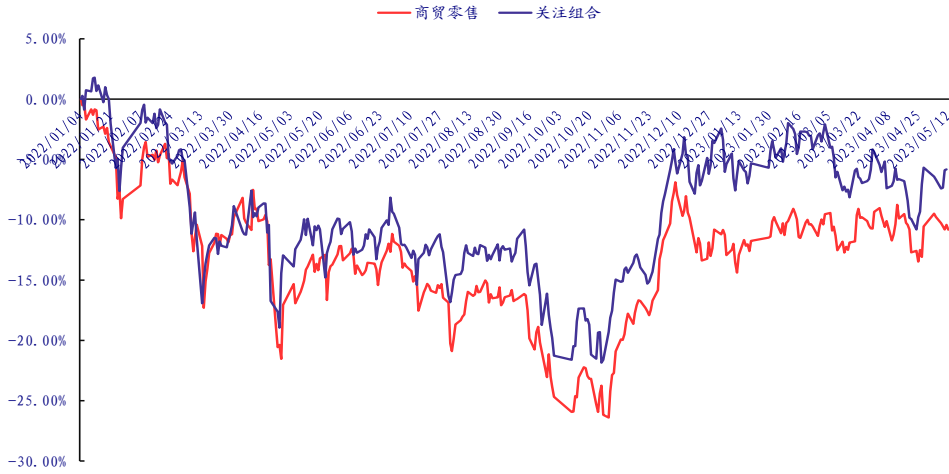
表 5 核心关注组合概况

所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售收益率 (%)
				2023 年年初至今	2023 年年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-7.34	-7.31
	2	002419.SZ	天虹股份	-4.99	-4.96
	3	600697.SH	欧亚集团	-4.01	-3.98
	4	600729.SH	重庆百货	29.18	29.20
	5	600858.SH	银座股份	-1.08	-1.06
	6	601366.SH	利群股份	-8.63	-8.60
	7	603101.SH	汇嘉时代	-6.01	-5.99
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	17.34	17.36
	2	002345.SZ	潮宏基	40.49	40.52

	3	002574.SZ	明牌珠宝	5.92	5.95
	4	002867.SZ	周大生	20.81	20.84
	5	600612.SH	老凤祥	55.47	55.49
	6	600655.SH	豫园股份	0.79	0.81
	7	603900.SH	莱绅通灵	2.33	2.36
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-0.73	-0.70
	2	600315.SH	上海家化	-7.28	-7.26
	3	603605.SH	珀莱雅	-3.47	-3.44
	4	603983.SH	丸美股份	19.74	19.76
	5	300957.SZ	贝泰妮	-29.05	-29.03
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-12.90	-12.88
	7	300132.SZ	青松股份	-17.50	-17.48
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-14.22	-14.20
	2	603214.SH	爱婴室	3.60	3.62
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-8.41	-8.38
	2	002127.SZ	南极电商	-8.11	-8.08
	3	002640.SZ	跨境通	-11.47	-11.44
	4	300792.SZ	壹网壹创	21.68	21.71
	5	605136.SH	丽人丽妆	6.72	6.75
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	0.33	0.36
	2	605009.SH	豪悦护理	-2.56	-2.53
	3	003006.SZ	百亚股份	31.70	31.73
	4	001206.SZ	依依股份	-10.56	-10.53
	5	300888.SZ	稳健医疗	-16.81	-16.79
	6	603238.SH	诺邦股份	-2.06	-2.03
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-21.67	-21.65
	2	002251.SZ	步步高	-29.35	-29.32
	3	002264.SZ	新华都	0.62	0.65
	4	002697.SZ	红旗连锁	11.55	11.57
	5	600827.SH	百联股份	16.91	16.94
	6	601116.SH	三江购物	9.96	9.98
	7	601933.SH	永辉超市	-6.58	-6.55
	8	603708.SH	家家悦	7.86	7.89
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	-1.16	-1.14
	2	000564.SZ	供销大集	-18.24	-18.21
	3	002277.SZ	友阿股份	-24.07	-24.05
	4	002561.SZ	徐家汇	-33.82	-33.79
	6	600628.SH	新世界	3.27	3.30
	7	600723.SH	首商股份	0.00	0.02
	8	600785.SH	新华百货	-3.67	-3.64
	9	600859.SH	王府井	-21.14	-21.12
	10	603123.SH	翠微股份	-28.54	-28.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 7 核心组合 2022 年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

### (三) 国内外行业及公司估值情况

#### 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 24 家国际商贸零售龙头公司, 计算了其 2021 年度及 2020 年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看, 21 年度收入增速平均为 23.80%, 中位数为 18.21%, 多数处于 2%-70% 区间。20 年度收入同比增速平均为 1.24%, 中位数为 7.38%, 多数位于 -70%-40% 区间。从净利润角度看, 21 年度净利润增速平均为 325.03%, 中位数为 36.49%, 多数处于 -110%-3600% 区间; 上一年度净利润同比增速平均为 -38.84%, 中位数为 4.49%, 多数位于 -800%-310% 区间, 其中最大增幅为 305.49%。而观察其目前所对应的估值水平 (以 2023.05.12 计), 市盈率平均为 23.14 倍, 估值中位数为 21.87 倍, 主要位于 -118-264 倍之间。

A 股市场, 我们列示国内市值居前的 27 只商贸零售行业白马股及重点覆盖公司如下表。从净利润角度看, 其 22 年第三季度净利润平均减少 47.80%, 中位数为 -36.57%, 多数位于 -550%-90% 区间; 21 年第三季度净利润平均减少 355.55%, 中位数为 19.56%, 多数位于 -10600%-322% 区间, 其中新世界集团增幅为 322.11%。从收入角度看, 27 只白马股 22 年第三季度收入平均减少 9.82%, 中位数为 -8.17%, 主要处于 -50%-50% 之间; 21 年第三季度的收入平均减少 1.56%, 中位数为 2.82%, 多数位于 -90%-50% 之间。而观察其目前所对应的估值水平 (以 2023.05.12 计), 市盈率平均为 41.16 倍, 估值中位数为 13.16 倍, 主要位于 -133-566 倍之间。

表 6 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
		FY22	FY21	FY22	FY21	2023/05/12	(亿美元)
AMZN.O	亚马逊	-108.16%	56.41%	9.40%	21.70%	263.46	11,313.07

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)		
BABA.N	阿里巴巴	0.00%	-58.66%	0.00%	18.93%	49.48	2,236.64
WMT.N	WALMART	-14.58%	1.21%	6.73%	2.43%	35.34	4,127.59
HD.N	家得宝	4.09%	27.72%	4.13%	14.42%	17.07	2,919.93
COST.O	好市多	16.72%	25.11%	15.83%	17.49%	36.78	2,225.80
LOW.N	劳氏公司	-23.75%	44.68%	0.84%	7.43%	18.90	1,212.39
CVS.N	西维斯健康	-47.55%	10.18%	10.39%	8.71%	22.49	884.21
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	70.61%	457.46%	0.15%	8.63%	-8.55	268.93
JD.O	京东	391.57%	-107.21%	9.95%	27.59%	20.94	548.45
LVS.N	金沙集团	290.63%	42.97%	-2.93%	44.01%	-84.82	467.35
TJX.N	TJX公司	6.55%	3528.62%	2.85%	51.07%	25.72	899.70
TGT.N	塔吉特	-59.98%	59.02%	2.94%	13.30%	26.31	731.38
ROST.O	罗斯百货	-12.22%	1917.51%	-1.17%	50.95%	23.19	350.70
DLTR.O	美元树	21.65%	-1.04%	7.64%	3.18%	21.26	343.37
KR.N	克罗格	35.59%	-35.98%	7.52%	4.07%	15.86	352.71
BBY.N	百思买	-42.18%	36.49%	-10.55%	9.52%	11.01	156.16
YUMC.N	百胜中国	-55.35%	26.28%	-2.88%	19.24%	40.99	253.12
ULTA.O	ULTA 美妆	26.03%	460.66%	18.28%	40.30%	20.69	257.05
VIPS.N	唯品会	34.56%	-20.75%	-11.88%	14.92%	10.00	90.43
KMX.N	车美仕	-57.89%	54.14%	-6.95%	68.34%	23.57	114.25
KSS.N	柯尔百货	-102.03%	675.46%	-6.87%	21.80%	-117.62	22.35
2912.TW	统一超	0.00%	-13.45%	0.00%	1.63%	30.97	2,983.72
BURL.N	伯灵顿百货	-43.71%	288.84%	-6.65%	61.73%	48.86	112.43
M.N	梅西百货	-17.69%	136.26%	0.05%	39.76%	3.46	40.68
	均值	14.37%	317.16%	1.95%	23.80%	23.14	
	中位数	0.00%	39.73%	0.49%	18.21%	21.87	
	最大值	391.57%	3528.62%	18.28%	68.34%	263.46	
	最小值	-108.16%	-107.21%	-11.88%	1.63%	-117.62	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表 7 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)
		FY21	FY20	FY21	FY20		
1929.HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	23.69	1,532.00
6808.HK	高鑫零售	-	-	-	0.00%	-30.59	312.90
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.97%	-13.56%	99.75	234.91
0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-0.80	50.15
	均值	16.69%	-30.92%	13.84%	-3.99%	23.01	
	中位数	14.84%	-30.68%	7.18%	-6.78%	11.45	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	23.58%	99.75	
	最小值	0.00%	-170.05%	0.00%	-25.98%	-30.59	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表 8 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
		Y23Q1	Y22Q1	Y23Q1	Y22Q1	2023/05/12	(亿元)
002024.SZ	ST易购	83.99%	-410.60%	-18.14%	-64.13%	-1.26	192.72
601933.SH	永辉超市	39.23%	470.44%	-12.63%	3.45%	-12.08	309.46
002640.SZ	跨境通	99.18%	-125.86%	8.24%	-51.01%	251.05	73.38
600315.SH	上海家化	15.59%	17.81%	-6.49%	0.11%	39.85	200.47
002127.SZ	南极电商	-74.74%	4.43%	-35.45%	16.42%	-27.01	108.51
600827.SH	百联股份	21.09%	-31.62%	-7.77%	-0.50%	34.14	236.19
600859.SH	王府井	-37.84%	15.73%	1.58%	-4.08%	565.96	251.87
002419.SZ	天虹股份	-25.56%	104.89%	-2.23%	2.75%	153.83	75.74
600612.SH	老凤祥	71.44%	-30.05%	33.17%	7.23%	17.32	262.55
600729.SH	重庆百货	14.65%	-4.39%	-3.18%	-19.04%	13.16	124.19
000587.SZ	金洲慈航	0.00%	60.37%	0.00%	-29.13%	0.00	0.00
002251.SZ	步步高	-371.12%	-67.64%	-68.79%	-21.58%	-1.64	43.89
002721.SZ	金一文化	-37.46%	-0.14%	-8.05%	-45.10%	-0.77	28.41
000501.SZ	鄂武商A	-25.00%	-34.20%	9.66%	-6.47%	32.65	85.13
600122.SH	宏图高科	16301.21%	86.19%	-9.64%	-11.34%	-0.26	7.30
002345.SZ	潮宏基	29.62%	-8.42%	21.59%	11.88%	28.82	65.66
002094.SZ	青岛金王	229.59%	-15.96%	-16.46%	-3.82%	-3.21	25.70
603900.SH	莱绅通灵	3.08%	-76.83%	-22.40%	-26.57%	-58.99	22.66
601116.SH	三江购物	11.28%	75.98%	-3.08%	-0.62%	43.01	68.35
002697.SZ	红旗连锁	15.39%	-1.56%	4.68%	7.99%	16.93	85.41
600628.SH	新世界	127.12%	-55.58%	26.12%	-22.13%	-132.19	51.04
000759.SZ	中百集团	268.63%	23.62%	1.94%	-1.25%	-10.46	32.48
000026.SZ	飞亚达A	19.50%	-26.97%	2.25%	-14.84%	18.04	48.54
600415.SH	小商品城	82.14%	78.75%	32.69%	106.68%	30.67	507.46
603123.SH	翠微股份	-70.27%	5.45%	4.56%	-2.85%	-16.68	80.99
600697.SH	欧亚集团	1.34%	-38.94%	1.10%	-5.09%	-13.93	21.35
603708.SH	家家悦	11.84%	12.51%	-3.91%	8.32%	144.40	87.91
	均值	622.37%	1.02%	-2.62%	-6.10%	41.16	
	中位数	15.39%	-1.56%	-2.23%	-3.82%	13.16	
	最大值	16301.21%	470.44%	33.17%	106.68%	565.96	
	最小值	-371.12%	-410.60%	-68.79%	-64.13%	-132.19	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 三. 风险提示

新零售推进不达预期的风险; 转型进展及效果低于预期的风险。

## 四. 附录

### (一) 一周市场综合表现

表 9 市场行情数据汇总

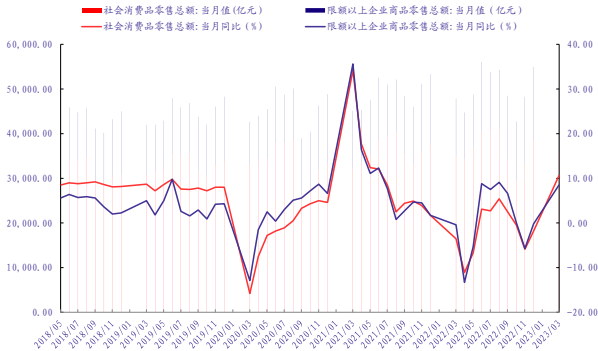
	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3272.36	3334.50	-1.86
深证成指	11005.64	11180.87	-1.57
沪深 300	3937.76	4016.88	-1.97
CS 商贸零售	3865.20	3911.65	-1.19
沪市单周成交金额 (亿元)	24610.93	10494.31	134.52
深市单周成交金额 (亿元)	26605.98	11928.95	123.04
沪股通单周成交净买入 (亿元)	99.68	35.37	181.81
深股通单周成交净买入 (亿元)	-0.08	-43.43	-99.82
两市融资余额 (亿元)	16203.83	16126.42	0.48
商贸零售行业周成交额 (亿元)	874.80	392.96	122.62

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理



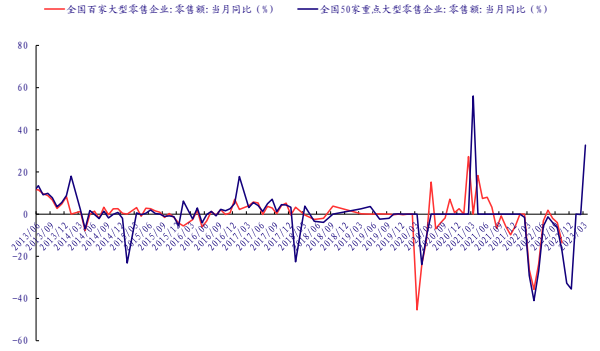
**(二) 行业数据跟踪**

**图 8 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）**



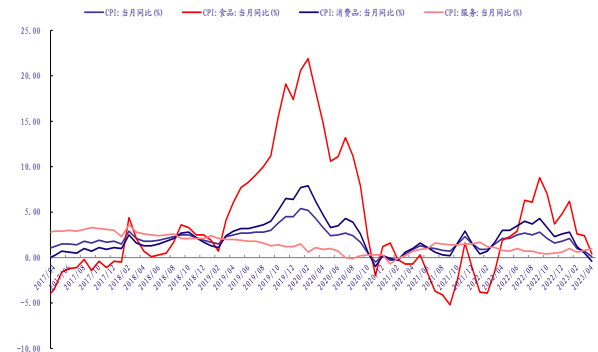
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)**



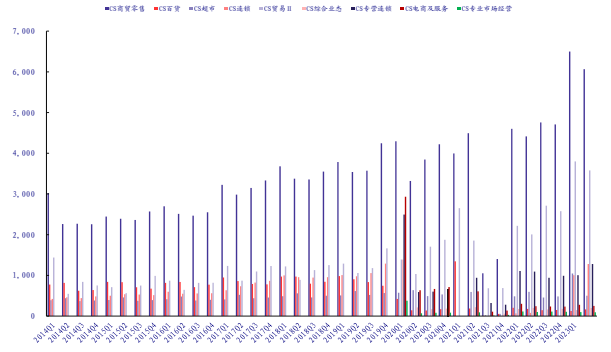
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**图 10 CPI：当月同比 (%)**



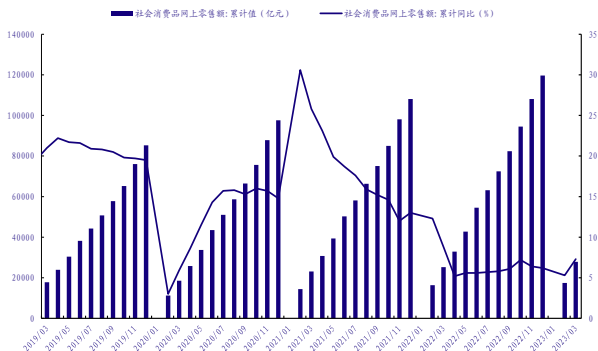
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）**



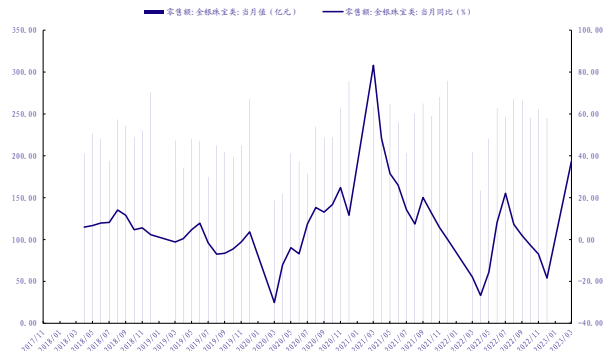
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**图 12 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 13 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

### (三) 核心关注企业业绩表现

表 10 核心关注企业业绩表现

	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	ROA
				2023Q1	比增长率	2023Q1	增长率	权)	2023Q1
				亿元	%	亿元	%	%	%
综合 业态	1	000417.SZ	合肥百货	19.69	3.34	1.25	15.44	2.22	1.34
	2	002419.SZ	天虹股份	33.84	-2.23	2.08	-25.56	5.02	1.07
	3	600697.SH	欧亚集团	19.40	1.10	0.38	1.34	0.40	0.76
	4	600729.SH	重庆百货	51.07	-3.18	4.82	14.65	8.78	3.14
	5	600858.SH	银座股份	16.42	-5.18	0.88	66.13	3.96	1.63
	6	601366.SH	利群股份	22.74	2.78	0.18	172.71	0.45	0.68
	7	603101.SH	汇嘉时代	7.39	2.38	0.90	61.85	6.71	2.72
专业 市场 经营 III	1	601828.SH	美凯龙	26.17	-22.47	1.85	-70.73	0.27	0.62
	1	000026.SZ	飞亚达 A	12.00	2.25	1.03	19.50	3.23	3.28
珠宝 首饰 及钟 表	2	002345.SZ	潮宏基	15.24	21.59	1.27	29.62	3.44	2.84
	3	002574.SZ	明牌珠宝	12.30	4.64	0.46	26.66	1.55	1.14
	4	002867.SZ	周大生	41.22	49.65	3.65	26.19	5.87	5.89
	5	600612.SH	老凤祥	245.58	33.17	9.56	71.44	6.83	4.94
	6	600655.SH	豫园股份	152.44	22.61	3.11	-21.19	0.94	0.58
日用 化学 品	7	603900.SH	莱绅通灵	2.50	-22.40	0.16	3.08	0.72	0.74
	1	300740.SZ	御家汇	10.46	0.05	0.55	33.48	2.95	1.91
	2	600315.SH	上海家化	19.80	-6.49	2.30	15.59	3.13	2.06
	3	603605.SH	珀莱雅	16.22	29.27	2.22	31.15	5.69	4.47
其他 连锁	4	603983.SH	丸美股份	4.77	24.58	0.79	22.94	2.44	2.23
	1	300755.SZ	华致酒行	37.43	5.32	1.04	-58.37	2.74	1.44
电商 及服 务III	2	603214.SH	爱婴室	7.58	-11.37	0.06	159.98	0.24	0.47
	1	002024.SZ	苏宁易购	158.59	-18.14	-1.81	83.99	-0.63	0.37
	2	002127.SZ	南极电商	6.11	-35.45	0.35	-74.74	0.81	0.55
	3	002640.SZ	跨境通	15.87	8.24	-0.00	99.18	0.08	1.20
超市 及便 利店	4	300792.SZ	壹网壹创	2.79	4.60	0.43	-23.21	1.54	1.44
	1	000759.SZ	中百集团	35.12	1.94	0.11	268.63	0.42	0.34
	2	002251.SZ	步步高	10.34	-68.83	-0.95	-371.12	-2.11	0.09
	3	002264.SZ	新华都	6.77	-47.95	0.64	47.08	4.28	2.64
	4	002697.SZ	红旗连锁	25.55	4.68	1.41	15.39	3.34	2.09
	5	600827.SH	百联股份	94.87	-7.77	3.34	21.09	1.19	0.85
	6	601116.SH	三江购物	10.71	-3.08	0.53	11.28	1.66	1.97

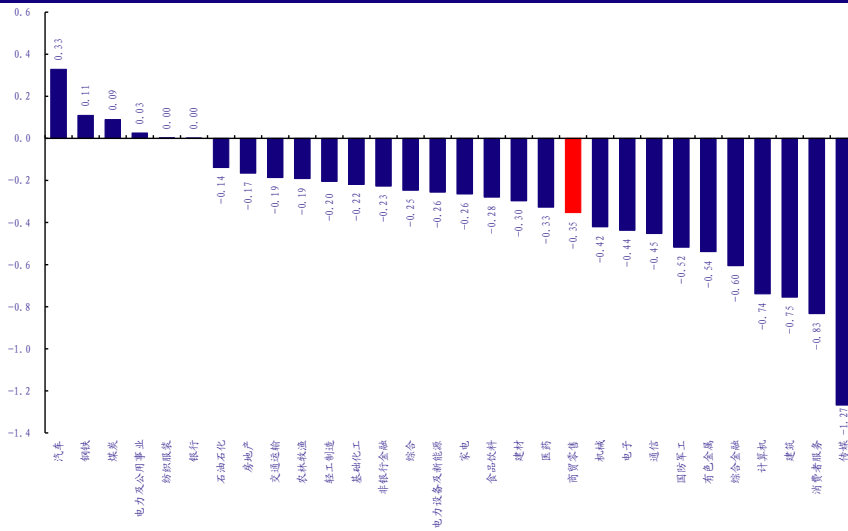
	7	601933.SH	永辉超市	238.02	-12.63	6.79	39.23	9.10	2.04
	8	603708.SH	家家悦	49.08	-3.91	1.38	11.84	6.70	1.66
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	20.54	9.66	1.32	-25.00	1.21	0.79
	2	000564.SZ	供销大集	3.68	1.58	-0.94	-1,302.51	-0.80	-0.04
	3	002277.SZ	友阿股份	3.67	-43.22	0.33	-35.98	0.59	0.75
	4	002561.SZ	徐家汇	1.52	0.58	0.23	-0.68	0.89	0.99
	5	600280.SH	中央商场	6.38	-7.01	-0.31	-527.21	-3.21	0.52
	6	600628.SH	新世界	2.65	26.12	0.24	127.12	0.57	0.59
	7	600723.SH	首商股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8	600785.SH	新华百货	18.42	6.96	0.78	95.16	4.02	1.65
	9	600859.SH	王府井	33.67	1.58	2.33	-37.84	1.14	1.11
	10	603123.SH	翠微股份	10.00	4.56	0.19	-70.27	0.56	0.60

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### (四) 行业与公司市场表现

#### 1. 近一周板块资金流向占比 (%)

图 14 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

#### 2. 近一周个股资金流向占比 (%)

表 11 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 (%)
300856.SZ	科思股份	0.55	600712.SH	南宁百货	0.00

603630.SH	拉芳家化	0.45	000026.SZ	飞亚达	-0.01
603983.SH	丸美股份	0.41	002637.SZ	赞宇科技	-0.01
600697.SH	欧亚集团	0.33	601828.SH	美凯龙	-0.01
301110.SZ	青木股份	0.29	002024.SZ	ST易购	-0.01
300877.SZ	金春股份	0.26	600682.SH	南京新百	-0.01
003010.SZ	若羽臣	0.26	603900.SH	莱绅通灵	-0.02
601086.SH	国芳集团	0.23	000955.SZ	欣龙控股	-0.02
002419.SZ	天虹股份	0.23	600655.SH	豫园股份	-0.02
603214.SH	爱婴室	0.23	002416.SZ	爱施德	-0.02
600858.SH	银座股份	0.20	600693.SH	东百集团	-0.03
600280.SH	中央商场	0.18	002187.SZ	广百股份	-0.03
002264.SZ	新华都	0.17	600694.SH	大商股份	-0.03
600857.SH	宁波中百	0.14	002251.SZ	步步高	-0.03
603101.SH	汇嘉时代	0.12	000501.SZ	武商集团	-0.04
300945.SZ	曼卡龙	0.11	600859.SH	王府井	-0.04
003006.SZ	百亚股份	0.11	300132.SZ	青松股份	-0.04
600315.SH	上海家化	0.10	300792.SZ	壹网壹创	-0.04
000715.SZ	中兴商业	0.09	600828.SH	茂业商业	-0.04
600612.SH	老凤祥	0.08	002345.SZ	潮宏基	-0.05
603238.SH	诺邦股份	0.08	002740.SZ	ST爱迪尔	-0.05
600827.SH	百联股份	0.08	601116.SH	三江购物	-0.05
600729.SH	重庆百货	0.07	002731.SZ	萃华珠宝	-0.06
600628.SH	新世界	0.06	605136.SH	丽人丽妆	-0.06
002511.SZ	中顺洁柔	0.06	002640.SZ	跨境通	-0.06
002697.SZ	红旗连锁	0.06	002574.SZ	明牌珠宝	-0.07
605188.SH	国光连锁	0.05	605599.SH	菜百股份	-0.07
600838.SH	上海九百	0.05	600738.SH	丽尚国潮	-0.07
300658.SZ	延江股份	0.04	002561.SZ	徐家汇	-0.07
600223.SH	鲁商发展	0.04	300785.SZ	值得买	-0.09
002721.SZ	金一文化	0.04	301009.SZ	可靠股份	-0.09
600249.SH	两面针	0.03	300755.SZ	华致酒行	-0.11
000419.SZ	通程控股	0.03	002336.SZ	人人乐	-0.11
600865.SH	百大集团	0.03	600785.SH	新华百货	-0.12
601366.SH	利群股份	0.02	301177.SZ	迪阿股份	-0.12
601010.SH	文峰股份	0.02	002867.SZ	周大生	-0.13
600824.SH	益民集团	0.01	300740.SZ	水羊股份	-0.15
000679.SZ	大连友谊	0.01	600916.SH	中国黄金	-0.17
688363.SH	华熙生物	0.01	300888.SZ	稳健医疗	-0.20
000417.SZ	合肥百货	0.01	603123.SH	翠微股份	-0.26
002094.SZ	青岛金王	0.00	000829.SZ	天音控股	-0.27
000785.SZ	居然之家	0.00	301078.SZ	孩子王	-0.31
600778.SH	友好集团	0.00	603708.SH	家家悦	-0.34
300955.SZ	嘉亨家化	0.00	603605.SH	珀莱雅	-0.42

000882.SZ	华联股份	0.00	301108.SZ	洁雅股份	-0.51
002277.SZ	友阿股份	0.00	300957.SZ	贝泰妮	-0.93
000759.SZ	中百集团	0.00	605009.SH	豪悦护理	-0.97
001206.SZ	依依股份	0.00	002803.SZ	吉宏股份	-1.37
601933.SH	永辉超市	0.00	002919.SZ	名臣健康	-1.66
002127.SZ	南极电商	0.00	301001.SZ	凯淳股份	-4.83
600814.SH	杭州解百	0.00			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 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	5.16	4.42	301177.SZ	迪阿股份	5.63	14.56
399001.SZ	深证成指	6.90	2.33	002697.SZ	红旗连锁	5.59	8.25
399006.SZ	创业板指	8.12	3.01	603238.SH	诺邦股份	5.56	4.25
600280.SH	中央商场	33.80	21.97	002251.SZ	步步高	5.50	8.32
301001.SZ	凯淳股份	28.91	118.50	600859.SH	王府井	5.49	6.54
301078.SZ	孩子王	28.38	26.46	603983.SH	丸美股份	5.42	2.14
301110.SZ	青木股份	25.84	127.61	300856.SZ	科思股份	5.40	17.39
002640.SZ	跨境通	24.41	58.78	600857.SH	宁波中百	5.31	4.07
000715.SZ	中兴商业	21.53	23.86	300955.SZ	嘉亨家化	5.29	5.48
002919.SZ	名臣健康	20.84	27.64	301009.SZ	可靠股份	5.25	17.22
300785.SZ	值得买	19.07	53.92	600827.SH	百联股份	5.23	6.64
300792.SZ	壹网壹创	16.41	21.41	001206.SZ	依依股份	5.13	4.23
003010.SZ	若羽臣	16.03	35.71	603101.SH	汇嘉时代	5.13	7.17
002264.SZ	新华都	15.80	21.02	600628.SH	新世界	5.10	3.45
600858.SH	银座股份	13.79	13.45	000679.SZ	大连友谊	5.06	4.56
002721.SZ	金一文化	13.38	3.37	688363.SH	华熙生物	4.88	6.15
002740.SZ	ST爱迪尔	13.21	9.70	301108.SZ	洁雅股份	4.74	5.19
002803.SZ	吉宏股份	12.19	82.07	600694.SH	大商股份	4.72	5.39
601116.SH	三江购物	11.66	12.81	000955.SZ	欣龙控股	4.72	3.08
002345.SZ	潮宏基	11.16	9.42	601933.SH	永辉超市	4.71	2.36
605136.SH	丽人丽妆	9.94	19.80	002416.SZ	爱施德	4.68	2.56
000829.SZ	天音控股	9.81	8.98	600697.SH	欧亚集团	4.65	10.03
601086.SH	国芳集团	9.78	10.44	605599.SH	莱百股份	4.60	3.61
600785.SH	新华百货	8.76	11.80	000501.SZ	武商集团	4.54	5.55
603214.SH	爱婴室	8.53	9.57	603630.SH	拉芳家化	4.40	7.00
600814.SH	杭州解百	8.37	11.74	002637.SZ	赞宇科技	4.33	1.69
002867.SZ	周大生	8.23	3.73	300888.SZ	稳健医疗	4.28	4.73

300877.SZ	金春股份	8.21	13.39	002561.SZ	徐家汇	4.15	6.92
300740.SZ	水羊股份	8.18	15.76	000785.SZ	居然之家	4.09	3.15
600916.SH	中国黄金	8.08	21.35	605188.SH	国光连锁	4.05	15.55
002336.SZ	人人乐	7.91	9.50	600778.SH	友好集团	4.04	3.69
600612.SH	老凤祥	7.91	4.81	300658.SZ	延江股份	3.95	6.08
300945.SZ	曼卡龙	7.57	23.50	601366.SH	利群股份	3.73	1.39
002511.SZ	中顺洁柔	7.39	4.49	000759.SZ	中百集团	3.62	7.84
603123.SH	翠微股份	7.24	9.47	601010.SH	文峰股份	3.47	3.60
605009.SH	豪悦护理	7.17	13.63	600838.SH	上海九百	3.46	4.44
003006.SZ	百亚股份	7.14	5.67	000882.SZ	华联股份	3.41	3.42
000026.SZ	飞亚达	6.98	13.75	000417.SZ	合肥百货	3.41	7.06
300957.SZ	贝泰妮	6.72	5.31	603900.SH	莱绅通灵	3.20	3.60
600729.SH	重庆百货	6.71	3.08	600249.SH	两面针	2.89	5.52
300755.SZ	华致酒行	6.66	3.57	600865.SH	百大集团	2.87	1.64
002731.SZ	萃华珠宝	6.66	3.47	000419.SZ	通程控股	2.72	4.27
603708.SH	家家悦	6.51	7.10	600655.SH	豫园股份	2.71	1.41
600828.SH	茂业商业	6.31	2.94	002094.SZ	青岛金王	2.70	5.38
600738.SH	丽尚国潮	6.14	8.28	601828.SH	美凯龙	2.70	1.92
300132.SZ	青松股份	5.93	7.52	002277.SZ	友阿股份	2.62	3.07
603605.SH	珀莱雅	5.85	3.08	600682.SH	南京新百	2.57	2.35
002574.SZ	明牌珠宝	5.75	5.26	600712.SH	南宁百货	2.53	4.09
002024.SZ	ST易购	5.71	1.17	600824.SH	益民集团	2.51	2.46
600223.SH	鲁商发展	5.71	4.98	600315.SH	上海家化	2.40	3.18
002127.SZ	南极电商	5.68	8.19	600693.SH	东百集团	2.23	3.26
002419.SZ	天虹股份	5.65	8.83	002187.SZ	广百股份	2.00	5.05

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 4. 个股 BETA 值

表 13 个股 BETA 值

证券代码	证券简称	BETA 值	证券代码	证券简称	BETA 值
000829.SZ	天音控股	3.74	600824.SH	益民集团	0.72
600223.SH	鲁商发展	3.17	002127.SZ	南极电商	0.69
300755.SZ	华致酒行	2.44	002187.SZ	广百股份	0.69
003006.SZ	百亚股份	2.35	000679.SZ	大连友谊	0.66
601828.SH	美凯龙	1.85	688363.SH	华熙生物	0.61
603983.SH	丸美股份	1.85	600738.SH	丽尚国潮	0.57
300132.SZ	青松股份	1.81	601010.SH	文峰股份	0.56
300945.SZ	曼卡龙	1.78	002574.SZ	明牌珠宝	0.56
600655.SH	豫园股份	1.72	002697.SZ	红旗连锁	0.56
002721.SZ	金一文化	1.67	600697.SH	欧亚集团	0.54
002511.SZ	中顺洁柔	1.62	600712.SH	南宁百货	0.53
002867.SZ	周大生	1.56	300658.SZ	延江股份	0.51

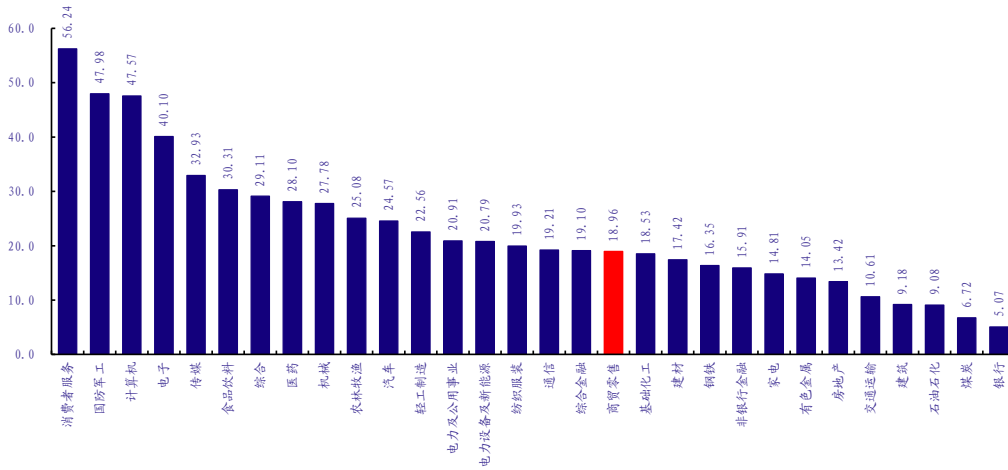
605136.SH	丽人丽妆	1.45	000501.SZ	武商集团	0.50
600916.SH	中国黄金	1.45	003010.SZ	若羽臣	0.49
002637.SZ	赞宇科技	1.41	601086.SH	国芳集团	0.48
603630.SH	拉芳家化	1.36	603605.SH	珀莱雅	0.48
603708.SH	家家悦	1.35	000417.SZ	合肥百货	0.44
300955.SZ	嘉亨家化	1.35	300957.SZ	贝泰妮	0.42
603900.SH	莱绅通灵	1.33	000759.SZ	中百集团	0.40
002094.SZ	青岛金王	1.26	600628.SH	新世界	0.36
000026.SZ	飞亚达	1.25	600828.SH	茂业商业	0.32
002803.SZ	吉宏股份	1.19	600694.SH	大商股份	0.32
600315.SH	上海家化	1.19	601116.SH	三江购物	0.32
002416.SZ	爱施德	1.14	601933.SH	永辉超市	0.30
000785.SZ	居然之家	1.14	603101.SH	汇嘉时代	0.28
600682.SH	南京新百	1.13	600857.SH	宁波中百	0.24
600859.SH	王府井	1.10	002419.SZ	天虹股份	0.22
603238.SH	诺邦股份	1.09	600693.SH	东百集团	0.21
300877.SZ	金春股份	1.06	000419.SZ	通程控股	0.15
002731.SZ	萃华珠宝	1.05	002561.SZ	徐家汇	0.14
605009.SH	豪悦护理	0.97	600838.SH	上海九百	0.14
600827.SH	百联股份	0.95	600729.SH	重庆百货	0.12
600778.SH	友好集团	0.93	605188.SH	国光连锁	0.06
603214.SH	爱婴室	0.93	002336.SZ	人人乐	0.01
002345.SZ	潮宏基	0.92	301110.SZ	青木股份	0.00
300888.SZ	稳健医疗	0.90	301001.SZ	凯淳股份	0.00
002740.SZ	ST爱迪尔	0.89	001206.SZ	依依股份	0.00
600612.SH	老凤祥	0.88	301009.SZ	可靠股份	0.00
300856.SZ	科思股份	0.86	301108.SZ	洁雅股份	0.00
002024.SZ	ST易购	0.86	301078.SZ	孩子王	0.00
002919.SZ	名臣健康	0.85	301177.SZ	迪阿股份	0.00
002277.SZ	友阿股份	0.84	605599.SH	菜百股份	0.00
300792.SZ	壹网壹创	0.84	600280.SH	中央商场	-0.02
000955.SZ	欣龙控股	0.84	600858.SH	银座股份	-0.04
002264.SZ	新华都	0.83	601366.SH	利群股份	-0.09
300740.SZ	水羊股份	0.82	002251.SZ	步步高	-0.25
600865.SH	百大集团	0.81	000715.SZ	中兴商业	-0.58
300785.SZ	值得买	0.80	600785.SH	新华百货	-0.61
600814.SH	杭州解百	0.76	002640.SZ	跨境通	-1.11
600249.SH	两面针	0.73	603123.SH	翠微股份	-1.44
000882.SZ	华联股份	0.72			

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

## (五) 行业及重点公司估值水平

### 1. 行业估值水平

图 15 行业估值水平 (剔除异常值)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 2. 公司估值水平

表 14 公司估值水平 PE (TTM)

证券代码	证券简称	最新收盘日	近一年均值	近三年均值	近五年均值	近十年均值
601933.SH	永辉超市	(12.08)	(11.00)	42.70	46.95	43.82
600827.SH	百联股份	34.14	(544.59)	34.98	18.94	23.83
002697.SZ	红旗连锁	16.93	14.69	17.57	26.16	45.16
603708.SH	家家悦	144.40	(19.22)	34.36	30.70	33.28
601116.SH	三江购物	43.01	44.44	53.85	57.73	59.75
002251.SZ	步步高	(1.64)	(17.10)	70.98	45.96	50.72
605188.SH	国光连锁	126.82	292.13	60.17		
002264.SZ	新华都	20.76	(46.59)	9.48	15.04	22.34
000759.SZ	中百集团	(10.46)	(70.17)	(0.78)	3260.54	79.95
002127.SZ	南极电商	(27.01)	28.61	24.55	28.50	(178.09)
300792.SZ	壹网壹创	47.43	25.40	54.35	80.64	
002803.SZ	吉宏股份	39.00	32.09	22.85	22.84	107.22
605136.SH	丽人丽妆	(33.89)	24.32	32.83		
300785.SZ	值得买	68.51	40.80	50.85	64.27	
301110.SZ	青木股份	64.10	26.06	23.74		
003010.SZ	若羽臣	65.38	(4402.00)	39.82		
301001.SZ	凯淳股份	558.72	5092.41	38.34		



300888.SZ	稳健医疗	15.19	22.36	18.47		
002511.SZ	中顺洁柔	53.58	39.70	34.57	31.55	48.20
605009.SH	豪悦护理	17.37	18.39	25.29		
003006.SZ	百亚股份	36.31	31.15	42.74		
001206.SZ	依依股份	21.59	26.80	30.74		
301009.SZ	可靠股份	(96.30)	582.32	158.43		
301108.SZ	洁雅股份	21.33	17.66	18.21		
300658.SZ	延江股份	73.74	98.64	(294.76)	36.38	36.20
000955.SZ	欣龙控股	(21.19)	(93.79)	(19.57)	35.13	1266.60
300877.SZ	金春股份	(175.77)	(204.33)	22.67		
603238.SH	诺邦股份	52.68	55.05	19.16	35.91	61.40
600859.SH	王府井	565.96	42.49	62.82	10.78	16.59
600682.SH	南京新百	15.95	13.87	14.25	(2.86)	119.01
603123.SH	翠微股份	(16.68)	77.67	158.04	19.48	32.20
600729.SH	重庆百货	13.16	9.86	12.26	14.31	20.40
000501.SZ	武商集团	32.65	15.84	13.12	7.54	13.01
002419.SZ	天虹股份	153.83	52.01	25.34	16.15	16.53
600828.SH	茂业商业	17.16	34.12	15.79	6.88	30.80
600738.SH	丽尚国潮	(35.16)	27.03	37.54	12.17	41.97
601366.SH	利群股份	(37.88)	(255.53)	42.90	26.17	27.32
601010.SH	文峰股份	(93.90)	(7.47)	20.67	21.26	30.37
002277.SZ	友阿股份	392.58	153.20	28.65	15.21	23.83
600694.SH	大商股份	11.26	8.84	10.40	8.18	12.95
600814.SH	杭州解百	26.28	17.31	16.21	22.65	36.54
002187.SZ	广百股份	(35.51)	122.27	19.09	17.37	19.68
000882.SZ	华联股份	(26.20)	(23.48)	(44.03)	84.71	132.43
600628.SH	新世界	(132.19)	(55.79)	277.46	34.29	61.08
000417.SZ	合肥百货	22.72	20.02	27.42	21.17	19.49
600824.SH	益民集团	(12.79)	(281.92)	107.55	35.34	37.25
600785.SH	新华百货	29.94	41.96	65.24	25.78	43.33
600693.SH	东百集团	149.80	35.11	20.24	20.26	169.11
600865.SH	百大集团	27.85	35.27	13.23	21.76	35.59
002561.SZ	徐家汇	162.88	99.76	29.23	15.35	21.34
600858.SH	银座股份	156.02	24.89	(15.27)	47.28	103.16
000419.SZ	通程控股	24.20	17.74	15.05	17.03	31.11
603101.SH	汇嘉时代	(22.98)	84.41	(9.31)	117.20	45.65
601086.SH	国芳集团	20.67	42.69	30.85	31.18	54.22
600838.SH	上海九百	50.22	42.86	35.77	27.21	65.04
600857.SH	宁波中百	6.13	25.88	85.45	27.64	78.26
600778.SH	友好集团	(12.06)	45.36	7.56	18.08	7.95
600712.SH	南宁百货	(33.61)	(510.61)	(48.78)	(426.76)	240.90
000715.SZ	中兴商业	34.17	24.24	22.67	21.38	39.31
600697.SH	欧亚集团	(13.93)	18.89	43.73	10.77	14.13

000679.SZ	大连友谊	(37.71)	(10.37)	(10.16)	26.98	21.20
300957.SZ	贝泰妮	42.17	68.17	137.27		
688363.SH	华熙生物	47.08	68.44	116.74	75.53	
603605.SH	珀莱雅	52.87	69.26	75.53	45.13	28.90
600315.SH	上海家化	39.85	38.00	66.43	38.40	66.23
603983.SH	丸美股份	86.55	58.64	46.62	49.50	
300856.SZ	科思股份	22.68	40.87	38.39		
002637.SZ	赞宇科技	(23.20)	13.63	14.13	15.86	63.52
002919.SZ	名臣健康	101.18	(466.60)	75.78	64.81	57.27
300740.SZ	水羊股份	43.18	24.88	84.71	64.48	50.65
300132.SZ	青松股份	(4.07)	(2.56)	21.91	16.93	159.57
603630.SH	拉芳家化	35.01	52.84	73.30	34.58	37.51
600249.SH	两面针	(643.97)	(662.15)	273.94	16.43	129.39
002094.SZ	青岛金王	(3.21)	380.80	(24.22)	30.06	65.44
300955.SZ	嘉亨家化	36.49	29.23	38.60		
600223.SH	鲁商发展	107.29	399.09	21.30	25.84	34.89
002024.SZ	ST易购	(1.26)	(0.50)	(10.70)	11.06	73.93
002416.SZ	爱施德	15.32	13.24	19.29	35.05	118.71
000829.SZ	天音控股	61.64	55.55	71.33	2.16	(30.44)
000785.SZ	居然之家	17.42	12.49	16.40	106.11	135.39
601828.SH	美凯龙	114.28	20.58	15.57	9.53	17.68
300755.SZ	华致酒行	50.49	25.53	32.49	31.82	
301078.SZ	孩子王	89.16	118.33	57.95		
603214.SH	爱婴室	26.08	37.22	31.50	35.73	58.44
600655.SH	豫园股份	7.81	9.38	10.93	17.50	20.64
600612.SH	老凤祥	17.32	13.54	15.76	17.52	19.30
600916.SH	中国黄金	25.94	25.05	34.58		
301177.SZ	迪阿股份	37.22	19.57	30.22		
002867.SZ	周大生	15.93	13.02	18.67	18.38	28.96
605599.SH	莱百股份	18.33	17.86	26.00		
002731.SZ	萃华珠宝	60.61	152.31	53.60	51.71	68.61
000026.SZ	飞亚达	18.04	14.93	20.03	20.97	36.56
002345.SZ	潮宏基	28.82	15.54	(29.71)	47.90	39.81
002721.SZ	金一文化	(0.77)	(2.33)	(15.14)	246.83	121.76
002574.SZ	明牌珠宝	(22.30)	26.30	(480.27)	31.20	82.58
300945.SZ	曼卡龙	49.44	49.41	56.50		
603900.SH	莱绅通灵	(58.99)	(108.09)	21.47	20.16	34.01
002740.SZ	ST爱迪尔	(1.77)	(1.73)	(4.57)	60.54	62.50
002640.SZ	跨境通	251.05	36.19	(2.19)	22.12	138.11
002336.SZ	人人乐	(9.83)	(6.55)	1.89	(0.08)	31.61
600280.SH	中央商场	(35.00)	90.52	13.26	39.26	98.47

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 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 (%) 万得一致预测	PEG	预测 PEG (最新收盘 日)	PEG/PEG <sub>3</sub>
003010.SZ	若羽臣	65.38	7.54	8.68	8.87	0.98
300888.SZ	稳健医疗	15.19	4.86	3.12	3.02	1.04
000715.SZ	中兴商业	34.17	10.95	3.12	2.98	1.05
301108.SZ	洁雅股份	21.33	10.84	1.97	1.65	1.19
603605.SH	珀莱雅	52.87	27.70	1.91	1.59	1.20
300957.SZ	贝泰妮	42.17	26.37	1.60	1.28	1.25
001206.SZ	依依股份	21.59	13.65	1.58	1.20	1.32
603214.SH	爱婴室	26.08	16.60	1.57	1.58	0.99
688363.SH	华熙生物	47.08	30.80	1.53	1.17	1.31
002697.SZ	红旗连锁	16.93	11.36	1.49	1.39	1.07
301177.SZ	迪阿股份	37.22	25.13	1.48	0.74	2.01
002277.SZ	友阿股份	392.58	275.09	1.43	0.14	10.06
600859.SH	王府井	565.96	413.01	1.37	0.06	22.47
003006.SZ	百亚股份	36.31	32.42	1.12	0.96	1.17
603983.SH	丸美股份	86.55	79.19	1.09	0.66	1.67
002419.SZ	天虹股份	153.83	147.97	1.04	0.17	6.05
300792.SZ	壹网壹创	47.43	46.23	1.03	0.67	1.54
600785.SH	新华百货	29.94	30.51	0.98	1.08	0.90
600682.SH	南京新百	15.95	17.21	0.93	0.76	1.22
000417.SZ	合肥百货	22.72	26.49	0.86	0.70	1.22
601828.SH	美凯龙	114.28	133.35	0.86	0.10	8.89
300945.SZ	曼卡龙	49.44	60.76	0.81	0.56	1.44
605009.SH	豪悦护理	17.37	23.55	0.74	0.63	1.17
300856.SZ	科思股份	22.68	30.90	0.73	0.71	1.04
600916.SH	中国黄金	25.94	35.36	0.73	0.58	1.27
000501.SZ	武商集团	32.65	45.71	0.71	0.42	1.70
600612.SH	老凤祥	17.32	25.59	0.68	0.64	1.06
600694.SH	大商股份	11.26	16.72	0.67	0.56	1.21
002867.SZ	周大生	15.93	24.85	0.64	0.55	1.17
002511.SZ	中顺洁柔	53.58	84.02	0.64	0.30	2.10
600315.SH	上海家化	39.85	62.82	0.63	0.42	1.53
301078.SZ	孩子王	89.16	140.92	0.63	0.35	1.81
300785.SZ	值得买	68.51	109.33	0.63	0.37	1.68
000026.SZ	飞亚达	18.04	28.99	0.62	0.51	1.21
300755.SZ	华致酒行	50.49	85.71	0.59	0.19	3.11
605599.SH	菜百股份	18.33	32.82	0.56	0.47	1.19

600814.SH	杭州解百	26.28	52.22	0.50	0.36	1.41
300955.SZ	嘉亨家化	36.49	72.78	0.50	0.24	2.06
000785.SZ	居然之家	17.42	38.02	0.46	0.32	1.42
300740.SZ	水羊股份	43.18	96.17	0.45	0.25	1.81
600729.SH	重庆百货	13.16	32.31	0.41	0.33	1.24
000829.SZ	天音控股	61.64	156.01	0.40	0.23	1.74
603630.SH	拉芳家化	35.01	94.15	0.37	0.32	1.17
600858.SH	银座股份	156.02	451.67	0.35	0.14	2.39
603708.SH	家家悦	144.40	428.18	0.34	0.07	4.69
002416.SZ	爱施德	15.32	46.42	0.33	0.22	1.52
002803.SZ	吉宏股份	39.00	123.76	0.32	0.16	1.95
002345.SZ	潮宏基	28.82	104.08	0.28	0.16	1.78
600223.SH	鲁商发展	107.29	789.92	0.14	0.04	3.73
002919.SZ	名臣健康	101.18	1382.45	0.07	0.01	6.50
002251.SZ	步步高	-1.64	100.51	-0.02	3.37	0.00
002637.SZ	赞宇科技	-23.20	732.58	-0.03	0.02	-2.08
300132.SZ	青松股份	-4.07	115.91	-0.04	0.22	-0.16
000759.SZ	中百集团	-10.46	107.40	-0.10	1.28	-0.08
601933.SH	永辉超市	-12.08	111.98	-0.11	0.83	-0.13
605136.SH	丽人丽妆	-33.89	277.20	-0.12	0.09	-1.40
600697.SH	欧亚集团	-13.93	106.27	-0.13	2.01	-0.07
301009.SZ	可靠股份	-96.30	308.90	-0.31	0.12	-2.65
600738.SH	丽尚国潮	-35.16	63.36	-0.55	0.47	-1.18
600655.SH	豫园股份	7.81	-7.17	-1.09	-1.17	0.93
600827.SH	百联股份	34.14	-6.18	-5.53	-6.37	0.87

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 插图目录

图 1 上周各行业涨跌幅	5
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	6
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）	6
图 4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（周频次）	9
图 5 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（日频次）	9
图 6 核心组合 2022 年年初至今收益率变动	11
图 7 核心组合 2022 年年初至今收益率变动	13
图 8 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）	17
图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	17
图 10 CPI：当月同比（%）	17
图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）	17
图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	17
图 13 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	17
图 14 近一周板块资金流向占比（%）	19
图 15 行业估值水平（剔除异常值）	24

## 表格目录

表 1 行业要闻	3
表 2 市场及行业表现	4
表 3 子行业表现	5
表 4 核心推荐组合及推荐理由	9
表 5 核心关注组合概况	11
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	13
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	14
表 8 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值	15
表 9 市场行情数据汇总	16
表 10 核心关注企业业绩表现	18
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	19
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	21
表 13 个股 BETA 值	22
表 14 公司估值水平 PE（TTM）	24
表 15 行业内个股 PEG 值	27

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

甄唯莹：现任消费品零售与化妆品行业分析师。2018年5月加盟银河研究院从事零售行业研究，擅长深度挖掘公司基本面。

### 评级标准

#### 行业评级体系

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）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：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。

谨慎推荐：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%。

中性：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。

回避：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。

### 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）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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。

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。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)