

维持推荐消费场景丰富的全渠道标的

核心看点 (07.01-07.05):

1. 一周行业热点

联商网7月5日发布高鑫零售、永辉超市等15家超市上市企业最新市值排行。

2. 最新观点

上周(2019.07.01-2019.07.05)CS商贸零售指数上涨0.61%，在前一周下滑0.66%的基础上有所回暖，但跑输上证指数(1.08%)、沪深300(1.77%)、深证成指(2.89%)。组合维持推荐：家家悦(603708.SH)，天虹股份(002419.SZ)，周大生(002867.SZ)，苏宁易购(002867.SZ)；建议关注永辉超市(601933.SH)。

百货板块：天虹全国第15家购物中心盛大开业，扩大战略布局同时加速市场下沉

6月28日天虹股份以276.7亿销售规模在广东省连锁经营协会发布的《2018年度广东连锁五十强》榜单中排名第三。同日，公司第15家门店购物中心在江西省吉安城南开幕，并且公司子公司还租赁江西省南昌市的华茂国际广场用于开设商场。天虹在数字化、体验式、供应链三大战略引领和转型下，专注为客户打造全渠道用户体验，而购物中心作为公司目前及未来会重点发展的业态，在扩大战略布局的同时也在加速市场下沉。

专业连锁板块：苏宁大幅扩张补齐短板，不断发展智慧零售新场景

收购万达百货后，苏宁借助自身打造的智慧零售系统与苏宁科技、金融、服务等方面的能力对其进行赋能，使万达百货首次参战“6·18”便实现累计销售7.5亿元。除了并通过购万达百货及家乐福弥补了在百货、商超渠道的短板之外，苏宁在本月5日还与一汽联手，拓展智慧零售新场景。未来苏宁的智慧零售大脑(RaaS)将会把整个零售环节进行数字化打包，从而实现产业链各环节的无限网状协同。

超市板块：永辉云创旗下超级物种上海首店关闭，零售创新仍在路上

永辉云创旗下“超级物种”于上海的首家门店—五角场万达店关闭，营业不到2年时间，这也是超级物种首次关闭。永辉云创已变为联营公司，因此面对“超级物种”的首次关闭公司所受负面影响有限。超市新零售的扩张路在不同时期将面临诸多不确定性因素的影响和限制，市场应该给予这些想方设法为消费者提供优质服务的企业更多的包容性。

表1 核心组合上周表现

| 股票代码 | 股票简称 | 权重 | 周涨幅 (%) | 累计涨幅 (年初至今, %) | 绝对收益率 (入选至今, %) | 相对收益率 (入选至今, %) |
|-----------|------|-----|---------|----------------|-----------------|-----------------|
| 603708.SH | 家家悦 | 25% | 1.45 | 52.86 | 37.47 | 41.54 |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 25% | 7.58 | 31.79 | 37.03 | 65.40 |
| 002867.SZ | 周大生 | 25% | 0.32 | 24.14 | 0.59 | 19.75 |
| 002024.SZ | 苏宁易购 | 25% | -0.26 | 17.46 | 10.44 | 30.87 |

资料来源：Wind、中国银河证券研究院整理

3. 风险提示

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。

零售行业

推荐 维持评级

分析师

李昂

☎: (8610) 83574538

✉: liang_zb@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517040001

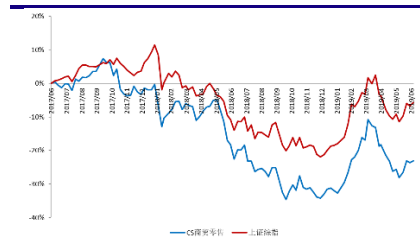
特此鸣谢：

甄唯莹

✉: zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

行业数据

时间 2019.07.05



资料来源：Wind、中国银河证券研究院整理

相关研究

- 《零售行业周报.0603: 维持推荐核心组合》
- 《零售行业周报.0527: 维持推荐 A 股渠道零售核心资产》
- 《零售行业周报.0520: 行情反复, 加大对可选消费的推荐力度》
- 《零售行业周报.0513: 4月CPI上行增速提升至2.5%, 维持推荐超市渠道》
- 《零售行业周报.0429: “丝路电商”具备国家战略发展属性, 建议关注平台型跨境电商》
- 《零售行业周报.0422: 建议继续增持消费行业, 维持推荐核心组合》
- 《零售行业周报.0415: 3月CPI上行增速大幅反弹至2.3%, 维持推荐超市渠道》
- 《零售行业周报.0401: 建议继续增持消费行业, 维持推荐核心组合》
- 《零售行业周报.0325: 维持推荐核心组合》
- 《零售行业周报.0318: 聚焦315, 消费仍是重点民生工程》
- 《零售行业周报.0311: 维持推荐核心组合》

目 录

| | |
|----------------------------|-----------|
| 一. 最新研究观点 | 2 |
| 1. 一周行业要闻 | 2 |
| 2. 最新观点 | 2 |
| 3. 子行业与龙头公司 | 3 |
| 二. 核心组合 | 6 |
| 1. 核心推荐 | 6 |
| 2. 核心关注 | 8 |
| 3. 国内外行业及公司估值情况 | 9 |
| 三. 风险提示 | 13 |
| 附录: | |
| 一. 一周市场综合表现 | 14 |
| 二. 行业数据跟踪 | 15 |
| 三. 核心关注企业业绩表现 | 16 |
| 1. 近一周板块资金流向占比 (%) | 17 |
| 2. 近一周个股资金流向占比 (%) | 18 |
| 3. 近一周个股振幅及换手率 (%) | 19 |
| 4. 个股 BETA 值 | 20 |
| 1. 行业估值水平 | 22 |
| 2. 公司估值水平 | 22 |
| 3. 行业内个股 PEG 值 | 25 |

一. 最新研究观点

1. 一周行业要闻

表 2 行业要闻

| 重点事件 | 我们的理解 |
|---|---|
| <p>截止 2019 年 7 月 5 日交易结束, 15 家超市上市企业总市值为 2217.84 亿元, 平均市值为 147.86 亿元。从单个企业市值分布来看, 100 亿元以上的有 3 家, 分别为永辉超市、高鑫零售和家家悦;50-100 亿元之间的有 4 家, 分别为红旗连锁、三江购物、步步高和利群股份;10-50 亿元之间的有 7 家, 分别为中百集团、新华都、华联综超、利亚零售、人人乐、联华超市和卜蜂莲花;北京京客隆为唯一一家市值不足 10 亿元的企业。从年初至今市值变动来看, 增幅达到 50% 的有 2 家, 分别为家家悦和联华超市;增幅在 10%-50% 之间的有 8 家, 分别为三江购物、中百集团、卜蜂莲花、永辉超市、红旗连锁、华联综超、利亚零售和步步高;增幅在 0-10% 之间的有 2 家, 分别为北京京客隆和利群股份;而高鑫零售、人人乐和新华都均为负增长。</p> | <p>市值达到百亿的企业数量明显偏少, 同时分化严重, 头部企业之间的差距也在逐渐扩大。随着人们消费观念和习惯的转变, 超市行业正式进入整合期, 各大企业需从横向整合、全渠道建设、数字化转型以及拓展新业态等方面全面提升自身的核心竞争力。从电商到 O2O 服务, 再到多业态融合, 零售场景和渠道极度碎片化, 因此中国零售市场具备了多样性和灵活性的特点。在此背景下, 利用品牌差异化的经营特色、创新业态模式与提供服务便捷程度直接影响了公司业绩甚至至于改写市场地位, 这一点从近期苏宁收购家乐福、麦德龙出售中国业务与沃尔玛关店调整等事件中清晰可见。当代年轻消费者对于家庭集中采买的兴趣不如以往, 与此同时, 线下的社区零售和便利店业态、线上及时达的电商平台消化了大量日常消费需求, 因此未来大卖场模式或将继续承压, 而社区零售或将成为新的主旋律。</p> |

资料来源: 联商网, 中国银河证券研究院整理

2. 最新观点

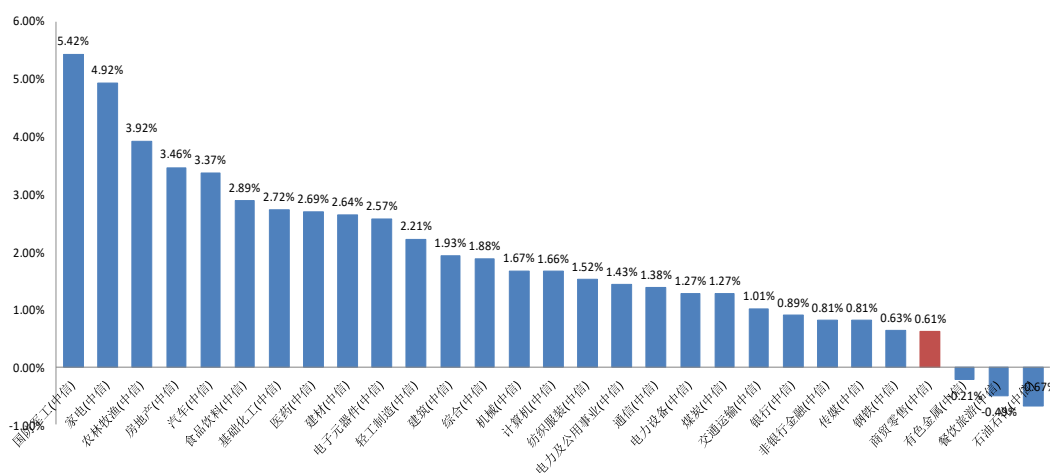
上周 (2019.07.01-2019.07.05) CS 商贸零售指数上涨 0.61%, 在前一周下滑 0.66% 的基础上出现回暖迹象。行业上周跑输上证指数 (1.08%)、沪深 300 (1.77%)、深证成指 (2.89%), 行业指数上周较前一周的涨幅小于大盘各指数。年初至今行业指数累计上涨 16.92%, 跑输上证指数 (20.74%)、沪深 300 (29.31%) 和深证成指 (30.43%)。与其他行业相比, 上周商贸零售板块在中信 29 个行业分类中涨跌幅排名第 26, 仅跑赢有色金属、餐饮旅游和石油石化, 较前一周的 11 名出现明显下滑。上周组合收益 2.27%, 较前一周的 0.86% 的涨幅持续扩大。组合维持推荐: 家家悦 (603708.SH), 天虹股份 (002419.SZ), 周大生 (002867.SZ), 苏宁易购 (002024.SZ), 建议关注永辉超市 (601933.SH)。

表 3 市场及行业表现

| | 上周涨跌幅 (%) | 前一周涨跌幅 (%) | 较前一周涨跌幅变化值 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|---------|--------------|---------------|-------------------|----------------|
| 上证指数 | 1.08 | -0.77 | 1.85 | 20.74 |
| 深证成指 | 2.89 | -0.39 | 3.28 | 30.43 |
| 沪深 300 | 1.77 | -0.22 | 1.99 | 29.31 |
| CS 商贸零售 | 0.61 | -0.66 | 1.27 | 16.92 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 1 上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3. 子行业与龙头公司

表 4 子行业表现

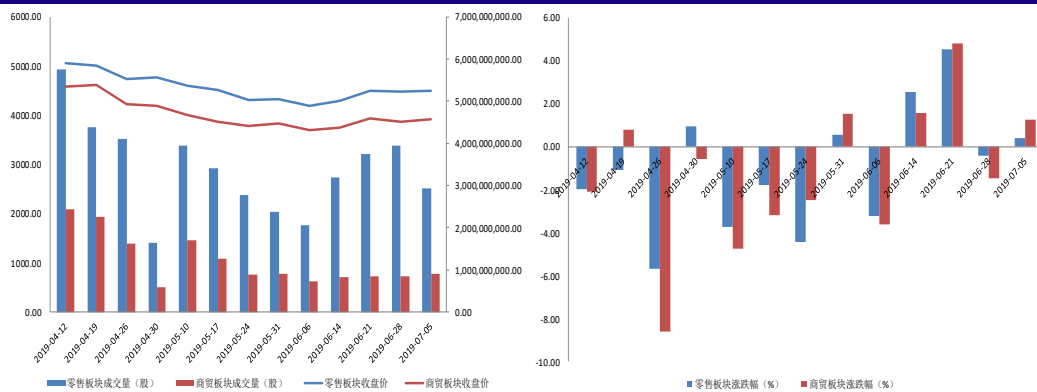
| | 总市值 (亿元) 最新收盘日: 2019-07-05 | 板块市值 占比 | 上周涨 跌幅 (%) | 前一周涨跌 幅 (%) | 涨跌幅变 化值 (%) | 年初至今涨跌 幅 (%) |
|---------|----------------------------------|------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| CS 商贸零售 | 8781.79 | 100.00% | 0.61 | -0.66 | 1.27 | 16.92 |
| CS 零售 | 6909.40 | 78.68% | 0.41 | -0.41 | 0.82 | 17.08 |
| CS 超市 | 1608.42 | 18.32% | -1.27 | -1.49 | 0.23 | 25.24 |
| CS 百货 | 2596.12 | 29.56% | 1.54 | -1.96 | 3.50 | 13.36 |
| CS 连锁 | 2704.86 | 30.80% | 0.14 | 2.22 | -2.08 | 15.90 |
| CS 商贸 | 1872.39 | 21.32% | 1.26 | -1.46 | 2.72 | 16.30 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

上周商贸板块 (1.26%) 跑赢零售 (0.41%) 板块。中美贸易摩擦现转机, 在 6 月 29 日举行的中美元首会晤中, 两国元首同意在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商, 美方不再对中国产

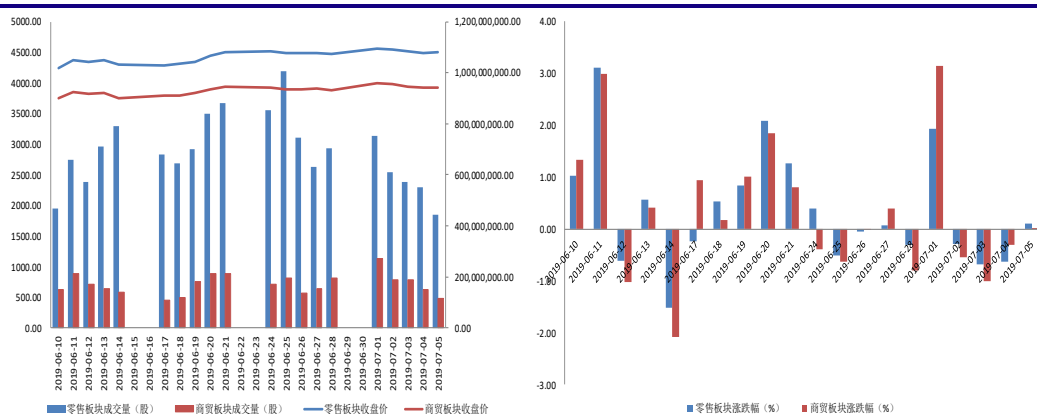
品加征新的关税。7月3日有特朗普政府官员称，美国和中国的高级代表正为下周重启谈判进行安排，以试图解决世界前两大经济体之间长达一年的贸易战。7月4日商务部表示，若双方达成协议，加征的关税必须全部取消。虽然谈判最终结果犹未可知，但市场不确定性暂消除，总体行情较上周有所缓和。商贸板块内，汇通能源(600605.SH, 5.64%)、浙江东方(600120.SH, 4.71%)、宁波中百(600287.SH, 4.50%)等公司领涨。

图2 零售与商贸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 零售与商贸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

零售板块之中，百货板块(1.54%)表现较好，跑赢专业连锁(0.14%)板块和超市(-1.27%)板块。

百货板块：天虹全国第15家购物中心盛大开业，扩大战略布局的同时加速市场下沉

6月28日，广东省连锁经营协会发布了《2018年度广东连锁五十强》榜单，天虹股份(002419.SZ, 7.58%)以276.7亿销售规模排名第三。此外，天虹股份(002419.SZ)在6月28日的公告中宣布公司下属子公司租赁了位于江西省南昌市华茂国际广场地下三层至地上四层物业，用于开设商场。该项目租赁面积约7.7万平方米，租赁期限20年。同日，公司在江西省的第3家门店，全国第15家购物中心吉安城南天虹购物中心盛大开幕。公司的新增门店在短期内会导致成本上升且摊销负担随之加重，但未来门店扩张的营收和利润可期；项目扩张有利于公司扩展连锁门店网络，扩大影响力和提升行业地位。两个项目的扩张不仅体现出购物

中心是公司目前及未来会重点发展的业态,还证明了公司在扩大战略布局的同时也在加速市场下沉。随着 80 后、90 后逐渐成为消费主力军,更加注重消费体验的享受型消费需求逐渐取代生存型消费需求占据首要位置,因此如何满足消费者品质化、个性化、多样化的消费需求已经成为各大商家提升自身竞争力的关键。为此,天虹一直致力于在数字化、体验式、供应链三大战略引领和转型下,通过线上“天虹”APP 和线下百货、购物中心、超市、便利店的多业态融合,为客户打造全渠道用户体验,更好的解决和创造宅在家、效率购物、家庭欢乐时光的需求和向往的天虹战略模式。

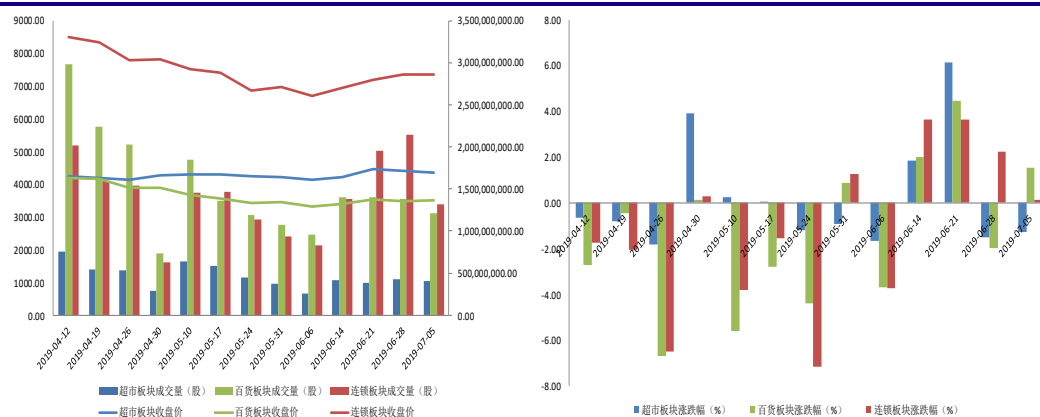
专业连锁板块:苏宁大幅扩张补齐短板,不断发展智慧零售新场景

7月3日,苏宁易购(002024.SZ, -0.26%) PLAZA 建邺店已完成店招、门头、导示等系列的更换,成为自5月公司第一家完成更名的“万达百货”门店。收购万达百货并成功接入其大数据系统后,苏宁通过自身打造的智慧零售平台运用苏宁科技、金融、服务的能力对其进行全方位赋能,使其首次参加“618”就实现累计销售金额 7.5 亿元,期间客流量超过 1700 万人;用户运营层面,37 家门店会员销售占比过半,新增会员近 8 万。除了弥补百货与超市两大线下零售渠道外,公司在7月5日与一汽集团在南京苏宁总部就双方在汽车领域的进一步合作展开了深入探讨,未来可能在开展汽车新零售、新模式方面进行创新性合作。对于万达百货、家乐福与一汽集团而言,苏宁能够为他们提供优质且高效的智慧零售解决方案,对其提升运营效率与协同效应的帮助巨大。苏宁未来将致力于通过智慧零售大脑(RaaS)将整个零售环节进行数字化打包,实现产业链间各个环节的无限网状协同。并且,通过对行业资源、产业各环节的整合,构建一个协同的零售生态,跳出零售商流量、商品经营的范畴,从各维度放大零售商价值,最终实现全面铺建生态网络并以此打造品质生活的新方式。

超市板块:永辉云创旗下超级物种上海首店关闭,零售创新仍在路上

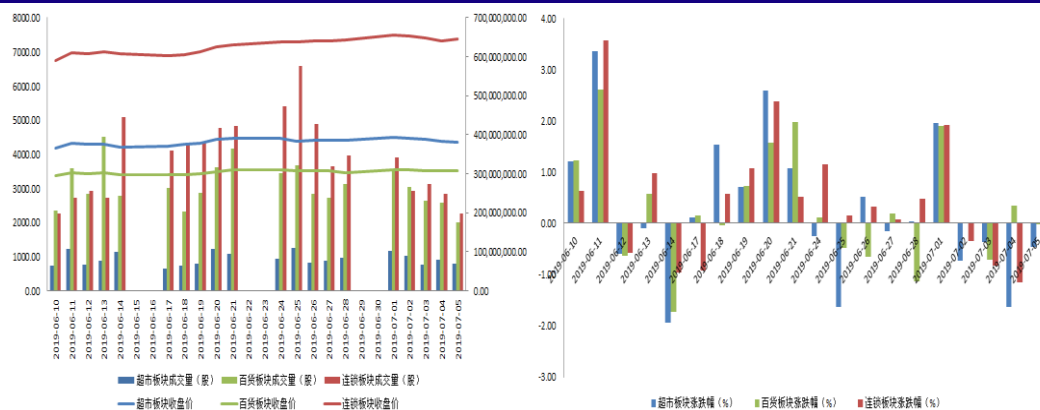
7月4日,永辉超市(601933.SH, -2.25%)的联营公司,永辉云创,旗下的“超级物种”在上海的首家门店——五角场万达店正式关店。该门店于2017年11月开业,至今不到2年时间,这也是超级物种首次关店。这一事件凸显出尽管生鲜市场与消费升级的潜力巨大,但新型零售尚未形成稳定的盈利模式。永辉超市已于去年年末将永辉云创通过股权转让的方式由子公司变为联营公司,因此面对“超级物种”的首次关店,公司所受负面影响有限。并且,超市新零售的扩张路在不同时期将面临诸多不确定性因素的影响和限制,我们认为市场应该给予这些想方设法为消费者提供优质服务的企业更多的包容性。对于新零售业态的盈利模式与经营模式的探索仍将继续,但是在不断探索的同时,坪效与客流仍将是衡量该模式是否成功的核心指标,因此类似“超级物种”的新零售业态门店的当务之急是研究如何能够提高客流量与客单价并通过会员体系或其他方式形成一定的客户黏性,有效地提高坪效与店效,从而在门店快速布局的同时保障门店收益。

图4 超市、百货、专业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 超市、百货、专业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

1. 核心推荐

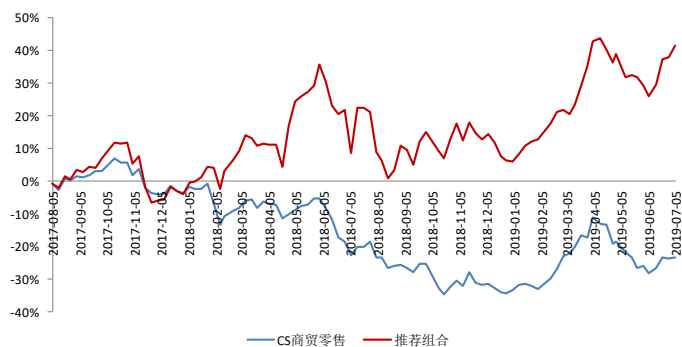
表5 核心推荐组合及推荐理由

| 证券代码 | 证券简称 | 推荐理由 | 周涨幅 (%) | 累计涨幅 (%) 2019年1月1日至今 | 绝对收益率 (%) 入选至今 | 相对收益率 (%) 入选至今 | 入选时间 |
|-----------|------|---|---------|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------|
| 603708.SH | 家家悦 | 山东区域超市龙头, 自有完善的生产加工产业链和供应链, 看好其快速开店扩张能力和持续发力的大卖场、 | 1.45 | 52.86 | 37.47 | 41.54 | 2018.7.23 |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|---|-------|-------|-------|-------|------------|--|
| | | 综合超市业务；同时公司开始推进全国性战略布局，进一步完善供应链和物流布局。 | | | | | | |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 升级商业模式、增强门店体验、优化零售业态，优化业态组合复制和开发特色主题街区，提高客流和收益，实现可比店利润的较好增长，亏损店大幅减亏扭亏，新店开店效果提升。全面推进购物中心和便利店业务，稳步布局与数字化改造双管齐下，供应链优化升级，业态创新升级，体验式消费优势逐步显现，业绩增长可期。 | 7.58 | 31.79 | 37.03 | 65.40 | 2017.10.16 | |
| 002867.SZ | 周大生 | 加盟模式助力门店数量快速扩张，在珠宝首饰行业集中度提升阶段抢占三四线市场份额，在消费升级的大背景下业绩增长可期。 | 0.32 | 24.14 | 0.59 | 19.75 | 2018.6.4 | |
| 002024.SZ | 苏宁易购 | 线下价值凸显，门店数量与可比门店营收稳步增长；线上高增速持续，会员数量攀升，零售+物流+金融三线并进，基本面持续改善。 | -0.26 | 17.46 | 10.44 | 30.87 | 2017.6.1 | |

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图6 核心组合 2018 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

2. 核心关注

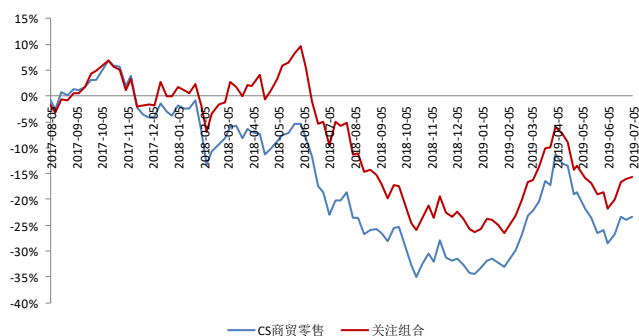
表6 核心关注组合概况

| 所属行业 | 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 绝对收益率 (%) | |
|------|----|-----------|------|-----------|---------------------|
| | | | | 年初至今 | 相对商贸零售 (中信) 收益率 (%) |
| 超市 | 1 | 603708.SH | 家家悦 | 52.86 | 35.95 |
| | 2 | 603031.SH | 安德利 | 18.50 | 1.58 |
| | 3 | 002264.SZ | 新华都 | -1.40 | -18.32 |
| | 4 | 601116.SH | 三江购物 | 41.83 | 24.91 |
| | 5 | 601933.SH | 永辉超市 | 28.14 | 11.22 |
| | 6 | 002697.SZ | 红旗连锁 | 24.24 | 7.32 |
| | 7 | 000759.SZ | 中百集团 | 38.94 | 22.02 |
| | 8 | 002251.SZ | 步步高 | 10.79 | -6.13 |
| 百货 | 1 | 600729.SH | 重庆百货 | 6.50 | -10.42 |
| | 2 | 300413.SZ | 快乐购 | 3.30 | -13.62 |
| | 3 | 600859.SH | 王府井 | 17.49 | 0.57 |
| | 4 | 600280.SH | 中央商场 | 11.08 | -5.84 |
| | 5 | 600785.SH | 新华百货 | 3.98 | -12.94 |
| | 6 | 601366.SH | 利群股份 | 0.31 | -16.61 |
| | 7 | 000564.SZ | 供销大集 | 4.74 | -12.18 |
| | 8 | 600858.SH | 银座股份 | 4.05 | -12.87 |
| | 9 | 603101.SH | 汇嘉时代 | -37.48 | -54.40 |
| | 10 | 600723.SH | 首商股份 | 14.36 | -2.56 |
| | 11 | 002561.SZ | 徐家汇 | 18.57 | 1.65 |
| | 12 | 603123.SH | 翠微股份 | 6.94 | -9.98 |
| | 13 | 600697.SH | 欧亚集团 | 2.50 | -14.42 |

| | | | | | |
|--------------|----|-----------|-------|--------|--------|
| | 14 | 000501.SZ | 鄂武商 A | 16.77 | -0.15 |
| | 15 | 600628.SH | 新世界 | 14.67 | -2.25 |
| | 16 | 000417.SZ | 合肥百货 | 24.74 | 7.83 |
| | 17 | 002277.SZ | 友阿股份 | 11.08 | -5.84 |
| | 18 | 600827.SH | 百联股份 | 15.15 | -1.77 |
| | 19 | 002419.SZ | 天虹股份 | 31.79 | 14.88 |
| 家电连锁 | 1 | 002024.SZ | 苏宁易购 | 17.46 | 0.54 |
| 日用化妆品 | 1 | 603605.SH | 珀莱雅 | 52.75 | 35.83 |
| | 2 | 600315.SH | 上海家化 | 17.03 | 0.11 |
| | 3 | 300740.SZ | 御家汇 | -32.79 | -49.71 |
| 黄金珠宝 | 1 | 000587.SZ | 金洲慈航 | 3.40 | -13.51 |
| | 2 | 600086.SH | 东方金钰 | -7.59 | -24.51 |
| | 3 | 000026.SZ | 飞亚达 A | 8.64 | -8.28 |
| | 4 | 002345.SZ | 潮宏基 | 1.57 | -15.35 |
| | 5 | 600612.SH | 老凤祥 | 0.00 | -16.92 |
| | 6 | 002721.SZ | 金一文化 | -2.98 | -19.90 |
| | 7 | 603900.SH | 莱绅通灵 | 10.10 | -6.82 |
| 电商 | 1 | 002127.SZ | 南极电商 | 46.94 | 30.02 |
| | 2 | 002640.SZ | 跨境通 | -20.56 | -37.47 |
| 其他连锁 | 1 | 603214.SH | 爱婴室 | 0.13 | -16.79 |
| | 2 | 600415.SH | 小商品城 | 21.50 | 4.58 |
| | 3 | 600122.SH | 宏图高科 | -8.54 | -25.46 |
| 一般零售 | 1 | 002094.SZ | 青岛金王 | 11.09 | -5.83 |
| 贸易 | 1 | 600735.SH | 新华锦 | 23.43 | 6.51 |

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

图 7 核心关注组合收益率变动

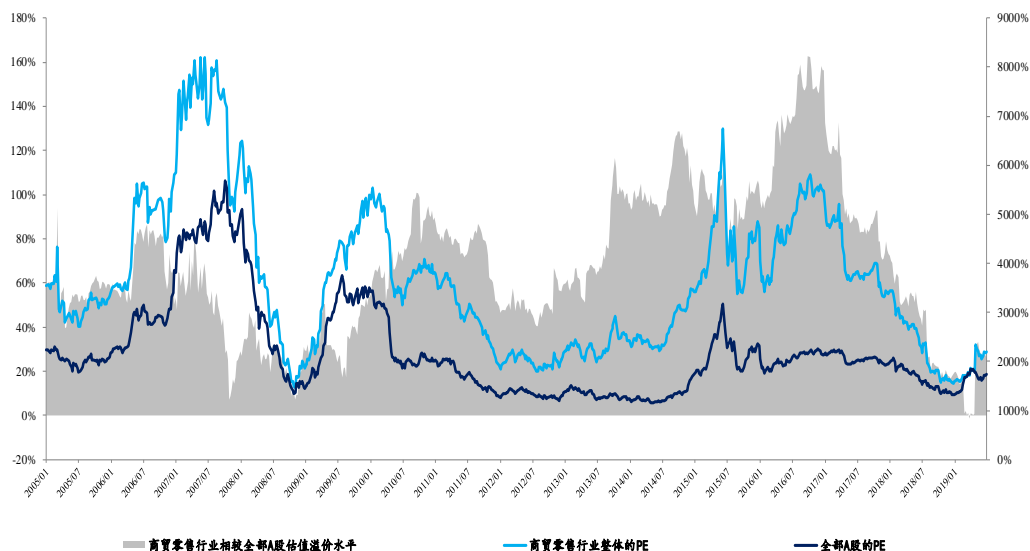


资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

3. 国内外行业及公司估值情况

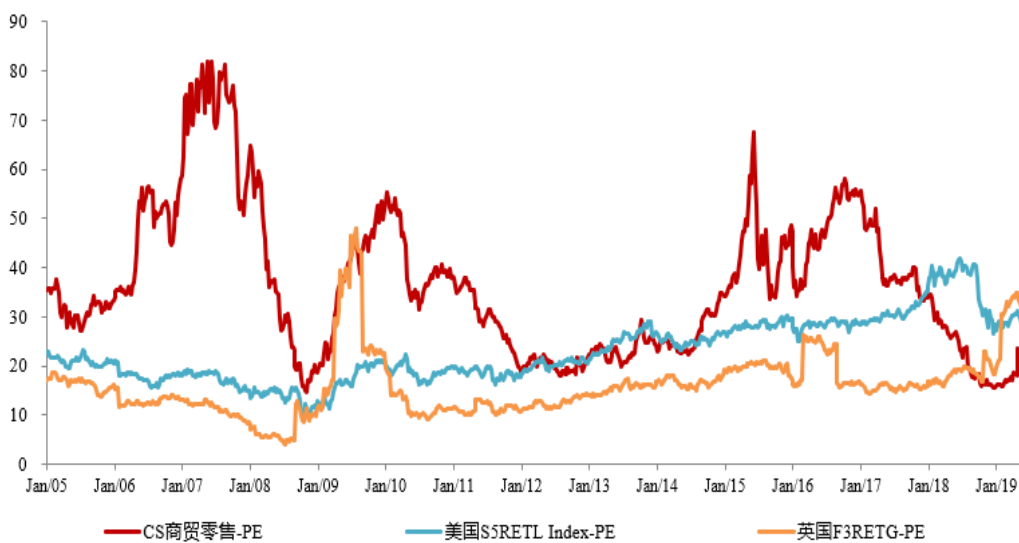
国内与国际商贸零售行业估值及对比：

图8 商贸零售股估值及溢价分析



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图9 各国商贸零售板块PE比较



资料来源：wind，Bloomberg，中国银河证券研究院

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25家国际商贸零售龙头公司，计算了其2018年度及上一年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，18年度收入增速平均为10.02%，中位数为7.23%，多数处于0~10%区间；上一年度收入同比增速平均为11.65%，中位数为6.97%，多数位于-5%~20%区间。从净利润角度看，18年度净利润增速平均为-53.86%，中位数为16.49%，多数处于-30%~30%区间；上一年度净利润同比增速平均为35.10%，

中位数为 14.00%，多数位于-10%~55%区间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2019.07.05 日计），市盈率平均为 8.23 倍，估值中位数为 21.69 倍，主要位于 0~92 倍之间。

A 股市场，我们列示国内市值居前的 29 只商贸零售行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看，其 19 年第一季度收入平均降低 4.63%，中位数为 2.32%，多数位于-20%~30% 区间；18 年第一季度收入平均增速为 32.61%，中位数为 6.93%，多数位于-10%~50% 区间。从净利润角度看，29 只白马股 19 年第一季度净利润平均降低 46.95%，中位数为 2.45%，主要处于-20%~40% 之间，其中金洲慈航降幅为 900.31%；18 年第一季度的净利润平均增速为 33.03%，中位数为 14.35%，多数位于 20%~70% 之间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2019.07.05 日计），市盈率平均为 21.60 倍，估值中位数为 19.19 倍，主要位于 0~65 倍之间。

表 7 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 |
|---------|--------------|-----------|---------|--------|--------|----------|-------------------|
| | | Y18 | Y17 | Y18 | Y17 | 2019/7/5 | (亿美元) 2019/7/5 |
| AMZN.O | 亚马逊 | 232.11% | 27.92% | 30.93% | 30.80% | 79.68 | 9,565.56 |
| BABA.N | 阿里巴巴 | 37.12% | 46.75% | 50.58% | 58.12% | 34.68 | 4,511.92 |
| WMT.N | WALMART | -32.37% | -27.71% | 2.81% | 2.98% | 38.16 | 3,196.72 |
| HD.N | 家得宝 | 28.86% | 8.46% | 7.23% | 6.67% | 20.72 | 2,326.66 |
| COST.O | 好市多 | 16.98% | 14.00% | 9.73% | 8.68% | 32.72 | 1,179.73 |
| LOW.N | 劳氏公司 | -32.87% | 11.45% | 3.92% | 5.54% | 34.50 | 815.96 |
| CVS.N | 西维斯健康 | -108.97% | 24.54% | 5.30% | 4.08% | -422.17 | 721.91 |
| WBA.O | 沃尔格林联合 博姿 | 23.20% | -2.28% | 11.27% | 0.74% | 10.35 | 498.44 |
| JD.O | 京东 | -1536.47% | 96.00% | 27.51% | 40.28% | 91.58 | 449.17 |
| LVS.N | 金沙集团 | -14.07% | 68.02% | 7.86% | 12.90% | 31.05 | 477.90 |
| TJX.N | TJX 公司 | 17.33% | 13.48% | 8.67% | 8.08% | 21.69 | 660.05 |
| TGT.N | 塔吉特 | 0.79% | 7.20% | 3.63% | 3.43% | 15.07 | 454.13 |
| ROST.O | 罗斯百货 | 16.49% | 21.93% | 6.01% | 9.85% | 23.13 | 367.90 |
| DLTR.O | 美元树 | -192.80% | 91.29% | 2.60% | 7.37% | -17.56 | 260.48 |
| KR.N | 克罗格 | 63.08% | -3.44% | -1.22% | 6.35% | 9.47 | 173.74 |
| BBY.N | 百思买 | 46.40% | -18.57% | 1.73% | 6.97% | 12.62 | 191.98 |
| YUMC.N | 百胜中国 | 77.89% | -19.72% | 8.32% | 5.81% | 26.15 | 167.91 |
| ULTA.O | ULTA 美妆 | 18.61% | 35.50% | 14.14% | 21.21% | 29.38 | 201.65 |
| TIF.N | 蒂芙尼 | 58.44% | -17.04% | 6.53% | 4.20% | 20.15 | 114.71 |
| VIPS.N | 唯品会 | 9.19% | -4.28% | 15.93% | 28.84% | 15.76 | 57.83 |
| KMX.N | 车美仕 | 26.85% | 5.92% | 6.15% | 7.84% | 16.83 | 146.51 |
| KSS.N | 柯尔百货 | -6.75% | 54.50% | 0.72% | 2.19% | 9.93 | 78.23 |
| 2912.TW | 统一超 | -74.00% | 215.32% | 10.74% | 2.68% | 37.48 | 3,160.45 |
| BURL.N | 伯灵顿百货 | 7.77% | 78.28% | 9.14% | 9.28% | 28.41 | 116.48 |
| M.N | 梅西百货 | -29.25% | 149.92% | 0.38% | -3.65% | 6.07 | 67.03 |
| | 均值 | -53.86% | 35.10% | 10.02% | 11.65% | 8.23 | |

| | | | | | |
|-----|-----------|---------|--------|--------|---------|
| 中位数 | 16.49% | 14.00% | 7.23% | 6.97% | 21.69 |
| 最大值 | 232.11% | 215.32% | 50.58% | 58.12% | 91.58 |
| 最小值 | -1536.47% | -27.71% | -1.22% | -3.65% | -422.17 |

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 8 港股及中概股龙头业绩增速与估值

| 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) |
|-------|----------|----------|---------|--------|----------|-----------|
| | Y18 | Y17 | Y18 | Y17 | 2019/7/5 | 2019/7/5 |
| 周大福 | 11.77% | 34.03% | 12.59% | 15.50% | 18.35 | 840.00 |
| 高鑫零售 | -7.34% | 8.63% | -2.85% | 2.46% | 24.09 | 711.66 |
| 红星美凯龙 | 9.80% | 20.04% | 30.17% | 17.96% | 4.55 | 439.96 |
| 国美零售 | -986.23% | -238.37% | -10.63% | -6.60% | -3.19 | 185.40 |
| 均值 | -243.00% | -43.92% | 7.32% | 7.33% | 10.95 | |
| 中位数 | 1.23% | 14.34% | 4.87% | 8.98% | 11.45 | |
| 最大值 | 11.77% | 34.03% | 30.17% | 17.96% | 24.09 | |
| 最小值 | -986.23% | -238.37% | -10.63% | -6.60% | -3.19 | |

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 9 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

| 代码 | 公司名称 | 净利润同比增速 | | 收入同比增速 | | 市盈率 TTM | 当前市值 (亿元) |
|-----------|-------|----------|---------|---------|---------|----------|-----------|
| | | Y19Q1 | Y18Q1 | Y19Q1 | Y18Q1 | 2019/7/5 | 2019/7/5 |
| 002024.SZ | 苏宁易购 | 24.39% | 67.68% | 25.44% | 32.76% | 7.98 | 1066.00 |
| 601933.SH | 永辉超市 | 72.70% | -10.00% | 18.48% | 22.97% | 51.45 | 955.13 |
| 002640.SZ | 跨境通 | -16.11% | 60.23% | 2.19% | 74.38% | 22.95 | 133.68 |
| 600315.SH | 上海家化 | 54.84% | 35.92% | 5.03% | 10.33% | 34.42 | 214.46 |
| 002127.SZ | 南极电商 | 36.01% | 244.37% | 63.40% | 619.94% | 29.51 | 271.26 |
| 600827.SH | 百联股份 | 1.64% | 1.45% | 5.04% | 1.40% | 19.47 | 168.52 |
| 600859.SH | 王府井 | -11.93% | 103.70% | 0.21% | 6.11% | 10.43 | 120.01 |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 5.26% | 33.79% | -0.82% | 9.89% | 18.33 | 168.64 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 12.44% | 9.81% | 6.23% | 8.97% | 18.92 | 192.42 |
| 600729.SH | 重庆百货 | -9.90% | 42.29% | -0.43% | 9.66% | 15.33 | 119.76 |
| 000587.SZ | 金洲慈航 | -900.31% | -7.59% | -86.43% | 54.17% | -1.38 | 51.61 |
| 600086.SH | 东方金钰 | -218.14% | 2.32% | -99.42% | -22.36% | -2.85 | 57.51 |
| 002251.SZ | 步步高 | 4.96% | 11.04% | 2.57% | 13.86% | 40.37 | 70.15 |
| 002721.SZ | 金一文化 | -72.04% | 233.59% | -40.78% | 63.51% | -38.55 | 51.67 |
| 000501.SZ | 鄂武商 A | 3.61% | -0.41% | -1.81% | 3.51% | 7.88 | 83.59 |
| 600122.SH | 宏图高科 | -281.98% | -9.56% | -79.26% | -7.13% | -1.69 | 38.45 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | -4.49% | 0.72% | 13.61% | 0.79% | 62.48 | 41.11 |
| 002094.SZ | 青岛金王 | -42.42% | 99.67% | 13.30% | 56.48% | 44.74 | 37.47 |
| 603900.SH | 莱绅通灵 | -20.91% | 1.67% | -11.53% | -4.37% | 22.87 | 42.56 |

| | | | | | | | |
|-----------|-------|----------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 601116.SH | 三江购物 | 40.13% | -4.69% | 2.44% | 6.32% | 64.89 | 82.43 |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 45.65% | 38.41% | 2.69% | 6.11% | 24.73 | 85.95 |
| 600628.SH | 新世界 | -36.45% | -53.12% | -0.41% | -4.59% | 20.75 | 47.03 |
| 000759.SZ | 中百集团 | 47.57% | -83.79% | 1.59% | 1.21% | 11.30 | 49.65 |
| 000026.SZ | 飞亚达 A | 8.13% | 31.65% | 4.88% | 4.26% | 18.59 | 32.99 |
| 600415.SH | 小商品城 | -72.23% | 6.52% | -0.98% | -82.85% | 40.46 | 227.53 |
| 603123.SH | 翠微股份 | -3.27% | 21.32% | -3.42% | 1.43% | 18.67 | 32.39 |
| 600697.SH | 欧亚集团 | 3.27% | 17.67% | 11.79% | 18.90% | 11.30 | 29.37 |
| 603708.SH | 家家悦 | 15.08% | 30.26% | 16.68% | 7.54% | 31.34 | 140.84 |
| | 均值 | -46.95% | 33.03% | -4.63% | 32.61% | 21.60 | |
| | 中位数 | 2.45% | 14.35% | 2.32% | 6.93% | 19.19 | |
| | 最大值 | 72.70% | 244.37% | 63.40% | 619.94% | 64.89 | |
| | 最小值 | -900.31% | -83.79% | -99.42% | -82.85% | -38.55 | |

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三. 风险提示

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。

附录：

一. 一周市场综合表现

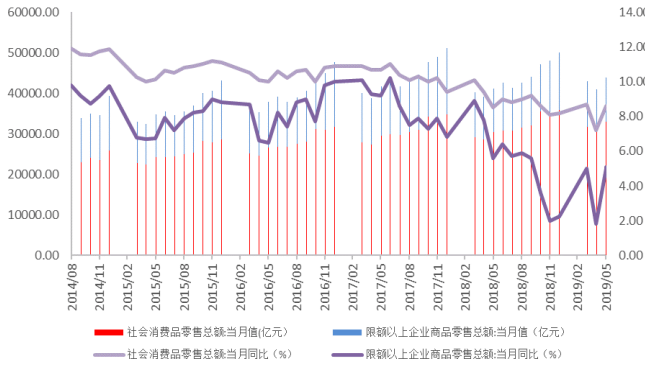
表 10 市场行情数据汇总

| | 上周 | 前一周 | 涨跌幅 (%) |
|-----------------|----------|----------|---------|
| 上证指数 | 3011.06 | 2978.88 | 1.08 |
| 深证成指 | 9443.22 | 9178.31 | 2.89 |
| 沪深 300 | 3893.20 | 3825.59 | 1.77 |
| CS 商贸零售 | 4308.69 | 4282.52 | 0.61 |
| 沪市单周成交金额 (亿元) | 11006.74 | 11133.49 | -1.14 |
| 深市单周成交金额 (亿元) | 13942.96 | 13844.09 | 0.71 |
| 沪股通单周成交净买入 (亿元) | 3.26 | -31.78 | -110.26 |
| 深股通单周成交净买入 (亿元) | 17.11 | 5.93 | 188.53 |
| 两市融资余额 (亿元) | 9207.50 | 9108.17 | 1.09 |
| 商贸零售行业周成交额 (亿元) | 294.41 | 328.34 | -10.33 |

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

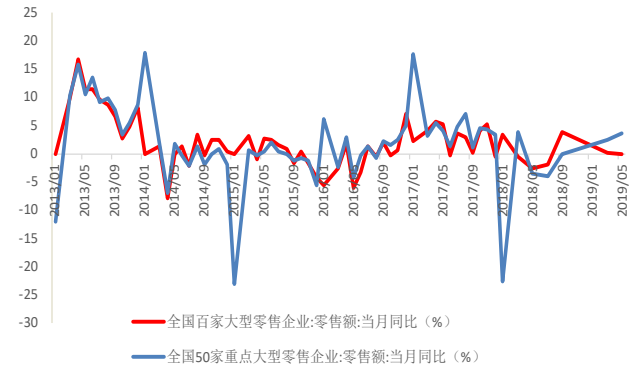
二. 行业数据跟踪

图 10 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）及当月同比（%）



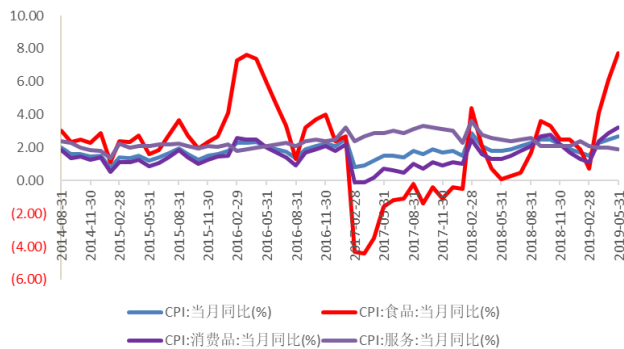
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%)



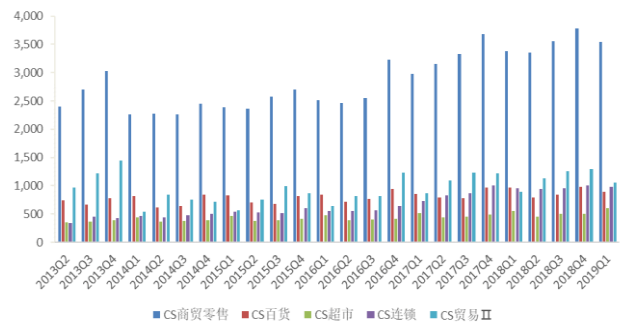
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 CPI:当月同比（%）



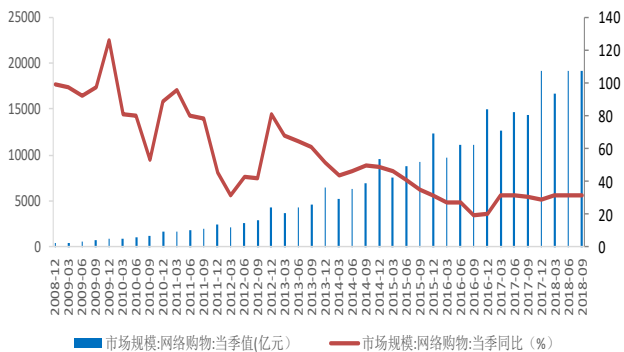
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 13 零售行业营业收入:当季值（亿元）



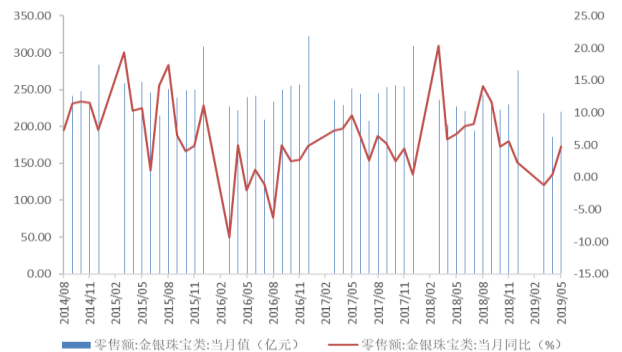
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 14 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 15 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 11 核心关注企业业绩表现

| 所属行业 | 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 营业收入 | | 净利润 | | ROE (加权) | ROA |
|----------|----|-----------|-------|--------------|------------|--------------|------------|-------------|------|
| | | | | 2019Q1 亿元 | 同比增长率 % | 2019Q1 亿元 | 同比增长率 % | | |
| 超市 | 1 | 603708.SH | 家家悦 | 38.05 | 16.68 | 1.38 | 15.08 | 5.05 | 2.41 |
| | 2 | 603031.SH | 安德利 | 5.39 | 1.17 | 0.06 | 5.41 | 0.97 | 0.90 |
| | 3 | 002264.SZ | 新华都 | 16.59 | -10.54 | 0.25 | -3.20 | 1.66 | 0.99 |
| | 4 | 601116.SH | 三江购物 | 11.42 | 2.44 | 0.54 | 40.13 | 1.71 | 1.10 |
| | 5 | 601933.SH | 永辉超市 | 222.36 | 18.48 | 11.28 | 72.70 | 5.64 | 3.57 |
| | 6 | 002697.SZ | 红旗连锁 | 18.92 | 2.69 | 0.79 | 45.65 | 2.98 | 1.95 |
| | 7 | 000759.SZ | 中百集团 | 44.16 | 1.59 | 0.26 | 47.57 | 0.78 | 0.51 |
| | 8 | 002251.SZ | 步步高 | 56.19 | 2.55 | 1.91 | 4.96 | 2.45 | 1.45 |
| 百货 | 1 | 600729.SH | 重庆百货 | 100.20 | -0.43 | 4.81 | -9.90 | 8.15 | 4.12 |
| | 2 | 300413.SZ | 芒果超媒 | 24.85 | 2.10 | 4.17 | 9.21 | 7.15 | 3.33 |
| | 3 | 600859.SH | 王府井 | 71.65 | 0.21 | 4.07 | -11.93 | 3.67 | 2.59 |
| | 4 | 600280.SH | 中央商场 | 21.77 | 2.77 | 0.02 | -95.78 | 0.32 | 0.85 |
| | 5 | 600785.SH | 新华百货 | 22.43 | -0.75 | 1.07 | 18.11 | 5.18 | 2.89 |
| | 6 | 601366.SH | 利群股份 | 35.94 | 16.89 | 0.97 | -38.41 | 2.10 | 1.59 |
| | 7 | 000564.SZ | 供销大集 | 16.07 | -66.84 | -1.28 | -165.70 | -0.35 | 0.15 |
| | 8 | 600858.SH | 银座股份 | 36.13 | -5.33 | 0.64 | 9.44 | 2.26 | 1.31 |
| | 9 | 603101.SH | 汇嘉时代 | 12.17 | 24.90 | 0.09 | -80.38 | 0.65 | 0.70 |
| | 10 | 600723.SH | 首商股份 | 26.73 | -1.30 | 1.35 | 8.98 | 2.52 | 2.76 |
| | 11 | 002561.SZ | 徐家汇 | 5.54 | -3.97 | 0.72 | -3.20 | 2.99 | 3.38 |
| | 12 | 603123.SH | 翠微股份 | 13.29 | -3.42 | 0.45 | -3.27 | 1.42 | 1.10 |
| | 13 | 600697.SH | 欧亚集团 | 40.91 | 11.79 | 1.27 | 3.27 | 1.99 | 1.33 |
| | 14 | 000501.SZ | 鄂武商 A | 47.49 | -1.81 | 2.95 | 3.61 | 3.51 | 1.77 |
| | 15 | 600628.SH | 新世界 | 7.22 | -0.41 | 0.81 | -36.45 | 1.79 | 1.73 |
| | 16 | 000417.SZ | 合肥百货 | 35.31 | 9.58 | 1.73 | 32.46 | 2.98 | 2.32 |
| | 17 | 002277.SZ | 友阿股份 | 16.91 | -27.55 | 1.37 | -52.87 | 2.45 | 1.43 |
| | 18 | 600827.SH | 百联股份 | 142.41 | 5.04 | 4.80 | 1.64 | 1.88 | 1.40 |
| | 19 | 002419.SZ | 天虹股份 | 51.78 | -0.82 | 3.14 | 5.26 | 4.66 | 2.46 |
| 家电 连锁 | 1 | 002024.SZ | 苏宁易购 | 622.42 | 25.44 | 1.04 | 24.39 | 0.17 | 0.27 |
| 日用 | 1 | 603605.SH | 珀莱雅 | 6.42 | 27.59 | 0.91 | 29.45 | 5.23 | 4.10 |
| 化妆 | 2 | 600315.SH | 上海家化 | 19.54 | 5.03 | 2.33 | 54.84 | 3.92 | 2.79 |

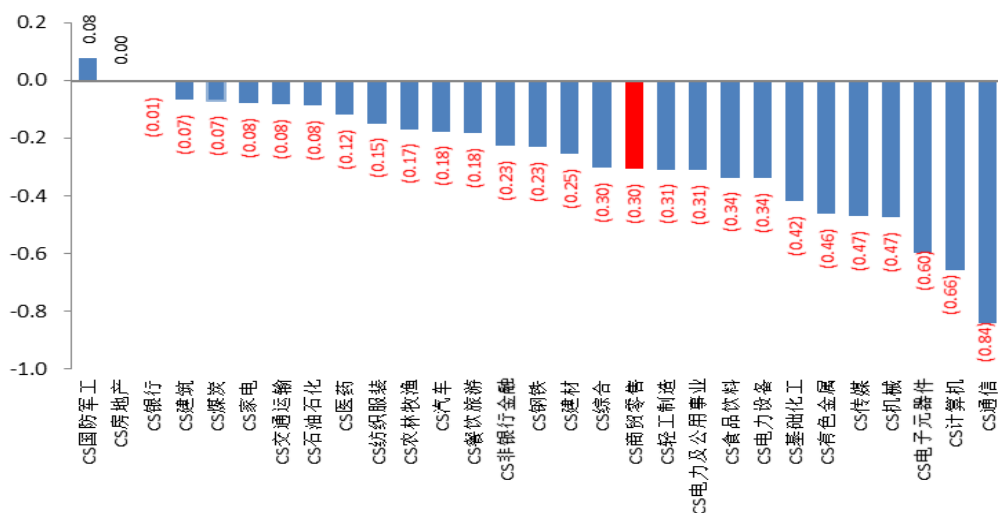
| | | | | | | | | | |
|----------|---|-----------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|-------|
| 品 | 3 | 300740.SZ | 御家汇 | 3.86 | 1.04 | 0.00 | -99.47 | 0.03 | 0.08 |
| 黄金 珠宝 | 1 | 000587.SZ | 金洲慈航 | 5.89 | -86.43 | -8.43 | -900.31 | -13.65 | -2.77 |
| | 2 | 600086.SH | 东方金钰 | 0.10 | -99.42 | -1.61 | -218.14 | -10.77 | -0.00 |
| | 3 | 000026.SZ | 飞亚达 A | 8.93 | 4.88 | 0.64 | 8.13 | 2.47 | 2.54 |
| | 4 | 002345.SZ | 潮宏基 | 9.57 | 13.61 | 0.90 | -4.49 | 2.63 | 2.27 |
| | 5 | 600612.SH | 老凤祥 | 150.05 | 6.23 | 5.01 | 12.44 | 5.86 | 4.35 |
| | 6 | 002721.SZ | 金一文化 | 29.14 | -41.24 | 0.41 | -72.04 | 0.92 | 1.27 |
| | 7 | 603900.SH | 莱绅通灵 | 4.59 | -11.53 | 0.89 | -20.91 | 3.63 | 4.17 |
| 电商 | 1 | 002127.SZ | 南极电商 | 8.24 | 63.40 | 1.22 | 36.01 | 3.21 | 2.94 |
| | 2 | 002640.SZ | 跨境通 | 47.23 | 2.19 | 2.20 | -16.11 | 2.92 | 3.05 |
| 其他 连锁 | 1 | 603214.SH | 爱婴室 | 5.45 | 13.21 | 0.19 | 41.01 | 1.99 | 1.80 |
| | 2 | 600415.SH | 小商品城 | 7.99 | -0.98 | 2.00 | -72.23 | 1.70 | 1.34 |
| | 3 | 600122.SH | 宏图高科 | 9.07 | -79.26 | -1.46 | -281.98 | -2.12 | -0.42 |
| 一般 零售 | 1 | 002094.SZ | 青岛金王 | 13.53 | 13.30 | 0.33 | -42.42 | 0.93 | 1.20 |
| 贸易 | 1 | 600735.SH | 新华锦 | 3.04 | -6.46 | 0.29 | 13.85 | 2.22 | 3.53 |

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 16 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 12 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 (%) |
|-----------|-------|------------|-----------|-------|------------|
| 002419.SZ | 天虹股份 | 0.27 | 000419.SZ | 通程控股 | -0.02 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 0.17 | 600838.SH | 上海九百 | -0.02 |
| 603214.SH | 爱婴室 | 0.09 | 002091.SZ | 江苏国泰 | -0.02 |
| 600120.SH | 浙江东方 | 0.08 | 601010.SH | 文峰股份 | -0.02 |
| 600857.SH | 宁波中百 | 0.05 | 600824.SH | 益民集团 | -0.02 |
| 600694.SH | 大商股份 | 0.05 | 000026.SZ | 飞亚达 A | -0.02 |
| 600693.SH | 东百集团 | 0.05 | 002187.SZ | 广百股份 | -0.02 |
| 600830.SH | 香溢融通 | 0.04 | 002251.SZ | 步步高 | -0.02 |
| 600735.SH | 新华锦 | 0.04 | 601086.SH | 国芳集团 | -0.03 |
| 002818.SZ | 富森美 | 0.03 | 002024.SZ | 苏宁易购 | -0.03 |
| 600712.SH | 南宁百货 | 0.03 | 000759.SZ | 中百集团 | -0.03 |
| 600605.SH | 汇通能源 | 0.03 | 600891.SH | 秋林集团 | -0.03 |
| 600241.SH | 时代万恒 | 0.03 | 600790.SH | 轻纺城 | -0.04 |
| 002336.SZ | 人人乐 | 0.03 | 002127.SZ | 南极电商 | -0.04 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 0.02 | 601933.SH | 永辉超市 | -0.05 |
| 601366.SH | 利群股份 | 0.01 | 600827.SH | 百联股份 | -0.05 |
| 000679.SZ | 大连友谊 | 0.01 | 600287.SH | 江苏舜天 | -0.05 |
| 600774.SH | 汉商集团 | 0.01 | 600655.SH | 豫园股份 | -0.05 |
| 600828.SH | 茂业商业 | 0.01 | 000626.SZ | 远大控股 | -0.05 |
| 600280.SH | 中央商场 | 0.01 | 002721.SZ | 金一文化 | -0.05 |
| 600865.SH | 百大集团 | 0.01 | 002640.SZ | 跨境通 | -0.06 |
| 000516.SZ | 国际医学 | 0.01 | 603031.SH | 安德利 | -0.06 |
| 603708.SH | 家家悦 | 0.01 | 000151.SZ | 中成股份 | -0.06 |
| 002561.SZ | 徐家汇 | 0.01 | 600278.SH | 东方创业 | -0.06 |
| 000560.SZ | 我爱我家 | 0.00 | 300413.SZ | 芒果超媒 | -0.06 |
| 600861.SH | 北京城乡 | 0.00 | 600898.SH | 国美通讯 | -0.08 |
| 600785.SH | 新华百货 | 0.00 | 002345.SZ | 潮宏基 | -0.09 |
| 600306.SH | 商业城 | 0.00 | 600250.SH | 南纺股份 | -0.09 |
| 600415.SH | 小商品城 | 0.00 | 600682.SH | 南京新百 | -0.11 |
| 000501.SZ | 鄂武商 A | 0.00 | 000587.SZ | 金洲慈航 | -0.11 |
| 600122.SH | 宏图高科 | 0.00 | 000861.SZ | 海印股份 | -0.12 |
| 000632.SZ | 三木集团 | 0.00 | 600826.SH | 兰生股份 | -0.13 |
| 000564.SZ | 供销大集 | 0.00 | 600859.SH | 王府井 | -0.13 |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 0.00 | 002697.SZ | 红旗连锁 | -0.14 |
| 600811.SH | 东方集团 | 0.00 | 600086.SH | 东方金钰 | -0.15 |
| 000882.SZ | 华联股份 | -0.01 | 000785.SZ | 武汉中商 | -0.15 |

| | | | | | |
|-----------|--------|-------|-----------|------|-------|
| 600723.SH | 首商股份 | -0.01 | 600697.SH | 欧亚集团 | -0.16 |
| 002277.SZ | 友阿股份 | -0.01 | 002264.SZ | 新华都 | -0.16 |
| 600858.SH | 银座股份 | -0.01 | 600738.SH | 兰州民百 | -0.19 |
| 600814.SH | 杭州解百 | -0.01 | 600981.SH | 汇鸿集团 | -0.22 |
| 603123.SH | 翠微股份 | -0.01 | 601828.SH | 美凯龙 | -0.25 |
| 600821.SH | 津劝业 | -0.01 | 000715.SZ | 中兴商业 | -0.27 |
| 600628.SH | 新世界 | -0.01 | 600648.SH | 外高桥 | -0.29 |
| 600361.SH | 华联综超 | -0.01 | 600822.SH | 上海物贸 | -0.29 |
| 002344.SZ | 海宁皮城 | -0.01 | 601116.SH | 三江购物 | -0.45 |
| 002574.SZ | 明牌珠宝 | -0.01 | 002731.SZ | 萃华珠宝 | -0.60 |
| 600247.SH | *ST 成城 | -0.01 | 600729.SH | 重庆百货 | -0.81 |
| 600778.SH | *ST 友好 | -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 13 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 | [交易日期] 最新收盘日 | [交易日期] 最新收盘日 | [交易日期] 最新收盘日 | | | [交易日期] 最新收盘日 | [交易日期] 最新收盘日 | | |
| | | [单位] % | [单位] % | | | | | [单位] % | [单位] % | | |
| 000001.SH | 上证综指 | 1.93 | 2.93 | 000632.SZ | 三木集团 | 4.61 | 4.45 | | | | |
| 399001.SZ | 深证成指 | 2.59 | 6.18 | 600655.SH | 豫园股份 | 4.52 | 3.36 | | | | |
| 399006.SZ | 创业板指 | 3.42 | 7.56 | 600682.SH | 南京新百 | 4.51 | 7.23 | | | | |
| 002731.SZ | 萃华珠宝 | 29.68 | 47.26 | 002818.SZ | 富森美 | 4.36 | 8.14 | | | | |
| 600605.SH | 汇通能源 | 18.15 | 8.48 | 000785.SZ | 武汉中商 | 4.33 | 8.08 | | | | |
| 000560.SZ | 我爱我家 | 15.27 | 6.35 | 000679.SZ | 大连友谊 | 4.33 | 4.27 | | | | |
| 603101.SH | 汇嘉时代 | 12.93 | 3.86 | 603900.SH | 莱绅通灵 | 4.28 | 8.41 | | | | |
| 000587.SZ | 金洲慈航 | 12.40 | 24.26 | 600361.SH | 华联综超 | 4.13 | 2.52 | | | | |
| 600086.SH | 东方金钰 | 12.05 | 25.27 | 603214.SH | 爱婴室 | 4.09 | 5.50 | | | | |
| 600981.SH | 汇鸿集团 | 11.64 | 8.63 | 600735.SH | 新华锦 | 4.08 | 8.39 | | | | |
| 000861.SZ | 海印股份 | 11.56 | 8.86 | 002251.SZ | 步步高 | 4.02 | 2.75 | | | | |
| 600830.SH | 香溢融通 | 11.51 | 19.49 | 600859.SH | 王府井 | 3.88 | 6.90 | | | | |
| 600822.SH | 上海物贸 | 10.72 | 20.47 | 600898.SH | 国美通讯 | 3.82 | 7.42 | | | | |
| 600738.SH | 兰州民百 | 10.61 | 10.51 | 600778.SH | *ST 友好 | 3.75 | 4.73 | | | | |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 10.60 | 8.12 | 002091.SZ | 江苏国泰 | 3.68 | 2.60 | | | | |
| 000759.SZ | 中百集团 | 10.54 | 2.93 | 002024.SZ | 苏宁易购 | 3.66 | 1.87 | | | | |
| 600891.SH | 秋林集团 | 10.06 | 16.75 | 600241.SH | 时代万恒 | 3.64 | 3.21 | | | | |
| 002574.SZ | 明牌珠宝 | 10.05 | 11.95 | 603123.SH | 翠微股份 | 3.52 | 1.86 | | | | |
| 002127.SZ | 南极电商 | 9.34 | 3.42 | 600826.SH | 兰生股份 | 3.49 | 3.68 | | | | |

| | | | | | | | |
|-----------|--------|------|-------|-----------|-------|------|-------|
| 002640.SZ | 跨境通 | 9.12 | 14.13 | 000151.SZ | 中成股份 | 3.47 | 9.11 |
| 601116.SH | 三江购物 | 8.66 | 13.19 | 600415.SH | 小商品城 | 3.16 | 0.91 |
| 000715.SZ | 中兴商业 | 8.60 | 2.96 | 000882.SZ | 华联股份 | 3.14 | 1.67 |
| 603031.SH | 安德利 | 7.98 | 12.92 | 601828.SH | 美凯龙 | 3.13 | 11.03 |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 7.81 | 2.62 | 600824.SH | 益民集团 | 3.08 | 1.85 |
| 600278.SH | 东方创业 | 7.72 | 8.78 | 601010.SH | 文峰股份 | 2.91 | 1.27 |
| 600247.SH | *ST 成城 | 7.68 | 2.11 | 600774.SH | 汉商集团 | 2.83 | 0.86 |
| 002561.SZ | 徐家汇 | 7.28 | 3.53 | 600785.SH | 新华百货 | 2.83 | 0.72 |
| 002264.SZ | 新华都 | 6.80 | 6.63 | 600838.SH | 上海九百 | 2.82 | 3.96 |
| 603708.SH | 家家悦 | 6.66 | 9.55 | 600827.SH | 百联股份 | 2.75 | 1.17 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 6.59 | 8.58 | 601366.SH | 利群股份 | 2.71 | 3.80 |
| 600857.SH | 宁波中百 | 6.54 | 4.05 | 000564.SZ | 供销大集 | 2.68 | 3.97 |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 6.34 | 5.54 | 600821.SH | 津劝业 | 2.66 | 2.97 |
| 002721.SZ | 金一文化 | 6.11 | 9.08 | 600865.SH | 百大集团 | 2.62 | 2.39 |
| 600287.SH | 江苏舜天 | 6.06 | 9.22 | 000026.SZ | 飞亚达 A | 2.57 | 4.19 |
| 600122.SH | 宏图高科 | 5.92 | 7.33 | 600858.SH | 银座股份 | 2.54 | 1.93 |
| 600693.SH | 东百集团 | 5.80 | 3.68 | 000501.SZ | 鄂武商 A | 2.51 | 1.88 |
| 601933.SH | 永辉超市 | 5.78 | 2.33 | 601086.SH | 国芳集团 | 2.50 | 9.73 |
| 600250.SH | 南纺股份 | 5.59 | 3.87 | 600723.SH | 首商股份 | 2.48 | 0.93 |
| 600648.SH | 外高桥 | 5.53 | 3.75 | 600814.SH | 杭州解百 | 2.47 | 1.40 |
| 600729.SH | 重庆百货 | 5.39 | 6.35 | 600694.SH | 大商股份 | 2.33 | 2.32 |
| 600120.SH | 浙江东方 | 5.34 | 4.83 | 600755.SH | 厦门国贸 | 2.32 | 4.70 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 5.32 | 3.92 | 600790.SH | 轻纺城 | 2.20 | 2.29 |
| 000516.SZ | 国际医学 | 5.31 | 3.99 | 000419.SZ | 通程控股 | 2.16 | 1.99 |
| 002336.SZ | 人人乐 | 5.08 | 1.17 | 600811.SH | 东方集团 | 2.15 | 1.84 |
| 600861.SH | 北京城乡 | 5.06 | 2.77 | 002344.SZ | 海宁皮城 | 2.15 | 2.01 |
| 600828.SH | 茂业商业 | 4.98 | 2.38 | 000417.SZ | 合肥百货 | 2.12 | 1.69 |
| 600712.SH | 南宁百货 | 4.75 | 2.81 | 600628.SH | 新世界 | 1.93 | 1.36 |
| 600280.SH | 中央商场 | 4.74 | 2.63 | 002187.SZ | 广百股份 | 1.80 | 1.15 |
| 000626.SZ | 远大控股 | 4.64 | 3.08 | 002277.SZ | 友阿股份 | 1.78 | 3.21 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4. 个股 BETA 值

表 14 个股 BETA 值

| 证券代码 | 证券简称 | BETA 值 | 证券代码 | 证券简称 | BETA 值 |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 600682.SH | 南京新百 | 2.92 | 002344.SZ | 海宁皮城 | 1.14 |
| 600278.SH | 东方创业 | 2.40 | 601366.SH | 利群股份 | 1.11 |
| 600735.SH | 新华锦 | 2.15 | 600861.SH | 北京城乡 | 1.17 |
| 000587.SZ | 金洲慈航 | 2.23 | 002127.SZ | 南极电商 | 1.10 |
| 600822.SH | 上海物贸 | 1.74 | 002574.SZ | 明牌珠宝 | 1.14 |

| | | | | | |
|-----------|-------|------|-----------|-------|------|
| 000560.SZ | 昆百大 A | 1.64 | 603031.SH | 安德利 | 1.13 |
| 000564.SZ | 供销大集 | 1.66 | 000882.SZ | 华联股份 | 1.12 |
| 600826.SH | 兰生股份 | 1.67 | 600828.SH | 茂业商业 | 1.02 |
| 600739.SH | 辽宁成大 | 1.67 | 600729.SH | 重庆百货 | 1.10 |
| 002094.SZ | 青岛金王 | 1.63 | 000151.SZ | 中成股份 | 1.08 |
| 603900.SH | 通灵珠宝 | 1.63 | 000851.SZ | 高鸿股份 | 1.02 |
| 600086.SH | 东方金钰 | 1.64 | 600628.SH | 新世界 | 1.06 |
| 000626.SZ | 远大控股 | 1.46 | 002419.SZ | 天虹股份 | 1.04 |
| 600712.SH | 南宁百货 | 1.53 | 601933.SH | 永辉超市 | 1.03 |
| 600859.SH | 王府井 | 1.47 | 600247.SH | ST 成城 | 0.97 |
| 002024.SZ | 苏宁云商 | 1.50 | 000632.SZ | 三木集团 | 1.04 |
| 002336.SZ | 人人乐 | 1.40 | 600865.SH | 百大集团 | 0.95 |
| 600122.SH | 宏图高科 | 1.46 | 600697.SH | 欧亚集团 | 1.00 |
| 600738.SH | 兰州民百 | 1.40 | 002721.SZ | 金一文化 | 1.05 |
| 600830.SH | 香溢融通 | 1.42 | 002561.SZ | 徐家汇 | 1.01 |
| 601116.SH | 三江购物 | 1.46 | 600280.SH | 中央商场 | 0.93 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 1.41 | 000026.SZ | 飞亚达 A | 0.95 |
| 600838.SH | 上海九百 | 1.43 | 600306.SH | 商业城 | 0.95 |
| 002264.SZ | 新华都 | 1.40 | 600723.SH | 首商股份 | 0.95 |
| 000759.SZ | 中百集团 | 1.25 | 600648.SH | 外高桥 | 0.90 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 1.36 | 600605.SH | 汇通能源 | 0.94 |
| 600415.SH | 小商品城 | 1.42 | 600858.SH | 银座股份 | 0.95 |
| 002277.SZ | 友阿股份 | 1.35 | 603708.SH | 家家悦 | 0.95 |
| 000785.SZ | 武汉中商 | 1.38 | 002818.SZ | 富森美 | 0.86 |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 1.31 | 601010.SH | 文峰股份 | 0.84 |
| 000419.SZ | 通程控股 | 1.31 | 002731.SZ | 萃华珠宝 | 0.92 |
| 600287.SH | 江苏舜天 | 1.29 | 600891.SH | 秋林集团 | 0.84 |
| 000501.SZ | 鄂武商 A | 1.25 | 600790.SH | 轻纺城 | 0.85 |
| 000061.SZ | 农产品 | 1.27 | 002187.SZ | 广百股份 | 0.82 |
| 600120.SH | 浙江东方 | 1.25 | 600315.SH | 上海家化 | 0.79 |
| 000679.SZ | 大连友谊 | 1.28 | 600785.SH | 新华百货 | 0.80 |
| 600821.SH | 津劝业 | 1.19 | 600857.SH | 宁波中百 | 0.78 |
| 600361.SH | 华联综超 | 1.30 | 603123.SH | 翠微股份 | 0.75 |
| 002091.SZ | 江苏国泰 | 1.27 | 000861.SZ | 海印股份 | 0.79 |
| 600241.SH | 时代万恒 | 1.30 | 600778.SH | 友好集团 | 0.74 |
| 000416.SZ | 民生控股 | 1.28 | 002640.SZ | 跨境通 | 0.64 |
| 600824.SH | 益民集团 | 1.25 | 600250.SH | 南纺股份 | 0.57 |
| 600814.SH | 杭州解百 | 1.23 | 002697.SZ | 红旗连锁 | 0.67 |
| 000715.SZ | 中兴商业 | 1.26 | 300413.SZ | 快乐购 | 0.58 |
| 600898.SH | 国美通讯 | 1.19 | 600811.SH | 东方集团 | 0.48 |
| 002251.SZ | 步步高 | 1.20 | 603101.SH | 汇嘉时代 | 0.38 |

| | | | | | |
|-----------|------|------|-----------|------|------|
| 600655.SH | 豫园商城 | 1.17 | 600774.SH | 汉商集团 | 0.47 |
| 600694.SH | 大商股份 | 1.15 | 600693.SH | 东百集团 | 0.43 |
| 600827.SH | 百联股份 | 1.15 | 600612.SH | 老凤祥 | 0.37 |
| 600981.SH | 汇鸿集团 | 1.16 | | | |

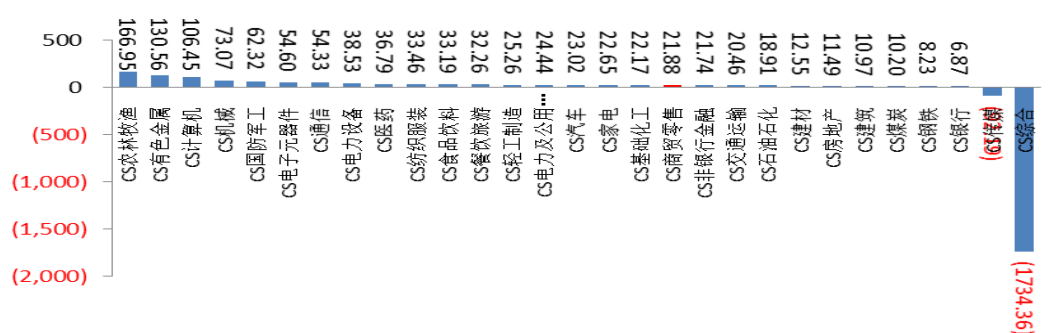
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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 17 行业估值水平



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 公司估值水平

表 15 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 |
|-----------|------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 600712.SH | 南宁百货 | (60.44) | 205.54 | 231.54 | 301.89 | 180.71 |
| 600086.SH | 东方金钰 | (2.85) | 1.34 | 35.31 | 50.54 | 103.87 |
| 600774.SH | 汉商集团 | 193.39 | 138.77 | 226.13 | 204.54 | 178.75 |
| 600821.SH | 津劝业 | (6.17) | 115.85 | 398.85 | 386.87 | 339.51 |
| 600280.SH | 中央商场 | (11.04) | 73.51 | 141.22 | 107.55 | 85.84 |
| 600822.SH | 上海物贸 | 135.69 | 111.20 | 146.53 | 150.12 | 92.24 |
| 603031.SH | 安德利 | 256.16 | 91.96 | 70.93 | 42.58 | 21.37 |
| 601116.SH | 三江购物 | 64.89 | 63.84 | 79.16 | 65.61 | 42.56 |
| 002731.SZ | 萃华珠宝 | 87.65 | 59.82 | 68.50 | 60.86 | 30.54 |
| 000632.SZ | 三木集团 | 76.98 | 45.97 | 151.23 | 239.38 | 131.43 |

| | | | | | | |
|-----------|-------|---------|--------|--------|----------|---------|
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 31.52 | 105.80 | 125.37 | 112.51 | 56.47 |
| 600361.SH | 华联综超 | 27.63 | 34.33 | (4.38) | 16.80 | 47.00 |
| 601933.SH | 永辉超市 | 51.45 | 51.43 | 55.80 | 51.40 | 42.11 |
| 002721.SZ | 金一文化 | (38.55) | (3.25) | 42.92 | 100.32 | 52.29 |
| 002251.SZ | 步步高 | 40.37 | 53.86 | 72.37 | 59.16 | 44.40 |
| 600858.SH | 银座股份 | 52.96 | 55.23 | 156.40 | 109.48 | 74.82 |
| 000151.SZ | 中成股份 | 49.65 | 41.90 | 50.36 | 53.52 | 350.23 |
| 600830.SH | 香溢融通 | 134.37 | 59.45 | 46.97 | 47.92 | 47.73 |
| 600655.SH | 豫园股份 | 10.03 | 21.97 | 22.96 | 22.28 | 22.82 |
| 600605.SH | 汇通能源 | 862.76 | 194.96 | 141.85 | 216.70 | 204.48 |
| 600278.SH | 东方创业 | 31.26 | 31.52 | 43.15 | 47.23 | 39.42 |
| 600861.SH | 北京城乡 | 74.03 | 47.11 | 47.05 | 44.48 | 38.00 |
| 600738.SH | 兰州民百 | 3.37 | 13.39 | 40.98 | 37.47 | 44.17 |
| 002574.SZ | 明牌珠宝 | 33.68 | 27.92 | 75.33 | 73.77 | 49.36 |
| 603708.SH | 家家悦 | 31.34 | 27.76 | 24.64 | 14.79 | 7.42 |
| 603101.SH | 汇嘉时代 | 69.62 | 37.20 | 39.69 | 25.71 | 12.90 |
| 600891.SH | 秋林集团 | (0.25) | 24.47 | 27.82 | 43.85 | 99.43 |
| 600693.SH | 东百集团 | 18.31 | 23.83 | 160.82 | 157.92 | 96.67 |
| 600838.SH | 上海九百 | 28.22 | 29.08 | 32.76 | 51.60 | 141.07 |
| 600785.SH | 新华百货 | 25.04 | 27.85 | 23.44 | 28.41 | 24.18 |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 24.73 | 23.78 | 42.70 | 44.41 | 26.11 |
| 002127.SZ | 南极电商 | 29.51 | 27.65 | 46.11 | (171.37) | (75.85) |
| 600824.SH | 益民集团 | 33.38 | 34.84 | 38.01 | 38.89 | 37.67 |
| 600735.SH | 新华锦 | 29.84 | 29.03 | 73.32 | 85.33 | (94.82) |
| 000861.SZ | 海印股份 | 48.76 | 32.22 | 40.42 | 46.16 | 36.13 |
| 000882.SZ | 华联股份 | 173.94 | 125.66 | 172.20 | 152.98 | 126.38 |
| 600287.SH | 江苏舜天 | 11.27 | 26.35 | 49.92 | 66.80 | 66.57 |
| 600865.SH | 百大集团 | 16.53 | 26.63 | 46.70 | 41.07 | 35.76 |
| 002277.SZ | 友阿股份 | 10.87 | 15.23 | 20.93 | 21.97 | 24.32 |
| 603123.SH | 翠微股份 | 18.67 | 18.44 | 27.75 | 31.22 | 19.72 |
| 000026.SZ | 飞亚达 A | 18.59 | 20.42 | 34.29 | 35.78 | 35.79 |
| 600827.SH | 百联股份 | 19.47 | 20.75 | 26.43 | 25.34 | 26.28 |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 17.72 | 19.66 | 21.78 | 21.42 | 21.49 |
| 601010.SH | 文峰股份 | 25.64 | 21.55 | 29.48 | 30.71 | 20.47 |
| 002640.SZ | 跨境通 | 22.95 | 21.19 | 45.69 | 126.94 | 74.14 |
| 600814.SH | 杭州解百 | 24.80 | 34.28 | 39.86 | 38.72 | 35.62 |
| 600826.SH | 兰生股份 | 14.28 | 14.35 | 22.09 | 37.86 | 125.98 |
| 000419.SZ | 通程控股 | 18.10 | 19.45 | 30.35 | 30.66 | 30.23 |
| 600122.SH | 宏图高科 | (1.69) | (2.88) | 19.56 | 26.05 | 27.35 |
| 000715.SZ | 中兴商业 | 29.85 | 21.88 | 31.98 | 36.33 | 35.64 |
| 002344.SZ | 海宁皮城 | 17.48 | 16.77 | 21.87 | 21.30 | 28.30 |

| | | | | | | |
|-----------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| 600612.SH | 老凤祥 | 18.92 | 17.57 | 20.33 | 21.38 | 28.54 |
| 600811.SH | 东方集团 | 21.05 | 30.29 | 34.29 | 28.29 | 27.50 |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 18.33 | 16.07 | 24.37 | 21.99 | 20.84 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 62.48 | 33.90 | 34.79 | 40.17 | 37.83 |
| 600648.SH | 外高桥 | 22.31 | 23.15 | 32.04 | 44.80 | 39.56 |
| 002187.SZ | 广百股份 | 14.21 | 19.32 | 20.55 | 20.41 | 20.58 |
| 600628.SH | 新世界 | 20.75 | 17.61 | 60.56 | 61.69 | 44.10 |
| 002818.SZ | 富森美 | 13.20 | 14.43 | 20.55 | 12.34 | 6.19 |
| 601366.SH | 利群股份 | 39.52 | 20.31 | 18.81 | 11.29 | 5.67 |
| 600120.SH | 浙江东方 | 16.75 | 13.64 | 14.88 | 16.31 | 21.21 |
| 600790.SH | 轻纺城 | 10.59 | 11.05 | 43.47 | 36.67 | 45.68 |
| 600729.SH | 重庆百货 | 15.33 | 10.88 | 17.86 | 19.72 | 23.27 |
| 002561.SZ | 徐家汇 | 15.97 | 16.87 | 24.14 | 23.24 | 18.39 |
| 600415.SH | 小商品城 | 40.46 | 19.65 | 29.83 | 56.43 | 44.44 |
| 600981.SH | 汇鸿集团 | 7.77 | 32.62 | 30.72 | 78.73 | 64.60 |
| 600250.SH | 南纺股份 | 10.26 | 14.01 | 374.94 | 535.88 | 286.94 |
| 600723.SH | 首商股份 | 12.15 | 10.93 | 14.00 | 16.04 | 211.54 |
| 000564.SZ | 供销大集 | 34.20 | 19.44 | 402.29 | 279.04 | 156.43 |
| 600697.SH | 欧亚集团 | 11.30 | 10.30 | 11.94 | 13.04 | 19.20 |
| 002091.SZ | 江苏国泰 | 8.95 | 9.86 | 18.19 | 25.17 | 28.42 |
| 000759.SZ | 中百集团 | 11.30 | (12.07) | 10.65 | 72.55 | 50.46 |
| 600859.SH | 王府井 | 10.43 | 15.19 | 22.19 | 19.51 | 23.34 |
| 000587.SZ | 金洲慈航 | (1.38) | 27.94 | 24.24 | 44.21 | 42.27 |
| 600694.SH | 大商股份 | 8.16 | 20.00 | 23.20 | 18.81 | 96.52 |
| 600828.SH | 茂业商业 | 7.08 | 6.79 | 18.31 | 28.34 | 28.58 |
| 000501.SZ | 鄂武商 A | 7.88 | 7.44 | 14.69 | 14.16 | 18.59 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 6.55 | 8.06 | 13.15 | 15.16 | 16.44 |
| 600247.SH | *ST 成城 | (51.27) | (0.05) | (12.71) | (7.39) | 249.10 |
| 000785.SZ | 武汉中商 | 58.40 | 18.02 | 118.44 | 127.49 | 81.99 |
| 600857.SH | 宁波中百 | 58.39 | 14.66 | 50.49 | 66.31 | 80.66 |
| 000626.SZ | 远大控股 | 44.55 | 15.73 | 39.90 | 38.67 | 34.24 |
| 600306.SH | 商业城 | (11.66) | (9.26) | (3.09) | 7.88 | (34.04) |
| 600778.SH | *ST 友好 | 43.64 | 2.26 | (6.01) | 9.68 | 20.22 |
| 002336.SZ | 人人乐 | (6.35) | (7.97) | 3.83 | 6.25 | 32.67 |
| 600682.SH | 南京新百 | (22.87) | 12.95 | 161.21 | 129.25 | 83.78 |
| 000679.SZ | 大连友谊 | (2.96) | 24.01 | 23.09 | 28.07 | 21.54 |
| 002264.SZ | 新华都 | 239.07 | 36.93 | 10.20 | 32.99 | 11.74 |
| 600898.SH | 国美通讯 | (5.03) | (9.55) | 71.14 | 86.47 | 52.88 |
| 600241.SH | 时代万恒 | (10.80) | (19.19) | 13.15 | (0.39) | 62.00 |

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 16 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 _E |
|-----------|-------|---------------------------|-------------------------------|-------|-------------------|-------------------------|
| 000501.SZ | 鄂武商 A | 7.96 | 0.12 | 66.90 | 7.95 | 66.82 |
| 600693.SH | 东百集团 | 18.45 | 0.38 | 48.00 | 18.37 | 47.81 |
| 601116.SH | 三江购物 | 73.85 | 5.66 | 13.04 | 69.93 | 12.35 |
| 603900.SH | 莱绅通灵 | 20.30 | 3.53 | 5.76 | 19.61 | 5.56 |
| 600648.SH | 外高桥 | 28.18 | 5.60 | 5.03 | 26.68 | 4.76 |
| 600858.SH | 银座股份 | 57.78 | 14.55 | 3.97 | 50.44 | 3.47 |
| 000715.SZ | 中兴商业 | 30.90 | 8.54 | 3.62 | 28.47 | 3.33 |
| 600827.SH | 百联股份 | 19.91 | 5.61 | 3.55 | 18.85 | 3.36 |
| 603123.SH | 翠微股份 | 18.55 | 6.51 | 2.85 | 17.41 | 2.68 |
| 002344.SZ | 海宁皮城 | 16.66 | 6.61 | 2.52 | 15.63 | 2.36 |
| 603708.SH | 家家悦 | 32.76 | 14.51 | 2.26 | 28.61 | 1.97 |
| 600697.SH | 欧亚集团 | 11.30 | 5.07 | 2.23 | 10.76 | 2.12 |
| 600723.SH | 首商股份 | 12.54 | 5.77 | 2.17 | 11.85 | 2.05 |
| 600859.SH | 王府井 | 9.99 | 4.67 | 2.14 | 9.54 | 2.05 |
| 600415.SH | 小商品城 | 21.02 | 10.42 | 2.02 | 19.03 | 1.83 |
| 002574.SZ | 明牌珠宝 | 35.80 | 18.28 | 1.96 | 30.27 | 1.66 |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 18.24 | 9.32 | 1.96 | 16.68 | 1.79 |
| 600785.SH | 新华百货 | 27.93 | 15.77 | 1.77 | 24.16 | 1.53 |
| 600828.SH | 茂业商业 | 7.35 | 5.11 | 1.44 | 6.99 | 1.37 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 19.54 | 13.77 | 1.42 | 17.18 | 1.25 |
| 603214.SH | 爱婴室 | 31.11 | 23.53 | 1.32 | 25.18 | 1.07 |
| 002251.SZ | 步步高 | 45.09 | 35.72 | 1.26 | 33.22 | 0.93 |
| 601366.SH | 利群股份 | 27.68 | 22.35 | 1.24 | 22.63 | 1.01 |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 26.63 | 21.95 | 1.21 | 21.84 | 0.99 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 46.26 | 38.59 | 1.20 | 33.38 | 0.86 |
| 002818.SZ | 富森美 | 13.34 | 11.80 | 1.13 | 11.93 | 1.01 |
| 000026.SZ | 飞亚达 A | 19.08 | 17.47 | 1.09 | 16.25 | 0.93 |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 18.65 | 17.42 | 1.07 | 15.88 | 0.91 |
| 601933.SH | 永辉超市 | 64.52 | 66.19 | 0.97 | 38.82 | 0.59 |
| 000560.SZ | 我爱我家 | 19.41 | 21.93 | 0.89 | 15.92 | 0.73 |
| 000861.SZ | 海印股份 | 44.17 | 51.77 | 0.85 | 29.09 | 0.56 |
| 002127.SZ | 南极电商 | 30.60 | 37.78 | 0.81 | 22.21 | 0.59 |
| 600655.SH | 豫园股份 | 10.64 | 14.71 | 0.72 | 9.27 | 0.63 |
| 601828.SH | 美凯龙 | 9.57 | 14.83 | 0.65 | 8.33 | 0.56 |

| | | | | | | |
|-----------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 600729.SH | 重庆百货 | 14.41 | 25.11 | 0.57 | 11.52 | 0.46 |
| 002640.SZ | 跨境通 | 21.47 | 70.53 | 0.30 | 12.59 | 0.18 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 57.86 | 301.33 | 0.19 | 14.42 | 0.05 |
| 600738.SH | 兰州民百 | 3.42 | -83.75 | -0.04 | 21.05 | -0.25 |
| 000516.SZ | 国际医学 | 4.78 | -93.96 | -0.05 | 79.10 | -0.84 |
| 600682.SH | 南京新百 | -16.81 | 267.85 | -0.06 | 10.02 | 0.04 |
| 000759.SZ | 中百集团 | 11.52 | -76.01 | -0.15 | 48.02 | -0.63 |
| 600628.SH | 新世界 | 17.24 | -40.79 | -0.42 | 29.11 | -0.71 |
| 002277.SZ | 友阿股份 | 10.64 | -23.93 | -0.44 | 13.98 | -0.58 |
| 000785.SZ | 武汉中商 | 38.61 | -41.23 | -0.94 | 65.72 | -1.59 |
| 002024.SZ | 苏宁易购 | 8.00 | -7.03 | -1.14 | 8.60 | -1.22 |
| 600361.SH | 华联综超 | 33.45 | -26.86 | -1.25 | 45.74 | -1.70 |
| 600694.SH | 大商股份 | 8.46 | -1.45 | -5.85 | 8.59 | -5.94 |
| 603031.SH | 安德利 | 269.38 | -4.41 | -61.12 | 281.80 | -63.94 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

插图目录

| | |
|---|----|
| 图 1 上周各行业涨跌幅..... | 3 |
| 图 2 零售与商贸板块成交量和收盘价情况（周频次） | 4 |
| 图 3 零售与商贸板块成交量和收盘价情况（日频次） | 5 |
| 图 4 超市、百货、专业连锁板块成交量和涨跌幅（周频次） | 5 |
| 图 5 超市、百货、专业连锁板块成交量和涨跌幅（日频次） | 6 |
| 图 6 核心组合收益率变动..... | 7 |
| 图 7 核心关注组合收益率变动..... | 8 |
| 图 8 贸零售股估值及溢价分析..... | 9 |
| 图 9 各国商贸零售板块 PE 比较 | 9 |
| 图 10 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）及当月同比（%） | 14 |
| 图 11 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%)..... | 14 |
| 图 12 CPI:当月同比（%） | 14 |
| 图 13 零售行业营业收入:当季值（亿元） | 14 |
| 图 14 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%） | 14 |
| 图 15 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%） | 14 |
| 图 16 近一周板块资金流向占比（%） | 16 |
| 图 17 行业估值水平..... | 21 |

表格目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 表 1 核心组合上周表现..... | 1 |
| 表 2 行业要闻..... | 2 |
| 表 3 市场及行业表现..... | 3 |
| 表 4 子行业表现..... | 3 |
| 表 5 核心推荐组合及推荐理由 | 6 |
| 表 6 核心关注组合概况..... | 8 |
| 表 7 国际商贸零售龙头业绩增速与估值..... | 11 |
| 表 8 港股及中概股龙头业绩增速与估值..... | 12 |
| 表 9 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 | 12 |
| 表 10 市场行情数据汇总 | 14 |
| 表 11 核心关注企业业绩表现 | 16 |
| 表 12 近一周个股资金流向占比（%） | 18 |
| 表 13 近一周个股振幅及换手率（%） | 19 |
| 表 14 个股 BETA 值..... | 20 |
| 表 15 公司估值水平 PE (TTM) | 22 |
| 表 16 行业内个股 PEG 值..... | 25 |

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

李昂， 商贸零售行业分析师。2014 年 7 月加盟银河证券研究院从事社会服务行业研究工作，2016 年 7 月转型商贸零售行业研究。英国埃塞克斯大学学士，英国伯明翰大学硕士。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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，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）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

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。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

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

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn