

## 行业内多家公司出现股东增持或股份回购，维持推荐优质零售标的

核心看点 (11.01-11.05)：

- **本周行业热点：**①11月2日，商务部印发《关于进一步推进国家级经开区创新提升更好发挥开放平台作用的通知》；②11月1日商务部印发《关于做好今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作的通知》；③10月31日统计局发布10月中国采购经理指数运行情况。
- **行情表现：**上周(2021.11.01-2021.11.05)CS 商贸零售指数下降(-0.68%)，跑赢上证指数(-1.56%)、沪深300指数(-1.35%)，跑输深证成指(0.08%)。年初至今行业指数累计下降1.57%，跑赢沪深300(-7.08%)，跑输上证指数(0.53%)，深证成指(-0.06%)。与其他行业相比，上周商贸零售板块在中信30个行业分类中涨跌幅排名第14，较前一周上升3名。
- **电商及代运营板块：** **南极电商收购公告，双十一预售国内品牌表现亮眼。**10月20日预售开场后1小时，淘宝直播全平台成交额比去年全天高出11.9%，共诞生5个过亿直播间，超过2600个品牌的成交额已经大于去年全天的金额。京东双十一大促10月31日晚8点到12点的4个小时里，累计售出商品超1.9亿件，自有品牌总成交额同比增长266%，其中京东京造总成交额同比增长279%。
- **超市板块：**高鑫零售发布财年半年报，永辉超市董事长增持公司股份。
- **专业市场和专营连锁板块：**居然之家第二期回购股份首次实施回购，美凯龙出售控股子公司股权暨签订股权转让协议进行补充说明。
- **消费品板块：**萃华珠宝发布关于筹划控制权变更的停牌公告，飞亚达A股限制性股票激励计划(第一期)部分限制性股票回购注销完成。
- **百货及综合业态板块：**广百股份股东广州商控增持公司股份达1%，安德利获政府补助，东百集团控股股东增持公司股份达2%。
- **一次性卫生用品板块：**依依股份部分募投项目投产，金春股份获高新技术企业认定，豪悦护理以集中竞价交易方式回购公司部分A股股份。
- **化妆品板块：**雅诗兰黛发布三季报，珀莱雅股东减持超1%，珀莱雅公开发行可转债获批，华熙生物向股权激励对象授予预留限制性股票，丸美股份使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回，企查查发布《近十年美妆赛道投融资数据报告》。
- **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)、壹网壹创(300792.SZ)、丽人丽妆(605136.SH)；以及消费品类的上海家化(600315.SH)、珀莱雅(603605.SH)、丸美股份(603983.SH)、贝泰妮(300957.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)。
- **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

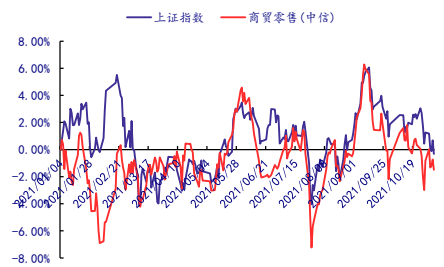
甄唯萱

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2021.11.05



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】行业周报-消费品零售行业21Q3同比增长3.64%，但仍未恢复至疫情前同期水平，维持推荐优质标的-202111031

【银河消费品零售&化妆品李昂团队】行业周报-“双十一”大促20日开始首轮预售，部分国产美妆品牌表现突出，维持推荐-202111024

【银河消费品零售&化妆品李昂团队】行业周报-多家公司本周发布三季报预告，双十一大促下周开售，维持推荐优质零售标的-202111016

【银河消费品零售李昂团队】关注“金九银十”双节期间的消费机会-20210925

【银河消费品零售李昂团队】关注半年报后股东大会中可能释放的经营变化影响，维持推荐优质标的-20210911

【银河消费品零售李昂团队】零售&化妆品行业周报-消费品零售行业21H1同比增长超10%但仍未恢复至疫情前同期水平，维持推荐基本面表现向好的优质标的-20210905

## 目 录

一. 最新研究观点 .....	3
(一) 一周行业要闻 .....	3
(二) 最新观点 .....	4
(三) 子行业与龙头公司 .....	5
二. 核心组合 .....	11
(一) 核心推荐 .....	11
(二) 核心关注 .....	15
(三) 国内外行业及公司估值情况 .....	17
三. 风险提示 .....	20

## 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
11月2日, 商务部印发《关于进一步推进国家级经开区创新提升更好发挥开放平台作用的通知》	<p>为贯彻落实《国务院关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》和《国家级经济技术开发区综合发展水平考核评价办法(2021年版)》, 加强对国家级经开区工作指导, 商务部近日印发《关于进一步推进国家级经开区创新提升更好发挥开放平台作用的通知》(商资函〔2021〕523号)。</p> <p>《通知》从认真做好综合发展水平考核评价工作、强化稳外贸稳外资示范带动作用、积极有序引导绿色低碳发展、维护产业链供应链稳定、加大财政金融支持、深化体制机制改革、加强开发区动态管理、加强经验复制推广和宣传工作、扎实做好基础工作等九个方面明确下一步工作重点, 提出工作要求。</p> <p>《通知》还要求各相关省级商务主管部门要切实发挥牵头部门作用, 结合各地实际情况, 加强指导协调, 完善配套措施, 确保国家出台的各项政策措施落到实处、发挥实效, 督促国家级经开区加快转型升级, 为经济社会发展作出更大贡献。</p>
11月1日商务部印发《关于做好今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作的通知》	<p>通知强调, 各地商务主管部门要进一步提高政治站位, 坚持底线思维, 加强组织领导, 紧紧围绕保供稳价工作目标, 压实“菜篮子”市长负责制, 细化工作措施; 强化横向协作与纵向联动, 加强与有关部门的工作协调, 形成工作合力; 建立完善省际间和本地区联保联供机制, 健全有关工作方案, 根据形势及时开展跨区域调运; 加强市场运行监测, 每日跟踪蔬菜、肉类等重点生活必需品供求和价格变化情况, 及时预测, 及早预警。</p> <p>通知要求, 各地支持鼓励大型农产品流通企业与蔬菜、粮油、畜禽养殖等农产品生产基地建立紧密合作关系, 签订长期供销协议; 耐储蔬菜要提前采购, 锁定货源, 做好本地菜与客菜之间, 北菜与南菜之间、设施菜与露天菜之间的梯次轮换和衔接供应; 健全完备本地肉类储备规模及管理制度; 北方省份要按时完成本年度冬春蔬菜储备计划, 南方省份要根据自身情况建立完善蔬菜储备; 及时投放肉类、蔬菜等生活必需品储备, 补充市场供应; 鼓励家庭根据需要储存一定数量的生活必需品, 满足日常生活和突发情况的需要; 加强应急投放网络建设, 优化应急投放集散地和投放网点, 确保投放渠道畅通有效; 充分利用大型连锁商贸企业网络优势, 保障在重要时段和紧急情况下商贸供应网络正常运营; 及时发布商品市场供求和价格信息, 稳定社会预期; 在疫情防控采取封闭管理措施情况</p>

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

下,要迅速公布保供网点货源、地址、联系方式等信息,满足居民在突发事件情况下生活必需品采购需求;强化岗位责任制,严格落实24小时值班和领导带班制度,确保通信联络畅通;加强督促检查,加大排查巡查力度,及时发现问题并采取有效措施。

10月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%,比上月下降0.4个百分点,继续低于临界点,制造业景气度有所减弱。

从企业规模看,大型企业PMI为50.3%,比上月略降0.1个百分点,但仍高于临界点;中型企业PMI为48.6%,比上月下降1.1个百分点,低于临界点;小型企业PMI为47.5%,与上月持平,低于临界点。

从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为48.4%,比上月下降1.1个百分点,表明制造业生产活动放缓。新订单指数为48.8%,比上月下降0.5个百分点,表明制造业市场需求有所回落。原材料库存指数为47.0%,比上月下降1.2个百分点,表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为48.8%,比上月下降0.2个百分点,表明制造业企业用工景气度有所下降。供应商配送时间指数为46.7%,比上月下降1.4个百分点,表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。

10月份,非制造业商务活动指数为52.4%,比上月下降0.8个百分点,但仍高于临界点,非制造业继续保持扩张。分行业看,建筑业商务活动指数为56.9%,比上月下降0.6个百分点。服务业商务活动指数为51.6%,比上月下降0.8个百分点。从行业情况看,住宿、餐饮、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、生态保护及环境治理、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间;资本市场服务、保险、房地产、居民服务等行业商务活动指数低于临界点。

### 10月31日统计局发布10月中国采购经理指数运行情况

资料来源:商务部 统计局 中国银河证券研究院整理

## (二) 最新观点

上周(2021.11.01-2021.11.05)CS商贸零售指数下降(-0.68%),跑赢上证指数(-1.56%)、沪深300指数(-1.35%),跑输深证成指(0.08%)。年初至今行业指数累计下降1.57%,跑赢沪深300(-7.08%),跑输上证指数(0.53%),深证成指(-0.06%)。与其他行业相比,上周商贸零售板块在中信30个行业分类中涨跌幅排名第14,较前一周上升3名。

表 2 市场及行业表现

	上周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	较前一周涨跌幅变化值 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-1.56	-0.98	-0.59	0.53
深证成指	0.08	-0.29	0.36	-0.06
沪深 300	-1.35	-1.03	-0.33	-7.08
CS 商贸零售	-0.68	-1.15	0.47	-1.57

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 1 上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### (三) 子行业与龙头公司

表 3 子行业表现

	总市值(亿元) 最新收盘日: 2021-10-22	板块市值 占比	本周涨跌幅 (%)	前一周涨 跌幅 (%)	涨跌幅变 化值 (%)	年初至今涨跌 幅 (%)
CS 商贸零售	8767.32	100.00%	-0.68	-1.15	0.47	-1.57
CS 一般零售	3244.76	37.01%	0.00	-0.26	0.27	-8.93
CS 贸易 II	1241.15	14.16%	-2.83	1.55	-4.38	40.18
CS 专营连锁	1975.19	22.53%	-1.04	-2.29	1.25	27.51
CS 电商及服务 II	1020.25	11.64%	1.36	-5.48	6.84	-40.98
CS 专业市场经营	1285.98	14.67%	-1.27	-1.71	0.43	-11.32

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

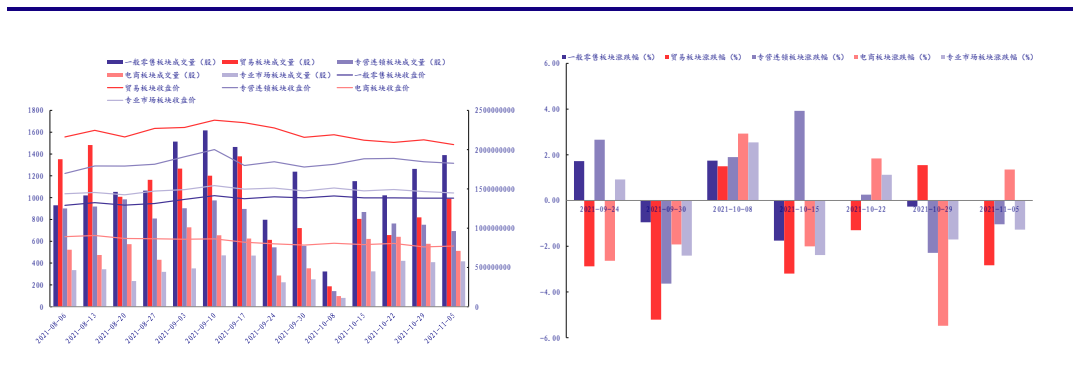
-上周电商及服务板块(1.36%)领涨, 跑赢专业市场经营板块(-1.27%)、专营连锁板块



(-1.04%)、商贸零售板块(-0.68%)、一般零售板块(0.00%)、贸易板块(-2.83%)。

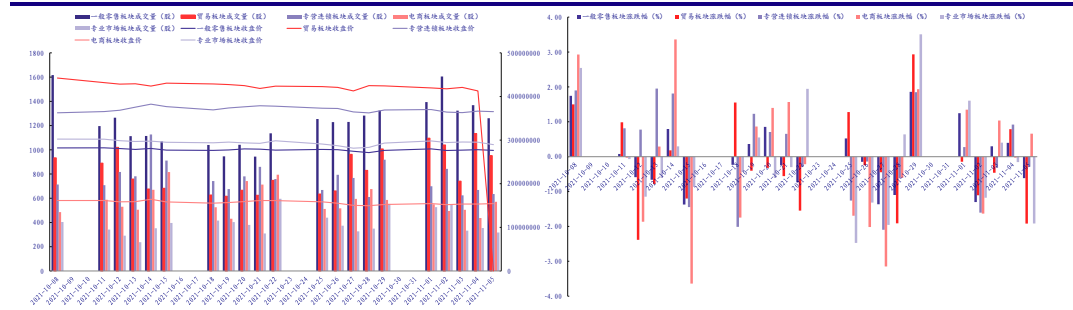
商务部 11 月 5 日发布的数据显示,今年前三季度,中国服务贸易继续保持快速增长态势,服务进出口总额 37834.3 亿元,同比增长 11.6%,其中进口增速实现了疫情以来的首次转正,增长 0.5%。随着疫情好转,国际外贸将持续恢复与发展。**贸易板块中**,\*ST 商城(600306.SH, 18.88%)、ST 时万(600241.SH, 17.36%)等公司上周领涨;金开新能(600821.SH, -17.67%)、\*ST 新亿(600145.SH, -16.97%)、\*ST 厦华(600870.SH, -13.39%)等公司上周领跌。

图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况(周频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况(日频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

零售类行业子板块中其他连锁(6.89%)、超市及便利店板块(2.37%)、电商及服务板块(0.66%)等板块上升,一般零售板块(0.00%)不升不降,其他均出现一定幅度的下跌,跌幅从大到小依次为贸易板块(-2.83%)、珠宝首饰及钟表板块(-2.10%)、专业市场板块(-1.92%)、百货板块(-1.35%)、专营连锁(-0.29%)、综合业态板块(-0.16%)。

**电商及代运营板块: 南极电商收购公告, 双十一预售国内品牌表现亮眼**

11 月 3 日,南极电商(002127.SZ, 3.49%)发布公司签署意向性协议的公告。公司拟与 TBH GLOBAL CO., LTD、百家好香港有限公司签署《意向性协议》,拟收购 TBH GLOBAL CO., LTD 持有的 BASIC HOUSE、Mind Bridge、JUCY JUDY 商标(包括中文商标百家好、百家好事等)在中国大陆地区、香港特别行政区和澳门特别行政区的商标所有权,及百家好香港有限公司持有的百家好(上海)时装有限公司的 100% 股权(最终以正式的交易协议的约定为准)。因内容电

商的兴起，一些著名的、有个性的品牌价值突显，收购此类品牌有助于搭建公司品牌体系；同时，因公司在研发、生产、质量管理上存在一定的短板，而百家好（上海）时装有限公司在研发、生产、质量管理上有较强的优势，能较好的补充公司这些方面的短板，为公司未来产销研一体管控做更充分的准备，更好的为消费者提供好品质、好研发、有个性且好货不贵的商品。

**从双十一第一轮预售数据来看**，亿欧数据统计显示，10月20日预售开场后1小时，淘宝直播全平台成交额比去年全天高出11.9%，包括雅诗兰黛、兰蔻在内淘宝直播共诞生5个过亿直播间。据不完全统计，11月1日零点开始，天猫商铺的成交量就一路高歌猛进。开售一小时，超过2600个品牌的成交额已经大于去年全天的金额。京东双十一大促10月31日晚8点到12点的4个小时里，京东累计售出商品超1.9亿件。开场4个小时，京东的自有品牌总成交额同比增长266%，其中京东京造总成交额同比增长279%。据淘宝直播数据，带货主播李佳琦10月20日晚共上架439件商品，直播间累计交易额高达115亿元，预估销量达3771万。此外，单品最高销量为187.77万，单品最高销售额为3.89亿元，客单价为306元，增粉283万人。此外，薇娅是10月20日12点55开播，累计直播时长14小时28分钟，直播间累计交易额达85.33亿元，客单价317元。上架商品共计499个，预估累计销量为2689万，单品最高销量为60.56万，单品最高销售额为4.9亿元。

**从预售品类上看**，据京东发布的首份预售战报显示，10月20日晚8点开启预售四小时后，预售订单额排名前十位的品类分别为电脑整机、大家电、手机、运动鞋包、面部护肤、厨卫大电、生活电器、摄影摄像、厨房卫浴。据魔镜市场情报数据显示，截至10月27日的第一轮预售数据，天猫预售额排名前十的品类分别为美容护肤、大家电、女装、运动鞋、彩妆、洗护用品、住宅家具、手机、生活电器以及男装。其中，美容护肤作为预售额排行第一的品类，均价为370.48元；大家电是排名前50的品类中均价最高的品类，高达5422.57元。

**美容护肤品类中**，在天猫平台，国货品牌薇诺娜和珀莱雅均在预售额排名中冲进前十，分别位列第五和第九名。京东美妆“双11”预售中，国潮美妆TOP3品牌则分别为薇诺娜、珀莱雅、百雀羚。从薇诺娜双11战报看，从10月20日预售当晚开始薇诺娜的品牌号召力就明显体现，前15分钟全店预售金额破2亿，超去年同期全天预售，截止21日0:14分破7亿元，超去年双11全期。其中，200万套薇诺娜舒缓修护冻干面膜上架即售罄，王牌产品舒敏保湿特护霜破2亿，清透防晒乳、舒敏面膜单品均破亿。珀莱雅双十一首日预售四小时，超过去年首日。在天猫平台美容护肤品类下，预售额前五的国货品牌还有华熙生物旗下的夸迪、玉泽、自然堂、相宜本草、逐本、百雀羚、欧诗漫、百植萃等。从单品来看，截至10月27日的天猫第一轮预售数据，预售额前十的单品中有三款国货产品，依次是薇诺娜保湿特护霜、薇诺娜冻干面膜、和夸迪次抛精华。上榜的国货中，还有预售额排第11的自然堂面膜、第14的逐本卸妆油、第23的玉泽积雪草面膜、第26的相宜本草精华等。11月4号天猫双十一的第2轮预售正式开始，第2轮预售付尾款时间为11月11日。

#### 超市板块：高鑫零售发布财年半年报，永辉超市董事长增持公司股份

11月1日，高鑫零售（06808.HK）2021年4月1日至9月30日，高鑫零售实现营收415.34亿元，同比下滑5%，实现股东应占利润1.17亿元，同比下滑86%。其中，同店销售同比下降7.4%。而在租金方面，高鑫零售2022财年上半年租金收入17.73亿元，同比增加3.6%。毛利的减少主要是因为：销售货品收入的减少；自疫情开始以来客户消费习惯发生变化，截至

2021年9月30日止六个月的线上业务收入贡献提升及相应的销售渠道组合变动；于回顾期内提供更多促销活动。

11月6日，永辉超市（601933.SH, 5.60%）发布关于公司董事长增持公司股份计划完成的公告。永辉超市股份有限公司董事长张轩松先生及其一致行动人2021年6月9日至11月5日通过上海证券交易所系统以自筹资金累计增持公司股份3429.67万股，成本1.5亿元，占公司总股本0.38%，完成本年度第二次增持计划。本年度截至本次公告日，张轩松先生及其一致行动人已累计增持公司股份1.84亿股。我们认为，公司股东增持基于对公司未来发展的信心，由于公司业务受社区团购冲击，今年来公司业绩表现不佳。今年来公司借助会员店、线上渠道等继续推进全渠道业务战略转型，看好公司未来发展。

#### 专业市场和专营连锁板块：居然之家第二期回购股份首次实施回购，美凯龙出售控股子公司股权暨签订股权转让协议进行补充说明

11月5日，居然之家（000785.SZ, 1.43%）发布第二期回购股份首次实施回购的公告，公司经股东大会审议，通过了《关于公司以集中竞价方式回购部分社会公众股份方案（第二期）的议案》。公司决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于实施员工持股计划或股权激励。回购总金额不低于人民币25000万元（含）且不超过人民币50000万元（含），回购价格不超过人民币8.00元/股，回购数量不低于3125万股且不超过6250万股。我们认为本次回购是为了适应公司规模和业务发展的需要，符合公司和全体股东的利益，有利于激励员工和公司长远发展。

11月6日，美凯龙（601828.SH, -5.49%）出售控股子公司股权暨签订股权转让协议的补充说明，20月15日，公司拟出售子公司，根据前述对预期收益的预测与折现率的估计分析，将各项预测数据代入本评估项目的收益法模型，计算得出经营性资产评估价值86,000.00万元（百位取整）。本次交易中，目标公司100%股权价值为87,000万元，对应目标公司2021年预测净利润的市盈率约为13.54倍。对于公司而言，本次交易契合公司“轻资产、重运营、降杠杆”的发展战略，有利于公司专注优质资源开展业务，而将非核心业务通过转让方式予以调整。通过本次交易，目标公司也将与双方股东充分发挥协同效应，促进目标公司的物业管理效率提升，进一步增强目标公司在物业管理行业的竞争优势。

#### 其他消费品板块：萃华珠宝发布关于筹划控制权变更的停牌公告，飞亚达A股限制性股票激励计划（第一期）部分限制性股票回购注销完成

11月1日，萃华珠宝（002731.SZ, 0.00%）沈阳萃华金银珠宝股份有限公司于近日收到公司控股股东深圳市翠艺投资有限公司的通知，翠艺投资正在筹划重大事项，若上述事项最终达成，将会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。上述事项正在洽谈当中，尚存在不确定性。鉴于上述事项可能涉及公司控制权变更，对公司有重大影响，为保证公平信息披露，避免公司股价异常波动，维护广大投资者利益，公司股票于2021年11月1日（星期一）上午开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

11月5日，飞亚达（000026.SZ, 2.87%）发布关于2018年A股限制性股票激励计划（第一期）部分限制性股票回购注销完成的公告。本次回购注销的3名原激励对象持有的A股限制性股票数量为10.21万股，占回购注销前公司总股本的0.02%。本次回购注销完成后，公司总



股本由 4.27 亿股减少为 4.26 亿股。与此同时，公司 2018 年 A 股限制性股票激励计划（第二期）部分限制性股票回购注销事项于 2021 年 11 月 3 日同日办理完成，上述两项 A 股限制性股票回购注销完成后，公司总股本由 4.262 亿股减少为 4.261 亿股。回购所用资金较少，不会影响公司的财务状况和经营成果，也不会影响公司管理团队的积极性和稳定性。

**百货及综合业态板块：广百股份股东广州商控增持公司股份达 1%，安德利获政府补助，东百集团控股股东增持公司股份达 2%**

11 月 2 日，**广百股份（002187.SZ，4.23%）**发布广州商控增持公司股份达 1%公告。截止 2021 年 10 月 29 日，广州商控已通过深圳证券交易所系统以集中竞价方式增持公司股份共计 6,176,111 股，占公司总股本的 1%。公司股东增持，基于对公司未来发展的信心及长期投资价值的认可。我们认为，公司未来有较大发展潜力。

11 月 2 日，**安德利（603031.SH，2.24%）**发布关于获得政府补助的公告。自 2021 年 6 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日，安徽安德利百货股份有限公司（以下简称“公司”）收到的政府补助合计 806,235.60 元。政府补助发放预计会提升公司业绩。

11 月 3 日，**东百集团（600693.SH，0.26%）**发布控股股东增持公司股份达 2%公告。控股股东福建丰琪投资有限公司计划自 2021 年 6 月 18 日起 6 个月内通过上海证券交易所系统增持公司股份，合计累计增持数量不低于公司总股本的 3%，不超过公司总股本的 6%，增持价格不超过 6.00 元/股。自本次计划实施以来，截止 2021 年 11 月 2 日，福建丰琪投资有限公司通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 1796.47 万股，占公司总股本的 2.00%。公司控股股东增持，基于对公司未来发展的信心及长期投资价值的认可。

**一次性卫生用品板块：依依股份部分募投项目投产，金春股份获高新技术企业认定，豪悦护理以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股股份**

11 月 2 日，**依依股份（001206.SZ，4.81%）**发布部分募投项目投产的公告，公司首次公开发行股票募集资金投资项目“卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目”和“卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物尿裤项目”，由全资子公司河北依依科技发展有限公司实施，一期工程试生产方案及装置试生产条件已经专家组评审通过。2021 年 11 月 1 日一期工程年产 7 亿片宠物垫项目和年产 1.2 亿片宠物尿裤项目，部分生产线已具备生产条件，正式进行投产。随着全球宠物市场规模的稳定增长，宠物卫生用品的需求不断增加，公司宠物垫和宠物尿裤项目的部分投产，有助于增加公司的生产能力，提升公司的生产自动化水平，更好的保证产品质量和生产的稳定性，满足市场的需求，同时为公司进一步拓展市场、深耕市场的终端开发、调整市场结构提供坚实的产品支持，是公司逐步实现业务升级的必要举措。同时公司也将集中力量完成剩余产能的建设，加速培育新的利润增长点。

11 月 2 日，**金春股份（300877.SZ，2.06%）**发布公司通过高新技术企业认定的公告。公司被列入安徽省 2021 年第一批备案的高新技术企业名单，通过了高新技术企业认定，证书编号：GR202134003383，发证时间：2021 年 9 月 18 日。根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，通过高新技术企业认定后，公司连续三年（即 2021 年、2022 年、2023 年）可享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，按 15%的税率征收企业所得税。

11 月 6 日，**豪悦护理（605009.SH，0.59%）**发布以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股

股份，公司于2021年10月13日召开的第二届董事会第九次会议审议通过，并经公司于2021年10月29日召开的2021年第三次临时股东大会审议通过。将回购部分A股股份用于注销减少公司注册资本及股权激励。回购资金总额不低于人民币14,000万元（含），不超过人民币20,000万元（含）。拟回购股份的价格不超过人民币75.00元/股（含75.00元/股，该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%）。回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过6个月（窗口期顺延）。回购资金来源为公司自有资金。股份回购是基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可，为维护广大投资者的利益，增强投资者信心。股份回购部分用于股权激励利于充分调动公司核心技术、业务骨干人员的积极性，促进公司的长期稳定发展。

**化妆品板块：雅诗兰黛发布三季报、珀莱雅股东减持超1%，珀莱雅公开发行可转债获批、华熙生物向股权激励对象授予预留限制性股票，丸美股份使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回、企查查发布《近十年美妆赛道投融资数据报告》**

11月1日，**华熙生物（688363.SH，1.34%）**发布向激励对象授予预留限制性股票的公告。公告说明，经董事会同意，公司确定2021年11月1日为预留授予日，以116元/股的授予价格向133名激励对象授予96万股限制性股票。由于公司业绩及利润达预期，完成股权激励计划要求，未来将持续看好公司发展。

11月2日，**雅诗兰黛（EL.N）**发布三季报，公告显示公司2021财年第三季度营业收入为93.5亿美元，同比上涨32.62%。归属于母公司普通股股东净利润为69.2亿美元，同比增长32.31%。

11月3日，**丸美股份（603983.SH，-14.98%）**发布使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告。2021年7月29日，公司使用部分闲置募集资金合计人民币13,000万元向招商银行股份有限公司广州天河支行购买了招商银行点金系列看跌三层区间94天结构性存款。上述理财产品已于2021年11月1日到期赎回到账，公司本次共收回本金人民币13,000万元，并收到理财收益103.79万元，与预期收益不存在重大差异。

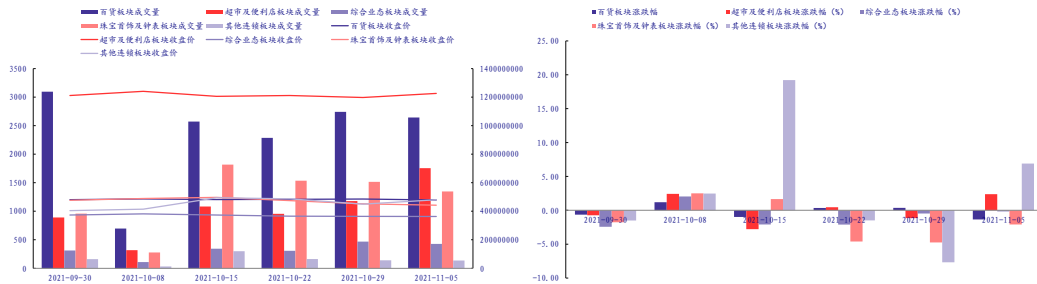
11月3日，**企查查数据研究院发布的《近十年美妆赛道投融资数据报告》**，我国现存21万余家美妆企业，近10年美妆赛道共发生融资538起，披露融资额超356亿元，涉及项目品牌311个。2021年美妆赛道共发生77起融资事件，披露金额超61亿元。同时企查查数据显示，我国美妆赛道投融资主要分布在上海、北京等地。据了解，双11开售45分钟美妆行业预售破100亿，首小时，30个破亿商家，16个破亿单品。

11月6日，**珀莱雅（603605.SH，2.23%）**发布关于控股股东减持超过1%的提示性公告，公司于2021年11月5日收到公司控股股东侯军呈先生、方爱琴女士发来的通知，侯军呈先生自2021年2月4日至2021年11月5日期间，通过集中竞价交易方式合计减持公司股份204.39万股，占公司总股本的1.016%；方爱琴女士于2021年2月9日减持公司股份7.00万股，占公司总股本的0.035%。侯军呈先生、方爱琴女士合计减持公司股份211.39万股，占公司总股本的1.05%。本次权益变动后，控股股东侯军呈、方爱琴夫妇合计持有上市公司股份比例将从36.15%减少至35.10%。本次股东减持系股东个人资金需求，对公司经营及预期没有影响。

11月6日，**珀莱雅（603605.SH，2.23%）**关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文的公告。证监会核准公司向社会公开发行面值总额751,713,200元可转换公司债券，期限6年。本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发

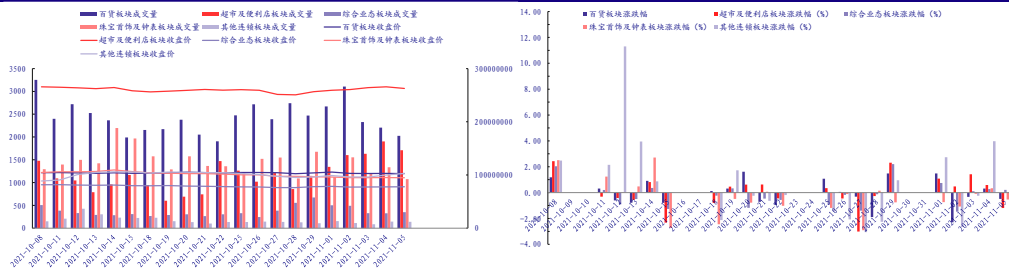
行公告实施。本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。我们认为，公司公开发行可转债获批利于公司募集资金，从而进行生产规模扩大和公司产品结构调整。

图 4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（周频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 5 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（日频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 二. 核心组合

### (一) 核心推荐

表 4 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)	绝对收益率 (%)	相对收益率 (%)	入选时间
				2021 年年初至今	入选至今	入选至今	
002419.SZ	天虹百货	购物中心的大店展店速度直接影响规模，新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础；此外公司积极发展超市业态，加强供应链和数字化建设，运营效率提升。	-0.31	-15.00	-35.47	-34.06	2020/1/1

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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。	-4.71	-9.42	112.71	114.12	2020/1/1
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。	5.60	-41.93	-43.95	-42.54	2020/1/1
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。	3.87	-26.43	-34.74	-33.34	2020/1/1
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。	0.59	-20.56	-29.85	-28.45	2020/1/1
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。	9.06	64.34	90.85	92.26	2020/1/1
601828.SH	美凯龙	家居建材零售渠道的龙头企业, 行业基本为双寡头竞争, 格局明显优于其上游家居行业, 且可以直接把握并匹配上游品牌商的销售供给及下游家装的需求。	-5.49	1.30	-14.57	-13.17	2020/1/1
601828.SH	壹网壹创	以美妆代运营为基础成为天猫六星运营商, 通过吸收浙江上佰扩充家电品类的运营, 增资投入食品、保健品的自有品牌开发以及内容电商运营, 业务层次丰富。	-0.98	-23.76	-14.01	-12.60	2020/1/1
300792.SZ	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	2.79	-7.01	49.27	50.68	2020/9/29

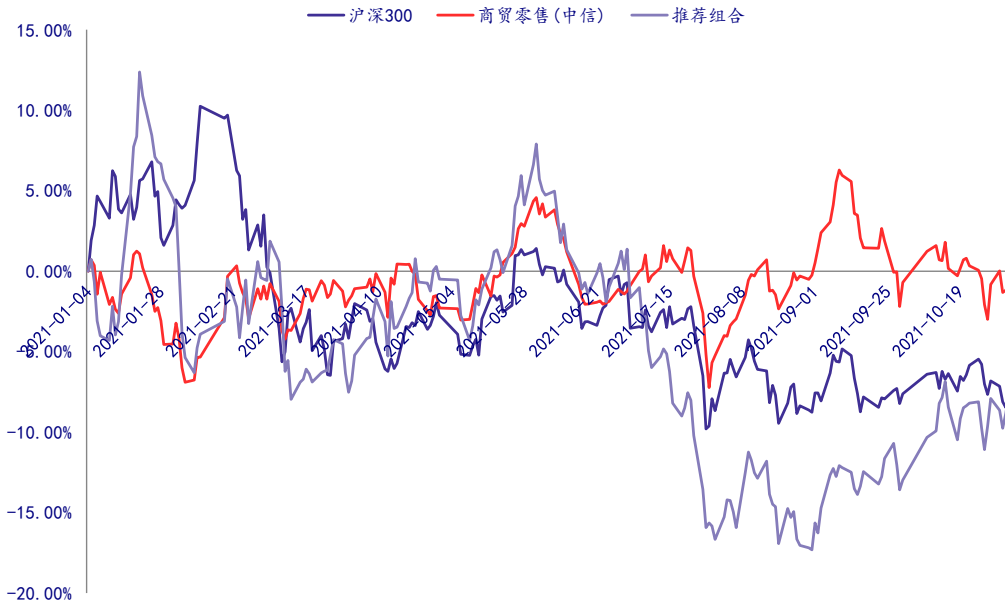


		心客户。					
605136.SH	上海家化	六神(日化)、玉泽(美妆)、汤美星(母婴)等知名品牌是公司营收和盈利的主要支柱,随着公司管理层对于经营战略的逐步调整,其他暂时处于亏损的子品牌有望逐步改善。公司在主品牌珀莱雅、核心品类护肤品、传统线下日化渠道中稳定发展,同时大力推动多品牌、多品类、多渠道的生态化发展战略,市场营销反应速度快,彩妆新品、线上电商渠道增速亮眼。	-6.36	29.73	46.53	47.94	2020/1/1
600315.SH	珀莱雅	品牌布局与产品结构不断优化,拳头产品专注于眼部护理的细分领域,注重产品的研发升级,不断推出核心系列新品,搭配积极有效的营销推广策略,净利水平在可比公司中领先。	2.23	15.93	135.31	136.71	2020/1/1
603605.SH	丸美股份	主力产品专注于皮肤学级美妆产品,对于敏感肌群体的消费者具有一定的必选属性,行业尚处于高速成长期,叠加公司精于线上销售、新媒体运营等策略,市占率有保障。获得ODM合作客户的高度认可,同时自有品牌在成人失禁领域内占有一席之地,双轮驱动主营业务稳步增长。公司积极把握国内市场机会以及与海外市场的延伸机遇,且制定合理的产品发展战略,在相对成熟的婴儿卫生用品、女性卫生用品领域以ODM代工为主,避免与高市占率品牌产生直面竞争,充分享受行业发展带来的制造红利;在高速成长期的成人失禁产品领域侧重发展自有品牌,提升品牌认知度,公司与行业实现共同成长。	-14.98	-42.74	-49.97	-48.57	2020/1/1
603983.SH	贝泰妮	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	-1.44	37.63	37.63	39.03	2021/3/16
301009.SZ	可靠股份		3.91	-28.05	-28.05	-26.64	2021/8/1
605009.SH	豪悦护理		0.59	-57.05	-8.82	-7.42	2021/8/1

300888.SZ	稳健医疗	<p>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。</p> <p>领先的大健康消费企业，以棉为核心在原材料端形成差异化，通过“稳健医疗”和“全棉时代”两大龙头品牌分别在医用敷料和消费品领域内布局，全渠道产品销售，在棉柔中等细分品类赛道表现突出，持续强化输出“全棉生活方式”，为消费者提供品质生活方式，符合消费升级、品质生活的行业大趋势。</p>	8.75	-50.01	-34.28	-32.87	2021/8/1
003006.SZ	百亚股份	<p>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。</p>	-0.67	-28.04	90.09	91.49	2021/8/1

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图6 核心组合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 (中信) 收益率 (%)
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-13.40	-11.83
	2	002419.SZ	天虹股份	-15.00	-13.43
	3	600697.SH	欧亚集团	-13.58	-12.01
	4	600729.SH	重庆百货	-10.24	-8.67
	5	600858.SH	银座股份	-27.02	-25.45
	6	601366.SH	利群股份	-13.51	-11.94
	7	603101.SH	汇嘉时代	33.33	34.90
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-0.13	1.44
	2	002345.SZ	潮宏基	21.79	23.36
	3	002574.SZ	明牌珠宝	-7.58	-6.01
	4	002867.SZ	周大生	6.30	7.86
	5	600612.SH	老凤祥	3.42	4.99
	6	600655.SH	豫园股份	9.90	11.47
	7	603900.SH	莱绅通灵	-1.77	-0.20

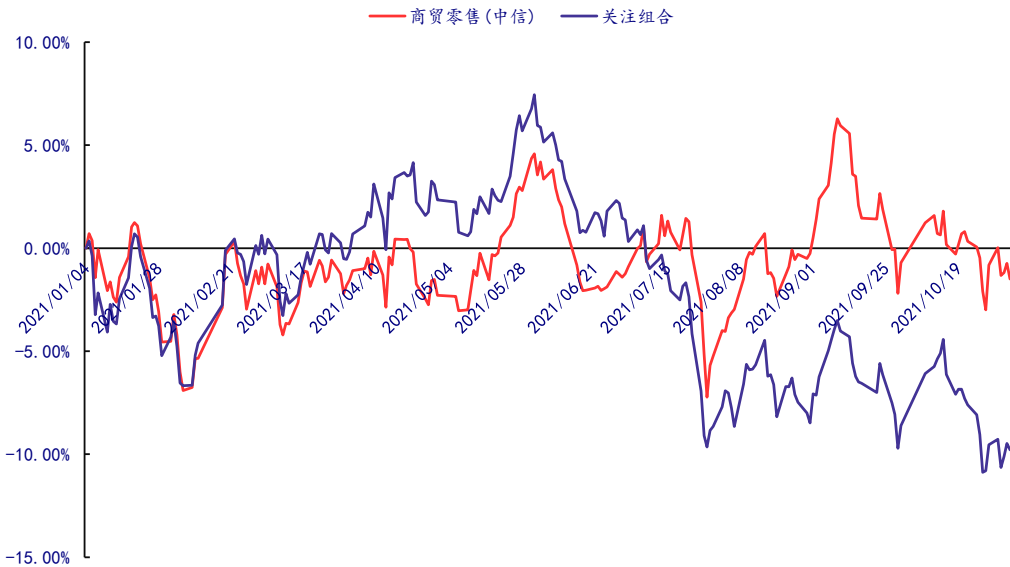
日用化学品	1	300740.SZ	水羊股份	-1.49	0.08
	2	600315.SH	上海家化	29.73	31.30
	3	603605.SH	珀莱雅	15.93	17.50
	4	603983.SH	丸美股份	-42.74	-41.17
	5	300957.SZ	贝泰妮	37.63	39.19
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-51.97	-50.40
	7	300132.SZ	青松股份	-46.85	-45.28
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	64.34	65.91
	2	603214.SH	爱婴室	-12.17	-10.60
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-42.02	-40.45
	2	002127.SZ	南极电商	-44.88	-43.31
	3	002640.SZ	跨境通	-54.09	-52.52
	4	300792.SZ	壹网壹创	-23.76	-22.19
	5	605136.SH	丽人丽妆	-7.01	-5.45
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-28.05	-26.48
	2	605009.SH	豪悦护理	-57.05	-55.48
	3	003006.SZ	百亚股份	-28.04	-26.48
	4	001206.SZ	依依股份	-29.93	-28.36
	5	300888.SZ	稳健医疗	-50.01	-48.45
	6	603238.SH	诺邦股份	-44.28	-42.71
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-24.20	-22.64
	2	002251.SZ	步步高	-19.53	-17.96
	3	002264.SZ	新华都	-8.84	-7.27
	4	002697.SZ	红旗连锁	-20.56	-18.99
	5	600361.SH	华联综超	25.63	27.19
	6	600827.SH	百联股份	0.17	1.74
	7	601116.SH	三江购物	-20.58	-19.01
	8	601933.SH	永辉超市	-41.93	-40.36
	9	603708.SH	家家悦	-26.43	-24.86
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	-13.55	-11.98
	2	000564.SZ	供销大集	61.78	63.34
	3	002277.SZ	友阿股份	-18.79	-17.22
	4	002561.SZ	徐家汇	-7.91	-6.34
	6	600628.SH	新世界	-5.57	-4.00
	7	600723.SH	首商股份	0.00	1.57
	8	600785.SH	新华百货	0.24	1.81
	9	600859.SH	王府井	-9.42	-7.85
	10	603123.SH	翠微股份	-10.66	-9.09

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



图7 核心组合年初至今收益率变动

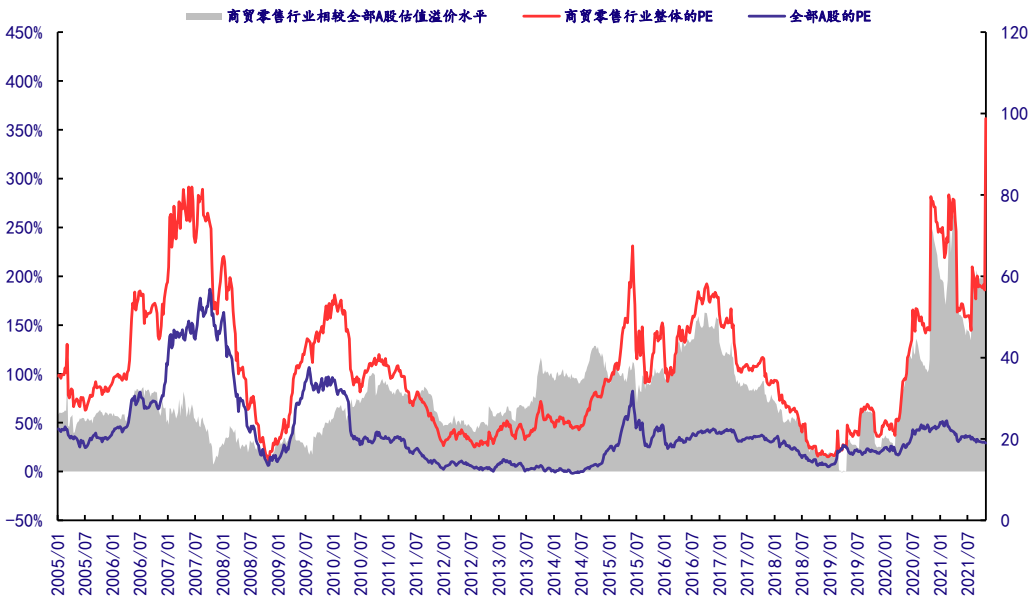


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整

### (三) 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整理

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

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

司，计算了其 2021 年度 Q3 及 2020 年度 Q3 的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，21 年度 Q3 收入增速平均为 29.18%，中位数为 25.95%，多数处于 7%~30% 区间。20 年度 Q3 收入同比增速平均为 -2.49%，中位数为 4.33%，多数位于 -35%~35% 区间。从净利润角度看，21 年度 Q3 净利润增速平均为 458.16%，中位数为 34.96%，多数处于 -20%~40% 区间；上一年度净利润同比增速平均为 -100.71%，中位数为 4.32%，多数位于 -250%~100% 区间，其中京东增幅为 193.32%。而观察其目前所对应的估值水平（以 2021.11.05 计），市盈率平均为 22.35 倍，估值中位数为 22.48，主要位于 12-37 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 21 年第三季度净利润平均增加 13.37%，中位数为 28.58%，多数位于 -200%~300% 区间；20 年第三季度净利润平均增速为 -56.59%，中位数为 -35.49%，多数位于 -150%~50% 区间。从收入角度看，27 只白马股 21 年第三季度收入平均减少 1.42%，中位数为 2.82%，主要处于 -40%~50% 之间，其中苏宁易购降幅为 36.10%；20 年第三季度的收入平均增速为 -20.24%，中位数为 -13.18%，多数位于 -80%~22% 之间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2021.11.05 计），市盈率平均为 17.48 倍，估值中位数为 15.40 倍，主要位于 -8~56 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
		Y21Q3	Y20Q3	Y21Q3	Y20Q3	2021/11/05	(亿美元)
AMZN.O	亚马逊	34.96%	69.58%	34.82%	33.52%	67.95	17,846.47
BABA.N	阿里巴巴	0.00%	-18.75%	0.00%	32.00%	18.80	4,455.51
WMT.N	WALMART	-33.06%	40.45%	2.57%	7.10%	41.68	4,189.16
HD.N	家得宝	36.11%	9.76%	18.56%	15.89%	25.51	3,887.94
COST.O	好市多	19.27%	7.19%	15.59%	8.01%	45.28	2,267.09
LOW.N	劳氏公司	28.21%	53.01%	10.68%	21.28%	23.37	1,630.96
CVS.N	西维斯健康	0.48%	48.41%	7.28%	5.61%	16.34	1,237.95
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	-59.91%	-21.41%	4.85%	2.69%	17.08	434.22
JD.O	京东	-74.82%	120.70%	31.60%	27.97%	21.52	1,245.78
LVS.N	金沙集团	42.75%	-153.45%	60.18%	-73.07%	-28.65	325.77
TJX.N	TJX 公司	219.78%	-175.50%	100.10%	-41.88%	34.09	856.21
TGT.N	塔吉特	98.28%	13.91%	15.89%	18.14%	19.67	1,240.94
ROST.O	罗斯百货	442.06%	-134.03%	105.88%	-41.78%	31.73	425.20
DLTR.O	美元树	29.03%	13.59%	2.06%	8.79%	16.61	247.40
KR.N	克罗格	-70.11%	89.99%	1.31%	10.12%	27.34	314.71
BBY.N	百思买	124.87%	17.50%	27.14%	-1.10%	12.52	317.47
YUMC.N	百胜中国	111.86%	-51.50%	36.98%	-17.43%	36.30	239.25
ULTA.O	ULTA 美妆	782.94%	-119.93%	62.66%	-29.58%	29.28	213.00

VIPS. N	唯品会	18.73%	31.79%	35.20%	-2.63%	7.58	74.52
KMX. N	车美仕	139.34%	-39.71%	82.37%	-18.61%	21.59	252.04
KSS. N	柯尔百货	180.16%	-263.04%	42.83%	-31.49%	12.05	87.63
2912. TW	统一超	-12.05%	-7.39%	3.20%	-0.06%	30.68	2,952.53
BURL. N	伯灵顿百货	171.90%	-334.40%	143.09%	-44.97%	45.42	198.76
M. N	梅西百货	111.17%	-1899.10%	50.59%	-39.68%	-37.33	97.06
	均值	96.99%	-112.60%	37.31%	-6.30%	22.35	
	中位数	34.96%	-0.10%	29.37%	1.31%	22.48	
	最大值	782.94%	120.70%	143.09%	33.52%	67.95	
	最小值	-74.82%	-1899.10%	0.00%	-73.07%	-3733.13%	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值 (亿美元)
		Y21Q3	Y20Q3	Y21Q3	Y20Q3		
1929. HK	周大福	-	-	-	-	27.68	1,668.00
6808. HK	高鑫零售	-	-	-	-	28.12	312.90
1528. HK	红星美凯龙	32.20%	-54.27%	18.42%	-18.87%	6.07	406.43
0493. HK	国美零售	-	-	-	-	-3.28	249.80
	均值	8.05%	-13.57%	4.60%	-4.72%	14.65	
	中位数	-	-	-	-	16.88	
	最大值	32.20%	-	18.42%	-	28.12	
	最小值	-	-54.27%	-	-18.87%	-3.28	

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 (亿元)
		Y21Q3	Y20Q3	Y21Q3	Y20Q3		
002024. SZ	苏宁易购	-10649.93%	-100.65%	-36.10%	16.21%	-3.36	416.16
601933. SH	永辉超市	-224.12%	36.05%	-3.90%	20.59%	-15.62	376.61
002640. SZ	跨境通	32.54%	-46.29%	-41.97%	-11.51%	-1.13	36.77
600315. SH	上海家化	34.71%	-42.25%	8.73%	5.81%	56.64	305.02
002127. SZ	南极电商	-44.04%	19.75%	0.08%	29.45%	20.95	182.15
600827. SH	百联股份	19.56%	-40.82%	0.88%	4.43%	27.47	242.27
600859. SH	王府井	242.72%	-78.00%	21.46%	1.06%	37.57	286.92
002419. SZ	天虹股份	98.93%	-80.12%	3.91%	1.75%	19.86	75.98
600612. SH	老凤祥	21.02%	5.35%	13.50%	15.41%	12.90	189.94
600729. SH	重庆百货	-10.76%	4.58%	5.84%	-0.43%	10.27	94.23
000587. SZ	金洲慈航	81.33%	-21.58%	-91.35%	-88.94%	1.29	27.40

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

002251.SZ	步步高	6.73%	-26.54%	-13.82%	5.39%	50.53	57.97
002721.SZ	金一文化	27.94%	-816.29%	-2.87%	-28.34%	-1.14	27.65
000501.SZ	鄂武商A	171.29%	-75.30%	18.77%	-0.42%	8.56	76.44
600122.SH	宏图高科	40.17%	29.96%	-49.63%	-76.12%	-0.81	16.91
002345.SZ	潮宏基	248.57%	-58.10%	48.87%	10.38%	12.66	43.55
002094.SZ	青岛金王	129.95%	-131.18%	-13.95%	2.08%	-8.15	27.08
603900.SH	莱绅通灵	10.24%	-35.64%	23.23%	-22.79%	19.97	22.68
601116.SH	三江购物	-39.04%	-21.77%	-11.78%	-2.12%	55.23	44.53
002697.SZ	红旗连锁	-13.42%	-0.79%	2.82%	7.82%	15.40	69.50
600628.SH	新世界	322.11%	-62.62%	17.29%	-37.09%	35.64	47.35
000759.SZ	中百集团	-119.97%	104.78%	-8.70%	1.98%	-64.75	31.60
000026.SZ	飞亚达A	59.50%	20.18%	38.73%	6.82%	11.21	44.88
600415.SH	小商品城	8.92%	9.09%	30.77%	18.28%	26.32	270.22
603123.SH	翠微股份	14.19%	-124.61%	-13.73%	0.32%	22.66	51.44
600697.SH	欧亚集团	-7.90%	-51.98%	11.37%	9.78%	81.35	18.65
603708.SH	家家悦	-61.10%	8.60%	3.35%	17.89%	40.31	93.09
	均值	-355.55%	-58.38%	-1.41%	-3.42%	17.48	
	中位数	19.56%	-35.64%	2.82%	2.08%	15.40	
	最大值	322.11%	104.78%	48.87%	29.45%	81.35	
	最小值	-10649.93%	-816.29%	-91.35%	-88.94%	-64.75	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 三. 风险提示

国外疫情输入的风险; 新零售推进不达预期的风险; 转型进展及效果低于预期的风险。



## 四. 附录

### (一) 一周市场综合表现

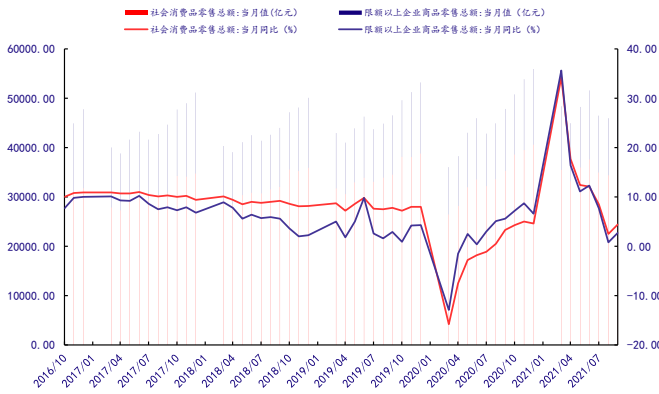
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3491.57	3547.34	-1.57
深证成指	14462.62	14451.38	0.08
沪深 300	4842.35	4908.77	-1.35
CS 商贸零售	3950.48	3977.51	-0.68
沪市单周成交金额 (亿元)	25523.18	24091.64	5.94
深市单周成交金额 (亿元)	31576.61	30095.58	4.92
沪股通单周成交净买入 (亿元)	0.62	87.79	-99.29
深股通单周成交净买入 (亿元)	43.52	18.28	138.07
两市融资余额 (亿元)	16972.24	16968.19	0.02
商贸零售行业周成交额 (亿元)	467.28	460.57	1.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

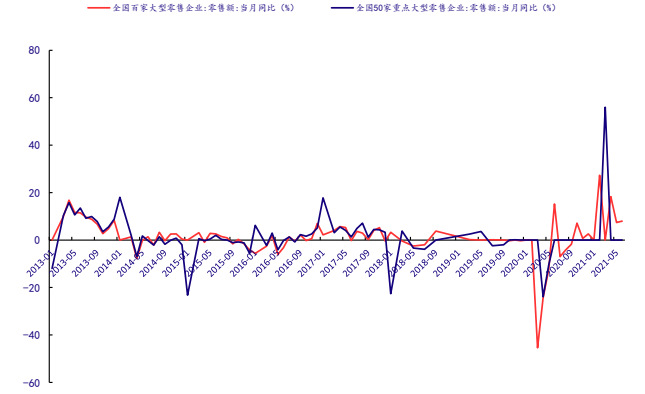
(二) 行业数据跟踪

图 9 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）



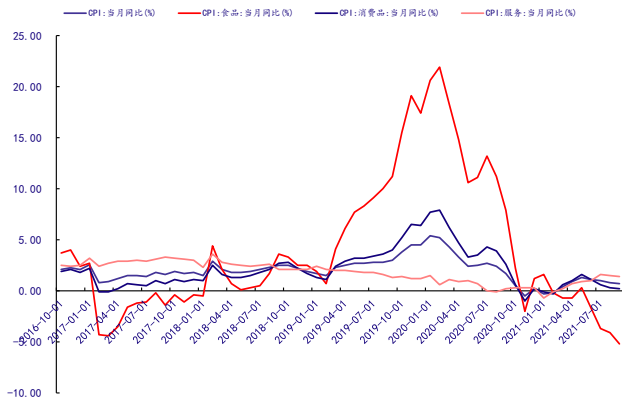
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



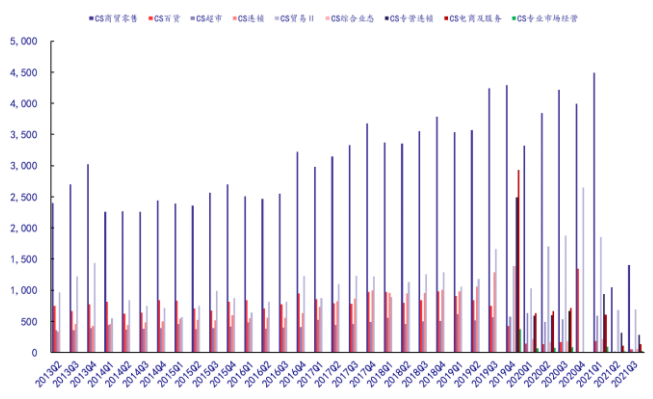
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 CPI：当月同比 (%)



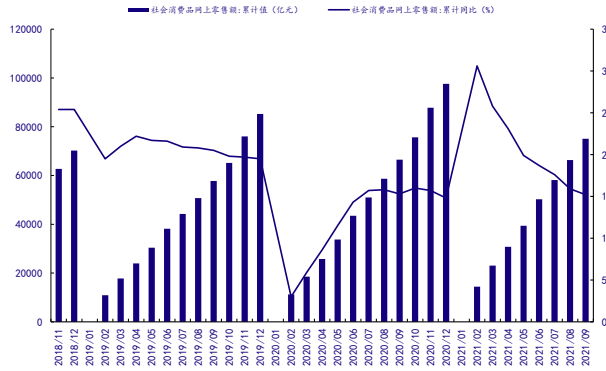
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 零售行业营业收入：当季值（亿元）



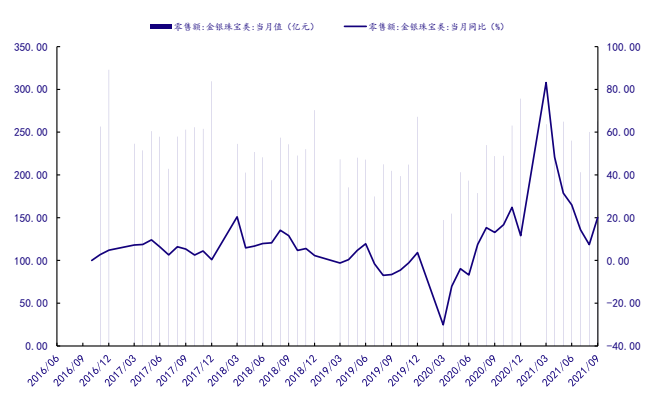
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 13 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 14 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

所属行业	序号	证券代码	证券简称	营业收入	营业收入同	净利润	净利润同比	ROE	ROA
				2021Q3	比增长率	2021Q3	增长率	(加	2021Q3
				亿元	%	亿元	%	权)	%
				2021Q3	2021Q3	2021Q3	2021Q3	2021Q3	2021Q3
				亿元	%	亿元	%	%	%
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	46.79	-0.80	2.00	21.24	3.85	2.46
	2	002419.SZ	天虹股份	91.98	3.91	2.58	98.93	5.97	2.17
	3	600697.SH	欧亚集团	62.91	11.37	2.01	-7.90	2.62	2.77
	4	600729.SH	重庆百货	163.56	5.84	8.65	-10.76	14.59	6.97
	5	600858.SH	银座股份	44.30	14.66	0.38	117.39	2.10	3.13
	6	601366.SH	利群股份	65.34	1.61	1.06	101.61	2.20	2.40
	7	603101.SH	汇嘉时代	17.26	21.56	0.67	1,993.39	4.70	2.98
专业市场经营	1	601828.SH	美凯龙	113.54	19.18	23.73	28.39	4.65	3.80
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	40.85	38.73	3.43	59.50	11.84	11.24
	2	002345.SZ	潮宏基	34.49	48.87	2.91	248.57	8.01	7.14
	3	002574.SZ	明牌珠宝	28.69	43.50	1.30	348.85	4.29	4.73
	4	002867.SZ	周大生	64.73	93.30	10.04	41.23	17.51	18.38
	5	600612.SH	老凤祥	497.86	13.50	19.49	21.02	17.48	13.44
	6	600655.SH	豫园股份	322.31	10.87	18.54	-0.35	5.46	2.50
	7	603900.SH	莱绅通灵	10.87	23.23	1.02	10.24	4.38	4.91
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	33.12	41.47	1.46	106.99	10.20	7.54
	2	600315.SH	上海家化	58.30	8.73	4.20	34.71	6.32	4.39
	3	603605.SH	珀莱雅	30.12	31.48	3.47	25.74	14.50	11.34
	4	603983.SH	丸美股份	11.38	0.04	1.37	-59.53	4.71	3.64
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	59.72	62.25	5.85	80.44	18.93	14.58
	2	603214.SH	爱婴室	16.54	2.71	0.33	-50.92	3.30	3.25
	1	002024.SZ	苏宁易购	1,155.74	-36.10	-81.16	-10,649.93	-10.39	-3.52

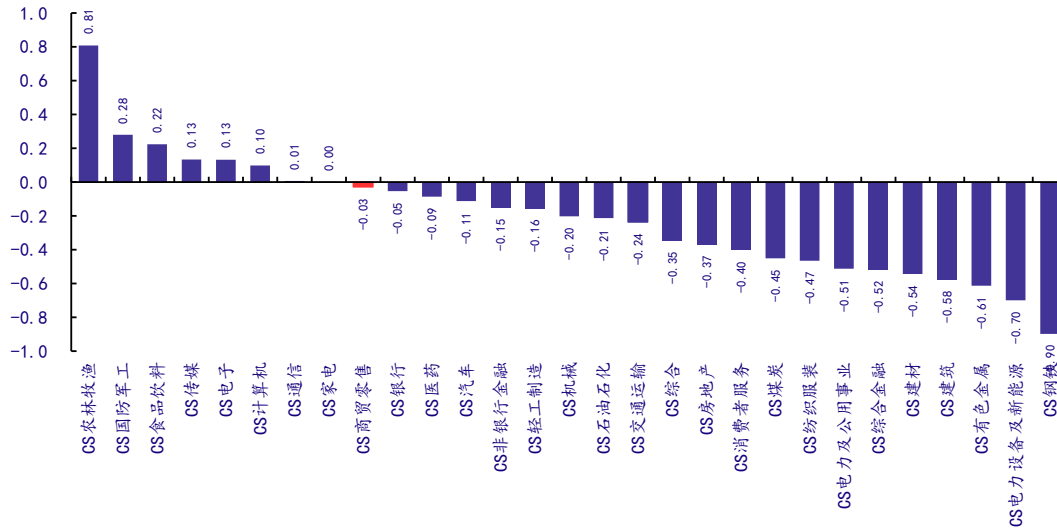
电商 及服务 III	2	002127.SZ	南极电商	27.75	0.08	4.04	-44.04	7.83	6.53
	3	002640.SZ	跨境通	75.32	-41.97	4.91	32.54	30.22	12.37
	4	300792.SZ	壹网壹创	7.29	-11.56	2.22	26.66	11.42	10.29
超市 及便 利店	1	000759.SZ	中百集团	93.38	-8.70	-0.17	-119.97	-0.78	0.16
	2	002251.SZ	步步高	104.70	-13.87	1.88	6.73	2.42	2.36
	3	002264.SZ	新华都	41.36	20.19	0.50	-66.71	4.75	1.49
	4	002697.SZ	红旗连锁	70.00	2.82	3.49	-13.42	9.79	5.55
	5	600361.SH	华联综超	61.46	0.96	-1.59	-235.58	-7.20	1.19
	6	600827.SH	百联股份	265.11	0.88	6.04	19.56	3.28	2.03
	7	601116.SH	三江购物	29.76	-11.78	0.65	-39.04	2.06	3.89
	8	601933.SH	永辉超市	698.35	-3.90	-25.16	-224.12	-15.55	-2.65
	9	603708.SH	家家悦	132.02	3.35	1.46	-61.10	7.36	2.08
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	52.85	18.77	5.48	171.29	5.38	2.99
	2	000564.SZ	供销大集	13.01	-25.43	-3.55	-53.18	-1.36	-0.59
	3	002277.SZ	友阿股份	19.02	27.95	1.68	468.91	3.05	2.64
	4	002561.SZ	徐家汇	4.54	6.18	0.79	6.65	3.18	3.75
	5	600280.SH	中央商场	23.90	23.89	0.09	168.94	1.17	2.36
	6	600628.SH	新世界	8.44	17.29	0.82	322.11	1.85	1.65
	7	600723.SH	首商股份	25.48	18.62	2.02	269.40	4.09	4.57
	8	600785.SH	新华百货	44.14	3.28	0.05	-72.28	1.28	0.61
	9	600859.SH	王府井	70.09	21.46	5.85	242.72	5.01	4.20
	10	603123.SH	翠微股份	25.70	-13.73	1.13	14.19	2.98	2.61

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 15 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 (%)
300755.SZ	华致酒行	0.50	000861.SZ	海印股份	-0.02
600774.SH	汉商集团	0.29	601010.SH	文峰股份	-0.02
002187.SZ	广百股份	0.27	600278.SH	东方创业	-0.02
600729.SH	重庆百货	0.25	000632.SZ	三木集团	-0.02
002416.SZ	爱施德	0.21	002102.SZ	ST冠福	-0.02
603708.SH	家家悦	0.20	600287.SH	江苏舜天	-0.02
600827.SH	百联股份	0.19	601086.SH	国芳集团	-0.02
600145.SH	*ST新亿	0.13	002697.SZ	红旗连锁	-0.02
603101.SH	汇嘉时代	0.11	002264.SZ	新华都	-0.02
600241.SH	时代万恒	0.09	600710.SH	苏美达	-0.02
300785.SZ	值得买	0.08	002740.SZ	爱迪尔	-0.02
600306.SH	商业城	0.07	002336.SZ	人人乐	-0.02
002419.SZ	天虹股份	0.07	603123.SH	翠微股份	-0.03
600682.SH	南京新百	0.05	000417.SZ	合肥百货	-0.03

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



600605.SH	汇通能源	0.05	002344.SZ	海宁皮城	-0.03
600415.SH	小商品城	0.05	002277.SZ	友阿股份	-0.03
603031.SH	安德利	0.04	000419.SZ	通程控股	-0.03
601933.SH	永辉超市	0.04	002561.SZ	徐家汇	-0.03
600865.SH	百大集团	0.04	600857.SH	宁波中百	-0.03
600778.SH	*ST友好	0.04	000560.SZ	我爱我家	-0.03
600735.SH	新华锦	0.03	600120.SH	浙江东方	-0.03
601116.SH	三江购物	0.02	600822.SH	上海物贸	-0.04
600693.SH	东百集团	0.02	002356.SZ	*ST赫美	-0.04
000587.SZ	金洲慈航	0.01	600250.SH	南纺股份	-0.05
002721.SZ	金一文化	0.01	601828.SH	美凯龙	-0.05
600697.SH	欧亚集团	0.01	600628.SH	新世界	-0.05
000564.SZ	供销大集	0.01	002251.SZ	步步高	-0.05
000785.SZ	武汉中商	0.01	002818.SZ	富森美	-0.05
600811.SH	东方集团	0.01	600814.SH	杭州解百	-0.06
002024.SZ	苏宁易购	0.01	000026.SZ	飞亚达A	-0.06
600858.SH	银座股份	0.00	600655.SH	豫园股份	-0.08
600785.SH	新华百货	0.00	002574.SZ	明牌珠宝	-0.08
000679.SZ	大连友谊	0.00	002867.SZ	周大生	-0.08
002640.SZ	跨境通	0.00	000151.SZ	中成股份	-0.08
600113.SH	浙江东日	0.00	002345.SZ	潮宏基	-0.08
002731.SZ	萃华珠宝	0.00	600826.SH	兰生股份	-0.08
002818.SZ	富森美	0.00	000759.SZ	中百集团	-0.08
600086.SH	东方金钰	0.00	000501.SZ	鄂武商A	-0.12
600120.SH	浙江东方	0.00	600755.SH	厦门国贸	-0.13
600122.SH	宏图高科	0.00	603900.SH	莱绅通灵	-0.14
600122.SH	宏图高科	0.00	600861.SH	北京城乡	-0.15
600280.SH	中央商场	0.00	600694.SH	大商股份	-0.16
600824.SH	益民集团	-0.01	600821.SH	津劝业	-0.17
600828.SH	茂业商业	-0.01	600361.SH	华联综超	-0.20
600838.SH	上海九百	-0.01	603214.SH	爱婴室	-0.25
000882.SZ	华联股份	-0.01	002091.SZ	江苏国泰	-0.30
601366.SH	利群股份	-0.01	000626.SZ	远大控股	-0.32
600738.SH	兰州民百	-0.01	600859.SH	王府井	-0.33
002127.SZ	南极电商	-0.01	000829.SZ	天音控股	-0.41
600712.SH	南宁百货	-0.01	600612.SH	老凤祥	-0.52
600981.SH	汇鸿集团	-0.01	000155.SZ	川能动力	-0.69
600790.SH	轻纺城	-0.01	600753.SH	东方银星	-0.74
000715.SZ	中兴商业	-0.01	300792.SZ	壹网壹创	-1.37
000906.SZ	浙商中拓	-0.01			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 近一周个股振幅及换手率 (%)

证券代码	证券简称	周振幅	周换手率	证券代码	证券简称	周振幅	周换手率
		[交易日期]	[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	2.29	4.27	601366.SH	利群股份	5.88	0.87
399001.SZ	深证成指	2.60	8.02	601828.SH	美凯龙	5.82	0.63
399006.SZ	创业板指	2.44	9.04	002024.SZ	苏宁易购	5.82	1.66
600821.SH	津劝业	25.42	43.29	002102.SZ	ST冠福	5.81	5.20
600306.SH	商业城	23.31	2.83	000560.SZ	我爱我家	5.70	3.25
600682.SH	南京新百	16.79	10.24	600628.SH	新世界	5.58	1.14
600361.SH	华联综超	16.04	8.25	002697.SZ	红旗连锁	5.51	8.60
600241.SH	时代万恒	15.80	11.44	002251.SZ	步步高	5.51	2.15
000626.SZ	远大控股	13.74	3.06	002867.SZ	周大生	5.50	4.65
600145.SH	*ST新亿	13.33	11.06	000632.SZ	三木集团	5.47	4.42
600753.SH	东方银星	13.08	38.31	600120.SH	浙江东方	5.41	2.07
002356.SZ	*ST赫美	13.01	18.69	600287.SH	江苏舜天	5.39	1.36
300755.SZ	华致酒行	12.42	38.13	000785.SZ	武汉中商	5.32	7.37
002091.SZ	江苏国泰	12.38	17.65	600738.SH	兰州民百	5.29	4.25
601933.SH	永辉超市	11.96	3.88	600785.SH	新华百货	5.27	1.28
000155.SZ	川能动力	11.20	23.16	600694.SH	大商股份	5.23	3.71
600861.SH	北京城乡	10.40	9.95	600981.SH	汇鸿集团	5.22	1.03
600774.SH	汉商集团	10.25	4.07	600612.SH	老凤祥	5.21	2.15
000759.SZ	中百集团	10.08	1.86	600280.SH	中央商场	5.19	1.62
600122.SH	宏图高科	9.93	5.44	600113.SH	浙江东日	5.14	1.86
600827.SH	百联股份	9.88	5.96	000861.SZ	海印股份	4.90	2.78
600865.SH	百大集团	9.74	2.64	600838.SH	上海九百	4.62	2.47
000587.SZ	金洲慈航	9.68	8.55	002277.SZ	友阿股份	4.61	3.06
600735.SH	新华锦	9.57	22.81	002740.SZ	爱迪尔	4.58	5.99
000151.SZ	中成股份	9.31	6.17	600814.SH	杭州解百	4.53	1.90
000829.SZ	天音控股	9.07	18.54	603214.SH	爱婴室	4.40	4.98
603708.SH	家家悦	9.03	2.54	600826.SH	兰生股份	4.38	1.40
603101.SH	汇嘉时代	8.91	7.59	600755.SH	厦门国贸	4.33	8.74
300792.SZ	壹网壹创	8.85	15.58	002818.SZ	富森美	4.31	5.96
002345.SZ	潮宏基	8.84	7.30	600857.SH	宁波中百	4.27	2.27
002640.SZ	跨境通	8.81	15.33	600655.SH	豫园股份	4.27	2.67

002416.SZ	爱施德	8.78	9.57	600712.SH	南宁百货	4.21	2.23
000679.SZ	大连友谊	8.33	2.81	600822.SH	上海物贸	4.18	5.27
002721.SZ	金一文化	8.24	5.76	000419.SZ	通程控股	4.09	1.48
601116.SH	三江购物	7.98	1.72	000501.SZ	鄂武商A	4.05	3.39
000564.SZ	供销大集	7.85	5.02	600697.SH	欧亚集团	4.00	2.18
600710.SH	苏美达	7.74	7.93	000882.SZ	华联股份	4.00	2.61
600415.SH	小商品城	7.58	5.45	002264.SZ	新华都	3.75	1.29
600811.SH	东方集团	7.19	4.43	600858.SH	银座股份	3.74	1.12
600859.SH	王府井	7.05	5.72	600828.SH	茂业商业	3.53	0.37
002344.SZ	海宁皮城	7.00	7.02	002419.SZ	天虹股份	3.46	3.89
600778.SH	*ST友好	6.98	4.92	000715.SZ	中兴商业	3.39	1.71
002574.SZ	明牌珠宝	6.92	5.42	601010.SH	文峰股份	3.06	1.94
603031.SH	安德利	6.88	3.32	600824.SH	益民集团	2.92	0.72
000906.SZ	浙商中拓	6.77	2.18	000417.SZ	合肥百货	2.89	2.24
002336.SZ	人人乐	6.68	0.84	600693.SH	东百集团	2.85	1.61
000026.SZ	飞亚达A	6.39	5.91	600790.SH	轻纺城	2.71	1.35
002127.SZ	南极电商	6.28	15.29	600729.SH	重庆百货	2.65	2.03
601086.SH	国芳集团	6.21	1.38	600278.SH	东方创业	2.64	1.44
603900.SH	莱绅通灵	6.16	2.35	002561.SZ	徐家汇	2.15	0.91
603123.SH	翠微股份	6.11	1.08	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
600605.SH	汇通能源	6.04	1.76	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
300785.SZ	值得买	6.01	13.61	000417.SZ	合肥百货	7.46	7.16
002187.SZ	广百股份	5.89	6.71	600250.SH	南纺股份	5.88	2.66

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
600712.SH	南宁百货	4.62	002127.SZ	汇嘉时代	0.84
000026.SZ	飞亚达A	3.64	600827.SH	天虹股份	0.84
000560.SZ	鄂武商A	3.34	000679.SZ	潮宏基	0.81
600682.SH	南京新百	3.34	601366.SH	宁波中百	0.81
002731.SZ	厦门国贸	2.63	002251.SZ	爱婴室	0.78
603900.SH	海宁皮城	2.53	600694.SH	益民集团	0.75
000715.SZ	东百集团	2.13	603214.SH	东方银星	0.74
600859.SH	金一文化	1.99	600693.SH	杭州解百	0.72
601116.SH	徐家汇	1.92	600828.SH	富森美	0.72
002024.SZ	大连友谊	1.86	600086.SH	小商品城	0.70
600738.SH	轻纺城	1.85	600898.SH	供销大集	0.66

600306.SH	津劝业	1.69	600241.SH	明牌珠宝	0.66
000417.SZ	萃华珠宝	1.61	000416.SZ	武汉中商	0.64
600891.SH	百大集团	1.61	601010.SH	新华百货	0.62
600278.SH	国美通讯	1.59	002419.SZ	三木集团	0.62
000882.SZ	上海物贸	1.57	000564.SZ	海印股份	0.62
600122.SH	远大控股	1.55	000419.SZ	中成股份	0.61
000632.SZ	银座股份	1.53	600981.SH	通程控股	0.61
000587.SZ	跨境通	1.49	002094.SZ	汇鸿集团	0.60
600838.SH	文峰股份	1.49	600858.SH	江苏舜天	0.59
002574.SZ	浙江东方	1.46	600826.SH	新华都	0.57
600753.SH	友阿股份	1.40	002345.SZ	欧亚集团	0.56
000501.SZ	辽宁成大	1.31	600811.SH	商业城	0.55
600857.SH	华联综超	1.26	600723.SH	兰州民百	0.55
600605.SH	合肥百货	1.23	603123.SH	农产品	0.49
000785.SZ	香溢融通	1.22	300413.SZ	上海九百	0.48
600648.SH	东方集团	1.18	002187.SZ	高鸿股份	0.46
603031.SH	新世界	1.17	600697.SH	豫园商城	0.46
600778.SH	翠微股份	1.15	000626.SZ	金洲慈航	0.45
600861.SH	利群股份	1.13	600821.SH	兰生股份	0.44
002640.SZ	王府井	1.12	600415.SH	昆百大A	0.44
600655.SH	时代万恒	1.11	002561.SZ	人人乐	0.41
300785.SZ	壹网壹创	1.11	600361.SH	南极电商	0.37
002336.SZ	上海家化	1.10	002818.SZ	汇通能源	0.36
600790.SH	老凤祥	1.09	600287.SH	民生控股	0.36
600729.SH	快乐购	1.07	600247.SH	中央商场	0.31
600315.SH	友好集团	1.04	600250.SH	步步高	0.29
000061.SZ	美凯龙	1.03	600739.SH	宏图高科	0.28
600822.SH	茂业商业	1.03	002697.SZ	*ST新亿	0.25
600830.SH	通灵珠宝	0.99	601933.SH	值得买	0.16
600280.SH	广百股份	0.98	000759.SZ	大商股份	0.15
600865.SH	首商股份	0.96	600755.SH	苏宁云商	0.14
603101.SH	安德利	0.96	000151.SZ	百联股份	0.10
601828.SH	重庆百货	0.95	600735.SH	青岛金王	0.09
002277.SZ	北京城乡	0.92	603708.SH	红旗连锁	-0.01
600612.SH	三江购物	0.92	600824.SH	秋林集团	-0.03
002721.SZ	东方创业	0.91	300792.SZ	华致酒行	-0.18
002091.SZ	新华锦	0.91	000851.SZ	江苏国泰	-0.32
002344.SZ	华联股份	0.90	600628.SH	永辉超市	-0.45
600814.SH	外高桥	0.88	300755.SZ	家家悦	-0.81
600785.SH	南纺股份	0.88	600774.SH	中兴商业	-0.96

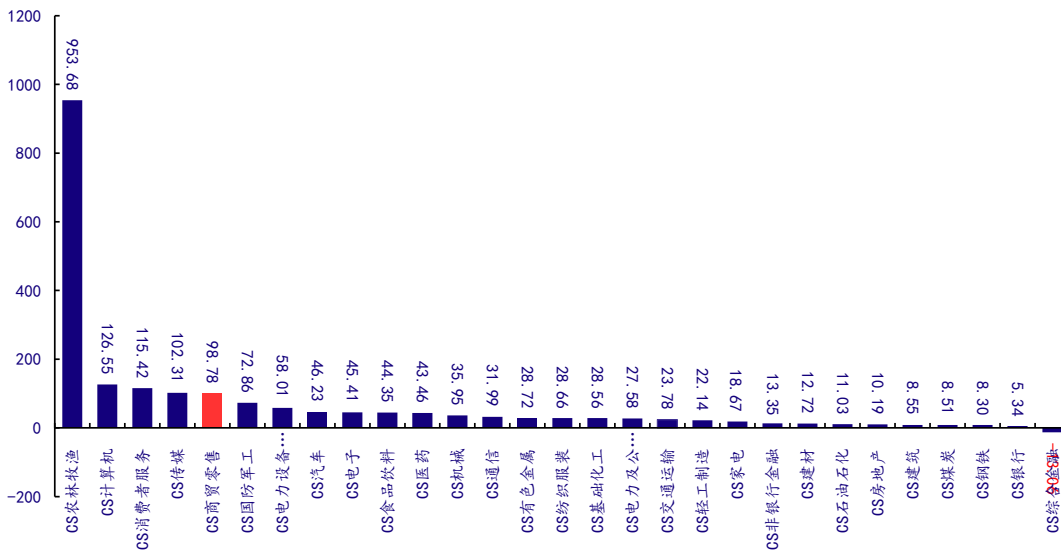
002264.SZ	中百集团	0.87
600120.SH	汉商集团	0.86
000861.SZ	ST 成城	0.86

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 16 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 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
000026.SZ	飞亚达	11.20	28.20	24.32	32.71	32.76
000151.SZ	中成股份	-8.14	158.22	102.29	81.13	353.09
000155.SZ	川能动力	237.28	36.04	25.73	22.94	(3.10)
000417.SZ	合肥百货	19.45	33.15	25.25	24.57	20.74
000419.SZ	通程控股	14.20	14.07	17.07	26.06	24.70
000501.SZ	鄂武商 A	8.21	15.52	10.44	11.30	14.45
000564.SZ	供销大集	-4.67	(37.48)	(12.09)	251.53	149.36
000587.SZ	金洲慈航	3.03	(0.48)	10.54	18.91	31.65

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



000611.SZ	*ST天首	-38.08	124.37	28.86	46.63	(210.77)
000626.SZ	远大控股	90.43	19.22	18.71	26.14	35.66
000632.SZ	三木集团	35.92	47.05	66.86	154.45	18.14
000679.SZ	大连友谊	-55.02	(4.82)	21.18	14.16	18.58
000715.SZ	中兴商业	12.30	29.02	24.78	33.56	32.70
000759.SZ	中百集团	27.64	2743.24	2154.16	1336.19	692.18
000785.SZ	居然之家	17.09	125.53	80.15	120.52	96.65
000829.SZ	天音控股	100.89	49.99	21.93	(22.13)	6.18
000861.SZ	海印股份	535.05	44.80	37.99	43.40	37.02
000882.SZ	华联股份	246.53	1.94	100.05	106.84	105.78
002024.SZ	苏宁易购	-6.38	(7.19)	7.50	58.05	42.03
002091.SZ	江苏国泰	21.77	12.02	11.15	17.42	23.61
002102.SZ	ST冠福	152.20	7.34	8.86	24.59	114.05
002127.SZ	南极电商	16.51	31.71	31.59	1.42	(78.02)
002187.SZ	广百股份	28.71	12.76	14.52	17.85	17.85
002251.SZ	步步高	39.40	88.13	64.11	68.06	48.15
002264.SZ	新华都	24.27	(6.75)	(0.73)	3.48	3.56
002277.SZ	友阿股份	18.75	29.30	20.67	23.99	22.49
002336.SZ	*ST人乐	-10.57	30.27	4.79	6.50	30.23
002344.SZ	海宁皮城	21.74	22.47	20.20	22.70	24.14
002345.SZ	潮宏基	15.39	(63.88)	9.02	19.97	29.40
002356.SZ	*ST赫美	-6.05	(0.41)	3.64	25.76	63.29
002416.SZ	爱施德	17.83	50.49	31.45	53.15	70.72
002419.SZ	天虹股份	21.08	24.06	19.63	17.50	19.08
002561.SZ	徐家汇	31.68	21.55	17.75	20.13	20.48
002574.SZ	明牌珠宝	33.76	(797.98)	(252.35)	(101.69)	(29.55)
002640.SZ	跨境通	-1.17	2.08	16.73	41.33	83.67
002697.SZ	红旗连锁	14.21	22.20	26.79	38.35	36.52
002721.SZ	金一文化	-1.17	69.96	158.96	125.34	140.00
002731.SZ	萃华珠宝	41.81	41.96	46.10	62.05	59.41
002740.SZ	爱迪尔	-1.18	10.81	45.72	54.63	55.11
002818.SZ	富森美	10.90	13.85	14.37	19.87	19.87
002867.SZ	周大生	16.17	18.96	19.64	21.80	21.80
300755.SZ	华致酒行	24.76	34.50	33.71	33.71	33.71
300785.SZ	值得买	39.14	70.17	65.95	65.95	65.95
300792.SZ	壹网壹创	38.88	86.86	82.91	82.91	82.91
600086.SH	东方金钰	#N/A	(0.92)	7.64	26.51	47.69
600113.SH	浙江东日	85.37	21.35	24.53	40.42	87.98
600120.SH	浙江东方	14.26	25.02	20.20	21.08	19.02
600122.SH	宏图高科	-0.95	(0.60)	(0.60)	13.98	19.86

600145.SH	*ST 新亿	-31.06	12.80	62.28	(108.91)	(68.12)
600241.SH	时代万恒	119.80	(4.56)	(1.54)	6.75	36.66
600247.SH	ST 成城	#N/A	(10.88)	(11.80)	(9.57)	215.70
600250.SH	南纺股份	-64.92	12.86	(3.37)	503.64	272.49
600278.SH	东方创业	19.07	144.63	71.68	64.78	50.88
600280.SH	中央商场	27.57	(4.00)	28.51	94.55	73.12
600287.SH	江苏舜天	31.51	14.81	20.34	38.13	64.84
600306.SH	商业城	-18.90	(7.11)	(7.47)	(4.91)	(60.80)
600361.SH	华联综超	3,773.58	27.92	23.86	3.38	36.92
600415.SH	小商品城	25.07	23.34	23.27	29.33	41.69
600605.SH	汇通能源	35.07	60.78	126.67	141.57	212.36
600612.SH	老凤祥	12.88	17.58	17.80	18.59	20.19
600628.SH	新世界	40.07	305.32	121.13	116.79	71.38
600655.SH	豫园股份	10.57	10.60	16.37	20.27	18.74
600682.SH	南京新百	14.64	11.50	4.78	87.34	68.22
600693.SH	东百集团	29.32	13.45	19.29	125.54	95.17
600694.SH	大商股份	8.12	11.48	9.91	12.74	48.55
600697.SH	欧亚集团	59.18	16.48	12.89	13.64	16.39
600710.SH	苏美达	14.20	13.46	14.58	13.57	18.66
600712.SH	南宁百货	-21.27	(557.56)	(250.46)	(90.92)	40.08
600723.SH	首商股份	41.05	129.05	52.01	38.54	34.86
600729.SH	重庆百货	11.09	13.96	14.89	18.89	18.35
600735.SH	新华锦	44.24	34.33	33.45	65.18	40.98
600738.SH	兰州民百	41.62	25.19	19.92	36.18	35.36
600753.SH	东方银星	373.24	129.00	120.15	212.51	6531.48
600755.SH	厦门国贸	4.82	5.58	6.26	9.62	12.21
600774.SH	汉商集团	37.63	(2606.75)	(797.44)	(358.91)	(121.47)
600778.SH	友好集团	-6.83	29.97	20.40	3.49	16.01
600785.SH	新华百货	85.24	42.37	33.23	48.15	34.57
600790.SH	轻纺城	12.11	12.74	13.09	15.82	25.97
600811.SH	东方集团	87.00	27.66	23.10	25.33	21.73
600814.SH	杭州解百	11.37	20.55	22.63	28.70	30.60
600821.SH	津劝业	37.95	(293.86)	(18.09)	236.05	259.42
600822.SH	上海物贸	33.57	107.73	123.84	131.38	105.14
600824.SH	益民集团	16.59	162.75	77.20	62.13	47.60
600826.SH	兰生股份	23.74	(399.87)	(123.14)	(63.20)	11.06
600827.SH	百联股份	24.95	35.75	25.41	26.55	23.70
600828.SH	茂业商业	22.45	7.59	7.81	22.33	22.94
600838.SH	上海九百	33.98	34.77	30.97	35.52	67.94
600857.SH	宁波中百	58.88	90.65	48.30	61.73	65.97

600858.SH	银座股份	-21.74	(6.58)	38.05	106.35	70.05
600859.SH	王府井	27.63	78.15	34.39	28.49	24.40
600861.SH	北京城乡	-4,693.32	(10.33)	37.32	39.68	36.42
600865.SH	百大集团	9.17	15.01	22.44	30.86	30.09
600870.SH	ST厦华	4,482.32	(441.49)	(153.09)	(85.83)	(163.45)
600891.SH	*ST秋林	#N/A	(0.62)	16.88	24.99	46.22
600981.SH	汇鸿集团	24.75	46.99	24.48	25.43	58.62
601010.SH	文峰股份	15.49	21.98	21.84	29.35	25.56
601086.SH	国芳集团	22.66	39.57	36.37	38.18	38.18
601116.SH	三江购物	54.16	48.34	57.03	71.56	52.38
601366.SH	利群股份	30.51	47.64	33.50	32.58	32.58
601828.SH	美凯龙	15.94	11.71	11.01	11.20	11.20
601933.SH	永辉超市	-32.42	41.29	45.49	47.98	45.88
603031.SH	安德利	-205.77	302.87	196.54	156.63	156.63
603101.SH	汇嘉时代	44.24	59.94	75.18	65.48	65.48
603123.SH	翠微股份	26.48	162.65	68.83	55.60	43.43
603214.SH	爱婴室	29.37	29.82	35.48	35.48	35.48
603708.SH	家家悦	28.80	39.93	33.38	33.43	33.43
603900.SH	莱绅通灵	18.90	30.49	24.45	27.49	27.49

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	预测净利润增	PEG	预测 PEG <sub>0</sub>	PEG / PEG <sub>0</sub>
		PE (TTM)	长率 (%)		(最新收盘日)	(最新收盘日)
600811.SH	东方集团	362.97	10.42	34.83	3.92	8.89
002091.SZ	江苏国泰	18.08	4.12	4.38	4.90	0.89
600827.SH	百联股份	26.13	13.68	1.91	1.98	0.96
000759.SZ	中百集团	-69.21	-40.49	1.71	-3.25	-0.53
002251.SZ	步步高	50.61	30.89	1.64	1.29	1.27
000715.SZ	中兴商业	11.23	8.23	1.36	2.13	0.64
300792.SZ	壹网壹创	38.42	29.46	1.30	1.14	1.15
300785.SZ	值得买	39.25	30.10	1.30	1.12	1.16
600415.SH	小商品城	26.11	21.30	1.23	1.12	1.10
600697.SH	欧亚集团	79.76	76.11	1.05	0.60	1.75
600729.SH	重庆百货	10.19	10.10	1.01	0.81	1.24
600655.SH	豫园股份	9.99	12.28	0.81	0.77	1.06
600612.SH	老凤祥	13.56	17.06	0.79	0.79	1.00

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

000155.SZ	川能动力	191.61	252.33	0.76	0.27	2.84
002818.SZ	富森美	9.65	15.31	0.63	0.69	0.92
000417.SZ	合肥百货	19.18	33.52	0.57	0.53	1.08
600710.SH	苏美达	11.98	21.47	0.56	0.57	0.98
002344.SZ	海宁皮城	21.36	40.31	0.53	0.53	0.99
002867.SZ	周大生	15.85	30.97	0.51	0.50	1.02
002416.SZ	爱施德	13.70	29.32	0.47	0.50	0.94
600694.SH	大商股份	8.08	21.34	0.38	0.44	0.86
002419.SZ	天虹股份	19.92	57.55	0.35	0.33	1.04
300755.SZ	华致酒行	25.85	78.76	0.33	0.31	1.05
600859.SH	王府井	39.43	134.19	0.29	0.25	1.19
002277.SZ	友阿股份	23.27	79.44	0.29	0.21	1.37
000785.SZ	武汉中商	14.74	82.19	0.18	0.16	1.15
601828.SH	美凯龙	17.32	99.23	0.17	0.12	1.51
000906.SZ	浙商中拓	8.79	57.85	0.15	0.13	1.15
000501.SZ	鄂武商A	8.71	65.59	0.13	0.13	1.01
601933.SH	永辉超市	-14.79	-115.40	0.13	1.12	0.11
000560.SZ	我爱我家	12.88	115.18	0.11	0.09	1.23
002345.SZ	潮宏基	13.11	150.43	0.09	0.09	1.02
600821.SH	津劝业	53.25	648.57	0.08	0.07	1.17
600723.SH	首商股份	0.00	693.65	0.00	0.04	
002024.SZ	苏宁易购	-3.36	21.70	-0.15	-0.57	0.27
600858.SH	银座股份	-19.24	110.36	-0.17	0.57	-0.31
002127.SZ	南极电商	20.25	-19.08	-1.06	-0.96	1.11
600785.SH	新华百货	80.97	-37.62	-2.15	-2.74	0.78
603708.SH	家家悦	38.81	-16.01	-2.42	-1.56	1.56
601366.SH	利群股份	26.10	-8.32	-3.14	-4.70	0.67
002697.SZ	红旗连锁	15.31	-2.56	-5.99	-5.50	1.09
603214.SH	爱婴室	32.84	-3.74	-8.77	-6.73	1.30
000829.SZ	天音控股	110.65	-11.60	-9.54	-12.13	0.79

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 插图目录

图 1 上周各行业涨跌幅	5
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	6
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）	6
图 4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（周频次）	11
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）	11
图 6 核心组合年初至今收益率变动	14
图 8 商贸零售股估值及溢价分析	17
图 9 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 10 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	22
图 11 CPI：当月同比（%）	22
图 12 零售行业营业收入：当季值（亿元）	22
图 13 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	22
图 14 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	22
图 15 近一周板块资金流向占比（%）	25
图 16 行业估值水平	30

## 表格目录

表 1 行业要闻	3
表 2 市场及行业表现	5
表 3 子行业表现	5
表 4 核心推荐组合及推荐理由	11
表 5 核心关注组合概况	15
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（%）	25
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	27
表 13 个股 BETA 值	28
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	30
表 15 行业内个股 PEG 值	33



### 分析师承诺及简介

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。

甄唯莹：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。

### 评级标准

#### 行业评级体系

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）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：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。

谨慎推荐：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%。

中性：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。

回避：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。

### 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）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（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。

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。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。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，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，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

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：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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn