

## 行业内多数公司半年报业绩预增，改善显著，维持推荐优质零售标的

核心看点（2023.07.10-2023.07.14）：

- **本周行业热点：**①《2022-2023 中国奥特莱斯行业白皮书》近期发布，行业仍将处于快速发展阶段。②商务部等 13 部门印发《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》。③“2023 全国暑期消费季”启动。全国暑期消费季期间商务部将组织各地举办北京“夜京城”、江苏“苏新消费·夏夜生活”、浙江“暑期来消费”、青岛国际啤酒节等重点活动。
- **行情表现：**本周（2023.07.10-2023.07.14）商贸零售指数上涨 0.97%，跑输上证指数（1.29%）、深证成指（1.76%）、沪深 300 指数（1.92%）。
- **多家公司发布年中业绩预告：**截至目前行业内共有 53 家公司发布业绩预告，其中 37 家公司业绩预增、16 家业绩预减，业绩向好率 69.81%，22 家公司增幅超过 100%，实现业绩大幅上涨。购百板块发布业绩预告的公司最多，多数公司实现扭亏为盈，业绩大幅增长的原因在于购百板块前期受疫情影响较大，对应业绩基数相对较低，而上半年在经济复苏回暖、政府加大促消费政策支持等多重因素推动下，消费市场稳步复苏，消费信心有效提振，实体零售门店客流量有所恢复，零售市场呈现回升向好态势。珠宝首饰板块共有 6 家公司发布业绩预告，仅一家预减，行业业绩改善景气度偏高。超市板块业绩分化最为明显，增减各半，永辉超市增幅最高，非经常性损益影响较大。
- **电商及代运营板块：**若羽臣发布关于原持股 5%以上股东减持股份计划时间届满的公告；跨境通公告关于债权人向法院申请公司重整及预重整的进展。
- **超市板块：**百联股份发布关于开展基础设施公募 REITs 项目申报发行工作的公告；步步高发布关于被债权人申请重整及预重整的专项自查报告。
- **购百板块：**重庆百货发布关于收到上海证券交易所恢复公司吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易审核通知的公告；茂业商业发布财务总监辞职及聘任财务总监的公告；天虹股份发布关于公司与中航证券有限公司、中航基金管理有限公司进行合作暨关联交易的公告；新华百货发布关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告。
- **化妆品板块：**蜜思肤发布股票复牌公告。
- **珠宝首饰板块：**莱绅通灵股东减持股份结果暨权益变动达到 5%；曼卡龙发布关于调整部分募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。
- **推荐标的：**维持全渠道配置的逻辑不变，推荐重点关注零售渠道类天虹百货（002419.SZ）、王府井（600859.SH）、永辉超市（601933.SH）、家家悦（603708.SH）、红旗连锁（002697.SZ）、华致酒行（300755.SZ）；以及消费品类上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605.SH）、贝泰妮（300957.SZ）、水羊股份（300740.SZ）、可靠股份（301009.SZ）、豪悦护理（605009.SH）、稳健医疗（300888.SZ）、百亚股份（003006.SZ）、豫园股份（600655.SH）、周大生（002867.SZ）、老凤祥（600612.SH）、中国黄金（600916.SH）。
- **风险提示：**市场信心不足的风险；转型进展及效果低于预期的风险。

## 消费品零售&化妆品行业

推荐 维持评级

分析师

甄唯萱

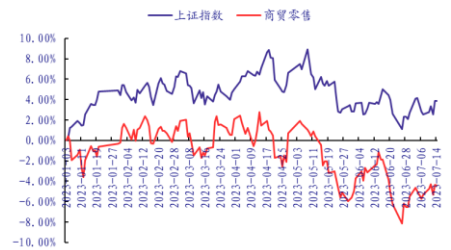
✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 80927651

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.07.14



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-关注近期业绩预告与月底开始的半年报披露情况，维持推荐优质零售标的-20230709

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-关注近期行业内公司经营变动及补助情况，维持推荐高稳定性的优质零售标的-20230702

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-“618”交易规模稳健但增速持续回落，端午假期促进消费潜力进一步释放-20230625

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-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-20230618

【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

## 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>14</b>
(一) 核心推荐 .....	14
(二) 核心关注 .....	16
(三) 国内外行业及公司估值情况 .....	18
<b>三. 风险提示</b> .....	<b>20</b>
<b>四. 附录</b> .....	<b>21</b>
(一) 一周市场综合表现 .....	21
(二) 行业数据跟踪 .....	22
(三) 核心关注企业业绩表现 .....	23
(四) 行业与公司市场表现 .....	24
(五) 行业及重点公司估值水平 .....	29

## 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
<p><b>《2023 中国奥特莱斯行业白皮书》在浦东发布</b></p>	<p>由中国百货商业协会奥特莱斯产业发展工作委员会撰写的《2022-2023 中国奥特莱斯行业白皮书》近期发布。《白皮书》显示，全国现有在营业奥特莱斯项目 226 个，销售额约为 2100 亿元。2022 年全年新开业奥特莱斯项目 23 家，店数增长 11%，在所有零售业态中，是店铺增长比例最高的。从行业发展的国际经验看，中国奥特莱斯市场处于有利的发展环境之中。经济发展带来的消费需求和品牌意识是奥特莱斯快速发展的前提条件，而这一业态所具有的高性价比、强目的性购物等，使其具有较强的抗周期性。在中国市场，也逐渐形成了成熟市场所具有的商业、地产、资本、品牌共生的生态体系。因此，在 2022 年零售行业发展承压的大环境下，奥特莱斯业态逆势增长，销售增长 8%，是主要业态中增长最好的。其较高增长的背后，与高端消费境内为主、行业规模基数较小、中等收入者支撑以及下沉市场购买力提升等有关。</p>
<p><b>商务部等 13 部门印发《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》</b></p>	<p>《白皮书》进一步指出，过去几年中，奥特莱斯行业集中度明显提高。主要表现在四个方面，一是连锁化率高，连锁项目占到市场总量的 7 成左右；二是头部企业在运营门店数量多，砂之船、王府井、首创、百联、佛罗伦萨等几家企业的门店就占到全部的 34%；三是头部企业开店数量仍在加快；四是头部企业的重点门店销售能力强，例如年销售额在 30 亿以上的奥特莱斯项目，大多属于头部企业旗下门店。我们认为，进入数字化时代，需要在更多全渠道购物体验，商业空间的场景打造，精细化运营的提升等方面投入数字化转型研究。在接下来的 3 年左右，中国的奥特莱斯行业仍将处于快速发展阶段。</p>
<p><b>商务部等 13 部门印发《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》</b></p>	<p>截至今年 6 月底，试点城市累计建设便民生活圈 2057 个，涉及商业网点 45 万个，直接服务社区居民 4201 万人。与此同时，仍有部分城市社区存在商业网点布局不科学、设施老旧、业态传统、服务单一等短板问题。对此，商务部会同有关部门研究出台《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》，按照“试点带动、典型引路、全面推开”的路径，总结推广前期试点经验，分阶段推进城市一刻钟便民生活圈建设，力争到 2025 年，在全国有条件的地级以上城市全面推开，让这项惠民利民举措覆盖更多社区，服务更多居民。</p> <p>《计划》将从四方面加快工作落地：一是注重问需于民，按照“缺什么、补什么”原则，把居民的需求清单转为项目清单，将居民满意度测评作为评价衡量工作成效的“金标准”。二是注重因地制宜，坚持“因城施策、一园一策”，分级分类进行便民生活圈建设，发展“一店一早”，补齐“一菜一修”，服务“一老一小”，助力提高居民生活品质。三是注重统筹协调，将便民生活圈建设与其他社区工作相衔接，加强政策集成，形</p>

成工作合力。四是注重强化保障，通过盘活利用资源、加大财政金融支持、优化营商环境等保障措施，提升社区居民生活消费的便利化、品质化水平。

计划指出，引导邻近居民区的传统商场向社区商业中心转型，拓展特色餐饮、生活零售、文化休闲、儿童娱乐、运动健身、社区食堂等服务功能。促进融合协同发展。推动一刻钟便民生活圈与养老托育圈、文化休闲圈、健康健身圈、金融服务圈、快递服务圈等圈圈相融，营造多元化、多层次的消费场景。

7月12日，“2023全国暑期消费季暨不夜重庆生活节”启动仪式在重庆解放碑十字金街举行。全国暑期消费季作为商务部“2023消费提振年”6大主题活动之一，结合暑期消费旺季，组织举办各类消费促进活动，更好满足居民消夏避暑、房车露营、休闲旅游、夜间消费、欢度暑假等多元消费需求。活动将持续至8月底，其间，商务部将组织各地举办北京“夜京城”、江苏“苏新消费·夏夜生活”、浙江“暑期来消费”、青岛国际啤酒节等重点活动，有关商协会也将推出形式多样、亮点纷呈的配套活动。上海市商务委也表示将继续围绕“潮起上海、乐享消费”主题，持续开展促消费主题活动。而暑期就以系列商旅文体农消费促进活动，来聚焦新兴消费热点、新型消费业态、新消费场景，即以丰富多彩的惠民活动，激发和满足游客暑期出游意愿和消费需求。

这是值得全社会拥抱和各级政府加以精心营造的消费气场和生活场景，对于年中经济景气的凝聚、内需潜力的充分释放和以城市为主体的就业稳定产生正面促进作用。

### “2023全国暑期消费季暨不夜重庆生活节”启动

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## （二）最新观点

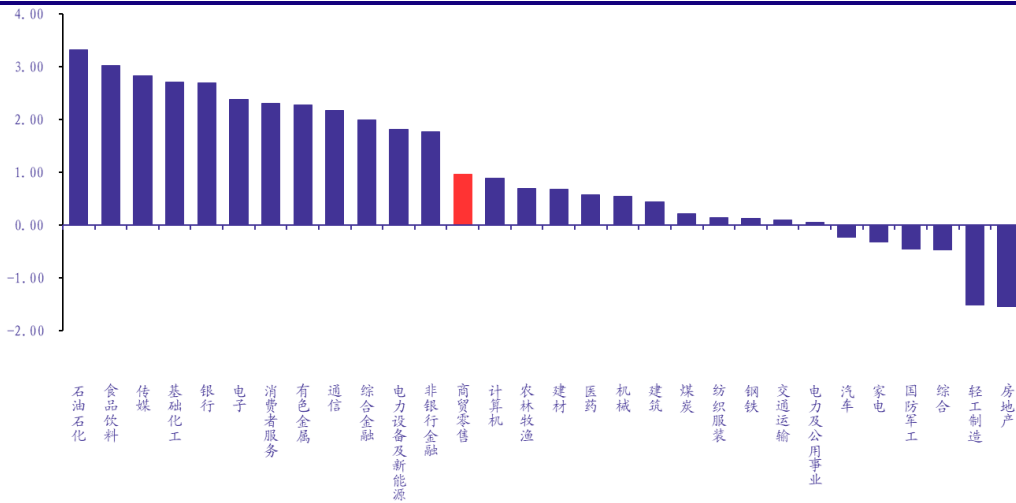
本周（2023.07.10-2023.07.14）商贸零售指数上涨0.97%，跑输上证指数（1.29%）、深证成指（1.76%）、沪深300指数（1.92%）。2023年年初至今行业指数累计下跌4.82%，跑输上证指数（4.81%）、深证成指（0.58%）、沪深300（0.71%）。与其他行业相比，本周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第13，与前一周（2023.07.03-2023.07.07）相比上升3名。

表 2 市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	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	1.29	-0.17	1.46	4.81
深证成指	1.76	-1.25	3.01	0.58
沪深300	1.92	-0.44	2.35	0.71
商贸零售	0.97	0.23	0.74	-4.82

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 1 本周各行业涨跌幅



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: 2023-07-14	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	8615.28	100.00%	0.97	0.23	0.74	-4.82
CS 一般零售	3016.81	35.02%	0.99	1.50	-0.51	-13.35
CS 贸易 II	1429.27	16.59%	0.83	0.24	0.60	3.22
CS 专营连锁	2101.05	24.39%	1.32	-1.47	2.79	-3.10
CS 电商及服务 II	819.94	9.52%	0.45	-0.88	1.34	-9.76
CS 专业市场经营	1248.21	14.49%	1.01	0.36	0.65	19.50

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

本周行业子板块均实现上涨,其中专营连锁板块表现优异,涨幅达 1.32%;专业市场经营实现 1.01%的增长;一般零售、商贸零售板块分别实现 0.99%、0.97%的增长;贸易板块增长 0.83%;电商及服务板块增长 0.45%。

7月13日国务院新闻办公室举行新闻发布会,海关总署对2023年上半年进出口情况进行介绍。表示今年以来,海关总署坚决贯彻落实党中央、国务院推动外贸稳规模优结构的决策部署,继续抓好去年已经出台的稳外贸措施落实,6月12日推出的海关优化营商环境16条进一步稳定社会预期,助力外贸发展。

从政策落地看,全国海关围绕落实16条,因地制宜出台细化配套举措,打通落实的“最后一公里”。例如,青岛海关出台了30条配套细化措施,部署开展助推产业优化升级、对标营商环境评价、助企纾困稳主体等6个“突破提升行动”;广州海关从促进跨境物流畅通、促进外贸扩大进出口、促进跨境贸易便利化、促进企业减负增效、促进外贸创新发展等五方面制定实施了20条细化措施;南京海关制定细化了落实举措26条,配套推出“企业问题清零”“惠企政策措施自动推送”“技贸措施帮扶”“自贸协定享惠订制”“AEO一对一指导”“知

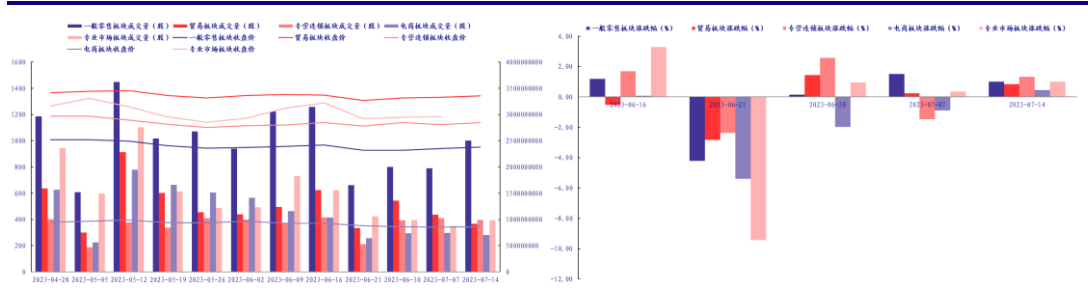
识产权海关保护”等帮扶企业的组合包。同时，各级海关深化“关长送政策上门”服务，深入企业送政策、听意见、解难题，强化政策措施落实反馈。

从企业受惠看，随着相关措施陆续落地见效，政策红利逐步向企业释放。例如，跨境电商税款电子支付功能已经在黄埔、成都、重庆等海关上线试运行，便利了企业办理缴税业务；真空包装等高新技术货物布控查验模式已经全面推广，北京经济技术开发区企业反映，进口的真空包装高新技术生产设备享受上门查检服务，货物自口岸提离到进入工厂完成查验仅用 6 小时；南昌海关积极推进“离港确认”便利化措施试点，相关企业反映每票货物可节约至少 1—2 天的中转等待时间，平均每个集装箱可节约 100 元左右物流费用；汕头海关主动对接某石化企业重点项目，对进口设备实施“提前申报”“即到即检”等便利措施，验放周期从按天计算缩短至按小时计算。

总的看，相关政策效应正在持续释放，企业有了更多实实在在的获得感。下一步，海关总署将充分发挥海关贴近企业的优势，继续抓好 16 条以及其他各项稳外贸政策措施的落实落地，不断完善配套措施，密切跟踪评估实施效果。同时，根据外贸发展形势和企业实际诉求，继续充实政策措施工具箱，全力以赴推动外贸稳规模优结构。

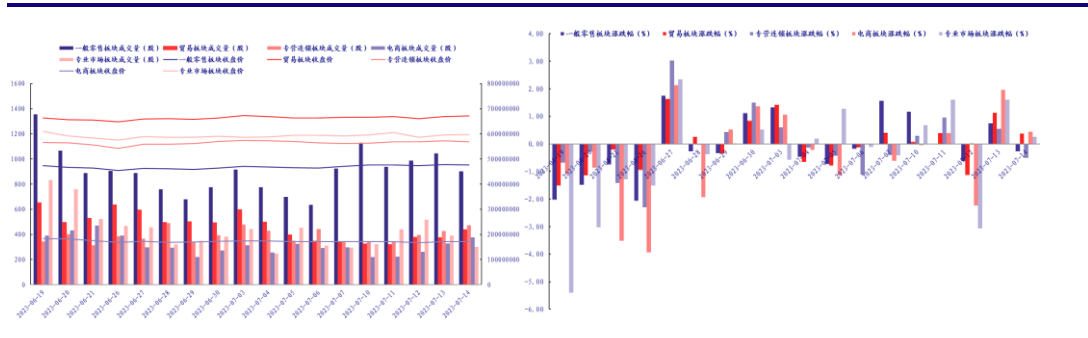
贸易板块中，上周板块内个股波动分化明显，玉龙股份（601028.SH，10.96%）在板块内涨幅领先，上海物贸（600822.SH，4.28%）、华鼎股份（601113.SH，2.80%）等实现上涨，苏美达（600710.SH，-2.53%）、浙农股份（002758.SZ，-1.74%）等周内下跌。

图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

零售类行业子板块方面，上周行业子板块均实现小幅上涨。其中，综合业态板块上涨 2.30%，珠宝首饰及钟表板块上涨 1.43%，其他连锁板块上涨 1.27%，百货板块上涨 1.00%，超市及便利店板块上涨 0.24%。

根据交易所 2023 年 2 月最新修订的股票上市规则，公司预计半年度经营业绩将出现以下情形之一的，应当在半年度结束之日起十五日内进行预告：1) 净利润为负值；2) 净利润实现扭亏为盈利；3) 实现盈利，且净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上。4) 扣除非经常性损益前后的净利润孰低者为负值，且扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入低于 1 亿元；5) 期末净资产为负值；6) 其他情形。

截至目前我们自定义的消费品零售行业内(100 家公司中)共有 53 家公司发布业绩预告，其中 37 家公司业绩预增、16 家业绩预减，业绩向好率 69.81%，22 家公司增幅超过 100%，实现业绩大幅上涨。购百板块发布业绩预告的公司最多，在业绩预增的 19 家公司中涨幅超过 100%的有 13 家，且文峰股份、广百股份、华联股份、新世界、徐家汇、欧亚集团实现扭亏为盈，业绩大幅增长的原因在于，购百板块前期受疫情影响较大，对应业绩基数相对较低，而上半年在经济复苏回暖、政府加大促消费政策支持等多重因素推动下，消费市场稳步复苏，消费信心有效提振，实体零售门店客流量有所恢复，零售市场呈现回升向好态势；5 家公司业绩预减，其中丽尚国潮、百大集团和宁波中百的业绩减少主要受公司持有股票的股价波动等非经常性损益影响。珠宝首饰板块共有 6 家公司发布业绩预告，仅 ST 金一业绩预减，其原因在于公司目前处于预重整阶段，资源投放有限，诉讼赔偿支出等营业外支出较上年同期有所增加。超市板块业绩分化最为明显，3 家公司业绩预增、2 家业绩预减，永辉超市归属上市公司股东的净利润增幅达 454.55%，为所有公司增幅最高，主要受政府补助、资产处置收益、公允价值变动等因素非经常性损益影响；步步高归属上市公司股东的净利润比上期同比下降 1752.48%-2349.22%，在所有板块中降幅最高，原因在于渠道竞争激烈加上公司因流动性资金紧张问题暂未得到根本性解决，超市门店缺货较严重，公司当期经营受到了较大影响。

部分重点公司业绩预告详情与对应波动原因分析如下：

7 月 6 日，王府井(600859.SH, 2.57%)发布 2023 年半年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 49,000 万元到 54,000 万元，与上年同期相比，预计增加 10,959 万元到 15,959 万元，同比增加 29%到 42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 45,000 万元到 50,000 万元，与上年同期相比，预计增加 28,944 万元到 33,944 万元，同比增加 180%到 212%。业绩预增的原因在于：(一) 主营业务影响。随着经济复苏向好，多元消费需求持续释放，零售市场呈现回升向好态势。公司旗下各业态、门店紧抓消费复苏回暖机遇，开展多项特色主题营销活动，呈现出区域深耕、协同促进的良好局面，营业收入持续改善。特别是公司奥莱和购物中心业态受新生活方式消费的带动，呈现出较为明显的恢复态势，均较上年同期实现较大增幅，拉动公司业绩持续增长。(二) 非经营性损益的影响。报告期内，公司非经常性损益较上年同期大幅减少，主要受上年同期公司收购北京王府井购物中心管理有限责任公司 12%股权事项影响所致。同时受特殊因素影响，公司上年同期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较低。

7 月 5 日，重庆百货(600729.SH, 1.00%)发布 2023 年半年度业绩预增公告。公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 89,000.00 万元到 97,000.00 万元，与上年同期(法定披露数据)相比增加 51.43%到 65.05%。预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 80,000.00 万元到 88,000.00 万元，与上年同期(法定披露数据)相比增加 51.31%到 66.44%。业绩保持良好增长的原因如下：一是公司回归商业本质，融

合变革创新,积极探索打造本地生活生态,不断满足消费者多元化、高品质的消费需求。同时,加快场店调改升级,推动商文旅融合,开展重百购物节、家电节、亲友内购会、时尚潮购等特色消费活动,打造线下体验、线上融合、企业团购、小店加盟、社区集市、员工分佣“六大卖场”,形成了重百大楼“时光塔”、世纪新都“生活美学院”等多元化消费新场景,零售主营业务业绩稳定增长。二是公司持股 31.06%的马上消费金融股份有限公司不断创新金融服务,满足消费需求,经营业绩持续增长,进一步提升公司整体业绩。三是公司投资的重庆登康口腔护理用品股份有限公司于 2023 年 4 月 10 日在深圳证券交易所上市,按照《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》要求,采取公允价值计量,为公司贡献利润较同期大幅增加。

**7 月 13 日,步步高 (002251.SZ, 1.76%) 发布 2023 年半年度业绩预告。**上半年度公司业绩预亏,归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3.6 - 4.9 亿元,与上年同期相比下降 1752.48% - 2349.22%;扣除非经常性损益后的净利润为-4.9 至-6.6 亿元,与上年同期相比下降 1290.40% - 1772.78%;基本每股收益亏损: 0.43 元/股至 0.58 元/股。受消费复苏缓慢、及渠道竞争激烈等因素影响,公司作为实体零售企业,经营遭遇了较大的挑战,加上公司因流动性资金紧张问题暂未得到根本性解决,超市门店缺货较严重,公司当期经营受到了较大影响。

**7 月 14 日,永辉超市 (601933.SH, 1.59%) 发布 2023 年半年度业绩预盈公告。**上半年度公司业绩预盈。公司预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润 3.9 亿元,与上年同期归属于上市公司股东的净利润-1.1 亿元相比增加 5.0 亿元,实现扭亏为盈。公司预计 2023 年半年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 1.0 亿元,与上年同期归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 0.9 亿元相比增加 0.1 亿元。主营业务方面,公司积极推动门店调优、关闭部分长期亏损门店,推进数字化,内部通过考核及宣导实现降本增效;非经常性损益方面,主要由于政府补助、资产处置收益、公允价值变动等因素。

**7 月 14 日,中百集团 (000759.SZ, 0.64%) 发布 2023 年半年度业绩预盈公告。**上半年度公司业绩预盈。公司预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润 1060-1360 万元,同比增长 126.73%-134.29%;扣除非经常性损益后的净利润 520-670 万元,同比增长 109.63%-112.4%。原因在于 2023 年上半年,国内经济呈现企稳回升态势,社会消费品零售总额恢复性增长,公司围绕质量优先原则,稳步优化网点布局,强化全渠道拓展,提升核心竞争力的同时,加速变革转型,本期公司营业收入同比增长,费用额下降,预计公司本期经营业绩实现扭亏为盈。

**7 月 14 日,南极电商 (002127.SZ, 0.00%) 发布 2023 年半年度业绩预告。**公司预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润 4500-6000 万元,同比下降 74.25% - 65.67%;扣除非经常性损益后的净利润 3,000 - 4,500 万元,同比下降 80.52% - 70.79%。原因在于报告期内,公司预计归属于上市公司股东的净利润同比下降,主要是由于公司处于业务调整转型期,品牌综合服务业务同比出现了较大程度的下降所致。目前,公司重新划分了时尚系列授权服务、战略合作授权服务及自营零售三大业务板块,将在下半年有所突破。

**7 月 14 日,丽人丽妆 (002127.SZ, -1.15%) 发布 2023 年半年度业绩预告。**经财务部门初步测算,公司预计 2023 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-2,750 万元至-2,300 万元,同比减少 2,910.80 万元至 3,360.80 万元,与上年同期相比,将出现亏损;扣除非经常性损益的净利润为-2,700 万元至-2,250 万元,同比减少 1,333.85 万元至 883.85 万元。报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润出现亏损,主要系: 1、经营的部分品牌销量下滑导致营业收入下降; 2、收到的政府补助减少; 3、当期计提的减值准备增加。

**7 月 14 日,若羽臣 (003010.SZ, 1.30%) 发布 2023 年半年度业绩预告。**公司预计 2023



年半年度归属于上市公司股东的净利润1,906.61-2,478.59万元,同比增长109.17%-171.92%;扣除非经常性损益后的净利润1,865.19-2,424.75万元,同比增长105.32%-166.92%。报告期,公司经营业绩同比改善的主要原因有:1.2023年上半年公司持续优化运营成本,提升经营管理效率,随着上海总部运营中心投入使用,持续赋能业务的稳定发展,公司成本及各类费用支出整体改善;2.2022年外部环境对行业冲击明显,公司同期业务也受到一定影响。随着今年市场稳步复苏,且公司自有品牌业绩继续保持快速增长,均为公司经营业绩带来了积极的正面影响。

**7月14日,稳健医疗(300888.SZ,2.33%)发布2023年半年度业绩预告。**公司预计2023年半年度归属于上市公司股东的净利润6.7-7.0亿元,同比变动-24.96%至-21.60%;扣除非经常性损益后的净利润5.4-5.6亿元,同比变动-34.19%至-31.75%。主要原因为感染防护产品的收入比去年同期大幅下降,同时在今年1-6月公司提高了营销推广投放力度,导致净利润降幅大于主营业务收入降幅。公司将积极推动“产品领先,卓越运营”战略的落地,持续实施降本增效的举措,以提升公司的经营效益。

**7月12日,珀莱雅(603605.SH,5.39%)发布2023年半年度业绩预告。**经公司财务部门初步测算,预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为46,000万元至49,000万元,与上年同期相比,将增加16,306万元至19,306万元,同比增加55%至65%;扣除非经常性损益的净利润为43,500万元至46,500万元,与上年同期相比,将增加15,410万元至18,410万元,同比增加55%至66%。报告期内,公司业绩较同期增长的主要原因为:公司持续推进“6\*N”战略(新消费、新营销、新组织、新机制、新科技、新智造),进一步深化“多品牌、多品类、多渠道”策略,继续夯实“大单品策略”,旗下各品牌销售势头向好,实现稳定增长。

**7月14日,菜百股份(605599.SH,5.65%)发布2023年半年度业绩预告。**1.经财务部门初步测算,公司预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为38,000万元到43,000万元,与上年同期(追溯调整前)相比,预计增加13,183.41万元到18,183.41万元,同比增长53.12%到73.27%;与上年同期(追溯调整后)相比,预计增加13,146.44万元到18,146.44万元,同比增长52.90%到73.01%。2.公司预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为35,373.95万元到40,373.95万元,与上年同期(追溯调整前)相比,预计增加13,903.34万元到18,903.34万元,同比增长64.76%到88.04%;与上年同期(追溯调整后)相比,预计增加13,866.37万元到18,866.37万元,同比增长64.47%到87.72%。公司本期业绩预增的原因主要系受经济复苏和消费需求释放影响,消费者购买黄金珠宝产品的意愿增强,公司整体销售情况向好,以及公司积极拓展营销网络,门店数量较同期有所增加,实现销售增量所致。2023年上半年黄金珠宝行业增速明显,根据国家统计局数据,2023年1-5月,我国金银珠宝类社零额同比增长达19.50%,公司业绩情况符合行业和市场发展规律,相较上年同期实现同比增长。

**7月14日,豫园股份(600655.SH,0.74%)发布2023年半年度业绩预告。**1、经财务部门初步测算,预计2023年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为218,000万元到225,000万元之间,与上年同期(法定披露数据)相比,预计将增加142,570万元到149,570万元之间,同比增加189%到198%之间;与上年同期(追溯调整后数据)相比,预计将增加149,923万元到156,923万元之间,同比增加220%到231%之间。2、预计2023年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4,500万元到8,500万元之间,与上年同期(法定披露数据)相比,预计将减少18,089万元到22,089万元,同比减少68%到83%之间;与上年同期(追溯调整后数据)相比,预计将减少18,089万元到22,089万元,同比减少68%到83%之间。

业绩预增的原因在于 2023 年上半年，公司核心珠宝时尚业务通过优化市场布局和品类升级，营业渠道持续扩张，产品竞争力和市场占有率不断提升，珠宝时尚业绩实现超预期增长。此外，豫园商圈等商业地标客流逐步恢复，带动商业管理和文化餐饮等业务同比提升。同时，公司物业开发与销售业务因项目建设周期的特点，本期确认的交付结转项目的收入和利润较上年同期下降。同时，公司坚定践行“产业运营+产业投资”双轮驱动，置顶“东方生活美学”战略，持续构建“线上线下会员及服务平台+家庭快乐消费产业+城市产业地标”的“1+1+1”战略布局，逐步形成了面向家庭消费，具有独特竞争优势的产业集群。公司于 2023 年上半年完成 IGI 集团股份的出售，在有利于公司把更多资源聚焦于重点发展战略及重点项目的同时，在本期带来非经营性收益的增加。

今年上半年是疫情防控政策调整后完整的半年，市场对消费复苏、经济复苏普遍预期较高。但面对国内外错综复杂的环境，消费是疫后短期集中性、一次性的释放，还是能持续性的改善，需要持续观察；经济复苏的斜率是否依然保持向上，经济回升等动力能否持续增强，存在不确定性，投资者需谨慎投资。

**电商及代运营板块：若羽臣发布关于原持股 5%以上股东减持股份计划时间届满的公告；跨境通发布关于债权人向法院申请公司重整及预重整的进展公告**

7 月 10 日，若羽臣（003010.SZ，1.30%）发布关于原持股 5%以上股东减持股份计划时间届满的公告。股东晨晖盛景、晨晖朗姿、晏小平减持股份来源为公司首次公开发行前发行的股份，减持期间为 2023 年 1 月 4 日—2023 年 6 月 21 日，减持价格区间为 20.01 元/股—23.91 元/股。其中通过集中竞价减持的，减持期间为 2023 年 2 月 7 日—2023 年 6 月 21 日，减持价格区间为 20.18 元/股—23.91 元/股；通过大宗交易减持的，减持时间为 2023 年 1 月 4 日、2023 年 5 月 17 日，减持价格为 20.01 元/股、21.07 元/股。自晨晖盛景及其一致行动人晨晖朗姿、晏小平于 2023 年 1 月 6 日披露《权益变动报告书》公告后，已累计减持公司股份 166 万余股，累计减持比例 1.37%。我们认为，晨晖盛景及其一致行动人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。

7 月 14 日，跨境通（002640.SZ，-1.12%）发布关于债权人向法院申请公司重整及预重整的进展公告。公司收到债权人尹杰（以下简称“申请人”）发来的《告知函》，申请人以公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，但仍具备重整价值为由，于 2023 年 5 月 10 日向太原中院申请对公司进行重整，同时申请进行预重整备案登记。但截至本公告披露日，公司尚未收到太原中院对申请人申请公司重整及预重整事项的相关通知或裁定，申请人的申请是否被法院立案受理，公司是否进入预重整及重整程序尚存在重大不确定性。根据《上市规则》的相关规定，如果太原中院裁定受理申请人提出的重整申请，则深圳证券交易所将对公司股票交易实施退市风险警示。如果太原中院裁定受理对公司的重整申请，公司将依法配合太原中院及管理人开展相关重整工作，并依法履行债务人的法定义务。如果公司顺利实施重整并执行完毕重整计划，将有利于优化公司资产负债结构，提升持续经营能力。若重整失败，公司将存在被宣告破产的风险。我们认为，如果公司被宣告破产，公司股票将面临被终止上市的风险，请投资者理性投资，注意风险。

**超市板块：百联股份发布关于开展基础设施公募 REITs 项目申报发行工作的公告；步步高发布关于被债权人申请重整及预重整的专项自查报告**

7月12日，百联股份（600827.SH，-1.40%）发布关于开展基础设施公募REITs项目申报发行工作的公告。为响应上海市“REITs 20条”政策号召，深化国企改革，践行金融创新，助力公司由传统的重资产运营模式向轻资产发展模式转变，打造商业不动产的“投、融、建、管、退”完整闭环，公司拟开展公开募集基础设施证券投资基金的申报发行工作，拟采用“公募基金+专项计划+项目公司”的交易结构。1. 公司为发行基础设施公募REITs开展所需的资产重组事宜（视最终交易结构而定），包括但不限于视未来交易结构需要而设立SPV，项目公司人员剥离，签署并适当履行重组文件、股权转让协议，办理股权转让的市场主体登记手续等相关资产重组事宜；2. 基金管理人设立基础设施公募REITs，公司和/或公司同一控制下的关联方根据法律法规的规定在不低于20%的比例范围内参与认购REITs的公募基金份额；3. 计划管理人设立资产支持专项计划，基础设施公募REITs认购资产支持专项计划的全部份额；4. 公司以不低于经国资备案的价格将公司持有的项目公司100%股权以非公开协议方式全部转让予资产支持专项计划或SPV（视最终交易结构而定）；5. 公司以不低于经国资备案的价格将公司持有的SPV100%股权以非公开协议方式全部转让予资产支持专项计划（视最终交易结构而定）；6. 基础设施公募REITs通过持有资产支持专项计划的全部份额最终取得基础设施项目的全部所有权；7. 公司为发行基础设施公募REITs确定并实施所需的运营管理事宜，包括但不限于新设商管公司担任REITs的运营管理机构，签署相关运营管理协议并提供相关服务。我们认为，本次基础设施公募REITs处于申报阶段，尚需相关监管机构审核同意，相关事项仍存在一定不确定性。

7月14日，步步高（002251.SZ，1.76%）发布关于被债权人申请重整及预重整的专项自查报告。2023年7月7日，公司收到湘潭市中级人民法院送达的《通知书》，称2023年7月7日，龙牌食品股份有限公司（以下简称“申请人”）以公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由，向湘潭中院申请对公司进行重整。同时，因申请人认为公司具备预重整的条件，一并向湘潭中院申请对公司进行预重整。截至本公告披露日，公司尚未收到法院受理重整申请或启动预重整程序的文书，申请人的申请能否被法院受理，公司是否进入预重整或重整程序尚存在不确定性。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第9.4.1条的规定，如法院依法受理申请人对公司提出的重整申请，公司股票将依《上市规则》的规定被例行实施退市风险警示。如湘潭中院依法受理申请人对公司提出的重整申请，公司将依法配合湘潭中院及管理人开展相关工作，并依法履行债务人的法定义务。如果公司顺利实施重整并执行完毕重整计划，将有利于优化公司资产负债结构，扭转公司经营颓势，恢复持续盈利能力。如重整失败，公司将存在被宣告破产的风险。我们认为，如公司被宣告破产，根据《上市规则》的相关规定，公司股票将面临终止上市的风险，请投资者理性投资，注意风险。

**购百板块：**重庆百货发布关于收到上海证券交易所恢复公司吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易审核通知的公告；茂业商业发布财务总监辞职及聘任财务总监的公告；天虹股份发布关于公司与中航证券有限公司，中航基金管理有限公司进行合作暨关联交易的公告；新华百货发布关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告。

7月14日，重庆百货（600729.SH，1.00%）发布关于收到上海证券交易所恢复公司吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易审核通知的公告。公司拟以向重庆商社（集团）有限公司（以下简称“重庆商社”）的全体股东发行股份的方式吸收合并重庆商社，上市公司为吸收合并方，重庆商社为被吸收合并方。本次交易完成后，上市公司作为存续公司将承继及承接重庆商社的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，重庆商社的法人资格将被注销，重庆商社持有的上市公司股份将被注销。2023年6月28日，因本次交易提交的申请文件中记载的经审计的最近一期财务数据基准日（2022年12月31日）已接近到期日，根据《上

海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》第五十一条第五款的规定，公司向上交所申请中止审核本次交易申请事项。现公司已向上交所申请恢复本次交易申请事项，并于 2023 年 7 月 13 日收到上交所同意恢复审核关于重庆百货大楼股份有限公司吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易申请事项的通知。

**7 月 10 日，茂业商业（600828.SH，5.41%）发布关于财务总监辞职及聘任财务总监的公告。**2023 年 7 月 10 日，公司召开第十届董事会第九次会议，审议通过了《关于聘任公司财务总监的议案》。鉴于王宗磊先生因个人原因，申请辞去公司财务总监职务，经公司总裁（总经理）提名，同意聘任黎巧元女士为公司财务总监。我们认为，投资者需关注重大人员调动对公司经营的影响并注意投资风险。

**7 月 13 日，天虹股份（002419.SZ，1.49%）发布关于公司与中航证券有限公司，中航基金管理有限公司进行合作暨关联交易的公告。**公司正在筹划开展消费基础设施公募 REITs 的相关工作，拟以下属公司持有的消费基础设施项目申请试点发行公开募集基础设施领域不动产投资信托基金，拟与中航证券有限公司、中航基金管理有限公司合作，委托其分别担任公募 REITs 项目资产支持证券管理人、基金管理人，进行公募 REITs 项目的方案沟通、设计、报批及发行等，预计公募 REITs 项目发行期限不超过 30 年，存续期累计交易金额不超过 6,000 万元。中航证券和中航基金是中国航空工业集团有限公司下属控股子公司，为公司的关联法人，其为公司提供服务将构成关联交易。公司与中航证券有限公司、中航基金管理有限公司合作，有利于公募 REITs 项目推进和实施。如公募 REITs 项目成功发行，该交易事项所涉及的费用为公募 REITs 项目存续期内管理支出，不会对公司本期和未来的财务状况和经营成果造成重大影响。该交易价格公允、合理，不会损害公司和广大股东的利益。本次交易对公司的独立性没有影响，公司的主营业务不会因此交易而对关联人形成依赖。

**7 月 13 日，新华百货（600785.SH，7.58%）发布关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告。**天风证券股份有限公司已开始执行武汉市中级人民法院协助执行通知书（【2023】01 执 895 号之四）启动私募基金“上海宝银最具巴菲特潜力对冲基金 3 期”信用证券账户（账户号：E043554276）内的全部新华百货股票（600785.SH）共计 27,468,726 股的处置，将通过大宗交易方式进行平仓并将处置金额扣划至法院账户。天风证券股份有限公司现已根据法院协助执行通知书于 2023 年 7 月 13 日进行了大宗交易卖出，成交数量：3,500,000 股新华百货股份，约占公司总股份的 1.55%。本次权益变动后，上海宝银合计持有新华百货股份为 40,126,960 股，约占公司总股份的 17.79%。天风证券股份有限公司自 2023 年 6 月 13 日实施大宗交易卖出以来，包括本次公告在内，已累计从“上海宝银最具巴菲特潜力对冲基金 3 期”信用证券账户卖出 27,468,726 股新华百货股份（约占公司总股份的 12.17%），该信用证券账户内的全部新华百货股份已处置完毕。上海宝银不属于公司控股股东或实际控制人，本次权益变动不会导致公司控制权发生变更，亦不会对公司经营产生不利影响。**7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预增公告。**公司 2023 年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润 9,277.46 万元到 10,282.16 万元，同比将增加 4,253.93 万元到 5,258.63 万元，同比增幅 84.68%到 104.68%。预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,005.68 万元到 9,398.62 万元，同比将增加 4,910.26 万元到 6,303.20 万元，同比增幅 158.63%到 203.63%。本期业绩预增的主要原因在于，报告期内公司积极应对市场变化通过不断强化管理、降本增效、提升数字化运营能力及门店调改升级、持续优化品牌和品类调整、积极开展各类特色促销活动稳步推进销售增长，推动公司整体业绩提升。

**化妆品板块：蜜思肤发布股票复牌公告**

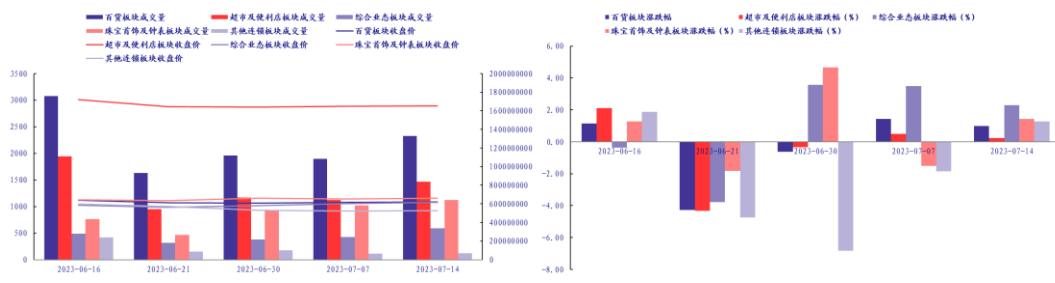
7月10日，蜜思肤发布股票复牌公告。公告显示，2023年6月26日，公司向北京证券交易所报送了向不特定合格投资者公开发行股票并上市的申报材料。2023年6月27日，公司股票在全国中小企业股份转让系统停牌。2023年7月4日，公司召开第三届董事会第十次会议、第三届监事会第八次会议，审议通过《关于撤回向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请材料的议案》。公司独立董事已对《关于撤回向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请材料的议案》发表独立意见。2023年7月10日，公司撤回向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请文件的申请获得北京证券交易所同意。根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票停复牌业务实施细则》第二十四条、二十六条等相关规定，经向全国股转公司申请，本公司股票自2023年7月11日起复牌。

**珠宝首饰板块：莱绅通灵股东减持股份结果暨权益变动达到5%；曼卡龙发布关于调整部分募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告**

7月11日，莱绅通灵（603900.SH，1.74%）发布关于持股5%以上股东减持股份计划的公告。沈东军先生减持前持有股份39,400,262股，持股比例为11.44%。减持计划的主要内容：沈东军先生因自身资金需要，计划于2023年8月2日至2024年2月1日通过集中竞价交易减持公司股份不超过6,886,476股，即不超过公司总股本的2%。我们认为，本次股份减持计划实施不会对莱绅通灵治理结构及未来持续经营产生重大影响，也不会导致莱绅通灵控制权发生变更。

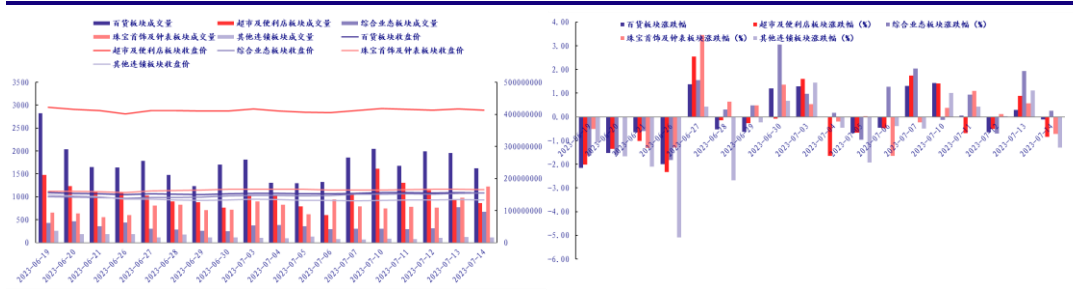
7月12日，曼卡龙（300945.SZ，2.77%）发布关于调整部分募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。经中国证券监督管理委员会《关于同意曼卡龙珠宝股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕554号）同意，公司获准向特定对象发行人民币普通股（A股）股票不超过61,200,000股。最终实际发行数量为57,168,864股，每股面值1元，发行价为每股人民币12.08元，募集资金总额为690,599,877.12元，减除发行费用人民币9,759,999.34元（不含增值税）后，募集资金净额为680,839,877.78元。由于本次向特定对象发行股票实际募集资金净额680,839,877.78元少于拟投入的募集资金金额71,600万元，为保障募集资金投资项目的顺利实施，提高募集资金的使用效率，结合公司实际情况，经公司第五届董事会第十四次会议、第五届监事会第十三次会议审议通过，对各募投项目使用募集资金金额进行调整。我们认为，公司调整部分募集资金投资项目拟投入募集资金金额不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况。本次调整有利于提高公司资金使用效率，优化资源配置，符合公司未来发展的战略要求，符合公司的长远利益和全体股东的利益。

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

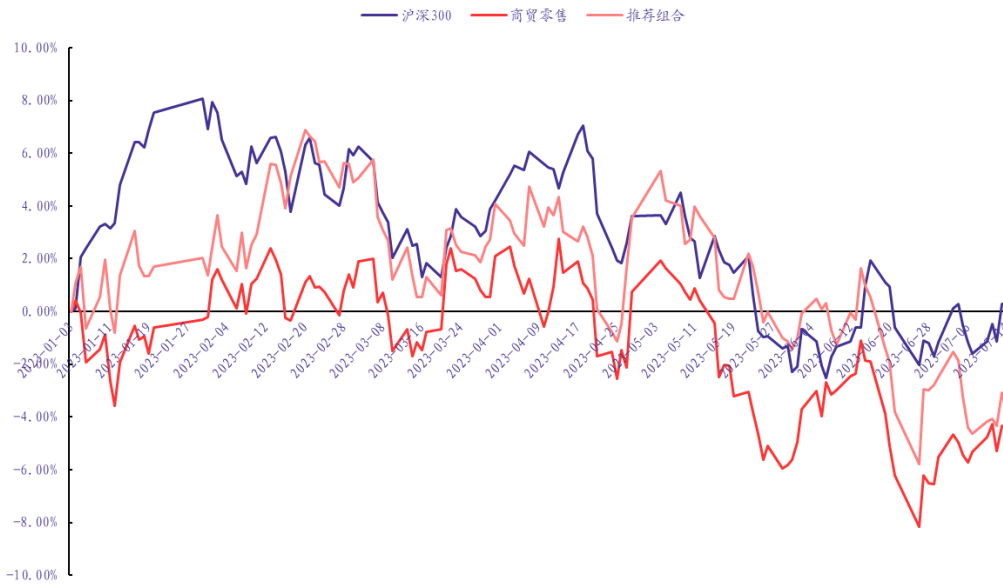
表 4 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	相对收	益率
				累计涨幅 (%)	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。	1.49	-10.27	-5.44
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。	3.05	-24.42	-19.59
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。	1.59	-12.60	-7.78
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。	3.31	-0.05	4.77
002697.SZ	红旗连锁	随着公司的渠道及品类建设不断完善, 有望成为十四五规划中百亿级别的酒流通企业。	0.52	11.41	16.23
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。	1.63	-24.65	-19.83
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。	0.96	-1.70	3.12
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	-1.15	-20.03	-15.21
600315.SH	上海家化		2.11	-8.98	-4.16

		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。			
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。	5.39	-5.06	-0.24
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。	-0.86	-14.61	-9.79
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,市占率有保障。	4.78	-38.24	-33.41
300740.SZ	水羊股份	自主品牌向高附加值品类拓展,结构有望持续优化提供更大增长;代理品牌数量有望进一步扩张,带动公司规模持续上升。自有品牌不断发展;线上购物B2C成为网络销售主体,品牌方对专业性强的代运营商需求加大给予公司广大发展空间。	1.49	-0.42	4.40
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;在高速增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。	1.28	-1.42	3.41
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。	-3.65	-10.21	-5.39
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,在棉柔中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。	2.33	-15.22	-10.40
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。	-11.45	15.58	20.40
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。	0.74	-5.73	-0.91
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。	0.06	23.31	28.13
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。	5.96	57.80	62.62
600916.SH	中国黄金	公司以母品牌“中国黄金”为核心,主打投资金条/黄金饰品,借助子品牌拓宽产品品类,与母品牌偏传统的饰品形成互补,完善品牌矩阵。积极发挥黄金珠宝央企品牌价值,“国字号”引领中国特色消费文化新篇章。	0.50	-3.00	1.83

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

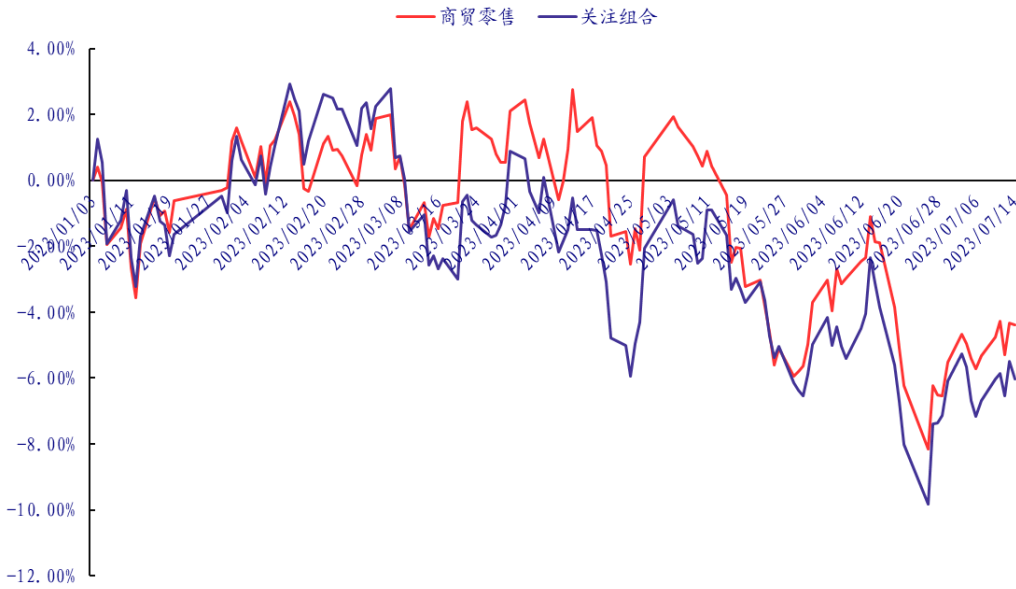
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售收益率 (%)
				2023 年年初至今	2023 年年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-3.12	1.70
	2	002419.SZ	天虹股份	-10.27	-5.44
	3	600697.SH	欧亚集团	-10.30	-5.48
	4	600729.SH	重庆百货	47.93	52.75
	5	600858.SH	银座股份	-3.40	1.42
	6	601366.SH	利群股份	-11.46	-6.64
	7	603101.SH	汇嘉时代	0.79	5.61
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	18.90	23.72
	2	002345.SZ	潮宏基	33.61	38.43
	3	002574.SZ	明牌珠宝	15.95	20.78
	4	002867.SZ	周大生	23.31	28.13
	5	600612.SH	老凤祥	57.80	62.62
	6	600655.SH	豫园股份	-5.73	-0.91
	7	603900.SH	菜绅通灵	0.31	5.13
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-0.42	4.40
	2	600315.SH	上海家化	-8.98	-4.16
	3	603605.SH	珀莱雅	-5.06	-0.24
	4	603983.SH	丸美股份	-14.61	-9.79
	5	300957.SZ	贝泰妮	-38.24	-33.41



	6	300955.SZ	嘉亨家化	-11.40	-6.58
	7	300132.SZ	青松股份	-20.66	-15.84
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-24.65	-19.83
	2	603214.SH	爱婴室	-7.33	-2.50
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-11.06	-6.24
	2	002127.SZ	南极电商	-21.62	-16.80
	3	002640.SZ	跨境通	-33.65	-28.82
	4	300792.SZ	壹网壹创	-1.70	3.12
	5	605136.SH	丽人丽妆	-20.03	-15.21
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-1.42	3.41
	2	605009.SH	豪悦护理	-10.21	-5.39
	3	003006.SZ	百亚股份	15.58	20.40
	4	001206.SZ	依依股份	-13.50	-8.68
	5	300888.SZ	稳健医疗	-15.22	-10.40
	6	603238.SH	诺邦股份	4.75	9.58
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-22.82	-18.00
	2	002251.SZ	步步高	-35.61	-30.78
	3	002264.SZ	新华都	-7.76	-2.94
	4	002697.SZ	红旗连锁	11.41	16.23
	5	600827.SH	百联股份	4.95	9.77
	6	601116.SH	三江购物	11.61	16.43
	7	601933.SH	永辉超市	-12.60	-7.78
	8	603708.SH	家家悦	-0.05	4.77
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	-16.19	-11.37
	2	000564.SZ	供销大集	-27.67	-22.85
	3	002277.SZ	友阿股份	-30.42	-25.59
	4	002561.SZ	徐家汇	-34.47	-29.65
	6	600628.SH	新世界	-4.06	0.76
	7	600723.SH	首商股份	0.00	4.82
	8	600785.SH	新华百货	-22.13	-17.31
	9	600859.SH	王府井	-24.42	-19.59
	10	603123.SH	翠微股份	-31.01	-26.19

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 2022 年度及 2021 年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，22 年度收入增速平均为 18.59%，中位数为 10.69%，多数处于-12%-68%区间。21 年度收入同比增速平均为 6.75%，中位数为 8.49%，多数位于-29%-44%区间。从净利润角度看，22 年度净利润增速平均为 331.10%，中位数为 36.49%，多数处于-110%-3600%区间；21 年度净利润同比增速平均为-27.72%，中位数为 5.47%，多数位于-800%-457%区间，其中最大增幅为 457.46%。而观察其目前所对应的估值水平（以 2023.07.14 计），市盈率平均为 23.72 倍，估值中位数为 22.88 倍，主要位于-145.57-321.81 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 23 年第一季度净利润平均增加 622.37%，中位数为 15.39%，多数位于-371%-16301%区间；22 年第一季度净利润平均增加 1.02%，中位数为-1.56%，多数位于-411%-470%区间，其中永辉超市增幅为 470.44%。从收入角度看，27 只白马股 21 年第一季度收入平均减少 2.62%，中位数为-2.23%，主要处于-69%-33%之间；22 年第一季度的收入平均减少 6.10%，中位数为-3.82%，多数位于-64%-107%之间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2023.07.14 计），市盈率平均为 27.23 倍，估值中位数为 14.73 倍，主要位于-122.81-539.95 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	2023/07/14	2023/07/14 (亿美元)
AMZN.O	亚马逊	-108.16%	56.41%	9.40%	21.70%	321.81	13,818.64

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%	24.24	2,510.22
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	36.73	4,150.47
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	18.89	3,162.91
COST.O	好市多	16.72%	25.11%	15.83%	17.49%	39.77	2,386.13
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	21.20	1,345.06
CVS.N	西维斯健康	-47.55%	10.18%	10.39%	8.71%	23.23	913.06
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	70.61%	457.46%	0.15%	8.63%	-7.74	256.73
JD.O	京东	391.57%	-107.21%	9.95%	27.59%	21.90	612.30
LVS.N	金沙集团	290.63%	42.97%	-2.93%	44.01%	-83.40	459.56
TJX.N	TJX公司	3547.57%	-97.24%	51.07%	-22.96%	25.67	976.16
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	22.53	613.04
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	24.58	379.76
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	23.67	326.17
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	13.38	337.34
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	13.42	177.41
YUMC.N	百胜中国	-55.35%	26.28%	-2.88%	19.24%	40.08	252.44
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	18.71	235.36
VIPS.N	唯品会	34.56%	-20.75%	-11.88%	14.92%	9.52	97.86
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	28.64	131.98
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	-145.57	27.66
2912.TW	统一超	4.74%	-13.45%	11.00%	1.63%	29.94	2,973.32
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	43.86	108.20
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	4.11	42.98
	均值	331.10%	-27.72%	18.59%	6.75%	23.72	
	中位数	36.49%	5.47%	10.69%	8.49%	22.88	
	最大值	3547.57%	457.46%	68.34%	44.01%	321.81	
	最小值	-108.16%	-799.29%	-11.88%	-28.56%	-145.57	

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%	24.55	1,322.00
6808.HK	高鑫零售	-120.69%	0.00%	-29.09%	0.00%	172.39	214.64
1528.HK	红星美凯龙	-65.44%	18.31%	-8.86%	8.97%	88.90	214.84
0493.HK	国美零售	-353.34%	37.06%	-61.81%	5.39%	-0.22	50.15
	均值	-132.02%	40.78%	-14.69%	9.48%	71.40	
	中位数	-93.07%	27.68%	-18.97%	7.18%	56.73	
	最大值	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	172.39	
	最小值	-353.34%	0.00%	-61.81%	0.00%	-0.22	

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 2023/07/14	当前市值
		Y23Q1	Y22Q1	Y23Q1	Y22Q1		(亿元) 2023/07/14
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%	-11.30	289.49
002640.SZ	跨境通	99.18%	-125.86%	8.24%	-51.01%	188.15	55.00
600315.SH	上海家化	15.59%	17.81%	-6.49%	0.11%	39.12	196.81
002127.SZ	南极电商	-74.74%	4.43%	-35.45%	16.42%	-23.04	92.55
600827.SH	百联股份	21.09%	-31.62%	-7.77%	-0.50%	30.65	212.51
600859.SH	王府井	-37.84%	15.73%	1.58%	-4.08%	539.95	240.29
002419.SZ	天虹股份	-25.56%	104.89%	-2.23%	2.75%	145.29	71.53
600612.SH	老凤祥	71.44%	-30.05%	33.17%	7.23%	17.18	263.23
600729.SH	重庆百货	14.65%	-4.39%	-3.18%	-19.04%	14.73	138.95
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%	-1.50	40.00
002721.SZ	金一文化	-37.46%	-0.14%	-8.05%	-45.10%	-0.99	36.57
000501.SZ	鄂武商A	-25.00%	-34.20%	9.66%	-6.47%	27.55	71.82
600122.SH	宏图高科	16301.21%	86.19%	-9.64%	-11.34%	0.00	0.00
002345.SZ	潮宏基	29.62%	-8.42%	21.59%	11.88%	26.64	60.69
002094.SZ	青岛金王	229.59%	-15.96%	-16.46%	-3.82%	-3.25	26.05
603900.SH	莱绅通灵	3.08%	-76.83%	-22.40%	-26.57%	-57.83	22.21
601116.SH	三江购物	11.28%	75.98%	-3.08%	-0.62%	42.87	68.13
002697.SZ	红旗连锁	15.39%	-1.56%	4.68%	7.99%	15.69	79.15
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%	-10.31	32.01
000026.SZ	飞亚达A	19.50%	-26.97%	2.25%	-14.84%	17.81	47.82
600415.SH	小商品城	82.14%	78.75%	32.69%	106.68%	28.08	464.67
603123.SH	翠微股份	-70.27%	5.45%	4.56%	-2.85%	-16.11	78.20
600697.SH	欧亚集团	1.34%	-38.94%	1.10%	-5.09%	-13.02	19.95
603708.SH	家家悦	11.84%	12.51%	-3.91%	8.32%	132.81	80.85
	均值	622.37%	1.02%	-2.62%	-6.10%	37.23	
	中位数	15.39%	-1.56%	-2.23%	-3.82%	14.73	
	最大值	16301.21%	470.44%	33.17%	106.68%	539.95	
	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

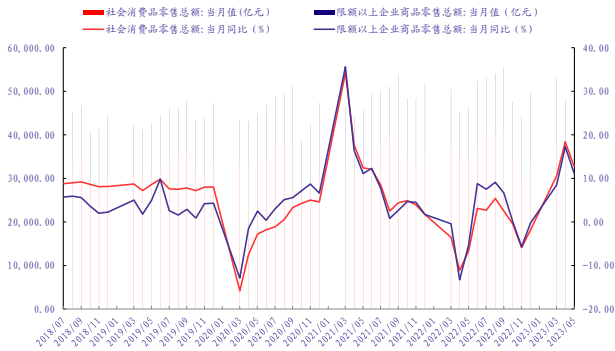
表 9 市场行情数据汇总

	本周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3237.70	3196.61	1.29
深证成指	11080.32	10888.55	1.76
沪深 300	3899.10	3825.70	1.92
CS 商贸零售	3679.73	3644.30	0.97
沪市单周成交金额 (亿元)	17280.35	17937.67	-3.66
深市单周成交金额 (亿元)	25613.19	26467.29	-3.23
沪股通单周成交净买入 (亿元)	109.74	-51.58	-312.76
深股通单周成交净买入 (亿元)	88.70	-40.02	-321.61
两市融资余额 (亿元)	14947.89	14983.27	-0.24
商贸零售行业周成交额 (亿元)	436.77	411.84	6.05

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

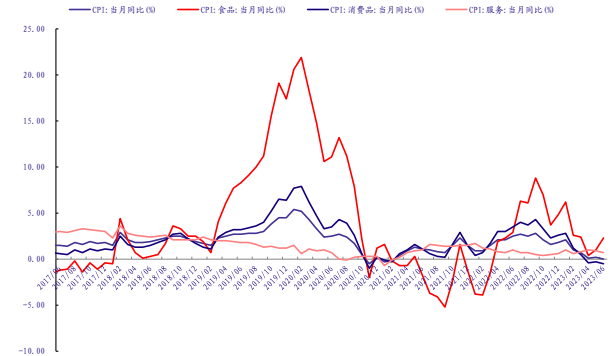
**(二) 行业数据跟踪**

**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）**



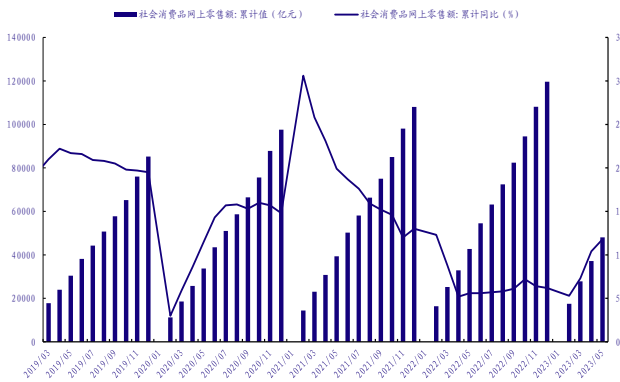
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**图 10 CPI: 当月同比 (%)**



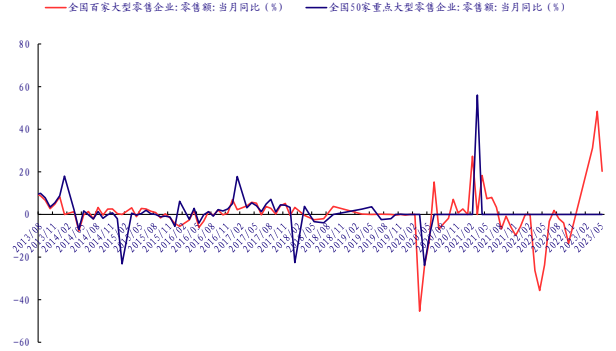
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比 (%)**



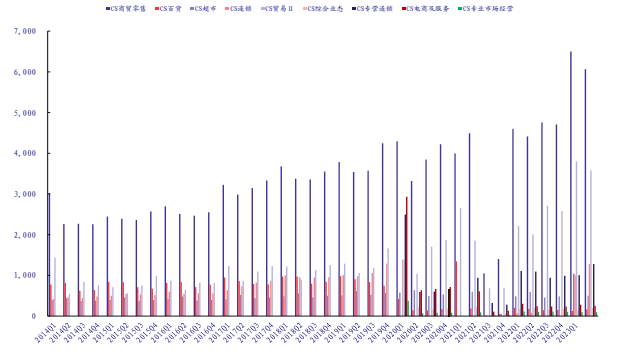
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)**



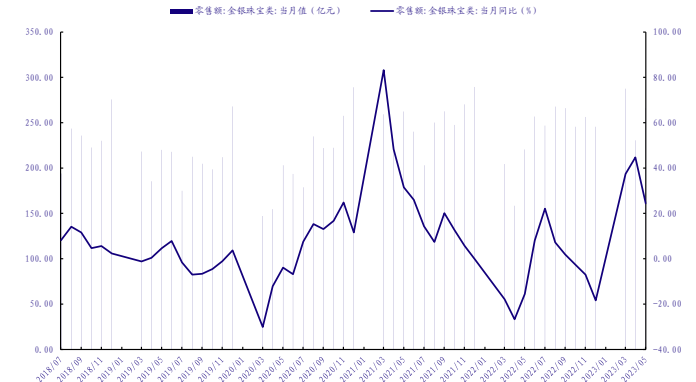
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**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	净利润	净利润同	ROE (加	ROA	
			2023Q1	比增长率	2023Q1	比增长率	权)	2023Q1	
			亿元	%	亿元	%	%	%	
综合 业态	1	000417.SZ	合肥百货	19.69	3.34	1.25	15.44	2.22	1.34
	2	002419.SZ	天虹股份	33.84	-2.23	2.08	-25.56	5.02	1.07
	3	600697.SH	欧亚集团	19.40	1.10	0.38	1.34	0.40	0.76
	4	600729.SH	重庆百货	51.07	-3.18	4.82	14.65	8.78	3.14
	5	600858.SH	银座股份	16.42	-5.18	0.88	66.13	3.96	1.63
	6	601366.SH	利群股份	22.74	2.78	0.18	172.71	0.45	0.68
	7	603101.SH	汇嘉时代	7.39	2.38	0.90	61.85	6.71	2.72
专业 市场 经营 III	1	601828.SH	美凯龙	26.17	-22.47	1.85	-70.73	0.27	0.62
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

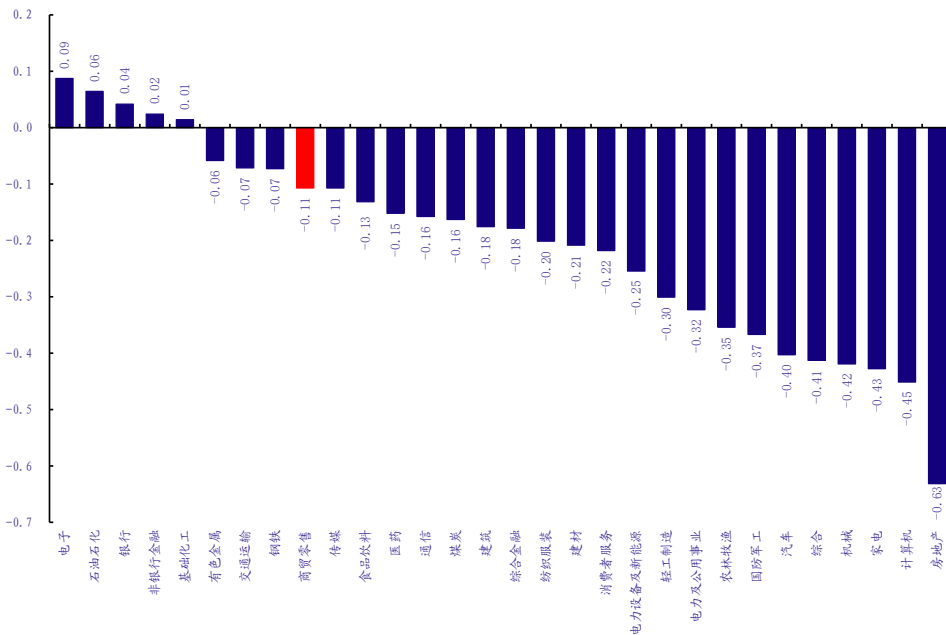
	7	601933.SH	永辉超市	238.02	-12.63	6.79	39.23	9.10	2.04
	8	603708.SH	家家悦	49.08	-3.91	1.38	11.84	6.70	1.66
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	20.54	9.66	1.32	-25.00	1.21	0.79
	2	000564.SZ	供销大集	3.68	1.58	-0.94	-1,302.51	-0.80	-0.04
	3	002277.SZ	友阿股份	3.67	-43.22	0.33	-35.98	0.59	0.75
	4	002561.SZ	徐家汇	1.52	0.58	0.23	-0.68	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 (%)
600612.SH	老凤祥	0.87	002094.SZ	青岛金王	0.00
600785.SH	新华百货	0.37	301078.SZ	孩子王	-0.01
002731.SZ	萃华珠宝	0.21	600655.SH	豫园股份	-0.01
300888.SZ	稳健医疗	0.14	600858.SH	银座股份	-0.01
002740.SZ	ST爱迪尔	0.13	002024.SZ	ST易购	-0.01
600859.SH	王府井	0.12	000829.SZ	天音控股	-0.01
300955.SZ	嘉亨家化	0.11	600628.SH	新世界	-0.01
603708.SH	家家悦	0.10	002127.SZ	南极电商	-0.01
300957.SZ	贝泰妮	0.10	600824.SH	益民集团	-0.01
000715.SZ	中兴商业	0.10	601828.SH	美凯龙	-0.01
600315.SH	上海家化	0.07	603214.SH	爱婴室	-0.01
601086.SH	国芳集团	0.07	000419.SZ	通程控股	-0.01
300877.SZ	金春股份	0.06	002511.SZ	中顺洁柔	-0.01
600828.SH	茂业商业	0.06	603900.SH	莱绅通灵	-0.01
600857.SH	宁波中百	0.06	002561.SZ	徐家汇	-0.02
605599.SH	莱百股份	0.05	600838.SH	上海九百	-0.02
300785.SZ	值得买	0.05	002640.SZ	跨境通	-0.03
002187.SZ	广百股份	0.05	600814.SH	杭州解百	-0.03
000417.SZ	合肥百货	0.05	002264.SZ	新华都	-0.03
600865.SH	百大集团	0.04	300132.SZ	青松股份	-0.03
002419.SZ	天虹股份	0.04	300945.SZ	曼卡龙	-0.04
603101.SH	汇嘉时代	0.04	300755.SZ	华致酒行	-0.05
002721.SZ	金一文化	0.04	600249.SH	两面针	-0.05
600697.SH	欧亚集团	0.04	002574.SZ	明牌珠宝	-0.05
002416.SZ	爱施德	0.03	002867.SZ	周大生	-0.08
000026.SZ	飞亚达	0.03	300740.SZ	水羊股份	-0.09
600694.SH	大商股份	0.03	603605.SH	珀莱雅	-0.09
600778.SH	友好集团	0.03	600729.SH	重庆百货	-0.09
601366.SH	利群股份	0.03	605136.SH	丽人丽妆	-0.10
301009.SZ	可靠股份	0.03	002345.SZ	潮宏基	-0.11
001206.SZ	依依股份	0.02	600827.SH	百联股份	-0.11
300658.SZ	延江股份	0.02	603630.SH	拉芳家化	-0.15
301108.SZ	洁雅股份	0.02	600223.SH	鲁商发展	-0.15
603238.SH	诺邦股份	0.02	300856.SZ	科思股份	-0.16
600738.SH	丽尚国潮	0.02	603983.SH	丸美股份	-0.17
600712.SH	南宁百货	0.01	002251.SZ	步步高	-0.18
002637.SZ	赞宇科技	0.01	000501.SZ	武商集团	-0.18
000679.SZ	大连友谊	0.01	605009.SH	豪悦护理	-0.19
600916.SH	中国黄金	0.01	002803.SZ	吉宏股份	-0.21
600693.SH	东百集团	0.00	003006.SZ	百亚股份	-0.23
601933.SH	永辉超市	0.00	688363.SH	华熙生物	-0.33

600280.SH	中央商场	0.00	300792.SZ	壹网壹创	-0.33
600682.SH	南京新百	0.00	003010.SZ	若羽臣	-0.35
002277.SZ	友阿股份	0.00	002919.SZ	名臣健康	-0.36
000882.SZ	华联股份	0.00	301177.SZ	迪阿股份	-0.44
601010.SH	文峰股份	0.00	301001.SZ	凯淳股份	-0.50
000759.SZ	中百集团	0.00	301110.SZ	青木股份	-0.58
002697.SZ	红旗连锁	0.00	601116.SH	三江购物	-0.67
000955.SZ	欣龙控股	0.00	002336.SZ	人人乐	-0.81
000785.SZ	居然之家	0.00	605188.SH	国光连锁	-0.87
603123.SH	翠微股份	0.00			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 近一周个股振幅及换手率 (%)

证券代码	证券简称	周振幅	周换手率	证券代码	证券简称	周振幅	周换手率
		[交易日期] 最新收盘日 [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	2.81	1.74	300888.SZ	稳健医疗	4.47	2.11
399001.SZ	深证成指	4.86	2.01	605136.SH	丽人丽妆	4.42	12.60
399006.SZ	创业板指	5.92	3.00	600814.SH	杭州解百	4.36	3.36
600738.SH	丽尚国潮	16.48	20.27	600827.SH	百联股份	4.34	2.79
002345.SZ	潮宏基	16.25	9.48	300132.SZ	青松股份	4.28	3.80
003006.SZ	百亚股份	15.74	18.79	002127.SZ	南极电商	4.24	4.15
600778.SH	友好集团	14.47	13.79	600249.SH	两面针	4.04	7.60
301110.SZ	青木股份	13.88	45.29	600858.SH	银座股份	3.95	3.92
601116.SH	三江购物	12.80	26.00	301078.SZ	孩子王	3.94	9.39
600612.SH	老凤祥	12.73	3.40	300792.SZ	壹网壹创	3.77	6.34
002731.SZ	萃华珠宝	12.41	16.79	002640.SZ	跨境通	3.64	9.28
000417.SZ	合肥百货	11.97	20.28	000759.SZ	中百集团	3.64	8.64
605188.SH	国光连锁	11.97	132.11	600865.SH	百大集团	3.63	1.59
002721.SZ	金一文化	11.86	5.28	002697.SZ	红旗连锁	3.63	7.12
600280.SH	中央商场	11.11	7.88	688363.SH	华熙生物	3.62	3.75
002336.SZ	人人乐	10.94	22.98	601366.SH	利群股份	3.58	1.03
002740.SZ	ST爱迪尔	10.93	14.45	600694.SH	大商股份	3.52	2.20
603605.SH	珀莱雅	10.32	3.40	301177.SZ	迪阿股份	3.43	10.36
002803.SZ	吉宏股份	9.93	21.82	000829.SZ	天音控股	3.43	5.23
600785.SH	新华百货	9.90	15.03	000026.SZ	飞亚达	3.26	3.98
000785.SZ	居然之家	9.64	2.48	300755.SZ	华致酒行	3.26	2.32
605599.SH	莱百股份	9.54	3.96	002094.SZ	青岛金王	3.25	5.11
603101.SH	汇嘉时代	9.24	7.13	002416.SZ	爱施德	3.22	1.77
002574.SZ	明牌珠宝	9.23	9.66	300740.SZ	水羊股份	3.19	6.71

600223.SH	鲁商发展	8.99	4.58	601010.SH	文峰股份	3.15	2.17
002251.SZ	步步高	8.57	20.69	600838.SH	上海九百	3.02	4.27
600729.SH	重庆百货	8.51	3.66	603123.SH	翠微股份	3.00	4.14
000501.SZ	武商集团	8.01	6.88	600857.SH	宁波中百	2.93	2.78
301001.SZ	凯淳股份	7.95	38.56	600315.SH	上海家化	2.92	2.45
300945.SZ	曼卡龙	7.93	20.31	300658.SZ	延江股份	2.88	3.87
002919.SZ	名臣健康	7.78	6.68	601933.SH	永辉超市	2.87	1.06
300785.SZ	值得买	7.45	18.47	002277.SZ	友阿股份	2.86	3.16
603708.SH	家家悦	7.11	4.29	002419.SZ	天虹股份	2.82	3.90
003010.SZ	若羽臣	6.70	40.02	603630.SH	拉芳家化	2.78	6.27
300957.SZ	贝泰妮	6.68	5.68	600916.SH	中国黄金	2.61	6.40
000679.SZ	大连友谊	6.68	10.57	603983.SH	丸美股份	2.58	2.03
600859.SH	王府井	6.64	6.54	000955.SZ	欣龙控股	2.54	2.13
600828.SH	茂业商业	6.19	2.45	002024.SZ	ST易购	2.48	0.69
002511.SZ	中顺洁柔	6.02	3.89	603214.SH	爱婴室	2.44	2.84
000715.SZ	中兴商业	5.86	7.11	600697.SH	欧亚集团	2.37	6.02
002867.SZ	周大生	5.39	2.17	301009.SZ	可靠股份	2.31	5.33
603900.SH	莱绅通灵	5.36	4.58	001206.SZ	依依股份	2.27	2.43
002561.SZ	徐家汇	5.35	10.31	601828.SH	美凯龙	2.23	0.99
002264.SZ	新华都	5.34	5.47	301108.SZ	洁雅股份	2.16	3.14
603238.SH	诺邦股份	4.93	4.19	600712.SH	南宁百货	2.13	3.45
601086.SH	国芳集团	4.87	7.41	600693.SH	东百集团	2.05	2.43
300856.SZ	科思股份	4.82	9.01	000419.SZ	通程控股	1.97	3.31
002637.SZ	赞宇科技	4.82	2.75	600824.SH	益民集团	1.96	2.16
002187.SZ	广百股份	4.71	4.14	600628.SH	新世界	1.91	1.76
605009.SH	豪悦护理	4.62	6.54	000882.SZ	华联股份	1.81	1.91
300955.SZ	嘉亨家化	4.59	6.47	600655.SH	豫园股份	1.62	0.94
300877.SZ	金春股份	4.56	15.09	600682.SH	南京新百	1.28	1.41

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	3.82	002919.SZ	名臣健康	0.64
600223.SH	鲁商发展	3.14	300792.SZ	壹网壹创	0.63
003006.SZ	百亚股份	2.27	600865.SH	百大集团	0.63
300755.SZ	华致酒行	2.26	603605.SH	珀莱雅	0.59
300132.SZ	青松股份	1.91	600814.SH	杭州解百	0.59
601828.SH	美凯龙	1.89	301001.SZ	凯淳股份	0.58
002867.SZ	周大生	1.78	000501.SZ	武商集团	0.55
603983.SH	丸美股份	1.71	000679.SZ	大连友谊	0.53
600655.SH	豫园股份	1.58	600697.SH	欧亚集团	0.52

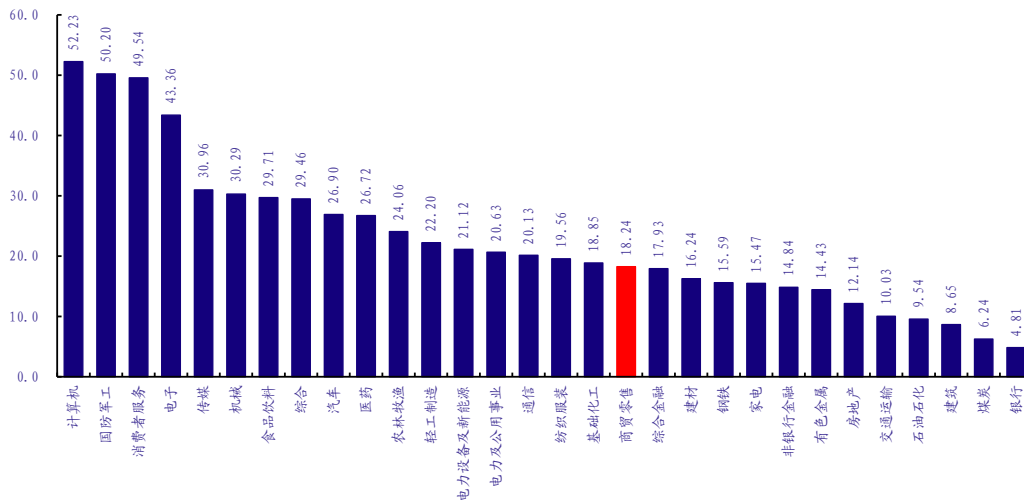
002637.SZ	赞宇科技	1.53	300785.SZ	值得买	0.52
002511.SZ	中顺洁柔	1.53	603630.SH	拉芳家化	0.50
300945.SZ	曼卡龙	1.51	000417.SZ	合肥百货	0.47
002721.SZ	金一文化	1.47	000759.SZ	中百集团	0.46
605136.SH	丽人丽妆	1.44	300658.SZ	延江股份	0.44
000026.SZ	飞亚达	1.38	002127.SZ	南极电商	0.44
600916.SH	中国黄金	1.38	601010.SH	文峰股份	0.43
603708.SH	家家悦	1.33	600712.SH	南宁百货	0.41
603900.SH	莱绅通灵	1.31	601086.SH	国芳集团	0.40
300955.SZ	嘉亨家化	1.29	600628.SH	新世界	0.39
002803.SZ	吉宏股份	1.21	300957.SZ	贝泰妮	0.38
600315.SH	上海家化	1.21	601116.SH	三江购物	0.37
600859.SH	王府井	1.20	600828.SH	茂业商业	0.35
301009.SZ	可靠股份	1.19	688363.SH	华熙生物	0.34
002731.SZ	萃华珠宝	1.17	600694.SH	大商股份	0.32
000785.SZ	居然之家	1.15	600280.SH	中央商场	0.32
001206.SZ	依依股份	1.15	601933.SH	永辉超市	0.28
002416.SZ	爱施德	1.12	002419.SZ	天虹股份	0.25
002740.SZ	ST爱迪尔	1.12	603101.SH	汇嘉时代	0.24
603238.SH	诺邦股份	1.07	002561.SZ	徐家汇	0.23
605009.SH	豪悦护理	1.06	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	1.00	003010.SZ	若羽臣	0.18
300877.SZ	金春股份	1.00	000419.SZ	通程控股	0.16
600778.SH	友好集团	0.99	600738.SH	丽尚国潮	0.14
600827.SH	百联股份	0.97	002336.SZ	人人乐	0.13
603214.SH	爱婴室	0.93	600857.SH	宁波中百	0.09
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	0.03
600612.SH	老凤祥	0.88	301110.SZ	青木股份	0.00
300888.SZ	稳健医疗	0.87	301108.SZ	洁雅股份	0.00
002345.SZ	潮宏基	0.87	301078.SZ	孩子王	0.00
002277.SZ	友阿股份	0.82	301177.SZ	迪阿股份	0.00
300856.SZ	科思股份	0.82	605599.SH	菜百股份	0.00
002264.SZ	新华都	0.80	601366.SH	利群股份	-0.05
002024.SZ	ST易购	0.77	600858.SH	银座股份	-0.10
600824.SH	益民集团	0.77	002251.SZ	步步高	-0.20
000882.SZ	华联股份	0.75	600785.SH	新华百货	-0.54
002574.SZ	明牌珠宝	0.73	000715.SZ	中兴商业	-0.55
600249.SH	两面针	0.68	002640.SZ	跨境通	-0.56
002187.SZ	广百股份	0.68	603123.SH	翠微股份	-1.50
002697.SZ	红旗连锁	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	(11.30)	(11.00)	37.63	47.01	44.31
600827.SH	百联股份	30.65	(549.62)	34.93	20.01	24.25
002697.SZ	红旗连锁	15.69	14.98	16.55	24.99	45.94
603708.SH	家家悦	132.81	9.23	27.28	32.37	33.13
601116.SH	三江购物	42.87	42.77	54.37	55.67	61.32
002251.SZ	步步高	(1.50)	(13.08)	58.39	50.64	52.25
605188.SH	国光连锁	141.70	278.19	75.22		
002264.SZ	新华都	19.03	(13.74)	(5.12)	23.21	18.10
000759.SZ	中百集团	(10.31)	(44.88)	(12.42)	3251.00	71.71
002127.SZ	南极电商	(23.04)	19.64	23.44	28.66	(177.03)
300792.SZ	壹网壹创	38.12	28.40	46.39	88.14	
002803.SZ	吉宏股份	36.28	34.02	22.78	21.53	102.30
605136.SH	丽人丽妆	(25.39)	16.63	31.12		
300785.SZ	值得买	48.84	45.52	45.97	67.49	

301110.SZ	青木股份	58.51	33.19	22.60		
003010.SZ	若羽臣	71.42	(4452.75)	50.95		
301001.SZ	凯淳股份	481.53	5204.34	46.79		
300888.SZ	稳健医疗	14.99	20.71	19.08		
002511.SZ	中顺洁柔	45.78	42.73	33.98	32.27	48.54
605009.SH	豪悦护理	15.77	18.27	24.54		
003006.SZ	百亚股份	31.80	33.13	40.84		
001206.SZ	依依股份	20.88	25.40	30.51		
301009.SZ	可靠股份	(94.62)	145.85	524.90		
301108.SZ	洁雅股份	22.33	18.52	17.85		
300658.SZ	延江股份	74.34	91.22	(287.28)	36.88	36.09
000955.SZ	欣龙控股	(20.34)	(65.09)	(43.20)	35.94	1262.46
300877.SZ	金春股份	(184.75)	(248.33)	26.84		
603238.SH	诺邦股份	55.87	58.54	18.81	35.31	59.72
600859.SH	王府井	539.95	132.07	57.42	16.71	16.68
600682.SH	南京新百	15.29	14.43	14.60	(4.81)	119.47
603123.SH	翠微股份	(16.11)	63.93	159.40	21.65	32.51
600729.SH	重庆百货	14.73	10.57	11.42	14.33	20.67
000501.SZ	武商集团	27.55	18.88	12.80	8.26	12.83
002419.SZ	天虹股份	145.29	74.17	24.86	16.34	16.86
600828.SH	茂业商业	17.41	32.56	17.42	6.79	30.53
600738.SH	丽尚国潮	(38.17)	18.36	36.99	11.22	42.13
601366.SH	利群股份	(36.02)	(286.38)	49.58	28.84	26.32
601010.SH	文峰股份	(91.76)	(30.98)	22.59	21.40	30.61
002277.SZ	友阿股份	359.77	203.85	32.61	16.15	24.14
600694.SH	大商股份	10.25	9.18	9.99	8.37	13.00
600814.SH	杭州解百	24.78	18.95	15.49	22.68	36.47
002187.SZ	广百股份	(34.00)	112.84	5.81	31.84	19.84
000882.SZ	华联股份	(25.00)	(22.78)	(40.56)	38.97	146.43
600628.SH	新世界	(122.81)	(94.27)	297.04	20.61	61.29
000417.SZ	合肥百货	23.39	19.91	25.65	22.88	19.89
600824.SH	益民集团	(12.65)	(294.75)	98.08	46.34	37.48
600785.SH	新华百货	24.04	34.61	68.59	25.18	44.20
600693.SH	东百集团	144.64	54.65	21.89	19.55	168.23
600865.SH	百大集团	26.31	31.56	15.86	20.07	36.15
002561.SZ	徐家汇	161.28	117.43	32.69	15.81	21.44
600858.SH	银座股份	152.36	42.01	(9.12)	41.21	104.47
000419.SZ	通程控股	23.99	19.01	15.10	16.64	31.31
603101.SH	汇嘉时代	(24.64)	73.34	(15.51)	124.22	44.28
601086.SH	国芳集团	19.72	40.53	30.37	30.08	53.94
600838.SH	上海九百	49.18	45.76	35.56	27.47	63.61
600857.SH	宁波中百	6.12	14.44	83.10	36.37	76.68
600778.SH	友好集团	(12.63)	48.05	2.21	21.41	7.57

600712.SH	南宁百货	(32.10)	(356.59)	(122.62)	(555.22)	288.62
000715.SZ	中兴商业	34.40	27.16	22.34	21.17	39.21
600697.SH	欧亚集团	(13.02)	(2.96)	52.13	11.09	14.02
000679.SZ	大连友谊	(37.57)	(15.50)	(10.47)	8.56	27.85
300957.SZ	贝泰妮	36.40	58.94	130.73		
688363.SH	华熙生物	44.68	62.30	114.69	82.78	
603605.SH	珀莱雅	51.73	66.39	73.96	49.58	30.66
600315.SH	上海家化	39.12	38.72	63.86	38.57	66.90
603983.SH	丸美股份	61.66	63.36	44.81	52.53	
300856.SZ	科思股份	27.66	37.64	39.01		
002637.SZ	赞宇科技	(23.75)	8.09	13.97	14.95	67.44
002919.SZ	名臣健康	150.15	(452.42)	70.76	68.05	58.66
300740.SZ	水羊股份	43.05	29.15	67.99	78.52	51.16
300132.SZ	青松股份	(3.92)	(2.71)	19.51	16.46	159.39
603630.SH	拉芳家化	36.29	47.46	63.12	47.99	36.73
600249.SH	两面针	(683.60)	(444.57)	107.07	15.96	125.54
002094.SZ	青岛金王	(3.25)	361.53	(3.06)	18.17	64.42
300955.SZ	嘉亨家化	36.50	31.25	36.74		
600223.SH	福瑞达	88.45	414.52	21.52	25.49	35.29
002024.SZ	ST易购	(1.22)	(0.63)	(11.54)	9.27	74.47
002416.SZ	爱施德	13.53	13.66	18.11	35.33	123.26
000829.SZ	天音控股	57.78	56.85	70.77	4.43	(28.02)
000785.SZ	居然之家	16.15	13.01	16.22	106.12	134.89
601828.SH	美凯龙	107.85	37.17	15.68	9.18	16.85
300755.SZ	华致酒行	44.02	29.84	30.93	32.75	
301078.SZ	孩子王	75.72	111.68	72.92		
603214.SH	爱婴室	22.95	32.85	33.04	33.28	59.79
600655.SH	豫园股份	6.96	8.87	10.86	16.75	21.00
600612.SH	老凤祥	17.18	14.27	15.29	17.64	19.36
600916.SH	中国黄金	24.70	25.51	33.04		
301177.SZ	迪阿股份	33.86	22.21	26.99		
002867.SZ	周大生	15.69	13.70	18.14	17.84	28.44
605599.SH	莱百股份	20.90	17.73	24.52		
002731.SZ	萃华珠宝	64.41	148.14	57.58	52.89	66.92
000026.SZ	飞亚达	17.81	15.94	18.59	21.12	36.63
002345.SZ	潮宏基	26.64	18.57	(19.31)	35.89	39.82
002721.SZ	*ST金一	(0.99)	(2.02)	(8.90)	236.08	118.38
002574.SZ	明牌珠宝	(24.41)	19.69	(487.17)	37.88	82.07
300945.SZ	曼卡龙	52.65	50.19	55.22		
603900.SH	莱绅通灵	(57.83)	(72.75)	(5.10)	21.50	33.12
002740.SZ	*ST爱迪	(1.81)	(1.70)	(3.95)	55.65	61.67
002640.SZ	跨境通	188.15	70.14	(1.14)	19.22	137.47
002336.SZ	人人乐	(11.12)	(7.81)	(5.96)	8.29	32.05

600280.SH	中央商场	(34.52)	63.21	24.70	34.99	98.87
-----------	------	---------	-------	-------	-------	-------

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	71.42	7.54	9.48	9.68	0.98
300888.SZ	稳健医疗	14.99	2.44	6.15	6.08	1.01
000715.SZ	中兴商业	34.40	10.95	3.14	3.00	1.05
301108.SZ	洁雅股份	22.33	10.83	2.06	1.73	1.19
603605.SH	珀莱雅	51.73	30.54	1.69	1.38	1.23
001206.SZ	依依股份	20.88	12.70	1.64	1.26	1.31
301177.SZ	迪阿股份	33.86	22.81	1.48	0.75	1.97
688363.SH	华熙生物	44.68	30.38	1.47	1.13	1.30
603214.SH	爱婴室	22.95	16.60	1.38	1.39	0.99
300957.SZ	贝泰妮	36.40	26.37	1.38	1.11	1.25
002697.SZ	红旗连锁	15.69	11.56	1.36	1.26	1.07
002277.SZ	友阿股份	359.77	275.09	1.31	0.13	10.06
600859.SH	王府井	539.95	417.12	1.29	0.06	22.65
002419.SZ	天虹股份	145.29	147.97	0.98	0.16	6.05
003006.SZ	百亚股份	31.80	32.91	0.97	0.82	1.17
300945.SZ	曼卡龙	52.65	58.33	0.90	0.63	1.42
000417.SZ	合肥百货	23.39	26.49	0.88	0.72	1.22
300792.SZ	壹网壹创	38.12	46.36	0.82	0.53	1.54
601828.SH	美凯龙	107.85	133.35	0.81	0.09	8.89
600785.SH	新华百货	24.04	30.51	0.79	0.87	0.90
603983.SH	丸美股份	61.66	78.45	0.79	0.47	1.66
300856.SZ	科思股份	27.66	35.34	0.78	0.73	1.07
600916.SH	中国黄金	24.70	35.82	0.69	0.54	1.28
600612.SH	老凤祥	17.18	25.82	0.67	0.63	1.06
002867.SZ	周大生	15.69	24.15	0.65	0.56	1.16
605009.SH	豪悦护理	15.77	24.60	0.64	0.54	1.18
600315.SH	上海家化	39.12	62.82	0.62	0.41	1.53
600694.SH	大商股份	10.25	16.72	0.61	0.51	1.21
000026.SZ	飞亚达	17.81	29.37	0.61	0.50	1.22
000501.SZ	武商集团	27.55	45.71	0.60	0.35	1.70
002511.SZ	中顺洁柔	45.78	83.92	0.55	0.26	2.10



301078.SZ	孩子王	75.72	142.53	0.53	0.29	1.83
603238.SH	诺邦股份	55.87	106.76	0.52	0.27	1.93
300755.SZ	华致酒行	44.02	84.40	0.52	0.17	3.09
300955.SZ	嘉亨家化	36.50	72.78	0.50	0.24	2.06
605599.SH	莱百股份	20.90	43.41	0.48	0.38	1.28
600814.SH	杭州解百	24.78	52.22	0.47	0.34	1.41
300785.SZ	值得买	48.84	107.92	0.45	0.27	1.67
300740.SZ	水羊股份	43.05	98.22	0.44	0.24	1.83
000785.SZ	居然之家	16.15	37.04	0.44	0.32	1.37
603630.SH	拉芳家化	36.29	94.15	0.39	0.33	1.17
000829.SZ	天音控股	57.78	157.31	0.37	0.21	1.75
600858.SH	银座股份	152.36	451.67	0.34	0.14	2.39
600729.SH	重庆百货	14.73	43.78	0.34	0.25	1.35
603708.SH	家家悦	132.81	414.91	0.32	0.07	4.57
002416.SZ	爱施德	13.53	46.42	0.29	0.19	1.52
002803.SZ	吉宏股份	36.28	135.65	0.27	0.13	2.05
002345.SZ	潮宏基	26.64	104.17	0.26	0.14	1.78
600223.SH	鲁商发展	88.45	777.06	0.11	0.03	3.67
002919.SZ	名臣健康	150.15	1554.18	0.10	0.01	7.25
002251.SZ	步步高	-1.50	100.51	-0.01	3.07	0.00
002637.SZ	赞宇科技	-23.75	732.58	-0.03	0.02	-2.08
300132.SZ	青松股份	-3.92	114.10	-0.03	0.24	-0.14
605136.SH	丽人丽妆	-25.39	277.20	-0.09	0.07	-1.40
000759.SZ	中百集团	-10.31	107.40	-0.10	1.26	-0.08
601933.SH	永辉超市	-11.30	111.58	-0.10	0.81	-0.13
600697.SH	欧亚集团	-13.02	106.27	-0.12	1.88	-0.07
301009.SZ	可靠股份	-94.62	308.90	-0.31	0.12	-2.65
600738.SH	丽尚国潮	-38.17	63.36	-0.60	0.51	-1.18
600655.SH	豫园股份	6.96	-7.17	-0.97	-1.05	0.93
600827.SH	百联股份	30.65	-0.01	-5139.94	-5562.81	0.92

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 插图目录

图 1 本周各行业涨跌幅 .....	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） .....	13
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） .....	14
图 6 核心组合 2023 年年初至今收益率变动 .....	16
图 7 核心组合 2023 年年初至今收益率变动 .....	18
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） .....	22
图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%） .....	22
图 10 CPI: 当月同比（%） .....	22
图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元） .....	22
图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%） .....	22
图 13 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%） .....	22
图 14 近一周板块资金流向占比（%） .....	24
图 15 行业估值水平（剔除异常值） .....	29

## 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 .....	14
表 5 核心关注组合概况 .....	16
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值 .....	18
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值 .....	19
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 .....	20
表 9 市场行情数据汇总 .....	21
表 10 核心关注企业业绩表现 .....	23
表 11 近一周个股资金流向占比（%） .....	24
表 12 近一周个股振幅及换手率（%） .....	26
表 13 个股 BETA 值 .....	27
表 14 公司估值水平 PE（TTM） .....	29
表 15 行业内个股 PEG 值 .....	32

### 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)