

## 关注“618大促”国产品牌预售成交额表现，维持推荐优质零售标的

核心看点（2023.05.22-2023.05.26）：

- **本周行业热点：**①中国连锁经营协会发布的《中国即时零售发展报告》，多元化企业进入市场，即时零售增长迅速；②5月23日618预售活动正式开始，美妆行业中国产品牌珀莱雅预售成交额占据首位，可复美位列第六，薇诺娜位列第九；彩妆中彩棠成交额占据第七位，花西子位列第十，毛戈平位列第十四；美容护肤中珀莱雅依旧占领首位，可复美位列第六，薇诺娜居第八位；家清行业中全棉时代位列第六名，表现值得持续期待。各平台活动中‘低价策略’依旧是今年618的关键词；③李佳琦、蜜蜂惊喜社等预售直播间618预售首日交易额破亿，品牌旗舰店直播间交易额均破千万。
- **行情表现：**本周（2023.05.22-2023.05.26）商贸零售指数下跌1.93%，表现优于沪深300指数（-2.37%）、上证指数（-2.16%），劣于深证成指（-1.64%）。
- **电商及代运营板块：**美团2023年第一季度财报中净利润实现转亏为盈；唯品会2023年Q1财报中净营收275亿元同比增9%超预期，用户活跃度提升；若羽臣发布持股5%以上股东减持股份预披露公告，对未来经营没有重大影响；值得买发布子公司投建新产业基地的公示，符合未来整体发展战略。
- **超市板块：**红旗连锁避免甄选名字发生混淆造成损失，决定转让红旗甄选全部股权；中百集团发布关于解散清算参股公司暨关联交易的进展公告，该行为对公司损益影响较小，不会对生产经营和业务整体发展产生负面影响。
- **专业连锁板块：**苏宁易购宣布与饿了么达成战略合作完成APP入驻，助力苏宁数字化建设，成为饿了么近场服务重要支点，零售行业又现新合作。
- **购百板块：**茂业商业发布对外投资设立子公司的公告，扩大公司业务发展范围。
- **化妆品板块：**水羊集团发布回购注销部分限制性股票等事项的公告，涉及注册资本减少；珀莱雅发布2023年4月主要品牌经营数据公告，旗下各品牌销售势头向好，各平台指标均实现稳定增长；香奈儿发布2022年财报，全年销售额同比大涨17%再创历史新高，该增幅与价格上涨有关。
- **珠宝首饰板块：**周大生公布2022年年度权益分派实施公告，合计派发现金股利6.5亿元，不送红股，不以资本公积转增股本。
- **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

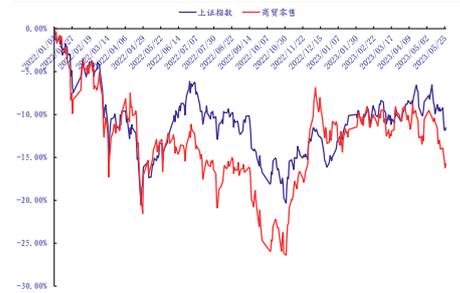
✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 80927651

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.05.26



数据来源: 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-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-20230522

【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

## 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>10</b>
(一) 核心推荐 .....	10
(二) 核心关注 .....	12
(三) 国内外行业及公司估值情况 .....	14
<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 .....	19
(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
中国连锁经营协会发布的《中国即时零售发展报告》	<p>今年以来，大品类零售市场增长相对乏力，而小众运动、功能性护肤等细分领域增长较为明显，零售行业呈现结构性复苏态势。多元化企业进入市场，即时零售增长迅速。中国连锁经营协会发布的《中国即时零售发展报告》显示，2020-2021 年间，年同比增长率基本保持在 80%-100%。在可以预见的未来几年，即时零售市场将会依然保持高速增长。报告提到，业内人士普遍预测即时零售市场规模未来几年复合增长率将会在 50% 左右，行业整体具有强劲的增长动力和巨大的增长空间。预计到 2026 年底，即时零售行业相关市场规模将超过 1 万亿元。</p>
5 月 23 日开始，618 预售活动的开展情况受到各方关注	<p>5 月 23 日，京东、唯品会均启动 2023 年 618 预售；5 月 25 日，抖音开启预售；5 月 26 日，淘宝天猫和苏宁易购 618 预售也正式开始。618 天猫快消预售截止到第 4 小时的数据统计，美妆行业中国产品牌珀莱雅预售成交金额占据首位，可复美位列第六，薇诺娜位列第九；彩妆中彩棠成交金额占据第七位，花西子位列第十，毛戈平位列第十四；美容护肤中珀莱雅依旧占领首位，可复美位列第六，薇诺娜居第八位；家清行业中全棉时代位列第六名，表现值得持续期待。与此同时，“低价策略”成为今年 618 的关键词，头部平台也纷纷抛出减负计划，加大对中小商家扶持力度，这成为今年 618 主要新变化。京东最新数据显示，截至 5 月 25 日 24 点，人均购买预售商品数量同比增长超 30%，县域及农村市场预售订单金额同比增长超 40%。其中，3C 数码产品、趋势类家电家居产品、食品家居日用品以及时尚消费品等均迎来大幅增长。对比来看，淘宝天猫也表示，淘宝将以历史级的巨大投入，为商家做大用户规模，618 全周期预计实现超 600 亿流量曝光，同时，阿里妈妈提供总计 23 亿元红包为超 100 万商家带来百亿流量支持。可以看出，今年 618 各大电商平台都推出了对商家的减负计划，包括流量补贴和运营费用减免等，尤其是资源向中小商家倾斜，为中小企业发展营造更优环境。</p>
李佳琦、蜜蜂惊喜社等预售直播间 618 预售首日交易额破亿	<p>日前，淘宝直播官方公布了淘宝天猫 618 直播预售首日的战绩。数据显示，李佳琦 Austin、蜜蜂惊喜社、烈儿宝贝、陈洁 kiki、林依轮等达人直播间交易额破亿。华为官方旗舰店、雅诗兰黛旗舰店等品牌旗舰店直播间交易额均破千万。从李佳琦的销售选品变化来看，国货品牌不断增多，佰草集、瑗尔博士首次参加大促活动，彩棠、可丽金、毛戈平等首次参加大促美妆节。另一方面，已有合作品牌也在不断新增 sku 来进行品类丰富，今年珀莱雅共上线 11 款商品，同比增加 6 款，均为明星产品；薇诺娜同样新增 4 款 sku，包括今年主推之一屏障修护套装系列。另据国信证券统计，今年李佳琦直播间折扣力度整体略优于去年同期，但幅度不大。且今年主要采取价格不变但更多赠品的方式来加大促销力度。</p>

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## (二) 最新观点

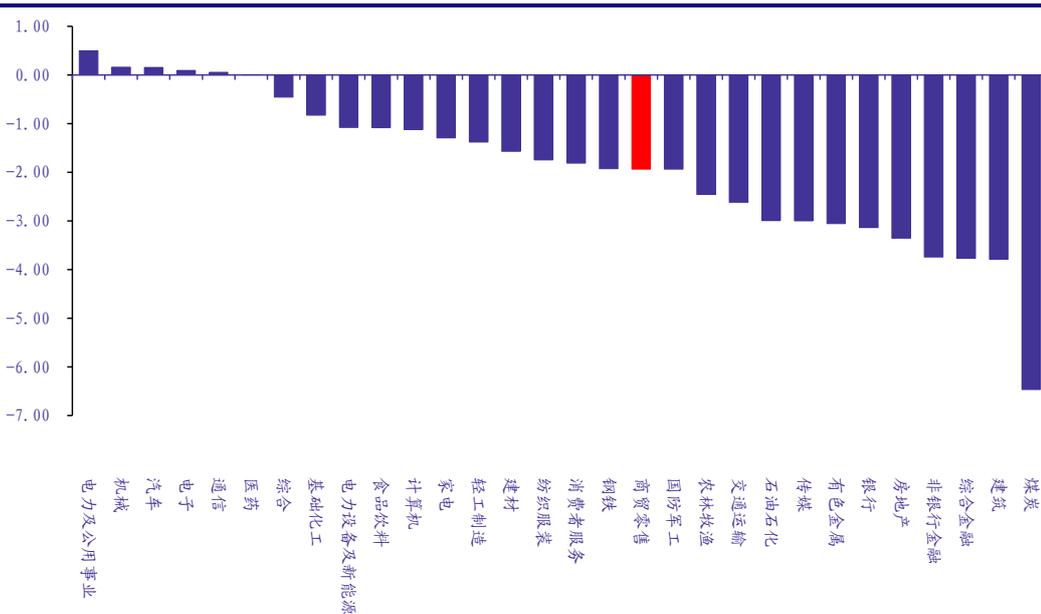
本周（2023.05.22-2023.05.26）商贸零售指数下跌 1.93%，表现优于沪深 300 指数（-2.37%）、上证指数（-2.16%），略跑输深证成指（-1.64%）。2023 年年初至今行业指数累计下跌 5.52%，跑输上证指数（3.99%）、沪深 300（-0.53%）、深证成指（-0.97%）。与其他行业相比，本周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 18，与前一周（2023.05.15-2023.05.19）相比上涨 10 名。

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	-2.16	0.34	-2.51	3.99
深证成指	-1.64	0.78	-2.42	-0.97
沪深 300	-2.37	0.17	-2.54	-0.53
商贸零售	-1.93	-3.63	1.69	-5.52

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: 2023-05-26	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	8582.46	100.00%	-1.93	-3.63	1.69	-5.52
CS 一般零售	2987.85	34.81%	-1.88	-3.45	1.57	-13.99

CS 贸易 II	1421.34	16.56%	-1.44	-2.72	1.29	2.01
CS 专营连锁	2089.58	24.35%	-2.24	-2.66	0.42	-6.20
CS 电商及服务 II	878.41	10.23%	-0.93	-4.56	3.63	-1.59
CS 专业市场经营	1205.27	14.04%	-3.33	-6.11	2.78	14.17

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

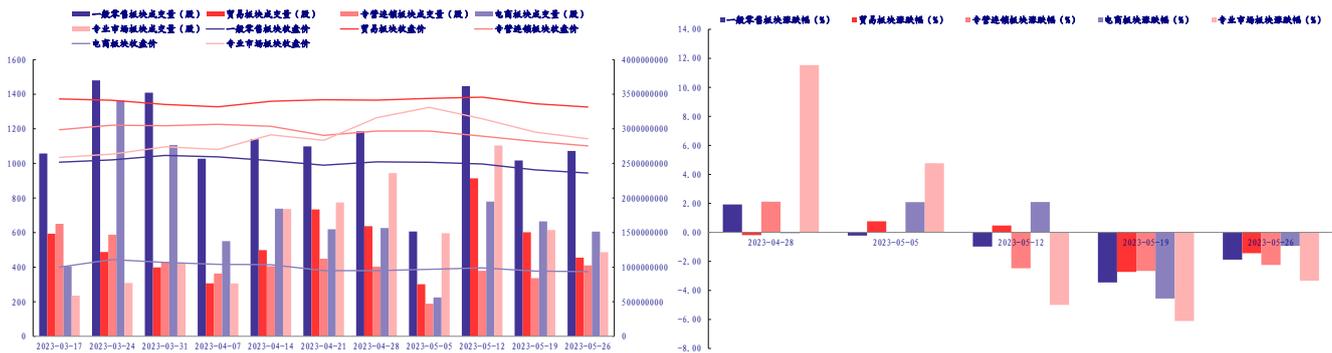
本周行业子板块均跟随商贸零售板块下跌,其中专业市场经营板块跌幅最大,达到 3.33%,其后按跌幅由大到小排序为:专营连锁板块(-2.24%)、一般零售板块(-1.88%)、贸易板块(-1.44%)、电商及服务板块(-0.93%)。

国家外汇管理局最新数据显示,4月,我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 36698 亿元,同比增长 7%;实现顺差 2761 亿元,同比增长 3%,其中,货物贸易顺差 3923 亿元,创年内月度新高。4月,我国外汇市场总计成交 20.14 万亿元人民币。1—4 月,我国外汇市场累计成交 80.29 万亿元人民币。我国外汇市场交易保持活跃,市场运行平稳有序。

商务部网站 5 月 25 日称,商务部部长王文涛在赴美国参加亚太经合组织贸易部长会议期间,在华盛顿会见美国商务部长雷蒙多。双方就中美经贸关系和共同关心的经贸问题进行交流,中方就美对华经贸政策、半导体政策、出口管制、对外投资审查等表达重点关切。双方同意建立沟通渠道,就具体经贸关切和合作事项保持和加强交流。同时,商务部举行例行发布会,鼓励企业在中亚建设海外仓,支持中亚国家企业入驻中国电商平台,推动中亚优质商品进入中国市场。将与中亚国家开展数字贸易,推动规则对接、标准互认和数字基础设施联通,分享人工智能、大数据、5G 等领域发展经验。

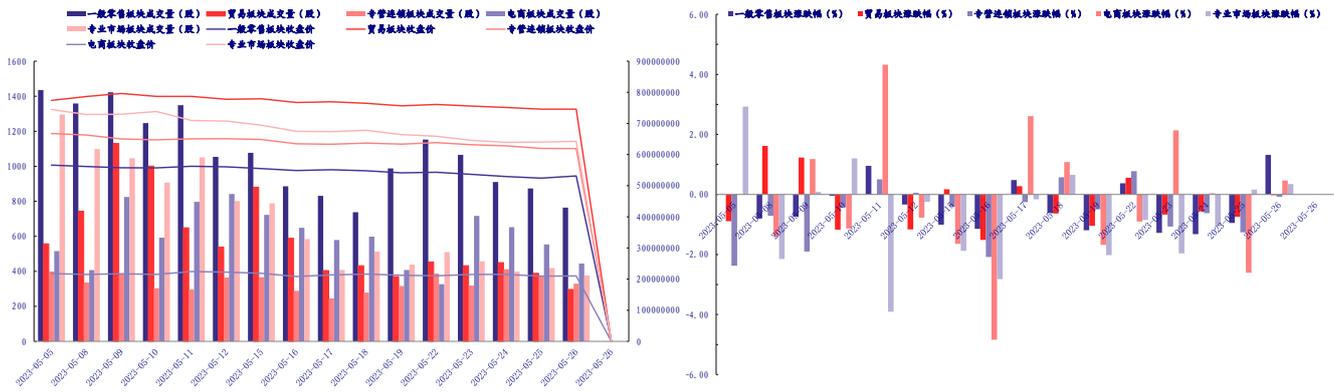
**贸易板块中**,上周板块内大多数个股下跌,仅汇通能源(600605.SH, 11.73%)、ST 时万(600241.SH, 5.54%)、厦门国贸(600755.SH, 4.36%)、庚星股份(600753.SH, 3.65%)、冠福股份(002102.SH, 2.29%)及物贸 B 股(900927.SH, 0.24%)逆势上涨。厦门国贸(600755.SH, -4.36%)、中成股份(000151.SZ, -5.72%)则跌幅较大。

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，其他连锁板块下跌 3.99%，综合业态板块下跌 3.68%，百货板块下跌 1.70%，珠宝首饰及钟表板块下跌 1.56%，超市及便利店板块下跌 1.18%。

**电商及代运营板块：美团发布 2023 年第一季度财报，净利润转亏为盈；唯品会发布 2023 年一季度财报净营收 275 亿元同比增 9%超预期；若羽臣发布持股 5%以上股东减持股份预披露公告；值得买发布了关于全资子公司投资建设新产业示范基地的公示**

5 月 25 日，美团（3690.HK，-3.37%）发布 2023 年第一季度财报。财报显示，2023 年第一季度，营收 586.2 亿元，同比增长 26.7%；美团核心本地商业分部收入同比增长 25.5%至 429 亿元，经营溢利同比增长 100.7%至 94 亿元，经营利润率较 2022 年同期的 13.8%提高至 22.0%；即时配送交易笔数同比增长 14.9%。2023 年第一季度，美团净利润 33.6 亿元，预估亏损 2.104 亿元；调整后净利润为 54.9 亿元，同比转亏为盈。新业务分部的收入同比增长 30.1%至 157 亿元。该分部经营亏损同比收窄 40.5%至 50 亿元，经营亏损率环比收窄至 32.0%。美团 CEO 王兴表示“本季度，得益于本地消费的强劲复苏，公司各项业务均实现健康增长”，将继续用科技连接人和商品与服务，通过新供给满足新需求，助力实体经济发展。我们认为，美团 2023 年一季度之所以盈利为正，既得益于消费市场需求快速复苏，也得益于美团稳健的经营策略，以及销售成本和营销费用的双降。未来也应继续保持行业领先地位并不断提升运营效率，优化定价及产品管理能力。

5 月 24 日，唯品会（VIPS.N，0.27%）发布 2023 年第一季度财报。报表显示，当期唯品会实现净营收 275 亿元同比增长 9.1%，高于市场预期；Non-GAAP 净利润为 21 亿元，同比增长 45.8%。同时，一季度 GMV 为 485 亿元，同比增长 14.0%；活跃用户数为 4380 万，同比增长 4.0%。具体来看，2023 年一季度，平台上的穿戴类商品销售强劲，GMV 同比实现两位数增长。同时，超级大牌日、今日大牌等栏目销售业绩同比增长均超过 60%，超级品类日同比则有倍数级增长。平台上的新锐品牌表现突出，整体销售业绩同比增长 54%。我们认为，唯品会 Q1 财报数据可以看出，公司业绩在稳健增长，用户活跃度明显提升。并且随着用户粘性与满意度的提升，一季度唯品会活跃用户数同比增速转正，同时，SVIP 活跃用户数同比增长 15%，贡献线上消费约 42%。高价值用户规模持续增长，为平台高质量发展提供有力支撑。

5 月 24 日，若羽臣（003010.SZ，-10.01%）发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告。若羽臣股东朗姿股份有限公司（以下简称“朗姿股份”）持有公司股份 1282 万股，占公司总股本的比例为 10.54%。朗姿股份计划合计减持公司股份数量不超过 7,301,988 股（约占

若羽臣总股本的 6%)。其中通过集中竞价方式减持的,将在公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行,减持若羽臣股份不超过 243 万股(不超过若羽臣股份总数的 2.00%,且任意连续 90 个自然日内不超过若羽臣股份总数的 1%);通过大宗交易方式减持的,将在公告披露之日起三个交易日后的六个月内进行,减持若羽臣股份不超过 487 万股。我们认为,朗姿股份不属于公司控股股东、实际控制人,本次股份减持计划不会对公司治理结构、股权结构及未来持续经营产生重大影响,也不会导致公司控制权发生变更。

**5月26日,值得买(300785.SZ, -1.83%)发布了关于全资子公司投资建设值得买数字产业示范基地的公告。**全资子公司知港科技拟在北京市丰台区中关村丰台园东区三期投资建设“值得买数字产业示范基地”,拟投资计划总金额不超过人民币 7 亿元,资金来源为自有资金或自筹资金;我们认为,该投资举措目的为打造高水平的研发中心,有助于增强公司对尖端人才的吸引力,增强公司的科研创新能力和水平,为公司可持续发展提供保障,并进一步增强公司的市场竞争力和持续盈利能力。同时创造创新型的产业链上下游互动空间,推动公司长期稳定发展,实现更远的社会价值。短期内会对公司整体财务状况及经营成果产生一定的影响,但可以在避免由于公司未来业务扩张而逐年递增的租赁成本,有效提升公司整体运营效益,降低房租物业、设备采购等方面的成本。从长远来看,此次拟投资建设对公司整体业务拓展及持续、稳健发展有着积极的影响,符合全体股东的利益和公司整体长远发展战略。

**超市板块:红旗连锁将转让成都红旗甄选科技有限公司股权;中百集团发布关于解散清算参股公司暨关联交易的进展公告**

**5月23日,红旗连锁(002697.SZ, 0.37%)发布关于转让成都红旗甄选科技有限公司股权的公告。**董事会审议通过了《关于转让成都红旗甄选科技有限公司股权的议案》,同意公司与锦墨科技签署《股权转让协议》,将公司持有的红旗甄选 30%股权作价人民币 150 万元,转让给锦墨科技,股权转让完成后,公司不再持有红旗甄选股权。红旗甄选是红旗连锁在做好线下门店营业的前提下,致力于持续发力线上业务,拟借助公司线下门店的布局,探索直播经营业务的产物。红旗甄选曾借助线上直播助力乡村振兴,与特色本土特色商品联合,实现 1+1>2 的传播效果。我们认为,由于线上经济逆势上扬,越来越多的企业逐渐尝试发展线上业务。红旗连锁亦积极拥抱线上消费新趋势,加速布局线上销售业务模式,以“红旗连锁”开展线上业务。同时,“红旗甄选”名称容易与“红旗连锁”发生混淆,为避免不必要的损失,维护公司品牌形象,也为了公司更加专注于自身线上业务,决定由锦墨科技受让公司持有的红旗甄选全部股权。

**5月25日,中百集团(000759.SZ, -0.89%)发布关于解散清算参股公司暨关联交易的进展公告。**过往清算报告显示,供销中百资产总额为人民币 1109 万元,无负债,所有者权益为人民币 1108.5 万元。供销中百于 2023 年 1 月 17 日经全体股东决定向各股东按出资比例预先分配了 9000 万元公司财产。清偿剩余全部债务后,公司剩余财产为 1108.6 万元,股东会决议后拟按股东出资比例分配。近日,供销中百已完成清算注销,并取得了武汉市硚口区行政审批局出具的《登记通知书》准予进行注销登记。至此,供销中百工商注销登记手续均已办理完毕。我们认为,供销中百解散清算有利于本公司调整资产结构,优化业务布局,提高公司运营和管理效率,符合本公司实际经营和长远发展规划。供销中百作为公司的参股子公司,不纳入公司合并报表范围,解散清算对公司的损益影响较小,不会对公司整体业务发展和生产经营产生影响,不存在损害公司和股东特别是中小股东利益的情形。

**专业连锁板块:苏宁易购宣布与饿了么达成战略合作,成为正式入驻饿了么平台的首家家电 3C 品类大型连锁品牌,零售行业又现新合作**

5月23日，苏宁易购（002024.SZ，0.52%）宣布与饿了么达成战略合作，成为正式入驻饿了么平台的首家家电3C品类大型连锁品牌。23日起，苏宁易购首批全国600家门店完成饿了么入驻，覆盖150余个城市。消费者登录“饿了么”APP搜索“苏宁易购”，即可下单购买手机通讯类、数码电脑类、生活家电类等3000余种商品。通过合作，苏宁易购30多年的家电3C供应链资源沉淀，据悉，入驻活动叠加“618”政策优惠，至5月28日苏宁易购饿了么全场免配送费，并加码手机电脑数码补贴至高1000元、“1元购”购小家电等消费者福利。我们认为该战略合作可以进一步补强饿了么平台商品丰富度，遍布全国的优质门店网络，也可以成为饿了么近场服务的重要支点，有助于提升即时零售的仓储与配送效率。饿了么平台LBS能力下的数字化资产沉淀，也将从商品运营和客户服务多端，进一步助力苏宁易购实体零售数字化建设，推进本地生活“最后一公里”服务的即时效率。

#### 购百板块：茂业商业发布对外投资设立子公司的公告

5月26日，茂业商业（600828.SH，-0.28%）发布对外投资设立子公司公告。因公司业务发展的需要，公司拟以自有资金投资设立两家全资子公司，即海南茂业新零售有限公司和海南茂业投资有限公司，注册资本分别为人民币100万元和1000万元。茂业商业表示，公司本次投资对公司当年度财务及经营状况不会产生较大影响，同时本次投资不存在损害上市公司及股东合法权益的情形，基于公司设立后的运营过程中可能受宏观政策调控、市场环境变化、经营管理等方面的不确定因素影响，对公司后续经营业绩贡献存在不确定性。我们认为，在国家大力发展海南自由贸易港的背景下，本次投资设立两家全资子公司符合公司整体发展战略的要求，有利于公司产业布局的优化，扩大公司业务发展范围。

化妆品板块：水羊集团发布关于回购注销部分限制性股票等事项的公告，涉及注册资本减少；珀莱雅发布2023年4月主要品牌经营数据公告，旗下各品牌销售势头向好，实现稳定增长；香奈儿发布2022年财报，全年销售额同比大涨17%再创历史新高；拉芳家化发布关于实际控制人减持股份计划时间过半暨权益变动超过1%的公告。

5月25日，水羊集团（300740.SZ，5.83%）发布关于回购注销部分限制性股票等事项减少注册资本暨通知债权人的公告。公司2022年会议上拟对2019年激励计划首次授予的部分限制性股票218,004股进行回购注销，拟对2019年激励计划预留授予的部分限制性股票12万股进行回购注销，合计拟回购注销34万股。上述回购注销部分限制性股票事项已在25日的股东大会协议通过。公司注册资本将减少125万元，公司的总股本将减少125万股。若本次限制性股票回购注销完成，公司注册资本将变更为3.9亿元，总股本将变更为3.88亿股。我们认为，注销和减资程序尚需要一定时间，未完成限制性股票回购注销以及公司减少注册资本前，暂不影响公司总股本数和注册资本额。水羊本次回购注销部分限制性股票等事项将涉及注册资本减少。

5月21日，珀莱雅（603605.SH，-1.96%）发布2023年4月主要品牌经营数据公告。经初步核算，2023年4月，主品牌珀莱雅天猫旗舰店成交金额（以下简称“GMV”）为2.28亿元左右，同比增长57%左右；抖音平台GMV为1.35亿元左右，同比增长40%左右。彩棠品牌天猫旗舰店GMV为0.45亿元左右，同比增长95%左右；抖音平台GMV为0.29亿元左右，同比增长69%左右。我们认为，珀莱雅旗下各品牌销售势头向好，实现稳定增长。

5月25日，香奈儿发布2022年财报。财报显示，其2022年全年销售额按固定汇率计算同比大涨17%至172亿美元，营业利润增长5.8%至58亿美元，税后利润上涨14.2%至46亿美元，再创历史新高。香奈儿方面表示，其收入增长的一半要归功于价格上涨。中国所在的亚

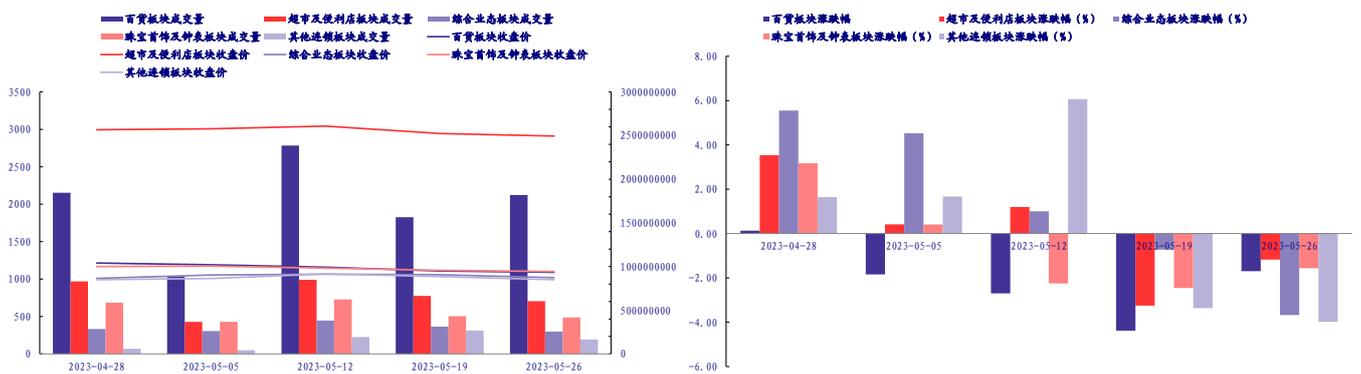
大市场销售额同比增长 14.3%至 86.5 亿美元，以中国为首的亚太地区市场占香奈儿年收入的一半以上。我们认为，由于前期疫情影响，中国消费者正在释放被压抑的需求，香奈儿应继续以谨慎扩张策略，在未来发展规划中进一步贴近中国消费者的消费习惯与需求。同时，香奈儿收入增长的一半是由于价格上涨的推动，但仅靠涨价并不能一劳永逸，做好质量和服务才是长期优势。

5月22日，拉芳家化(603630.SH)发布关于实际控制人减持股份计划时间过半暨权益变动超过1%的公告。公司于2023年2月1日披露《关于实际控制人减持股份计划的公告》。澳洲万达拟在减持计划实施期间通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持，合计减持不超过6,764,190股，减持比例不超过公司总股本的3%。截至本公告披露日，澳洲万达通过大宗交易、集中竞价交易方式累计减持238万股，占公司总股本的1.06%。本次减持比例超过总股本的1%，且本次减持计划时间过半，减持计划尚未实施完毕。023年5月12日至2023年5月22日，澳洲万达通过大宗交易、集中竞价交易方式累计减持公司股份238万股，减持比例达到公司总股本的1.06%。我们认为，本次权益变动为澳洲万达履行前期披露的股份减持计划，未触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。且该次权益变动不会使公司控股股东、实际控制人发生变化，亦不会对公司经营活动产生影响。

**珠宝首饰板块：周大生公布2022年年度权益分派实施公告；**

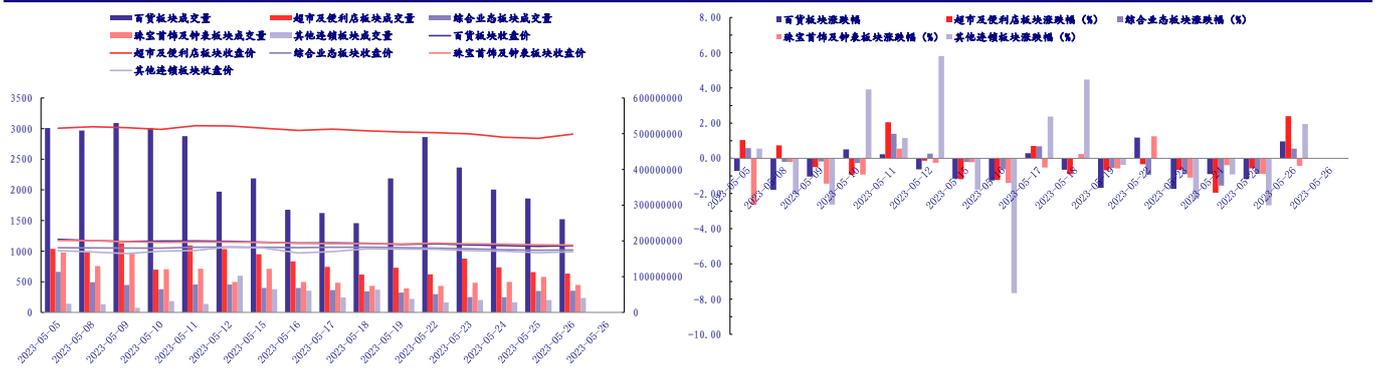
5月26日，周大生(002867.SZ, -0.35%)发布2022年年度权益分派实施公告。通过回购专用证券账户持有的公司股份1045万股不享有利润分配权利，因此本次享有可参与利润分配权的股份总数为10.9亿股(现有总股本10.96亿股剔除已回购股份10,45万股)，以母公司可供股东分配的利润向全体股东拟每10股派发现金股利6元(含税)，合计派发现金股利6.5亿元，不送红股，不以资本公积转增股本。我们认为在披露实施期间，公司总股本及享有可参与利润分配权的股份总数未发生变化。

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

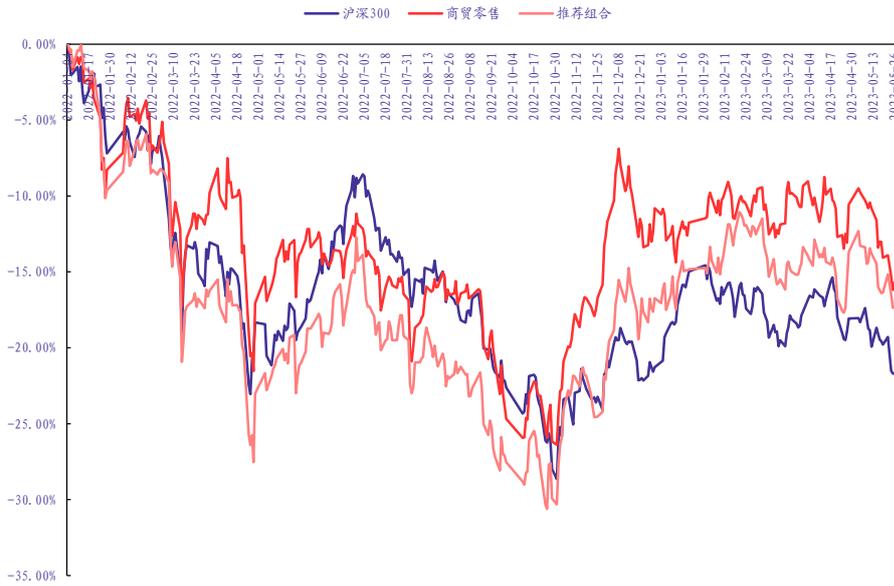
表 4 核心推荐组合及推荐理由

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
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。	-2.07	-9.83	-4.31
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。	0.05	-24.70	-19.18
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。	-1.84	-12.33	-6.81
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。	-3.31	1.99	7.50
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。	-4.73	3.56	9.08
300755.SZ	华致酒行	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。	-5.11	-18.85	-13.34
601828.SH	美凯龙	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。	-2.85	1.71	7.22
300792.SZ	壹网壹创	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。	-2.57	6.16	11.68
605136.SH	丽人丽妆	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	-3.21	-7.30	-1.78

		效应又可以通过优质专业的服务深度绑定服务核心客户。			
600315.SH	上海家化	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。	-0.51	-7.22	-1.71
603605.SH	珀莱雅	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。	3.03	1.50	7.02
603983.SH	丸美股份	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。	-2.10	6.49	12.01
300957.SZ	贝泰妮	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。	0.42	-32.08	-26.56
301009.SZ	可靠股份	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。	0.41	1.33	6.85
605009.SH	豪悦护理	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。	2.26	0.69	6.21
300888.SZ	稳健医疗	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。	-1.84	-17.30	-11.79
003006.SZ	百亚股份	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。	1.18	32.44	37.95
600655.SH	豫园股份	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。	-3.13	-6.57	-1.05
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。	2.67	20.74	26.26
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。	-1.57	48.32	53.83
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。	-1.71	-4.59	0.93

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

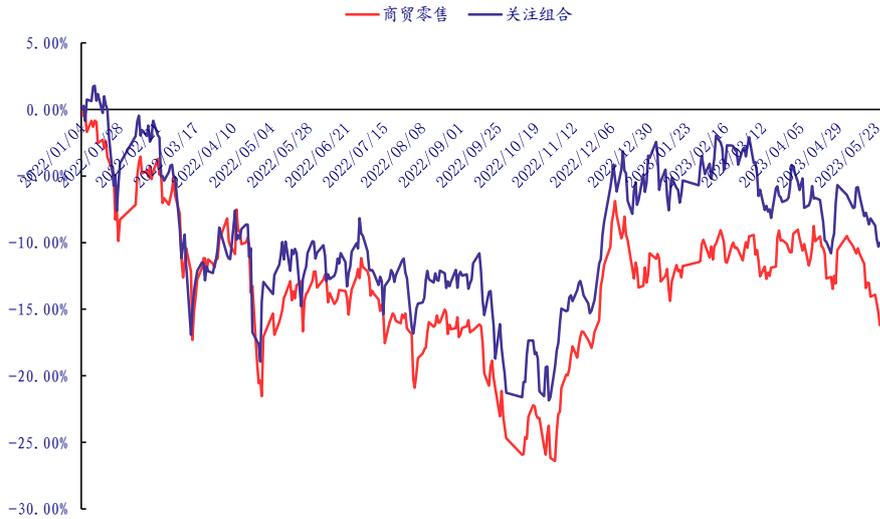
表 5 核心关注组合概况

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	-13.58	-8.06
	2	002419.SZ	天虹股份	-9.83	-4.31
	3	600697.SH	欧亚集团	-11.16	-5.64
	4	600729.SH	重庆百货	29.09	34.61
	5	600858.SH	银座股份	-10.51	-4.99
	6	601366.SH	利群股份	-11.66	-6.15
	7	603101.SH	汇嘉时代	-8.39	-2.87
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	10.63	16.15
	2	002345.SZ	潮宏基	33.65	39.17
	3	002574.SZ	明牌珠宝	2.47	7.98
	4	002867.SZ	周大生	20.74	26.26
	5	600612.SH	老凤祥	48.32	53.83
	6	600655.SH	豫园股份	-6.57	-1.05
	7	603900.SH	菜绅通灵	0.62	6.14
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	10.45	15.97
	2	600315.SH	上海家化	-7.22	-1.71
	3	603605.SH	珀莱雅	1.50	7.02
	4	603983.SH	丸美股份	6.49	12.01
	5	300957.SZ	贝泰妮	-32.08	-26.56

	6	300955.SZ	嘉亨家化	-8.66	-3.14
	7	300132.SZ	青松股份	-16.93	-11.41
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-18.85	-13.34
	2	603214.SH	爱婴室	-3.16	2.35
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-13.72	-8.20
	2	002127.SZ	南极电商	-15.18	-9.66
	3	002640.SZ	跨境通	-21.62	-16.10
	4	300792.SZ	壹网壹创	6.16	11.68
	5	605136.SH	丽人丽妆	-7.30	-1.78
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	1.33	6.85
	2	605009.SH	豪悦护理	0.69	6.21
	3	003006.SZ	百亚股份	32.44	37.95
	4	001206.SZ	依依股份	-8.67	-3.15
	5	300888.SZ	稳健医疗	-17.30	-11.79
	6	603238.SH	诺邦股份	-0.99	4.53
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-26.77	-21.25
	2	002251.SZ	步步高	-34.49	-28.98
	3	002264.SZ	新华都	-5.59	-0.07
	4	002697.SZ	红旗连锁	3.56	9.08
	5	600827.SH	百联股份	18.98	24.49
	6	601116.SH	三江购物	-1.85	3.67
	7	601933.SH	永辉超市	-12.33	-6.81
	8	603708.SH	家家悦	1.99	7.50
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	-10.00	-4.48
	2	000564.SZ	供销大集	-25.16	-19.64
	3	002277.SZ	友阿股份	-29.76	-24.24
	4	002561.SZ	徐家汇	-37.14	-31.63
	6	600628.SH	新世界	-4.06	1.46
	7	600723.SH	首商股份	0.00	5.52
	8	600785.SH	新华百货	-13.32	-7.81
	9	600859.SH	王府井	-24.70	-19.18
	10	603123.SH	翠微股份	-30.66	-25.14

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 2023.05.26 计), 市盈率平均为 20.92 倍, 估值中位数为 19.49 倍, 主要位于 -114.65-287 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 2023.05.26 计), 市盈率平均为 38.54 倍, 估值中位数为 13.15 倍, 主要位于 -122.81-540.46 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	2023/05/26	(亿美元)
AMZN.O	亚马逊	-108.16%	56.41%	9.40%	21.70%	287.00	12,323.71
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	19.77	2,127.87

WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	34.87	3,939.97
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	17.21	2,882.92
COST.O	好市多	16.72%	25.11%	15.83%	17.49%	35.96	2,157.77
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	18.88	1,198.91
CVS.N	西维斯健康	-47.55%	10.18%	10.39%	8.71%	22.07	867.55
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	70.61%	457.46%	0.15%	8.63%	-8.22	258.58
JD.O	京东	391.57%	-107.21%	9.95%	27.59%	18.05	528.41
LVS.N	金沙集团	290.63%	42.97%	-2.93%	44.01%	-77.43	426.62
TJX.N	TJX公司	3547.57%	-97.24%	51.07%	-22.96%	23.02	872.73
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	23.81	649.65
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	22.66	350.05
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	21.86	301.18
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	15.78	350.84
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	11.76	155.42
YUMC.N	百胜中国	-55.35%	26.28%	-2.88%	19.24%	37.49	235.85
ULTA.O	ULTA美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	19.20	241.60
VIPS.N	唯品会	34.56%	-20.75%	-11.88%	14.92%	8.21	84.40
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	23.16	112.28
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	-114.65	21.78
2912.TW	统一超	0.00%	-13.45%	0.00%	1.63%	-3.79	2,921.34
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	42.23	104.18
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	3.24	38.10
	均值	330.90%	-27.72%	18.14%	6.75%	20.92	
	中位数	36.49%	5.47%	10.17%	8.49%	19.49	
	最大值	3547.57%	457.46%	68.34%	44.01%	287.00	
	最小值	-108.16%	-799.29%	-11.88%	-28.56%	-114.65	

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 2023/05/26	当前市值 (亿美元) 2023/05/26
		FY21	FY20	FY21	FY20		
1929.HK	周大福	107.74%	-36.62%	23.58%	-14.78%	22.51	1,456.00
6808.HK	高鑫零售	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	155.53	193.66
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.97%	-13.56%	83.18	211.31
0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-0.80	50.15
	均值	40.78%	-67.01%	9.48%	-13.58%	65.11	
	中位数	27.68%	-48.99%	7.18%	-14.17%	52.85	
	最大值	107.74%	0.00%	23.58%	0.00%	155.53	
	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	2023/05/26	2023/05/26
002024.SZ	ST易购	83.99%	-410.60%	-18.14%	-64.13%	-1.19	181.55
601933.SH	永辉超市	39.23%	470.44%	-12.63%	3.45%	-11.34	290.40
002640.SZ	跨境通	99.18%	-125.86%	8.24%	-51.01%	222.26	64.97
600315.SH	上海家化	15.59%	17.81%	-6.49%	0.11%	39.87	200.61
002127.SZ	南极电商	-74.74%	4.43%	-35.45%	16.42%	-24.93	100.16
600827.SH	百联股份	21.09%	-31.62%	-7.77%	-0.50%	34.74	240.56
600859.SH	王府井	-37.84%	15.73%	1.58%	-4.08%	540.46	240.52
002419.SZ	天虹股份	-25.56%	104.89%	-2.23%	2.75%	146.00	71.88
600612.SH	老凤祥	71.44%	-30.05%	33.17%	7.23%	16.52	252.99
600729.SH	重庆百货	14.65%	-4.39%	-3.18%	-19.04%	13.15	124.11
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%	-1.52	40.69
002721.SZ	金一文化	-37.46%	-0.14%	-8.05%	-45.10%	-0.90	33.41
000501.SZ	鄂武商A	-25.00%	-34.20%	9.66%	-6.47%	29.73	77.51
600122.SH	宏图高科	16301.21%	86.19%	-9.64%	-11.34%	-0.16	4.40
002345.SZ	潮宏基	29.62%	-8.42%	21.59%	11.88%	27.42	62.46
002094.SZ	青岛金王	229.59%	-15.96%	-16.46%	-3.82%	-3.16	25.36
603900.SH	莱绅通灵	3.08%	-76.83%	-22.40%	-26.57%	-58.01	22.28
601116.SH	三江购物	11.28%	75.98%	-3.08%	-0.62%	38.39	61.01
002697.SZ	红旗连锁	15.39%	-1.56%	4.68%	7.99%	14.59	73.58
600628.SH	新世界	127.12%	-55.58%	26.12%	-22.13%	-122.81	47.42
000759.SZ	中百集团	268.63%	23.62%	1.94%	-1.25%	-9.78	30.37
000026.SZ	飞亚达A	19.50%	-26.97%	2.25%	-14.84%	17.01	46.05
600415.SH	小商品城	82.14%	78.75%	32.69%	106.68%	26.89	444.92
603123.SH	翠微股份	-70.27%	5.45%	4.56%	-2.85%	-16.19	78.60
600697.SH	欧亚集团	1.34%	-38.94%	1.10%	-5.09%	-12.89	19.76
603708.SH	家家悦	11.84%	12.51%	-3.91%	8.32%	136.53	83.12
	均值	622.37%	1.02%	-2.62%	-6.10%	38.54	
	中位数	15.39%	-1.56%	-2.23%	-3.82%	13.15	
	最大值	16301.21%	470.44%	33.17%	106.68%	540.46	
	最小值	-371.12%	-410.60%	-68.79%	-64.13%	-122.81	

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	3212.50	3283.54	-2.16
深证成指	10909.65	11091.36	-1.64
沪深 300	3850.95	3944.54	-2.37
CS 商贸零售	3652.91	3724.97	-1.93
沪市单周成交金额 (亿元)	16903.15	18850.25	-10.33
深市单周成交金额 (亿元)	23501.62	24281.15	-3.21
沪股通单周成交净买入 (亿元)	-58.88	-9.57	515.00
深股通单周成交净买入 (亿元)	-120.00	-7.34	1535.99
两市融资余额 (亿元)	15192.15	15223.61	-0.21
商贸零售行业周成交额 (亿元)	516.78	616.11	-16.12

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

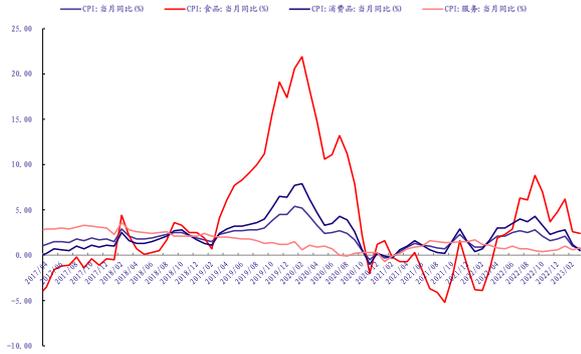
**(二) 行业数据跟踪**

**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）**



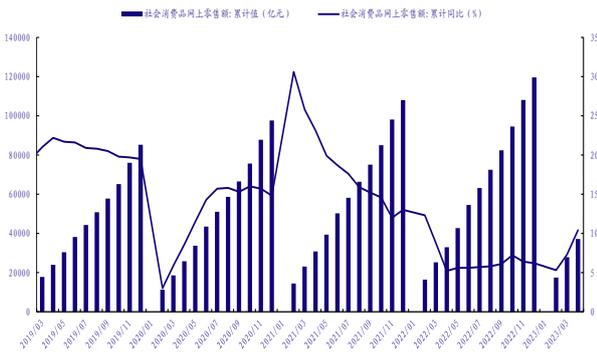
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**图 10 CPI：当月同比（%）**



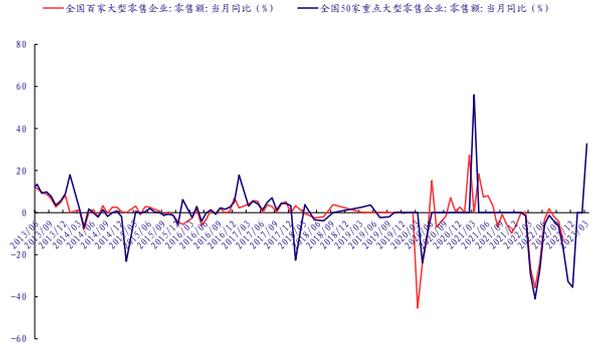
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）**



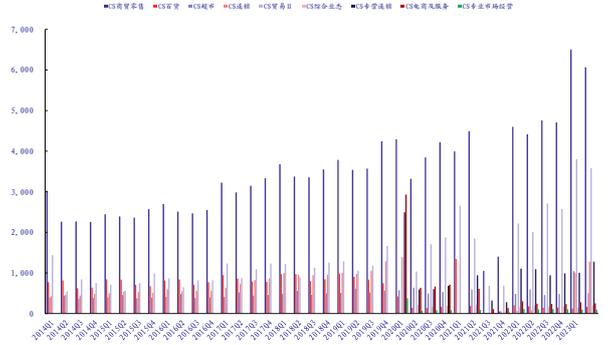
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**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

	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
				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
	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

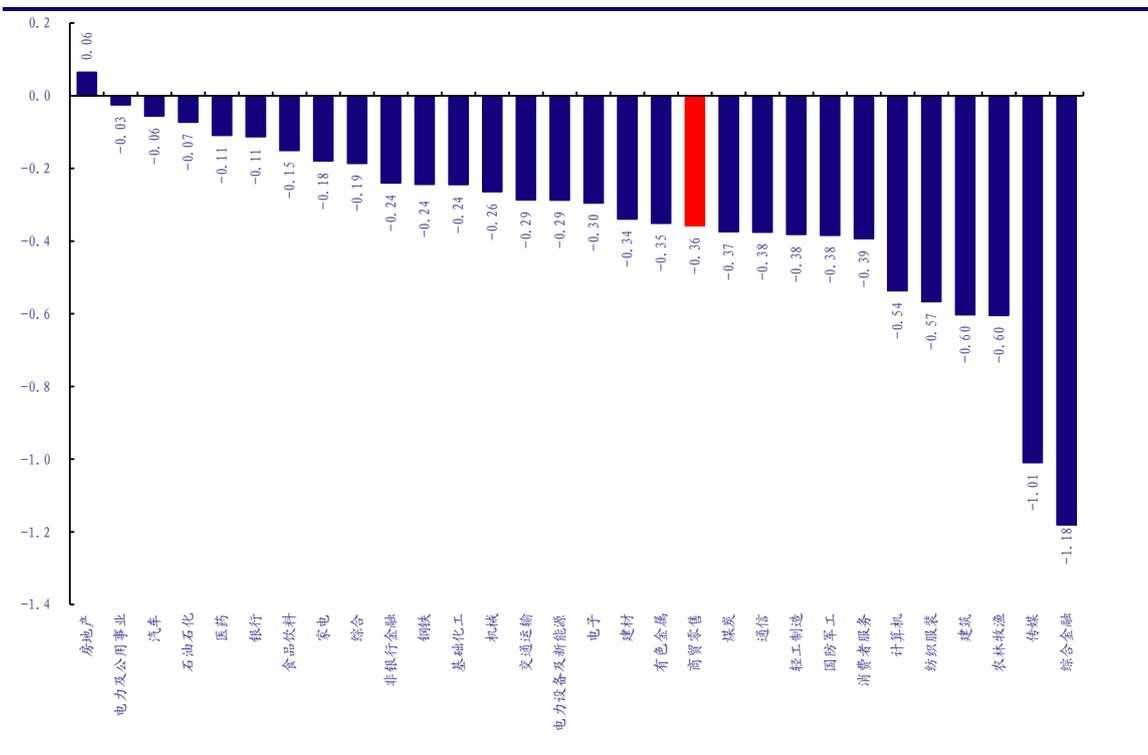
	7	601933.SH	永辉超市	238.02	-12.63	6.79	39.23	9.10	2.04
	8	603708.SH	家家悦	49.08	-3.91	1.38	11.84	6.70	1.66
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	20.54	9.66	1.32	-25.00	1.21	0.79
	2	000564.SZ	供销大集	3.68	1.58	-0.94	-1,302.51	-0.80	-0.04
	3	002277.SZ	友阿股份	3.67	-43.22	0.33	-35.98	0.59	0.75
	4	002561.SZ	徐家汇	1.52	0.58	0.23	-0.68	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 (%)
300740.SZ	水羊股份	0.50	600628.SH	新世界	-0.04
300856.SZ	科思股份	0.42	000026.SZ	飞亚达	-0.04
605009.SH	豪悦护理	0.22	002419.SZ	天虹股份	-0.05
600612.SH	老凤祥	0.18	600858.SH	银座股份	-0.05
300877.SZ	金春股份	0.11	002640.SZ	跨境通	-0.05
003006.SZ	百亚股份	0.09	603630.SH	拉芳家化	-0.05
603605.SH	珀莱雅	0.09	002697.SZ	红旗连锁	-0.05
300945.SZ	曼卡龙	0.09	301009.SZ	可靠股份	-0.05
603983.SH	丸美股份	0.09	000419.SZ	通程控股	-0.06
301108.SZ	洁雅股份	0.07	603238.SH	诺邦股份	-0.06
605188.SH	国光连锁	0.04	002251.SZ	步步高	-0.07
300658.SZ	延江股份	0.03	600280.SH	中央商场	-0.07
601010.SH	文峰股份	0.02	002345.SZ	潮宏基	-0.07
002721.SZ	金一文化	0.01	002416.SZ	爱施德	-0.07
000955.SZ	欣龙控股	0.01	605136.SH	丽人丽妆	-0.08
600249.SH	两面针	0.01	000759.SZ	中百集团	-0.08
002637.SZ	赞宇科技	0.00	000501.SZ	武商集团	-0.08
601086.SH	国芳集团	0.00	600697.SH	欧亚集团	-0.08
002731.SZ	萃华珠宝	0.00	600223.SH	鲁商发展	-0.09
600778.SH	友好集团	0.00	002574.SZ	明牌珠宝	-0.09
002867.SZ	周大生	0.00	600682.SH	南京新百	-0.09
001206.SZ	依依股份	-0.01	300955.SZ	嘉亨家化	-0.10
000785.SZ	居然之家	-0.01	000829.SZ	天音控股	-0.11
300132.SZ	青松股份	-0.01	603708.SH	家家悦	-0.11
600824.SH	益民集团	-0.01	600729.SH	重庆百货	-0.11
600712.SH	南宁百货	-0.01	002561.SZ	徐家汇	-0.12
002024.SZ	ST易购	-0.01	600857.SH	宁波中百	-0.12
600859.SH	王府井	-0.01	603123.SH	翠微股份	-0.15
000679.SZ	大连友谊	-0.01	600694.SH	大商股份	-0.16
601366.SH	利群股份	-0.01	600916.SH	中国黄金	-0.17
000715.SZ	中兴商业	-0.02	600814.SH	杭州解百	-0.19
600693.SH	东百集团	-0.02	002264.SZ	新华都	-0.20
002094.SZ	青岛金王	-0.02	600827.SH	百联股份	-0.21
603900.SH	莱绅通灵	-0.02	600785.SH	新华百货	-0.22
601933.SH	永辉超市	-0.02	300755.SZ	华致酒行	-0.22
600828.SH	茂业商业	-0.02	601116.SH	三江购物	-0.23
000882.SZ	华联股份	-0.02	603214.SH	爱婴室	-0.25

000417.SZ	合肥百货	-0.02	301078.SZ	孩子王	-0.25
002511.SZ	中顺洁柔	-0.02	300888.SZ	稳健医疗	-0.33
600655.SH	豫园股份	-0.02	300957.SZ	贝泰妮	-0.48
605599.SH	莱百股份	-0.02	002336.SZ	人人乐	-0.49
601828.SH	美凯龙	-0.02	688363.SH	华熙生物	-0.50
002740.SZ	ST爱迪尔	-0.02	002803.SZ	吉宏股份	-0.63
600738.SH	丽尚国潮	-0.03	301177.SZ	迪阿股份	-0.77
002127.SZ	南极电商	-0.03	300792.SZ	壹网壹创	-0.96
600315.SH	上海家化	-0.03	003010.SZ	若羽臣	-1.26
002187.SZ	广百股份	-0.04	002919.SZ	名臣健康	-1.54
603101.SH	汇嘉时代	-0.04	300785.SZ	值得买	-2.06
600865.SH	百大集团	-0.04	301001.SZ	凯淳股份	-4.12
600838.SH	上海九百	-0.04	301110.SZ	青木股份	-5.49
002277.SZ	友阿股份	-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]	[交易日期]			[交易日期]	[交易日期]
		最新收盘日	最新收盘日			最新收盘日	最新收盘日
		[单位] %	[单位] %			[单位] %	[单位] %
000001.SH	上证综指	3.12	4.26	600697.SH	欧亚集团	5.91	7.28
399001.SZ	深证成指	4.91	3.25	605599.SH	莱百股份	5.88	2.12
399006.SZ	创业板指	5.49	3.34	603101.SH	汇嘉时代	5.86	2.89
003010.SZ	若羽臣	31.89	94.30	000417.SZ	合肥百货	5.75	4.89
301001.SZ	凯淳股份	20.36	103.36	600859.SH	王府井	5.71	3.98
002721.SZ	金一文化	19.47	6.71	000785.SZ	居然之家	5.69	1.83
002740.SZ	ST爱迪尔	15.57	4.31	603123.SH	翠微股份	5.69	6.75
301110.SZ	青木股份	14.85	146.05	600682.SH	南京新百	5.68	2.64
300740.SZ	水羊股份	14.83	26.81	300955.SZ	嘉亨家化	5.67	6.77
002336.SZ	人人乐	14.41	12.58	002187.SZ	广百股份	5.67	2.95
301078.SZ	孩子王	13.21	23.97	300877.SZ	金春股份	5.45	14.56
600814.SH	杭州解百	11.89	8.67	000829.SZ	天音控股	5.39	4.34
601116.SH	三江购物	11.78	9.92	600712.SH	南宁百货	5.33	2.95
002416.SZ	爱施德	11.03	4.01	600249.SH	两面针	5.31	6.23
002919.SZ	名臣健康	10.79	24.45	600628.SH	新世界	5.31	1.97
600827.SH	百联股份	10.76	4.37	600857.SH	宁波中百	5.23	3.78
300755.SZ	华致酒行	10.49	2.80	000882.SZ	华联股份	5.20	3.27
300785.SZ	值得买	10.12	24.18	000679.SZ	大连友谊	5.19	3.32
601010.SH	文峰股份	10.07	4.53	601086.SH	国芳集团	5.19	3.86
605136.SH	丽人丽妆	9.78	17.85	603214.SH	爱婴室	5.14	4.44

600223.SH	鲁商发展	9.72	4.68	002277.SZ	友阿股份	5.12	3.48
002803.SZ	吉宏股份	9.51	53.79	002094.SZ	青岛金王	5.11	4.98
002251.SZ	步步高	9.43	7.97	000419.SZ	通程控股	5.05	3.62
002867.SZ	周大生	9.39	4.18	000026.SZ	飞亚达	4.96	3.94
002640.SZ	跨境通	9.29	23.34	603605.SH	珀莱雅	4.95	3.34
600785.SH	新华百货	9.18	7.30	603630.SH	拉芳家化	4.82	4.61
002574.SZ	明牌珠宝	9.00	9.67	002127.SZ	南极电商	4.77	4.85
301177.SZ	迪阿股份	8.86	17.84	600655.SH	豫园股份	4.77	0.89
603708.SH	家家悦	8.81	4.55	600693.SH	东百集团	4.75	2.71
600858.SH	银座股份	8.80	7.17	603238.SH	诺邦股份	4.71	5.71
601828.SH	美凯龙	8.76	1.89	605009.SH	豪悦护理	4.69	9.05
300792.SZ	壹网壹创	8.68	18.31	301108.SZ	洁雅股份	4.67	6.13
600838.SH	上海九百	8.28	5.04	301009.SZ	可靠股份	4.54	11.00
600729.SH	重庆百货	7.98	2.40	600694.SH	大商股份	4.48	2.25
002024.SZ	ST易购	7.96	1.05	002419.SZ	天虹股份	4.46	3.99
002345.SZ	潮宏基	7.79	5.87	600824.SH	益民集团	4.42	1.94
003006.SZ	百亚股份	7.76	4.41	600865.SH	百大集团	4.41	1.84
600612.SH	老凤祥	7.75	2.54	300945.SZ	曼卡龙	4.39	20.59
000715.SZ	中兴商业	7.23	8.01	001206.SZ	依依股份	4.39	3.77
002697.SZ	红旗连锁	7.14	7.24	002731.SZ	萃华珠宝	4.35	2.42
600828.SH	茂业商业	7.12	1.45	601933.SH	永辉超市	4.29	1.55
600280.SH	中央商场	7.12	10.05	601366.SH	利群股份	4.08	1.24
002511.SZ	中顺洁柔	7.11	4.57	600738.SH	丽尚国潮	3.92	4.40
603983.SH	丸美股份	6.89	1.67	000501.SZ	武商集团	3.89	4.17
300957.SZ	贝泰妮	6.81	5.35	000955.SZ	欣龙控股	3.77	3.45
300856.SZ	科思股份	6.80	22.52	603900.SH	莱绅通灵	3.68	2.25
688363.SH	华熙生物	6.68	5.77	600315.SH	上海家化	3.64	2.74
000759.SZ	中百集团	6.65	5.83	300888.SZ	稳健医疗	3.64	3.43
002264.SZ	新华都	6.65	8.88	300132.SZ	青松股份	3.43	5.74
600778.SH	友好集团	6.33	2.15	002637.SZ	赞宇科技	3.27	1.45
605188.SH	国光连锁	6.28	14.03	600916.SH	中国黄金	3.18	6.46
002561.SZ	徐家汇	6.15	6.36	300658.SZ	延江股份	2.86	4.93

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

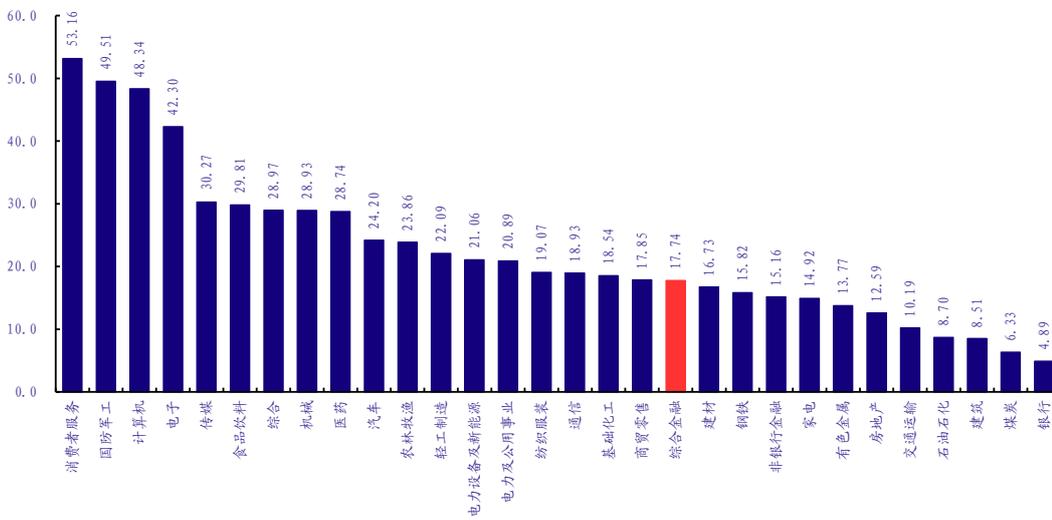
600814.SH	杭州解百	0.76	002640.SZ	跨境通	-1.11
600249.SH	两面针	0.73	603123.SH	翠微股份	-1.44
000882.SZ	华联股份	0.72			

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	(11.34)	(10.98)	41.97	46.95	43.91
600827.SH	百联股份	34.74	(546.94)	35.12	18.96	23.91
002697.SZ	红旗连锁	14.59	14.73	17.44	26.11	45.33
603708.SH	家家悦	136.53	(15.69)	33.44	30.89	33.28
601116.SH	三江购物	38.39	44.08	54.00	57.50	60.01
002251.SZ	步步高	(1.52)	(16.48)	69.45	46.51	50.94
605188.SH	国光连锁	123.39	290.32	62.45		
002264.SZ	新华都	19.48	(42.56)	7.61	15.05	22.23
000759.SZ	中百集团	(9.78)	(66.90)	(2.38)	3227.30	80.05
002127.SZ	南极电商	(24.93)	27.53	24.48	28.54	(179.03)
300792.SZ	壹网壹创	41.38	25.76	53.20	82.19	
002803.SZ	吉宏股份	39.17	32.36	22.91	22.77	107.10

605136.SH	丽人丽妆	(29.44)	23.38	32.58		
300785.SZ	值得买	54.57	41.48	50.16	64.91	
301110.SZ	青木股份	62.84	26.92	23.88		
003010.SZ	若羽臣	75.22	(4423.08)	41.93		
301001.SZ	凯淳股份	471.50	5122.51	40.15		
300888.SZ	稳健医疗	15.10	22.20	18.54		
002511.SZ	中顺洁柔	52.89	40.20	34.49	31.63	48.33
605009.SH	豪悦护理	17.68	18.40	25.17		
003006.SZ	百亚股份	36.52	31.46	42.43		
001206.SZ	依依股份	22.05	26.64	30.69		
301009.SZ	可靠股份	(97.26)	522.86	219.22		
301108.SZ	洁雅股份	21.66	17.75	18.15		
300658.SZ	延江股份	75.80	97.81	(293.91)	36.47	36.20
000955.SZ	欣龙控股	(20.81)	(90.28)	(22.75)	35.58	1271.08
300877.SZ	金春股份	(176.60)	(210.37)	23.29		
603238.SH	诺邦股份	53.26	55.54	19.16	35.86	61.36
600859.SH	王府井	540.46	53.48	62.60	11.10	16.61
600682.SH	南京新百	15.56	13.95	14.30	(2.82)	119.55
603123.SH	翠微股份	(16.19)	75.98	158.36	19.73	32.31
600729.SH	重庆百货	13.15	9.94	12.16	14.34	20.45
000501.SZ	武商集团	29.73	16.25	13.11	7.60	13.00
002419.SZ	天虹股份	146.00	54.83	25.30	16.21	16.56
600828.SH	茂业商业	15.20	33.95	16.04	6.86	30.87
600738.SH	丽尚国潮	(35.36)	26.02	37.49	12.22	42.03
601366.SH	利群股份	(36.62)	(260.62)	43.94	26.46	27.30
601010.SH	文峰股份	(88.54)	(10.55)	20.95	21.26	30.46
002277.SZ	友阿股份	363.17	160.05	29.09	15.36	23.90
600694.SH	大商股份	10.67	8.87	10.37	8.23	12.97
600814.SH	杭州解百	25.45	17.49	16.16	22.62	36.58
002187.SZ	广百股份	(33.35)	121.39	18.10	18.47	19.72
000882.SZ	华联股份	(25.15)	(23.42)	(43.57)	81.99	133.26
600628.SH	新世界	(122.81)	(61.24)	280.40	32.25	61.35
000417.SZ	合肥百货	21.19	19.99	27.25	21.35	19.54
600824.SH	益民集团	(12.47)	(284.53)	106.59	36.48	37.34
600785.SH	新华百货	26.94	40.87	65.83	25.76	43.54
600693.SH	东百集团	143.91	37.51	20.47	20.16	169.70
600865.SH	百大集团	26.40	34.80	13.63	21.64	35.69
002561.SZ	徐家汇	154.69	101.65	29.89	15.41	21.38
600858.SH	银座股份	141.15	26.97	(14.44)	46.46	103.71
000419.SZ	通程控股	23.13	17.90	15.07	16.99	31.20
603101.SH	汇嘉时代	(22.40)	83.19	(9.99)	117.18	45.62
601086.SH	国芳集团	19.94	42.44	30.81	31.21	54.24
600838.SH	上海九百	45.92	43.11	35.89	27.20	65.02

600857.SH	宁波中百	6.00	24.21	85.25	28.50	78.37
600778.SH	友好集团	(11.45)	45.87	6.84	18.34	7.93
600712.SH	南宁百货	(31.85)	(490.57)	(59.29)	(427.28)	243.52
000715.SZ	中兴商业	34.63	24.56	22.67	21.35	39.38
600697.SH	欧亚集团	(12.89)	15.86	44.96	10.80	14.12
000679.SZ	大连友谊	(36.27)	(11.01)	(10.22)	26.14	21.44
300957.SZ	贝泰妮	40.38	67.27	136.08		
688363.SH	华熙生物	44.96	67.88	116.56	76.13	
603605.SH	珀莱雅	55.59	69.11	75.28	45.62	28.94
600315.SH	上海家化	39.87	38.19	66.13	38.58	66.37
603983.SH	丸美股份	76.98	59.55	46.29	50.08	
300856.SZ	科思股份	26.18	40.51	38.43		
002637.SZ	赞宇科技	(23.00)	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	48.05	25.39	82.67	66.06	50.64
300132.SZ	青松股份	(4.10)	(2.59)	21.61	16.95	160.20
603630.SH	拉芳家化	34.84	52.03	71.93	36.48	37.49
600249.SH	两面针	(656.35)	(634.01)	251.79	16.05	129.47
002094.SZ	青岛金王	(3.16)	379.53	(21.40)	28.28	65.47
300955.SZ	嘉亨家化	38.27	29.49	38.30		
600223.SH	鲁商发展	97.07	402.29	21.33	25.78	35.00
002024.SZ	ST易购	(1.19)	(0.51)	(10.82)	10.99	74.25
002416.SZ	爱施德	13.76	13.34	19.12	34.94	120.06
000829.SZ	天音控股	59.74	55.87	71.27	2.71	(30.37)
000785.SZ	居然之家	15.74	12.59	16.37	105.18	135.96
601828.SH	美凯龙	105.64	22.66	15.60	9.52	17.65
300755.SZ	华致酒行	47.76	26.16	32.30	31.89	
301078.SZ	孩子王	81.21	117.51	60.57		
603214.SH	爱婴室	23.98	36.70	31.74	35.58	58.82
600655.SH	豫园股份	7.24	9.32	10.94	17.40	20.71
600612.SH	老凤祥	16.52	13.63	15.70	17.51	19.32
600916.SH	中国黄金	24.91	25.14	34.33		
301177.SZ	迪阿股份	35.71	19.96	29.53		
002867.SZ	周大生	15.92	13.11	18.62	18.34	28.94
605599.SH	菜百股份	17.14	17.84	25.73		
002731.SZ	萃华珠宝	61.26	152.54	53.89	51.68	68.57
000026.SZ	飞亚达	17.01	15.08	19.82	21.04	36.63
002345.SZ	潮宏基	27.42	15.92	(28.30)	46.04	39.88
002721.SZ	金一文化	(0.90)	(2.29)	(14.27)	243.32	121.67
002574.SZ	明牌珠宝	(21.57)	25.55	(481.36)	32.10	82.75
300945.SZ	曼卡龙	50.46	49.50	56.29		
603900.SH	莱绅通灵	(58.01)	(103.67)	17.94	20.39	33.99
002740.SZ	ST爱迪尔	(1.55)	(1.73)	(4.50)	59.72	62.48

002640.SZ	跨境通	222.26	40.91	(2.05)	21.79	138.58
002336.SZ	人人乐	(9.07)	(6.69)	0.81	0.98	31.91
600280.SH	中央商场	(31.13)	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>日</sub>
003010.SZ	若羽臣	75.22	7.54	9.98	10.20	0.98
000715.SZ	中兴商业	34.63	10.95	3.16	3.02	1.05
300888.SZ	稳健医疗	15.10	4.86	3.11	3.00	1.04
603605.SH	珀莱雅	55.59	27.70	2.01	1.67	1.20
301108.SZ	洁雅股份	21.66	10.84	2.00	1.67	1.19
001206.SZ	依依股份	22.05	12.44	1.77	1.36	1.30
300957.SZ	贝泰妮	40.38	26.37	1.53	1.23	1.25
603214.SH	爱婴室	23.98	16.60	1.44	1.45	0.99
688363.SH	华熙生物	44.96	31.17	1.44	1.10	1.31
301177.SZ	迪阿股份	35.71	24.77	1.44	0.72	2.00
002277.SZ	友阿股份	363.17	275.09	1.32	0.13	10.06
600859.SH	王府井	540.46	413.01	1.31	0.06	22.47
002697.SZ	红旗连锁	14.59	11.56	1.26	1.17	1.07
003006.SZ	百亚股份	36.52	32.81	1.11	0.95	1.17
002419.SZ	天虹股份	146.00	147.97	0.99	0.16	6.05
603983.SH	丸美股份	76.98	78.45	0.98	0.59	1.66
300792.SZ	壹网壹创	41.38	46.36	0.89	0.58	1.54
600785.SH	新华百货	26.94	30.51	0.88	0.98	0.90
300945.SZ	曼卡龙	50.46	58.33	0.86	0.61	1.42
300856.SZ	科思股份	26.18	30.34	0.86	0.84	1.03
000417.SZ	合肥百货	21.19	26.49	0.80	0.65	1.22
601828.SH	美凯龙	105.64	133.35	0.79	0.09	8.89
605009.SH	豪悦护理	17.68	23.59	0.75	0.64	1.17
600916.SH	中国黄金	24.91	34.42	0.72	0.57	1.26
000501.SZ	武商集团	29.73	45.71	0.65	0.38	1.70
600612.SH	老凤祥	16.52	25.88	0.64	0.60	1.06
600694.SH	大商股份	10.67	16.72	0.64	0.53	1.21
600315.SH	上海家化	39.87	62.82	0.63	0.42	1.53
002867.SZ	周大生	15.92	25.23	0.63	0.54	1.17
002511.SZ	中顺洁柔	52.89	84.02	0.63	0.30	2.10

000026.SZ	飞亚达	17.01	28.99	0.59	0.48	1.21
301078.SZ	孩子王	81.21	139.03	0.58	0.32	1.80
300755.SZ	华致酒行	47.76	85.15	0.56	0.18	3.10
300955.SZ	嘉亨家化	38.27	72.78	0.53	0.26	2.06
605599.SH	莱百股份	17.14	32.83	0.52	0.44	1.19
300740.SZ	水羊股份	48.05	96.17	0.50	0.28	1.81
300785.SZ	值得买	54.57	109.33	0.50	0.30	1.68
603238.SH	诺邦股份	53.26	106.76	0.50	0.26	1.93
600814.SH	杭州解百	25.45	52.22	0.49	0.35	1.41
000785.SZ	居然之家	15.74	38.02	0.41	0.29	1.42
600729.SH	重庆百货	13.15	32.31	0.41	0.33	1.24
000829.SZ	天音控股	59.74	156.01	0.38	0.22	1.74
603630.SH	拉芳家化	34.84	94.15	0.37	0.32	1.17
603708.SH	家家悦	136.53	432.76	0.32	0.07	4.73
600858.SH	银座股份	141.15	451.67	0.31	0.13	2.39
002416.SZ	爱施德	13.76	46.42	0.30	0.20	1.52
002803.SZ	吉宏股份	39.17	135.65	0.29	0.14	2.05
002345.SZ	潮宏基	27.42	104.03	0.26	0.15	1.78
600223.SH	鲁商发展	97.07	784.69	0.12	0.03	3.70
002919.SZ	名臣健康	121.48	1382.45	0.09	0.01	6.50
002251.SZ	步步高	-1.52	100.51	-0.02	3.12	0.00
002637.SZ	赞宇科技	-23.00	732.58	-0.03	0.02	-2.08
300132.SZ	青松股份	-4.10	115.48	-0.04	0.23	-0.16
000759.SZ	中百集团	-9.78	107.40	-0.09	1.19	-0.08
601933.SH	永辉超市	-11.34	111.58	-0.10	0.81	-0.13
605136.SH	丽人丽妆	-29.44	277.20	-0.11	0.08	-1.40
600697.SH	欧亚集团	-12.89	106.27	-0.12	1.86	-0.07
301009.SZ	可靠股份	-97.26	308.90	-0.31	0.12	-2.65
600738.SH	丽尚国潮	-35.36	63.36	-0.56	0.47	-1.18
600655.SH	豫园股份	7.24	-7.17	-1.01	-1.09	0.93
600827.SH	百联股份	34.74	-3.74	-9.30	-10.45	0.89

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）	10
图 6 核心组合 2022 年年初至今收益率变动	12
图 7 核心组合 2022 年年初至今收益率变动	14
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	10
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	19
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	21
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)