

重点关注海外头部化妆品公司的近期业绩表现，维持推荐优质零售标的

核心看点（2023.07.24-2023.07.28）：

- **本周行业热点：**①中共中央政治局会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作；②北京市商务部召开国际消费中心城市两周年新闻发布会；③深圳市商务局公布“首批深圳市级示范特色商圈和夜间经济示范街区名单”；④国家发改委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》；⑤工商银行多措并举助力扩内需、促消费。
- **行情表现：**本周（2023.07.24-2023.07.28）商贸零售指数上涨1.02%，跑输上证指数（3.42%）、深证成指（2.68%）、沪深300指数（4.47%）。
- **电商及代运营板块：**跨境通公布第一大股东部分股份被司法拍卖。
- **超市板块：**家家悦2023年股票期权激励计划（第一期）首次授予登记完成。
- **购百板块：**百大集团获得政府补助；文峰股份对关于南通文峰麒越创业投资完成注销登记；广百股份发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易调整业绩承诺期方案的公告。
- **化妆品板块：**水羊股份2023H1营业收入恢复增长，净利润大幅增长，公司多层次品牌矩阵进一步完善，产品结构持续优化，成本费用管控效果显著，此外公司计划实施2023年限制性股票激励计划，对23-24年业绩形成指引，彰显管理层经营信心；海外财报方面，LVMH集团香水和化妆品部门的“成绩单”亮眼，国际旅游的复苏支撑了免税连锁店DFS的增长，中国香港及中国澳门的业绩表现十分可观；LG生活健康相对承压，复苏迟缓；爱茉莉太平洋在韩国市场的化妆品业务和日常美容业务的销售额均下滑，Q2单季扭亏为盈；欧莱雅在中国内地的高档化妆品业务逐渐迎来复苏，欧美持续发力；联合利华实现小幅微增，核心护肤品增长呈中个位数，凡士林表现优异，亚太及非洲地区为第一大区域市场；欧舒丹主要得益于Sol de Janeiro持续稳定发展及L'Occitane en Provence于中国市场的表现。
- **酒类连锁板块：**华致酒行发布关于收到深圳证券交易所监管函的公告。
- **珠宝首饰板块：**迪阿股份就其营收波动、盈利能力变化等情况的关注函进行回复；中国黄金发布关于补选公司董事长、专门委员会委员的公告；豫园股份发布关于出售金徽酒股权资产的公告。
- **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

甄唯莹

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 80927651

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.07.28



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-零售板块内部分公司本周异动拉升，维持推荐稳定性强的优质零售标的-20230723

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-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-20230716

【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

目 录

一. 最新研究观点	3
(一) 一周行业要闻	3
(二) 最新观点	5
(三) 子行业与龙·头公司	5
二. 核心组合	15
(一) 核心推荐	15
(二) 核心关注	17
(三) 国内外行业及公司估值情况	19
三. 风险提示	21
四. 附录	22
(一) 一周市场综合表现	22
(二) 行业数据跟踪	23
(三) 核心关注企业业绩表现	24
(四) 行业与公司市场表现	25
(五) 行业及重点公司估值水平	30

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>中共中央政治局会议于 7 月 24 日召开</p>	<p>7 月 24 日，中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。围绕这些困难，会议强调，做好下半年经济工作要加大宏观政策调控力度，并明确提出“扩大内需”“提振信心”“防范风险”三个着力点。会议还指出，要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。核心要点总结如下：</p> <p>第一，宏观政策定调“逆周期调节与政策储备”，稳增长政策预期更加积极，并政治局会上首提“活跃资本市场，提振投资者信心”。相比两会，货币政策方面新增“发挥总量和结构性货币政策工具”表述。</p> <p>第二，房地产政策基调也更为积极，首次表述“适应供求关系发生重大变化的新形势”“适时调整优化”，未提“房住不炒”。具体包括“城中村改造”“‘平急两用’公共基础设施建设”“盘活改造各类闲置房产”。</p> <p>第三，扩内需聚焦“消费”“终端需求”“增大居民收入”。相比两会，新提“电子产品、家居”大宗消费产业（近期系列促消费政策密集落地，如《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》）。而投资方面提“加快地方政府专项债券发行和使用”。</p> <p>第四，产业政策瞄准“数字经济”，特别提“人工智能安全发展”。还提出“推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合”。</p> <p>第五，金融监管有所加码，瞄准“高风险中小金融机构改革化险”。此外对于地方债，计划“一揽子化债方案”。</p> <p>第六，“稳就业”诉求升级，要求提升到“战略高度通盘考虑”。民生方面提及“保障迎峰度夏能源电力供应”。</p> <p>第七，强调“民营投资”政策（国务院《关于促进民营经济发展壮大的意见》已发布，有助于提振民企信心）。</p> <p>第八，对外方面，提及“第三届‘一带一路’国际合作高峰论坛”，并表示“保障中欧班列稳定畅通”。</p>
<p>北京市商务部召开国际消费中心城市两周年新闻发布会</p>	<p>7 月 26 日，在国际消费中心城市两周年新闻发布会上，北京市商务局表示，培育建设国际消费中心城市以来，北京全面实施消费新地标打造、消费品牌矩阵培育、数字消费创新引领、文旅消费潜力释放、体育消费质量提升、教育医疗消费能级提升、会展消费扩容提质、现代流通体系优化升级、消费环境新高地创建、消费促进机制协同保障等十大专项行动，取得一定成效。</p> <p>同时，北京研究出台《关于进一步促进商圈发展若干措施》等方案持续优化商圈环境，进一步优化均衡全市消费地标布局，京东地区环球影城</p>

盛大开园，京西地区首钢园华丽转身，京南大兴临空区枢纽项目基本完成方案设计。

7月25日，深圳市商务局公布“首批深圳市级示范特色商圈（步行街）和夜间经济示范街区名单”，福田CBD商圈、宝安中心商圈、前海商圈入选首批特色商圈，欢乐海岸街区、深业上城街区入选首批夜间经济示范街区。

打造世界级商圈与夜间经济示范街区，为深圳提供国际一流的商业载体，是深圳加快建设具有全球重要影响力的消费中心的重要举措。《深圳市关于加快建设国际消费中心城市的若干措施》明确提出，打造世界级地标商圈，建设国际一流商业消费街区。

在市级示范特色商圈（步行街）培育建设方面，深圳从规划布局、环境设施、商业活力、智慧水平、管理运营、载体效益等方面设立建设指标，引导所属区、街道加强商圈（步行街）规划建设和统筹管理，促进商圈（步行街）内主要商业载体充分发挥商业集聚效应和辐射带动作用，提升商圈（步行街）消费能级。在市级夜间经济示范街区建设方面，深圳从规划布局、街区建设、商业配置、特色活动、智慧街区、保障措施、综合效益等方面设立建设指标，以丰富业态、提升品质、突出特色为目标，扩大夜消费、丰富夜生活、繁荣夜经济。

7月24日，国家发改委网站发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，从提振民间投资信心、支持民间资本参与重大项目、促进民间投资项目落地实施和营造良好环境、促进民间投资健康发展四方面提出17项具体措施。通知提到，发改委将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中，选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业，鼓励民间资本积极参与。

通知还提到，设立促进民间投资引导专项。发改委将调整设立中央预算内投资专项，每年选择20个民间投资增速快、占比高、活力强、措施实的地级市（区）予以支持，由相关地方将专项资金用于符合条件的重点项目建设。

中国工商银行于7月25日表示，今年上半年，工商银行累计为超90万客户提供免息或低息的购物分期资金支持，为客户节省支出近9亿元；累计为近15万客户提供旅游、教育、家电专项分期支持，金额超260亿元。

“今年以来，工商银行综合采取多种有力举措，助力全面扩大内需、促进消费提质升级。”该行相关负责人说，工商银行今年年初已发布“惠享亿万客户 携手千万商家 扩内需促消费”行动方案，持续加大消费贷款投放力度，落实利率优惠，助推消费提质升级。

具体来看，在促进日常消费方面，结合节假日、消费季、商户促销季，工商银行开展了多种形式的优惠促销、达标有礼、分期满减、分期返券等活动，助力百姓消费升级扩容。今年上半年，工银信用卡消费额近1.1万亿元，其中，便民移动支付消费额同比增长15%。

在提振大宗消费方面，工商银行与30余家汽车厂商、经销商集团开展战略合作，在优惠定价的同时，为客户提供覆盖购车、保险、维修保养、

深圳市商务局公布“首批深圳市级示范特色商圈和夜间经济示范街区名单”

国家发改委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》

工商银行多措并举助力扩内需、促消费

车辆装饰等全链条金融服务。此外，为了满足居民的家居、家装消费需求，工商银行已率先推出“一键家装”服务，全线上、非接触体验，同时提供利率优惠的家装分期产品服务。今年上半年，工商银行汽车、家装分期投放额近 950 亿元，同比增幅达 65%。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

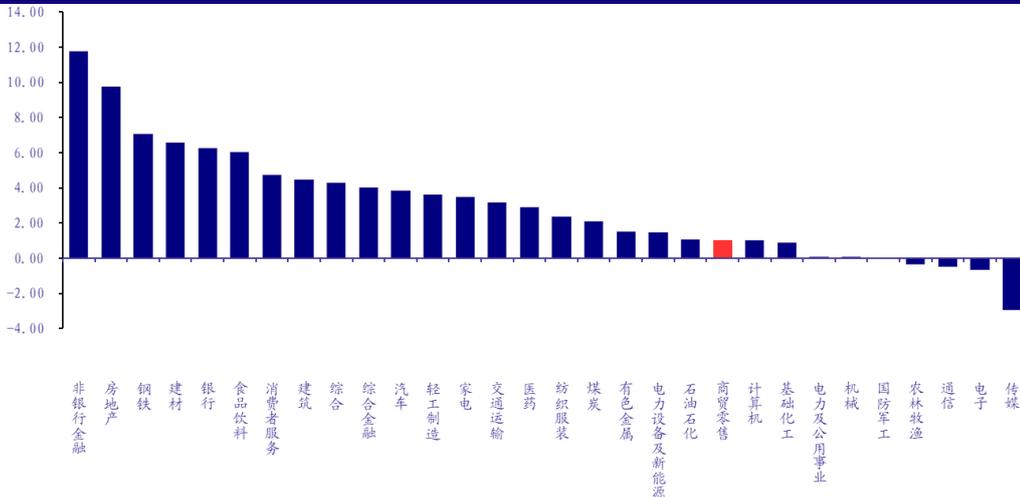
本周(2023.07.24-2023.07.28)商贸零售指数上涨 1.02%，跑输上证指数(3.42%)、深证成指(2.68%)、沪深 300 指数(4.47%)。2023 年年初至今行业指数累计下跌 1.26%，跑输上证指数(6.04%)、深证成指(0.77%)、沪深 300(3.13%)。与其他行业相比，本周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 21，与前一周(2023.07.17-2023.07.21)相比下降 19 名。

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	3.42	-2.16	5.58	6.04
深证成指	2.68	-2.44	5.12	0.77
沪深 300	4.47	-1.98	6.45	3.13
商贸零售	1.02	2.70	-1.68	-1.26

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)	板块市值	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
最新收盘日:	占比	(%)	跌幅 (%)	(%)	至今涨跌幅 (%)
2023-07-28					

CS 商贸零售	8937.37	100.00%	1.02	2.70	-1.68	-1.26
CS 一般零售	3252.99	36.40%	1.99	4.83	-2.84	-7.35
CS 贸易 II	1467.43	16.42%	1.91	1.18	0.74	6.44
CS 专营连锁	2123.48	23.76%	0.00	1.02	-1.02	-2.11
CS 电商及服务 II	820.12	9.18%	-1.91	2.43	-4.35	-9.33
CS 专业市场经营	1273.35	14.25%	1.00	1.67	-0.67	22.71

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

本周除电商及服务板块下跌 1.91% 外, 其余行业子板块均实现小幅上涨, 其中一般零售板块表现最佳, 涨幅为 1.99%; 贸易板块实现 1.91% 的增长; 商贸零售板块实现 1.02% 的增长; 专业市场经营板块涨幅为 1.00%; 专营连锁板块基本维持不变。

7 月 28 日上午, 中国贸促会举行例行新闻发布会, 介绍近期中国外贸发展形势。从今年上半年情况来看, 虽然世界经济发展动能不足, 外需收缩加剧, 中国出口下行压力凸显, 但广大外贸企业顶住了压力, 显示出较强的发展韧性。据海关统计, 上半年中国有进出口实绩的外贸企业 54 万家, 同比增加 6.9%。根据中国贸促会对 3100 余家外贸企业开展的调研结果, 大部分外贸企业对未来发展充满信心。调研数据显示, 对 2023 年三季度发展表示“信心稳定不变”及“较有信心”的外贸企业占 75.1%。被问及“当前对外贸企业生产经营的利好因素”时, 57.2% 的外贸企业选择了“海外客户一直稳定”, 55.5% 的外贸企业选择“国家稳外贸政策效果好, 地方政府扶持力度更大”。

今年二季度, 中国贸促会还对来自全国 26 个省区市的近 800 家外资企业进行调研访问, 发布《2023 年第二季度中国外资营商环境调研报告》。其中, 59.82% 的受访外资企业来自加工制造环节, 64.6% 为小微企业。报告显示, 近九成受访外资企业对在华获取经营场所、纳税、办理结业手续、解决商业纠纷、市政公用基础设施报装、市场准入、跨境贸易、促进市场竞争指标评价“满意”以上。超九成受访外资企业对 2022 年四季度以来中央出台的外资政策评价“满意”以上, 近九成受访外资企业对地方政府出台的外资举措评价“满意”以上。

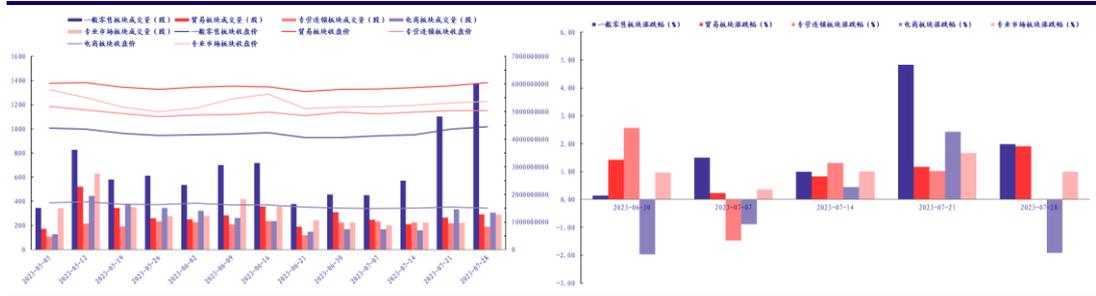
从经营情况看, 近七成受访外资企业看好未来五年中国市场前景, 超九成受访外资企业认为中国市场吸引力上升或持平, 超八成受访外资企业预期今年在华投资利润率将持平或有所增加。从来华投资动因看, “市场规模大”“优惠政策多”“产业链供应链完整”是受访外资企业来华投资的最主要动因, 占比分别为 77.54%、53.36% 和 39.91%。从发展机遇看, 受访外资企业认为“技术创新与研发”“中西部地区市场不断开放”和“数字经济”为其在华发展提供了较大机遇, 占比分别为 60.66%、44.49% 和 43.63%, 其中“技术创新与研发”连续两个季度成为最主要发展机遇。报告反映来看, 今年以来, 随着中国经济运行整体回升向好, 跨国企业在华投资信心稳定, 外商扩大对华投资整体趋势没有改变。

经济日报表示, 为促进民营企业更好发展外贸, 一是要鼓励企业参与国内外各类展会, 深入开展“一带一路”国际合作, 投身自由贸易试验区、海南自由贸易港、境外经贸合作区, 通过融入中国重大平台、重大发展战略, 获得更大发展空间。二是积极发展新业态新模式, 通过跨境电商、市场采购贸易等开拓新的发展渠道, 创造新的外贸增长点。鼓励企业运用大数据、云计算、人工智能等新兴技术, 推进生产、流通、经营、管理等全产业链数字化改造, 加快产业链供应链上下游、大中小企业协同转型。

贸易板块中, 上周行业内多数上涨, 庚星股份 (600753.SH, 16.92%) 在板块内涨幅领先, 汇鸿集团 (600981.SH, 4.50%)、三木集团 (000632.SZ, 4.32%)、厦门国贸 (600755.SH,

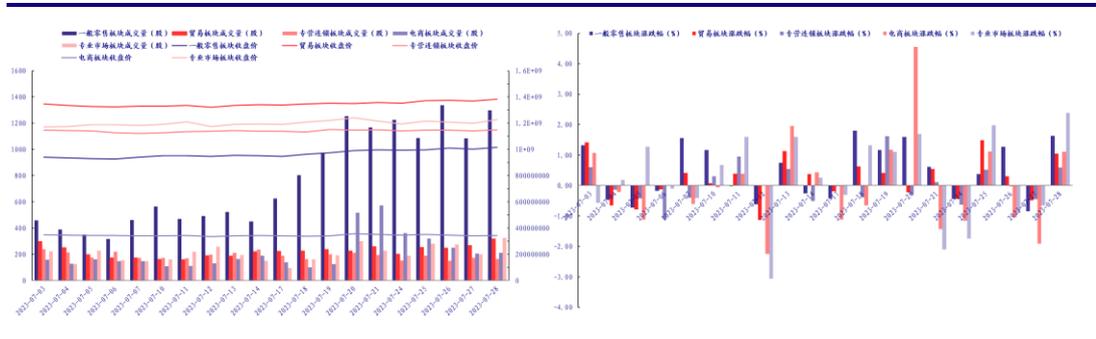
4.30%) 同样表现优异; 本周仅有三只个股下跌, 分别为兰生股份 (600826.SH, -0.08%)、苏美达 (600701.SH, -2.86%)、汇通能源 (600605.SH, -3.86%)。

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, 上周除珠宝首饰及钟表板块下跌 0.12% 之外, 其余行业子板块均实现上涨。其中, 百货板块上涨 2.75%, 其他连锁板块上涨 1.61%, 超市及便利店板块上涨 1.24%, 综合业态板块上涨 0.93%。

电商及代运营板块: 跨境通公布关于第一大股东部分股份被司法拍卖的进展公告, 本次股份被司法拍卖不会导致公司控制权发生变化, 也不会对公司的持续经营产生影响

7月28日, 跨境通 (002640.SZ, -5.46%) 发布关于第一大股东部分股份被司法拍卖的进展公告。公司于 2023 年 7 月 8 日披露了《关于第一大股东部分股份被司法拍卖的提示性公告》, 公司第一大股东杨建新先生所持公司股份 11,051,200 股被广东省深圳市中级人民法院将于 2023 年 7 月 27 日 10 时起至 2023 年 7 月 28 日 10 时止 (延时除外) 在京东网司法拍卖平台 (<https://sifa.jd.com>) 进行公开网络司法拍卖活动。经公开竞价, 竞买人李洁敏以最高应价竞得本拍卖标的, 拍卖成交价为 40,722,608.00 元。我们认为, 本次股份被司法拍卖不会导致公司控制权发生变化, 不会对公司的持续经营产生影响, 广大投资者应注意投资风险。

超市板块: 家家悦发布关于 2023 年股票期权激励计划 (第一期) 首次授予登记完成的公告, 由此可激发管理团队的积极性, 提高经营效率, 降低代理人成本; 中百集团发布关于变更证券事务代表的公告, 并公布将投资建设江夏现代工业园二期, 该项目预计投资回收期相对较长, 或将对公司带来一定的资金成本压力; 永辉超市发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告, 本次回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响, 不会影响公司的上市地位, 不会导致公司控制权发生变化; 百联股份发布 2022 年年度权益分派实施公告及 2023 年第二季度获得政府补助情况的公告

7月27日，家家悦（603708.SH，0.68%）发布关于2023年股票期权激励计划（第一期）首次授予登记完成的公告。根据中国证监会《上市公司股权激励管理办法》、上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司有关规则的规定，家家悦集团股份有限公司完成了2023年股票期权激励计划（第一期）股票期权首次授予的登记工作，本激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行公司A股普通股股票，首次授予日为2023年7月3日，至7月26日登记完成，授予数量为1,310.50万份，占公司目前股本总额64,733.68万股的2.02%，股票期权将授予372人，首次行权价格（调整后）为13.00元/股。在不考虑本激励计划对公司业绩的刺激作用情况下，股票期权费用的摊销对有效期内各年净利润有所影响，但影响程度不大。若考虑本激励计划对公司发展产生的正向作用，由此激发管理团队的积极性，提高经营效率，降低代理人成本，本激励计划带来的公司业绩提升将远高于因其带来的费用增加。

7月24日，中百集团（000759.SZ，2.39%）发布关于变更证券事务代表的公告，并公布将投资建设江夏现代工业园二期。公司证券事务代表张国强先生于近日递交书面辞职报告，因为工作变动原因，张国强先生提请辞去公司证券事务代表职务，辞职后，张国强先生将继续在公司任职，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。截至本公告披露日，张国强先生直接持有150,000股公司股份，为已授予尚未解除限售的股权奖励限制性股票。公司于2023年7月24日召开公司第十届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于聘任证券事务代表的议案》，同意聘任张静女士为公司证券事务代表，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满。此外，为满足湖北省内中百仓储所有大件货物（粮油等）的整件仓储及转运，增强企业核心竞争力，巩固行业地位，现代物流拟投资约3.2亿元在武汉江夏现代工业园所在地块上续建工业园二期项目。项目建成后，湖北省内中百仓储常温大件货物的存储及转运将实现统一管理，统一运输，从而有效提高物流效率、整合资源。项目建设完成后，预计可实现年均收入约9900万元，年均净利润约2000万元，所得税后静态投资回收期约11.30年（含2年建设期）。风险在于本项目投资较大，预计投资回收期可能相对较长，或将给公司带来一定的资金成本压力，项目投产后，公司资产规模和业务规模进一步增加，对现有管理体系、管理模式、管理队伍提出更高要求。

7月27日，永辉超市（601933.SH，3.00%）发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告。为进一步稳定投资者对公司股票长期价值的预期，构建稳定的投资者结构，增强投资者信心和提升公司股票长期投资价值，公司拟以自有资金回购公司部分社会公众股股份，用于股权激励或员工持股计划。2022年8月8日公司召开第五届董事会第三次会议，审议通过了回购股份方案。2022年9月21日，公司首次实施回购股份；2023年7月31日，公司完成回购，已实际回购公司股份149,999,828股，占公司总股本的1.65%，回购最高价格3.54元/股，回购最低价格2.86元/股，回购均价3.20元/股，使用资金总额488,768,297.30元。本次回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响，不会影响公司的上市地位，不会导致公司控制权发生变化。

7月27日，百联股份（600827.SH，3.17%）发布2022年年度权益分派实施公告及2023年第二季度获得政府补助情况的公告。公司2023年6月21日的2022年年度股东大会审议通过了本次利润分配方案，分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东，利润分配以方案实施前的公司总股本1,784,168,117股为基数，每股派发现金红利0.12元（含税），共计派发现金红利214,100,174.04元。同时，公司及下属控股子公司于2023年第二季度累计收到政府补助为人民币25,429,265.90元（未经审计），均为与收益相关的政府补助。广大投资者应注意投资风险。

购百板块：百大集团发布关于获得政府补助的公告；文峰股份发布对关于南通文峰麒越创业投资合伙企业（有限合伙）完成注销登记的公告，本次清算并注销基金事项不会对公司经营业务产生实质性影响；汇嘉时代发布关于职工代表监事辞职及补选职工代表监事的公告；茂业商业发布关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告；广百股份发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易调整业绩承诺期方案的公告，本次调整不会对公司经营和财务报表造成重大影响，亦不存在损害公司及公司股东利益的情形；通程控股发布 2022 分红派息公告

7月26日，百大集团（600865.SH，1.18%）发布关于获得政府补助的公告。百大集团股份有限公司及子公司自2023年1月1日至2023年7月24日期间累计获得政府补助为人民币2,194.53万元，占2022年度归属于上市公司股东净利润的比例为12.21%。上述政府补助包括因延安路部分物业拆迁的临时安置补助费2,182.48万元以及其他政府补助12.05万元，公司确认上述政府补助与收益相关，对公司2023年度利润产生一定积极影响，具体的会计处理以及对公司2023年度损益的影响情况仍须以会计师年度审计确认后的结果为准，广大投资者应注意投资风险。

7月25日，文峰股份（601010.SH，1.08%）发布对关于南通文峰麒越创业投资合伙企业（有限合伙）完成注销登记的公告。2015年8月17日，公司第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于投资设立文峰麒越产业投资基金的议案》，公司拟与南通麒越投资管理有限公司共同发起设立“文峰麒越产业投资基金（有限合伙）”，基金认缴出资总额为70,200万元。公司作为有限合伙人，认缴出资总额14,000万元，占基金总份额的19.94%。后因经营需要，基金更名为“南通文峰麒越创业投资合伙企业（有限合伙）”。目前，基金经营期限已满，所有投资项目已退出，全体合伙人一致同意基金解散。且基金的注销登记申请已被批准登记，并取得了江苏南通苏锡通科技产业园区行政审批局出具的《登记通知书》。我们认为，根据《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，本次清算并注销基金事项不构成关联交易，亦不构成重大资产重组，无需提交公司董事会审议，同时不会对公司经营业务产生实质性影响，不存在损害公司及中小股东利益的情形，广大投资者需理性投资，注意投资风险。

7月26日，汇嘉时代（603101.SH，2.23%）发布关于职工代表监事辞职及补选职工代表监事的公告。新疆汇嘉时代百货股份有限公司监事会于近日收到公司职工代表监事王丽珺女士提交的书面辞职报告，王丽珺女士因个人原因，辞去公司第六届监事会职工代表监事职务。根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，经公司职工代表大会民主选举，选举仇潇羽女士为第六届监事会职工代表监事，任期与公司第六届监事会任期相同。

7月26日，茂业商业（600828.SH，0.23%）发布关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告。为了满足公司资金需求，公司拟向控股股东茂业商厦申请借款额度不超过人民币2亿元，期限3年，在该额度内，公司可根据经营需要适时申请或偿还，循环滚动使用；公司将根据实际贷款天数按照不高于银行同期贷款基准利率的年利率支付利息，提前偿还无需支付额外费用，公司对上述借款无相应抵押或担保。茂业商厦持有本公司1,401,135,188股股份，占总股本80.90%。根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本次交易构成了公司的关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《上海证券交易所股票上市规则》第6.3.18条第（二）项的规定，关联人向上市公司提供资金，利率水平不高于贷款市场报价利率，且上市公司无需提供担保的，本项交易可以免于按照关联交易的方式审议和披露，无需提交公司股东大会审议。至本次关联交易为止，过去12个月内，本公司向茂

业商厦借款金额为 0，目前实际借款余额为 0。本次交易是本公司经营所需，是正常的企业经营行为。公司向控股股东茂业商厦申请借款，主要用于偿还银行贷款、补充运营资金、支付供应商货款等日常生产经营活动，本次交易事项公允、合法，没有损害公司和股东利益。本次借款利率不高于银行同期贷款基准利率，不存在损害公司和非关联股东利益的情况。

7月27日，广百股份（002187.SZ，1.41%）发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易调整业绩承诺期方案的公告。根据广百股份与广商资本、广商基金签署的《盈利预测补偿协议》以及《盈利预测补偿协议之补充协议》，广商资本及广商基金承诺：友谊集团 2021 年度实现的净利润数额不低于 15,145 万元，2022 年度实现的净利润数额不低于 15,423 万元，2023 年度实现的净利润数额不低于 15,863 万元。根据友谊集团 2022 年度财务数据，友谊集团 2022 年度扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润为 3,758.96 万元，占当年业绩承诺金额的 24.37%，2021-2022 年累计业绩承诺完成率为 62.16%。未完成业绩承诺的原因在于，其一，友谊集团所在地广州市的零售百货行业在相当长时间内表现低迷，线下消费严重受阻；其二集团积极响应政府号召，对服务业小微企业和个体工商户房屋租金减免，导致净利润减少 5,461.63 万元，占业绩承诺金额的 35.41%。经公司第七届董事会第六次会议审议批准，公司与广商资本、广商基金于 2023 年 7 月 27 日签署《盈利预测补偿协议之补充协议（二）》，对承诺期限进行顺延，即业绩承诺期由 2021 年、2022 年及 2023 年三个会计年度变更为 2021 年、2023 年及 2024 年三个会计年度，标的公司 2021 年、2023 年及 2024 年实现的净利润数额依次不低于 15,145 万元、15,423 万元及 15,863 万元。本次调整不会对公司经营和财务报表造成重大影响，亦不存在损害公司及公司股东利益，尤其是中小股东利益的情形，且有利于进一步敦促标的公司提升业绩恢复速度和幅度，提高上市公司质量和盈利水平，符合全体股东的长期利益。

7月28日，通程控股（000419.SZ，1.02%）发布 2022 分红派息公告。长沙通程控股股份有限公司 2022 年年度权益分派方案已经 2023 年 6 月 28 日召开的公司 2022 年度股东大会审议通过，分派方案为：以公司现有总股本 543,582,655 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.5 元（含税），共计派发现金红利人民币 81,537,398.25 元，2022 年度不送红股，不以公积金转增股本。

化妆品板块：水羊股份发布 2023 年半年度报告及 2023 年限制性股票激励计划(草案)，公司经营情况积极向好；珀莱雅发布控股股东及董事、高级管理人员减持股份进展公告，本次减持计划尚未实施完毕，减持的数量和价格存在不确定性；LVMH 集团、LG 生活健康发布 2023 年上半年财报及第二季度财报；爱茉莉太平洋发布 2023 年二季度业绩报告；欧莱雅集团公布 2023 年上半年财报；联合利华公布 2023 年上半年及二季度财务数据；欧舒丹公布 2023 年二季度财务数据

7月27日，水羊股份（300740.SZ，20.29%）发布 2023 年半年度报告及 2023 年限制性股票激励计划(草案)。报告期内，公司实现营业收入 22.90 亿元，同比增长 4%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，同比增长 72.02%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.47 亿元，同比增长 101.82%。本期营业收入恢复增长，净利润大幅增长，主要原因是公司多层次品牌矩阵进一步完善，产品结构持续优化，成本费用管控效果显著；公司产品结构改善提升毛利水平，公司盈利能力提升，公司经营情况积极向好。同时，为推进长期激励机制的建设，吸引和留住优秀人才，有效结合股东利益、公司利益和员工利益，公司遵循收益与贡献对等的原则制定股票激励计划。该激励计划拟授予的激励对象不超过 345 人，包括公司董事、高级管理人员以及公司（含子公司）其他核心员工，其中对于公司层面的业绩考核

要求为 2023/2024 年净利润分别不低于 3/4 亿元，其中涉及管理费用中的摊销成本三年合计 2602.44 万元，以 2024 年摊销 1516.96 万元最高。本激励计划的股票来源为公司定向增发的 A 股普通股，拟授予的限制性股票的授予价格为每股 7.87 元，拟向激励对象授予限制性股票合计 326.8875 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.84%。我们认为，一方面，实施本激励计划产生的激励成本将对公司相关期间的经营业绩有所影响；另一方面，实施本激励计划能够有效激发激励对象的工作积极性和创造性，从而提高公司的经营效率，提升公司的内在价值。广大投资者需理性投资，注意投资风险。

7 月 25 日，珀莱雅 (603605.SH, 4.21%) 发布控股股东及董事、高级管理人员减持股份进展公告。因自身资金需求，公司控股股东、实际控制人侯军呈先生拟通过大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 5,953,926 股，占公司目前总股本的 1.5000%，占侯军呈先生所持有本公司股份数的 4.3542%；公司董事兼总经理方玉友先生拟通过大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 5,953,926 股，占公司目前总股本的 1.5000%，占方玉友先生所持有本公司股份数的 9.9856%。截至 2023 年 7 月 25 日，本次减持计划时间已过半。侯军呈先生、方玉友先生尚未减持。侯军呈先生尚持有公司股份 136,739,037 股，占公司目前总股本的 34.4493%；方玉友先生尚持有公司股份 59,625,258 股，占公司目前总股本的 15.0217%。截至本公告披露日，减持计划尚未实施完毕，上述股东将根据市场情况、公司股价等因素决定后续是否继续实施本次减持股份计划，减持的数量和价格存在不确定性，但本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营产生影响。

7 月 28 日，LVMH (LVMUY.00) 发布 2023 年上半年财报及第二季度财报。上半年该集团销售额同比增长 15% 至 422.4 亿欧元；毛利润达 293.17 亿欧元，同比增长 16%。其中，第二季度收入实现了 17% 的增长，达 212.06 亿欧元。今年上半年，该集团旗下五个部门中，时装及皮具部门表现最为优异，总收入较去年同期增长了 20%，旗下品牌路易威登、迪奥、罗意威等表现亮眼，迪奥的增长最为显著。此外，报告期内，**香水和化妆品部门**的“成绩单”同样亮眼，总收入较去年同期增长 11%。迪奥品牌的化妆品线对业绩作出了贡献；得益于“帝皇蜂姿赋妍”系列及艺术沙龙顶级精品香氛系列的成功，娇兰品牌迎来高位增长；纪梵希的新品香水 Gentleman Society 受到好评；贝玲妃也成功扩大了护肤系列。精品零售部门实现了 26% 的增长，主要得益于国际旅游的复苏支撑了免税连锁店 DFS 的增长，中国香港及中国澳门的业绩表现十分可观。此外，丝芙兰在北美、欧洲及中东地区的成长势头强劲。分地区来看，2023 年上半年 LVMH 集团在所有市场均实现增长。其中，美国市场实现了 2% 的同比增长；除日本外的亚洲市场在今年前 6 个月实现了 22% 的增长；日本市场实现了 15% 的增长；除法国外的欧洲市场在今年上半年实现了 15% 的增长；法国市场则同比增长 31%。包括中国在内的亚洲市场仍然是 LVMH 集团的第一大市场，在总销售额中贡献了 34% 的收入，与 2021 年同期相比，在全球范围内，由中国消费者贡献的销售额增长了 40% 至 45%。

7 月 26 日，爱茉莉太平洋发布了 2023 年二季度业绩报告。业绩报告显示，爱茉莉太平洋在 2023Q2 的销售额为 9454 亿韩元 (约合人民币 52.87 亿元)，同比下滑 0.04%；营业利润则在 2023Q2 实现“扭亏为盈”，由 2022Q2 的亏损 195 亿韩元 (约合人民币 1.09 亿元) 转为盈利 59 亿韩元 (约合人民币 3297.75 万元)。细分到业务上来看，爱茉莉太平洋 2023Q2 在韩国市场的化妆品业务和日常美容业务的销售额均下滑，而营业利润方面化妆品业务大额下跌，日常美容业务则扭亏为盈。2023Q2，爱茉莉太平洋韩国化妆品业务的销售额为 4591 亿韩元 (约合人民币 25.65 亿元)，同比下滑 13.6%；营业利润为 314 亿韩元 (约合人民币 1.75 亿元)，同比下滑 21.5%。

7 月 28 日，欧莱雅集团 (OR.PA, 2.36%) 公布 2023 年上半年财报。报告期内实现销售额

205.7亿欧元，同比增长13.3%，合并增长12%，营业利润率达20.7%。欧莱雅集团表示，报告期内所有地区市场均实现增长。其中，欧洲市场势头明显，美国市场业绩表现强劲，中国内地市场第二季度迎来强势复苏。具体看北亚区表现，报告期内北亚区业绩同比增长3.9%，合并增长0.6%。欧莱雅集团指出，在线上和线上渠道强势反弹的驱动下，中国内地美妆市场第二季度逐步复苏。其中，华伦天奴美妆、普拉达香水美妆和Takami等新品牌推动了增长趋势；“6.18”购物节期间，欧莱雅中国四大事业部共有8个品牌占据排行榜前20名；巴黎欧莱雅和兰蔻在所有平台和品类的累计排名中分别位列第一与第二。品类方面，北亚区上半年的增长驱动力主要来自于美护发品类、护肤品类及香水品类。在中国内地市场，欧莱雅高档化妆品部在第二季度迎来复苏，销售额达到了两位数增长；同时，中国香港受益于内地旅游业的回升，增长明显。在日本市场，得益于以美宝莲纽约为代表的大众化妆品部及以Takami和植村秀为代表的高档化妆品部的表现，欧莱雅的表现超出市场平均水平。

7月27日，LG生活健康发布2023年第二季度及半年财报。第二季度LG生活健康销售额达1.8万亿韩元（约合人民币100.52亿元），同比下滑3%；营业利润为1580亿韩元（约合人民币8.82亿元），同比下滑27.1%；净利润为960亿韩元（约合人民币5.36亿元），同比下滑23.5%。上半年销售额达3.5万亿韩元（约合人民币195.45亿元），同比下滑0.5%；营业利润为3040亿韩元（约合人民币16.98亿元），同比下滑22.5%；净利润为1930亿韩元（约合人民币10.78亿元），同比下降19.6%。分部门来看，第二季度美容部门销售额录得7810亿韩元（约合人民币43.61亿元），同比下滑8.5%；营业利润录得700亿韩元（约合人民币3.91亿元），下滑24.9%。其中“后”品牌销售额占部门销售额整体的55%，超过一半，Sum37°、0 HUI、CNP三个品牌销售额分别占比6%、7%、3%。尽管韩国内销渠道业绩良好，但中国消费复苏迟缓导致营收下滑。此外，主要渠道业绩放缓及业务效率相关费用等也导致营业利润下降。为应对营收、利润双降，LG生活健康将通过推出多种新产品和更新主要产品线提高品牌竞争力。

7月26日，联合利华（UNVB.DF, 3.65%）公布了2023年上半年及二季度财务数据。2023年上半年，联合利华集团营业额达304.28亿欧元（约合人民币2409.18亿元），同比增长2.7%；基础营业利润为52亿欧元（约合人民币411.71亿元），同比增长3.3%。此外，该集团第二季度营业额为157亿欧元。具体来看，美容与健康业务今年上半年的营业额为62亿欧元，基础销售额增长9.1%，销量增长3.8%，其中护发增长呈高个位数，销量正增长由美洲地区带动，夏士莲（Sunsilk）和炫诗（TRESemmé）的表现助推了营业额的增长，核心护肤品增长呈中个位数，凡士林（Vaseline）表现优异。在个人护理业务方面，集团上半年营业额为69亿欧元，基础销售增长10.8%，销量增长3.2%，在欧洲和美洲地区的推动下，香体露实现了两位数的增长，随着精品香水系列的推出，凌仕（Axe）也取得了两位数增长。按市场划分，联合利华的主要业务分布在亚太及非洲地区、美洲地区及欧洲地区。其中，亚太及非洲地区为联合利华第一大区域市场，今年上半年的销售额占比为44%，营业额为134亿欧元，基础销售增长9.1%，销量增长1.1%。从联合利华近年来财报发现，虽然其营业额持续增长，但是基础销量仍存在下滑情况。此外，旗下10亿+欧元品牌占据集团营业额的55%，基础销售额增长10.8%，主要得益于Rexona、Hellmann's、奥妙、Sunsilk、力士的表现。

7月26日，L'OCCITANE（欧舒丹，00973.HK, 15.35%）公布了2023年二季度财务数据。公司在2024财年第一季度（即2023年二季度）实现销售达5.02亿欧元，销售按报告汇率计算同比增长20.2%及按固定汇率计算同比增长24.5%，获此成绩主要得益于Sol de Janeiro持续稳定的增长及L'OCCITANE en Provence于中国市场的表现所驱动。分品牌来看，Sol de Janeiro实现约1.13亿欧元的销售，同比增长171%，原因在于强劲的核心产品销售及成功推

出新产品。L'OCCITANE en Provence 实现约 2.9 亿欧元的销售，是公司最大的销售来源，同比增长 4.4%，增长幅度最小，一方面获益于中国市场的改善，一方面又受限于该品牌在 2022 年 6 月撤出了俄罗斯市场，使得市场份额减少。ELEMIS 在报告期内实现约 0.48 亿欧元的销售，同比增长 23.6%，最大市场是英国及美国，主要走高端化路线。其他品牌按固定汇率计算同比增长 16.2%，实现约 0.51 亿欧元的销售，其中，Erborian 及 Grown Alchemist 两个品牌的表现尤其出色，分别同比增长 51.9%及 53.1%。从地区划分来看，中国市场改善最明显，带动了 L'OCCITANE en Provence 的销售；美洲则是表现最佳的地区，报告期内按固定汇率计算同比增长 57.5%，主要由 Sol de Janeiro 推动。

酒类连锁板块：华致酒行发布关于收到深圳证券交易所监管函的公告

7月24日，华致酒行（300755.SZ, 2.69%）发布关于收到深圳证券交易所监管函的公告。公司全资子公司北京华致陈香电子商务有限公司（以下简称华致陈香）于2020年3月9日与关联方新华联控股有限公司（以下简称新华联）签署房屋买卖合同，约定向新华联购买北京民企总部基地32号楼，交易金额为5,151.80万元。同日，华致陈香与新华联、关联方华泽集团有限公司（以下简称华泽集团）签署债权债务抵销协议，涉及金额3,900万元。公司未将前述关联交易事项及时提交董事会审议并履行信息披露义务，直至2022年8月6日才披露《关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告》，且未准确、完整披露前述关联交易事项。同时，公司对前述关联交易的财务核算不规范，且未在2020年度至2022年度定期报告中准确披露向华泽集团支付资金占用费事项。公司的上述行为违反了本所《创业板股票上市规则（2018年11月修订）》第1.4条、第2.1条、第10.2.4条和《创业板股票上市规则（2023年修订）》第1.4条、第5.1.1条的规定。本次公司收到监管函不会影响公司正常的生产经营管理活动，广大投资者需理性投资，注意投资风险。

珠宝首饰板块：*ST金一发布关于法院许可公司在重整期间继续营业及自行管理财产和营业事务的公告，公司可能存在因重整失败而被宣告破产的风险；迪阿股份发布关于对深圳证券交易所创业板关注函回复的公告；中国黄金发布关于补选公司董事长、专门委员会委员的公告；豫园股份发布关于出售股权资产的公告，交易是否能够最终完成尚存在不确定性

7月28日，*ST金一（002721.SZ, -6.43%）发布关于法院许可公司在重整期间继续营业及自行管理财产和营业事务的公告。法院于2023年7月28日收到公司管理人提交的《关于重整程序中北京金一文化发展股份有限公司继续营业的请示》。综合法院查明的情况，金一文化具备继续营业的基础条件和持续经营的能力，且内部治理机制仍正常运转，已经拟定了自行管理的相关方案，明确划分了其与管理人的职责，管理人亦制定了相应的监督管理制度，该公司在重整期间在管理人监督下自行管理财产和营业事务，有利于其继续经营、推进重整程序的顺利进行。故依据《中华人民共和国企业破产法》第二十六条及第七十三条之规定，决定准许金一文化进入重整程序后继续营业，以及在北京金一文化发展股份有限公司管理人的监督下自行管理财产和营业事务。因法院已裁定受理债权人对公司提出的重整申请，公司可能存在因重整失败而被宣告破产的风险，且公司股票已于2023年7月21日被深交所叠加实施退市风险警示。如果公司被宣告破产，根据《深圳证券交易所股票上市规则（2023年修订）》，公司股票将面临被终止上市的风险。广大投资者需理性投资，注意投资风险。

7月27日，迪阿股份（301177.SZ, 0.38%）发布关于对深圳证券交易所创业板关注函回复的公告。公司于2023年7月20日收到的深圳证券交易所创业板公司管理部下发的《关于对迪阿股份有限公司的关注函》，针对关注函涉及的问题进行了说明和分析。**问题一：公司2023年上半年营业收入下滑较大的主要影响因素及具体变动原因。公司回复：**上半年国内经济虽呈

恢复态势，但恢复基础尚不稳固，消费环境依然面临压力，可选消费增长乏力，钻石镶嵌市场短期内需求仍显不足；此外，外部环境的不确定性使得作为重要避险工具的黄金需求显著提升，对钻石镶嵌类产品也造成一定程度的影响，钻石镶嵌行业呈现周期性调整，另一方面，2022年公司战略性扩张，门店数量大幅增长，但品牌势能、品牌形象、渠道运营能力仍需进一步提升。

与行业发展趋势、同行业可比公司情况对比，营收下滑符合公司实际经营情况，具有合理性。

问题二：说明 2023 年上半年销售费用、毛利率、部分门店计提资产减值损失的具体变动情况及主要原因，以及公司为改善主营业务盈利能力已采取及拟采取的应对措施。公司回复：

门店扩张背景下，与门店相关的租金及装修摊销、销售人员薪酬增长明显，在门店收入不及预期的情况下导致销售费用率显著提升；公司销售产品类型主要为求婚钻戒、结婚对戒及其他饰品，收入占比合计达 99.84%，主营业务毛利率与综合毛利率基本一致，毛利率水平均保持相对稳定；于 2023 年第二季度过了培育期的 2022 年新开业门店业绩不达预期，相关门店计提减值损失金额有所增加，减值准备计提具有及时性及充分性。应对措施包括：打造与公司品牌相匹配的渠道网络，优化渠道布局，打造高势能门店；提升品牌势能，提高产品竞争力；加强成本费用管控，从场地费用、推广费用、人力成本等方面着手控费用降成本。

问题三：说明交易性金融资产的具体内容，公允价值变动损益及相关投资收益的金额与变动情况。公司回复：

2023 年 1-6 月交易性金融资产公允价值变动损益以及理财产品产生的投资收益较 2022 年 1-6 月增加 2,517.13 万元，增长 24.37%，主要系公司于 2021 年末首次公开发行上市，2022 年 1-6 月陆续通过募集资金购买理财产品，公司在产品到期时继续将部分闲置资金购买理财产品，2023 年 1-6 月公司的理财产品平均持有期间较长所致。

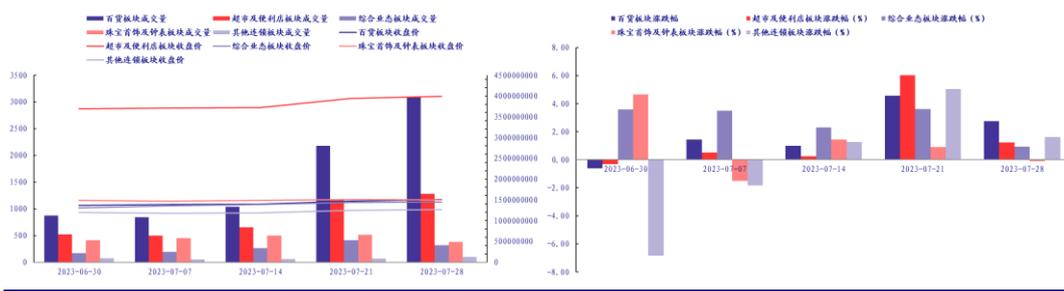
问题四：可能对公司经营业绩变动产生较大影响的其他说明事项及风险提示。公司回复：

公司品牌影响力下降的风险；市场竞争加剧的风险；存货余额较大及跌价的风险。广大投资者需充分了解股票市场及公司的相关风险，审慎决策，理性投资，注意投资风险。

7 月 25 日，中国黄金（600916, SH, 0.84%）发布关于补选公司董事长、专门委员会委员的公告。公司于 2023 年 7 月 25 日召开第一届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于补选公司董事长、专门委员会委员的议案》，同意选举董事刘科军先生为公司第一届董事会董事长，并担任第一届董事会战略委员会委员及召集人、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员。任职期限自本次董事会审议通过之日起至公司第一届董事会任期届满之日止。

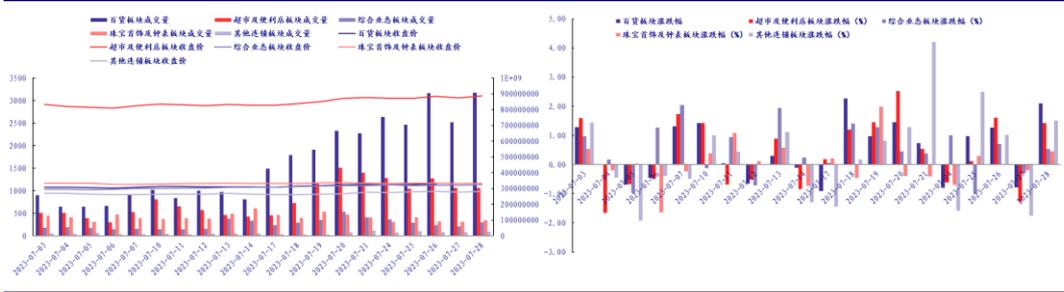
7 月 24 日，豫园股份（600655, SH, 2.08%）发布关于出售股权资产的公告。2022 年 9 月，上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司第十届董事会第三十八次会议审议通过，公司通过协议转让方式转让金徽酒股份有限公司 13% 股权，上述交易于 2022 年 11 月全部交割完成，豫园股份计划继续减持 5% 以上金徽酒股票。2023 年 7 月，经公司总裁室办公会议决议，公司拟通过协议转让方式向济南铁晟叁号投资合伙企业（有限合伙）出售金徽酒股份有限公司（以下简称“金徽酒”或“标的公司”）25,363,000 股股份（以下简称“标的股份”），占金徽酒总股份的 5%，标的股份的拟转让价格为人民币 23.61 元/股，交易总价款为 598,820,430 元。本次交易完成后，豫园股份仍持有金徽酒 20% 股份。本次交易尚需相关有权部门备案或审批后生效；若交易各方未按照股份转让协议严格履行各自的义务，本次交易是否能够最终完成尚存在不确定性，广大投资者需理性投资，注意投资风险。

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

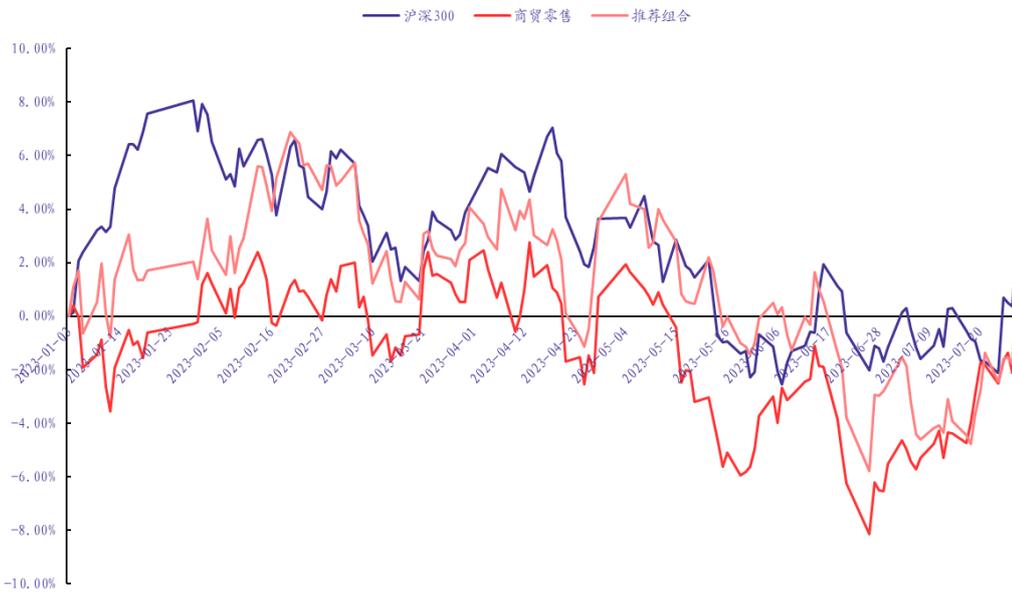
证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%) 2023 年初至今	相对收益率 (%) 2023 年初至今
002419.SZ	天虹股份	购物中心的大店展店速度直接影响规模, 新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础; 此外公司积极发展超市业态, 加强供应链和数字化建设, 运营效率提升。	0.78	-5.87	-4.61
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合, 加强北京区域内的竞争力; 结合免税牌照优势, 享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售增长。	5.05	-19.02	-17.76
601933.SH	永辉超市	云创回归体系后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。	3.00	-6.03	-4.77
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。	0.68	6.35	7.61
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, 为公司觅得新增增长点。	-3.85	14.86	16.12

300755.SZ	华致酒行	作为精品酒水营销和服务商,得到上游品牌商和下游客户、终端消费者的认可,具有一定的品牌优势。随着公司的渠道及品类建设不断完善,有望成为十四五规划中百亿级别的酒流通企业。	2.69	-14.14	-12.88
300792.SZ	壹网壹创	以美妆代运营为基础成为天猫六星运营商,通过吸收浙江上佰扩充家电品类的运营,增资投入食品、保健品的自有品牌开发以及内容电商运营,业务层次丰富。	0.00	-0.59	0.68
605136.SH	丽人丽妆	知名美妆个护类代运营公司,与国内外诸多化妆品公司建立稳定的代运营合作关系,既可以产生规模效应又可以通过优质专业的服务深度绑定服务核心客户。	1.36	-14.88	-13.62
600315.SH	上海家化	六神(日化)、玉泽(美妆)、汤美星(母婴)等知名品牌是公司营收和盈利的主要支柱,随着公司管理层对于经营战略的逐步调整,其他暂时处于亏损的子品牌有望逐步改善。	2.82	-9.70	-8.44
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。	4.21	-2.35	-1.09
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。	0.70	-10.07	-8.81
300957.SZ	贝泰妮	主力产品专注于皮肤学级美妆产品,对于敏感肌群体的消费者具有一定的必选属性,行业尚处于高速增长期,叠加公司精于线上销售、新媒体运营等策略,市场占有率有保障。	10.96	-29.23	-27.97
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。	20.29	26.27	27.53
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,避免与高市场占有率品牌产生直面竞争,充分享受行业发展带来的制造红利;在高速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。	-2.53	5.83	7.10
605009.SH	豪悦护理	国内吸收性卫生护理用品行业的龙头制造商,从生产端看具备强制造与研发能力,研发出第四代无木浆多维复合芯体纸尿裤,引领行业发展,与宝洁、尤妮佳、Babycare、凯儿得乐等优质国内外客户形成了相互依靠和促进的共生关系;从产品端看,纸尿裤、经期裤等多产品布局,矩阵完备。	2.71	-8.69	-7.43
300888.SZ	稳健医疗	领先的大健康消费企业,以棉为核心在原材料端形成差异化,通过“稳健医疗”和“全棉时代”两大龙头品牌分别在医用敷料和消费品领域内布局,全渠道产品销售,在棉柔巾等细分品类赛道表现突出,持续强化输出“全棉生活方式”,为消费者提供品质生活方式,符合消费升级、品质生活的行业大趋势。	2.75	-12.67	-11.40
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。	0.25	17.71	18.98
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,大豫园区建设取得进展。	2.08	1.45	2.71

002867.SZ	周大生	赋予黄金产品新的销售亮点,具有时尚文化的差异化竞争优势,产品持续进行迭代升级,产品研创力度不断增强。	2.83	23.31	24.57
600612.SH	老凤祥	黄金行业龙头,品牌历史悠久构建了品牌壁垒,继续推进加盟扩张,渠道铺设快速有效,关注黄金珠宝产品的自主研发能力,将更好地满足多元化的消费需求。	-1.83	52.30	53.56
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。	0.84	-2.59	-1.33

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

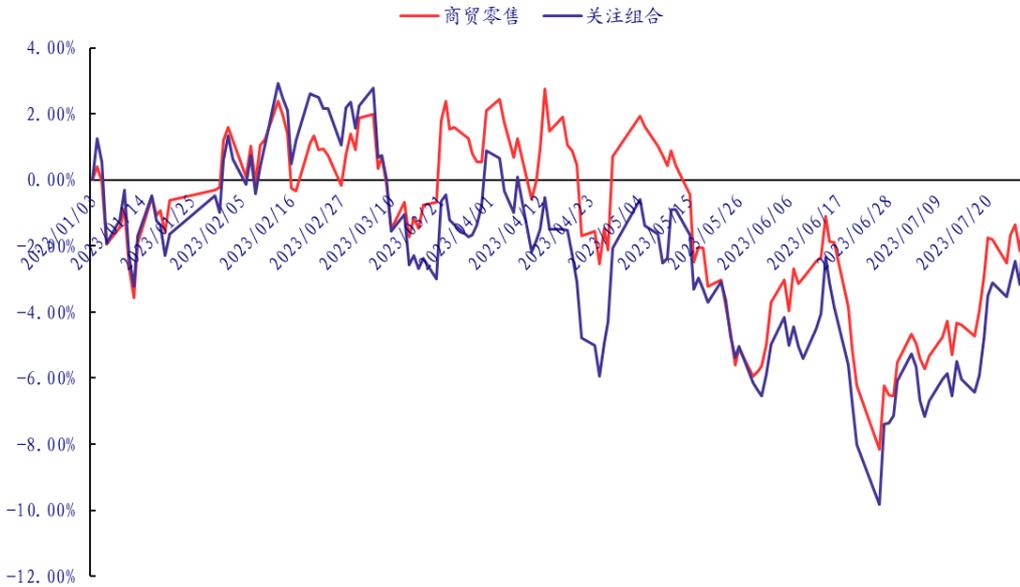
表 5 核心关注组合概况

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	5.82	7.09
	2	002419.SZ	天虹股份	-5.87	-4.61
	3	600697.SH	欧亚集团	-0.49	0.77
	4	600729.SH	重庆百货	46.29	47.55
	5	600858.SH	银座股份	-1.24	0.03
	6	601366.SH	利群股份	-5.77	-4.50
	7	603101.SH	汇嘉时代	9.02	10.28
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	19.19	20.45
	2	002345.SZ	潮宏基	36.35	37.61
	3	002574.SZ	明牌珠宝	12.01	13.27

	4	002867.SZ	周大生	23.31	24.57
	5	600612.SH	老凤祥	52.30	53.56
	6	600655.SH	豫园股份	1.45	2.71
	7	603900.SH	莱绅通灵	5.29	6.55
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	26.27	27.53
	2	600315.SH	上海家化	-9.70	-8.44
	3	603605.SH	珀莱雅	-2.35	-1.09
	4	603983.SH	丸美股份	-10.07	-8.81
	5	300957.SZ	贝泰妮	-29.23	-27.97
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-3.69	-2.43
	7	300132.SZ	青松股份	-17.22	-15.95
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-14.14	-12.88
	2	603214.SH	爱婴室	-3.84	-2.58
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-10.18	-8.92
	2	002127.SZ	南极电商	-18.09	-16.83
	3	002640.SZ	跨境通	-28.38	-27.12
	4	300792.SZ	壹网壹创	-0.59	0.68
	5	605136.SH	丽人丽妆	-14.88	-13.62
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	5.83	7.10
	2	605009.SH	豪悦护理	-8.69	-7.43
	3	003006.SZ	百亚股份	17.71	18.98
	4	001206.SZ	依依股份	-9.44	-8.17
	5	300888.SZ	稳健医疗	-12.67	-11.40
	6	603238.SH	诺邦股份	8.07	9.34
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-15.44	-14.17
	2	002251.SZ	步步高	-27.40	-26.14
	3	002264.SZ	新华都	-3.73	-2.46
	4	002697.SZ	红旗连锁	14.86	16.12
	5	600827.SH	百联股份	9.98	11.25
	6	601116.SH	三江购物	23.45	24.71
	7	601933.SH	永辉超市	-6.03	-4.77
	8	603708.SH	家家悦	6.35	7.61
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	-10.36	-9.10
	2	000564.SZ	供销大集	-27.67	-26.41
	3	002277.SZ	友阿股份	-23.63	-22.37
	4	002561.SZ	徐家汇	-25.36	-24.09
	6	600628.SH	新世界	1.83	3.09
	7	600723.SH	首商股份	0.00	1.26
	8	600785.SH	新华百货	-18.17	-16.90
	9	600859.SH	王府井	-19.02	-17.76
	10	603123.SH	翠微股份	-25.37	-24.11

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 2023.07.21 计), 市盈率平均为 61.93 倍, 估值中位数为 23.68 倍, 主要位于-149.12-845.79 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 2023.07.28 计), 市盈率平均为 49.81 倍, 估值中位数为 22.93 倍, 主要位于-160.30-874.32 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	2023/07/28	2023/07/28
							(亿美元)

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)		
AMZN.O	亚马逊	-108.16%	56.41%	9.40%	21.70%	0.00	13,158.90
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	23.04	2,494.20
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	37.93	4,285.92
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.79	3,314.83
COST.O	好市多	16.72%	25.11%	15.83%	17.49%	41.50	2,489.74
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	21.69	1,376.47
CVS.N	西维斯健康	-47.55%	10.18%	10.39%	8.71%	24.61	967.54
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	70.61%	457.46%	0.15%	8.63%	-7.98	264.42
JD.O	京东	391.57%	-107.21%	9.95%	27.59%	21.14	617.02
LVS.N	金沙集团	290.63%	42.97%	-2.93%	44.01%	874.32	445.90
TJX.N	TJX 公司	3547.57%	-97.24%	51.07%	-22.96%	26.13	993.52
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	22.82	620.80
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	25.02	386.58
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	24.19	333.33
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	13.69	345.24
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	13.79	182.29
YUMC.N	百胜中国	-55.35%	26.28%	-2.88%	19.24%	39.09	247.25
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	17.75	223.34
VIPS.N	唯品会	34.56%	-20.75%	-11.88%	14.92%	9.29	95.50
KMX.N	丰美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	28.17	129.83
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	-160.30	30.46
2912.TW	统一超	4.74%	-13.45%	11.00%	1.63%	29.41	2,921.34
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	46.00	113.48
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	4.23	44.29
	均值	331.10%	-27.72%	18.59%	6.75%	49.81	
	中位数	36.49%	5.47%	10.69%	8.49%	22.93	
	最大值	3547.57%	457.46%	68.34%	44.01%	874.32	
	最小值	-108.16%	-799.29%	-11.88%	-28.56%	-160.30	

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%	24.70	1,330.00
6808.HK	高鑫零售	-120.69%	0.00%	-29.09%	0.00%	179.28	223.23
1528.HK	红星美凯龙	-65.44%	18.31%	-8.86%	8.97%	95.23	225.77
0493.HK	国美零售	-353.34%	37.06%	-61.81%	5.39%	-0.18	39.17
	均值	-132.02%	40.78%	-14.69%	9.48%	74.76	
	中位数	-93.07%	27.68%	-18.97%	7.18%	59.97	
	最大值	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	179.28	
	最小值	-353.34%	0.00%	-61.81%	0.00%	-0.18	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表 8 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值
		Y23Q1	Y22Q1	Y23Q1	Y22Q1	2023/07/28	2023/07/28 (亿元)
002024.SZ	ST易购	83.99%	-410.60%	-18.14%	-64.13%	-1.24	188.99
601933.SH	永辉超市	39.23%	470.44%	-12.63%	3.45%	-12.15	311.27
002640.SZ	跨境通	99.18%	-125.86%	8.24%	-51.01%	203.08	59.36
600315.SH	上海家化	15.59%	17.81%	-6.49%	0.11%	38.81	195.24
002127.SZ	南极电商	-74.74%	4.43%	-35.45%	16.42%	-24.08	96.72
600827.SH	百联股份	21.09%	-31.62%	-7.77%	-0.50%	32.12	222.44
600859.SH	王府井	-37.84%	15.73%	1.58%	-4.08%	578.46	257.43
002419.SZ	天虹股份	-25.56%	104.89%	-2.23%	2.75%	152.41	75.04
600612.SH	老凤祥	71.44%	-30.05%	33.17%	7.23%	16.58	256.44
600729.SH	重庆百货	14.65%	-4.39%	-3.18%	-19.04%	14.56	137.41
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%	-1.69	45.10
002721.SZ	金一文化	-37.46%	-0.14%	-8.05%	-45.10%	-0.91	33.50
000501.SZ	鄂武商A	-25.00%	-34.20%	9.66%	-6.47%	29.46	76.82
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%	27.18	61.93
002094.SZ	青岛金王	229.59%	-15.96%	-16.46%	-3.82%	-3.39	27.22
603900.SH	莱绅通灵	3.08%	-76.83%	-22.40%	-26.57%	-60.70	23.31
601116.SH	三江购物	11.28%	75.98%	-3.08%	-0.62%	46.65	75.36
002697.SZ	红旗连锁	15.39%	-1.56%	4.68%	7.99%	16.18	81.60
600628.SH	新世界	127.12%	-55.58%	26.12%	-22.13%	-130.35	50.33
000759.SZ	中百集团	268.63%	23.62%	1.94%	-1.25%	-11.30	35.07
000026.SZ	飞亚达A	19.50%	-26.97%	2.25%	-14.84%	17.86	47.87
600415.SH	小商品城	82.14%	78.75%	32.69%	106.68%	27.35	452.60
603123.SH	翠微股份	-70.27%	5.45%	4.56%	-2.85%	-17.42	84.59
600697.SH	欧亚集团	1.34%	-38.94%	1.10%	-5.09%	-13.98	21.43
603708.SH	家家悦	11.84%	12.51%	-3.91%	8.32%	141.32	86.03
	均值	622.37%	1.02%	-2.62%	-6.10%	39.44	
	中位数	15.39%	-1.56%	-2.23%	-3.82%	14.56	
	最大值	16301.21%	470.44%	33.17%	106.68%	578.46	
	最小值	-371.12%	-410.60%	-68.79%	-64.13%	-130.35	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

三. 风险提示

消费者信心不足或是消费能力有限的风险; 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	3275.93	3167.75	3.42
深证成指	11100.40	10810.18	2.68
沪深 300	3992.74	3821.91	4.47
CS 商贸零售	3817.37	3778.91	1.02
沪市单周成交金额 (亿元)	17677.11	14932.88	18.38
深市单周成交金额 (亿元)	23588.70	22847.03	3.25
沪股通单周成交净买入 (亿元)	201.64	-57.02	-453.62
深股通单周成交净买入 (亿元)	143.42	-18.23	-886.80
两市融资余额 (亿元)	14823.52	14855.87	-0.22
商贸零售行业周成交额 (亿元)	696.40	619.39	12.43

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

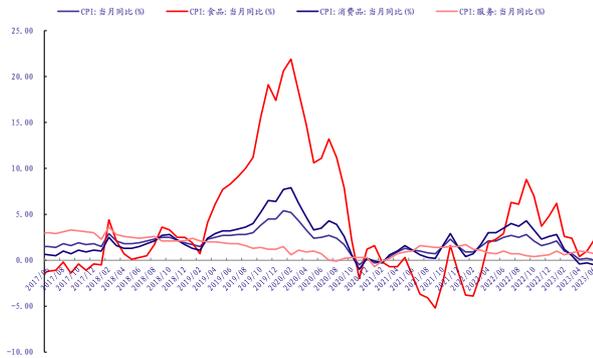
(二) 行业数据跟踪

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）



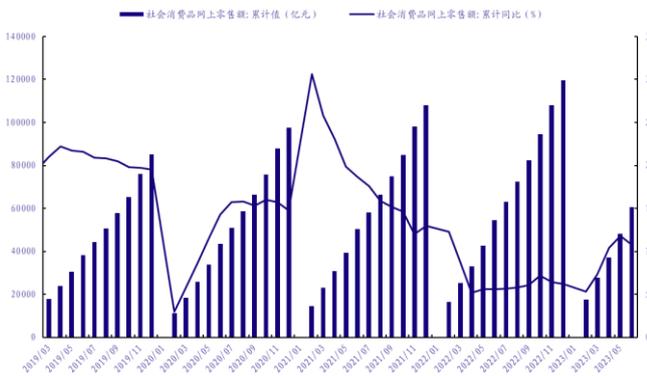
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 CPI：当月同比（%）



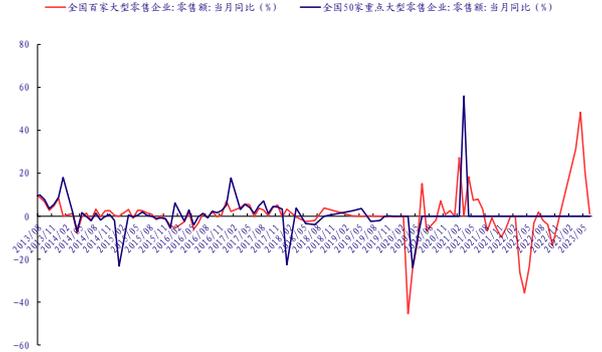
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 网络购物市场规模：累计值（亿元）及累计同比（%）



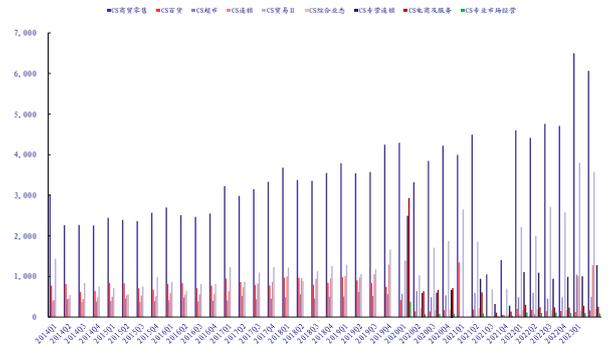
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）



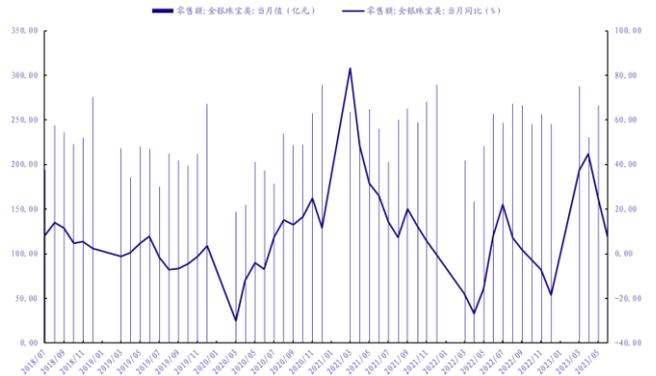
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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

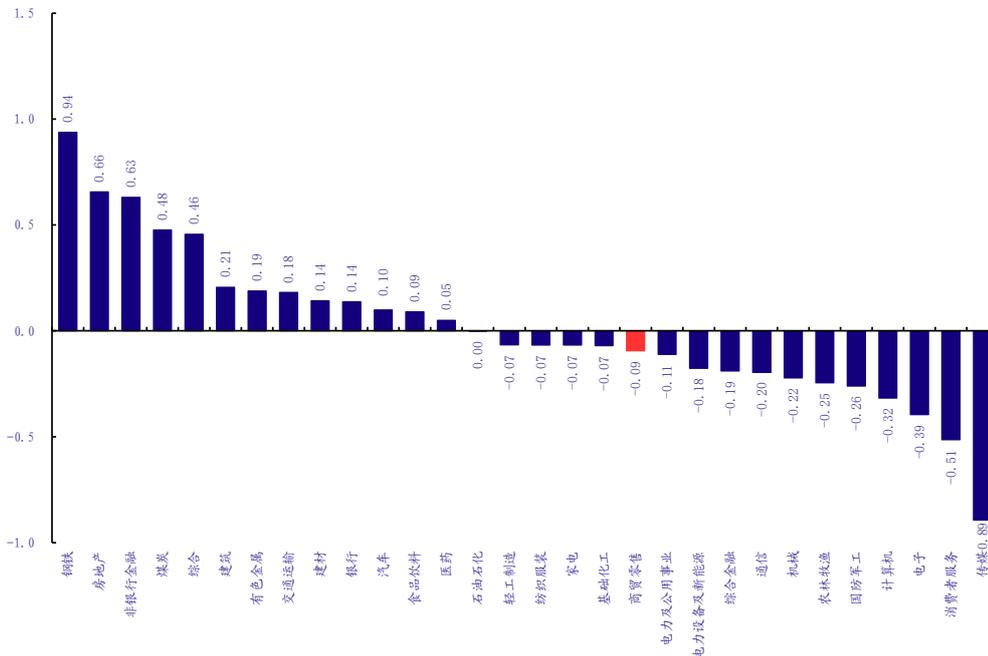
	7	601933.SH	永辉超市	238.02	-12.63	6.79	39.23	9.10	2.04
	8	603708.SH	家家悦	49.08	-3.91	1.38	11.84	6.70	1.66
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	20.54	9.66	1.32	-25.00	1.21	0.79
	2	000564.SZ	供销大集	3.68	1.58	-0.94	-1,302.51	-0.80	-0.04
	3	002277.SZ	友阿股份	3.67	-43.22	0.33	-35.98	0.59	0.75
	4	002561.SZ	徐家汇	1.52	0.58	0.23	-0.68	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 (%)
300740.SZ	水羊股份	0.77	603238.SH	诺邦股份	0.01
688363.SH	华熙生物	0.65	000417.SZ	合肥百货	0.01
300957.SZ	贝泰妮	0.59	002277.SZ	友阿股份	0.01
603605.SH	珀莱雅	0.42	600655.SH	豫园股份	0.01
600697.SH	欧亚集团	0.38	600916.SH	中国黄金	0.00
600280.SH	中央商场	0.32	600824.SH	益民集团	0.00
605009.SH	豪悦护理	0.30	000785.SZ	居然之家	0.00
300955.SZ	嘉亨家化	0.22	002024.SZ	ST易购	0.00
603708.SH	家家悦	0.21	000955.SZ	欣龙控股	-0.01
600859.SH	王府井	0.18	300132.SZ	青松股份	-0.01
301108.SZ	洁雅股份	0.17	002637.SZ	赞宇科技	-0.02
603900.SH	莱绅通灵	0.15	600828.SH	茂业商业	-0.02
600315.SH	上海家化	0.13	002127.SZ	南极电商	-0.03
300888.SZ	稳健医疗	0.13	002721.SZ	金一文化	-0.03
600857.SH	宁波中百	0.12	600814.SH	杭州解百	-0.03
002187.SZ	广百股份	0.12	002740.SZ	ST爱迪尔	-0.04
603214.SH	爱婴室	0.12	000829.SZ	天音控股	-0.04
600223.SH	鲁商发展	0.11	600778.SH	友好集团	-0.05
301078.SZ	孩子王	0.10	600858.SH	银座股份	-0.05
600694.SH	大商股份	0.09	002574.SZ	明牌珠宝	-0.06
000501.SZ	武商集团	0.09	300792.SZ	壹网壹创	-0.08
002264.SZ	新华都	0.08	603983.SH	丸美股份	-0.08
600249.SH	两面针	0.08	605136.SH	丽人丽妆	-0.08
600865.SH	百大集团	0.08	003006.SZ	百亚股份	-0.09
000419.SZ	通程控股	0.07	605599.SH	菜百股份	-0.10
600693.SH	东百集团	0.07	300785.SZ	值得买	-0.11
600682.SH	南京新百	0.07	002561.SZ	徐家汇	-0.11
002511.SZ	中顺洁柔	0.07	002640.SZ	跨境通	-0.13
600729.SH	重庆百货	0.06	600612.SH	老凤祥	-0.15
600838.SH	上海九百	0.06	002697.SZ	红旗连锁	-0.15
603101.SH	汇嘉时代	0.06	603630.SH	拉芳家化	-0.15
000882.SZ	华联股份	0.05	002731.SZ	萃华珠宝	-0.16
600827.SH	百联股份	0.05	603123.SH	翠微股份	-0.18
002867.SZ	周大生	0.05	002251.SZ	步步高	-0.18
002419.SZ	天虹股份	0.04	301009.SZ	可靠股份	-0.18
000759.SZ	中百集团	0.04	600785.SH	新华百货	-0.27
001206.SZ	依依股份	0.04	000715.SZ	中兴商业	-0.34
601366.SH	利群股份	0.04	301177.SZ	迪阿股份	-0.39
601828.SH	美凯龙	0.03	002803.SZ	吉宏股份	-0.48
600738.SH	丽尚国潮	0.03	301001.SZ	凯淳股份	-0.65
002416.SZ	爱施德	0.03	002919.SZ	名臣健康	-0.65

600628.SH	新世界	0.03	601116.SH	三江购物	-0.66
300658.SZ	延江股份	0.03	000679.SZ	大连友谊	-0.89
601933.SH	永辉超市	0.03	300945.SZ	曼卡龙	-0.95
300755.SZ	华致酒行	0.03	003010.SZ	若羽臣	-1.02
002345.SZ	潮宏基	0.03	601086.SH	国芳集团	-1.41
601010.SH	文峰股份	0.02	301110.SZ	青木股份	-1.49
300856.SZ	科思股份	0.02	300877.SZ	金春股份	-1.53
600712.SH	南宁百货	0.02	002336.SZ	人人乐	-2.01
002094.SZ	青岛金王	0.01	605188.SH	国光连锁	-3.48
000026.SZ	飞亚达	0.01			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 近一周个股振幅及换手率 (%)

证券代码	证券简称	周振幅	周换手率	证券代码	证券简称	周振幅	周换手率
		[交易日期] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %			[交易日期] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %
000001.SH	上证综指	3.60	4.08	301177.SZ	迪阿股份	5.35	24.55
399001.SZ	深证成指	5.21	3.60	601828.SH	美凯龙	5.33	2.21
399006.SZ	创业板指	6.57	3.75	600827.SH	百联股份	5.26	2.00
601086.SH	国芳集团	37.41	49.11	600694.SH	大商股份	5.26	4.22
605188.SH	国光连锁	29.84	298.95	000785.SZ	居然之家	5.25	1.18
000679.SZ	大连友谊	25.21	81.27	688363.SH	华熙生物	4.93	5.88
300740.SZ	水羊股份	22.57	22.39	300658.SZ	延江股份	4.92	6.33
002336.SZ	人人乐	21.64	61.25	600814.SH	杭州解百	4.88	4.51
600280.SH	中央商场	20.65	98.52	603983.SH	丸美股份	4.85	1.98
300877.SZ	金春股份	20.05	70.21	601933.SH	永辉超市	4.80	2.59
300957.SZ	贝泰妮	15.96	12.75	605136.SH	丽人丽妆	4.77	18.40
000882.SZ	华联股份	15.85	18.82	603708.SH	家家悦	4.70	5.52
603123.SH	翠微股份	14.09	20.91	002277.SZ	友阿股份	4.68	7.45
601116.SH	三江购物	12.75	35.34	603630.SH	拉芳家化	4.65	11.14
000715.SZ	中兴商业	12.66	19.17	003006.SZ	百亚股份	4.64	7.04
003010.SZ	若羽臣	12.06	43.43	600738.SH	丽尚国潮	4.64	6.00
002740.SZ	ST爱迪尔	11.85	9.82	600682.SH	南京新百	4.61	2.65
002561.SZ	徐家汇	11.20	51.22	301009.SZ	可靠股份	4.60	29.63
002919.SZ	名臣健康	9.83	9.51	600249.SH	两面针	4.56	10.07
301001.SZ	凯淳股份	9.56	39.34	603214.SH	爱婴室	4.49	5.18
603101.SH	汇嘉时代	9.20	7.04	605009.SH	豪悦护理	4.49	10.95
300955.SZ	嘉亨家化	8.99	12.66	002697.SZ	红旗连锁	4.49	17.17
002251.SZ	步步高	8.76	42.07	000419.SZ	通程控股	4.42	9.22
002803.SZ	吉宏股份	8.74	16.29	300888.SZ	稳健医疗	4.33	2.78

300945.SZ	曼卡龙	8.59	54.10	600712.SH	南宁百货	4.33	13.17
300755.SZ	华致酒行	8.47	7.52	603238.SH	诺邦股份	4.24	4.31
600785.SH	新华百货	8.38	20.95	600315.SH	上海家化	4.11	2.40
002721.SZ	金一文化	8.04	2.78	600612.SH	老凤祥	4.07	1.78
603605.SH	珀莱雅	8.00	2.61	002867.SZ	周大生	4.06	1.70
600859.SH	王府井	7.97	7.51	002187.SZ	广百股份	3.95	6.08
301108.SZ	洁雅股份	7.87	12.98	600828.SH	茂业商业	3.93	2.00
605599.SH	莱百股份	7.57	5.60	001206.SZ	依依股份	3.92	3.38
600223.SH	鲁商发展	7.53	4.44	000501.SZ	武商集团	3.89	4.16
000955.SZ	欣龙控股	7.08	4.08	601010.SH	文峰股份	3.61	4.05
000417.SZ	合肥百货	7.03	14.66	600693.SH	东百集团	3.61	6.39
301078.SZ	孩子王	7.02	14.05	601366.SH	利群股份	3.53	1.76
002345.SZ	潮宏基	6.47	5.54	300132.SZ	青松股份	3.52	4.38
600858.SH	银座股份	6.46	8.34	002264.SZ	新华都	3.40	6.55
301110.SZ	青木股份	6.39	35.71	600865.SH	百大集团	3.31	2.08
600697.SH	欧亚集团	6.39	9.90	300792.SZ	壹网壹创	3.19	7.59
300785.SZ	值得买	6.35	15.84	000026.SZ	飞亚达	3.17	3.92
600778.SH	友好集团	6.35	12.94	600838.SH	上海九百	3.17	5.65
002640.SZ	跨境通	6.20	35.98	002416.SZ	爱施德	3.15	2.64
000759.SZ	中百集团	6.16	15.12	002419.SZ	天虹股份	3.14	7.51
002511.SZ	中顺洁柔	6.12	3.04	002637.SZ	赞宇科技	3.11	1.58
300856.SZ	科思股份	6.01	3.22	002127.SZ	南极电商	3.05	6.07
600857.SH	宁波中百	5.96	4.81	002024.SZ	ST易购	3.00	0.89
002731.SZ	萃华珠宝	5.89	7.33	600655.SH	豫园股份	2.92	1.85
002574.SZ	明牌珠宝	5.84	5.52	603900.SH	莱绅通灵	2.85	4.07
002094.SZ	青岛金王	5.73	7.95	600824.SH	益民集团	2.67	3.94
600729.SH	重庆百货	5.60	2.24	600628.SH	新世界	2.49	3.63
000829.SZ	天音控股	5.41	4.76	600916.SH	中国黄金	1.76	5.45

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4. 个股 BETA 值

表 13 个股 BETA 值

证券代码	证券简称	BETA 值	证券代码	证券简称	BETA 值
000829.SZ	天音控股	3.82	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

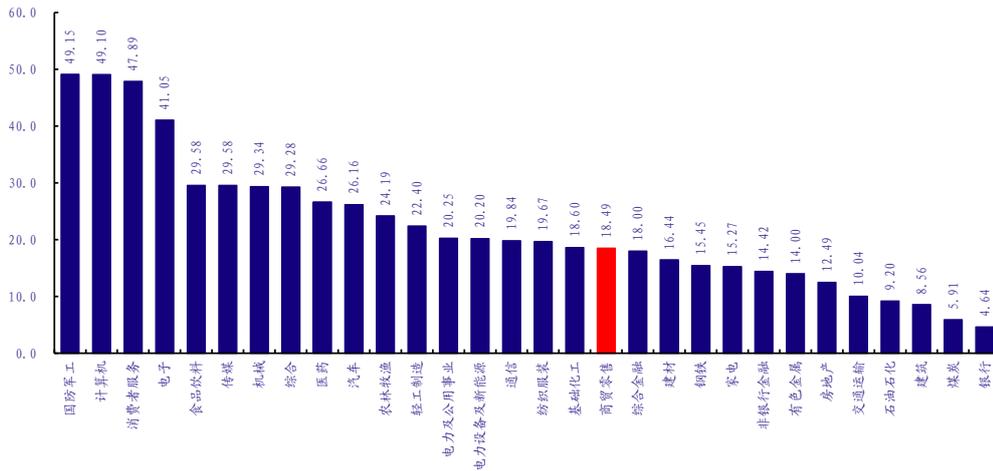
002637.SZ	赞宇科技	1.53	300785.SZ	值得买	0.52
002511.SZ	中顺洁柔	1.53	603630.SH	拉芳家化	0.50
300945.SZ	曼卡龙	1.51	000417.SZ	合肥百货	0.47
002721.SZ	金一文化	1.47	000759.SZ	中百集团	0.46
605136.SH	丽人丽妆	1.44	300658.SZ	延江股份	0.44
000026.SZ	飞亚达	1.38	002127.SZ	南极电商	0.44
600916.SH	中国黄金	1.38	601010.SH	文峰股份	0.43
603708.SH	家家悦	1.33	600712.SH	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	(12.15)	(11.09)	36.49	47.08	44.42
600827.SH	百联股份	32.12	(549.66)	34.40	20.71	24.35
002697.SZ	红旗连锁	16.18	15.07	16.31	24.87	46.06
603708.SH	家家悦	141.32	15.96	25.69	32.78	33.09
601116.SH	三江购物	46.65	42.68	54.30	55.45	61.64
002251.SZ	步步高	(1.69)	(12.25)	55.11	52.29	52.57
605188.SH	国光连锁	183.70	275.48	78.48	27.59	
002264.SZ	新华都	19.86	(4.08)	(9.41)	25.16	17.11
000759.SZ	中百集团	(11.30)	(39.05)	(14.99)	3255.14	69.69
002127.SZ	南极电商	(24.08)	17.62	23.10	28.76	(176.68)
300792.SZ	壹网壹创	38.56	29.08	44.68	88.81	
002803.SZ	吉宏股份	33.20	34.39	22.44	21.59	101.07
605136.SH	丽人丽妆	(27.03)	14.92	30.76		
300785.SZ	值得买	47.62	46.44	44.76	68.14	
301110.SZ	青木股份	55.22	34.70	22.36		
003010.SZ	若羽臣	66.59	(4455.44)	52.92		
301001.SZ	凯淳股份	446.50	5220.63	48.16		

300888.SZ	稳健医疗	15.44	20.19	19.26		
002511.SZ	中顺洁柔	48.27	43.22	33.66	32.60	48.65
605009.SH	豪悦护理	16.04	18.18	24.40		
003006.SZ	百亚股份	32.39	33.47	40.46		
001206.SZ	依依股份	21.87	25.03	30.51		
301009.SZ	可靠股份	(101.58)	49.49	588.68		
301108.SZ	洁雅股份	23.53	18.74	17.81		
300658.SZ	延江股份	77.82	89.25	(285.66)	37.13	35.96
000955.SZ	欣龙控股	(22.31)	(58.46)	(48.83)	36.40	1261.25
300877.SZ	金春股份	(190.52)	(259.01)	27.68		
603238.SH	诺邦股份	57.64	59.42	18.63	35.26	59.32
600859.SH	王府井	578.46	153.82	55.03	19.14	16.70
600682.SH	南京新百	16.03	14.53	14.61	(4.96)	119.42
603123.SH	翠微股份	(17.42)	60.88	159.30	22.49	32.57
600729.SH	重庆百货	14.56	10.79	11.22	14.33	20.75
000501.SZ	武商集团	29.46	19.53	12.60	8.57	12.78
002419.SZ	天虹股份	152.41	79.61	24.64	16.46	16.94
600828.SH	茂业商业	18.48	32.29	17.75	6.79	30.46
600738.SH	丽尚国潮	(37.15)	16.24	36.79	11.03	42.19
601366.SH	利群股份	(38.34)	(292.65)	50.85	29.56	26.06
601010.SH	文峰股份	(99.97)	(36.57)	22.91	21.48	30.66
002277.SZ	友阿股份	394.84	216.17	33.52	16.48	24.20
600694.SH	大商股份	10.73	9.29	9.86	8.44	13.02
600814.SH	杭州解百	26.25	19.38	15.16	22.85	36.44
002187.SZ	广百股份	(36.17)	110.45	1.17	36.48	19.87
000882.SZ	华联股份	(29.19)	(22.67)	(39.68)	27.98	149.85
600628.SH	新世界	(130.35)	(102.86)	301.71	17.36	61.30
000417.SZ	合肥百货	25.55	20.06	25.00	23.53	19.98
600824.SH	益民集团	(13.35)	(297.06)	95.41	49.29	37.52
600785.SH	新华百货	25.26	33.06	69.24	25.16	44.39
600693.SH	东百集团	154.58	59.65	22.15	19.44	167.93
600865.SH	百大集团	27.50	30.85	16.37	19.73	36.24
002561.SZ	徐家汇	183.71	122.65	33.16	15.98	21.46
600858.SH	银座股份	155.78	46.54	(7.57)	39.70	104.73
000419.SZ	通程控股	25.49	19.35	15.07	16.62	31.33
603101.SH	汇嘉时代	(26.66)	70.57	(17.26)	126.28	43.94
601086.SH	国芳集团	29.82	40.13	30.20	29.95	53.57
600838.SH	上海九百	52.45	46.72	35.32	27.67	63.28
600857.SH	宁波中百	6.36	11.65	82.53	38.55	76.30
600778.SH	友好集团	(12.70)	48.53	0.82	22.37	7.48
600712.SH	南宁百货	(35.54)	(322.56)	(138.06)	(583.97)	299.13
000715.SZ	中兴商业	38.99	27.89	22.20	21.25	39.15
600697.SH	欧亚集团	(13.98)	(7.66)	53.84	11.22	14.00

000679.SZ	大连友谊	(41.83)	(16.95)	(10.53)	4.32	29.41
300957.SZ	贝泰妮	41.71	56.62	129.59		
688363.SH	华熙生物	48.07	60.81	114.01	84.56	
603605.SH	珀莱雅	53.21	65.42	73.69	50.46	31.53
600315.SH	上海家化	38.81	38.85	63.17	38.68	67.01
603983.SH	丸美股份	64.37	64.01	44.50	52.89	
300856.SZ	科思股份	25.92	36.75	39.23	39.47	
002637.SZ	赞宇科技	(24.91)	6.73	13.90	14.77	68.35
002919.SZ	名臣健康	135.77	(448.30)	69.52	68.89	59.11
300740.SZ	水羊股份	40.06	29.94	63.07	82.93	51.04
300132.SZ	青松股份	(4.09)	(2.73)	18.91	16.29	159.32
603630.SH	拉芳家化	38.22	46.31	59.49	52.34	36.54
600249.SH	两面针	(704.65)	(396.84)	69.42	15.88	124.50
002094.SZ	青岛金王	(3.39)	356.04	2.14	15.33	64.15
300955.SZ	嘉亨家化	39.68	31.71	36.42		
600223.SH	福瑞达	96.51	417.16	21.35	25.69	35.37
002024.SZ	ST易购	(1.24)	(0.66)	(11.78)	8.89	74.56
002416.SZ	爱施德	13.70	13.75	17.76	35.53	124.55
000829.SZ	天音控股	56.01	56.96	70.35	5.26	(27.28)
000785.SZ	居然之家	16.74	13.20	16.14	106.35	134.71
601828.SH	美凯龙	113.39	41.23	15.68	9.14	16.51
300755.SZ	华致酒行	50.16	30.84	30.57	32.93	
301078.SZ	孩子王	77.57	109.37	76.00		
603214.SH	爱婴室	23.81	31.76	33.34	32.82	59.51
600655.SH	豫园股份	7.49	8.80	10.77	16.05	21.30
600612.SH	老凤祥	16.58	14.45	15.09	17.78	19.38
600916.SH	中国黄金	24.80	25.43	32.87		
301177.SZ	迪阿股份	32.40	22.80	26.42		
002867.SZ	周大生	15.69	13.84	17.88	17.84	28.29
605599.SH	莱百股份	20.95	17.86	24.24		
002731.SZ	萃华珠宝	64.18	146.33	58.78	53.29	66.51
000026.SZ	飞亚达	17.86	16.19	17.97	21.50	36.63
002345.SZ	潮宏基	27.18	19.18	(16.78)	33.03	39.80
002721.SZ	*ST金一	(0.91)	(1.96)	(7.25)	233.88	117.53
002574.SZ	明牌珠宝	(23.58)	18.00	(489.17)	39.64	81.93
300945.SZ	曼卡龙	67.28	50.74	55.01		
603900.SH	莱绅通灵	(60.70)	(64.67)	(11.17)	21.88	32.82
002740.SZ	*ST爱迪	(1.63)	(1.69)	(3.75)	54.61	61.41
002640.SZ	跨境通	203.08	77.93	(0.89)	18.56	137.16
002336.SZ	人人乐	(14.07)	(8.21)	(7.80)	10.24	32.13
600280.SH	中央商场	(62.86)	56.18	27.24	33.95	98.93

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 _中
003010.SZ	若羽臣	66.59	7.54	8.84	9.03	0.98
000715.SZ	中兴商业	38.99	10.95	3.56	3.40	1.05
300888.SZ	稳健医疗	15.44	6.12	2.52	2.41	1.05
301108.SZ	洁雅股份	23.53	10.83	2.17	1.82	1.19
301177.SZ	迪阿股份	32.40	18.64	1.74	0.91	1.90
001206.SZ	依依股份	21.87	12.70	1.72	1.32	1.31
603605.SH	珀莱雅	53.21	31.08	1.71	1.39	1.24
688363.SH	华熙生物	48.07	30.19	1.59	1.22	1.30
300957.SZ	贝泰妮	41.71	26.37	1.58	1.27	1.25
002277.SZ	友阿股份	394.84	275.09	1.44	0.14	10.06
603214.SH	爱婴室	23.81	16.60	1.43	1.44	0.99
002697.SZ	红旗连锁	16.18	11.56	1.40	1.30	1.07
600859.SH	王府井	578.46	417.12	1.39	0.06	22.65
300945.SZ	曼卡龙	67.28	58.33	1.15	0.81	1.43
002419.SZ	天虹股份	152.41	147.97	1.03	0.17	6.05
003006.SZ	百亚股份	32.39	32.90	0.98	0.84	1.17
000417.SZ	合肥百货	25.55	26.49	0.96	0.79	1.22
601828.SH	美凯龙	113.39	123.02	0.92	0.11	8.49
300792.SZ	壹网壹创	38.56	46.36	0.83	0.54	1.54
600785.SH	新华百货	25.26	30.51	0.83	0.92	0.90
603983.SH	丸美股份	64.37	78.45	0.82	0.49	1.66
300856.SZ	科思股份	25.92	35.53	0.73	0.68	1.07
600916.SH	中国黄金	24.80	35.82	0.69	0.54	1.28
605009.SH	豪悦护理	16.04	24.60	0.65	0.55	1.18
002867.SZ	周大生	15.69	24.15	0.65	0.56	1.16
000501.SZ	武商集团	29.46	45.71	0.64	0.38	1.70
600694.SH	大商股份	10.73	16.72	0.64	0.53	1.21
600612.SH	老凤祥	16.58	25.85	0.64	0.60	1.06
600315.SH	上海家化	38.81	62.82	0.62	0.40	1.53
000026.SZ	飞亚达	17.86	29.37	0.61	0.50	1.22
300755.SZ	华致酒行	50.16	84.40	0.59	0.19	3.09
002511.SZ	中顺洁柔	48.27	83.12	0.58	0.28	2.09
300955.SZ	嘉亨家化	39.68	72.78	0.55	0.26	2.06
301078.SZ	孩子王	77.57	142.53	0.54	0.30	1.83

603238.SH	诺邦股份	57.64	106.76	0.54	0.28	1.93
600814.SH	杭州解百	26.25	52.22	0.50	0.36	1.41
000785.SZ	居然之家	16.74	36.90	0.45	0.33	1.37
300785.SZ	值得买	47.62	107.92	0.44	0.26	1.67
605599.SH	莱百股份	20.95	50.95	0.41	0.30	1.35
603630.SH	拉芳家化	38.22	94.15	0.41	0.35	1.17
000829.SZ	天音控股	56.01	157.31	0.36	0.20	1.75
600858.SH	银座股份	155.78	451.67	0.34	0.14	2.39
603708.SH	家家悦	141.32	414.91	0.34	0.07	4.57
300740.SZ	水羊股份	40.06	121.67	0.33	0.22	1.50
600729.SH	重庆百货	14.56	44.47	0.33	0.24	1.35
002416.SZ	爱施德	13.70	46.12	0.30	0.20	1.51
002803.SZ	吉宏股份	33.20	127.27	0.26	0.13	1.98
002345.SZ	潮宏基	27.18	104.20	0.26	0.15	1.78
600223.SH	鲁商发展	96.51	777.84	0.12	0.03	3.68
002919.SZ	名臣健康	135.77	1554.18	0.09	0.01	7.25
002251.SZ	步步高	-1.69	100.51	-0.02	3.46	0.00
300132.SZ	青松股份	-4.09	114.10	-0.04	0.25	-0.14
002637.SZ	赞宇科技	-24.91	583.74	-0.04	0.03	-1.59
605136.SH	丽人丽妆	-27.03	277.20	-0.10	0.07	-1.40
000759.SZ	中百集团	-11.30	107.40	-0.11	1.38	-0.08
601933.SH	永辉超市	-12.15	111.58	-0.11	0.87	-0.13
600697.SH	欧亚集团	-13.98	106.27	-0.13	2.02	-0.07
301009.SZ	可靠股份	-101.58	308.90	-0.33	0.12	-2.65
600738.SH	丽尚国潮	-37.15	44.24	-0.84	0.80	-1.05
600655.SH	豫园股份	7.49	-8.66	-0.86	-0.95	0.91
600827.SH	百联股份	32.12	-0.91	-35.32	-38.57	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）	7
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）	7
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）	15
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）	15
图 6 核心组合 2023 年年初至今收益率变动	17
图 7 核心组合 2023 年年初至今收益率变动	19
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）	23
图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	23
图 10 CPI: 当月同比（%）	23
图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）	23
图 12 网络购物市场规模：累计值（亿元）及累计同比（%）	23
图 13 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	23
图 14 近一周板块资金流向占比（%）	25
图 15 行业估值水平（剔除异常值）	30

表格目录

表 1 行业要闻	3
表 2 市场及行业表现	5
表 3 子行业表现	5
表 4 核心推荐组合及推荐理由	15
表 5 核心关注组合概况	17
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	19
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	20
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	21
表 9 市场行情数据汇总	22
表 10 核心关注企业业绩表现	24
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	25
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	27
表 13 个股 BETA 值	28
表 14 公司估值水平 PE（TTM）	30
表 15 行业内个股 PEG 值	33

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

程曦 0755-83471683 chengxi-yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang-yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn