

## 关注近期行业内上市公司问询函回复情况，维持推荐优质零售标的

核心看点（2023.06.12-2023.06.16）：

- **本周行业热点：**①国家统计局发布全国最新社会消费品零售数据，5月份，市场销售总体保持恢复态势，商品消费继续增长，网络购物占比稳步提升。②国家市场监督管理总局印发《盲盒经营行为规范指引（试行）》③商务部将推动出台支持恢复和扩大消费的系列政策措施，预计二季度消费市场有望继续保持平稳增长态势。④6月14日，CCFA发布2022年中国连锁Top100榜单。苏宁易购持续领跑，位列榜首，沃尔玛中国、居然之家分列榜单第二、三名。
- **行情表现：**本周（2023.06.12-2023.06.16）商贸零售指数上涨1.11%，表现逊于沪深300指数（3.30%）、上证指数（1.30%）、深证成指（4.75%）。
- **电商及代运营板块：**凯淳股份关于问询函的回复公告，由宏观等因素造成的公司经营业绩变化情况与同行业公司相比不存在重大差异。朗姿股份宣布公告称拟再收购两家医美公司。
- **化妆品板块：**广州浪奇宣布剥离日化业务。
- **家具家居连锁板块：**居然之家发布拟终止部分募投项目并将该部分募集资金永久补流公告，可缓解公司主营业务经营和发展所需的资金压力。
- **超市板块：**三江购物发布关于股票交易异常波动公告，核实显示公司生产经营未发生重大变化；每日优鲜宣布收到纳斯达克上市资格部通知，但运营指标已亏损严重资不抵债。
- **购百板块：**ST大集回复年报问询函称受社会经济下行环境影响，部分可比公司的营业收入均有不同程度下滑，与行业趋势、同行业可比公司趋同，不存在较大差异；重庆百货收到关于吸收合并重庆商社审核问询函，问询函涉及内容较广，且细关合规性等多方问题，需重点关注后续公司回复情况。
- **母婴连锁板块：**孩子王本周已拟签订协议收购乐友国际，该决策将进一步提升完善公司及品牌的核心竞争力，扩大品牌影响力，提高持续经营能力和盈利能力，不存在损害公司及股东利益的情形。
- **珠宝首饰板块：**豫园股份发布关于注销第二期合伙人期权激励计划部分已授予的股票期权的公告，本次注销股票期权事项不会对公司的经营业绩产生重大影响，也不会影响公司管理团队的勤勉尽职。
- **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

甄唯莹

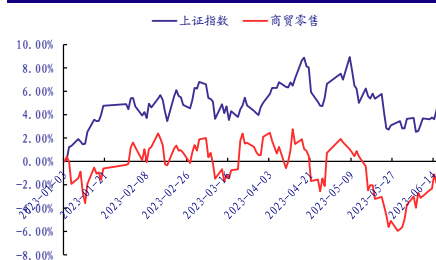
✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 80927651

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.06.16



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-关注行业内上市公司股权激励计划及收购项目情况，维持推荐优质零售标的-20230611

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-关注优质品牌“618大促”首轮预售战绩表现，维持推荐优质零售标的-20230604

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-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-20230529

【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

## 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>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
国家统计局发布全国最新社会消费品零售数据	<p>6月15日,国家统计局发布最新社会消费品零售数据。5月份,社会消费品零售总额37803亿元,同比增长12.7%。其中,除汽车以外的消费品零售额33875亿元,增长11.5%。1—5月份,社会消费品零售总额187636亿元,同比增长9.3%。其中,除汽车以外的消费品零售额169743亿元,增长9.4%。从5月份情况来看,消费市场延续恢复态势,城乡市场增长基本同步;多数商品销售保持增长,升级类消费需求持续释放;餐饮等接触型消费持续回暖,文化和旅游相关服务消费快速增长;网络消费占比稳步提升,实体零售店铺销售继续改善。消费市场总体上延续恢复态势。但也要看到,居民消费能力和消费信心仍待提升,居住类商品销售恢复明显偏慢,市场内生动力有待加强,消费市场恢复基础还需巩固。我们认为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;同时伴随居民的消费信心以及国内消费市场活力稳健恢复,未来社消增速也有望进一步向疫情前水平靠拢。</p>
国家市场监督管理总局印发《盲盒经营行为规范指引(试行)》	<p>6月15日,国家市场监督管理总局印发《盲盒经营行为规范指引(试行)》(以下简称《指引》)。为规范盲盒经营行为,维护公平竞争的市场秩序,保护消费者合法权益,维护社会公共利益,《指引》具体从四个方面予以规范:</p> <p>制定负面销售清单。对于不适宜进入盲盒领域的药品、医疗器械、活体动物、易燃易爆物品等,提出不得以盲盒形式销售;对于关系人民群众健康的化妆品、食品,作出限定性表述。</p> <p>明确信息披露范围。要求盲盒经营者将盲盒内物品的商品价值、抽取规则、抽取概率等关键信息以显著方式对外公示,保证消费者在购买前知晓真实情况。</p> <p>鼓励建立保底制度。鼓励盲盒经营者通过设定抽取时间、抽取金额上限和次数上限等方式引导理性消费,自觉承诺不囤货、不炒作、不直接进入二级市场。</p> <p>完善未成年人保护机制。对盲盒销售对象的年龄作严格限制,要求不得向未满8周岁未成年人销售。要求盲盒经营者采取有效措施防止未成年人沉迷,保护未成年人身心健康。鼓励地方有关部门出台保护性措施,推动净化学校周边消费环境。</p>
商务部:将推动出台支持恢复和扩大消费的系列政策措施	<p>商务部于2023年6月15日下午举行新闻发布会,会上商务部新闻发言人束珏婷表示,随着暑期消费旺季的到来,居民节假日、休闲购物、出行旅游等消费需求将进一步释放。叠加相关促消费政策支持,预计二季度消费市场有望继续保持平稳增长态势。</p> <p>商务部将重点做好以下工作:一是继续完善消费政策,加强部门协同,推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施。同时,立足商务职能定</p>

位，围绕促进汽车、家居、品牌消费和餐饮业高质量发展，出台针对性配套措施，增强政策的组合性、协同性、有效性，并抓好贯彻落实。二是持续办好消费活动。三是不断创新消费场景。商务部将持续深化国际消费中心城市城市建设，推动步行街高质量发展，推进建设智慧商圈，带动优质消费资源集聚，联动商、旅、文、体，打造更多沉浸式、互动式、体验式消费场景。

### CCFA发布2022年中国连锁Top100

6月14日，CCFA发布2022年中国连锁Top100榜单。榜单显示，2022年中国连锁百强中，共有3家企业进入“千亿俱乐部”，苏宁易购持续领跑，位列榜首。沃尔玛中国、居然之家分列榜单第二、三名。在门店方面，苏宁易购以11419家的绝对优势，成为TOP10中全国线下门店最多，布局更为完善的企业。榜单中，除前三企业销售额达到千亿级之外，千亿以下、百亿以上企业42家，比上一年减少1家。百亿以下、50亿以上企业30家，比上一年减少3家。销售额表现方面，销售额同比增长的企业有48家，比上一年减少20家；门店数实现增长的企业有46家，比上一年减少14家。共有33家企业实现销售额、门店数双增长，其中，9家实现双位数双增长，分别是美宜佳、大参林、锅圈等企业。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## (二) 最新观点

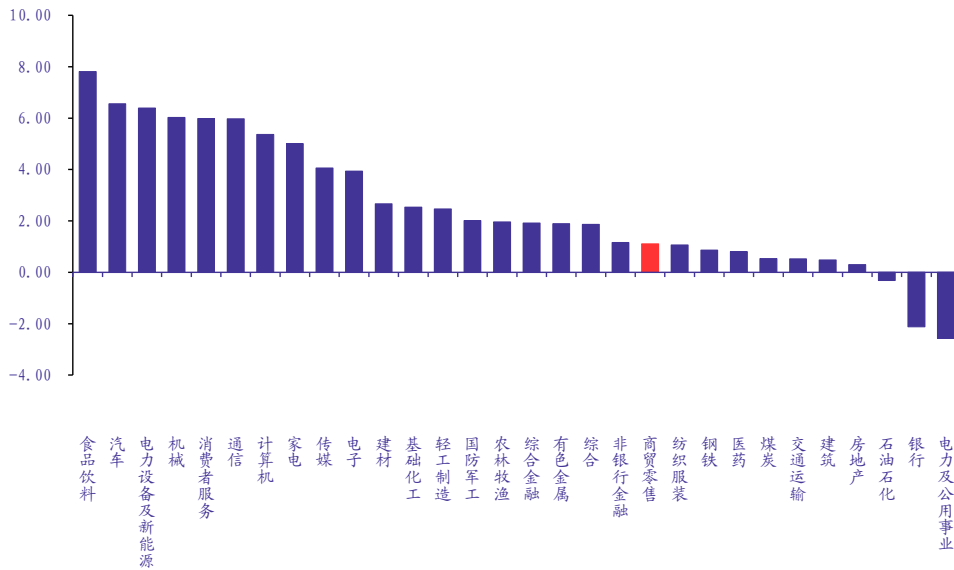
本周(2023.06.12-2023.06.16)商贸零售指数上涨1.11%，表现逊于沪深300指数(3.30%)、上证指数(1.30%)、深证成指(4.75%)。2023年年初至今行业指数累计下跌2.34%，跑输上证指数(5.96%)、沪深300(2.37%)、深证成指(2.64%)。与其他行业相比，本周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第20，与前一周(2023.06.05-2023.06.09)相比下跌11名。

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	1.30	0.04	1.26	5.96
深证成指	4.75	-1.86	6.61	2.64
沪深300	3.30	-0.65	3.95	2.37
商贸零售	1.11	0.77	0.34	-2.34

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: 2023-06-16	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	8865.51	100.00%	1.11	0.77	0.34	-2.34
CS 一般零售	3072.39	34.66%	1.18	0.64	0.54	-11.88
CS 贸易 II	1453.93	16.40%	-0.53	0.64	-1.18	3.62
CS 专营连锁	2120.13	23.91%	1.70	0.37	1.33	-3.06
CS 电商及服务 II	882.39	9.95%	0.07	-3.81	3.88	-2.28
CS 专业市场经营	1336.68	15.08%	3.29	6.58	-3.29	28.93

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

本周行业子板块大部分呈现上涨状态, 其中按涨幅由大到小排序为: 专业市场经营板块 (3.29%)、专营连锁板块 (1.70%)、一般零售板块 (1.18%) 电商及服务板块 (0.07%), 但贸易板块下跌 0.53%。

6月15日, 商务部外资司负责人就1-5月全国吸收外资情况答记者问, 前5个月, 全国实际使用外资以人民币计微增、以美元计下降主要有两方面原因: 一是去年1-5月大项目集中到资, 引资金额以美元计达历史同期最高水平, 导致去年同期基数大。二是受近期美元汇率波动的影响。

6月15日, 商务部新闻发言人在商务部例行新闻发布会上表示, 中国出口市场更多元、产品更多样, 特别是广大外贸主体开拓创新, 积极应对国际需求变化, 努力培育竞争新优势, 展现出了较强韧性。目前商务部正会同各地方、各相关部门, 全力落实好推动外贸稳规模优结构的政策措施。此外, 商务部还将继续跟踪了解外贸企业和行业面临的困难挑战和诉求建议,

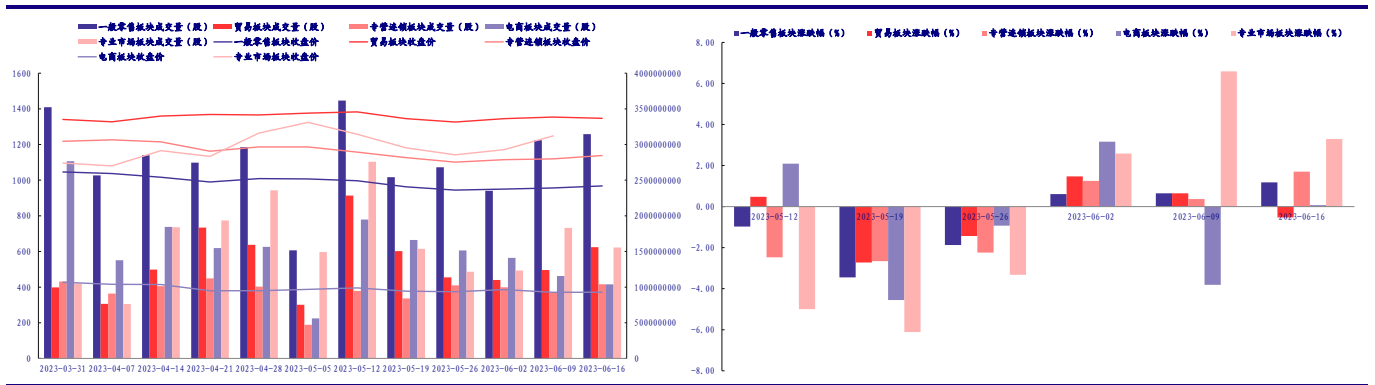


继续帮助企业降本增效

6月16日,中国信保和商务部研究院联合发布了首期中国中小微外贸企业出口风险指数,将帮助中小微出口企业,定量判断出口目的地的信用风险水平,同时了解风险成因、变化趋势等信息,辅助企业做出经营决策。首期中国中小微外贸企业出口风险指数显示,我国中小微企业面临的总体风险近三年呈现波动下降的发展趋势。从宏观经济层面看,影响我国中小微企业对外贸易活动的不利因素,主要包括经济体利率上升问题、多国出现劳动参与率下降问题,以及部分国家和地区的能源危机、国际债务等问题。在贸易环境方面,贸易保护主义、单边主义愈演愈烈,部分国家针对中国出口货物的关税水平、隐性贸易壁垒,以及反倾销、反补贴措施力度有所提升。

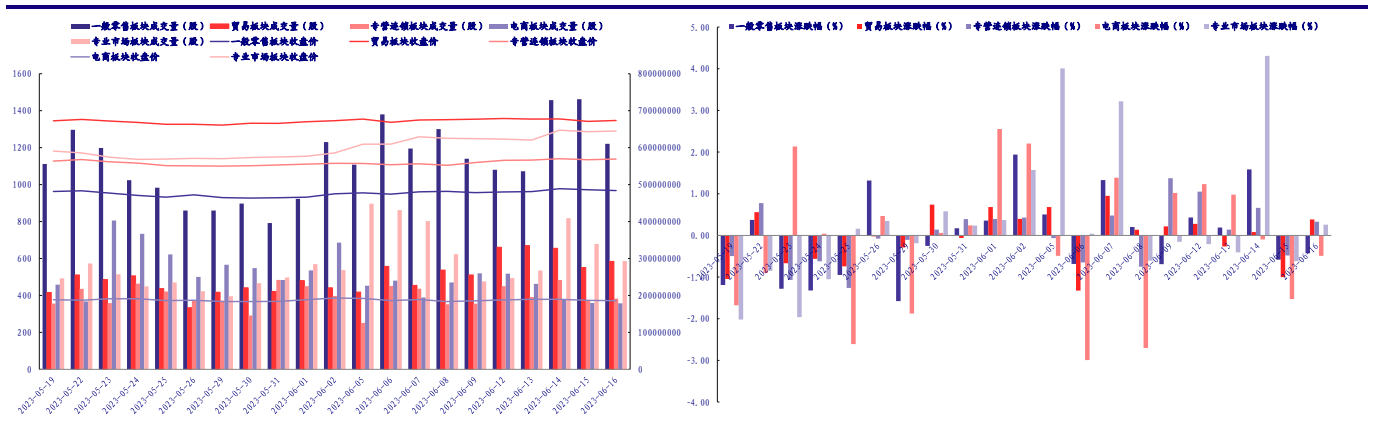
贸易板块中,上周板块内个股表现分化,上涨幅度较大的有中成股份(000151.SZ, 8.88%)、XD苏美达(600710.SH, 8.08%)、远大控股(000626.SZ, 3.94%)涨幅较大。物贸B股(900927.SH, -9.72%)、东方创业(600278.SH, -5.58%)、华鼎股份(601113.SH, -4.91%)等跌幅较大。

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,上周行业子版块表现分化。其中,其他连锁板块上涨 1.87%,超市及便利店板块上涨 2.10%,百货板块上涨 1.14%,珠宝首饰及钟表板块上涨 1.28%,综合业态板块下降 0.37%。

**电商及代运营板块：凯淳股份关于问询函的回复公告；若羽臣关于减持计划的进展公告；朗姿股份宣布公告称拟再收购两家医美公司**

6月12日，凯淳股份（301001.SZ，-0.10%）关于深圳证券交易所2022年年报问询函回复的公告。年报问询函中要求详细分析公司上市后净利润连续大幅下滑的原因及合理性，公司经营情况是否与同行业公司存在重大差异等方面。针对该问询函的答复内容为：凯淳股份2020年度至2022年度实际公司业务模式未发生重大变化，收入结构整体较为稳定，主要客户及供应商变动较小，与首发审核报告期相比不存在重大变化。我们认为，造成净利润下滑的因素有很多，例如近年来受到宏观环境因素变化影响，国际及国内经济运行的不确定性增加，导致居民消费需求受到冲击，居民消费信心有所下降，进而影响消费需求。2022年度社会消费品零售总额为439,733亿元，同比下降0.2%，化妆品类下降4.5%，因此对电商服务行业造成一定的不利影响。同时，电商服务业增速放缓也造成了行业竞争加剧，2020-2022年间，丽人丽妆、若羽臣、壹网壹创等同行业公司营业收入及净利润均出现不同程度下滑乃至连续下滑。加之凯淳股份近年来持续对数智化领域进行前期投入，导致公司业绩出现下滑。同行业公司经营业绩也受类似因素影响出现下滑，因此与同行业公司相比来看，公司经营业绩变化情况不存在重大差异。

6月16日，若羽臣（003010.SZ，-6.04%）关于原持股5%以上股东及其一致行动人减持计划数量过半的进展公告。6月15日，公司收到晨晖盛景、晨晖朗姿、晏小平共同出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，上述股东于2023年1月4日-2023年6月15日通过集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份2,446,754股，占公司总股本的2.01%，本次减持计划减持数量已过半。我们认为，晨晖盛景、晨晖朗姿、晏小平不属于公司控股股东、实际控制人，本次减持计划实施不会导致上市公司控制权发生变更，不会影响公司治理结构和持续性经营。

**化妆品板块：广州浪奇发布《重大资产置换暨关联交易报告书》宣布剥离日化业务**

6月8日，朗姿股份（002612.SZ，-0.46%）宣布公告称拟再收购两家医美公司。朗姿股份发布公告称下属全资子公司北京朗姿医疗管理有限公司拟以现金方式收购武汉五洲90%股权和武汉韩辰70%股权。据中国医疗美容行业研究报告显示，随着疫情转变及轻医美的发展，市场逐步回暖，2021年中国医疗美容市场规模达到2179亿元，增长率达到12.4%，预计2025年中国医美市场规模有望达到4108亿元（2021年至2025年CAGR为17.2%）。非手术类医疗美容市场迅速扩大，预计2025年市场空间年市场规模将上升到2279亿元（2021年至2025年CAGR为31.9%），有望成为医美主力市场。近年来，医疗美容在群众中接受度不断上升，从中年抗衰需求逐渐走向年轻化的提早抗衰及皮肤管理需求。我们认为，朗姿股份此次收购完成后，公司医美业务的财务状况有望得到进一步优化与改善，医美业务资产规模、收入规模和利润规模将持续增加。

6月9日，广州浪奇（000523.SZ）发布《重大资产置换暨关联交易报告书（草案）》。公告显示，浪奇筹划的重大资产重组有了实质性进展，广州浪奇拟向轻工集团置出自己持有的与日化业务相关的控股公司股权，拟向轻工集团置入轻工集团持有的广州新任诚企业发展有限公司的60%股权。交易完成后，广州浪奇将不再经营日化业务，转型为食品及园区运营双主业发展。轻工集团是广州浪奇的实控人，广州浪奇的本次资产置换交易构成关联交易。我们认为，从财务数据来看，本次交易有望改善广州浪奇的财务状况。广州浪奇2022年的净利润为-7154.6万元，2022年末资产负债率为58.5%，模拟资产置换交易完成后，2022年末广州浪奇的资产负债率会有所上涨，达到68.26%，且2022年净利润为1.55亿元。同时，由于

日化本土品牌占有率低，且日化行业准入门槛低企业数量众多，行业产品同质化严重，市场竞争激烈，导致公司的日化销售面临较大阻力。此次重大资产重组，浪奇后续将不再经营日化业务，有助于缩短日化业务想要扭亏为盈的周期。

#### 家具家居连锁板块：居然之家发布拟终止部分募投项目并将该部分募集资金永久补流公告

6月12日，居然之家（000785.SZ，-5.88%）发布拟终止部分募投项目并将该部分募集资金永久补流的最新公告。公告显示，居然之家将终止公司2020年度非公开发行A股股票募集资金投资项目中的“中商超市智慧零售建设项目”、“大数据平台建设项目”和“居然之家京津冀智慧物流园项目（二期）”，并将该等募集资金投资项目的剩余募集资金用于永久补充流动资金。截至目前，居然之家已向门店改造升级项目累计投入募集资金4.62亿元，募集资金余额10.51亿元；中商超市智慧零售建设项目累计投入募集资金5874.16万元，募集资金余额3.53亿元；大数据平台建设项目累计投入募集资金4623.66万元，募集资金余额2.32亿元；居然之家京津冀智慧物流园项目（二期）累计投入募集资金2.8亿元，募集资金余额1.76亿元；补充流动资金累计投入募集资金9.74亿元。我们认为，该等募集资金投资项目的剩余募集资金可用于永久补充流动资金，以提高募集资金使用效率、缓解公司主营业务经营和发展所需的资金压力。

#### 超市板块：三江购物发布关于股票交易异常波动公告，核实显示公司生产经营未发生重大变化；每日优鲜宣布收到纳斯达克股票市场上市资格部通知

6月14日，三江购物（601116.SH，-5.88%）发布关于股票交易异常波动的公告。据公告披露，三江购物股票连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，属于股票交易异常波动。经公司自查及向控股股东、实际控制人征询，截至本公告披露日，公司不存在应披露而未披露的重大信息。经公司核实关注，公司自查目前生产经营活动一切正常，未发生重大变化；未发现其他可能对公司股价产生较大影响的重大事件；未发现存在对公司股票交易价格可能产生重大影响的媒体报道及市场传闻，也未涉热点概念。我们认为，经核实披露公告显示，公司生产经营未发生重大变化，然而公司市盈率显著高于行业市盈率水平。建议投资者注意二级市场交易风险，理性决策，审慎投资。

6月13日，每日优鲜（MF.O，1.68%）宣布公司在6日收到纳斯达克股票市场上市资格部通知。据悉，纳斯达克上市资格部已决定将每日优鲜公司的美国存托股票（“ads”）从纳斯达克摘牌，除非公司及时要求在纳斯达克听证小组举行听证会。每日优鲜称，目前公司计划及时要求专家组举行听证会，并在听证会程序最终结束之前暂停任何行动。每日优鲜成立于2014年，先后获得过腾讯、老虎、高盛、中金、联想、等一众著名投资机构的加持，在2021年正式赴美上市，IPO募资额约为3亿美元，IPO市值为32亿美元。然而自2022年7月起，每日优鲜开始崩盘，净利润不断亏损，失去了外部投资后资不抵债。我们认为，每日优鲜已在公告中表示不能保证仲裁小组会批准该公司继续上市的要求，亦不能保证该公司能够在仲裁小组聆讯后批准的任何延长时间内证明其符合适用的上市准则，公司各业务战线太长，缺乏运营的精细化，结果导致了严重的运营指标的亏损。

#### 购百板块：ST大集回复2022年年报问询函的专项意见公告，表示不存在较大差异；重庆百货收到上交所发出的关于吸收合并重庆商社审核问询函

6月16日，ST大集（000564.SZ，5.17%）2022年年报问询函的专项意见回复公告。问询



函中要求公司分析其营业收入连续三年下滑、亏损幅度较大的原因以及与行业趋势及同行业可比公司是否存在较大差异，差异原因及合理性。回复内容概括为 2020 年以来公司严格执行预算及成本费用管控措施，降低营业成本、管理费用及销售费用，于 2021 年 12 月执行重整计划后，债务风险得到有效化解，财务费用大幅降低，但受经济下行、电商冲击等复杂多变的外部因素冲击，以及部分百货商超门店经营转型等影响收入持续下滑，同时，公司计提信用减值损失、商誉减值损失及资产减值损失，以及投资性房地产公允价值下降等原因，导致公司亏损幅度较大。经查询上市公司 2022 年年度报告数据，对比批发零售行业上市公司情况，近三年以来，受社会经济下行环境影响，部分可比公司近三年营业收入均有不同程度下滑。我们认为，公司营业收入连续三年下滑与行业趋势、同行业可比公司趋同，不存在较大差异。

6 月 15 日，重庆百货（600729.SH，-3.16%）收到上交所发出的关于吸收合并重庆商社审核问询函。问询函中对公司交易方案及合规性、重庆商社报告期内分立的背景及目的、结合分立进度及资金需求等说明母公司 2021 年末借款金额较高的原因、关于标的资产估值及财务状况情况要求公司进行详细说明。我们认为，审核问询函涉及内容较广，且关系到公司资产情况以及合规性等多方问题，需重点关注后续公司回复情况，广大投资者需注意投资风险。

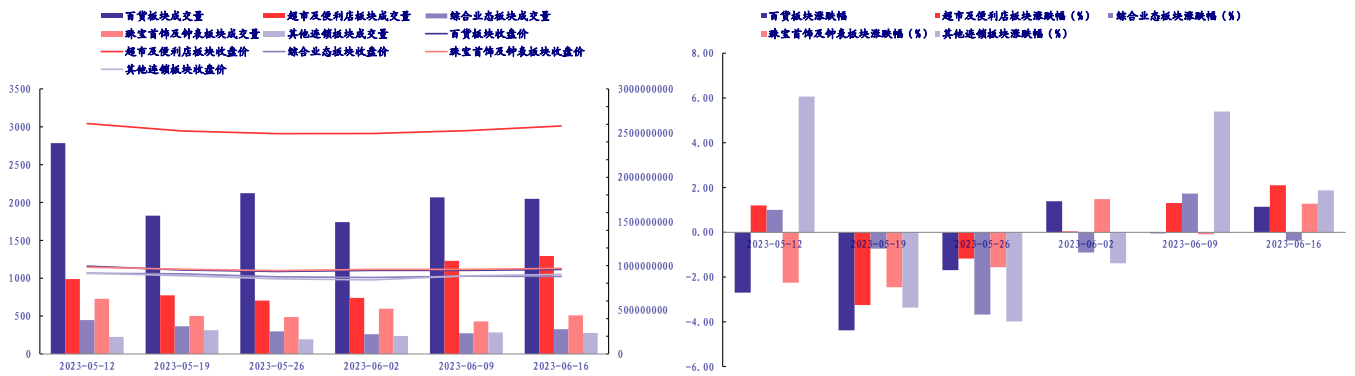
**母婴连锁板块：孩子王已拟签订协议收购乐友国际，利于公司继续完善核心竞争力**

6 月 17 日，孩子王（301078.SZ，0.15%）发布关于拟签订《股权转让协议之补充协议》暨现金收购乐友国际商业集团有限公司 65% 股权的进展公告。孩子王儿童用品股份有限公司拟以支付现金的方式受让 Leyou (Hong Kong), Limited 持有的乐友国际商业集团有限公司 65% 股权，本次交易以从事证券期货服务业务的评估机构出具的权益评估价值为定价参考，最终确定转让价格为人民币 10.40 亿元。公司董事会于 2023 年 6 月 15 日收到公司控股股东江苏博思达《关于提议公司 2023 年第二次临时股东大会增加临时提案的函》，江苏博思达提议将《关于〈股权转让协议之补充协议〉的议案》作为临时提案提交公司 2023 年第二次临时股东大会进行审议，与本次交易对方存在利益相关的股东需回避表决。我们认为，本周签署补充协议有利于推动交易进展，促使交易目的尽快达成，不存在损害公司及股东利益的情形，不会对公司正常经营产生不利影响。本次交易完成后，公司将进一步提升完善核心竞争力，扩大品牌影响力，提高持续经营能力和盈利能力。

**珠宝首饰板块：豫园股份发布关于注销第二期合伙人期权激励计划部分已授予的股票期权的公告**

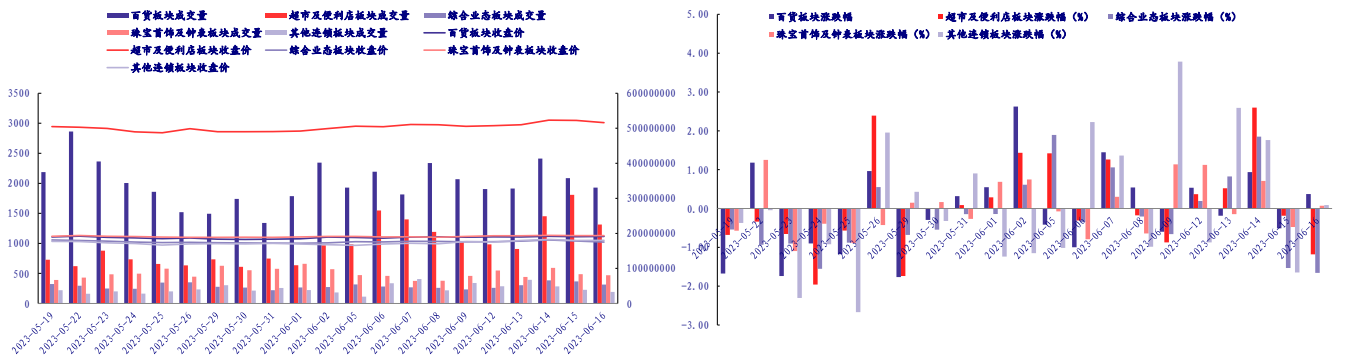
6 月 14 日，豫园股份（600655.SH，0.29%）发布关于注销第二期合伙人期权激励计划部分已授予的股票期权的公告。据公告披露，公司审议通过《关于注销第二期合伙人期权激励计划部分已授予的股票期权的议案》等。因本激励计划激励对象陈雪明已从公司离职，田左云 2020 年度个人业绩考核结果未达到“良好”，根据《上市公司股权激励管理办法》及《第二期合伙人期权激励计划》，上述人员已获授尚未行权的股票期权 108 万份由公司注销。第二期合伙人期权激励计划股票期权行权价格由 9.09 元/股调整为 8.12 元/股。第二期合伙人期权激励计划第一个行权期所涉及 4 名激励对象共计 72 万份股票期权按照相关规定行权。我们认为，经公司公告确认，本次注销股票期权事项不会对公司的经营业绩产生重大影响，也不会影响公司管理团队的勤勉尽职，望公司管理团队继续认真履行工作职责，为股东创造价值。

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

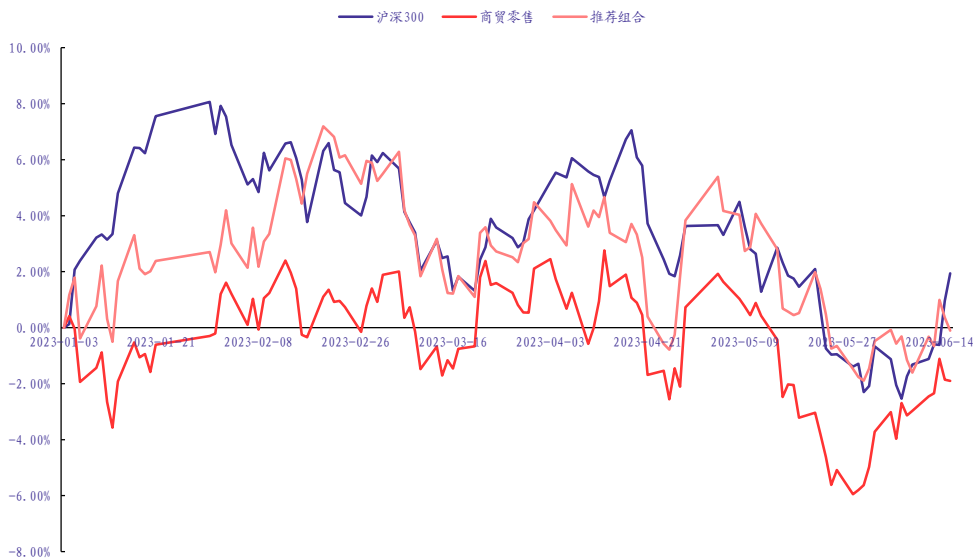
证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅	相对收益率
				(%)	(%)
				2023 年年初至今	2023 年年初至今
002419.SZ	天虹股份	购物中心的大店展店速度直接影响规模, 新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础; 此外公司积极发展超市业态, 加强供应链和数字化建设, 运营效率提升。	1.47	-9.09	-6.75
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合, 加强北京区域内的竞争力; 结合免税牌照优势, 享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售增长。	3.93	-22.85	-20.51
601933.SH	永辉超市	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。	0.93	-10.96	-8.62

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。	0.98	4.59	6.93
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。	-3.49	11.22	13.56
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。	5.08	-16.26	-13.92
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。	-0.75	10.33	12.67
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。	0.00	-5.58	-3.24
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策略,市场营销反应速度快,彩妆新品、线上电商渠道增速亮眼。	6.21	-5.97	-3.62
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。	3.74	-5.03	-2.69
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。	3.63	1.60	3.94
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。	12.12	-34.46	-32.11
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。	0.78	-2.58	-0.24
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。	0.08	-3.12	-0.78
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。	-2.71	-14.13	-11.79
003006.SZ	百亚股份	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,	1.79	25.81	28.15
600655.SH	豫园股份		-0.80	-3.80	-1.46

002867.SZ	周大生	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。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。	3.73	27.30	29.64
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。	-0.17	48.36	50.71
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。	1.01	-2.19	0.16

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6 核心组合 2023 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

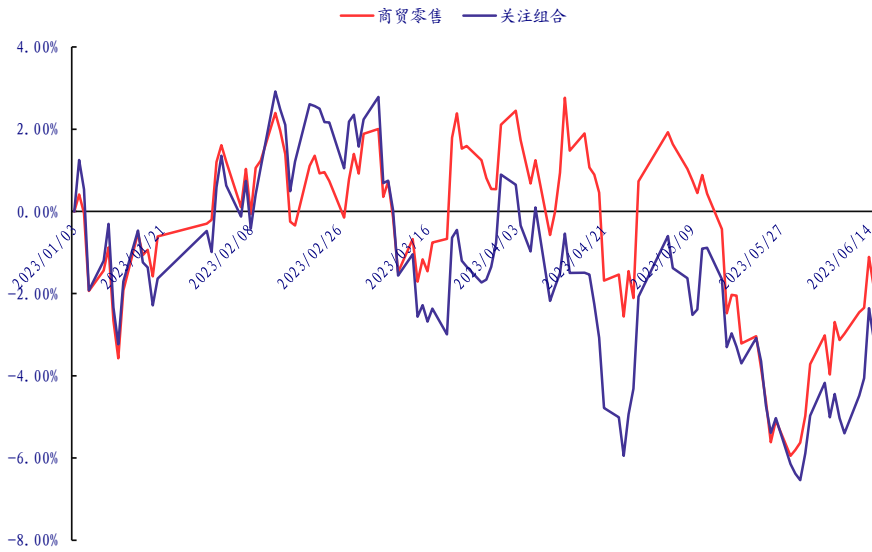
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率(%)	相对商贸零售收益率(%)
				2023 年年初至今	2023 年年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-10.64	-8.30
	2	002419.SZ	天虹股份	-9.09	-6.75
	3	600697.SH	欧亚集团	-11.09	-8.74
	4	600729.SH	重庆百货	26.89	29.23
	5	600858.SH	银座股份	-6.80	-4.46
	6	601366.SH	利群股份	-13.26	-10.92
	7	603101.SH	汇嘉时代	4.91	7.25
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	19.29	21.63
	2	002345.SZ	潮宏基	47.70	50.04
	3	002574.SZ	明牌珠宝	1.32	3.66



	4	002867.SZ	周大生	27.30	29.64
	5	600612.SH	老凤祥	48.36	50.71
	6	600655.SH	豫园股份	-3.80	-1.46
	7	603900.SH	莱绅通灵	-2.18	0.17
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	11.64	13.98
	2	600315.SH	上海家化	-5.97	-3.62
	3	603605.SH	珀莱雅	-5.03	-2.69
	4	603983.SH	丸美股份	1.60	3.94
	5	300957.SZ	贝泰妮	-34.46	-32.11
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-12.65	-10.31
	7	300132.SZ	青松股份	-21.81	-19.47
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-16.26	-13.92
	2	603214.SH	爱婴室	-6.37	-4.03
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-13.27	-10.93
	2	002127.SZ	南极电商	-15.18	-12.83
	3	002640.SZ	跨境通	-29.14	-26.79
	4	300792.SZ	壹网壹创	10.33	12.67
	5	605136.SH	丽人丽妆	-5.58	-3.24
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-2.58	-0.24
	2	605009.SH	豪悦护理	-3.12	-0.78
	3	003006.SZ	百亚股份	25.81	28.15
	4	001206.SZ	依依股份	-11.03	-8.68
	5	300888.SZ	稳健医疗	-14.13	-11.79
	6	603238.SH	诺邦股份	-1.64	0.70
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-23.15	-20.81
	2	002251.SZ	步步高	-31.85	-29.51
	3	002264.SZ	新华都	-4.04	-1.69
	4	002697.SZ	红旗连锁	11.22	13.56
	5	600827.SH	百联股份	16.91	19.26
	6	601116.SH	三江购物	16.27	18.61
	7	601933.SH	永辉超市	-10.96	-8.62
	8	603708.SH	家家悦	4.59	6.93
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	-9.20	-6.85
	2	000564.SZ	供销大集	-23.27	-20.93
	3	002277.SZ	友阿股份	-28.67	-26.32
	4	002561.SZ	徐家汇	-30.13	-27.79
	6	600628.SH	新世界	0.39	2.74
	7	600723.SH	首商股份	0.00	2.34
	8	600785.SH	新华百货	-21.04	-18.70
	9	600859.SH	王府井	-22.85	-20.51
	10	603123.SH	翠微股份	-27.63	-25.28

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 7 核心组合 2023 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 2023.06.16 计), 市盈率平均为 22.49 倍, 估值中位数为 22.19 倍, 主要位于 -139-300 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 2023.06.16 计), 市盈率平均为 38.82 倍, 估值中位数为 12.93 倍, 主要位于 -129-554 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	2023/06/16	(亿美元) 2023/06/16
AMZN.O	亚马逊	-108.16%	56.41%	9.40%	21.70%	299.85	12,875.72

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	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	23.13	2,407.77
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	37.59	4,247.41
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	18.13	3,036.44
COST.O	好市多	16.72%	25.11%	15.83%	17.49%	39.08	2,345.05
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	20.22	1,282.89
CVS.N	西维斯健康	-47.55%	10.18%	10.39%	8.71%	22.67	891.01
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	70.61%	457.46%	0.15%	8.63%	-8.79	276.27
JD.O	京东	391.57%	-107.21%	9.95%	27.59%	22.24	630.33
LVS.N	金沙集团	290.63%	42.97%	-2.93%	44.01%	-81.37	448.32
TJX.N	TJX公司	3547.57%	-97.24%	51.07%	-22.96%	24.63	936.40
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	23.38	636.21
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	20.94	367.50
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	22.14	305.10
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	13.03	329.60
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	13.04	172.34
YUMC.N	百胜中国	-55.35%	26.28%	-2.88%	19.24%	39.13	247.23
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	17.86	224.67
VIPS.N	唯品会	34.56%	-20.75%	-11.88%	14.92%	10.04	103.21
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	26.37	127.82
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	-138.06	26.23
2912.TW	统一超	4.74%	-13.45%	11.00%	1.63%	30.04	2,983.72
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	40.32	99.47
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	4.17	43.58
	均值	331.10%	-27.72%	18.59%	6.75%	22.49	
	中位数	36.49%	5.47%	10.69%	8.49%	22.19	
	最大值	3547.57%	457.46%	68.34%	44.01%	299.85	
	最小值	-108.16%	-799.29%	-11.88%	-28.56%	-138.06	

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)
		FY22	FY21	FY22	FY21		
1929.HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	28.45	1,532.00
6808.HK	高鑫零售	-120.69%	-	-29.09%	-	160.13	199.38
1528.HK	红星美凯龙	-65.44%	18.31%	-8.86%	8.97%	90.41	216.44
0493.HK	国美零售	-	37.06%	-	5.39%	-0.80	50.15
	均值	-43.69%	40.78%	0.76%	9.48%	69.55	
	中位数	-32.72%	27.68%	-4.43%	7.18%	59.43	
	最大值	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	160.13	
	最小值	-120.69%	-	-29.09%	0.00%	-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 2023/06/16	当前市值 (亿元) 2023/06/16
		Y23Q1	Y22Q1	Y23Q1	Y22Q1		
002024.SZ	ST易购	83.99%	-410.60%	-18.14%	-64.13%	-1.19	182.48
601933.SH	永辉超市	39.23%	470.44%	-12.63%	3.45%	-11.52	294.94
002640.SZ	跨境通	99.18%	-125.86%	8.24%	-51.01%	200.94	58.74
600315.SH	上海家化	15.59%	17.81%	-6.49%	0.11%	40.41	203.32
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%	34.14	236.10
600859.SH	王府井	-37.84%	15.73%	1.58%	-4.08%	553.72	246.42
002419.SZ	天虹股份	-25.56%	104.89%	-2.23%	2.75%	147.18	72.47
600612.SH	老凤祥	71.44%	-30.05%	33.17%	7.23%	16.53	254.70
600729.SH	重庆百货	14.65%	-4.39%	-3.18%	-19.04%	12.93	122.00
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	42.33
002721.SZ	金一文化	-37.46%	-0.14%	-8.05%	-45.10%	-0.93	34.46
000501.SZ	鄂武商A	-25.00%	-34.20%	9.66%	-6.47%	29.85	77.82
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%	29.44	67.08
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%	-56.39	21.66
601116.SH	三江购物	11.28%	75.98%	-3.08%	-0.62%	44.66	70.98
002697.SZ	红旗连锁	15.39%	-1.56%	4.68%	7.99%	15.66	79.02
600628.SH	新世界	127.12%	-55.58%	26.12%	-22.13%	-128.51	49.62
000759.SZ	中百集团	268.63%	23.62%	1.94%	-1.25%	-10.26	31.87
000026.SZ	飞亚达A	19.50%	-26.97%	2.25%	-14.84%	17.97	48.34
600415.SH	小商品城	82.14%	78.75%	32.69%	106.68%	34.22	566.16
603123.SH	翠微股份	-70.27%	5.45%	4.56%	-2.85%	-16.90	82.03
600697.SH	欧亚集团	1.34%	-38.94%	1.10%	-5.09%	-12.90	19.77
603708.SH	家家悦	11.84%	12.51%	-3.91%	8.32%	138.98	84.61
	均值	622.37%	1.02%	-2.62%	-6.10%	38.82	
	中位数	15.39%	-1.56%	-2.23%	-3.82%	12.93	
	最大值	16301.21%	470.44%	33.17%	106.68%	553.72	
	最小值	-371.12%	-410.60%	-68.79%	-64.13%	-128.51	

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

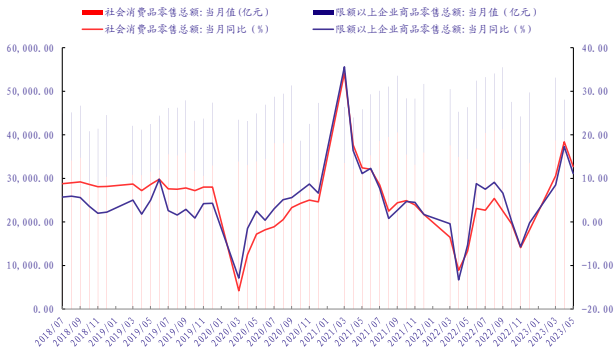
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3273.33	3231.41	1.30
深证成指	11306.53	10793.93	4.75
沪深 300	3963.35	3836.70	3.30
CS 商贸零售	3775.59	3734.15	1.11
沪市单周成交金额 (亿元)	20657.21	18428.18	12.10
深市单周成交金额 (亿元)	29819.48	26314.61	13.32
沪股通单周成交净买入 (亿元)	-3.79	31.56	-112.00
深股通单周成交净买入 (亿元)	147.70	-14.27	-1135.02
两市融资余额 (亿元)	15100.24	15089.88	0.07
商贸零售行业周成交额 (亿元)	707.14	647.43	9.22

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

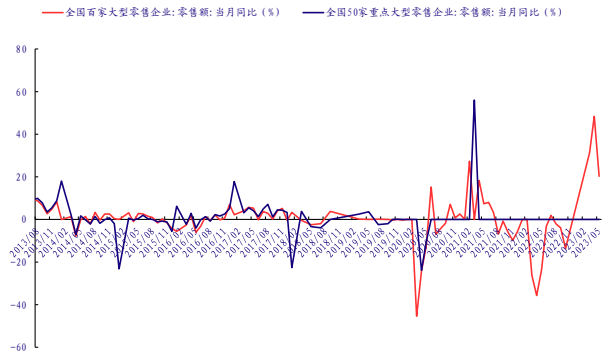
**(二) 行业数据跟踪**

**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）**



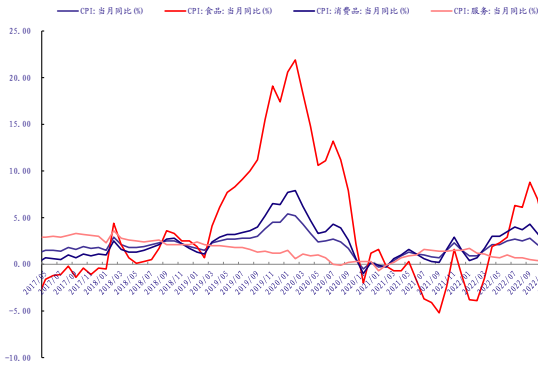
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)**



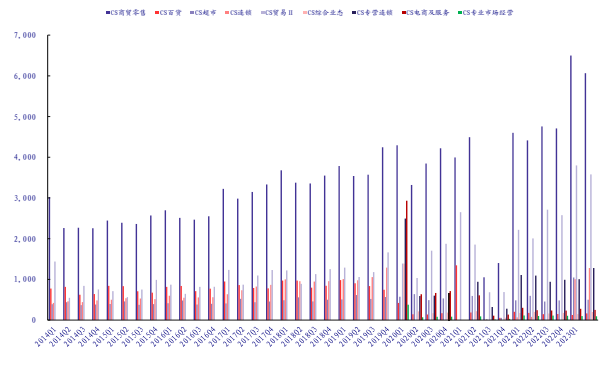
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**图 10 CPI：当月同比 (%)**



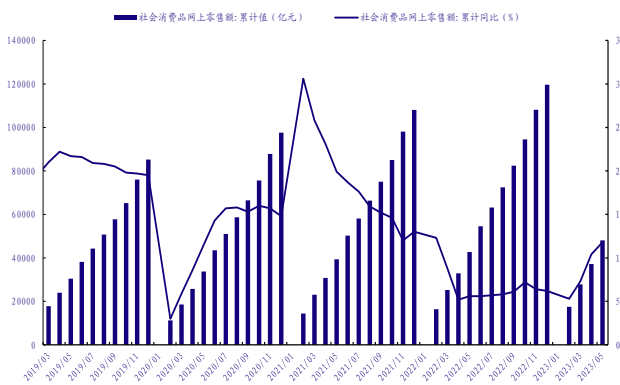
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）**



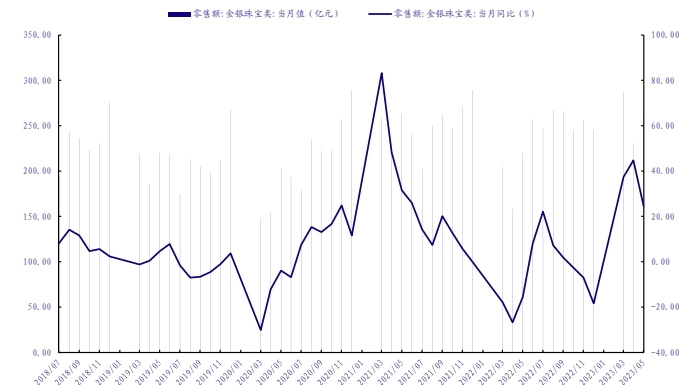
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**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
				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
	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

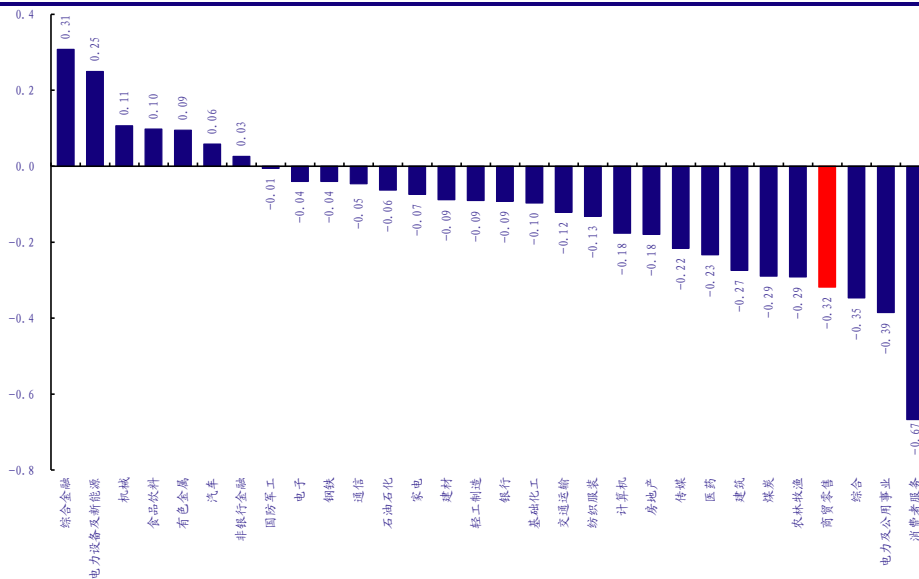
	代码	名称	市值	涨跌幅	换手率	成交额	换手率	成交额
	7	601933.SH 永辉超市	238.02	-12.63	6.79	39.23	9.10	2.04
	8	603708.SH 家家悦	49.08	-3.91	1.38	11.84	6.70	1.66
百货	1	000501.SZ 鄂武商A	20.54	9.66	1.32	-25.00	1.21	0.79
	2	000564.SZ 供销大集	3.68	1.58	-0.94	-1,302.51	-0.80	-0.04
	3	002277.SZ 友阿股份	3.67	-43.22	0.33	-35.98	0.59	0.75
	4	002561.SZ 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 (%)
002919.SZ	名臣健康	0.90	601010.SH	文峰股份	-0.02



300785.SZ	值得买	0.42	000715.SZ	中兴商业	-0.02
300740.SZ	水羊股份	0.38	603214.SH	爱婴室	-0.02
688363.SH	华熙生物	0.33	002416.SZ	爱施德	-0.02
600315.SH	上海家化	0.31	600682.SH	南京新百	-0.02
300957.SZ	贝泰妮	0.18	600628.SH	新世界	-0.02
300877.SZ	金春股份	0.15	000759.SZ	中百集团	-0.03
603101.SH	汇嘉时代	0.15	301009.SZ	可靠股份	-0.03
600223.SH	鲁商发展	0.14	300658.SZ	延江股份	-0.03
003006.SZ	百亚股份	0.13	603708.SH	家家悦	-0.03
600612.SH	老凤祥	0.13	600693.SH	东百集团	-0.03
600859.SH	王府井	0.13	600828.SH	茂业商业	-0.03
002511.SZ	中顺洁柔	0.12	000417.SZ	合肥百货	-0.03
300755.SZ	华致酒行	0.09	600838.SH	上海九百	-0.03
002867.SZ	周大生	0.08	600694.SH	大商股份	-0.04
002345.SZ	潮宏基	0.06	002740.SZ	ST爱迪尔	-0.04
600858.SH	银座股份	0.05	002264.SZ	新华都	-0.04
301108.SZ	洁雅股份	0.03	001206.SZ	依依股份	-0.04
002094.SZ	青岛金王	0.03	300856.SZ	科思股份	-0.04
600827.SH	百联股份	0.03	600280.SH	中央商场	-0.04
605599.SH	莱百股份	0.02	000829.SZ	天音控股	-0.04
603238.SH	诺邦股份	0.02	002187.SZ	广百股份	-0.05
603123.SH	翠微股份	0.02	000026.SZ	飞亚达	-0.05
002574.SZ	明牌珠宝	0.02	600729.SH	重庆百货	-0.05
600249.SH	两面针	0.01	002251.SZ	步步高	-0.05
002721.SZ	金一文化	0.01	600738.SH	丽尚国潮	-0.07
000679.SZ	大连友谊	0.01	600697.SH	欧亚集团	-0.08
601933.SH	永辉超市	0.01	300955.SZ	嘉亨家化	-0.09
002731.SZ	萃华珠宝	0.01	603900.SH	莱绅通灵	-0.09
002277.SZ	友阿股份	0.00	600785.SH	新华百货	-0.13
600857.SH	宁波中百	0.00	605136.SH	丽人丽妆	-0.14
000419.SZ	通程控股	0.00	300888.SZ	稳健医疗	-0.17
600712.SH	南宁百货	0.00	002697.SZ	红旗连锁	-0.20
300132.SZ	青松股份	0.00	603605.SH	珀莱雅	-0.20
000785.SZ	居然之家	0.00	603983.SH	丸美股份	-0.21
601366.SH	利群股份	0.00	301177.SZ	迪阿股份	-0.21
002024.SZ	ST易购	0.00	301078.SZ	孩子王	-0.22
000955.SZ	欣龙控股	0.00	600814.SH	杭州解百	-0.30
601828.SH	美凯龙	0.00	002561.SZ	徐家汇	-0.33
002637.SZ	赞宇科技	0.00	605009.SH	豪悦护理	-0.39
600865.SH	百大集团	-0.01	300792.SZ	壹网壹创	-0.50
000882.SZ	华联股份	-0.01	002336.SZ	人人乐	-0.63
300945.SZ	曼卡龙	-0.01	601086.SH	国芳集团	-0.74
000501.SZ	武商集团	-0.01	002803.SZ	吉宏股份	-1.08

600824.SH	益民集团	-0.01	603630.SH	拉芳家化	-1.22
002640.SZ	跨境通	-0.01	301001.SZ	凯淳股份	-1.28
002419.SZ	天虹股份	-0.01	605188.SH	国光连锁	-1.51
600916.SH	中国黄金	-0.02	601116.SH	三江购物	-1.67
002127.SZ	南极电商	-0.02	301110.SZ	青木股份	-2.14
600778.SH	友好集团	-0.02	003010.SZ	若羽臣	-3.05
600655.SH	豫园股份	-0.02			

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	3.39	2.04	300856.SZ	科思股份	6.26	11.19
399001.SZ	深证成指	5.85	5.23	600858.SH	银座股份	6.19	5.26
399006.SZ	创业板指	7.36	6.57	002640.SZ	跨境通	6.18	12.83
002336.SZ	人人乐	35.61	28.62	000679.SZ	大连友谊	6.09	6.20
601116.SH	三江购物	33.45	34.09	000715.SZ	中兴商业	5.97	12.15
603630.SH	拉芳家化	25.60	25.23	600612.SH	老凤祥	5.77	2.48
605188.SH	国光连锁	24.82	253.72	603214.SH	爱婴室	5.76	4.64
603101.SH	汇嘉时代	20.59	13.65	002697.SZ	红旗连锁	5.65	16.58
003010.SZ	若羽臣	16.55	86.07	300945.SZ	曼卡龙	5.55	20.19
002803.SZ	吉宏股份	15.76	73.38	003006.SZ	百亚股份	5.54	6.06
002094.SZ	青岛金王	14.29	15.86	600827.SH	百联股份	5.51	4.03
600223.SH	鲁商发展	14.15	6.19	000759.SZ	中百集团	5.35	9.12
300740.SZ	水羊股份	13.97	16.45	603238.SH	诺邦股份	5.20	2.55
300957.SZ	贝泰妮	13.29	11.45	605599.SH	莱百股份	5.11	2.44
002740.SZ	ST爱迪尔	12.99	13.56	603123.SH	翠微股份	5.09	6.85
601086.SH	国芳集团	12.87	27.28	000026.SZ	飞亚达	5.07	5.56
600785.SH	新华百货	12.80	9.08	600857.SH	宁波中百	5.02	3.40
002561.SZ	徐家汇	12.78	27.96	001206.SZ	依依股份	4.96	3.57
002345.SZ	潮宏基	12.41	6.86	002277.SZ	友阿股份	4.95	4.41
301110.SZ	青木股份	12.15	82.66	605009.SH	豪悦护理	4.55	7.50
600249.SH	两面针	11.41	9.62	600778.SH	友好集团	4.47	3.32
300785.SZ	值得买	10.75	29.51	603900.SH	莱绅通灵	4.35	3.94
600814.SH	杭州解百	10.10	10.06	300658.SZ	延江股份	4.35	5.55
002251.SZ	步步高	10.00	16.33	600828.SH	茂业商业	4.25	1.73
002721.SZ	金一文化	9.91	3.38	002127.SZ	南极电商	4.23	5.12
301001.SZ	凯淳股份	9.69	61.21	301108.SZ	洁雅股份	4.10	4.44
301078.SZ	孩子王	9.67	35.12	000785.SZ	居然之家	4.09	1.83

600738.SH	丽尚国潮	9.51	10.85	002416.SZ	爱施德	4.05	2.85
000419.SZ	通程控股	9.31	13.10	000829.SZ	天音控股	3.91	7.63
002919.SZ	名臣健康	9.13	12.82	600697.SH	欧亚集团	3.69	5.66
300955.SZ	嘉亨家化	9.13	7.20	600712.SH	南宁百货	3.67	3.85
600315.SH	上海家化	8.97	4.27	000955.SZ	欣龙控股	3.58	2.83
002511.SZ	中顺洁柔	8.50	5.63	601010.SH	文峰股份	3.57	2.49
300755.SZ	华致酒行	8.44	3.60	600693.SH	东百集团	3.54	3.14
002574.SZ	明牌珠宝	8.26	4.60	301009.SZ	可靠股份	3.53	7.51
600838.SH	上海九百	8.26	16.44	601366.SH	利群股份	3.49	0.93
603983.SH	丸美股份	8.13	1.66	600694.SH	大商股份	3.39	2.96
688363.SH	华熙生物	8.00	7.64	600628.SH	新世界	3.38	2.62
300132.SZ	青松股份	7.75	5.53	600824.SH	益民集团	3.31	2.74
002264.SZ	新华都	7.47	11.77	002187.SZ	广百股份	3.24	4.40
600729.SH	重庆百货	7.35	2.76	002731.SZ	萃华珠宝	3.14	2.03
300877.SZ	金春股份	7.29	9.34	600865.SH	百大集团	3.14	1.65
002637.SZ	赞宇科技	7.14	1.82	000417.SZ	合肥百货	3.07	5.11
603605.SH	珀莱雅	7.11	2.98	002024.SZ	ST易购	3.06	0.79
600280.SH	中央商场	6.99	11.18	601933.SH	永辉超市	2.80	1.10
600859.SH	王府井	6.85	6.01	600916.SH	中国黄金	2.76	6.75
002419.SZ	天虹股份	6.71	5.76	601828.SH	美凯龙	2.66	1.12
603708.SH	家家悦	6.67	3.86	300888.SZ	稳健医疗	2.58	4.19
301177.SZ	迪阿股份	6.61	13.97	000501.SZ	武商集团	2.57	3.47
002867.SZ	周大生	6.56	3.05	000882.SZ	华联股份	2.33	2.17
300792.SZ	壹网壹创	6.42	15.40	600655.SH	豫园股份	2.17	1.06
605136.SH	丽人丽妆	6.36	13.69	600682.SH	南京新百	1.46	1.69

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	3.83	600865.SH	百大集团	0.64
600223.SH	鲁商发展	3.15	002919.SZ	名臣健康	0.64
003006.SZ	百亚股份	2.28	600814.SH	杭州解百	0.60
300755.SZ	华致酒行	2.27	301001.SZ	凯淳股份	0.60
300132.SZ	青松股份	1.90	603605.SH	珀莱雅	0.59
601828.SH	美凯龙	1.87	000501.SZ	武商集团	0.55
002867.SZ	周大生	1.76	300785.SZ	值得买	0.54
603983.SH	丸美股份	1.72	000679.SZ	大连友谊	0.54
600655.SH	豫园股份	1.59	600697.SH	欧亚集团	0.53
002511.SZ	中顺洁柔	1.53	603630.SH	拉芳家化	0.50
300945.SZ	曼卡龙	1.52	000417.SZ	合肥百货	0.48
002637.SZ	赞宇科技	1.52	000759.SZ	中百集团	0.45

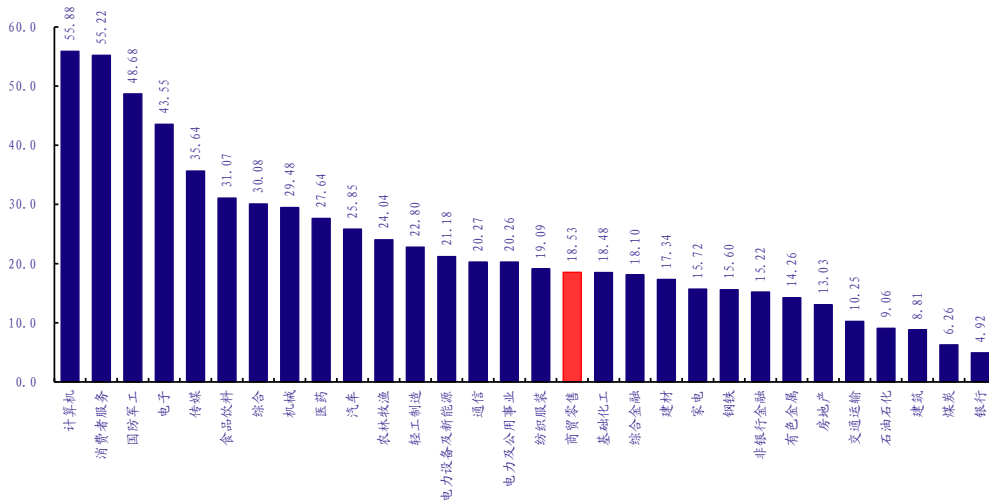
002721.SZ	金一文化	1.48	300658.SZ	延江股份	0.45
605136.SH	丽人丽妆	1.46	002127.SZ	南极电商	0.44
600916.SH	中国黄金	1.39	601010.SH	文峰股份	0.43
000026.SZ	飞亚达	1.38	600712.SH	南宁百货	0.42
603708.SH	家家悦	1.33	601086.SH	国芳集团	0.40
603900.SH	莱绅通灵	1.32	600628.SH	新世界	0.39
300955.SZ	嘉亨家化	1.29	300957.SZ	贝泰妮	0.37
002803.SZ	吉宏股份	1.21	601116.SH	三江购物	0.37
600859.SH	王府井	1.21	600828.SH	茂业商业	0.35
600315.SH	上海家化	1.20	600694.SH	大商股份	0.33
002731.SZ	萃华珠宝	1.17	688363.SH	华熙生物	0.33
001206.SZ	依依股份	1.16	600280.SH	中央商场	0.33
000785.SZ	居然之家	1.16	601933.SH	永辉超市	0.29
002416.SZ	爱施德	1.11	002419.SZ	天虹股份	0.25
002740.SZ	ST爱迪尔	1.11	603101.SH	汇嘉时代	0.24
605009.SH	豪悦护理	1.07	002561.SZ	徐家汇	0.23
603238.SH	诺邦股份	1.07	600838.SH	上海九百	0.23
002094.SZ	青岛金王	1.04	600693.SH	东百集团	0.20
600682.SH	南京新百	1.01	003010.SZ	若羽臣	0.19
600778.SH	友好集团	0.99	000419.SZ	通程控股	0.16
300877.SZ	金春股份	0.99	600738.SH	丽尚国潮	0.16
600827.SH	百联股份	0.97	002336.SZ	人人乐	0.13
603214.SH	爱婴室	0.94	600857.SH	宁波中百	0.08
000955.SZ	欣龙控股	0.90	600729.SH	重庆百货	0.07
300740.SZ	水羊股份	0.88	605188.SH	国光连锁	0.02
600612.SH	老凤祥	0.88	301110.SZ	青木股份	0.00
300888.SZ	稳健医疗	0.87	301009.SZ	可靠股份	0.00
002345.SZ	潮宏基	0.86	301108.SZ	洁雅股份	0.00
002277.SZ	友阿股份	0.83	301078.SZ	孩子王	0.00
300856.SZ	科思股份	0.82	301177.SZ	迪阿股份	0.00
002264.SZ	新华都	0.81	605599.SH	菜百股份	0.00
002024.SZ	ST易购	0.78	601366.SH	利群股份	-0.05
600824.SH	益民集团	0.77	600858.SH	银座股份	-0.10
000882.SZ	华联股份	0.76	002251.SZ	步步高	-0.20
002574.SZ	明牌珠宝	0.72	600785.SH	新华百货	-0.53
600249.SH	两面针	0.68	000715.SZ	中兴商业	-0.54
002187.SZ	广百股份	0.68	002640.SZ	跨境通	-0.56
002697.SZ	红旗连锁	0.65	603123.SH	翠微股份	-1.49
300792.SZ	壹网壹创	0.65			

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	(11.52)	(10.98)	39.92	46.79	44.12
600827.SH	百联股份	34.14	(544.64)	35.46	18.98	24.07
002697.SZ	红旗连锁	15.66	14.87	17.01	25.42	45.60
603708.SH	家家悦	138.98	(2.88)	30.59	31.49	33.25
601116.SH	三江购物	44.66	43.37	54.23	56.23	60.70
002251.SZ	步步高	(1.58)	(14.70)	64.48	47.92	51.59
605188.SH	国光连锁	154.44	283.27	68.78		
002264.SZ	新华都	19.80	(29.49)	2.10	19.51	19.96
000759.SZ	中百集团	(10.26)	(56.19)	(7.09)	3236.46	75.45
002127.SZ	南极电商	(24.93)	23.39	24.09	28.38	(177.55)
300792.SZ	壹网壹创	42.79	27.20	49.71	85.83	
002803.SZ	吉宏股份	41.12	33.27	22.95	21.88	104.77
605136.SH	丽人丽妆	(29.98)	19.73	31.87		
300785.SZ	值得买	57.37	43.63	48.19	66.16	
301110.SZ	青木股份	65.20	30.35	23.24		
003010.SZ	若羽臣	73.48	(4410.17)	46.67		
301001.SZ	凯淳股份	514.01	5134.04	43.83		



300888.SZ	稳健医疗	15.18	21.56	18.75		
002511.SZ	中顺洁柔	53.50	41.73	34.26	31.83	48.36
605009.SH	豪悦护理	17.01	18.38	24.85		
003006.SZ	百亚股份	34.69	32.39	41.60		
001206.SZ	依依股份	21.48	26.12	30.54		
301009.SZ	可靠股份	(93.50)	339.65	378.73		
301108.SZ	洁雅股份	22.33	18.16	17.95		
300658.SZ	延江股份	73.44	94.82	(291.77)	36.43	36.42
000955.SZ	欣龙控股	(19.59)	(78.21)	(32.57)	35.24	1264.12
300877.SZ	金春股份	(176.19)	(227.77)	25.03		
603238.SH	诺邦股份	52.46	56.92	19.07	35.38	60.57
600859.SH	王府井	553.72	93.65	61.22	12.75	16.64
600682.SH	南京新百	15.84	14.22	14.48	(4.15)	119.42
603123.SH	翠微股份	(16.90)	69.71	159.34	20.51	32.37
600729.SH	重庆百货	12.93	10.25	11.80	14.28	20.54
000501.SZ	武商集团	29.85	17.61	13.04	7.81	12.92
002419.SZ	天虹股份	147.18	64.60	25.15	16.19	16.70
600828.SH	茂业商业	16.60	33.13	16.76	6.79	30.67
600738.SH	丽尚国潮	(34.65)	22.04	37.30	11.67	42.03
601366.SH	利群股份	(35.95)	(271.56)	46.76	27.53	26.88
601010.SH	文峰股份	(88.19)	(20.77)	21.80	21.25	30.50
002277.SZ	友阿股份	368.82	182.49	30.63	15.72	24.00
600694.SH	大商股份	10.20	9.03	10.20	8.26	12.97
600814.SH	杭州解百	25.50	18.25	15.93	22.47	36.52
002187.SZ	广百股份	(33.90)	116.39	12.80	24.25	19.77
000882.SZ	华联股份	(25.60)	(23.20)	(42.11)	59.38	140.00
600628.SH	新世界	(128.51)	(77.56)	289.66	26.30	61.22
000417.SZ	合肥百货	21.91	19.93	26.60	21.92	19.71
600824.SH	益民集团	(12.75)	(287.82)	103.11	40.78	37.40
600785.SH	新华百货	24.37	37.81	67.36	25.33	43.82
600693.SH	东百集团	145.75	46.23	21.21	19.80	168.65
600865.SH	百大集团	26.57	33.22	14.72	20.71	35.95
002561.SZ	徐家汇	171.96	108.88	31.55	15.53	21.40
600858.SH	银座股份	147.00	34.50	(11.91)	43.76	103.90
000419.SZ	通程控股	24.20	18.46	15.10	16.72	31.23
603101.SH	汇嘉时代	(25.65)	77.81	(12.59)	120.26	44.99
601086.SH	国芳集团	19.30	41.39	30.62	30.43	54.69
600838.SH	上海九百	50.52	44.21	35.94	27.10	64.46
600857.SH	宁波中百	6.11	19.64	84.16	32.47	77.38
600778.SH	友好集团	(11.75)	46.54	4.58	19.86	7.74
600712.SH	南宁百货	(32.10)	(423.84)	(90.10)	(500.57)	269.59
000715.SZ	中兴商业	36.65	25.83	22.59	21.12	39.30
600697.SH	欧亚集团	(12.90)	6.75	48.53	10.90	14.07

000679.SZ	大连友谊	(36.92)	(13.29)	(10.35)	16.64	24.87
300957.SZ	贝泰妮	38.63	63.63	133.07		
688363.SH	华熙生物	46.29	65.10	116.12	78.70	
603605.SH	珀莱雅	51.75	68.00	74.70	47.57	29.69
600315.SH	上海家化	40.41	38.59	65.21	38.22	66.67
603983.SH	丸美股份	73.44	61.84	45.46	51.38	
300856.SZ	科思股份	26.93	39.33	38.58		
002637.SZ	赞宇科技	(22.87)	10.47	14.07	15.37	65.67
002919.SZ	名臣健康	168.98	(457.42)	72.99	66.66	57.97
300740.SZ	水羊股份	48.57	27.39	75.98	71.59	51.46
300132.SZ	青松股份	(3.86)	(2.67)	20.70	16.59	159.49
603630.SH	拉芳家化	38.01	49.56	67.68	42.01	37.24
600249.SH	两面针	(667.50)	(543.69)	183.31	16.05	127.39
002094.SZ	青岛金王	(3.21)	369.20	(12.63)	23.05	64.90
300955.SZ	嘉亨家化	36.59	30.46	37.48		
600223.SH	鲁商发展	105.50	406.31	21.51	25.40	35.12
002024.SZ	ST易购	(1.19)	(0.57)	(11.21)	10.04	74.23
002416.SZ	爱施德	13.56	13.54	18.64	35.05	121.03
000829.SZ	天音控股	63.35	56.76	71.12	3.32	(29.23)
000785.SZ	居然之家	15.40	12.82	16.32	105.53	135.13
601828.SH	美凯龙	108.52	30.00	15.66	9.29	17.42
300755.SZ	华致酒行	48.92	28.25	31.62	32.30	
301078.SZ	孩子王	89.85	114.77	66.98		
603214.SH	爱婴室	23.19	34.88	32.35	34.14	61.99
600655.SH	豫园股份	7.10	9.09	10.94	17.01	20.82
600612.SH	老凤祥	16.53	13.93	15.53	17.52	19.33
600916.SH	中国黄金	24.91	25.39	33.63		
301177.SZ	迪阿股份	36.07	21.21	28.08		
002867.SZ	周大生	16.20	13.42	18.44	17.98	28.75
605599.SH	菜百股份	17.94	17.71	25.11		
002731.SZ	萃华珠宝	59.35	151.05	55.15	52.16	67.75
000026.SZ	飞亚达	17.97	15.51	19.26	20.94	36.61
002345.SZ	潮宏基	29.44	17.20	(23.77)	40.74	39.84
002721.SZ	金一文化	(0.93)	(2.16)	(11.62)	239.46	120.01
002574.SZ	明牌珠宝	(21.33)	22.58	(485.85)	34.86	82.33
300945.SZ	曼卡龙	50.52	49.96	55.67		
603900.SH	莱绅通灵	(56.39)	(89.38)	7.11	20.88	33.68
002740.SZ	ST爱迪尔	(1.70)	(1.71)	(4.28)	57.59	62.12
002640.SZ	跨境通	200.94	56.32	(1.63)	20.39	137.91
002336.SZ	人人乐	(11.76)	(7.18)	(2.63)	4.70	31.86
600280.SH	中央商场	(32.70)	74.88	19.71	36.79	98.70

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>中</sub>
003010.SZ	若羽臣	73.48	7.54	9.75	9.96	0.98
000715.SZ	中兴商业	36.65	10.95	3.35	3.20	1.05
300888.SZ	稳健医疗	15.18	4.86	3.12	3.01	1.04
301108.SZ	洁雅股份	22.33	10.84	2.06	1.72	1.19
603605.SH	珀莱雅	51.75	27.70	1.87	1.55	1.20
001206.SZ	依依股份	21.48	12.70	1.69	1.30	1.31
301177.SZ	迪阿股份	36.07	23.97	1.50	0.76	1.99
688363.SH	华熙生物	46.29	31.28	1.48	1.13	1.31
300957.SZ	贝泰妮	38.63	26.37	1.46	1.17	1.25
603214.SH	爱婴室	23.19	16.60	1.40	1.41	0.99
002697.SZ	红旗连锁	15.66	11.56	1.35	1.26	1.07
600859.SH	王府井	553.72	412.60	1.34	0.06	22.45
002277.SZ	友阿股份	368.82	275.09	1.34	0.13	10.06
003006.SZ	百亚股份	34.69	32.81	1.06	0.90	1.17
002419.SZ	天虹股份	147.18	147.97	0.99	0.16	6.05
603983.SH	丸美股份	73.44	78.45	0.94	0.56	1.66
300792.SZ	壹网壹创	42.79	46.36	0.92	0.60	1.54
300945.SZ	曼卡龙	50.52	58.33	0.87	0.61	1.42
000417.SZ	合肥百货	21.91	26.49	0.83	0.68	1.22
601828.SH	美凯龙	108.52	133.35	0.81	0.09	8.89
600785.SH	新华百货	24.37	30.51	0.80	0.88	0.90
300856.SZ	科思股份	26.93	34.04	0.79	0.75	1.06
600916.SH	中国黄金	24.91	33.65	0.74	0.59	1.26
605009.SH	豪悦护理	17.01	24.60	0.69	0.59	1.18
000501.SZ	武商集团	29.85	45.71	0.65	0.38	1.70
600315.SH	上海家化	40.41	62.82	0.64	0.42	1.53
002867.SZ	周大生	16.20	25.23	0.64	0.55	1.17
002511.SZ	中顺洁柔	53.50	83.65	0.64	0.30	2.10
600612.SH	老凤祥	16.53	26.02	0.64	0.60	1.07
301078.SZ	孩子王	89.85	143.73	0.63	0.34	1.84
000026.SZ	飞亚达	17.97	29.37	0.61	0.50	1.22
600694.SH	大商股份	10.20	16.72	0.61	0.50	1.21
300755.SZ	华致酒行	48.92	85.15	0.57	0.19	3.10
605599.SH	莱百股份	17.94	33.66	0.53	0.45	1.19

300785.SZ	值得买	57.37	109.33	0.52	0.31	1.68
300955.SZ	嘉亨家化	36.59	72.78	0.50	0.24	2.06
300740.SZ	水羊股份	48.57	97.84	0.50	0.27	1.82
603238.SH	诺邦股份	52.46	106.76	0.49	0.25	1.93
600814.SH	杭州解百	25.50	52.22	0.49	0.35	1.41
000785.SZ	居然之家	15.40	38.02	0.41	0.28	1.42
603630.SH	拉芳家化	38.01	94.15	0.40	0.34	1.17
000829.SZ	天音控股	63.35	157.31	0.40	0.23	1.75
600729.SH	重庆百货	12.93	32.81	0.39	0.32	1.24
603708.SH	家家悦	138.98	425.87	0.33	0.07	4.67
600858.SH	银座股份	147.00	451.67	0.33	0.14	2.39
002803.SZ	吉宏股份	41.12	135.65	0.30	0.15	2.05
002416.SZ	爱施德	13.56	46.42	0.29	0.19	1.52
002345.SZ	潮宏基	29.44	104.57	0.28	0.16	1.79
600223.SH	鲁商发展	105.50	793.99	0.13	0.04	3.74
002919.SZ	名臣健康	168.98	1354.81	0.12	0.02	6.38
002251.SZ	步步高	-1.58	100.51	-0.02	3.25	0.00
002637.SZ	赞宇科技	-22.87	732.58	-0.03	0.01	-2.08
300132.SZ	青松股份	-3.86	114.10	-0.03	0.24	-0.14
000759.SZ	中百集团	-10.26	107.40	-0.10	1.25	-0.08
601933.SH	永辉超市	-11.52	111.58	-0.10	0.83	-0.13
605136.SH	丽人丽妆	-29.98	277.20	-0.11	0.08	-1.40
600697.SH	欧亚集团	-12.90	106.27	-0.12	1.86	-0.07
301009.SZ	可靠股份	-93.50	308.90	-0.30	0.11	-2.65
600738.SH	丽尚国潮	-34.65	63.36	-0.55	0.46	-1.18
600655.SH	豫园股份	7.10	-7.17	-0.99	-1.07	0.93
600827.SH	百联股份	34.14	-2.89	-11.80	-13.15	0.90

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）	10
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 2023 年年初至今收益率变动	12
图 7 核心组合 2023 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	5
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	16
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（%）	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



### 分析师简介及承诺

分析师甄唯萱：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。

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。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 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，并不构成对客户的投资咨询建议，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

#### 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：李洋洋 021-20252671 [liyongyang-yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang-yj@chinastock.com.cn)

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

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling-bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling-bj@chinastock.com.cn)