

## 7 月 CPI 同比回落至-0.3%，维持推荐经营稳定的优质零售标的

核心看点（2023.08.07-2023.08.11）：

- **本周行业热点：**①商务部发布电子商务示范企业名单；②国家统计局公布 7 月 CPI 数据；③《中国餐饮发展报告 2023》正式发布；④演唱会经济成为拉动城市消费新引擎；⑤京东家电家居上线京津冀专场。
- **行情表现：**本周（2023.08.07-2023.08.11）商贸零售指数下跌 3.85%，跑输上证指数（-3.01%）、深证成指（-3.82%）、沪深 300 指数（-3.39%）。
- **个护用品板块：**百亚股份发布 2023 年半年度报告，公司主动对产品结构进行优化调整，加大中高端产品的研发和营销拓展力度，整体的盈利能力得到进一步提升。
- **超市板块：**新华都的高级管理人员张石保先生预计对股份进行减持；步步高发布关于被债权人申请重整及预重整的进展公告，公司是否能进入重整程序尚存在不确定性。
- **购百板块：**南京新百收到上海证券交易所关于公司有关募集资金永久补流事项问询函；合肥百货发布 2023 年半年度报告，营业收入较上年同期上升 9.92%，经营呈现稳中向好、好中趋优的发展态势。
- **电商板块：**阿里巴巴发布 2024 财年第一财季业绩，公司营收达到了 2341.6 亿元人民币，同比增长 14%，“1+6+N”组织变革计划为阿里巴巴集团带来了更多的灵活性和激励机制，使得各个业务集团能够更好地发展和创新。
- **化妆品板块：**高丝集团公布上半年财务数据，美容事业部、化妆品事业部以及其他部门的销售额均取得增长，旗下彩妆品牌 Tarte 作出了最大贡献，黛珂仍然是高丝集团的主力品牌；资生堂发布半年度业绩，中国市场从 2 月开始复苏，上半年稳定增长，线上线下渠道双增长，成为公司全球第一大市场。
- **家居 3C 连锁板块：**天音控股发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。
- **母婴连锁板块：**孩子王发布关于使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告，并表示将使用部分暂时闲置的募集资金暂时进行现金管理和补充流动资金。
- **珠宝首饰板块：**萃华珠宝表示将为全资子公司深圳萃华提供担保，有利于经营发展；\*ST 爱迪发布关于出售资产暨重整事项的进展公告。
- **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

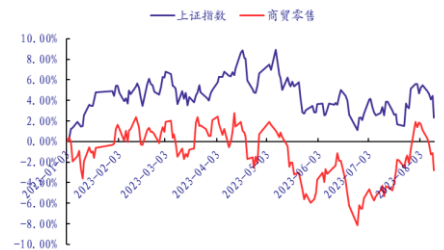
✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 80927651

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.08.11



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-关注近期恢复和扩大消费的系列政策，维持推荐优质零售标的-20230806

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-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-20230730

【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

## 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.....           | 14 |
| (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 |
| 三. 风险提示.....           | 18 |
| 四. 附录.....             | 21 |
| (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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商务部发布电子商务示范企业名单     | <p>8月8日，商务部发布关于电子商务示范企业名单的公告，共有132家企业上榜，包括京东、快手、东方甄选、拼多多、淘天、唯品会、网易严选、小米等知名电商企业。</p> <p>从地域来看，上榜企业数量排名前三的分别是北京、上海和江苏。北京和上海分别以14家和13家包揽前两名，来自这两个城市的企业有京东、快手、美团、东方甄选、小米、拼多多、叮咚买菜、携程、盒马、饿了么，还有小红书的关联公司行吟信息科技（上海）有限公司，以及实控人为抖音集团（香港）有限公司的北京有竹居网络技术有限公司。排名第三的是江苏省，共12家企业。与一线城市明显不同的是，江苏的上榜企业中除服装产业的头部红豆实业、母婴品牌孩子王外，数量最多的是各细分领域的服务型电商，涉及金属材料、保险、航运等。</p> <p>从企业类型来看，名单中不少是近年来组建电商团队的知名消费品牌，线上表现出色；出海热潮下，营收数十亿的跨境电商头部企业入围；细分领域的服务型电商数量多且覆盖的领域广，从工业品、办公物资、渔业、航运到金属材料，为B端企业提供高效的数字化服务。</p> |
| 国家统计局公布7月CPI数据      | <p>国家统计局8月9日公布今年7月份全国居民消费价格指数（CPI）。7月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比由降转涨，但受上年同期基数较高影响，同比有所回落。从环比看，CPI由上月下降0.2%转为上涨0.2%，为近6个月来首次转正；核心CPI上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。其中，受暑期旅游消费旺盛等因素影响，飞机票、旅游、宾馆住宿等价格不同程度上涨，带动服务价格整体上涨0.8%，影响CPI上涨约0.3个百分点。从同比看，主要受去年同期高基数影响，7月份CPI由上月持平降至-0.3%。</p> <p>国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，总体看，CPI同比回落是阶段性的。下阶段，随着经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI有望逐步回升。随着一系列“政策组合拳”逐步发挥针对性、组合性、协同性效果，我国内需回升或促进核心通胀逐步实现历史均值回归。</p>                                                       |
| 《中国餐饮发展报告 2023》正式发布 | <p>8月10日，《中国餐饮发展报告 2023》正式发布，报告由红餐网编著。红餐网联合创始人、红餐品牌研究院院长樊宁解读报告时表示，根据国家统计局的数据，今年上半年全国餐饮收入超过2.4万亿元，同比增长21.4%，远高于社会消费品零售总额的8.2%的增幅。加上“淄博烧烤”这样的餐饮相关社会热点事件频频出圈，将推动各赛道持续扩容；各大餐饮品牌加速扩张，推动餐饮连锁化规模化进一步提升；餐饮各品类赛道未来将进一步细分，创新模式不断涌现。樊宁预测，接下来伴随国内经济有序复苏，各地餐饮消费有望逐步提升，餐饮收入和新增企业数量可能会增加。</p>                                                                                                                                                                                                   |

“但也要注意，随着外部环境复杂多变、餐饮竞争渐趋激烈，餐饮经营的不确定性也会增强。未来伴随消费者消费态度的日趋谨慎，如何控制成本并获得盈利，同时提供高性价比的产品，依然是众多餐饮经营者需要考虑的问题。”

报告显示了 2023 年消费者在餐饮方面的预期消费支出变化情况。据统计，有 48.7%的消费者表示在餐饮方面的预期支出保持不变，30.2%的消费者表示将“小幅增加”，也有 11%的消费者表示将“小幅减少”。对于新的餐饮品牌的态度，48%的消费者“比较喜欢尝试新的餐饮品牌”，占比最多。“健康度”“性价比”“体验感”等成为消费者的关注点。另外，餐饮在经历了资本热捧后，“融资热”出现了降温，投资机构的关注点逐渐从餐饮业延伸到了餐饮产业上游企业。报告显示，下游餐饮品牌获得的融资总额占比从 2021 年的 64.8%下降至 2023 年上半年的 32.3%，而上游食材供应商获得的融资总额占比则由 2021 年的 11.3%上升至 23.2%。

今年以来，演唱会市场不断升温。“演唱会经济”成为高频热词，其在门票、交通、食宿等方面产生的综合效益甚为可观。然而，由于顶流资源稀缺、市场竞争激烈、部分现场管理失序等因素，这种火爆的景气度能否长期持续仍有待观察，需要政策和服务方面获得更多支持。

单从国内来看，近期周杰伦、五月天、任贤齐等音乐人的演唱会，吸引到久违的超规模线下人气。虽然演出门票价格不算便宜，但众多粉丝还是愿意为高质量的音乐体验买单。在资本市场，受益于旗下艺人长期积累的强大影响力，“周杰伦概念股”巨星传奇上市以来涨幅超过 40%。

上周末，TFBOYS 的“十年之约”演唱会在西安落幕，粉丝们颇为疯狂的追星举动，将今夏演出市场的氛围推向了高潮。跨城观演是主流，外地购票用户占比达 83%。演唱会前后，西安住宿线上提前预订量较去年同期大幅增长，尤其是 8 月 6 日至 7 日出行总订单量同比增长 738%；门票收入 3576 万元，其中，过夜游客占总接待人数的 79.73%，平均停留天数 2.36 天；省外人群占比 81%，除演唱会门票外，交通+住宿+餐饮占比 76%，购物+文化娱乐+旅游景区游览占比 24%；有 48.34%的游客表示除了看演唱会还参观了其他景区，平均游览个数为 2.81。

受台风“杜苏芮”北上影响，连日来，北京、河北等地出现强降雨天气，多个地区发生洪涝和地质灾害。但当洪水过去，被雨水浸泡过后的家电如何处理也成了关注重点，毕竟如果处理不当，贸然开启很可能损毁家电主板，不仅不能继续使用，严重的还会造成人员触电的危险，急需专业人员的检测处理。

针对这一问题，以“同舟共济 有家有温度”为主题的京津冀专属会场，汇集家电、厨电、卫浴、床品、灯具等众多“京选”好物，更推出以旧换新立减 10%起。此外，部分商品还可以叠加使用“京彩·绿色”消费券，至高优惠 1600 元的优惠补贴。同时，京东家电家居还为北京房山、门头沟，以及涿州等地的消费者提供空调免费检测服务，切实预防和控制强降雨后的病菌传播，助力受灾群众尽快恢复正常生活。

### 演唱会经济成为 拉动城市消费新 引擎

### 京东家电家居上 线京津冀专场， 为房山、涿州等 地消费者提供免 费空调检测服务

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## (二) 最新观点

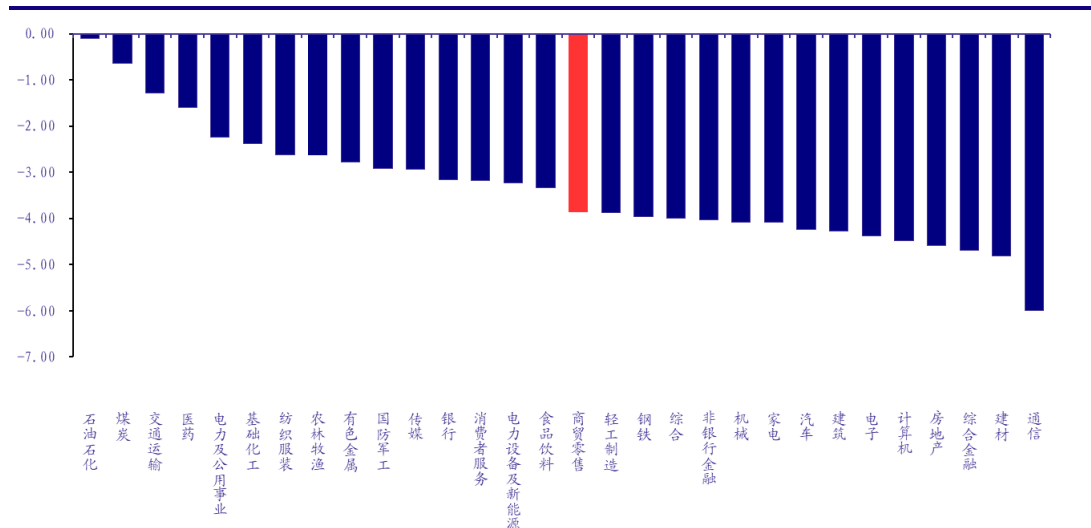
本周 (2023.08.07-2023.08.11) 商贸零售指数下跌 3.85%，跑输上证指数 (-3.01%)、深证成指 (-3.82%)、沪深 300 指数 (-3.39%)。2023 年年初至今行业指数累计下跌 3.24%，跑输上证指数 (3.24%)、深证成指 (-1.88%)、沪深 300 (0.33%)。与其他行业相比，本周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 16，与前一周 (2023.07.31-2023.08.04) 相比下降 8 名。

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   | -3.01     | 0.37       | -3.38          | 3.24              |
| 深证成指   | -3.82     | 1.24       | -5.06          | -1.88             |
| 沪深 300 | -3.39     | 0.70       | -4.09          | 0.33              |
| 商贸零售   | -3.85     | 1.92       | -5.78          | -3.24             |

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)<br>最新收盘日:<br>2023-08-11 | 板块市值<br>占比 | 本周涨跌幅<br>(%) | 前一周涨跌幅<br>(%) | 涨跌幅变化值<br>(%) | 2023 年年初至今涨跌幅<br>(%) |
|----------|----------------------------------|------------|--------------|---------------|---------------|----------------------|
| CS 商贸零售  | 8702.18                          | 100.00%    | -3.85        | 1.92          | -5.78         | -3.24                |
| CS 一般零售  | 3185.99                          | 36.61%     | -4.17        | 3.47          | -7.64         | -8.13                |
| CS 贸易 II | 1428.21                          | 16.41%     | -3.58        | 1.13          | -4.71         | 3.79                 |
| CS 专营连锁  | 2053.77                          | 23.60%     | -2.56        | -0.06         | -2.50         | -4.67                |

|            |         |        |       |      |       |        |
|------------|---------|--------|-------|------|-------|--------|
| CS 电商及服务II | 797.91  | 9.17%  | -4.50 | 1.74 | -6.24 | -11.90 |
| CS 专业市场经营  | 1236.30 | 14.21% | -4.75 | 1.74 | -6.50 | 18.91  |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

本周所有行业子版块均有所下跌,其中专营连锁板块跌幅最小,为2.56%;专业市场经营板块下降达4.75%,跌幅最大;贸易板块下跌3.58%,商贸零售板块下跌3.85%,一般零售板块下跌4.17%,电商及服务板块下跌4.50%。

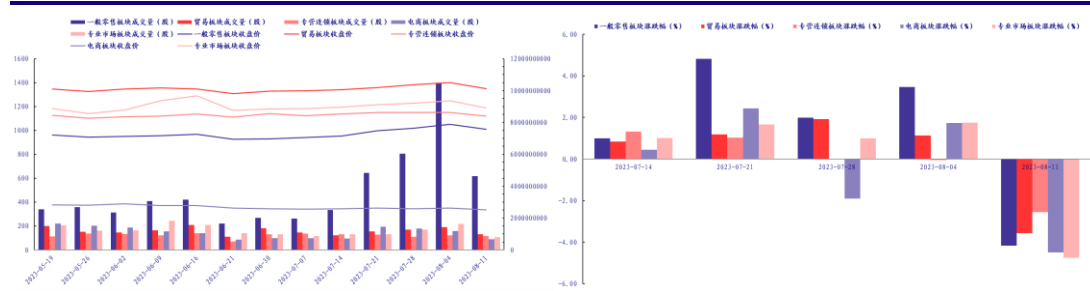
2023年8月8日,海关总署对外公布中国贸易进出口数据。2023年前7个月,我国货物贸易进出口总值23.55万亿元,同比增长0.4%。其中,出口13.47万亿元,增长1.5%;进口10.08万亿元,下降1.1%,外贸运行平稳、符合预期。据海关总署统计分析司司长吕大良表示,二季度以来,我国月度进出口规模稳定保持在3.4万亿元以上。7月当月,我国进出口3.46万亿元,处于历史同期较高水平。与2019年同期相比增长25.7%,较2020—2022年同期均值高4.5%。整体看,我国外贸进出口运行平稳、符合预期,长期向好的基本面没有改变。国务院近期出台新的推动外贸稳规模优结构政策措施,有助于提振外贸企业的信心和活力,推动全年外贸促稳提质。

7月出口同比从6月的-12.4%继续降至-14.5%,随着海外货币政策持续收紧,全球经济总体继续下行,我国出口受到拖累也加快显现;分国别来看,对发达经济体和新兴经济体出口都有所回落,对发达经济体出口降幅更大,主要是发达经济体需求放缓更明显;分贸易方式来看,一般贸易和加工贸易出口同步回落,加工贸易出口降幅更大,反映全球贸易活动整体走弱;分商品来看,初级产品出口降幅较大,机电产品出口也有所回落。7月进口同比从6月的-6.8%降至-12.4%,当前房地产市场仍然偏弱,内需不足使得进口需求下降,叠加大宗商品价格因素影响,我国进口增速持续放缓;分国别来看,从发达经济体和新兴经济体进口同步下行;分贸易方式来看,一般贸易和加工贸易进口都有所回落,其中一般贸易进口降幅更大,主要反映内需偏弱的拖累;分商品来看,7月八种大宗商品进口金额同比从6月的-4.1%降至-13.3%,其他商品进口金额从-7.9%降至-12%,大宗商品和一般商品进口都明显放缓。7月贸易顺差806亿美元,低于去年同期的1000亿美元,货物贸易顺差对经济支撑减弱,不过顺差绝对规模仍然处于高位,经常项目继续对人民币汇率形成重要支撑。

数字贸易的发展进程也在不断加快。近日,深圳连发三个工作方案,在今后三年内加快优化市场化法治化国际化一流营商环境,多项举措与前海相关。其中,《深圳市优化国际化营商环境工作方案(2023—2025年)》提出,支持前海蛇口自贸片区创新数字贸易制度。这意味着,前海在已拥有一流营商环境基础上,将推动一系列数字化变革,为赋能贸易发展引领示范注入新动能。作为数字贸易的主要发展形态,跨境电商在前海发展迅猛。得益于完整的产业生态和制度创新,前海跨境电商业务规模长期占全市九成以上,过去两年规模翻了3.7倍。去年前海综合保税区进出口总额首次突破2000亿元大关,达到了2352亿元,不计其数的货物商品经此奔向全球。

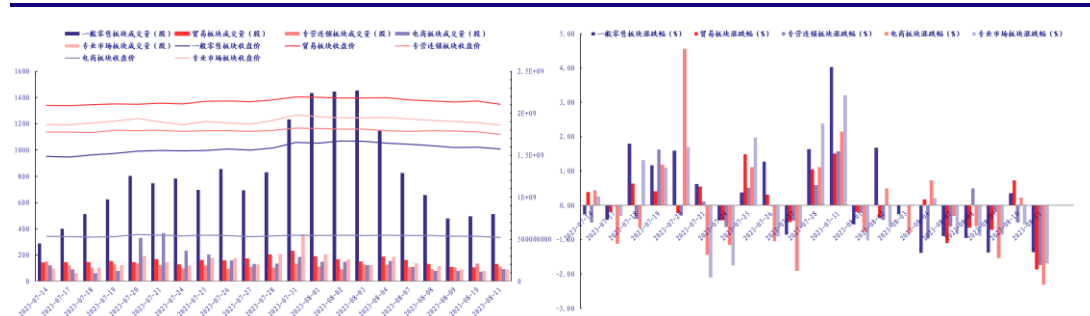
**贸易板块中**,上周行业内全部股票都有所下跌,冠福股份(002102.SZ,-0.62%)、汇通能源(600605.SH,-0.94%)跌幅小于1%,庚星股份(600753.SH,-8.30%)下跌幅度最大,东方创业(600278.SH,-6.09%)、宁波中百(600857.SH,-6.74%)、上海物贸(600822.SH,-6.77%)跌幅均超过6%。

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，上周所有板块均有所下跌，超市及便利店板块下跌 6.41%，跌幅最大；百货板块下跌 3.00%，综合业态板块下跌 3.93%，珠宝首饰及钟表板块下跌 1.95%，其他连锁板块下跌 5.23%。

**个护用品板块：百亚股份发布 2023 年半年度报告，并公布了募集资金存放与使用情况及使用闲置自有资金进行现金管理的基本情况**

8 月 11 日，百亚股份（003006.SZ，-3.41%）发布 2023 年半年度报告，并公布了募集资金存放与使用情况及使用闲置自有资金进行现金管理的基本情况。半年报显示，公司实现营业收入 9.50 亿元，较去年同期增长 28.60%；归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，较去年同期增长 68.12%；经营活动所产生的现金流量净额 1.87 亿元，较去年同期增长 268.95%；归属于上市公司股东的净资产 12.78 亿元，较上年末减少 0.11%，公司整体的盈利能力得到进一步提升。从产品来看，公司报告期内仍然坚持着以自有品牌产品为主，ODM 业务为辅的业务模式。自有品牌中，卫生巾作为拳头产品上半年收入增速达 36.35%，贡献了 87.77% 的营收，同时也是营收增量的绝对来源。公司主动对产品结构进行优化调整，加大中高端产品的研发和营销拓展力度，以更好地满足消费者需求，同时公司继续加强品牌建设，持续扩大消费者人群和产品销售覆盖，实现了卫生巾产品收入快速增长。从地区划分的角度来看，公司的产品销售依旧以线下环节为主，在川渝及周边地区一次性卫生用品市场具有较高的知名度和市场占有率，主力的川渝、云贵陕地区贡献了共计超 50% 的营收；且上述地区的业务稳健推进，均实现了超 20% 的规模增速，这表明“川渝市场精耕、国内有序拓展、电商建设并举”的策略卓有成效。且公司积极建设电商渠道，入驻天猫、京东、唯品会等大型电商平台，同时积极参与直播、团购、O2O 等新兴渠道，形成了线上线下多渠道协同发展的良好态势，品牌知名度和市场美誉度不断提升。公司还披露了 2023 年半年度募集资金存放与使用情况，募集资金存放、使用、管理及披露不存在违规情形：截至 2023 年 6 月 30 日，公司实际投入相关项目的募集资金款项

共计人民币 1.98 亿元，根据战略发展需要并结合一次性卫生用品行业及市场需求变化，公司决定加大卫生巾生产线项目建设投资，将“百亚国际产业园升级建设项目”中截止 2022 年 2 月 28 日尚未投入该项目使用的募集资金金额调整用于“新增卫生巾生产线及增加必要的自动化辅助设备”。公司于 2023 年 8 月 10 日召开的第三届董事会第十三次会议和第三届监事会第十三次会议分别审议通过了《关于使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保正常生产经营及有效控制风险的前提下，使用总额度不超过人民币 50,000 万元（含本数）的闲置自有资金进行现金管理，在保证资金安全的前提下，公司投资的品种包括但不限于银行、证券公司、资产管理公司等合规金融机构发布的安全性高、流动性好、中低风险的理财产品。

**超市板块：新华都发布关于高级管理人员减持股份预披露公告，并对回购股份实施结果暨股份变动进行说明；步步高发布关于被债权人申请重整及预重整的进展公告，广大投资者需注意投资风险**

8 月 8 日，新华都（002264.S，-5.24%）发布关于高级管理人员减持股份预披露公告，并对回购股份实施结果暨股份变动进行说明。公告显示，公司财务总监张石保先生持有本公司股份 180,000 股（占本公司总股本比例 0.03%），因个人资金需求，计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2024 年 2 月 25 日止，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 45,000 股（占本公司总股本比例 0.01%）。本次减持计划实施具有不确定性，但张石保先生不属于公司控股股东和实际控制人，本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司持续性经营产生影响。2023 年 6 月 15 日，公司召开第五届董事会第三十一次（临时）会议、第五届监事会第二十七次（临时）会议审议通过了《关于回购股份的方案》，实际回购股份区间为 2023 年 6 月 26 日至 2023 年 8 月 4 日，通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份数量 8,335,900 股，占公司目前总股本 719,922,983 股的 1.16%，最高成交价为 6.38 元/股，最低成交价为 5.81 元/股，累计支付的总金额为 5,100 万元（含交易费用）。截至 2023 年 8 月 4 日，回购资金使用金额已达到最高限额，公司回购股份方案已全部实施完毕。公司回购股份不会对公司的经营、财务、研发、债务履行能力和未来发展产生重大影响，回购股份实施完成后，公司股权结构不会出现重大变动，不会导致公司控制权发生变化，也不会改变公司的上市公司地位，股权分布情况仍然符合上市的条件。

8 月 7 日，步步高（002251.SZ，-12.31%）发布关于被债权人申请重整及预重整的进展公告。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，向湘潭市中级人民法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。目前，公司正在依法主动配合法院及临时管理人有序推进各项预重整工作，包括债权申报和审查、预重整投资人招募等事项，并在临时管理人的监督下开展日常经营管理工作。现有风险如下：1. 预重整为法院正式受理重整前的程序，公司是否能进入重整程序尚存在不确定性。2. 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。3. 如湘潭中院依法受理申请人对公司提出的重整申请且重整顺利实施完毕，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，公司存在被清算的风险。如公司被清算，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。广大投资者需理性投资，注意投资风险。

**购百板块：南京新百公布关于董事辞职及补选董事的公告，公司针对部分募集资金用途变更并永久补充流动资金进行公布，且公司收到上海证券交易所关于公司有关募集资金永久补充事项问询函；上海九百发布 2022 年年度权益分派实施公告；文峰股份发布关于以集中竞价交**

易方式回购股份达到总股本 2%暨回购股份实施结果的公告；友好集团发布关于董事辞职的公告；合肥百货发布 2023 年半年度报告，并针对使用自有闲置资金进行委托理财进行说明

8 月 8 日，南京新百（600682.SH，-2.82%）公布关于董事辞职及补选董事的公告，公司针对部分募集资金用途变更并永久补充流动资金进行公布，而后收到上海证券交易所关于公司有关募集资金永久补流事项问询函。公司董事、副总裁许光兴先生因个人原因，向公司辞去公司董事及副总裁职务，辞职后许光兴先生将不再担任公司任何职务，公司董事会于 2023 年 8 月 7 日以通讯表决的方式召开了第十届董事会第四会议，会议以 10 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于补选第十届董事会非独立董事的议案》，同意提名钱静女士为公司第十届董事会非独立董事补选候选人。公司目前的养老护理人才培训基地项目投入已经能够满足公司目前以及后续一段时间业务需求。为了保证募集资金投资收益，提高募集资金使用效率，保障公司在新的市场环境下拓展新业务新区域以保持竞争优势，公司不再进一步投资建设新的养老培训基地，变更养老护理人才培训基地项目剩余的募集资金及相应利息收入的用途为永久补充流动资金。上海证券交易所的主要问询内容包括：1. 公司自 2017 年非公开发行募集资金到账以来，项目投入主要以预付项目款存在，公司需按照预付款项列示预付对象名称、预付内容、核查预付款项的实际流向等。2. 公司需列示“养老护理人才培训基地项目”和“远程医疗分诊与服务平台”项目的规划建设内容，进一步核查募集资金使用和募投项目建设是否已按照相关规定履行必要的审议程序和信息披露义务。3. 公司需补充披露相关募集资金永久补充流动资金的具体用途，并说明合理性和必要性。4. 独立财务顾问需就公司募集资金存放和使用情况进行的历次现场调查情况进行说明。公司将根据函件要求组织回复工作，尽快向上海证券交易所进行反馈并履行披露义务。

8 月 10 日，上海九百（600838.SH，-6.63%）发布 2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配方案经公司 2023 年 6 月 29 日的 2022 年年度股东大会审议通过；分配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本公司全体股东；本次利润分配以方案实施前的公司总股本 400,881,981 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 16,035,279.24 元。

8 月 10 日，文峰股份（601010.SH，-4.63%）发布关于以集中竞价交易方式回购股份达到总股本 2%暨回购股份实施结果的公告。2023 年 4 月 27 日，公司第六届董事会第二十次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，回购股份将用于员工持股计划。回购价格不超过人民币 3.71 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），且不超过人民币 10,000 万元（含），回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。2023 年 5 月 26 日，公司首次实施回购股份；截至 2023 年 8 月 9 日，公司完成回购，实际回购公司股份 39,303,800 股，占公司总股本的 2.13%，回购最高价格 2.88 元/股，回购最低价格 2.35 元/股，回购均价 2.54 元/股，累计支付的总金额为人民币 99,966,707.93 元（不含交易费用）。

8 月 10 日，友好集团（600778.SH，-2.82%）发布关于董事辞职的公告。董事汪晖先生因个人原因申请辞去公司董事职务，汪晖先生的辞职未导致公司董事人数低于法定最低人数，不影响本公司董事会各项工作的开展。鉴于《公司章程》规定的董事会董事人数为 9 名，公司董事会将按照相关规定尽快完成董事补选工作。

8 月 11 日，合肥百货（000417.SZ，-3.63%）发布 2023 年半年度报告，并针对使用自有闲置资金进行委托理财进行说明。半年报显示，报告期内公司实现营业收入 36.27 亿元，较上

年同期上升 9.92%，主要来自于公司旗下各门店的商品销售收入，其中各业态销售占比结构中，百货业态（含家电）营业收入占比 36.26%，超市业态营业收入占比 51.48%，农产品交易市场营业收入占比 6.01%，房地产营业收入占比 6.25%。实现营业利润 3.72 亿元，较上年同期上升 98.24%；实现利润总额 3.81 亿元，较上年同期上升 97.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.50 亿元，较上年同期上升 139.41%。公司紧紧围绕“1125”发展战略和“深改革、精管理、促转型、大提升”行动的实施方案，聚焦重点工作任务，对照目标促进度、紧盯任务抓落实，实现主业新业提速扩面、经营管理提质增效、线上业务提标扩量、品牌品类提档升级、营销策划提销增收，经营呈现稳中向好、好中趋优的发展态势。为进一步拓宽投资渠道，提高存量资金效益，在保证日常运营资金需求，不影响公司主营业务发展的前提下，公司拟使用不超过 5 亿元的自有闲置资金用于委托理财，占公司 2022 年度经审计净资产比例为 11.64%。在该额度范围内，资金可滚动循环使用，且将投资于安全性高、流动性好的短期、低风险银行理财产品。此次开展委托理财不影响公司正常经营，且合理控制投资总额并以低风险银行理财投资品种为主，风险较为可控。

#### 电商及代运营板块：阿里巴巴集团发布 2024 财年第一财季业绩报告

8 月 10 日，阿里巴巴集团（BABA.N）发布 2024 财年第一财季业绩报告。根据财报数据显示，公司营收达到了 2341.6 亿元人民币，同比增长 14%，超过了市场预期的 2237.5 亿元人民币。净利润也大幅增长，达到了 343.32 亿元人民币，市场预期为 286.5 亿元人民币，去年同期为 227.39 亿元人民币。各个业务集团也取得了可喜的成绩，在去年二季度颓势的基础上，今年二季度，阿里营收、利润，淘天的客户管理收入，都实现同比两位数增长。淘天集团季度收入同比增长 12%，阿里国际数字商业集团收入同比增长 41%，菜鸟集团收入同比增长 34%，本地生活集团收入同比增长 30%，大文娱集团收入同比增长 36%。这些业务集团的表现均超过了预期。这一成绩的取得得益于阿里巴巴集团董事会主席兼 CEO 张勇于今年 3 月 28 日宣布的“1+6+N”组织变革计划。该计划将使具备条件的业务集团和公司有独立融资和上市的可能性。这一变革计划为阿里巴巴集团带来了更多的灵活性和激励机制，使得各个业务集团能够更好地发展和创新。

**化妆品板块：青松股份发布关于公司董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员、内审部负责人、证券事务代表的公告；贝泰妮发布持股 5%以上股东减持计划时间届满暨实施情况的公告；高斯、资生堂两家日资美妆个护公司发布最新财报；植物医生拟 IPO**

8 月 10 日，青松股份（300132.SZ，-3.84%）发布关于公司董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员、内审部负责人、证券事务代表的公告。第四届董事会、第四届监事会任期届满，公司于 2023 年 8 月 9 日召开 2023 年第二次职工代表大会，选举产生了第五届监事会职工代表监事，公司于 2023 年 8 月 10 日召开了 2023 年第一次临时股东大会，选举产生公司第五届董事会董事、第五届监事会非职工代表监事。第五届监事会选举生效后，第四届监事会监事吴德斌先生、王勇先生不再担任公司监事，仍在公司担任其他职务；余润婷女士不再担任公司监事，亦不在公司担任其他职务；会议选举柏梅女士为公司第五届监事会职工代表监事，柏梅女士将与公司 2023 年第一次临时股东大会选举产生的 2 名非职工代表监事共同组成公司第五届监事会，其任期与经公司股东大会选举产生的 2 名非职工代表监事任期一致。

8 月 11 日，贝泰妮（300957.SZ，-3.56%）发布持股 5%以上股东减持计划时间届满暨实施情况的公告。公司于 2023 年 4 月 17 日披露了《云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》。本次减持计划的时间已届满，股东厦门臻丽咨询有限公司持有公司股份 32,195,834 股（占本公司总股本比例 7.60%），在本次减持计

划期间累计减持 4,509,900 股，占公司总股本的 1.06%。臻丽咨询不是公司控股股东及实际控制人，上述减持不会导致公司控制权发生变更，不会对公司的治理结构、股权结构及持续性经营产生不利影响。

**8 月 9 日，高丝集团 (4922.T) 公布 2023 财年上半年财务数据。**报告期内，该集团净销售额同比增长 10.5% 至 1442 亿日元；营业利润同比大涨 44.5% 至 104 亿日元。高丝集团拥有美容事业部、化妆品事业部以及其他部门。报告期内，上述三个部门的销售额均取得增长。具体来看，美容事业部销售额较去年同期增长 8.6% 至 262 亿日元，营业利润达 11 亿日元；其他部门的销售额也达到了 10 亿日元，较去年同期增长 20%，但营业利润比去年同期下跌 3.1%。化妆品事业部在今年上半年销售额达到 1170 亿日元，同比增长 10.8%，营业利润为 116 亿日元，同比增长 17%。关于该部门的业绩增长，高丝表示，集团旗下彩妆品牌 Tarte 作出了最大贡献。据悉，该品牌销售额从去年同期的 192 亿日元，同比大增 33.3% 至 256 亿日元，超越澳尔滨 (ALBION)，成为高丝集团的第二大品牌。而澳尔滨今年上半年仅增长了 0.8% 至 250 亿日元。此外，归属于化妆品事业部的黛珂 (DECORTE)、雪肌精、ONE BY KOSÉ 等品牌均取得了正向增长。其中，黛珂仍然是高丝集团的主力品牌，今年上半年销售额达到 437 亿日元；雪肌精增幅达到 24.1% 至 67 亿日元。

**8 月 8 日，资生堂 (4911.T) 发布截至 2023 年 6 月 30 日的半年度业绩。**报告期内，资生堂实现净销售额 4941.89 亿日元，同比增长 0.2%；营业利润 136.32 亿日元，同比增长 19.7%。其中，资生堂在日本市场实现净销售额 1251.57 亿日元，较上年同期增长 8.2%，占总净销售额比重为 25.3%；在中国市场实现净销售额 1306.09 亿日元，同比增长 12.8%，占总净销售额比重为 26.4%，核心营业利润约为 55 亿日元，成为资生堂全球第一大市场。中国市场从 2 月开始复苏，并在上半年内呈稳定增长态势，线上和线下渠道都出现增长。其中，“618”中资生堂旗下品牌在护肤赛道表现突出，也为整体增长提供了助力。据悉，资生堂在中国市场的模式正在从依靠大型促销活动促进增长转变为更加可持续的增长模式，即更突出品牌价值并推出符合消费者需求的产品传播策略。资生堂品牌通过线下渠道驱动增长，Clé de Peau Beauté 则由电商渠道驱动增长。

**8 月 4 日，中国证券监督管理委员会官网披露了北京植物医生化妆品股份有限公司上市辅导备案，植物医生拟 A 股挂牌上市，中信证券为辅导机构，植物医生有望成为“美妆单品牌店第一股”。**据了解，植物医生主打高山植物护肤，代表性产品有石斛兰鲜肌凝时系列、高山红茶系列等。2022 年，其线下门店已超过 4600 家，会员人数超过 2000 万。一直以来，渠道发展是植物医生的重中之重，依托这一理念，植物医生门店不仅遍布中国各大城市，也开到了海外。2018 年，植物医生品牌将旗下经典产品石斛兰鲜肌凝时系列推往日本；2019 年 4 月，植物医生品牌日本首店在大阪开业，开启了品牌国际业务。此外，植物医生品牌在线上也有布局。植物医生品牌天猫旗舰店销量最高的产品为“山茶花悦泽水润洁面乳”，售价 69 元，月销 2 万+；而在抖音植物医生官方旗舰店，销量最高的产品为“高山白茶系列套盒”，售价 299 元，显示已售 13.4 万。据植物医生上市辅导备案报告显示，其上市辅导工作的结果将在 2023 年 11 月出炉，这意味着若进展顺利，植物医生将在明年迎来 IPO 新进展。

**家居 3C 连锁板块：天音控股发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案，并对相关情况进行说明**

**8 月 8 日，天音控股 (000829.SZ, -6.15%) 发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案，并对相关情况进行说明。**为积极贯彻“十四五”战略规划，增强公司核心竞争力，提升资本实力，为公司业务发展提供资金支持，公司于 2023 年 8 月 8 日召开第九届董事会第二十次

会议,审议通过了公司向特定对象发行 A 股股票的相关议案,同意公司向包括深圳市投资控股有限公司在内的符合中国证监会及深交所规定条件的不超过 35 名(含 35 名)特定对象发行不超过公司本次发行前总股本 30%的股票,即不超过 307,530,131 股(含本数),募集资金总额不超过 250,000.00 万元(含本数)。鉴于深投控系公司控股股东,根据《深圳证券交易所股票上市规则》等规定,深投控为公司关联方,其认购公司本次向特定对象发行股票的行为构成关联交易。本次发行完成后,深投控仍为公司控股股东,深圳市国资委作为深投控的控股股东仍为公司的实际控制人,本次发行不会导致公司控制权发生变化。此外,公司关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票无需编制前次募集资金使用情况,且不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿发布公告进行说明。

**母婴连锁板块:** 孩子王发布关于使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告,并表示将使用部分暂时闲置的募集资金暂时进行现金管理和补充流动资金;爱婴室发布关于特定股东及监事减持股份实施结果公告

8 月 4 日,孩子王(301078.SZ, -6.36%)发布关于使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告,并表示将使用部分暂时闲置的募集资金暂时进行现金管理和补充流动资金。孩子王儿童用品股份有限公司于 2023 年 8 月 10 日召开第三届董事会第十一次会议、第三届监事会第九次会议,审议通过《关于使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的议案》,同意公司在募集资金投资项目实施期间,预先使用自有资金支付募投项目部分款项,之后定期以募集资金等额置换,并从募集资金专户划转至公司自有资金账户,该部分等额置换资金视同募投项目使用资金。会议同时审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》和《关于使用部分暂时闲置的募集资金暂时补充流动资金的议案》。

8 月 7 日,爱婴室(603214.SH, -3.54%)发布关于特定股东及监事减持股份实施结果公告。公司于 2023 年 1 月 7 日披露了《上海爱婴室商务服务股份有限公司关于特定股东及监事减持股份计划公告》。截至本公告日,茂强投资、孙琳芸减持计划时间届满,期间茂强投资共计减持公司股份 31,000 股,占公司总股本的 0.02%,孙琳芸共计减持公司股份 31,000 股,占公司总股本的 0.02%,其中通过茂强投资间接减持公司股份 31,000 股,占公司总股本的 0.02%。减持计划时间届满后茂强投资持有公司无限售流通股份 3,092,000 股,占总股本的 2.20%,孙琳芸女士直接和间接持有公司无限售流通股份 93,642 股,占总股本的 0.07%。

**珠宝首饰板块:** 萃华珠宝发布关于为全资子公司深圳萃华提供担保的公告; \*ST 爱迪发布关于出售资产暨重整事项的进展公告; 曼卡龙发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告; \*ST 金一发布关于公司合计持股 5%以上股东部分股份将被司法拍卖的提示性公告

8 月 11 日,萃华珠宝(002731.SZ, -3.76%)发布关于为全资子公司提供担保的公告。沈阳萃华金银珠宝股份有限公司全资子公司深圳市萃华珠宝首饰有限公司(以下简称为“深圳萃华”)向兴业银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度壹亿元人民币并由公司为此笔授信额度提供连带责任担保。本次担保已经由公司第五届董事会 2023 年第一次临时会议及 2023 年第一次临时股东大会审议通过,董事会认为深圳萃华为公司全资子公司,生产经营活动正常,为满足其正常生产经营和发展需要,公司为深圳萃华提供担保支持,有利于经营发展,符合公司的整体利益。公司为其提供担保的风险在可控范围之内,公司董事会同意公司为其提供信用担保。

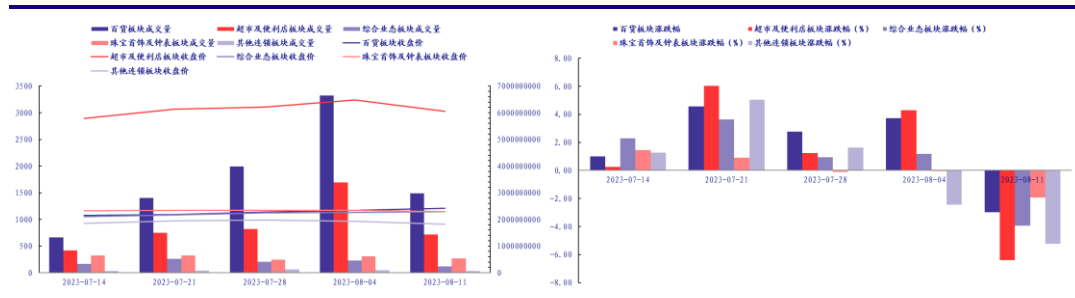
8月11日，\*ST爱迪（002740.SZ，-0.37%）发布关于出售资产暨重整事项的进展公告。

2020年年报，公司存货计提减值约3.99亿，大部分为全资子公司深圳市爱迪尔珠宝运营管理有限公司的委托代销商品。通过公司近两年采取的各项有效措施，部分委托代销商品已经确权，截至目前仍有原值约8,415.43万元的委托代销商品无法确权，回收的可能性极低。为保障上市公司中小股东利益，公司董事会同意将运营公司上述无法确权中的原值6,415.43万元委托代销商品按照其账面原值出售给公司现有部分债权人（其中苏州爱迪尔金鼎投资中心（有限合伙）认购4,412.92万元、西藏爱鼎创业投资中心（有限合伙）认购2,002.51万元），用以抵偿其持有对公司的部分债权，同时授权公司董事长全权处理与本交易相关的各项法律文件的签署、补充、修订等事宜。公司本次交易按照部分存货的账面原值出售给公司的部分现有债权人，用以抵偿前述债权人持有对公司的部分债权，将对公司本期净资产产生积极影响，不会对公司未来财务状况、经营成果造成不良影响，符合公司和全体股东的利益，不存在损害公司及全体股东特别是中小股东利益的情形。

8月10日，曼卡龙（300945.SZ，-2.15%）发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告。曼卡龙珠宝股份有限公司于2023年7月12日召开了第五届董事会第十四次会议、第五届监事会第十三次会议，并于2023年7月28日召开了2023年第一次临时股东大会，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，为提高公司闲置募集资金使用效率，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化，在保证日常经营运作资金需求、有效控制投资风险的情况下，公司拟使用暂时闲置募集资金人民币不超过60,000万元（含本数）购买安全性高、流动性好的银行、证券公司或信托公司等金融机构发行的低风险现金管理类理财产品（包括但不限于定期存单、结构性存款、协议存款和理财产品等），期限为不超过自公司股东大会审议通过之日起12个月。

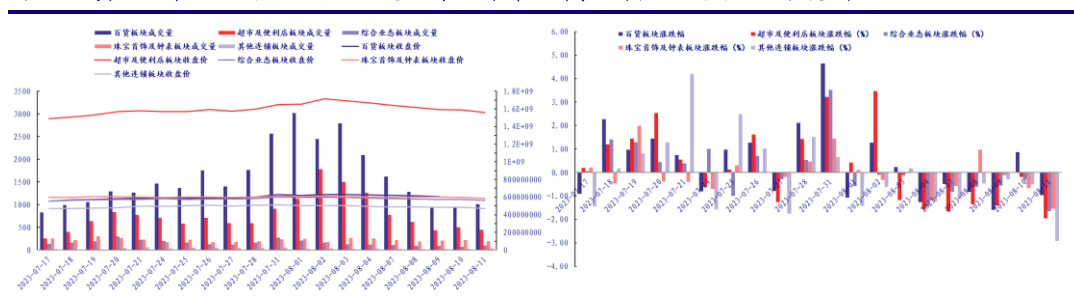
8月10日，\*ST金一（002721.SZ，-2.01%）发布关于公司合计持股5%以上股东部分股份将被司法拍卖的提示性公告。北京金一文化发展股份有限公司于近日查询公开渠道获悉，浙江省绍兴市中级人民法院将在淘宝网司法拍卖平台上公开拍卖公司合计持股5%以上股东陈宝芳持有的公司无限售流通股41,758,638股股票。截至本公告披露日，陈宝芳持有公司股份41,758,638股，占公司总股本的4.35%，与其一致行动人总计持股数占公司总股本的比例为8.81%。本次拍卖事项不会对公司的生产经营产生重大不利影响，拍卖事项存在不确定性，公司将关注后续进展情况，并及时履行信息披露义务。

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

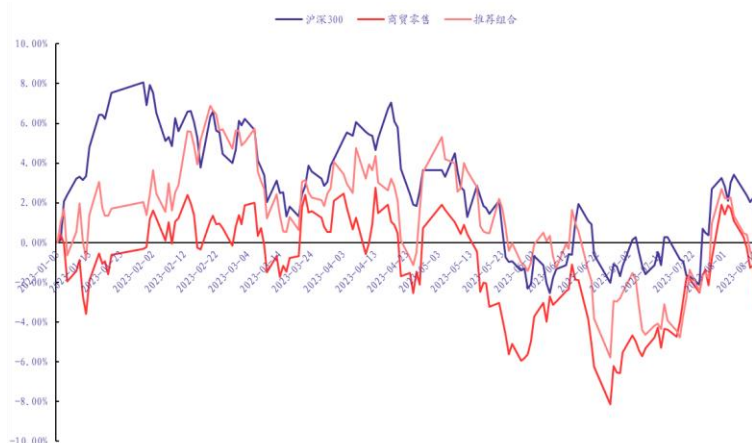
表 4 核心推荐组合及推荐理由

| 证券代码      | 证券简称 | 推荐理由                                                                                | 周涨幅<br>(%) | 累计涨幅<br>(%)<br>2023 年<br>年初至今 | 相对收<br>益率<br>(%)<br>2023 年<br>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。          | -4.89      | -8.80                         | -5.56                              |
| 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。                | -5.75      | -19.27                        | -16.03                             |
| 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。                  | -5.26      | -6.30                         | -3.06                              |
| 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。                  | -5.33      | 0.91                          | 4.15                               |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 四川省内便利超市龙头，通过密集布局与烟草专卖权抵御内外部冲击，看好公司借经营管理模式输出或自主经营实现省外扩张，为公司觅得新增长点。                  | -8.26      | 6.24                          | 9.48                               |
| 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。 | -4.26      | -21.58                        | -18.34                             |
| 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。              | -5.31      | -4.37                         | -1.13                              |
| 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。               | -4.96      | -19.17                        | -15.93                             |
| 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                                        | -2.99      | -12.40                        | -9.16                              |

|           |      |                                                                                                                                                                                                      |       |        |        |
|-----------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|
|           |      | 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。                                                                                                                 | -2.67 | -8.61  | -5.37  |
| 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。                                                                                                                      | -4.13 | -15.31 | -12.07 |
| 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。                                                                                                                          | -3.56 | -34.18 | -30.94 |
| 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。                                                                                        | -7.71 | 33.93  | 37.17  |
| 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。 | -2.41 | 1.17   | 4.41   |
| 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。                                                                 | -3.88 | -14.28 | -11.04 |
| 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。                                                              | -2.79 | -15.93 | -12.69 |
| 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。                                                                             | -3.41 | 12.49  | 15.73  |
| 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。                                                                                                                             | -1.84 | 3.10   | 6.34   |
| 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。                                                                                                                                                   | -0.19 | 18.29  | 21.53  |
| 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。                                                                                                                               | -1.93 | 43.05  | 46.29  |
| 600916.SH | 中国黄金 | 公司以母品牌“中国黄金”为核心,主打投资金条/黄金饰品,借助子品牌拓宽产品品类,与母品牌偏传统的饰品形成互补,完善品牌矩阵。积极发挥黄金珠宝央企品牌价值,“国字号”引领中国特色消费文化新篇章。                                                                                                     | -1.75 | -4.13  | -0.89  |

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

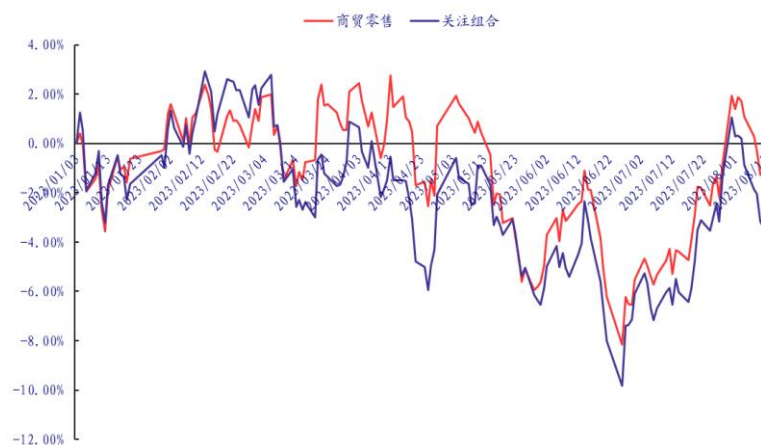
表 5 核心关注组合概况

| 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  | 3.96       | 7.20         |
|         | 2  | 002419.SZ | 天虹股份  | -8.80      | -5.56        |
|         | 3  | 600697.SH | 欧亚集团  | -5.14      | -1.90        |
|         | 4  | 600729.SH | 重庆百货  | 44.30      | 47.54        |
|         | 5  | 600858.SH | 银座股份  | -5.41      | -2.17        |
|         | 6  | 601366.SH | 利群股份  | -6.74      | -3.50        |
|         | 7  | 603101.SH | 汇嘉时代  | -0.63      | 2.61         |
| 珠宝首饰及钟表 | 1  | 000026.SZ | 飞亚达 A | 10.88      | 14.12        |
|         | 2  | 002345.SZ | 潮宏基   | 21.29      | 24.53        |
|         | 3  | 002574.SZ | 明牌珠宝  | 8.22       | 11.46        |
|         | 4  | 002867.SZ | 周大生   | 18.29      | 21.53        |
|         | 5  | 600612.SH | 老凤祥   | 43.05      | 46.29        |
|         | 6  | 600655.SH | 豫园股份  | 3.10       | 6.34         |
|         | 7  | 603900.SH | 菜绅通灵  | 2.64       | 5.88         |
| 日用化学品   | 1  | 300740.SZ | 御家汇   | 33.93      | 37.17        |
|         | 2  | 600315.SH | 上海家化  | -12.40     | -9.16        |
|         | 3  | 603605.SH | 珀莱雅   | -8.61      | -5.37        |
|         | 4  | 603983.SH | 丸美股份  | -15.31     | -12.07       |
|         | 5  | 300957.SZ | 贝泰妮   | -34.18     | -30.94       |
|         | 6  | 300955.SZ | 嘉亨家化  | -10.77     | -7.53        |
|         | 7  | 300132.SZ | 青松股份  | -24.53     | -21.29       |
| 其他连锁    | 1  | 300755.SZ | 华致酒行  | -21.58     | -18.34       |
|         | 2  | 603214.SH | 爱婴室   | -8.11      | -4.87        |

|         |    |           |       |        |        |
|---------|----|-----------|-------|--------|--------|
| 电商及服务   | 1  | 002024.SZ | 苏宁易购  | -10.18 | -6.94  |
|         | 2  | 002127.SZ | 南极电商  | -20.58 | -17.34 |
|         | 3  | 002640.SZ | 跨境通   | -31.77 | -28.53 |
|         | 4  | 300792.SZ | 壹网壹创  | -4.37  | -1.13  |
|         | 5  | 605136.SH | 丽人丽妆  | -19.17 | -15.93 |
| 一次性卫生用品 | 1  | 301009.SZ | 可靠股份  | 1.17   | 4.41   |
|         | 2  | 605009.SH | 豪悦护理  | -14.28 | -11.04 |
|         | 3  | 003006.SZ | 百亚股份  | 12.49  | 15.73  |
|         | 4  | 001206.SZ | 依依股份  | -12.15 | -8.91  |
|         | 5  | 300888.SZ | 稳健医疗  | -15.93 | -12.69 |
|         | 6  | 603238.SH | 诺邦股份  | 2.35   | 5.59   |
| 超市及便利店  | 1  | 000759.SZ | 中百集团  | -18.88 | -15.64 |
|         | 2  | 002251.SZ | 步步高   | -27.68 | -24.44 |
|         | 3  | 002264.SZ | 新华都   | -7.30  | -4.06  |
|         | 4  | 002697.SZ | 红旗连锁  | 6.24   | 9.48   |
|         | 5  | 600827.SH | 百联股份  | 10.93  | 14.17  |
|         | 6  | 601116.SH | 三江购物  | 10.53  | 13.77  |
|         | 7  | 601933.SH | 永辉超市  | -6.30  | -3.06  |
|         | 8  | 603708.SH | 家家悦   | 0.91   | 4.15   |
| 百货      | 1  | 000501.SZ | 鄂武商 A | -13.05 | -9.81  |
|         | 2  | 000564.SZ | 供销大集  | -17.61 | -14.37 |
|         | 3  | 002277.SZ | 友阿股份  | -26.04 | -22.80 |
|         | 4  | 002561.SZ | 徐家汇   | -28.75 | -25.51 |
|         | 6  | 600628.SH | 新世界   | -2.09  | 1.15   |
|         | 7  | 600723.SH | 首商股份  | 0.00   | 3.24   |
|         | 8  | 600785.SH | 新华百货  | -20.39 | -17.15 |
|         | 9  | 600859.SH | 王府井   | -19.27 | -16.03 |
|         | 10 | 603123.SH | 翠微股份  | -27.34 | -24.10 |

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 2023.08.11 计），市盈率平均为 53.53 倍，估值中位数为 22.99 倍，主要位于-162.16-860.38 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 2023.08.11 计），市盈率平均为 38.39 倍，估值中位数为 14.36 倍，主要位于-125.32-576.67 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<br>(亿美元) |
|--------|--------------|----------|----------|--------|---------|------------|---------------|
|        |              | FY22     | FY21     | FY22   | FY21    | 2023/08/11 | 2023/08/11    |
| AMZN.O | 亚马逊          | -108.16% | 56.41%   | 9.40%  | 21.70%  | 109.25     | 14,280.80     |
| BABA.N | 阿里巴巴         | -58.66%  | 0.77%    | 18.93% | 40.72%  | 21.71      | 2,457.04      |
| WMT.N  | WALMART      | 1.21%    | -9.21%   | 2.43%  | 6.72%   | 38.19      | 4,315.54      |
| HD.N   | 家得宝          | 27.72%   | 14.45%   | 14.42% | 19.85%  | 19.77      | 3,311.71      |
| COST.O | 好市多          | 16.72%   | 25.11%   | 15.83% | 17.49%  | 41.47      | 2,488.23      |
| LOW.N  | 劳氏公司         | 44.68%   | 36.30%   | 7.43%  | 24.19%  | 20.40      | 1,294.20      |
| CVS.N  | 西维斯健康        | -47.55%  | 10.18%   | 10.39% | 8.71%   | 33.89      | 949.94        |
| WBA.O  | 沃尔格林联<br>合博姿 | 70.61%   | 457.46%  | 0.15%  | 8.63%   | -7.61      | 252.33        |
| JD.O   | 京东           | 391.57%  | -107.21% | 9.95%  | 27.59%  | 21.42      | 606.29        |
| LVS.N  | 金沙集团         | 290.63%  | 42.97%   | -2.93% | 44.01%  | 860.38     | 438.79        |
| TJX.N  | TJX 公司       | 3547.57% | -97.24%  | 51.07% | -22.96% | 26.06      | 990.64        |
| TGT.N  | 塔吉特          | 59.02%   | 33.13%   | 13.30% | 19.78%  | 22.21      | 604.27        |
| ROST.O | 罗斯百货         | 1917.51% | -94.86%  | 50.95% | -21.87% | 25.11      | 387.94        |
| DLTR.O | 美元树          | -1.04%   | 62.26%   | 3.18%  | 8.04%   | 23.77      | 327.58        |
| KR.N   | 克罗格          | -35.98%  | 55.82%   | 4.07%  | 8.35%   | 13.97      | 352.27        |
| BBY.N  | 百思买          | 36.49%   | 16.68%   | 9.52%  | 8.30%   | 13.27      | 175.46        |
| YUMC.N | 百胜中国         | -55.35%  | 26.28%   | -2.88% | 19.24%  | 31.57      | 235.30        |
| ULTA.O | ULTA 美妆      | 460.66%  | -75.09%  | 40.30% | -16.84% | 17.71      | 222.84        |

|          |       |          |          |         |         |         |          |
|----------|-------|----------|----------|---------|---------|---------|----------|
| VIPS. N  | 唯品会   | 34.56%   | -20.75%  | -11.88% | 14.92%  | 9.59    | 98.54    |
| KMX. N   | 丰美仕   | 54.14%   | -15.93%  | 68.34%  | -6.74%  | 28.56   | 131.60   |
| KSS. N   | 柯尔百货  | 675.46%  | -123.59% | 21.80%  | -20.12% | -162.16 | 30.81    |
| 2912. TW | 统一超   | 4.74%    | -13.45%  | 11.00%  | 1.63%   | 28.11   | 2,791.39 |
| BURL. N  | 伯灵顿百货 | 288.84%  | -146.55% | 61.73%  | -20.89% | 43.95   | 108.43   |
| M. N     | 梅西百货  | 136.26%  | -799.29% | 39.76%  | -28.56% | 4.09    | 42.79    |
|          | 均值    | 331.10%  | -27.72%  | 18.59%  | 6.75%   | 53.53   |          |
|          | 中位数   | 36.49%   | 5.47%    | 10.69%  | 8.49%   | 22.99   |          |
|          | 最大值   | 3547.57% | 457.46%  | 68.34%  | 44.01%  | 860.38  |          |
|          | 最小值   | -108.16% | -799.29% | -11.88% | -28.56% | -162.16 |          |

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<br>(亿美元) |
|----------|-------|----------|---------|---------|--------|------------|---------------|
|          |       | FY22     | FY21    | FY22    | FY21   | 2023/08/11 | 2023/08/11    |
| 1929. HK | 周大福   | 11.38%   | 107.74% | 41.00%  | 23.58% | 23.33      | 1,256.00      |
| 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%  | 88.00      | 220.18        |
| 0493. HK | 国美零售  | -353.34% | 37.06%  | -61.81% | 5.39%  | -0.16      | 34.87         |
|          | 均值    | -132.02% | 40.78%  | -14.69% | 9.48%  | 70.89      |               |
|          | 中位数   | -93.07%  | 27.68%  | -18.97% | 7.18%  | 55.66      |               |
|          | 最大值   | 11.38%   | 107.74% | 41.00%  | 23.58% | 172.39     |               |
|          | 最小值   | -353.34% | 0.00%   | -61.81% | 0.00%  | -0.16      |               |

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<br>(亿元) |
|------------|-------|----------|----------|---------|---------|------------|--------------|
|            |       | Y23Q1    | Y22Q1    | Y23Q1   | Y22Q1   | 2023/08/11 | 2023/08/11   |
| 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%   | -12.12     | 310.37       |
| 002640. SZ | 跨境通   | 99.18%   | -125.86% | 8.24%   | -51.01% | 193.48     | 56.56        |
| 600315. SH | 上海家化  | 15.59%   | 17.81%   | -6.49%  | 0.11%   | 37.65      | 189.41       |
| 002127. SZ | 南极电商  | -74.74%  | 4.43%    | -35.45% | 16.42%  | -23.35     | 93.78        |
| 600827. SH | 百联股份  | 21.09%   | -31.62%  | -7.77%  | -0.50%  | 32.12      | 222.49       |
| 600859. SH | 王府井   | -37.84%  | 15.73%   | 1.58%   | -4.08%  | 576.67     | 256.63       |
| 002419. SZ | 天虹股份  | -25.56%  | 104.89%  | -2.23%  | 2.75%   | 147.66     | 72.70        |
| 600612. SH | 老凤祥   | 71.44%   | -30.05%  | 33.17%  | 7.23%   | 15.58      | 243.57       |
| 600729. SH | 重庆百货  | 14.65%   | -4.39%   | -3.18%  | -19.04% | 14.36      | 135.54       |
| 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% | -1.68      | 44.92        |
| 002721. SZ | 金一文化  | -37.46%  | -0.14%   | -8.05%  | -45.10% | -0.88      | 32.73        |
| 000501. SZ | 鄂武商 A | -25.00%  | -34.20%  | 9.66%   | -6.47%  | 28.58      | 74.52        |

|           |      |           |          |         |         |         |        |
|-----------|------|-----------|----------|---------|---------|---------|--------|
| 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%  | 24.18   | 55.09  |
| 002094.SZ | 青岛金王 | 229.59%   | -15.96%  | -16.46% | -3.82%  | -3.27   | 26.19  |
| 603900.SH | 莱绅通灵 | 3.08%     | -76.83%  | -22.40% | -26.57% | -59.17  | 22.73  |
| 601116.SH | 三江购物 | 11.28%    | 75.98%   | -3.08%  | -0.62%  | 41.77   | 67.47  |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 15.39%    | -1.56%   | 4.68%   | 7.99%   | 14.96   | 75.48  |
| 600628.SH | 新世界  | 127.12%   | -55.58%  | 26.12%  | -22.13% | -125.32 | 48.39  |
| 000759.SZ | 中百集团 | 268.63%   | 23.62%   | 1.94%   | -1.25%  | -10.84  | 33.64  |
| 000026.SZ | 飞亚达A | 19.50%    | -26.97%  | 2.25%   | -14.84% | 16.61   | 44.74  |
| 600415.SH | 小商品城 | 82.14%    | 78.75%   | 32.69%  | 106.68% | 26.99   | 446.57 |
| 603123.SH | 翠微股份 | -70.27%   | 5.45%    | 4.56%   | -2.85%  | -16.96  | 82.35  |
| 600697.SH | 欧亚集团 | 1.34%     | -38.94%  | 1.10%   | -5.09%  | -13.33  | 20.43  |
| 603708.SH | 家家悦  | 11.84%    | 12.51%   | -3.91%  | 8.32%   | 134.09  | 81.63  |
|           | 均值   | 622.37%   | 1.02%    | -2.62%  | -6.10%  | 38.39   |        |
|           | 中位数  | 15.39%    | -1.56%   | -2.23%  | -3.82%  | 14.36   |        |
|           | 最大值  | 16301.21% | 470.44%  | 33.17%  | 106.68% | 576.67  |        |
|           | 最小值  | -371.12%  | -410.60% | -68.79% | -64.13% | -125.32 |        |

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

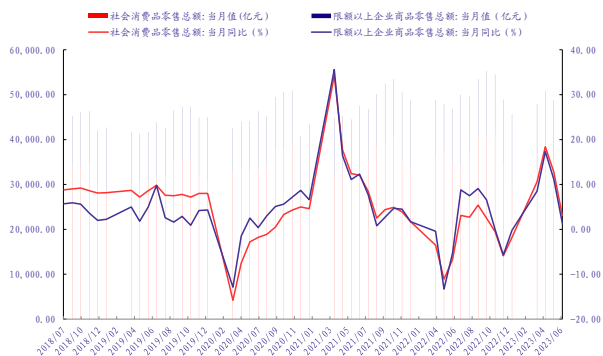
表 9 市场行情数据汇总

|                 | 本周       | 前一周      | 涨跌幅 (%) |
|-----------------|----------|----------|---------|
| 上证指数            | 3189.25  | 3288.08  | -3.01   |
| 深证成指            | 10808.87 | 11238.06 | -3.82   |
| 沪深 300          | 3884.25  | 4020.58  | -3.39   |
| CS 商贸零售         | 3740.89  | 3890.82  | -3.85   |
| 沪市单周成交金额 (亿元)   | 17045.83 | 22276.28 | -23.48  |
| 深市单周成交金额 (亿元)   | 21778.90 | 25513.50 | -14.64  |
| 沪股通单周成交净买入 (亿元) | -108.19  | 52.24    | -307.12 |
| 深股通单周成交净买入 (亿元) | -147.61  | 72.44    | -303.78 |
| 两市融资余额 (亿元)     | 14959.53 | 1492.96  | 902.00  |
| 商贸零售行业周成交额 (亿元) | 460.88   | 896.83   | -48.61  |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

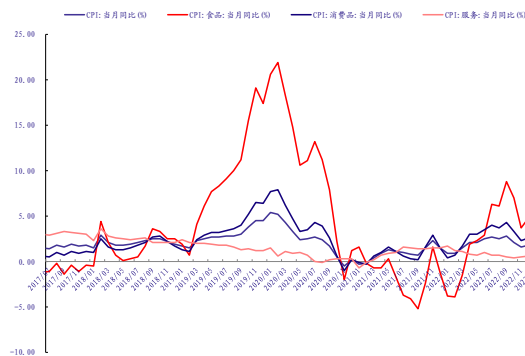
## (二) 行业数据跟踪

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）



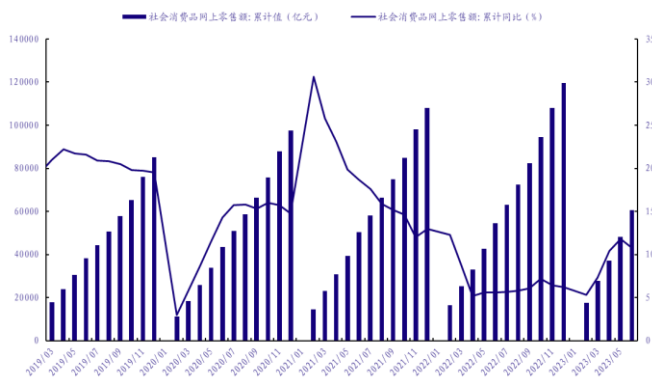
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 CPI：当月同比（%）



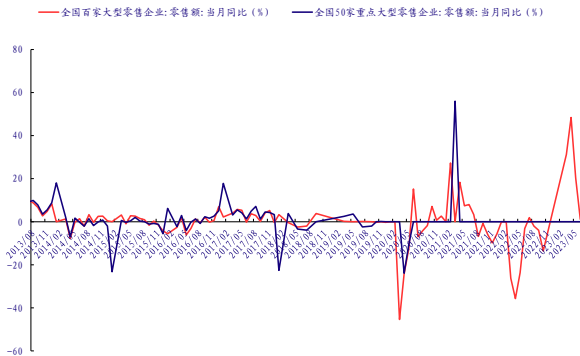
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 网络购物市场规模：累计值（亿元）及累计同比（%）



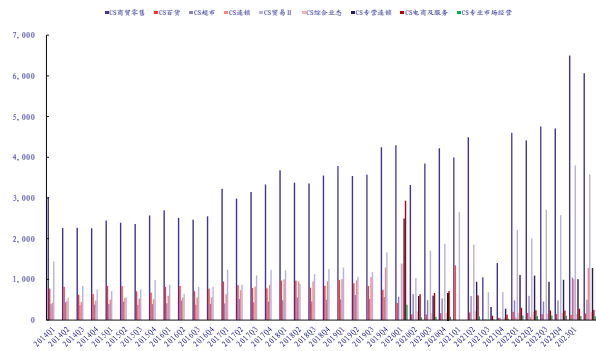
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）



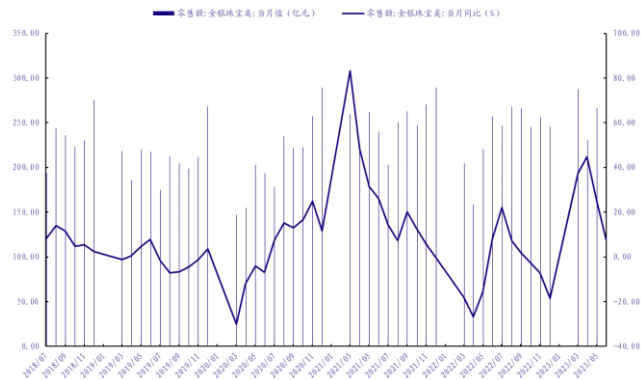
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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<br>2023Q1<br>亿元 | 营业收入同<br>比增长率<br>2023Q1<br>% | 净利润<br>2023Q1<br>亿元 | 净利润同<br>比增长率<br>2023Q1<br>% | ROE (加<br>权)<br>2023Q1<br>% | ROA<br>2023Q1<br>% |
|-----------------------|------|-----------------|----------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| 综合<br>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<br>市场<br>经营<br>III | 1    | 601828.SH 美凯龙   | 26.17                | -22.47                       | 1.85                | -70.73                      | 0.27                        | 0.62               |
| 珠宝<br>首饰<br>及钟<br>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<br>化学<br>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<br>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<br>及服<br>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<br>及便<br>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               |

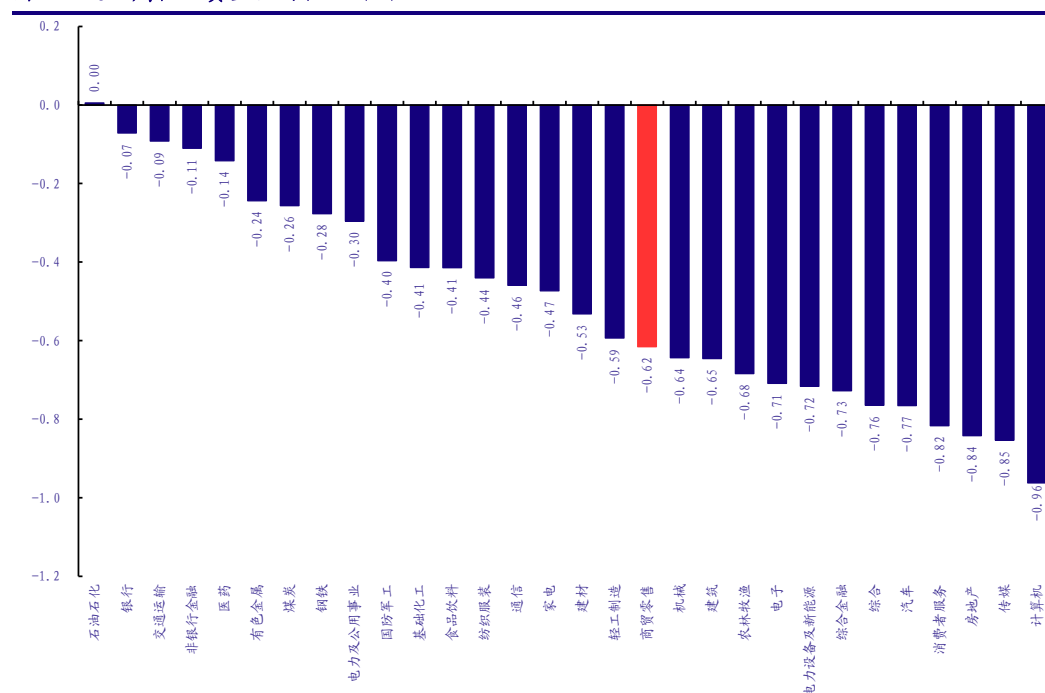
|    |    |           |       |        |        |       |           |       |       |
|----|----|-----------|-------|--------|--------|-------|-----------|-------|-------|
|    | 7  | 601933.SH | 永辉超市  | 238.02 | -12.63 | 6.79  | 39.23     | 9.10  | 2.04  |
|    | 8  | 603708.SH | 家家悦   | 49.08  | -3.91  | 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 (%) |
|-----------|-------|------------|-----------|------|------------|
| 002867.SZ | 周大生   | 0.21       | 600697.SH | 欧亚集团 | -0.10      |
| 688363.SH | 华熙生物  | 0.10       | 603900.SH | 莱绅通灵 | -0.10      |
| 600729.SH | 重庆百货  | 0.06       | 600223.SH | 鲁商发展 | -0.10      |
| 603708.SH | 家家悦   | 0.03       | 600712.SH | 南宁百货 | -0.11      |
| 002637.SZ | 赞宇科技  | 0.01       | 600827.SH | 百联股份 | -0.11      |
| 600828.SH | 茂业商业  | 0.01       | 603605.SH | 珀莱雅  | -0.11      |
| 601010.SH | 文峰股份  | 0.00       | 603630.SH | 拉芳家化 | -0.12      |
| 601828.SH | 美凯龙   | 0.00       | 002419.SZ | 天虹股份 | -0.12      |
| 600655.SH | 豫园股份  | -0.01      | 600916.SH | 中国黄金 | -0.12      |
| 601366.SH | 利群股份  | -0.01      | 002264.SZ | 新华都  | -0.12      |
| 000785.SZ | 居然之家  | -0.01      | 300955.SZ | 嘉亨家化 | -0.13      |
| 002024.SZ | ST易购  | -0.01      | 003010.SZ | 若羽臣  | -0.13      |
| 600694.SH | 大商股份  | -0.02      | 600857.SH | 宁波中百 | -0.14      |
| 002574.SZ | 明牌珠宝  | -0.02      | 002731.SZ | 萃华珠宝 | -0.15      |
| 300888.SZ | 稳健医疗  | -0.02      | 603214.SH | 爱婴室  | -0.15      |
| 002721.SZ | 金一文化  | -0.02      | 002803.SZ | 吉宏股份 | -0.15      |
| 002094.SZ | 青岛金王  | -0.03      | 300945.SZ | 曼卡龙  | -0.15      |
| 600858.SH | 银座股份  | -0.03      | 000829.SZ | 天音控股 | -0.15      |
| 002511.SZ | 中顺洁柔  | -0.03      | 301110.SZ | 青木股份 | -0.16      |
| 600693.SH | 东百集团  | -0.03      | 002640.SZ | 跨境通  | -0.16      |
| 300658.SZ | 延江股份  | -0.04      | 600785.SH | 新华百货 | -0.17      |
| 003006.SZ | 百亚股份  | -0.04      | 000501.SZ | 武商集团 | -0.17      |
| 002277.SZ | 友阿股份  | -0.04      | 600315.SH | 上海家化 | -0.17      |
| 000955.SZ | 欣龙控股  | -0.04      | 002697.SZ | 红旗连锁 | -0.18      |
| 000417.SZ | 合肥百货  | -0.04      | 600859.SH | 王府井  | -0.20      |
| 600824.SH | 益民集团  | -0.04      | 300856.SZ | 科思股份 | -0.23      |
| 002345.SZ | 潮宏基   | -0.04      | 605136.SH | 丽人丽妆 | -0.24      |
| 603101.SH | 汇嘉时代  | -0.04      | 000026.SZ | 飞亚达  | -0.24      |
| 002127.SZ | 南极电商  | -0.05      | 002919.SZ | 名臣健康 | -0.25      |
| 600778.SH | 友好集团  | -0.05      | 603983.SH | 丸美股份 | -0.29      |
| 300877.SZ | 金春股份  | -0.05      | 300957.SZ | 贝泰妮  | -0.31      |
| 002740.SZ | ST爱迪尔 | -0.06      | 600612.SH | 老凤祥  | -0.31      |
| 002416.SZ | 爱施德   | -0.06      | 000419.SZ | 通程控股 | -0.34      |
| 600738.SH | 丽尚国潮  | -0.06      | 301078.SZ | 孩子王  | -0.34      |
| 000882.SZ | 华联股份  | -0.06      | 002561.SZ | 徐家汇  | -0.43      |
| 600628.SH | 新世界   | -0.06      | 000715.SZ | 中兴商业 | -0.44      |
| 000679.SZ | 大连友谊  | -0.06      | 300740.SZ | 水羊股份 | -0.44      |
| 605599.SH | 莱百股份  | -0.06      | 300755.SZ | 华致酒行 | -0.44      |
| 600682.SH | 南京新百  | -0.06      | 605009.SH | 豪悦护理 | -0.44      |
| 300132.SZ | 青松股份  | -0.06      | 603123.SH | 翠微股份 | -0.47      |
| 001206.SZ | 依依股份  | -0.06      | 002251.SZ | 步步高  | -0.49      |

|           |      |       |           |      |       |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 301108.SZ | 洁雅股份 | -0.06 | 300785.SZ | 值得买  | -0.50 |
| 000759.SZ | 中百集团 | -0.07 | 601086.SH | 国芳集团 | -0.50 |
| 301009.SZ | 可靠股份 | -0.07 | 300792.SZ | 壹网壹创 | -0.52 |
| 600865.SH | 百大集团 | -0.07 | 301001.SZ | 凯淳股份 | -0.57 |
| 601933.SH | 永辉超市 | -0.07 | 600280.SH | 中央商场 | -0.61 |
| 002187.SZ | 广百股份 | -0.08 | 601116.SH | 三江购物 | -0.69 |
| 600814.SH | 杭州解百 | -0.08 | 301177.SZ | 迪阿股份 | -0.71 |
| 600838.SH | 上海九百 | -0.09 | 002336.SZ | 人人乐  | -0.71 |
| 603238.SH | 诺邦股份 | -0.09 | 605188.SH | 国光连锁 | -0.72 |
| 600249.SH | 两面针  | -0.09 |           |      |       |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 近一周个股振幅及换手率 (%)

| 证券代码      | 证券简称 | 周振幅    | 周换手率   | 证券代码      | 证券简称 | 周振幅    | 周换手率   |
|-----------|------|--------|--------|-----------|------|--------|--------|
|           |      | [交易日期] | [交易日期] |           |      | [交易日期] | [交易日期] |
|           |      | 最新收盘日  | 最新收盘日  |           |      | 最新收盘日  | 最新收盘日  |
|           |      | [单位] % | [单位] % |           |      | [单位] % | [单位] % |
| 000001.SH | 上证综指 | 3.45   | 2.66   | 003010.SZ | 若羽臣  | 5.59   | 14.83  |
| 399001.SZ | 深证成指 | 4.65   | 3.55   | 002277.SZ | 友阿股份 | 5.38   | 4.51   |
| 399006.SZ | 创业板指 | 6.36   | 3.05   | 605599.SH | 莱百股份 | 5.34   | 2.44   |
| 600280.SH | 中央商场 | 16.92  | 48.40  | 600628.SH | 新世界  | 5.33   | 3.51   |
| 002336.SZ | 人人乐  | 12.76  | 30.20  | 600814.SH | 杭州解百 | 5.30   | 3.27   |
| 605188.SH | 国光连锁 | 12.31  | 13.96  | 002094.SZ | 青岛金王 | 5.08   | 5.59   |
| 002251.SZ | 步步高  | 11.97  | 34.57  | 002187.SZ | 广百股份 | 4.95   | 3.66   |
| 300785.SZ | 值得买  | 10.59  | 17.62  | 600697.SH | 欧亚集团 | 4.94   | 5.42   |
| 300740.SZ | 水羊股份 | 10.28  | 19.62  | 600223.SH | 鲁商发展 | 4.89   | 3.55   |
| 601086.SH | 国芳集团 | 9.29   | 28.69  | 300856.SZ | 科思股份 | 4.80   | 2.42   |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 8.93   | 9.72   | 002024.SZ | ST易购 | 4.78   | 1.03   |
| 002867.SZ | 周大生  | 8.72   | 4.04   | 300132.SZ | 青松股份 | 4.75   | 6.48   |
| 600778.SH | 友好集团 | 8.71   | 9.33   | 002127.SZ | 南极电商 | 4.75   | 3.68   |
| 600838.SH | 上海九百 | 8.70   | 6.98   | 601010.SH | 文峰股份 | 4.63   | 3.46   |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 8.35   | 7.22   | 300755.SZ | 华致酒行 | 4.62   | 2.89   |
| 603101.SH | 汇嘉时代 | 7.98   | 4.30   | 600858.SH | 银座股份 | 4.57   | 4.51   |
| 000715.SZ | 中兴商业 | 7.88   | 16.31  | 600738.SH | 丽尚国潮 | 4.53   | 3.25   |
| 000419.SZ | 通程控股 | 7.80   | 14.64  | 002574.SZ | 明牌珠宝 | 4.46   | 4.04   |
| 002919.SZ | 名臣健康 | 7.66   | 5.30   | 600693.SH | 东百集团 | 4.43   | 3.76   |
| 301078.SZ | 孩子王  | 7.61   | 8.53   | 300877.SZ | 金春股份 | 4.43   | 16.30  |
| 601116.SH | 三江购物 | 7.43   | 10.32  | 301177.SZ | 迪阿股份 | 4.35   | 9.44   |
| 000882.SZ | 华联股份 | 7.39   | 12.85  | 002731.SZ | 萃华珠宝 | 4.34   | 4.01   |
| 600249.SH | 两面针  | 7.33   | 10.28  | 605009.SH | 豪悦护理 | 4.34   | 6.61   |
| 600857.SH | 宁波中百 | 7.31   | 4.68   | 300955.SZ | 嘉亨家化 | 4.25   | 10.29  |

|           |       |      |       |           |      |      |       |
|-----------|-------|------|-------|-----------|------|------|-------|
| 600612.SH | 老凤祥   | 7.29 | 2.26  | 600865.SH | 百大集团 | 4.22 | 1.61  |
| 603123.SH | 翠微股份  | 7.20 | 12.84 | 301001.SZ | 凯淳股份 | 4.19 | 18.26 |
| 000829.SZ | 天音控股  | 6.81 | 5.08  | 603983.SH | 丸美股份 | 4.13 | 1.35  |
| 000785.SZ | 居然之家  | 6.74 | 1.05  | 600729.SH | 重庆百货 | 4.07 | 1.71  |
| 000679.SZ | 大连友谊  | 6.70 | 17.61 | 603238.SH | 诺邦股份 | 4.05 | 3.19  |
| 002740.SZ | ST爱迪尔 | 6.69 | 7.13  | 003006.SZ | 百亚股份 | 3.98 | 4.52  |
| 002640.SZ | 跨境通   | 6.65 | 13.43 | 603630.SH | 拉芳家化 | 3.96 | 5.65  |
| 301110.SZ | 青木股份  | 6.54 | 18.33 | 002637.SZ | 赞宇科技 | 3.92 | 1.90  |
| 002561.SZ | 徐家汇   | 6.48 | 19.50 | 600785.SH | 新华百货 | 3.89 | 6.87  |
| 600828.SH | 茂业商业  | 6.47 | 1.33  | 603605.SH | 珀莱雅  | 3.89 | 1.84  |
| 601933.SH | 永辉超市  | 6.37 | 6.54  | 300957.SZ | 贝泰妮  | 3.86 | 4.91  |
| 000026.SZ | 飞亚达   | 6.14 | 4.87  | 000955.SZ | 欣龙控股 | 3.83 | 5.03  |
| 605136.SH | 丽人丽妆  | 6.14 | 8.43  | 001206.SZ | 依依股份 | 3.80 | 3.33  |
| 600824.SH | 益民集团  | 6.02 | 5.40  | 600682.SH | 南京新百 | 3.76 | 3.05  |
| 603708.SH | 家家悦   | 6.01 | 2.95  | 603214.SH | 爱婴室  | 3.66 | 3.22  |
| 002416.SZ | 爱施德   | 6.00 | 2.31  | 688363.SH | 华熙生物 | 3.52 | 3.34  |
| 000759.SZ | 中百集团  | 5.96 | 10.22 | 600315.SH | 上海家化 | 3.51 | 2.04  |
| 600859.SH | 王府井   | 5.88 | 5.39  | 300658.SZ | 延江股份 | 3.47 | 4.96  |
| 002264.SZ | 新华都   | 5.87 | 4.50  | 301108.SZ | 洁雅股份 | 3.23 | 4.14  |
| 000417.SZ | 合肥百货  | 5.87 | 7.31  | 300945.SZ | 曼卡龙  | 3.16 | 14.15 |
| 000501.SZ | 武商集团  | 5.85 | 3.73  | 600694.SH | 大商股份 | 3.13 | 2.37  |
| 002419.SZ | 天虹股份  | 5.81 | 3.84  | 301009.SZ | 可靠股份 | 3.05 | 8.95  |
| 300792.SZ | 壹网壹创  | 5.78 | 5.29  | 600655.SH | 豫园股份 | 3.02 | 1.26  |
| 002721.SZ | 金一文化  | 5.75 | 2.31  | 601366.SH | 利群股份 | 2.87 | 1.17  |
| 002803.SZ | 吉宏股份  | 5.73 | 9.62  | 300888.SZ | 稳健医疗 | 2.82 | 2.33  |
| 600712.SH | 南宁百货  | 5.71 | 8.37  | 600916.SH | 中国黄金 | 2.49 | 6.39  |
| 601828.SH | 美凯龙   | 5.65 | 2.00  | 002511.SZ | 中顺洁柔 | 2.47 | 1.71  |
| 600827.SH | 百联股份  | 5.60 | 3.88  | 603900.SH | 莱绅通灵 | 2.24 | 3.75  |

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 | 3.91   | 002187.SZ | 广百股份 | 0.66   |
| 600223.SH | 鲁商发展 | 2.93   | 600249.SH | 两面针  | 0.63   |
| 300755.SZ | 华致酒行 | 2.26   | 002127.SZ | 南极电商 | 0.62   |
| 003006.SZ | 百亚股份 | 2.25   | 000417.SZ | 合肥百货 | 0.56   |
| 601828.SH | 美凯龙  | 1.92   | 600697.SH | 欧亚集团 | 0.56   |
| 300132.SZ | 青松股份 | 1.76   | 002697.SZ | 红旗连锁 | 0.54   |
| 002867.SZ | 周大生  | 1.72   | 000679.SZ | 大连友谊 | 0.51   |
| 002637.SZ | 赞宇科技 | 1.62   | 600814.SH | 杭州解百 | 0.51   |
| 600655.SH | 豫园股份 | 1.55   | 600828.SH | 茂业商业 | 0.51   |

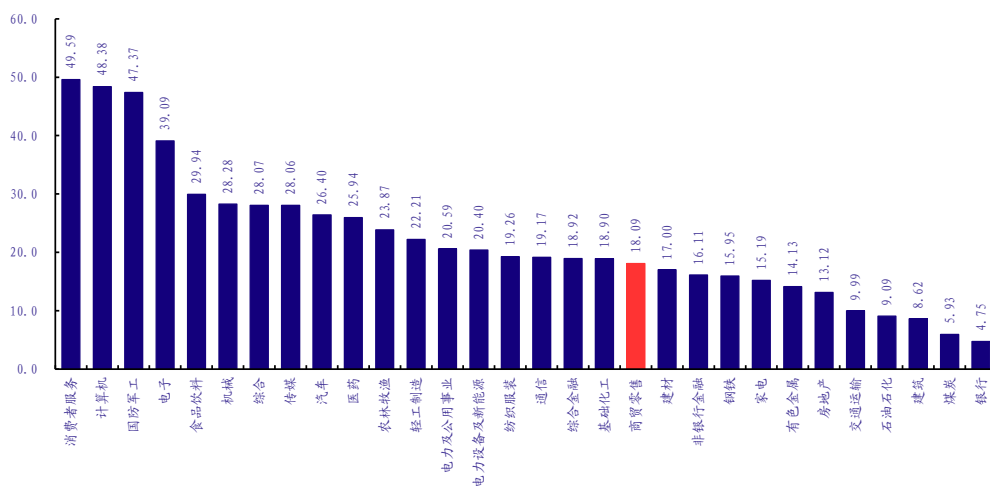
|           |        |      |           |      |       |
|-----------|--------|------|-----------|------|-------|
| 603983.SH | 丸美股份   | 1.45 | 300792.SZ | 壹网壹创 | 0.50  |
| 002721.SZ | 金一文化   | 1.41 | 300856.SZ | 科思股份 | 0.50  |
| 603900.SH | 莱绅通灵   | 1.39 | 000759.SZ | 中百集团 | 0.49  |
| 300945.SZ | 曼卡龙    | 1.39 | 000501.SZ | 武商集团 | 0.48  |
| 605136.SH | 丽人丽妆   | 1.36 | 600628.SH | 新世界  | 0.47  |
| 600916.SH | 中国黄金   | 1.35 | 601010.SH | 文峰股份 | 0.46  |
| 002094.SZ | 青岛金王   | 1.31 | 600712.SH | 南宁百货 | 0.45  |
| 000026.SZ | 飞亚达    | 1.30 | 301001.SZ | 凯淳股份 | 0.44  |
| 002511.SZ | 中顺洁柔   | 1.29 | 603605.SH | 珀莱雅  | 0.38  |
| 600859.SH | 王府井    | 1.27 | 603101.SH | 汇嘉时代 | 0.36  |
| 603708.SH | 家家悦    | 1.27 | 002919.SZ | 名臣健康 | 0.35  |
| 603214.SH | 爱婴室    | 1.23 | 601116.SH | 三江购物 | 0.33  |
| 300955.SZ | 嘉亨家化   | 1.18 | 600694.SH | 大商股份 | 0.32  |
| 002416.SZ | 爱施德    | 1.16 | 300785.SZ | 值得买  | 0.31  |
| 301009.SZ | 可靠股份   | 1.14 | 002561.SZ | 徐家汇  | 0.31  |
| 000785.SZ | 居然之家   | 1.13 | 300957.SZ | 贝泰妮  | 0.28  |
| 600778.SH | 友好集团   | 1.10 | 688363.SH | 华熙生物 | 0.27  |
| 002740.SZ | ST 爱迪尔 | 1.10 | 600738.SH | 丽尚国潮 | 0.27  |
| 600315.SH | 上海家化   | 1.07 | 600693.SH | 东百集团 | 0.25  |
| 001206.SZ | 依依股份   | 1.04 | 603630.SH | 拉芳家化 | 0.25  |
| 002731.SZ | 萃华珠宝   | 1.02 | 600838.SH | 上海九百 | 0.24  |
| 000882.SZ | 华联股份   | 1.02 | 601933.SH | 永辉超市 | 0.22  |
| 600682.SH | 南京新百   | 1.01 | 002419.SZ | 天虹股份 | 0.22  |
| 002024.SZ | ST 易购  | 0.98 | 002336.SZ | 人人乐  | 0.21  |
| 603238.SH | 诺邦股份   | 0.96 | 000419.SZ | 通程控股 | 0.19  |
| 002345.SZ | 潮宏基    | 0.95 | 605188.SH | 国光连锁 | 0.14  |
| 000955.SZ | 欣龙控股   | 0.95 | 600729.SH | 重庆百货 | 0.08  |
| 300740.SZ | 水羊股份   | 0.94 | 601366.SH | 利群股份 | 0.04  |
| 300877.SZ | 金春股份   | 0.94 | 301110.SZ | 青木股份 | 0.00  |
| 600280.SH | 中央商场   | 0.94 | 301108.SZ | 洁雅股份 | 0.00  |
| 605009.SH | 豪悦护理   | 0.88 | 301078.SZ | 孩子王  | 0.00  |
| 002803.SZ | 吉宏股份   | 0.87 | 301177.SZ | 迪阿股份 | 0.00  |
| 600824.SH | 益民集团   | 0.86 | 605599.SH | 莱百股份 | 0.00  |
| 002277.SZ | 友阿股份   | 0.85 | 003010.SZ | 若羽臣  | -0.07 |
| 002574.SZ | 明牌珠宝   | 0.80 | 002251.SZ | 步步高  | -0.15 |
| 002264.SZ | 新华都    | 0.79 | 600857.SH | 宁波中百 | -0.18 |
| 601086.SH | 国芳集团   | 0.78 | 600858.SH | 银座股份 | -0.24 |
| 300658.SZ | 延江股份   | 0.76 | 600785.SH | 新华百货 | -0.37 |
| 600827.SH | 百联股份   | 0.75 | 000715.SZ | 中兴商业 | -0.54 |
| 600612.SH | 老凤祥    | 0.73 | 002640.SZ | 跨境通  | -0.57 |
| 600865.SH | 百大集团   | 0.72 | 603123.SH | 翠微股份 | -1.69 |
| 300888.SZ | 稳健医疗   | 0.71 |           |      |       |

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 | (12.12) | (11.24)   | 35.41   | 47.12   | 44.57    |
| 600827.SH | 百联股份 | 32.12   | (547.16)  | 33.93   | 21.36   | 24.46    |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 14.96   | 15.18     | 16.10   | 24.74   | 46.22    |
| 603708.SH | 家家悦  | 134.09  | 23.26     | 24.10   | 33.26   | 33.01    |
| 601116.SH | 三江购物 | 41.77   | 42.84     | 53.92   | 55.42   | 61.96    |
| 002251.SZ | 步步高  | (1.68)  | (11.46)   | 51.91   | 53.95   | 52.93    |
| 605188.SH | 国光连锁 | 162.78  | 273.19    | 82.30   | 46.50   |          |
| 002264.SZ | 新华都  | 19.12   | 5.01      | (13.37) | 26.94   | 16.19    |
| 000759.SZ | 中百集团 | (10.84) | (33.40)   | (17.44) | 3259.18 | 67.81    |
| 002127.SZ | 南极电商 | (23.35) | 15.45     | 22.80   | 28.88   | (176.61) |
| 300792.SZ | 壹网壹创 | 37.09   | 29.84     | 43.12   | 89.24   |          |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 32.18   | 34.73     | 21.96   | 21.82   | 99.80    |
| 605136.SH | 丽人丽妆 | (25.67) | 13.06     | 30.40   |         |          |
| 300785.SZ | 值得买  | 44.58   | 47.35     | 43.65   | 68.56   |          |
| 301110.SZ | 青木股份 | 52.69   | 36.22     | 22.08   |         |          |
| 003010.SZ | 若羽臣  | 65.02   | (4439.77) | 54.77   |         |          |
| 301001.SZ | 凯淳股份 | 435.11  | 5216.07   | 49.24   |         |          |

|           |      |          |          |          |          |         |
|-----------|------|----------|----------|----------|----------|---------|
| 300888.SZ | 稳健医疗 | 14.87    | 19.68    | 19.44    |          |         |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 46.57    | 43.85    | 33.35    | 32.94    | 48.77   |
| 605009.SH | 豪悦护理 | 15.05    | 18.05    | 24.26    |          |         |
| 003006.SZ | 百亚股份 | 30.95    | 33.84    | 40.07    |          |         |
| 001206.SZ | 依依股份 | 21.21    | 24.68    | 30.48    |          |         |
| 301009.SZ | 可靠股份 | (97.10)  | (48.05)  | 648.10   |          |         |
| 301108.SZ | 洁雅股份 | 21.89    | 19.00    | 17.73    |          |         |
| 300658.SZ | 延江股份 | 72.54    | 86.85    | (283.82) | 37.43    | 35.75   |
| 000955.SZ | 欣龙控股 | (21.89)  | (51.62)  | (54.51)  | 36.16    | 1261.96 |
| 300877.SZ | 金春股份 | (179.69) | (268.95) | 28.52    |          |         |
| 603238.SH | 诺邦股份 | 54.13    | 60.22    | 18.51    | 35.30    | 58.77   |
| 600859.SH | 王府井  | 576.67   | 179.18   | 52.63    | 21.65    | 16.72   |
| 600682.SH | 南京新百 | 16.03    | 14.69    | 14.59    | (5.03)   | 119.49  |
| 603123.SH | 翠微股份 | (16.96)  | 57.57    | 159.03   | 23.48    | 32.67   |
| 600729.SH | 重庆百货 | 14.36    | 11.04    | 11.03    | 14.37    | 20.83   |
| 000501.SZ | 武商集团 | 28.58    | 20.29    | 12.32    | 8.96     | 12.73   |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 147.66   | 85.60    | 24.39    | 16.67    | 17.01   |
| 600828.SH | 茂业商业 | 17.62    | 32.00    | 18.08    | 6.80     | 30.41   |
| 600738.SH | 丽尚国潮 | (34.97)  | 13.96    | 36.59    | 10.82    | 42.26   |
| 601366.SH | 利群股份 | (37.94)  | (298.00) | 52.17    | 30.33    | 25.77   |
| 601010.SH | 文峰股份 | (95.68)  | (42.49)  | 23.23    | 21.57    | 30.74   |
| 002277.SZ | 友阿股份 | 382.40   | 230.04   | 34.38    | 16.80    | 24.28   |
| 600694.SH | 大商股份 | 10.50    | 9.42     | 9.74     | 8.52     | 13.04   |
| 600814.SH | 杭州解百 | 24.73    | 19.87    | 14.86    | 22.99    | 36.38   |
| 002187.SZ | 广百股份 | (35.01)  | 107.46   | (3.16)   | 40.94    | 19.91   |
| 000882.SZ | 华联股份 | (28.44)  | (22.78)  | (38.79)  | 17.12    | 153.37  |
| 600628.SH | 新世界  | (125.32) | (111.63) | 306.17   | 14.22    | 61.39   |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 25.10    | 20.31    | 24.36    | 24.17    | 20.08   |
| 600824.SH | 益民集团 | (13.39)  | (298.18) | 92.86    | 52.15    | 37.58   |
| 600785.SH | 新华百货 | 24.57    | 31.58    | 69.83    | 25.16    | 44.62   |
| 600693.SH | 东百集团 | 151.27   | 65.34    | 22.37    | 19.36    | 167.80  |
| 600865.SH | 百大集团 | 26.51    | 30.25    | 16.84    | 19.42    | 36.31   |
| 002561.SZ | 徐家汇  | 175.34   | 128.77   | 33.58    | 16.16    | 21.50   |
| 600858.SH | 银座股份 | 149.19   | 51.42    | (6.00)   | 38.23    | 105.14  |
| 000419.SZ | 通程控股 | 24.37    | 19.78    | 15.02    | 16.60    | 31.37   |
| 603101.SH | 汇嘉时代 | (24.30)  | 67.48    | (18.93)  | 128.25   | 43.59   |
| 601086.SH | 国芳集团 | 27.73    | 40.02    | 29.95    | 29.96    | 53.09   |
| 600838.SH | 上海九百 | 50.15    | 47.80    | 35.13    | 27.80    | 62.97   |
| 600857.SH | 宁波中百 | 5.97     | 8.83     | 82.07    | 40.65    | 75.98   |
| 600778.SH | 友好集团 | (12.29)  | 48.84    | (0.56)   | 23.26    | 7.40    |
| 600712.SH | 南宁百货 | (34.79)  | (288.50) | (152.75) | (617.31) | 311.27  |
| 000715.SZ | 中兴商业 | 33.48    | 28.75    | 22.05    | 21.30    | 39.10   |
| 600697.SH | 欧亚集团 | (13.33)  | (12.34)  | 55.54    | 11.36    | 13.98   |

|           |       |          |          |          |        |         |
|-----------|-------|----------|----------|----------|--------|---------|
| 000679.SZ | 大连友谊  | (40.60)  | (18.47)  | (10.60)  | 0.04   | 30.99   |
| 300957.SZ | 贝泰妮   | 38.79    | 54.62    | 128.33   |        |         |
| 688363.SH | 华熙生物  | 47.55    | 59.32    | 113.35   | 86.13  |         |
| 603605.SH | 珀莱雅   | 49.80    | 64.21    | 73.32    | 51.63  | 32.00   |
| 600315.SH | 上海家化  | 37.65    | 39.02    | 62.47    | 38.92  | 67.05   |
| 603983.SH | 丸美股份  | 60.63    | 64.69    | 44.22    | 53.15  |         |
| 300856.SZ | 科思股份  | 25.26    | 35.47    | 39.05    | 57.54  |         |
| 002637.SZ | 赞宇科技  | (23.51)  | 5.25     | 13.81    | 14.61  | 69.54   |
| 002919.SZ | 名臣健康  | 135.73   | (442.36) | 68.22    | 70.09  | 59.12   |
| 300740.SZ | 水羊股份  | 42.49    | 30.65    | 57.21    | 88.16  | 50.93   |
| 300132.SZ | 青松股份  | (3.73)   | (2.77)   | 18.30    | 16.21  | 159.41  |
| 603630.SH | 拉芳家化  | 35.53    | 45.26    | 55.85    | 56.70  | 36.25   |
| 600249.SH | 两面针   | (653.87) | (350.85) | 32.32    | 15.83  | 123.44  |
| 002094.SZ | 青岛金王  | (3.27)   | 349.24   | 7.30     | 12.25  | 63.97   |
| 300955.SZ | 嘉亨家化  | 36.76    | 32.22    | 36.11    |        |         |
| 600223.SH | 福瑞达   | 94.54    | 418.70   | 21.08    | 25.96  | 35.49   |
| 002024.SZ | ST易购  | (1.24)   | (0.69)   | (12.04)  | 8.83   | 74.53   |
| 002416.SZ | 爱施德   | 13.02    | 13.84    | 17.27    | 35.89  | 125.56  |
| 000829.SZ | 天音控股  | 54.11    | 56.93    | 69.92    | 6.07   | (26.45) |
| 000785.SZ | 居然之家  | 16.03    | 13.42    | 16.01    | 106.61 | 134.69  |
| 601828.SH | 美凯龙   | 111.40   | 45.81    | 15.68    | 9.12   | 16.15   |
| 300755.SZ | 华致酒行  | 45.81    | 32.01    | 30.22    | 33.07  |         |
| 301078.SZ | 孩子王   | 71.74    | 107.41   | 78.15    |        |         |
| 603214.SH | 爱婴室   | 22.76    | 30.73    | 33.61    | 32.38  | 59.22   |
| 600655.SH | 豫园股份  | 7.61     | 8.75     | 10.69    | 15.43  | 21.59   |
| 600612.SH | 老凤祥   | 15.58    | 14.63    | 14.87    | 17.95  | 19.40   |
| 600916.SH | 中国黄金  | 24.41    | 25.24    | 32.78    |        |         |
| 301177.SZ | 迪阿股份  | 31.63    | 23.48    | 25.85    |        |         |
| 002867.SZ | 周大生   | 15.06    | 13.98    | 17.66    | 17.86  | 28.08   |
| 605599.SH | 莱百股份  | 20.18    | 17.93    | 24.02    |        |         |
| 002731.SZ | 萃华珠宝  | 60.65    | 144.35   | 59.90    | 53.71  | 66.11   |
| 000026.SZ | 飞亚达   | 16.61    | 16.44    | 17.29    | 21.95  | 36.65   |
| 002345.SZ | 潮宏基   | 24.18    | 19.79    | (14.63)  | 30.71  | 39.78   |
| 002721.SZ | *ST金一 | (0.88)   | (1.88)   | (5.58)   | 231.67 | 116.69  |
| 002574.SZ | 明牌珠宝  | (22.78)  | 16.15    | (491.20) | 41.47  | 81.79   |
| 300945.SZ | 曼卡龙   | 63.04    | 51.45    | 54.90    |        |         |
| 603900.SH | 莱绅通灵  | (59.17)  | (56.10)  | (17.61)  | 22.37  | 32.48   |
| 002740.SZ | *ST爱迪 | (1.68)   | (1.69)   | (3.57)   | 53.55  | 61.18   |
| 002640.SZ | 跨境通   | 193.48   | 86.44    | (0.65)   | 17.94  | 136.94  |
| 002336.SZ | 人人乐   | (13.23)  | (8.68)   | (9.63)   | 12.18  | 32.39   |
| 600280.SH | 中央商场  | (57.53)  | 48.34    | 29.70    | 32.95  | 99.09   |

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<br>(TTM)<br>(最新收盘<br>日) | 预测净利润增<br>长率 (%)<br>万得一致预测 | PEG  | 预测 PEG<br>(最新收盘<br>日) | PEG/PEG <sub>中</sub> |
|-----------|------|--------------------------------|----------------------------|------|-----------------------|----------------------|
| 003010.SZ | 若羽臣  | 65.02                          | 7.54                       | 8.63 | 8.82                  | 0.98                 |
| 000715.SZ | 中兴商业 | 33.48                          | 10.95                      | 3.06 | 2.92                  | 1.05                 |
| 300888.SZ | 稳健医疗 | 14.87                          | 6.12                       | 2.43 | 2.32                  | 1.05                 |
| 301177.SZ | 迪阿股份 | 31.63                          | 15.48                      | 2.04 | 1.10                  | 1.85                 |
| 301108.SZ | 洁雅股份 | 21.89                          | 10.83                      | 2.02 | 1.69                  | 1.19                 |
| 001206.SZ | 依依股份 | 21.21                          | 11.59                      | 1.83 | 1.42                  | 1.29                 |
| 603605.SH | 珀莱雅  | 49.80                          | 31.54                      | 1.58 | 1.27                  | 1.24                 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 47.55                          | 30.19                      | 1.57 | 1.21                  | 1.30                 |
| 300957.SZ | 贝泰妮  | 38.79                          | 26.37                      | 1.47 | 1.18                  | 1.25                 |
| 002277.SZ | 友阿股份 | 382.40                         | 275.09                     | 1.39 | 0.14                  | 10.06                |
| 600859.SH | 王府井  | 22.76                          | 16.60                      | 1.37 | 1.38                  | 0.99                 |
| 603214.SH | 爱婴室  | 576.67                         | 421.52                     | 1.37 | 0.06                  | 22.84                |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 14.96                          | 11.56                      | 1.29 | 1.20                  | 1.07                 |
| 300945.SZ | 曼卡龙  | 63.04                          | 58.33                      | 1.08 | 0.76                  | 1.43                 |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 147.66                         | 147.97                     | 1.00 | 0.16                  | 6.05                 |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 111.40                         | 123.02                     | 0.91 | 0.11                  | 8.49                 |
| 003006.SZ | 百亚股份 | 27.26                          | 32.90                      | 0.83 | 0.80                  | 1.03                 |
| 601828.SH | 美凯龙  | 24.57                          | 30.51                      | 0.81 | 0.89                  | 0.90                 |
| 300792.SZ | 壹网壹创 | 37.09                          | 46.95                      | 0.79 | 0.51                  | 1.55                 |
| 600785.SH | 新华百货 | 60.63                          | 78.45                      | 0.77 | 0.47                  | 1.66                 |
| 603983.SH | 丸美股份 | 25.26                          | 35.53                      | 0.71 | 0.66                  | 1.07                 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 24.41                          | 35.82                      | 0.68 | 0.53                  | 1.28                 |
| 600916.SH | 中国黄金 | 10.50                          | 16.72                      | 0.63 | 0.52                  | 1.21                 |
| 000501.SZ | 武商集团 | 28.58                          | 45.71                      | 0.63 | 0.37                  | 1.70                 |
| 600694.SH | 大商股份 | 15.06                          | 24.33                      | 0.62 | 0.53                  | 1.16                 |
| 605009.SH | 豪悦护理 | 15.05                          | 24.60                      | 0.61 | 0.52                  | 1.18                 |
| 600315.SH | 上海家化 | 37.65                          | 61.66                      | 0.61 | 0.40                  | 1.52                 |
| 002867.SZ | 周大生  | 15.58                          | 25.85                      | 0.60 | 0.57                  | 1.06                 |
| 600612.SH | 老凤祥  | 16.61                          | 29.37                      | 0.57 | 0.46                  | 1.22                 |
| 000026.SZ | 飞亚达  | 46.57                          | 83.12                      | 0.56 | 0.27                  | 2.09                 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 45.81                          | 84.40                      | 0.54 | 0.18                  | 3.09                 |
| 300755.SZ | 华致酒行 | 13.89                          | 26.49                      | 0.52 | 0.78                  | 0.68                 |
| 301078.SZ | 孩子王  | 54.13                          | 106.76                     | 0.51 | 0.26                  | 1.93                 |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | 36.76                          | 72.78                      | 0.51 | 0.25                  | 2.06                 |

|           |      |        |         |        |        |       |
|-----------|------|--------|---------|--------|--------|-------|
| 603238.SH | 诺邦股份 | 71.74  | 142.53  | 0.50   | 0.28   | 1.83  |
| 600814.SH | 杭州解百 | 24.73  | 52.22   | 0.47   | 0.34   | 1.41  |
| 000785.SZ | 居然之家 | 16.03  | 36.90   | 0.43   | 0.32   | 1.37  |
| 300785.SZ | 值得买  | 44.58  | 107.92  | 0.41   | 0.25   | 1.67  |
| 605599.SH | 莱百股份 | 20.18  | 50.95   | 0.40   | 0.29   | 1.35  |
| 603630.SH | 拉芳家化 | 35.53  | 94.15   | 0.38   | 0.32   | 1.17  |
| 000829.SZ | 天音控股 | 54.11  | 157.31  | 0.34   | 0.20   | 1.75  |
| 600858.SH | 银座股份 | 149.19 | 451.67  | 0.33   | 0.14   | 2.39  |
| 603708.SH | 家家悦  | 134.09 | 414.91  | 0.32   | 0.07   | 4.57  |
| 600729.SH | 重庆百货 | 14.36  | 44.47   | 0.32   | 0.24   | 1.35  |
| 300740.SZ | 水羊股份 | 42.49  | 142.17  | 0.30   | 0.18   | 1.64  |
| 002416.SZ | 爱施德  | 13.02  | 46.12   | 0.28   | 0.19   | 1.51  |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 32.18  | 127.27  | 0.25   | 0.13   | 1.98  |
| 002345.SZ | 潮宏基  | 24.18  | 104.20  | 0.23   | 0.13   | 1.78  |
| 600223.SH | 鲁商发展 | 94.54  | 767.62  | 0.12   | 0.03   | 3.63  |
| 002919.SZ | 名臣健康 | 135.73 | 1554.18 | 0.09   | 0.01   | 7.25  |
| 300132.SZ | 青松股份 | -3.73  | 112.47  | -0.03  | 0.26   | -0.13 |
| 002637.SZ | 赞宇科技 | -23.51 | 583.74  | -0.04  | 0.03   | -1.59 |
| 605136.SH | 丽人丽妆 | -25.67 | 274.60  | -0.09  | 0.07   | -1.38 |
| 000759.SZ | 中百集团 | -10.84 | 107.40  | -0.10  | 1.32   | -0.08 |
| 601933.SH | 永辉超市 | -12.12 | 111.32  | -0.11  | 0.89   | -0.12 |
| 600697.SH | 欧亚集团 | -13.33 | 106.27  | -0.13  | 1.92   | -0.07 |
| 301009.SZ | 可靠股份 | -97.10 | 308.90  | -0.31  | 0.12   | -2.65 |
| 600738.SH | 丽尚国潮 | -34.97 | 44.24   | -0.79  | 0.76   | -1.05 |
| 600655.SH | 豫园股份 | 7.61   | -7.95   | -0.96  | -1.04  | 0.92  |
| 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） ..... | 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 .....                      | 17 |
| 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：累计值（亿元）及累计同比（%） .....                 | 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 .....                 | 5  |
| 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 ..... | 19 |
| 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 [liyanyang-yj@chinastock.com.cn](mailto:liyanyang-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)