

## 关注行业内境外上市公司最新财报，维持推荐高稳定性的优质零售标的

核心看点（2023.05.15-2023.05.19）：

- **本周行业热点：**①《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》发布，明确一次性塑料制品的使用与回收；②中国连锁经营协会发布了2022中国购物中心企业TOP100、网络零售TOP100；③4月社会消费品零售总额增长18.4%，单月与累计表现明显恢复回升，复合增速仍有提振空间。
- **行情表现：**本周商贸零售指数下跌3.63%，表现逊于沪深300指数（0.17%）、上证指数（0.34%）、深证成指（0.78%）。2023年年初至今行业指数累计下跌3.65%，跑输上证指数（6.29%）、沪深300（1.88%）、深证成指（0.68%）。
- **电商及代运营板块：**阿里巴巴发布2023年3月份季度及2023财年业绩，中国零售商业的直营及其他收入为2749.54亿元，同比增长6%，主要是由于盒马和阿里健康的直营业务收入增长所贡献；发发奇发布新一季财报，GMV止跌回升，但主业仍未恢复至正区间。
- **超市板块：**盒马正式启动上市计划，且预计将在6-12个月内完成，有利于其完成规模扩张等既定战略；高鑫零售发布2023财年业绩，线下销售受到客流下降的影响，可比店销售同样承压，但客单价和线上营收均实现双位数增长，缓解了线下销售的下滑；沃尔玛2024财年第一季度财报显示，中国Q1净销售额和可比销售额均获增长。
- **网购板块：**银座股份披露公司及其子公司所设计的诉讼事项的进展情况，涉及利润减少数目合理可控；百胜集团发布2023财年第一季度，净利润扭亏为盈；王府井接手北京世界之花项目，预计今年底或明年初亮相。
- **化妆品板块：**逸仙电商发布2023年第一季度业绩报告，护肤业务表现亮眼；科思股份向89名激励对象授予限制性股票，将对未来四年净利润产生一定影响。
- **珠宝首饰板块：**周大生公布4月份新增自营门店情况，共计新增12家。4月份公司新增自营门店数目已经达到一季度的50%水平，二季度公司门店增加数有望实现较大的环比提升；豫园股份出售股权资产，交易标的主要涉及钻石相关业务。本次交易有利于公司进一步聚焦主业，且据公司披露将对财务业绩表现具有正面影响。
- **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

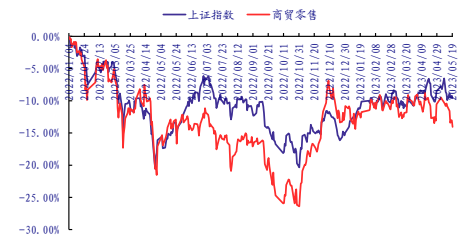
✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 80927651

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.05.19



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-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-20230515

【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

## 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 .....	4
<b>二. 核心组合</b> .....	<b>9</b>
(一) 核心推荐 .....	9
(二) 核心关注 .....	12
(三) 国内外行业及公司估值情况 .....	13
<b>三. 风险提示</b> .....	<b>16</b>
<b>四. 附录</b> .....	<b>17</b>
(一) 一周市场综合表现 .....	17
(二) 行业数据跟踪 .....	18
(三) 核心关注企业业绩表现 .....	18
(四) 行业与公司市场表现 .....	20
(五) 行业及重点公司估值水平 .....	25

## 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
《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》发布	<p>5月16日，商务部、发展改革委发布《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》。《管理办法》提出，商品零售、电子商务、餐饮、住宿、展览等商务领域经营者应当遵守国家有关禁止、限制使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品的规定。此外，《管理办法》明确，商品零售场所开办单位、电子商务平台（含外卖平台）企业和外卖企业应当遵循真实、完整的原则，定期报告一次性塑料制品使用、回收情况。同时，鼓励各报告主体主动报告替代产品使用、回收情况。</p>
5月18日，中国连锁经营协会发布了2022中国购物中心企业TOP100、网络零售TOP100	<p>榜单显示，万达集团以473个在营购物中心数量、6556万平方米的总建筑面积位列榜首。其次是万科（不含印力）以及印力集团。TOP10还有新城控股、碧桂园文商旅、宝龙商业、华润万象生活、龙湖集团、世纪金源和恒太商业。从本次榜单中可以看出，企业已运营的购物中心和总建筑面积是两个衡量维度。网络零售方面，京东、阿里巴巴、唯品会位居前三。本次网络零售Top100企业总销售额超1.86万亿元，按年升26.6%；当中，来自前20强企业的网络销售额占比超过九成。我们认为，在2022年全年受疫情影响较为严重的背景下，网络零售额大幅上升，对消费市场的拉动作用较为明显。从集中度来看，头部企业销售额领先幅度较大，已经形成了一定的层级。</p>
国家统计局：4月社会消费品零售总额增长18.4%	<p>5月16日，国家统计局披露，2023年4月份，社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%。1—4月份，社会消费品零售总额149833亿元，同比增长8.5%。按消费类型分，4月份，商品零售31159亿元，同比增长15.9%；餐饮收入3751亿元，增长43.8%。1—4月份，商品零售133945亿元，同比增长7.3%；餐饮收入15888亿元，增长19.8%。另外，1—4月份，全国网上零售额44108亿元，同比增长12.3%。其中，实物商品网上零售额37164亿元，增长10.4%。我们认为，今年一季度基本实现平稳开局，4月在前期低基数的基础上实现增速的恢复反弹，当前政策环境较为积极乐观，国内经济有望逐步恢复至前期增长轨迹。同时横向对比历史数据可以发现，1-4月份累计零售额较上年同期规模提升约1.17万亿元，增幅环比上月出现进一步抬升，前四个月的同比规模提升已优于疫前均值水平，但近两年均值水平仍明显不足。可以看出，目前年内的消费改善主要集中在3-4月。在前期低基数的基础上，单月与累计表现均有明显恢复回升，但复合增速仍有提振改善空间。</p>

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## (二) 最新观点

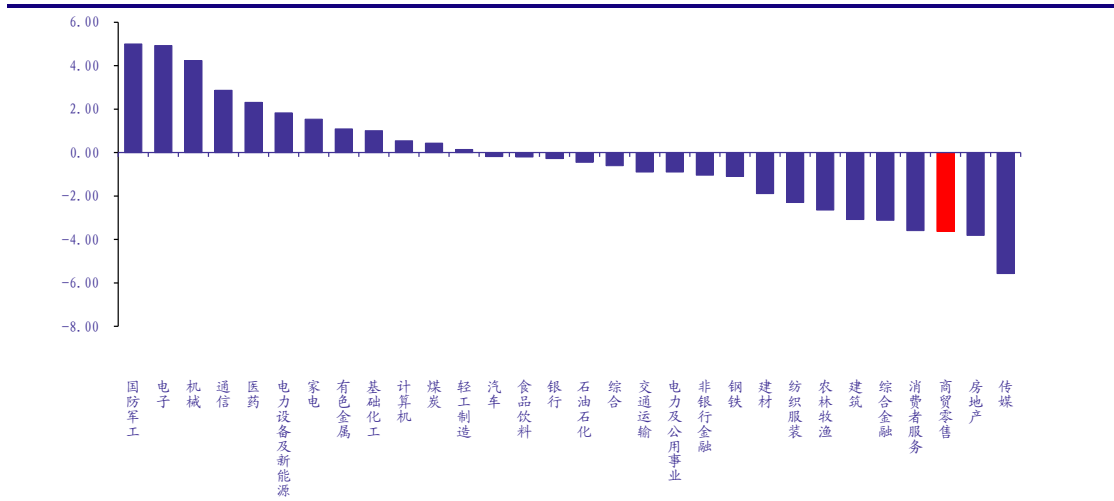
本周(2023.05.15-2023.05.19)商贸零售指数下跌3.63%,表现逊于沪深300指数(0.17%)、上证指数(0.34%)、深证成指(0.78%)。2023年年初至今行业指数累计下跌3.65%,跑输上证指数(6.29%)、沪深300(1.88%)、深证成指(0.68%)。与其他行业相比,本周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第28,与前一周(2023.05.08-2023.05.12)相比下滑16名。

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	0.34	-1.86	2.21	6.29
深证成指	0.78	-1.57	2.35	0.68
沪深300	0.17	-1.97	2.14	1.88
商贸零售	-3.63	-1.19	-2.44	-3.65

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: 2023-05-19	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	8778.18	100.00%	-3.63	-1.19	-2.44	-3.65
CS 一般零售	3054.23	34.79%	-3.45	-0.97	-2.47	-12.35
CS 贸易II	1443.94	16.45%	-2.72	0.48	-3.20	3.50
CS 专营连锁	2132.73	24.30%	-2.66	-2.47	-0.18	-4.05
CS 电商及服务II	896.17	10.21%	-4.56	2.09	-6.65	-0.66

CS 专业市场经营 1251.11 14.25% -6.11 -5.00 -1.11 18.09

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

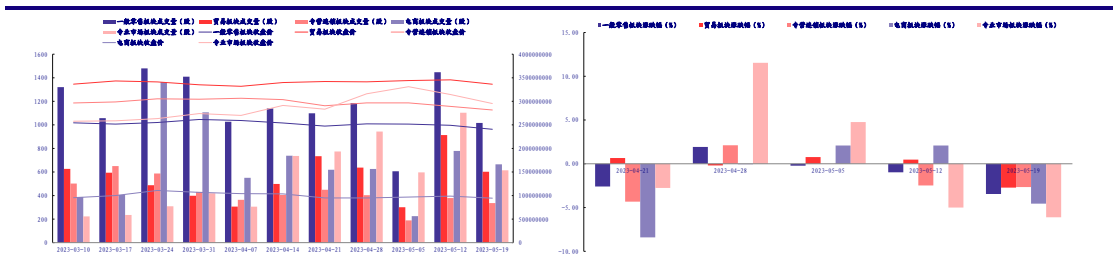
本周行业子板块均跟随商贸零售板块下跌,其中专业市场经营板块跌幅最大,达到6.11%,其后按跌幅由大到小排序为:电商及服务板块(-4.56%)、一般零售板块(-3.45%)、贸易板块(-2.72%)、专营连锁板块(-2.66%)。

5月18日下午,中国外汇市场指导委员会(CFXC)2023年第一次会议在北京召开。会议认为,近年来我国外汇市场平稳健康发展,汇率市场化改革稳步推进,人民币汇率双向波动、弹性增强,有效发挥了宏观经济和国际收支自动稳定器功能,为增强货币政策自主性创造条件。在各方共同努力下,外汇市场汇率风险中性工作取得重大进展,长效机制初步建立,企业风险中性理念持续增强,银行风险中性管理不断夯实,有利于推动外汇市场行稳致远。近期全球经济金融形势复杂严峻,发达经济体高利率、高通胀、高债务并存,货币政策紧缩效应显现,美欧银行业风险事件不断,推升了市场避险情绪,对美元汇率短期偏强形成支撑,人民币汇率近日双向波动态势明显。当前,我国宏观经济大盘、国际收支大盘、外汇储备大盘稳固,金融机构、企业和居民对汇率的预期总体平稳,是外汇市场平稳运行的坚实基础和有力保障。同时,我国外汇市场广度和深度日益拓展,拥有自主平衡的能力,人民币汇率也有纠偏力量和机制,能够在合理均衡水平上保持基本稳定。在党中央、国务院坚强领导下,国民经济延续恢复态势,向好因素积累增多。下一阶段,人民银行、外汇局将加强监督管理和监测分析,强化预期引导,必要时对顺周期、单边行为进行纠偏,遏制投机炒作。自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定,坚决抑制汇率大起大落。积极落实自律规范,研究加强美元存款业务等自律管理,提升对企业的汇率避险服务水平,降低中小微企业汇率避险成本,更好服务实体经济。

央行5月19日发布《中国金融稳定报告(2022)》称,2021年,面对复杂严峻的国内外形势和诸多风险挑战,中国统筹疫情防控和经济社会发展,全年主要目标任务较好完成,构建新发展格局迈出新步伐,高质量发展取得新成效,“十四五”实现了良好开局。中国国内生产总值(GDP)同比增长8.4%,在全球主要经济体中名列前茅;就业形势总体稳定,居民消费价格温和上涨,国际收支基本平衡,外汇储备规模保持稳定。

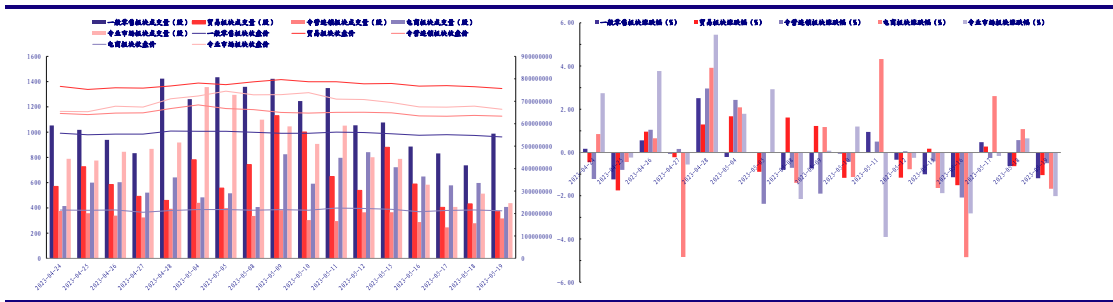
贸易板块中,上周板块内大多数个股下跌,仅ST时万(600241.SH,3.03%)、宁波中百(600857.SH,2.48%)、庚星股份(600753.SH,1.00%)、东方集团(600811.SH,0.42%)及南纺股份(600250.SH,0.17%)逆势上涨。厦门国贸(600755.SH,-6.50%)、中成股份(000151.SZ,-5.26%)则跌幅较大。

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，上周行业子板块全线下跌。其中，综合业态板块下跌 0.73%，珠宝首饰及钟表板块下跌 2.46%，超市及便利店板块下跌 3.25%，其他连锁板块下跌 3.37%，百货板块下跌 4.38%。

**电商及代运营板块：凯淳股份获得政府补助预计利润将增加；阿里巴巴发布 2023 年 3 月份季度及 2023 财年业绩；发发奇发布新一季财报，GMV 止跌回升**

5 月 15 日，凯淳股份（301001.SZ，3.29%）发布获得政府补助的公告。上海凯淳实业股份有限公司于近日收到与收益相关的政府补助资金人民币 107 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润绝对值的 18.20%。我们认为，上述政府补助资金预计将使得公司 2023 年度利润总额增加，但仍需关注其资金使用情况。而与去年同期公司所获政府补助相比，本次补助金额有所减少，可能会对二季度公司净利润增速造成一定影响。

5 月 18 日，阿里巴巴集团公布（BABA.N，-1.59%）2023 年 3 月份季度及 2023 财年业绩。2023 财年，阿里巴巴总收入为人民币 8686.87 亿元，同比增长 2%；净利润为人民币 655.73 亿元，同比增长 39%，不按美国通用会计准则计算，净利润为人民币 1413.79 亿元，同比增长 4%。其中，中国零售商业的直营及其他收入为 2749.54 亿元，同比增长 6%，主要是由于盒马和阿里健康的直营业务收入增长所贡献。我们认为，在一季度国内消费呈现稳步复苏态势下，阿里旗下多个平台同时收益助力公司中国零售商业收入增长。具体来看，盒马继续增强其销售能力并提高运营效率，饿了么每笔订单的单位经济效益持续为正且同比改善；淘特、淘菜菜均持续实现季度亏损同比收窄。

5 月 18 日，发发奇（FTCH.N，25.13%）发布了截至 2023 年 3 月 31 日的新一季财报。报告期公司营收同比增长 8%。商品交易总额（GMV）止跌回升，从上季度的-12%转为 0.1%。但财报显示发发奇营收的增长主要得益于库存改善、线下销售以及与锐步等品牌合作带来的收益。发发奇的主力业务线上平台成交额仍旧下跌了 1.2%。我们认为，发发奇本期营收上涨表明公司近期经营情况有所改善，但注意到其主力业务成交额仍有所下滑，推测原因主要是海外消费者受宏观经济影响，奢侈品预算有所缩减，且在潜力广阔中国市场，发发奇知名度仍较低。而全球疫情持续缓解，线下消费回温，也可能对电商渠道形成分流。

**超市板块：红旗连锁将于 5 月 22 日收盘后分派 2022 年年度权益；盒马正式启动上市计划，且预计将在 6-12 个月内完成；高鑫零售发布 2023 财年业绩，净利润实现扭亏为盈；沃尔玛 2024 财年第一季度财报显示沃尔玛中国 Q1 净销售额和可比销售额均获增长**

5 月 15 日，红旗连锁（002697.SZ，-2.55%）发布 2022 年年度权益分派实施公告。公告指出，公司将以公司现有总股本 13.60 亿股为基数，向全体股东每 10 股派人民币 4.42 元现金，共分配 6.01 亿元。不送红股，不以公积金转增股本。我们认为，本次权益分派属于公司

正常分配利润环节，不会对公司主营业务生产经营造成重大影响。

5月18日，阿里巴巴(BABA.N, -1.59%)发布的2023财年全年财报披露了盒马上市最新消息。据悉，阿里巴巴于3月底启动的改革计划正在快速高效推进。其中，盒马、菜鸟启动上市计划，六大业务集团正式成立董事会。信息显示，阿里巴巴集团董事会已批准盒马启动上市流程，预计将在未来6到12个月内完成。我们认为，截至2023年3月31日止三个月，盒马继续增强其销售能力并提高运营效率，经营业绩因此录得正数，具备一定的上市条件。且据前期消息，盒马具备拓宽业务的战略，上市有利于其完成规模扩张等既定战略，并在开辟不同层次的零售店的同时提升公司营收。

5月16日，高鑫零售(SURRY.00)发布截至3月31日的2023财年业绩报告。财报显示，该年度收入为836.62亿元人民币，营业利润11.77亿，并实现扭亏为盈，净利润为7800万。我们认为，受2022年疫情影响，全国多个门店临时关店和营业时间缩短，购百业态面临全渠道的竞争压力。公司线下销售受到客流下降的影响，可比店销售同样承压。但高鑫零售2023财年通过打造差异化的商品力，完善全国生鲜供应链，充分发挥全渠道多业态运营优势，客单价和线上营收均实现双位数增长，缓解了线下销售的下滑。

5月19日，沃尔玛(WMT.N, -2.06%)发布2024财年第一季度财报。财报显示，沃尔玛Q1总营收为1523亿美元，同比增长7.6%；Q1营业利润增长9亿美元，增长率为17.3%。沃尔玛中国Q1净销售额为53亿美元，同比增长28.3%，可比销售额增长25.5%，电商业务净销售额增长54%。受春节等时点消费回暖的积极影响，整个季度沃尔玛和山姆两大业态以及电商业务表现强劲。其中，山姆自有品牌Member's Mark业绩突出，获得46%的销售增长。我们认为，山姆自有品牌积极拓展业务范围，从鲜食、干货延伸至家清、宠物、个护、膳食补充等品类，能够构建山姆差异化商品力，维持山姆专业、高品质和高价值感的品牌形象。

**购百板块：友好集团公布其涉及的土地征收事项的进展；名创优品第三财季经调整净利润增长336%；银座股份披露公司及其子公司所设计的诉讼事项的进展情况；百胜集团发布2023财年第一季度，净利润扭亏为盈；王府井接手北京世界之花项目，预计今年底或明年初亮相**

5月16日，友好集团(600778.SH, -2.25%)发布关于土地征收事项的进展公告。根据乌鲁木齐高新技术产业开发区(新市区)相关规划及工作部署，乌鲁木齐高新技术产业开发区(新市区)房屋征收与补偿管理办公室(土地征收管理办公室)对公司位于乌鲁木齐高新技术产业开发区卫星路790号共计33,925.50平方米的土地、8,972.99平方米的房屋及其他附属物进行征收。通过本次土地征收，公司将收到补偿款共计5,375.98万元，预计实现税前利润约为3,616.19万元。

5月16日，名创优品集团(MNSO.N, -2.89%)公布2023财年第三财季未经审计财务报告。该财季名创优品集团总营收达29.5亿元，同比增长26%；经调整净利润4.8亿元，同比增长336%，调整后净利润率16.4%。截至2023年3月31日，名创优品全球门店数已达到5514家，其中，国内门店数3383家。海外门店数2131家。我们认为，名创优品利润水平已连续3个季度创历史新高与其全球化战略逐步成熟密切相关。同时，从展店速度来看，对比去年同期名创优品国内外新增展店数均较高，表现出巨大的市场潜力，公司后续抢占市场份额及全球化进程有望进一步提速。

5月17日，银座股份(600858.SH, -2.34%)发布关于公司及分公司、子公司涉及诉讼事项的进展公告。本次诉讼预计对公司的损益影响如下：公司应负担本案一审案件受理费93,930元、反诉案件受理费53,411元，共计147,341元。其中2022年已预计案件受理费100,880元。

元，本次依据判决将差额 46,461 元计入 2023 年当期损益，预计减少公司 2023 年度归属于母公司所有者的净利润 46,461 元。我们认为，结合已计入 2022 的损益考虑，本次诉讼所涉及利润减少数目合理可控，不会对公司正常生产经营活动产生重大影响。

**5月18日，百盛集团 (PKSGY.00, 0.00%) 发布 2023 财年一季报。**公司在 2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日实现营业收入 11.06 亿元，同比下降 0.99%，归属母公司净利润 1989.60 万元，同比扭亏为盈，去年同期亏损 3008.30 万元。经营收益总额的减少乃主要由于来自客户合约的收益的减少。来自客户合约的收益包括自营销售额、特许专柜销售佣金及咨询及管理服务费。截至 2023 年 3 月 31 日，占集团于截至 2023 年 3 月 31 日止 3 个月经营收益总额 78.5% 的来自客户合约的收益，较去年同期下降 2.1%。

**近日，王府井 (600859.SH, -4.55%) 接手世界之花项目。**公司未来将会把世界之花改造成新奥莱，预计在今年年底或明年初亮相。根据王府井 2022 年财报，王府井集团实现营收 108 亿元，其中 16 家奥莱门店收入占王府井集团营业收入比重达到 13.04%。我们认为，王府井集团具备丰富的奥莱门店运营经验，同时接受项目有利于节省前期开店成本。但需注意，改造完成后世界之花所属的奥莱业态在所处的北京南部区域已有三家奥莱门店，其中两家距离较近，同业竞争可能会对未来经营产生一定压力。

**化妆品板块：逸仙电商发布 2023 年第一季度业绩报告，护肤业务表现亮眼；科思股份向 89 名激励对象授予限制性股票；青岛金王发布会计师对年报问询函的回复**

**5月16日，逸仙电商 (YSG.N, 4.04%) 发布截至 3 月 31 日的 2023 年第一季度财报。**财报显示，公司第一季度总净营收为 7.654 亿元，与 2022 年同期的 8.91 亿元相比下滑 14.1%；净利润为 5070 万元，而 2022 年同期净亏损 2.914 亿元；不按美国通用会计准则的净亏损为 2580 万元，较 2022 年同期的净亏损 1.536 亿元收窄 83.2%。我们认为，公司以护肤业务作为战略转型重点，转型初见成效。分板块来看，逸仙电商护肤板块实现营收 2.45 亿元，同比增长 34.2%，占总营收的比例达 32%。同时，公司积极进行多渠道尤其是线上渠道布局助力公司彩妆业务构筑新增长点，旗下品牌逸仙电商护肤板块实现营收 2.45 亿元，同比增长 34.2%，占总营收的比例达 32%。

**5月18日，科思股份 (300856.SZ, 10.79%) 发布关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。**公司确定以 2023 年 5 月 18 日为首次授予日，向 89 名激励对象（包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员、公司（含控股子公司）其他管理人员和业务骨干）授予限制性股票 152.00 万股，授予价格为 27.00 元/股。我们认为，据公司披露信息，本次股权激励将对未来 4 年内公司净利润有所影响。但股权激励计划有利于进一步提升员工的凝聚力、团队稳定性，并有效激发管理团队的积极性，从而提高经营效率，给公司带来更高的经营业绩，可能弥补其本身带来的对净利润的影响。

**5月18日，青岛金王 (002094.SZ, 0.00%) 发布关于对深圳证券交易所 2022 年年报问询函回复的公告。**回复函中对公司多年业绩下滑、毛利率情况、各项费用出现下降的原因等经营情况以及主要客户情况做出解释。我们认为，据回复函内容，公司业绩下滑原因涉及渠道与品牌清理、出售子公司股权等因素，上述因素短期内对公司经营产生负面影响，但长期利于公司提升运营质量，需关注疫情后公司业绩表现。同时，公司表示 2022 年年报中披露费用下降情况正常。但下降原因同样涉及子公司业务收缩以及部分渠道清理等，可能会对公司市场份额以及正常生产经营产生一定的负面影响。

**珠宝首饰板块：周大生公布 4 月份新增自营门店情况，共计新增 12 家；豫园股份出售股权资**

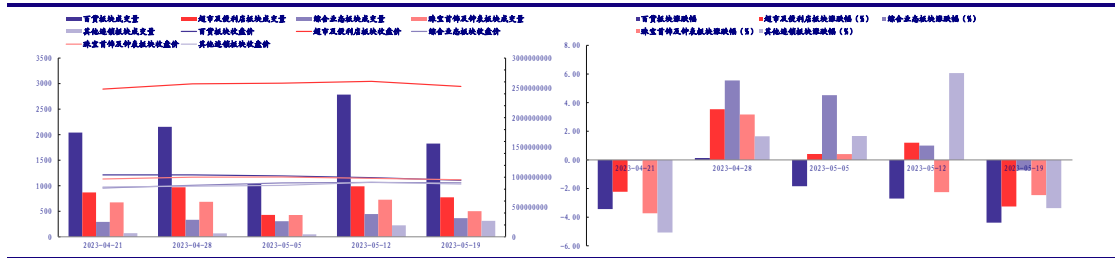


产，交易标的主要涉及钻石相关业务

5月15日，周大生（002867.SZ，-2.65%）发布关于公司4月份新增自营门店情况简报。据公司公告披露，公司4月份增加自营门店合计12家，其中经营模式涵盖联营与专卖。回顾公司一季度展店情况，我们认为4月份公司新增自营门店数目已经达到一季度的50%水平，在一季度公司业绩强劲复苏的背景下，二季度公司门店增加数有望实现较大的环比提升。同时对比往年同期新增情况，4月并非公司大规模展店时段，据此认为本次展店数目增加是公司疫后复苏强劲的表现之一。

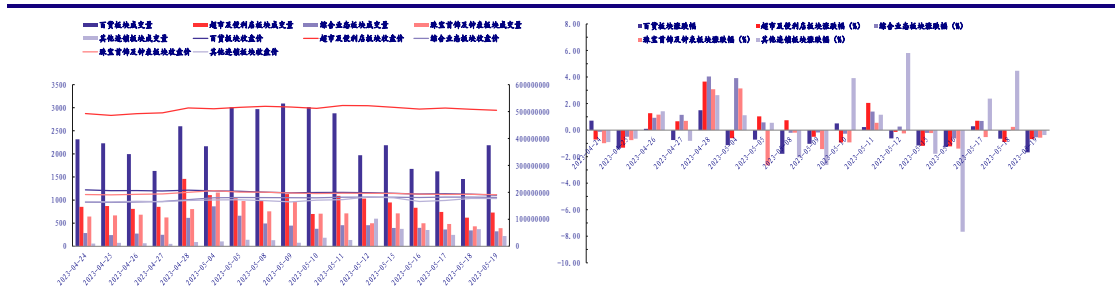
5月19日，豫园股份（600655.SH，-4.30%）发布关于出售股权资产的公告。公司子公司Alpha Yu 卖方拟向买方BCP ASIA II TOPCO PTE. LTD. 出售IGI比利时600股、IGI荷兰800股和IGI印度315,848股的股份，占IGI集团总股份的80.00%，Alpha Yu持有股份出售交易总价款为4.5538亿美元。我们认为，IGI集团主要经营范围为钻石相关认证、咨询类服务，由产品结构来看，属于时尚珠宝行业。公司于2018年9月收购该部分股权，符合其当时加快布局时尚珠宝（培育钻石领域）的战略。结合公司重点发展战略及重点项目布局，本次交易可能预示公司在珠宝领域将更加偏重于黄金类产品业务。同时据公司披露，本次交易对公司财务业绩表现具有正面影响，但具体数额仍需关注后续会计师审核结果。

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	2023年

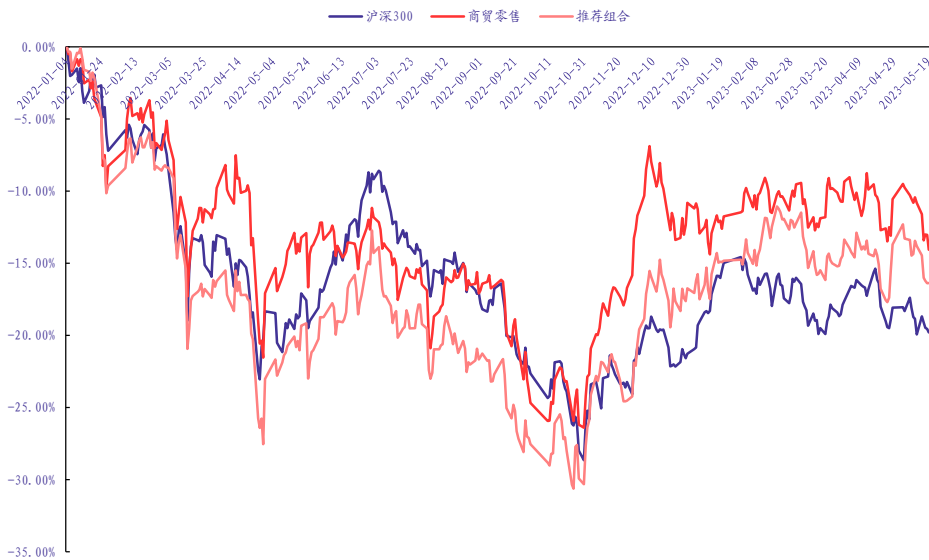
年初至今      年初至今

股票代码	公司简称	描述	年初至今	年初至今	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。	-3.09	-7.92	-4.27
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。	-4.55	-24.73	-21.08
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。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。	-4.40	-10.68	-7.03
603708.SH	家家悦	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。	-2.21	5.48	9.13
002697.SZ	红旗连锁	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。	-2.55	8.70	12.36
300755.SZ	华致酒行	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。	-0.30	-14.48	-10.83
601828.SH	美凯龙	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。	-4.84	4.69	8.34
300792.SZ	壹网壹创	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。	-10.46	8.96	12.61
605136.SH	丽人丽妆	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。	-10.25	-4.22	-0.57
600315.SH	上海家化	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。	0.58	-6.75	-3.10
603605.SH	珀莱雅	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,市场占有率有保障。	2.06	-1.48	2.17
603983.SH	丸美股份	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,避免与高市场占有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。	-9.16	8.77	12.42
300957.SZ	贝泰妮	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	-4.66	-32.36	-28.71
301009.SZ	可靠股份		0.58	0.92	4.57
605009.SH	豪悦护理		1.06	-1.53	2.12

300888.SZ	稳健医疗	<p>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。</p> <p>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。</p>	1.28	-15.75	-12.10
003006.SZ	百亚股份	<p>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。</p>	-0.61	30.89	34.54
600655.SH	豫园股份	<p>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，大豫园建设取得进展。</p>	-4.30	-3.55	0.10
002867.SZ	周大生	<p>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。</p>	-2.65	17.61	21.26
600612.SH	老凤祥	<p>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。</p>	-3.08	50.68	54.33
600916.SH	中国黄金	<p>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。</p>	-2.31	-2.93	0.72

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

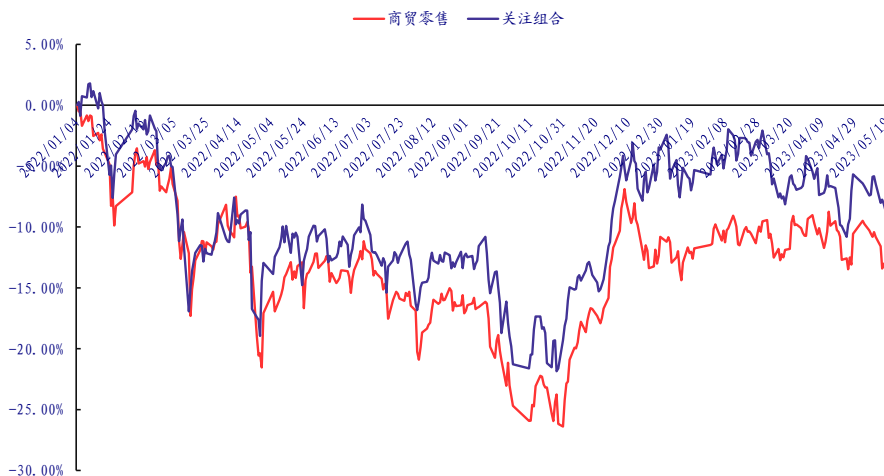
表 5 核心关注组合概况

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	-10.64	-6.99
	2	002419.SZ	天虹股份	-7.92	-4.27
	3	600697.SH	欧亚集团	-6.80	-3.14
	4	600729.SH	重庆百货	32.39	36.04
	5	600858.SH	银座股份	-3.40	0.25
	6	601366.SH	利群股份	-9.90	-6.25
	7	603101.SH	汇嘉时代	-5.54	-1.89
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	13.98	17.64
	2	002345.SZ	潮宏基	36.69	40.34
	3	002574.SZ	明牌珠宝	4.11	7.76
	4	002867.SZ	周大生	17.61	21.26
	5	600612.SH	老凤祥	50.68	54.33
	6	600655.SH	豫园股份	-3.55	0.10
	7	603900.SH	菜绅通灵	1.56	5.21
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-2.31	1.34
	2	600315.SH	上海家化	-6.75	-3.10
	3	603605.SH	珀莱雅	-1.48	2.17
	4	603983.SH	丸美股份	8.77	12.42
	5	300957.SZ	贝泰妮	-32.36	-28.71
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-10.63	-6.98
	7	300132.SZ	青松股份	-16.36	-12.70
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-14.48	-10.83
	2	603214.SH	爱婴室	-0.41	3.24
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-11.06	-7.41
	2	002127.SZ	南极电商	-12.89	-9.24
	3	002640.SZ	跨境通	-23.12	-19.47
	4	300792.SZ	壹网壹创	8.96	12.61
	5	605136.SH	丽人丽妆	-4.22	-0.57
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	0.92	4.57
	2	605009.SH	豪悦护理	-1.53	2.12
	3	003006.SZ	百亚股份	30.89	34.54
	4	001206.SZ	依依股份	-10.08	-6.43
	5	300888.SZ	稳健医疗	-15.75	-12.10
	6	603238.SH	诺邦股份	-0.49	3.16
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-23.48	-19.83
	2	002251.SZ	步步高	-32.13	-28.48

	3	002264.SZ	新华都	-1.86	1.79
	4	002697.SZ	红旗连锁	8.70	12.36
	5	600827.SH	百联股份	13.53	17.18
	6	601116.SH	三江购物	2.47	6.12
	7	601933.SH	永辉超市	-10.68	-7.03
	8	603708.SH	家家悦	5.48	9.13
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	-8.21	-4.56
	2	000564.SZ	供销大集	-25.16	-21.51
	3	002277.SZ	友阿股份	-27.35	-23.70
	4	002561.SZ	徐家汇	-35.34	-31.68
	6	600628.SH	新世界	-1.31	2.34
	7	600723.SH	首商股份	0.00	3.65
	8	600785.SH	新华百货	-8.36	-4.71
	9	600859.SH	王府井	-24.73	-21.08
	10	603123.SH	翠微股份	-29.39	-25.74

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 2023.05.19 计), 市盈率平均为 22.50 倍, 估值中位数为 21.76

倍，主要位于-120.54-277.78 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 2023.05.19 计），市盈率平均为 38.63 倍，估值中位数为 13.49 倍，主要位于-126.33-540.20 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	2023/05/19	2023/05/19
AMZN.O	亚马逊	-108.16%	56.41%	9.40%	21.70%	277.78	11,927.66
BABA.N	阿里巴巴	0.00%	-58.66%	0.00%	18.93%	21.52	2,374.14
WMT.N	WALMART	-14.58%	1.21%	6.73%	2.43%	36.14	4,083.11
HD.N	家得宝	4.09%	27.72%	4.13%	14.42%	17.89	2,995.74
COST.O	好市多	16.72%	25.11%	15.83%	17.49%	36.51	2,208.99
LOW.N	劳氏公司	-23.75%	44.68%	0.84%	7.43%	19.44	1,247.34
CVS.N	西维斯健康	-47.55%	10.18%	10.39%	8.71%	22.60	888.57
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	70.61%	457.46%	0.15%	8.63%	-8.63	271.44
JD.O	京东	391.57%	-107.21%	9.95%	27.59%	19.92	584.89
LVS.N	金沙集团	290.63%	42.97%	-2.93%	44.01%	-84.11	463.45
TJX.N	TJX 公司	6.55%	3528.62%	2.85%	51.07%	24.03	913.64
TGT.N	塔吉特	-59.98%	59.02%	2.94%	13.30%	26.09	709.79
ROST.O	罗斯百货	-12.22%	1917.51%	-1.17%	50.95%	23.33	360.45
DLTR.O	美元树	21.65%	-1.04%	7.64%	3.18%	22.00	355.47
KR.N	克罗格	35.59%	-35.98%	7.52%	4.07%	15.91	353.93
BBY.N	百思买	-42.18%	36.49%	-10.55%	9.52%	11.22	159.26
YUMC.N	百胜中国	-55.35%	26.28%	-2.88%	19.24%	40.45	253.08
ULTA.O	ULTA 美妆	26.03%	460.66%	18.28%	40.30%	20.75	257.81
VIPS.N	唯品会	34.56%	-20.75%	-11.88%	14.92%	9.34	84.46
KMX.N	车美仕	-57.89%	54.14%	-6.95%	68.34%	23.85	115.61
KSS.N	柯尔百货	-102.03%	675.46%	-6.87%	21.80%	-120.54	22.90
2912.TW	统一超	0.00%	-13.45%	0.00%	1.63%	31.02	2,988.91
BURL.N	伯灵顿百货	-43.71%	288.84%	-6.65%	61.73%	49.84	114.70
M.N	梅西百货	-17.69%	136.26%	0.05%	39.76%	3.66	43.07
	均值	14.37%	317.16%	1.95%	23.80%	22.50	
	中位数	0.00%	39.73%	0.49%	18.21%	21.76	
	最大值	391.57%	3528.62%	18.28%	68.34%	277.78	
	最小值	-108.16%	-107.21%	-11.88%	1.63%	-120.54	

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	2023/05/19	2023/05/19
1929.HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	23.10	1,494.00
6808.HK	高鑫零售	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	170.85	212.74
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.97%	-13.56%	94.03	220.35
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%	71.80	
	中位数	14.84%	-30.68%	7.18%	-6.78%	58.56	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	23.58%	170.85	
	最小值	0.00%	-170.05%	0.00%	-25.98%	-0.80	

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 (亿元)
		Y23Q1	Y22Q1	Y23Q1	Y22Q1	2023/05/19	2023/05/19
002024.SZ	ST易购	83.99%	-410.60%	-18.14%	-64.13%	-1.22	187.13
601933.SH	永辉超市	39.23%	470.44%	-12.63%	3.45%	-11.55	295.85
002640.SZ	跨境通	99.18%	-125.86%	8.24%	-51.01%	218.00	63.72
600315.SH	上海家化	15.59%	17.81%	-6.49%	0.11%	40.08	201.63
002127.SZ	南极电商	-74.74%	4.43%	-35.45%	16.42%	-25.61	102.86
600827.SH	百联股份	21.09%	-31.62%	-7.77%	-0.50%	33.15	229.78
600859.SH	王府井	-37.84%	15.73%	1.58%	-4.08%	540.20	240.40
002419.SZ	天虹股份	-25.56%	104.89%	-2.23%	2.75%	149.08	73.40
600612.SH	老凤祥	71.44%	-30.05%	33.17%	7.23%	16.79	257.00
600729.SH	重庆百货	14.65%	-4.39%	-3.18%	-19.04%	13.49	127.28
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%	-1.58	42.16
002721.SZ	金一文化	-37.46%	-0.14%	-8.05%	-45.10%	-0.79	29.09
000501.SZ	鄂武商A	-25.00%	-34.20%	9.66%	-6.47%	30.32	79.05
600122.SH	宏图高科	16301.21%	86.19%	-9.64%	-11.34%	-0.20	5.56
002345.SZ	潮宏基	29.62%	-8.42%	21.59%	11.88%	28.04	63.88
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%	-58.54	22.48
601116.SH	三江购物	11.28%	75.98%	-3.08%	-0.62%	40.08	63.69
002697.SZ	红旗连锁	15.39%	-1.56%	4.68%	7.99%	16.50	83.23
600628.SH	新世界	127.12%	-55.58%	26.12%	-22.13%	-126.33	48.77
000759.SZ	中百集团	268.63%	23.62%	1.94%	-1.25%	-10.22	31.74
000026.SZ	飞亚达A	19.50%	-26.97%	2.25%	-14.84%	17.53	47.34
600415.SH	小商品城	82.14%	78.75%	32.69%	106.68%	27.88	461.38

603123.SH	翠微股份	-70.27%	5.45%	4.56%	-2.85%	-16.49	80.03
600697.SH	欧亚集团	1.34%	-38.94%	1.10%	-5.09%	-13.53	20.73
603708.SH	家家悦	11.84%	12.51%	-3.91%	8.32%	141.21	85.97
	均值	622.37%	1.02%	-2.62%	-6.10%	38.63	
	中位数	15.39%	-1.56%	-2.23%	-3.82%	13.49	
	最大值	16301.21%	470.44%	33.17%	106.68%	540.20	
	最小值	-371.12%	-410.60%	-68.79%	-64.13%	-126.33	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 三. 风险提示

国外疫情输入的风险; 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

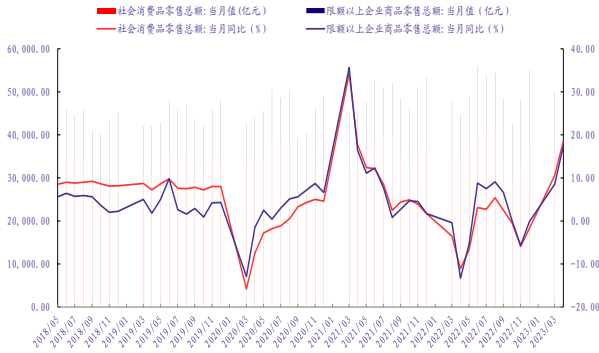
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3283.54	3272.36	0.34
深证成指	11091.36	11005.64	0.78
沪深 300	3944.54	3937.76	0.17
CS 商贸零售	3724.97	3865.20	-3.63
沪市单周成交金额 (亿元)	18850.25	24610.93	-23.41
深市单周成交金额 (亿元)	24281.15	26605.98	-8.74
沪股通单周成交净买入 (亿元)	-9.57	99.68	-109.60
深股通单周成交净买入 (亿元)	-7.34	-0.08	9173.32
两市融资余额 (亿元)	15266.69	15214.37	0.34
商贸零售行业周成交额 (亿元)	616.11	874.80	-29.57

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

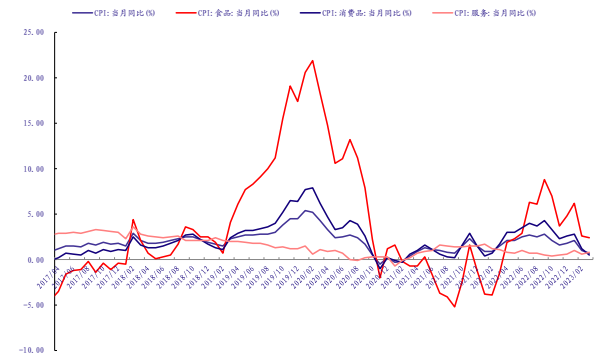
## (二) 行业数据跟踪

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）



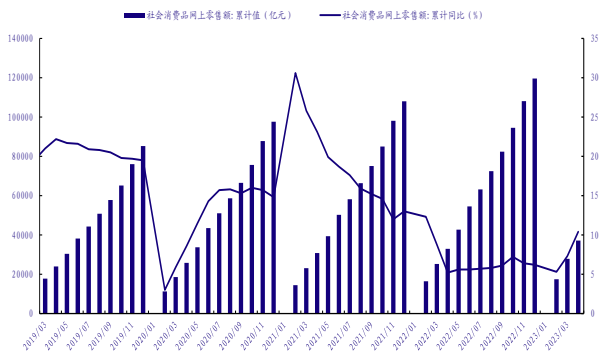
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 10 CPI: 当月同比 (%)



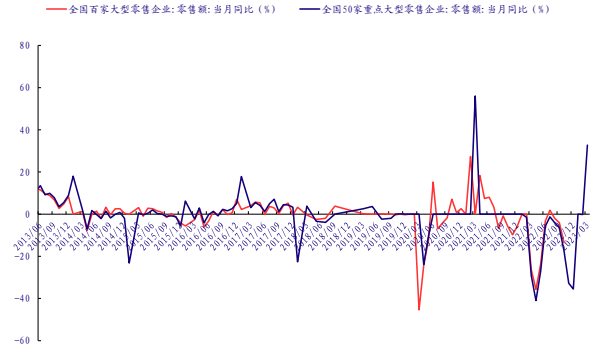
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比 (%)



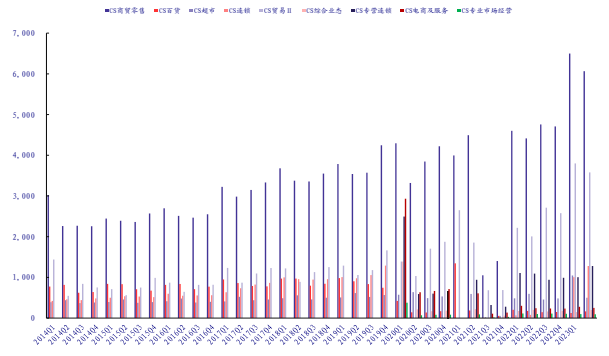
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



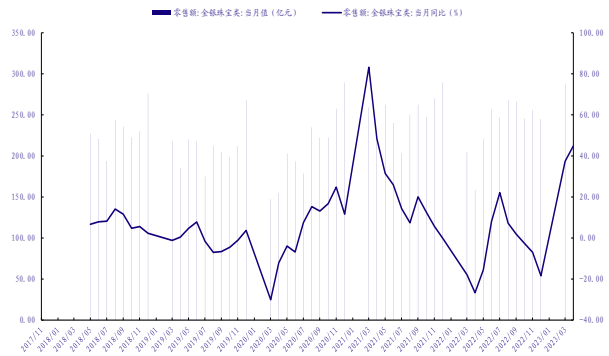
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 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 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

证券代码	证券简称	营业收入	营业收入同 比增长率	净利润	净利润同比 增长率	ROE (加 权)	ROA
		2023Q1	2023Q1	2023Q1	2023Q1	2023Q1	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
珠宝 首饰 及钟 表	1	000026.SZ	飞亚达A	12.00	2.25	1.03	19.50	3.23	3.28
	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
	7	603900.SH	莱绅通灵	2.50	-22.40	0.16	3.08	0.72	0.74
日用 化学 品	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
	4	603983.SH	丸美股份	4.77	24.58	0.79	22.94	2.44	2.23
其他 连锁	1	300755.SZ	华致酒行	37.43	5.32	1.04	-58.37	2.74	1.44
	2	603214.SH	爱婴室	7.58	-11.37	0.06	159.98	0.24	0.47
电商 及服 务III	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
	4	300792.SZ	壹网壹创	2.79	4.60	0.43	-23.21	1.54	1.44
超市 及便 利店	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

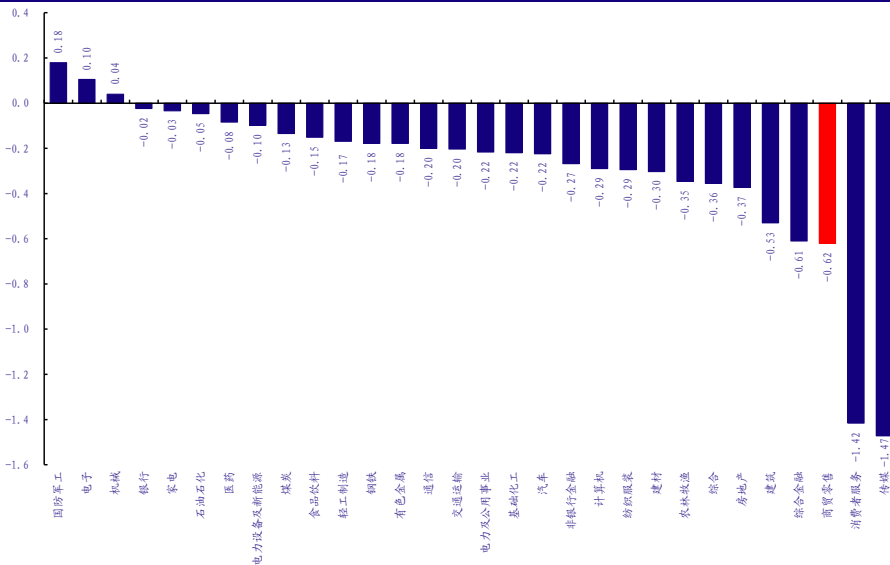
5	600280.SH	中央商场	6.38	-7.01	-0.31	-527.21	-3.21	0.52
6	600628.SH	新世界	2.65	26.12	0.24	127.12	0.57	0.59
7	600723.SH	首商股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	600785.SH	新华百货	18.42	6.96	0.78	95.16	4.02	1.65
9	600859.SH	王府井	33.67	1.58	2.33	-37.84	1.14	1.11
10	603123.SH	翠微股份	10.00	4.56	0.19	-70.27	0.56	0.60

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 (%)
603630.SH	拉芳家化	0.21	601933.SH	永辉超市	-0.04
300856.SZ	科思股份	0.17	600223.SH	鲁商发展	-0.04
003006.SZ	百亚股份	0.16	605188.SH	国光连锁	-0.05
300888.SZ	稳健医疗	0.14	002187.SZ	广百股份	-0.05
600697.SH	欧亚集团	0.12	002697.SZ	红旗连锁	-0.05
301108.SZ	洁雅股份	0.11	000759.SZ	中百集团	-0.06
601086.SH	国芳集团	0.06	000829.SZ	天音控股	-0.06
300945.SZ	曼卡龙	0.05	300955.SZ	嘉亨家化	-0.06

002336.SZ	人人乐	0.04	002574.SZ	明牌珠宝	-0.07
603101.SH	汇嘉时代	0.03	002127.SZ	南极电商	-0.07
600778.SH	友好集团	0.03	600865.SH	百大集团	-0.07
603238.SH	诺邦股份	0.02	002345.SZ	潮宏基	-0.08
600729.SH	重庆百货	0.02	002721.SZ	金一文化	-0.08
002731.SZ	萃华珠宝	0.02	600814.SH	杭州解百	-0.08
000715.SZ	中兴商业	0.02	600280.SH	中央商场	-0.08
300658.SZ	延江股份	0.02	300755.SZ	华致酒行	-0.09
002867.SZ	周大生	0.01	600828.SH	茂业商业	-0.09
600858.SH	银座股份	0.01	300877.SZ	金春股份	-0.09
000679.SZ	大连友谊	0.00	002640.SZ	跨境通	-0.09
601366.SH	利群股份	0.00	000026.SZ	飞亚达	-0.10
600824.SH	益民集团	0.00	600694.SH	大商股份	-0.12
600838.SH	上海九百	0.00	002251.SZ	步步高	-0.12
601010.SH	文峰股份	0.00	600827.SH	百联股份	-0.13
603900.SH	莱绅通灵	0.00	002561.SZ	徐家汇	-0.14
002740.SZ	ST爱迪尔	0.00	300785.SZ	值得买	-0.15
002024.SZ	ST易购	-0.01	603123.SH	翠微股份	-0.17
300132.SZ	青松股份	-0.01	000501.SZ	武商集团	-0.17
002419.SZ	天虹股份	-0.01	605009.SH	豪悦护理	-0.18
000882.SZ	华联股份	-0.01	600916.SH	中国黄金	-0.18
000955.SZ	欣龙控股	-0.01	603708.SH	家家悦	-0.18
002637.SZ	赞宇科技	-0.01	002264.SZ	新华都	-0.19
301009.SZ	可靠股份	-0.01	603605.SH	珀莱雅	-0.21
600249.SH	两面针	-0.01	600859.SH	王府井	-0.22
000785.SZ	居然之家	-0.01	600612.SH	老凤祥	-0.26
002094.SZ	青岛金王	-0.01	300957.SZ	贝泰妮	-0.34
600655.SH	豫园股份	-0.01	603214.SH	爱婴室	-0.35
002416.SZ	爱施德	-0.02	601116.SH	三江购物	-0.35
001206.SZ	依依股份	-0.02	605136.SH	丽人丽妆	-0.36
601828.SH	美凯龙	-0.02	300740.SZ	水羊股份	-0.38
600712.SH	南宁百货	-0.02	301177.SZ	迪阿股份	-0.40
600693.SH	东百集团	-0.02	301078.SZ	孩子王	-0.47
600738.SH	丽尚国潮	-0.03	600785.SH	新华百货	-0.48
600628.SH	新世界	-0.03	300792.SZ	壹网壹创	-0.57
600857.SH	宁波中百	-0.03	603983.SH	丸美股份	-0.57
600682.SH	南京新百	-0.03	003010.SZ	若羽臣	-0.76
002511.SZ	中顺洁柔	-0.03	688363.SH	华熙生物	-0.85
002277.SZ	友阿股份	-0.03	002919.SZ	名臣健康	-1.36
000419.SZ	通程控股	-0.04	002803.SZ	吉宏股份	-1.51
605599.SH	菜百股份	-0.04	301001.SZ	凯淳股份	-3.84
600315.SH	上海家化	-0.04	301110.SZ	青木股份	-13.34
000417.SZ	合肥百货	-0.04			

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 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %			[交易日期] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %
000001.SH	上证综指	3.60	2.51	301108.SZ	洁雅股份	5.27	5.45
399001.SZ	深证成指	5.31	1.70	300945.SZ	曼卡龙	5.10	21.66
399006.SZ	创业板指	6.67	2.19	600916.SH	中国黄金	5.10	9.86
301001.SZ	凯淳股份	27.39	182.23	600223.SH	鲁商发展	4.98	4.16
301110.SZ	青木股份	24.42	203.01	601086.SH	国芳集团	4.97	5.06
002919.SZ	名臣健康	22.60	21.72	002416.SZ	爱施德	4.84	3.39
301078.SZ	孩子王	21.54	39.37	002867.SZ	周大生	4.84	2.84
002640.SZ	跨境通	20.17	45.32	600655.SH	豫园股份	4.82	1.00
300785.SZ	值得买	17.69	46.12	605188.SH	国光连锁	4.77	13.22
002803.SZ	吉宏股份	16.38	78.43	603238.SH	诺邦股份	4.71	4.63
003010.SZ	若羽臣	13.90	53.55	600814.SH	杭州解百	4.70	6.11
300792.SZ	壹网壹创	13.78	23.40	601933.SH	永辉超市	4.69	1.58
300856.SZ	科思股份	13.05	18.79	000955.SZ	欣龙控股	4.65	3.38
600785.SH	新华百货	10.13	13.05	002277.SZ	友阿股份	4.61	3.81
603983.SH	丸美股份	10.10	2.60	600628.SH	新世界	4.56	2.38
605136.SH	丽人丽妆	9.99	17.14	000417.SZ	合肥百货	4.55	5.26
601116.SH	三江购物	9.78	15.00	605009.SH	豪悦护理	4.54	10.82
002740.SZ	ST爱迪尔	9.61	7.04	600694.SH	大商股份	4.53	2.68
600280.SH	中央商场	9.34	15.07	301177.SZ	迪阿股份	4.40	9.92
000501.SZ	武商集团	8.58	4.92	002024.SZ	ST易购	4.35	0.82
000715.SZ	中兴商业	8.46	11.63	300877.SZ	金春股份	4.34	11.10
002721.SZ	金一文化	8.45	6.51	603630.SH	拉芳家化	4.33	6.60
003006.SZ	百亚股份	8.11	9.37	300132.SZ	青松股份	4.17	5.33
603214.SH	爱婴室	7.96	9.09	002574.SZ	明牌珠宝	4.04	4.48
002264.SZ	新华都	7.87	15.29	002419.SZ	天虹股份	4.01	4.42
600827.SH	百联股份	7.48	4.76	603605.SH	珀莱雅	3.75	2.51
600857.SH	宁波中百	7.44	7.75	603123.SH	翠微股份	3.75	6.59
300740.SZ	水羊股份	7.40	14.73	002561.SZ	徐家汇	3.72	7.11
600858.SH	银座股份	7.19	11.91	600249.SH	两面针	3.65	6.60
688363.SH	华熙生物	7.06	5.90	000026.SZ	飞亚达	3.59	5.82
300957.SZ	贝泰妮	6.89	4.72	000759.SZ	中百集团	3.56	6.76
601010.SH	文峰股份	6.84	5.26	600778.SH	友好集团	3.52	2.79
002127.SZ	南极电商	6.56	6.90	603900.SH	莱绅通灵	3.50	2.63
002345.SZ	潮宏基	6.50	5.42	600824.SH	益民集团	3.31	2.42

600697.SH	欧亚集团	6.48	8.52	000679.SZ	大连友谊	3.26	3.56
300755.SZ	华致酒行	6.38	2.66	600838.SH	上海九百	3.25	3.60
600828.SH	茂业商业	6.20	1.93	600682.SH	南京新百	3.16	1.86
000785.SZ	居然之家	6.10	1.79	601366.SH	利群股份	3.15	1.10
002336.SZ	人人乐	5.99	9.21	002187.SZ	广百股份	3.12	3.09
605599.SH	莱百股份	5.93	3.08	002637.SZ	赞宇科技	3.06	1.44
600729.SH	重庆百货	5.79	2.19	300888.SZ	稳健医疗	3.03	3.72
002697.SZ	红旗连锁	5.73	6.80	002511.SZ	中顺洁柔	3.02	3.28
603101.SH	汇嘉时代	5.72	5.03	600712.SH	南宁百货	3.00	3.23
002251.SZ	步步高	5.71	7.21	301009.SZ	可靠股份	2.99	8.19
600612.SH	老凤祥	5.68	2.28	002094.SZ	青岛金王	2.96	4.45
300955.SZ	嘉亨家化	5.68	5.56	600693.SH	东百集团	2.95	2.25
600738.SH	丽尚国潮	5.64	6.65	000829.SZ	天音控股	2.87	4.41
603708.SH	家家悦	5.60	3.59	000882.SZ	华联股份	2.86	2.36
600859.SH	王府井	5.54	4.78	600315.SH	上海家化	2.74	2.38
300658.SZ	延江股份	5.46	4.58	001206.SZ	依依股份	2.70	2.68
601828.SH	美凯龙	5.43	1.61	000419.SZ	通程控股	2.66	3.82
002731.SZ	萃华珠宝	5.36	3.62	600865.SH	百大集团	2.64	1.45

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			

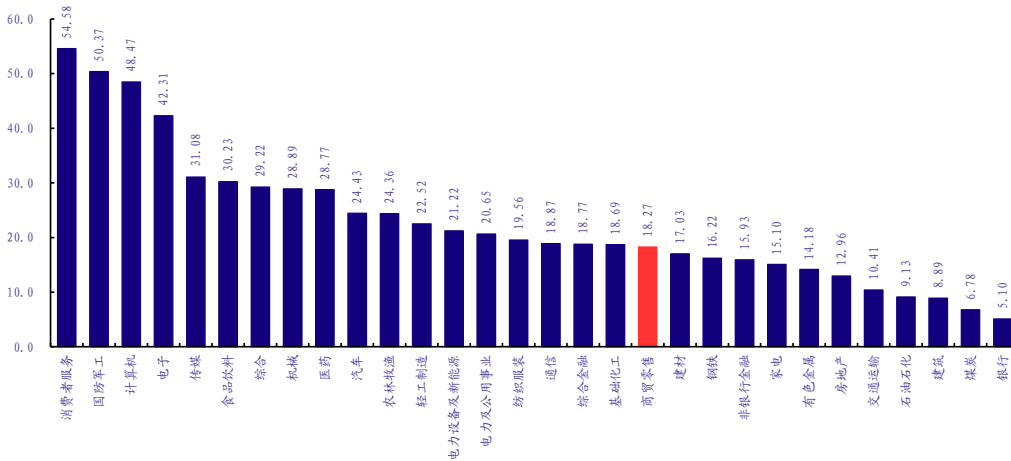
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 注: 所有股票均采用 12 个月数据的 BETA 值



## (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	(11.55)	(10.98)	41.97	46.95	43.91
600827.SH	百联股份	33.15	(546.94)	35.12	18.96	23.91
002697.SZ	红旗连锁	16.50	14.73	17.44	26.11	45.33
603708.SH	家家悦	141.21	(15.69)	33.44	30.89	33.28
601116.SH	三江购物	40.08	44.08	54.00	57.50	60.01
002251.SZ	步步高	(1.58)	(16.48)	69.45	46.51	50.94
605188.SH	国光连锁	127.48	290.32	62.45		
002264.SZ	新华都	20.25	(42.56)	7.61	15.05	22.23
000759.SZ	中百集团	(10.22)	(66.90)	(2.38)	3227.30	80.05
002127.SZ	南极电商	(25.61)	27.53	24.48	28.54	(179.03)
300792.SZ	壹网壹创	42.47	25.76	53.20	82.19	
002803.SZ	吉宏股份	40.07	32.36	22.91	22.77	107.10
605136.SH	丽人丽妆	(30.41)	23.38	32.58		
300785.SZ	值得买	59.41	41.48	50.16	64.91	
301110.SZ	青木股份	68.69	26.92	23.88		
003010.SZ	若羽臣	66.76	(4423.08)	41.93		
301001.SZ	凯淳股份	577.09	5122.51	40.15		
300888.SZ	稳健医疗	15.38	22.20	18.54		

002511.SZ	中顺洁柔	54.06	40.20	34.49	31.63	48.33
605009.SH	豪悦护理	17.55	18.40	25.17		
003006.SZ	百亚股份	36.09	31.46	42.43		
001206.SZ	依依股份	21.71	26.64	30.69		
301009.SZ	可靠股份	(96.86)	522.86	219.22		
301108.SZ	洁雅股份	21.94	17.75	18.15		
300658.SZ	延江股份	75.33	97.81	(293.91)	36.47	36.20
000955.SZ	欣龙控股	(21.14)	(90.28)	(22.75)	35.58	1271.08
300877.SZ	金春股份	(175.98)	(210.37)	23.29		
603238.SH	诺邦股份	53.52	55.54	19.16	35.86	61.36
600859.SH	王府井	540.20	53.48	62.60	11.10	16.61
600682.SH	南京新百	15.72	13.95	14.30	(2.82)	119.55
603123.SH	翠微股份	(16.49)	75.98	158.36	19.73	32.31
600729.SH	重庆百货	13.49	9.94	12.16	14.34	20.45
000501.SZ	武商集团	30.32	16.25	13.11	7.60	13.00
002419.SZ	天虹股份	149.08	54.83	25.30	16.21	16.56
600828.SH	茂业商业	16.13	33.95	16.04	6.86	30.87
600738.SH	丽尚国潮	(35.87)	26.02	37.49	12.22	42.03
601366.SH	利群股份	(37.35)	(260.62)	43.94	26.46	27.30
601010.SH	文峰股份	(95.68)	(10.55)	20.95	21.26	30.46
002277.SZ	友阿股份	375.61	160.05	29.09	15.36	23.90
600694.SH	大商股份	11.02	8.87	10.37	8.23	12.97
600814.SH	杭州解百	26.08	17.49	16.16	22.62	36.58
002187.SZ	广百股份	(34.66)	121.39	18.10	18.47	19.72
000882.SZ	华联股份	(25.90)	(23.42)	(43.57)	81.99	133.26
600628.SH	新世界	(126.33)	(61.24)	280.40	32.25	61.35
000417.SZ	合肥百货	21.91	19.99	27.25	21.35	19.54
600824.SH	益民集团	(12.79)	(284.53)	106.59	36.48	37.34
600785.SH	新华百货	28.48	40.87	65.83	25.76	43.54
600693.SH	东百集团	147.22	37.51	20.47	20.16	169.70
600865.SH	百大集团	27.01	34.80	13.63	21.64	35.69
002561.SZ	徐家汇	159.15	101.65	29.89	15.41	21.38
600858.SH	银座股份	152.36	26.97	(14.44)	46.46	103.71
000419.SZ	通程控股	23.82	17.90	15.07	16.99	31.20
603101.SH	汇嘉时代	(23.10)	83.19	(9.99)	117.18	45.62
601086.SH	国芳集团	20.62	42.44	30.81	31.21	54.24
600838.SH	上海九百	49.26	43.11	35.89	27.20	65.02
600857.SH	宁波中百	6.28	24.21	85.25	28.50	78.37
600778.SH	友好集团	(11.78)	45.87	6.84	18.34	7.93
600712.SH	南宁百货	(33.11)	(490.57)	(59.29)	(427.28)	243.52
000715.SZ	中兴商业	34.90	24.56	22.67	21.35	39.38
600697.SH	欧亚集团	(13.53)	15.86	44.96	10.80	14.12
000679.SZ	大连友谊	(37.57)	(11.01)	(10.22)	26.14	21.44

300957.SZ	贝泰妮	40.21	67.27	136.08		
688363.SH	华熙生物	45.97	67.88	116.56	76.13	
603605.SH	珀莱雅	53.96	69.11	75.28	45.62	28.94
600315.SH	上海家化	40.08	38.19	66.13	38.58	66.37
603983.SH	丸美股份	78.63	59.55	46.29	50.08	
300856.SZ	科思股份	25.13	40.51	38.43		
002637.SZ	赞宇科技	(23.05)	12.98	14.10	15.79	64.51
002919.SZ	名臣健康	121.48	(467.30)	75.09	65.23	57.28
300740.SZ	水羊股份	42.49	25.39	82.67	66.06	50.64
300132.SZ	青松股份	(4.13)	(2.59)	21.61	16.95	160.20
603630.SH	拉芳家化	35.21	52.03	71.93	36.48	37.49
600249.SH	两面针	(652.64)	(634.01)	251.79	16.05	129.47
002094.SZ	青岛金王	(3.21)	379.53	(21.40)	28.28	65.47
300955.SZ	嘉亨家化	37.44	29.49	38.30		
600223.SH	鲁商发展	106.07	402.29	21.33	25.78	35.00
002024.SZ	ST易购	(1.22)	(0.51)	(10.82)	10.99	74.25
002416.SZ	爱施德	14.36	13.34	19.12	34.94	120.06
000829.SZ	天音控股	62.21	55.87	71.27	2.71	(30.37)
000785.SZ	居然之家	16.52	12.59	16.37	105.18	135.96
601828.SH	美凯龙	108.74	22.66	15.60	9.52	17.65
300755.SZ	华致酒行	50.33	26.16	32.30	31.89	
301078.SZ	孩子王	84.09	117.51	60.57		
603214.SH	爱婴室	24.66	36.70	31.74	35.58	58.82
600655.SH	豫园股份	7.48	9.32	10.94	17.40	20.71
600612.SH	老凤祥	16.79	13.63	15.70	17.51	19.32
600916.SH	中国黄金	25.34	25.14	34.33		
301177.SZ	迪阿股份	36.47	19.96	29.53		
002867.SZ	周大生	15.51	13.11	18.62	18.34	28.94
605599.SH	菜百股份	17.46	17.84	25.73		
002731.SZ	萃华珠宝	61.86	152.54	53.89	51.68	68.57
000026.SZ	飞亚达	17.53	15.08	19.82	21.04	36.63
002345.SZ	潮宏基	28.04	15.92	(28.30)	46.04	39.88
002721.SZ	金一文化	(0.79)	(2.29)	(14.27)	243.32	121.67
002574.SZ	明牌珠宝	(21.92)	25.55	(481.36)	32.10	82.75
300945.SZ	曼卡龙	50.05	49.50	56.29		
603900.SH	莱绅通灵	(58.54)	(103.67)	17.94	20.39	33.99
002740.SZ	ST爱迪尔	(1.82)	(1.73)	(4.50)	59.72	62.48
002640.SZ	跨境通	218.00	40.91	(2.05)	21.79	138.58
002336.SZ	人人乐	(9.56)	(6.69)	0.81	0.98	31.91
600280.SH	中央商场	(32.34)	87.05	14.90	38.73	98.84

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>1</sub>
003010.SZ	若羽臣	66.76	7.54	8.86	9.05	0.98
000715.SZ	中兴商业	34.90	10.95	3.19	3.04	1.05
300888.SZ	稳健医疗	15.38	4.86	3.16	3.05	1.04
301108.SZ	洁雅股份	21.94	10.84	2.02	1.69	1.19
603605.SH	珀莱雅	53.96	27.70	1.95	1.62	1.20
001206.SZ	依依股份	21.71	12.44	1.75	1.34	1.30
300957.SZ	贝泰妮	40.21	26.37	1.52	1.22	1.25
688363.SH	华熙生物	45.97	30.80	1.49	1.14	1.31
603214.SH	爱婴室	24.66	16.60	1.49	1.50	0.99
301177.SZ	迪阿股份	36.47	24.95	1.46	0.73	2.01
002697.SZ	红旗连锁	16.50	11.56	1.43	1.33	1.07
002277.SZ	友阿股份	375.61	275.09	1.37	0.14	10.06
600859.SH	王府井	540.20	413.01	1.31	0.06	22.47
003006.SZ	百亚股份	36.09	32.42	1.11	0.95	1.17
002419.SZ	天虹股份	149.08	147.97	1.01	0.17	6.05
603983.SH	丸美股份	78.63	78.27	1.00	0.61	1.66
600785.SH	新华百货	28.48	30.51	0.93	1.03	0.90
300792.SZ	壹网壹创	42.47	46.23	0.92	0.60	1.54
600682.SH	南京新百	15.72	17.21	0.91	0.75	1.22
300945.SZ	曼卡龙	50.05	58.33	0.86	0.60	1.42
000417.SZ	合肥百货	21.91	26.49	0.83	0.68	1.22
300856.SZ	科思股份	25.13	30.68	0.82	0.79	1.03
601828.SH	美凯龙	108.74	133.35	0.82	0.09	8.89
605009.SH	豪悦护理	17.55	23.55	0.75	0.64	1.17
600916.SH	中国黄金	25.34	34.42	0.74	0.58	1.26
000501.SZ	武商集团	30.32	45.71	0.66	0.39	1.70
600694.SH	大商股份	11.02	16.72	0.66	0.54	1.21
600612.SH	老凤祥	16.79	25.59	0.66	0.62	1.06
002511.SZ	中顺洁柔	54.06	84.02	0.64	0.31	2.10
600315.SH	上海家化	40.08	62.82	0.64	0.42	1.53
002867.SZ	周大生	15.51	25.23	0.61	0.52	1.17
301078.SZ	孩子王	84.09	139.03	0.60	0.34	1.80
000026.SZ	飞亚达	17.53	28.99	0.60	0.50	1.21
300755.SZ	华致酒行	50.33	85.15	0.59	0.19	3.10
300785.SZ	值得买	59.41	109.33	0.54	0.32	1.68
605599.SH	菜百股份	17.46	32.83	0.53	0.45	1.19

300955.SZ	嘉亨家化	37.44	72.78	0.51	0.25	2.06
603238.SH	诺邦股份	53.52	106.76	0.50	0.26	1.93
600814.SH	杭州解百	26.08	52.22	0.50	0.35	1.41
300740.SZ	水羊股份	42.49	96.17	0.44	0.24	1.81
000785.SZ	居然之家	16.52	38.02	0.43	0.31	1.42
600729.SH	重庆百货	13.49	32.31	0.42	0.34	1.24
000829.SZ	天音控股	62.21	156.01	0.40	0.23	1.74
603630.SH	拉芳家化	35.21	94.15	0.37	0.32	1.17
600858.SH	银座股份	152.36	451.67	0.34	0.14	2.39
603708.SH	家家悦	141.21	432.76	0.33	0.07	4.73
002416.SZ	爱施德	14.36	46.42	0.31	0.20	1.52
002803.SZ	吉宏股份	40.07	135.65	0.30	0.14	2.05
002345.SZ	潮宏基	28.04	104.03	0.27	0.15	1.78
600223.SH	鲁商发展	106.07	784.69	0.14	0.04	3.70
002919.SZ	名臣健康	121.48	1382.45	0.09	0.01	6.50
002251.SZ	步步高	-1.58	100.51	-0.02	3.24	0.00
002637.SZ	赞宇科技	-23.05	732.58	-0.03	0.02	-2.08
300132.SZ	青松股份	-4.13	115.91	-0.04	0.22	-0.16
000759.SZ	中百集团	-10.22	107.40	-0.10	1.25	-0.08
601933.SH	永辉超市	-11.55	111.58	-0.10	0.83	-0.13
605136.SH	丽人丽妆	-30.41	277.20	-0.11	0.08	-1.40
600697.SH	欧亚集团	-13.53	106.27	-0.13	1.95	-0.07
301009.SZ	可靠股份	-96.86	308.90	-0.31	0.12	-2.65
600738.SH	丽尚国潮	-35.87	63.36	-0.57	0.48	-1.18
600827.SH	百联股份	33.15	-6.18	-5.37	-6.19	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	4
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	5
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）	18
图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	18
图 10 CPI：当月同比（%）	18
图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）	18
图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	18
图 13 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	18
图 14 近一周板块资金流向占比（%）	20
图 15 行业估值水平（剔除异常值）	25

## 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	4
表 4 核心推荐组合及推荐理由	9
表 5 核心关注组合概况	12
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	14
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	15
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	17
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（%）	20
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	22
表 13 个股 BETA 值	23
表 14 公司估值水平 PE（TTM）	25
表 15 行业内个股 PEG 值	28

### 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)