

消费恢复的背景下 CPI 同比增长 2.5%， 维持推荐经营稳健的优质零售标的

核心看点（7.4-7.8）：

- **本周行业热点：**①4日，北京市发改委等8部门联合印发《关于助企纾困促进消费加快恢复具体措施》；②4日，艾瑞咨询发布《2022年中国婴儿纸尿裤行业消费白皮书》；③5日，中国6月财新服务业PMI发布；④7日，中国连锁经营协会发布“2021年中国便利店TOP100”。⑤7日，商务部发言人提出要加快推进国际消费中心城市培育建设。
- **行情表现：**上周（2022.7.4-2022.7.8）商贸零售指数下跌（-2.31%），表现不及沪深300指数（-0.85%），深证成指（-0.03%）、上证指数（-0.93%）。年初至今行业指数累计下跌8.77%，跑赢沪深300（-10.36%），深证成指（-13.46%），跑输上证指数（-7.79%）。与其他行业相比，上周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第24，较前一周下降11名。
- **电商及代运营板块：**亚马逊考虑借力网红进军直播电商；名创优品确定全球发售价每股13.8港元。
- **购百板块：**北京王府井喜悦计划2022年底开业，该项目定位国潮购物中心，在运营中加入新文化内容以满足青年消费群体的审美、社交需要，增添对目标消费群体吸引力，较高的毛利率使其有望提升公司的营收质量，成为新的业绩增长点；汉商集团发布关于投资设立合伙企业暨关联交易的公告；南京新百发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书；北京城乡发布重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）；友阿股份发布关于转让控股子公司部分股权的公告。
- **化妆品板块：**珀莱雅发布2022年限制性股票激励计划（草案），有助于充分调动公司高级管理人员、中层管理人员及核心骨干的工作积极性，推动公司营业收入和净利润的增长；同时建立健全公司长效激励机制，帮助吸引和留住优秀人才，实现核心团队个人利益与公司、股东利益的结合，对公司长远战略目标的实现形成合力。
- **个护板块：**稳健医疗发布关于收购湖南平安医械控股权并增资的进展公告，旨在丰富产品线，拓宽业务渠道，年内司累计进行了3次股权收购行动，除湖南平安医械外还包括收购隆泰医疗55%股权和收购桂林乳胶100%股权。
- **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

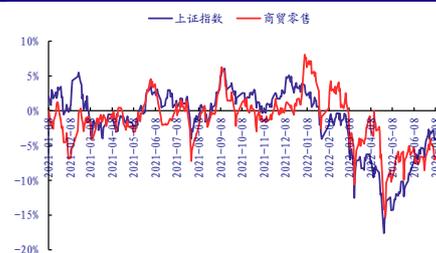
甄唯莹

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2022.7.8



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-积极调整完善布局为下半年稳定经营做铺垫，维持推荐优质零售标的-20220703

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-关注近期促销费，稳经济政策，维持推荐经营确定性强的优质零售标的-20220626

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-京东“618”同比增速放缓降至10%，平台与品牌互助发展共寻销售增量-20220619

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-5月CPI同比增速稳定在2.1%，维持推荐经营确定性强的优质零售标的-20220612

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-端午消费显现回暖趋势，维持推荐经营确定性强的优质零售标的-20220606

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-关注北上两地线下业态复苏进度，维持推荐经营确定性强的优质零售标的-20220529

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-各大平台已进入“618”备战状态，维持推荐经营确定性强的优质零售标的-20220522

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-疫情波动带来细分赛道差异化表现，维持推荐经营确定性强的优质标的-20220511

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	9
(一) 核心推荐	9
(二) 核心关注	11
(三) 国内外行业及公司估值情况	13
三. 风险提示	16

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
7月4日,北京市发改委等8部门联合印发《关于助企纾困促进消费加快恢复具体措施》	7月4日,北京市发改委联合北京市商务局等8部门联合印发《关于助企纾困促进消费加快恢复具体措施》。具体措施涵盖助力消费领域企业恢复发展、稳定增加汽车消费、壮大数字消费、扩大服务消费、提升家装家居消费、加快消费提质升级、保障措施7方面,共27条措施。其中将加大受疫情影响突出行业帮扶,如对本市行政区域内建筑面积2万平方米以上的百货店、购物中心等企业为一定数量入驻商户减免租金超过一个月的,给予最高50万元的资金支持;壮大数字消费,如发放1亿元餐饮消费券,推动餐饮市场有序复苏。
7月4日,艾瑞咨询发布《2022年中国婴儿纸尿裤行业消费白皮书》	艾瑞咨询发布《2022年中国婴儿纸尿裤行业消费白皮书》。从发展背景、消费态度、消费需求、营销偏好和发展趋势等5方面对中国婴儿纸尿裤行业的消费现状进行了分析。报告显示现阶段消费者购买婴儿纸尿裤的产品价格多集中在2-2.5元/片,略高于消费者期待价格,所以有吸引力的促销优惠可有效驱动消费者购买;吸收能力差,易变形,红屁屁现象是纸尿裤产品的主要使用痛点;婴儿纸尿裤消费者日常多通过移动端获取信息,其中社交聊天、刷短视频、看影视综艺等是主要的上网行为;婴儿纸尿裤具有高频使用、消耗量大的特点,消费者对其价格关注较多,因此在营销活动方面更偏好多买赠送、多购满减以及直接的价格优惠活动。
7月5日,中国6月财新服务业PMI发布	7月5日公布的6月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)为54.5,较5月大幅回升13.1个百分点,结束了连续三个月的收缩状态,并升至2021年8月以来最高。这意味着服务业开始触底反弹。此前公布的6月财新中国制造业PMI回升3.6个百分点至51.7。在两大行业PMI同时回升的带动下,财新中国综合PMI上升13.1个百分点至55.3,创2021年1月以来新高,反映中国企业生产经营活动恢复增长。从分项数据看,服务业供给和需求均有所回暖。6月服务业经营活动指数和新订单指数重回扩张区间,供给改善程度好于需求。
7月7日,中国连锁经营协会发布“2021年中国便利店TOP100”	中国连锁经营协会发布“2021年中国便利店TOP100”。2021年,Top100便利店企业虽然受到各地新冠肺炎疫情不确定、难预测等多点突发、散发的影响,但行业的店铺数量与销售总额仍然实现了较为稳定地增长。调查显示,Top100便利店企业门店总数量超过16万家,同比增长16.1%;其中,71%的企业门店数比上年实现正增长,而23%的企业门店数比上年有所减少。此外,拥有1000个以上门店的便利店企业达27家,比上年增加3家;拥有门店500-1000个的企业为22家,比上年增加7

家。头部及腰部企业的增长带动了整个便利店行业的稳定发展。

商务部发言人提出要加快推进国际消费中心城市培育建设。7月7日,商务部新闻发言人束珏婷在例行新闻发布会上表示,要优化消费平台载体,加快推进国际消费中心城市培育建设,在印发首批培育建设典型经验做法的基础上,进一步加强宣传推广;推动步行街高质量发展,统筹开展智慧商圈、智慧商店示范创建,加快建设一刻钟便民生活圈,提升城市消费。加快健全县域商业体系,推动供应链、物流配送、商品服务下沉和农产品上行,扩大农村消费。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

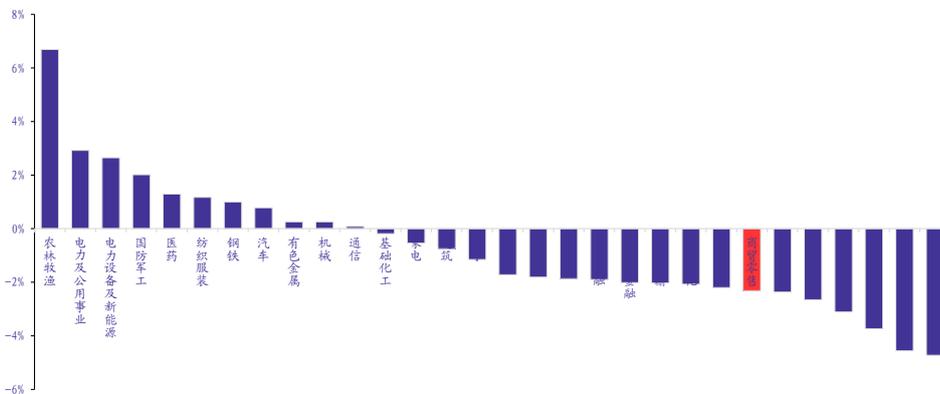
上周(2022.7.4-2022.7.8)CS 商贸零售指数下跌(-2.31%),表现不及沪深300指数(-0.85%)、深证成指(-0.03%)、上证指数(-0.93%)。年初至今行业指数累计下跌8.77%,跑赢沪深300(-10.36%),深证成指(-13.46%),跑输上证指数(-7.79%)。与其他行业相比,上周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第24,较前一周下降11名。

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	-0.93	1.13	-2.06	-7.79
深证成指	-0.03	1.37	-1.40	-13.46
沪深300	-0.85	1.64	-2.49	-10.36
商贸零售	-2.31	1.99	-4.31	-8.77

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

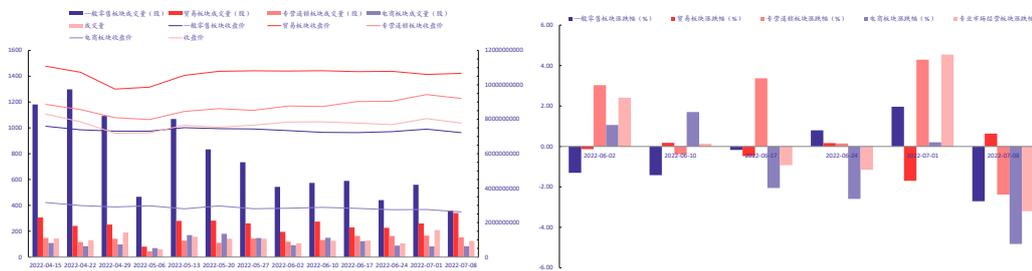
	总市值 (亿元)	板块市值	本周涨跌幅	前一周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化值 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
	最新收盘日:	占比	(%)	跌幅 (%)	化值 (%)	幅 (%)
	2022-7-8					
CS 商贸零售	8377.76	100.00%	-2.31	1.99	-4.31	-8.77
CS 一般零售	3128.51	37.34%	-2.71	1.97	-4.67	-6.45
CS 贸易 II	1178.79	14.07%	0.64	-1.70	2.33	-10.99
CS 专营连锁	2296.32	27.41%	-2.38	4.29	-6.66	-10.13
CS 电商及服务	622.42	7.43%	-4.82	0.21	-5.03	-33.82
CS 专业市场经营	1151.72	13.75%	-3.20	4.54	-7.74	-7.15

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

上周贸易板块 (0.64%) 实现正增长, 跑赢其余板块, 电商及服务板块 (-4.82%)、专业市场经营板块 (-3.20%)、一般零售板块 (-2.71%)、专营连锁板块 (-2.38%) 均出现一定下跌。

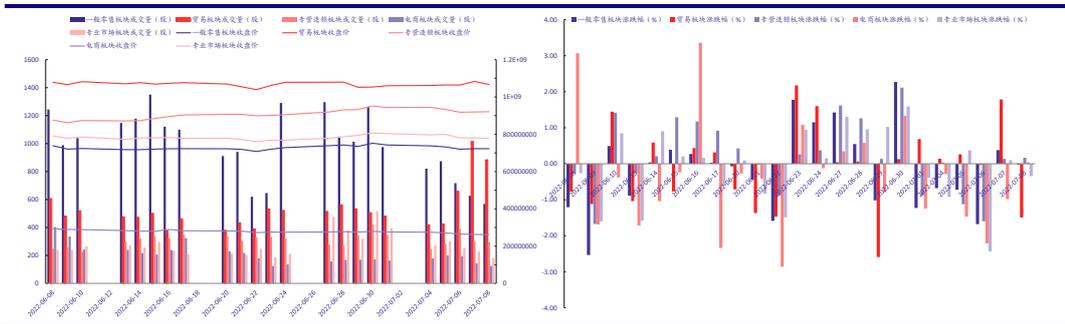
中国 6 月外汇储备为 30712.7 亿美元, 预期 31130 亿美元, 环比减少 565.1 亿美元或 1.81%, 黄金储备持稳于 6264 万盎司, 约 1948.32 吨。外汇局表示, 6 月我国外汇市场运行平稳, 境内外汇供求延续基本平衡。我国坚持高效统筹疫情防控和经济社会发展, 经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变, 有利于外汇储备规模保持总体稳定。**贸易板块中**, 东方集团 (600811.SH, 14.39%)、上海物贸 (600822.SH, 4.82%)、宁波中百 (600857.SH, 4.56%) 等公司上周领涨; 远大控股 (000626.SZ, -8.05%)、东方银星 (600753.SH, -3.91%)、兰生股份 (600826.SH, -3.38%) 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电商及服务板块(-4.82%)、百货板块(-3.76%)、专业市场经营板块(-3.20%)、其他连锁板块(-3.05%)、一般零售板块(-2.71%)、珠宝首饰及钟表板块(-2.63%)、专营连锁板块(-2.38%)、超市及便利店板块(-1.57%)、综合业态板块(-1.11%)均有所下跌。

电商及代运营板块：名创优品确定全球发售价每股 13.8 港元；亚马逊考虑借力网红进军直播电商

7月6日，名创优品(9896.HK)公告称，国际发售与香港公开发售的最终发售价均已确定为每股发售股份13.80港元。待联交所批准后，名创优品股份预期将于7月13日(星期三)在联交所主板以股份代号「9896」开始交易。名创优品自全球发售所得款项总额(扣除承销佣金及发售开支前)预计约为5.67亿港元(假设超额配股权未获行使)。2019-2021年，由于疫情对于线下消费的冲击，名创优品归母净亏损合计为19.83亿元。为拯救业绩，名创优品试图将公司转变为孵化更多子品牌的新零售平台。而TOP TOY作为首个独立新品牌，今年一季度在国内市场上的收入占比仅为6.1%。2022年，定位对标HARMAY话梅的高端美妆零售店HAYDON受疫情影响，多地多家店面临临时停业。我们认为回港上市通过募集资金加强各方投入，将帮助名创优品优化线下门店网络和供应链建设，提升产品研发能力和技术水平，促进品牌的培育与推广，并为公司提供营运资金，有望帮助公司走出当下的经营困境

7月7日，亚马逊(AMZN.O, 5.46%)加快了进军QVC式直播购物市场的计划，希望借此复制社交媒体竞争对手的成功，重振萎靡的在线销售。据报道，今年，亚马逊举办了多次活动，希望借此吸引更多有影响力的“网红”加入该平台。有经纪公司称，亚马逊为头部网红提供了丰厚的奖金，如果这些主播选择在亚马逊直播而非其他平台，将向他们提供数千美元的额外奖励。我们认为亚马逊借力网红进军直播电商将有助于改变线上销售的低迷现状，适应当下消费者尤其是Z世代群体对于网红带货的偏好，提升营销效率，推动线上销售额以及整体业绩增长。

购百板块：北京王府井喜悦计划2022年底开业；汉商集团发布关于投资设立合伙企业暨关联交易的公告；南京新百发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书；北京城乡发布重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)；友阿股份发布关于转让控股子公司部分股权的公告

7月4日，王府井(600959.SH, 4.65%)发布消息，北京王府井喜悦购物中心计划于2022年底开业。该项目由首旅集团、王府井集团合作打造，位于王府井步行街首站-东长安街与王

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。

王府井大街交汇处，紧邻故宫、天安门广场，总建筑面积 7.8 万平方米，地上 7 层，地下 2 层，北京核心 A 级商圈，B3 层接驳地铁 1 号线、8 号线。该项目原为首商股份旗下的新燕莎金街购物广场，由于开业后持续亏损，首商股份提前终止了新燕莎金街购物广场租赁协议。在完成了与首商股份的重组之后，王府井开始对包括新燕莎金街购物广场在内的首商旗下项目以及自身原有项目推行改造。并为此成立了北京王府井金街购物中心有限责任公司，并以新国潮为核心进行改造。王府井计划将它打造北京市中心商圈存量商业改造的标杆项目、北京潮流文化新地标。据王府井 2021 年年报披露的数据显示，公司的购物中心业态共包括 22 家购物中心，平均占地面积为 8.46 万平方米；其中北京有两家，包括北京新燕莎金源 MALL 和北京右安门王府井购物中心，占地面积分别为 18.2、2 万平方米。2021 年，购物中心业态的收入占公司营业收入的比重为 15.16%，购物中心业态的毛利率为 50.49%，均在五种业态中位居第二。我们认为该项目定位国潮购物中心，把握当下国潮崛起的趋势，在迎合当下 Z 世代群体的消费偏好之外，还在运营中加入新文化内容以满足其审美、社交需要，增添对目标消费群体吸引力，较高的毛利率使其有望提升公司的营收质量，成为新的业绩增长点。同时还需关注可能因疫情反复导致的防疫政策收紧对于业绩的负面影响。

7 月 4 日，汉商集团（600774.SH，0.57%）发布公告关于投资设立合伙企业暨关联交易的公告。汉商集团股份有限公司全资子公司汉商大健康产业有限公司拟与武汉御云守道科技有限公司共同出资设立汉商创新致远企业管理（武汉）合伙企业（有限合伙），合伙人总认缴出资额为 0.6 亿元。我们认为本次投资有助于整合利用各方优势资源，加强公司在大健康、大消费产业的布局，为公司在大健康、大消费领域进行股权投资与项目孵化提供便利，有望帮助公司更好的把握大健康、大消费行业的投资机遇和发展机会。

7 月 7 日，南京新百（600682.SH，-2.40%）发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。南京新街口百货商店股份有限公司将使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，以满足维护公司价值所需；本次回购股份的金额总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 1 亿元（含）。我们认为以自有资金回购公司股份展现了公司对发展前景和投资价值的信心，有助于增强投资者对公司的投资信心。同时，回购股份短期内有助于稳定和维持公司股价，维护公司价值和股东权益。

7 月 7 日，北京城乡（600861.SH，3.65%）发布重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）。北京城乡拟以截至评估基准日除保留资产外的全部资产及负债与北京国管持有的北京外企 86% 股权的等值部分进行置换。北京城乡拟向北京国管以发行股份的方式购买北京国管持有北京外企 86% 股权与置出资产交易价格的差额部分，拟向天津融衡、北创投以及京国发以发行股份的方式购买其分别持有的北京外企股权。上市公司拟向北京国管以非公开发行股票的方式募集配套资金。我们认为通过将优质资产注入上市公司，有助于提升国有资产的资源配置及运行效率，提升公司的盈利能力，实现保值增值；通过引入新的业务增长点，把握人力资源服务市场的发展机遇，有望改变公司经营业绩低迷的现状。

7 月 7 日，友阿股份（002277.SZ，-1.09%）发布关于转让控股子公司部分股权的公告。公司拟向武汉峰轮企业管理咨询合伙企业（有限合伙）转让持有的欧派亿奢汇 24.75% 的股权（对应 800.08 万元的注册资本），交易对价人民币 0.8 亿元。本次交易完成后，公司对欧派亿奢汇的持股比例由 51% 下降至 26.25%，公司不再将其纳入合并报表范围。我们认为此次转让股权有助于公司集中精力和资源聚焦百货零售主营业务，优化资产结构，提高抗风险能力，增强盈

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

利能力与市场竞争力；转让股权所获得的资金可为公司经营注入流动性，通过加强各方的资金投入，有利于提升公司核心竞争力和可持续发展能力。

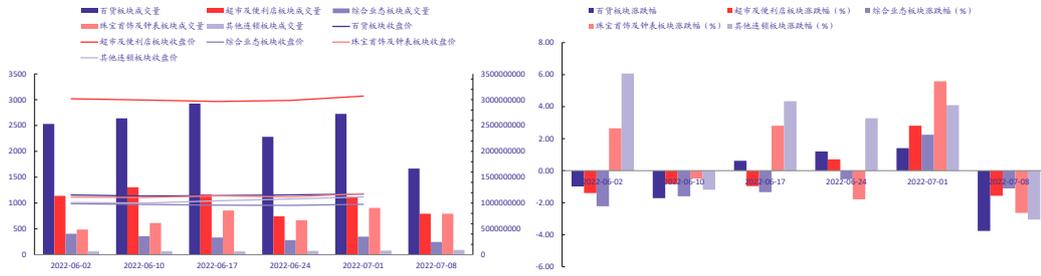
化妆品板块：珀莱雅发布 2022 年限制性股票激励计划（草案）

7月8日，珀莱雅（603605.SH，-1.65%）发布 2022 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟授予的激励对象共计 101 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含分、子公司）任职的高级管理人员、中层管理人员及核心骨干。授予的限制性股票数量为 210.00 万股，占公司股本总额 2.81 亿股的 0.75%。本激励计划授予限制性股票的解除限售考核年度为 2022-2024 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核目标为：以 2021 年营业收入和净利润为基数，2022 年营业收入和净利润增长率均不低于 25%，2023 年营业收入和净利润增长率均不低于 53.75%，2024 年营业收入和净利润增长率均不低于 87.5%。此外披露本计划预计需摊销的总费用为 1.63 亿元，2022-2025 四个会计年度分别需要摊销 0.40、0.75、0.36、0.13 亿元。公司 2021 年的管理费用为 2.37 亿元，此次股票激励预计将使公司 2022 年的管理费用额外增长 16.68%。根据 2018 年限制性股票激励计划的实施情况来看，公司 2018-2020 三个会计年度的营业收入和净利润增长率均达到公司层面业绩考核目标。我们认为此次股票激励计划有助于充分调动公司高级管理人员、中层管理人员及核心骨干的工作积极性，有助于推动公司营业收入和净利润的增长；同时建立健全公司长效激励机制，帮助吸引和留住优秀人才，实现核心团队个人利益与公司、股东利益的结合，对公司长远战略目标的实现形成合力。

个护板块：稳健医疗发布关于收购湖南平安医械控股权并增资的进展公告

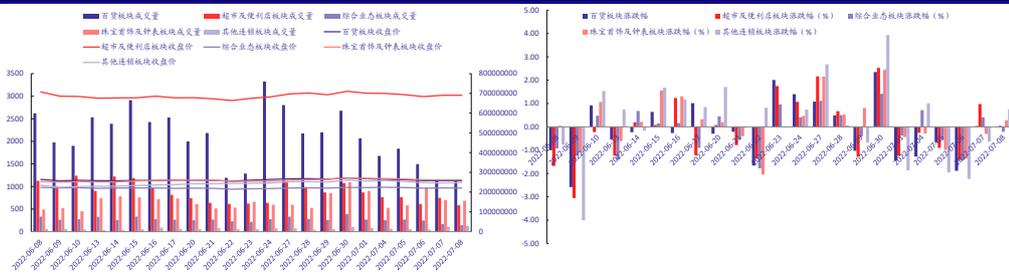
7月6日，稳健医疗（300888.SZ，6.75%）发布关于收购湖南平安医械控股权并增资的进展公告。公司拟使用自有资金人民币 6.52 亿元向郑大田、刘新春等人收购其持有的湖南平安医械科技有限公司 65.55% 的股权，并使用自有资金人民币 1 亿元向湖南平安医械科技有限公司进行单方面增资，前述交易完成后，公司合计出资人民币 7.52 亿元持有湖南平安医械科技有限公司增资扩股后 68.70% 的股权。2022 年以来，公司累计进行了 3 次股权收购行动，除湖南平安医械外还包括收购隆泰医疗 55% 股权和收购桂林乳胶 100% 股权。据 2022 年一季报披露数据来看，稳健医疗的货币资金为 38.48 亿元，而股权收购及增资累计已动用自有资金 19.29 亿元。其中隆泰医疗和湖南平安医械的主营业务均与医用耗材相关，桂林乳胶的主营业务除医用乳胶外科手套、医用检查手套外还包括乳胶避孕套的生产与销售。对于此次收购，我们认为将进一步丰富公司的产品线，提升公司对于注射器、输液器、采血管、采血针、留置针等医疗器械的生产研发能力，帮助公司进一步拓展业务渠道，完善战略布局，有望在未来为公司带来业绩的提升。同时收购带来的多项相关费用的大幅增长，或许会对 2022 年公司净利润造成一定程度的影响。

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 (%)	相对收益率 (%)
			年初至今	年初至今	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。	-4.86	8.45	17.22
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。	-5.03	-11.26	-2.48
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。	-0.72	3.21	11.98
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。	-3.18	-19.47	-10.70

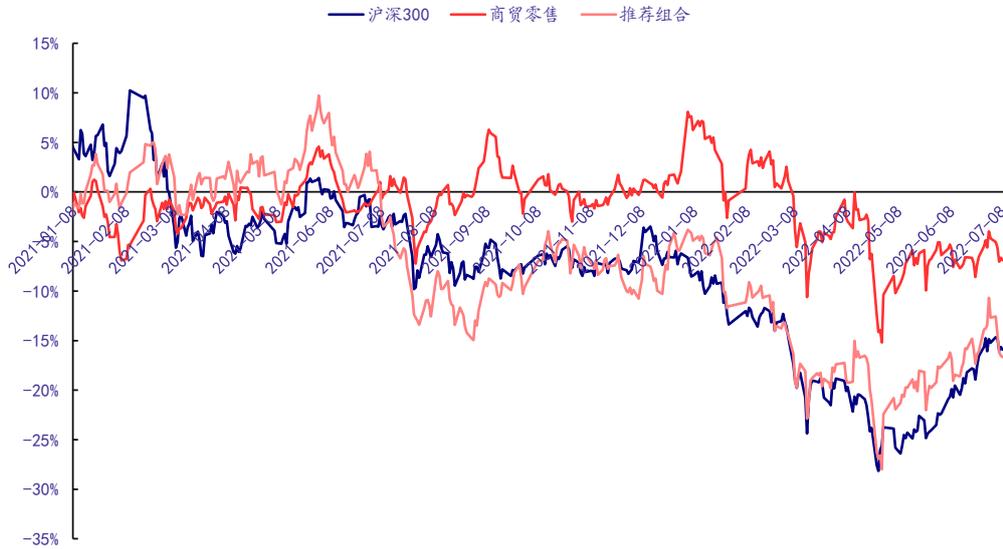
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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。	-0.40	-5.83	2.95
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。	-6.59	-17.35	-8.57
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。	-1.88	-34.74	-25.96
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。	-6.61	-38.96	-30.18
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心客户。	-5.79	-39.06	-30.28
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。	-	-12.30	-3.52
600315.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。	-1.65	5.28	14.05
603605.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。	-4.73	-21.65	-12.88
603983.SH	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。	-2.20	7.19	15.96
301009.SZ	可靠股份	获得 ODM 合作客户的高度认可，同时自有品牌在成人失禁领域内占有一席之地，双轮驱动主营业务稳步增长。公司积极把握国内市场机会以及与海外市场的延伸机遇，且制定合理的产品发展战略，在相对成熟的婴儿卫生用品、女性卫生用品领域以 ODM 代工为主，避免与高市占率品牌产生直面竞争，充分享受行业发展带来的制造红利；在高速增长期的成人失禁产品领域侧重发展自有品牌，提升品牌认知度，公司与行业实现共同成长。	-3.33	-35.02	-26.25
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。	-1.98	-29.55	-20.77
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。	6.75	-11.21	-2.44
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	-5.37	-34.10	-25.32

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。

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	2.70	11.47
	2	002419.SZ	天虹股份	8.45	17.22
	3	600697.SH	欧亚集团	9.80	18.57
	4	600729.SH	重庆百货	-1.10	7.68
	5	600858.SH	银座股份	-1.93	6.85
	6	601366.SH	利群股份	-2.10	6.67
	7	603101.SH	汇嘉时代	2.70	11.48
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-13.06	-4.29
	2	002345.SZ	潮宏基	-17.03	-8.25
	3	002574.SZ	明牌珠宝	-1.02	7.76
	4	002867.SZ	周大生	-16.49	-7.72
	5	600612.SH	老凤祥	-14.26	-5.49
	6	600655.SH	豫园股份	-12.73	-3.96

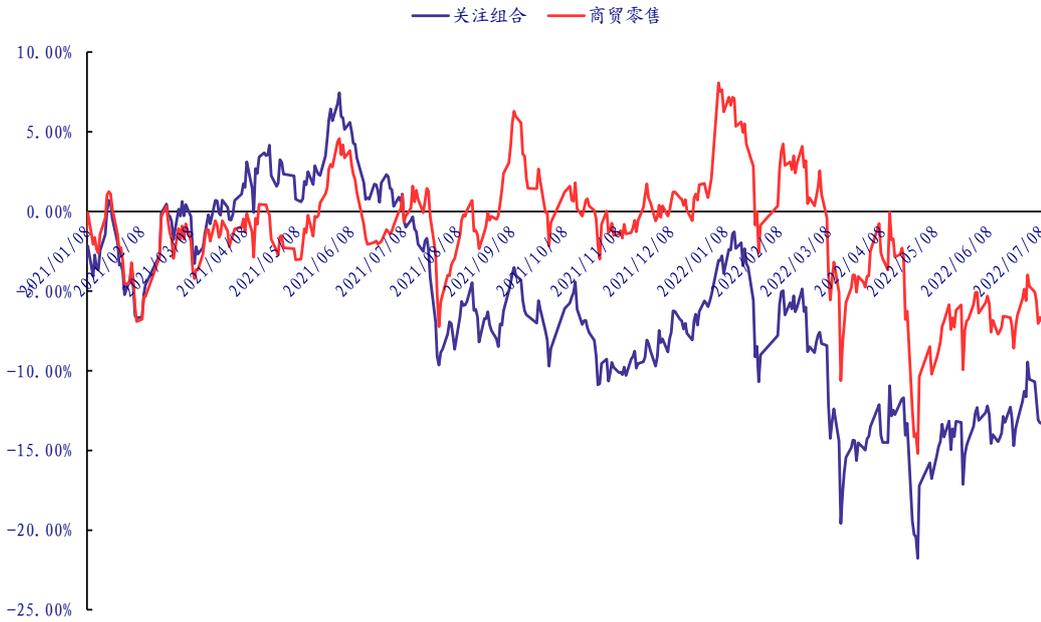
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

	7	603900.SH	莱绅通灵	-8.85	-0.07
	1	300740.SZ	水羊股份	-18.57	-9.79
	2	600315.SH	上海家化	-12.30	-3.52
	3	603605.SH	珀莱雅	5.28	14.05
日用化学品	4	603983.SH	丸美股份	-21.65	-12.88
	5	300957.SZ	贝泰妮	7.19	15.96
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-25.40	-16.63
	7	300132.SZ	青松股份	-40.92	-32.15
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-17.35	-8.57
	2	603214.SH	爱婴室	-16.56	-7.79
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-49.76	-40.98
	2	002127.SZ	南极电商	-25.16	-16.38
	3	002640.SZ	跨境通	0.00	8.77
	4	300792.SZ	壹网壹创	-38.96	-30.18
	5	605136.SH	丽人丽妆	-39.06	-30.28
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-35.02	-26.25
	2	605009.SH	豪悦护理	-29.55	-20.77
	3	003006.SZ	百亚股份	-34.10	-25.32
	4	001206.SZ	依依股份	-29.15	-20.37
	5	300888.SZ	稳健医疗	-11.21	-2.44
	6	603238.SH	诺邦股份	-21.45	-12.68
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	1.20	9.97
	2	002251.SZ	步步高	-4.11	4.67
	3	002264.SZ	新华都	-11.99	-3.22
	4	002697.SZ	红旗连锁	-5.83	2.95
	5	600361.SH	华联综超	10.26	19.04
	6	600827.SH	百联股份	-8.95	-0.17
	7	601116.SH	三江购物	7.67	16.44
	8	601933.SH	永辉超市	3.21	11.98
	9	603708.SH	家家悦	-19.47	-10.70
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	3.45	12.23
	2	000564.SZ	供销大集	-42.11	-33.33
	3	002277.SZ	友阿股份	38.65	47.43
	4	002561.SZ	徐家汇	41.14	49.92
	6	600628.SH	新世界	-6.97	1.81
	7	600723.SH	首商股份	0.00	8.77
	8	600785.SH	新华百货	-6.64	2.13
	9	600859.SH	王府井	-11.26	-2.48
	10	603123.SH	翠微股份	53.01	61.78

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

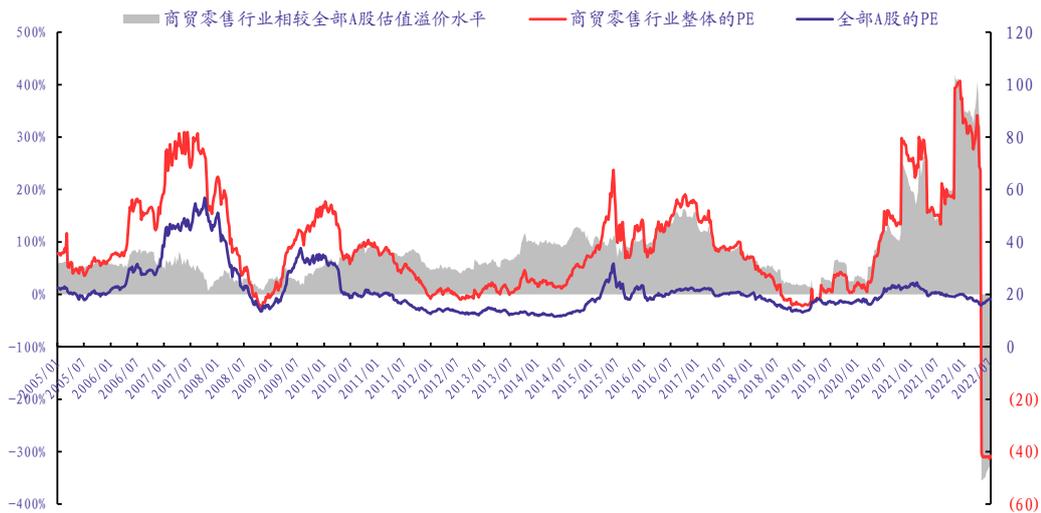


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整

(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 7 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

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。

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 2021 年度及 2020 年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，21 年度收入增速平均为 22.94%，中位数为 16.21%，多数处于 2%~70% 区间。20 年度收入同比增速平均为 0.64%，中位数为 5.68%，多数位于 -70%~40% 区间。从净利润角度看，21 年度净利润增速平均为 359.42%，中位数为 42.97%，多数处于 -110%~3600% 区间；上一年度净利润同比增速平均为 -38.84%，中位数为 4.49%，多数位于 -800%~85% 区间，其中京东增幅为 305.49%。而观察其目前所对应的估值水平（以 2022.7.8 计），市盈率平均为 16.95 倍，估值中位数为 16.30 倍，主要位于 -65~55 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 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 -420%~500% 区间；21 年第一季度净利润平均增速为 4748.82%，中位数为 101.41%，多数位于 -200%~3100% 区间，其中欧亚集团增幅为 119885.60%。从收入角度看，27 只白马股 22 年第一季度收入平均减少 6.10%，中位数为 -3.82%，主要处于 -70%~110% 之间；21 年第一季度的收入平均增速为 14.51%，中位数为 10.24%，多数位于 -100%~140% 之间。而观察其目前所对应的估值水平而观察其目前所对应的估值水平（以 2022.7.8 计），市盈率平均为 5.93 倍，估值中位数为 12.45 倍，主要位于 -265~125 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
		FY21	FY20	FY21	FY20	2022/7/8	(亿美元)
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	54.90	11,755.51
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	33.58	3,343.66
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	26.45	3,437.40
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	17.82	2,944.21
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	39.35	2,221.64
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	13.78	1,160.85
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	15.44	1,234.99
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	1.95%	6.03	324.53
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	-60.46	978.26
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	14.22	262.70
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	20.70	690.56
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	11.71	686.22
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	16.66	264.05
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	25.23	375.82
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	15.93	343.61
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	7.28	160.25
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	23.67	202.85

ULTA. O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	18.18	197.65
VIPS. N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	9.97	66.46
KMX. N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	15.25	147.48
KSS. N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	3.99	37.47
2912. TW	统一超	-13.45%	-2.89%	1.63%	1.32%	34.41	96.04
BURL. N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	39.59	100.56
M. N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	3.00	48.34
	均值	325.03%	-38.84%	23.80%	0.64%	16.95	
	中位数	36.49%	4.49%	18.21%	5.68%	16.30	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	54.90	
	最小值	-107.21%	-799.29%	1.63%	-70.22%	-60.46	

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
		FY21	FY20	FY21	FY20	2022/7/8	(亿美元)
1929. HK	周大福	-	107.74%	-	23.58%	22.38	191.38
6808. HK	高鑫零售	-	26.04%	-	30.26%	-26.59	30.87
1528. HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.73%	-13.60%	5.71	33.52
0493. HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-2.49	17.07
	均值	27.68%	-24.41%	7.06%	3.57%	-0.25	
	中位数	27.68%	-17.66%	7.06%	4.99%	1.61	
	最大值	37.06%	107.74%	8.73%	30.26%	22.38	
	最小值	18.31%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-26.59	

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
		Y22Q1	Y21Q1	Y22Q1	Y21Q1	2022/7/8	(亿元)
002024. SZ	ST 易购	-410.60%	149.37%	-64.13%	-6.63%	-0.43	28.72
601933. SH	永辉超市	470.44%	-108.27%	3.45%	-9.99%	-10.90	56.26
002640. SZ	跨境通	-125.86%	-66.27%	-51.01%	-33.46%	7.92	7.27
600315. SH	上海家化	17.81%	41.92%	0.11%	27.04%	35.45	35.90
002127. SZ	南极电商	4.43%	3.64%	16.42%	20.99%	25.92	18.62
600827. SH	百联股份	-31.62%	1776.80%	-0.50%	7.90%	33.67	30.10
600859. SH	王府井	15.73%	215.65%	-4.08%	63.60%	18.39	39.85
002419. SZ	天虹股份	104.89%	235.73%	2.75%	12.42%	17.49	11.58
600612. SH	老凤祥	-30.05%	63.78%	7.23%	18.70%	12.58	25.28
600729. SH	重庆百货	-4.39%	156.46%	-19.04%	25.22%	9.46	13.59

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。

000587.SZ	金洲慈航	60.37%	73.40%	-29.13%	-95.74%	-1.76	3.86
002251.SZ	步步高	-67.64%	5.04%	-21.58%	-8.46%	-21.75	8.42
002721.SZ	金一文化	-0.14%	-66.47%	-45.10%	10.24%	-2.80	5.41
000501.SZ	鄂武商A	-34.20%	218.83%	-6.47%	55.10%	12.45	12.26
600122.SH	宏图高科	86.19%	80.16%	-11.34%	-49.92%	-9.23	3.37
002345.SZ	潮宏基	-8.42%	597.91%	11.88%	82.60%	11.39	5.79
002094.SZ	青岛金王	-15.96%	122.46%	-3.82%	19.66%	123.13	3.79
603900.SH	莱绅通灵	-76.83%	430.38%	-26.57%	98.20%	-264.16	3.61
601116.SH	三江购物	75.98%	-64.34%	-0.62%	-18.12%	50.07	8.11
002697.SZ	红旗连锁	-1.56%	-13.31%	7.99%	-3.64%	14.19	10.13
600628.SH	新世界	-55.58%	273.00%	-22.13%	33.72%	82.90	6.95
000759.SZ	中百集团	23.62%	101.41%	-1.25%	-11.76%	-152.01	5.15
000026.SZ	飞亚达A	-26.97%	1011.32%	-14.84%	134.26%	11.98	6.07
600415.SH	小商品城	78.75%	41.11%	106.68%	2.35%	18.61	45.18
603123.SH	翠微股份	5.45%	3090.51%	-2.85%	7.39%	58.87	14.84
600697.SH	欧亚集团	-38.94%	119885.60%	-5.09%	14.21%	106.71	3.15
603708.SH	家家悦	12.51%	-37.79%	8.32%	-4.12%	-28.02	12.15
	均值	1.02%	4748.82%	-6.10%	14.51%	5.93	
	中位数	-1.56%	101.41%	-3.82%	10.24%	12.45	
	最大值	470.44%	119885.60%	106.68%	134.26%	123.13	
	最小值	-410.60%	-108.27%	-64.13%	-95.74%	-264.16	

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	3356.08	3387.64	-0.93
深证成指	12857.13	12860.36	-0.03
沪深 300	4428.78	4466.72	-0.85
CS 商贸零售	3733.99	3822.48	-2.31
沪市单周成交金额 (亿元)	23892.46	26472.16	-9.74
深市单周成交金额 (亿元)	31117.95	34366.56	-9.45
沪股通单周成交净买入 (亿元)	-9.01	61.20	-114.72
深股通单周成交净买入 (亿元)	44.61	41.11	8.52
两市融资余额 (亿元)	15276.90	15071.99	1.36
商贸零售行业周成交额 (亿元)	490.44	654.48	-25.06

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

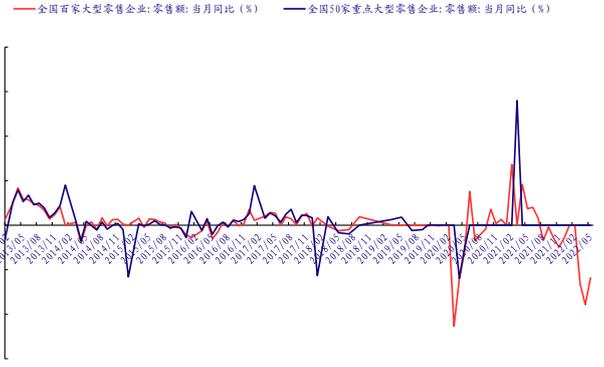
(二) 行业数据跟踪

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）



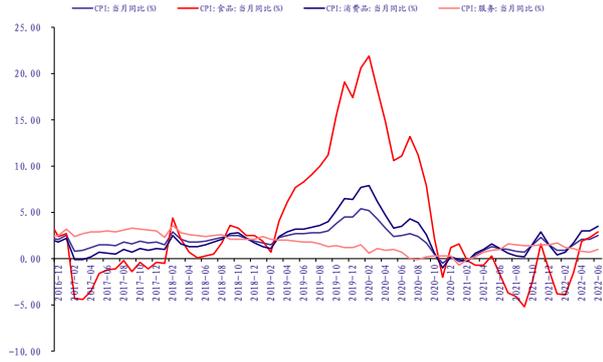
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



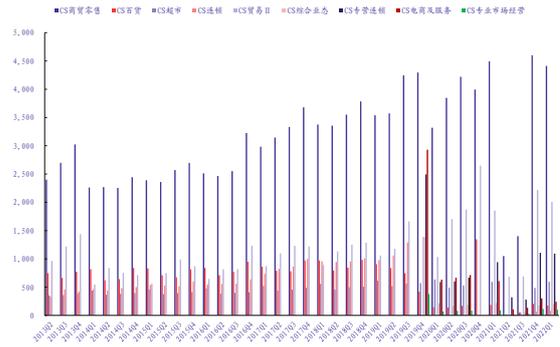
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 CPI：当月同比 (%)



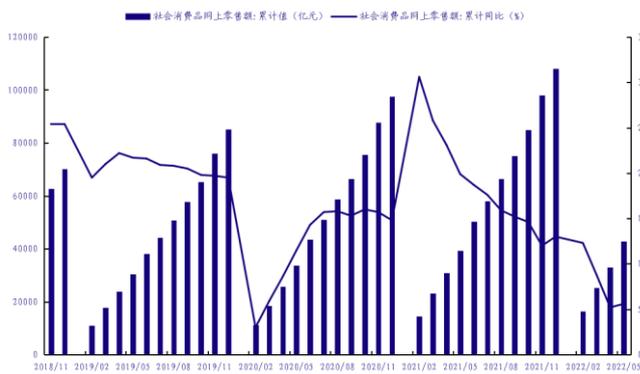
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）



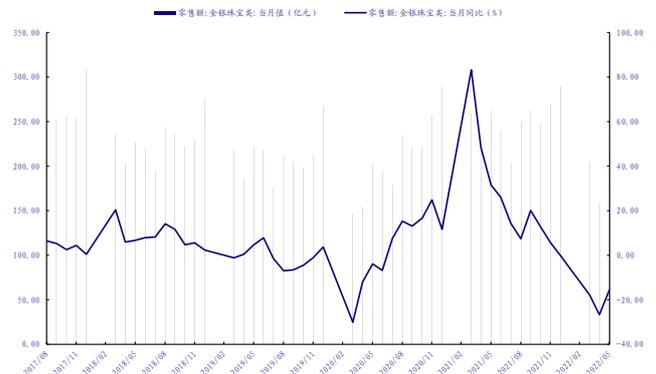
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比 (%)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 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

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	
				2022Q1	2021Q1	2022Q1	2021Q1	2022Q1	2021Q1	2022Q1	2021Q1
				亿元	%	亿元	%	%	%		
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	19.05	9.02	1.08	67.65	2.15	1.46		
	2	002419.SZ	天虹股份	34.61	12.42	2.79	235.73	6.57	0.71		
	3	600697.SH	欧亚集团	19.19	14.21	0.34	119,885.60	0.13	0.76		
	4	600729.SH	重庆百货	52.71	25.22	4.26	156.46	6.89	3.24		
	5	600858.SH	银座股份	17.32	27.31	0.53	121.98	2.45	1.13		
	6	601366.SH	利群股份	22.12	(0.48)	(0.25)	116.19	(0.57)	0.38		
	7	603101.SH	汇嘉时代	7.22	32.61	0.56	636.30	3.76	1.39		
专业市场经营	1	601828.SH	美凯龙	33.75	30.70	6.32	80.79	1.29	1.19		
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	11.74	134.26	0.86	1,011.32	2.84	3.75		
2	002345.SZ	潮宏基	12.53	82.60	0.98	597.91	2.67	2.68			
3	002574.SZ	明牌珠宝	11.76	37.91	0.36	248.38	1.17	0.96			
4	002867.SZ	周大生	27.54	70.68	2.89	134.27	4.89	4.51			
5	600612.SH	老凤祥	184.42	18.70	5.58	63.78	4.33	5.51			
6	600655.SH	豫园股份	122.38	4.52	4.04	30.50	0.96	0.85			
7	603900.SH	菜绅通灵	3.22	98.20	0.14	430.38	0.64	3.02			
日用品	1	300740.SZ	御家汇	10.46	58.03	0.41	1,658.62	2.56	1.70		
2	600315.SH	上海家化	21.17	27.04	1.99	41.92	2.83	1.77			
3	603605.SH	珀莱雅	12.54	48.88	1.69	39.21	5.36	3.61			
4	603983.SH	丸美股份	3.83	9.12	0.64	(16.81)	2.10	2.73			
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	35.54	81.74	2.51	94.19	7.04	5.51		
2	603214.SH	爱婴室	8.55	4.64	(0.10)	35.48	(0.97)	1.07			
电商及服	1	002024.SZ	苏宁易购	193.74	(6.63)	(11.34)	149.37	(3.29)	0.51		
2	002127.SZ	南极电商	9.46	20.99	1.39	3.64	2.82	2.14			
3	002640.SZ	跨境通	14.66	(33.46)	(0.11)	(66.27)	(0.70)	1.41			
III	4	300792.SZ	壹网壹创	2.66	4.20	0.56	24.59	1.94	3.42		
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	34.46	(11.76)	0.03	101.41	0.07	0.10		
2	002251.SZ	步步高	33.17	(8.47)	0.35	5.04	0.39	1.01			
3	002264.SZ	新华都	13.01	27.92	0.42	(19.36)	3.88	2.05			

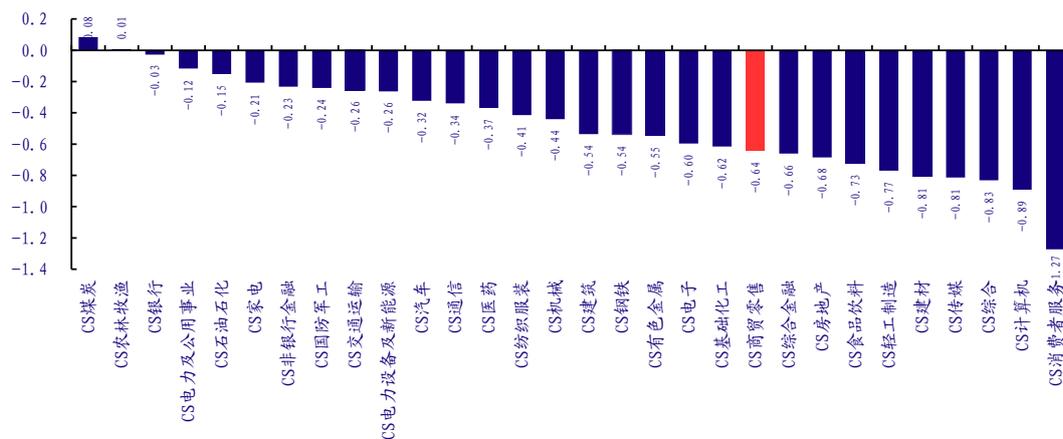
	4	002697.SZ	红旗连锁	24.41	(3.64)	1.22	(13.31)	3.26	2.03
	5	600361.SH	华联综超	22.71	(10.51)	0.21	(46.55)	1.05	1.40
	6	600827.SH	百联股份	102.86	7.90	2.76	1,776.80	0.87	1.08
	7	601116.SH	三江购物	11.05	(18.12)	0.47	(64.34)	1.52	1.44
	8	601933.SH	永辉超市	272.43	(9.99)	4.88	(108.27)	4.60	(0.10)
	9	603708.SH	家家悦	51.08	(4.12)	1.24	(37.79)	5.60	1.39
	1	000501.SZ	鄂武商 A	18.74	55.10	1.76	218.83	1.63	1.60
	2	000564.SZ	供销大集	3.62	(9.81)	0.08	21.54	0.10	(0.27)
	3	002277.SZ	友阿股份	6.46	43.04	0.52	4,798.51	0.91	1.19
	4	002561.SZ	徐家汇	1.51	35.75	0.23	211.14	0.92	1.86
	5	600280.SH	中央商场	6.86	96.92	0.07	157.87	1.08	1.17
百货	6	600628.SH	新世界	2.10	33.72	0.11	273.00	0.24	0.51
	7	600723.SH	首商股份	-	44.74	-	163.11	-	1.66
	8	600785.SH	新华百货	17.22	2.04	0.40	(8.33)	2.16	0.91
	9	600859.SH	王府井	33.14	63.60	3.75	215.65	2.58	1.40
	1	603123.SH	翠微股份	9.56	7.39	0.65	3,090.51	1.67	1.37

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 (%)
600861.SH	北京城乡	0.20	600306.SH	商业城	-0.07
600729.SH	重庆百货	0.17	600858.SH	银座股份	-0.07
600822.SH	上海物贸	0.07	002127.SZ	南极电商	-0.07
000906.SZ	浙商中拓	0.05	600682.SH	南京新百	-0.07
600821.SH	津劝业	0.04	002867.SZ	周大生	-0.08
600857.SH	宁波中百	0.04	002277.SZ	友阿股份	-0.08
000632.SZ	三木集团	0.03	600278.SH	东方创业	-0.08
002264.SZ	新华都	0.03	600778.SH	*ST友好	-0.09
600735.SH	新华锦	0.02	601086.SH	国芳集团	-0.09
600086.SH	东方金钰	0.00	600693.SH	东百集团	-0.09
600247.SH	*ST成城	0.00	000759.SZ	中百集团	-0.09
600723.SH	首商股份	0.00	600710.SH	苏美达	-0.10
600891.SH	秋林集团	0.00	600655.SH	豫园股份	-0.10
600145.SH	*ST新亿	0.00	601828.SH	美凯龙	-0.11
002102.SZ	ST冠福	0.00	002091.SZ	江苏国泰	-0.11
000587.SZ	金洲慈航	0.00	600605.SH	汇通能源	-0.11
000564.SZ	供销大集	0.00	600755.SH	厦门国贸	-0.11
002416.SZ	爱施德	0.00	600415.SH	小商品城	-0.11
601933.SH	永辉超市	-0.01	601116.SH	三江购物	-0.12
000882.SZ	华联股份	-0.02	600250.SH	南纺股份	-0.12
601010.SH	文峰股份	-0.02	603708.SH	家家悦	-0.13
600122.SH	宏图高科	-0.02	600628.SH	新世界	-0.13
000785.SZ	武汉中商	-0.02	600738.SH	兰州民百	-0.13
600981.SH	汇鸿集团	-0.02	600865.SH	百大集团	-0.13
600697.SH	欧亚集团	-0.02	600712.SH	南宁百货	-0.13
000679.SZ	大连友谊	-0.03	603031.SH	安德利	-0.14
600287.SH	江苏舜天	-0.03	000829.SZ	天音控股	-0.15
600280.SH	中央商场	-0.03	002187.SZ	广百股份	-0.17
600785.SH	新华百货	-0.03	000026.SZ	飞亚达A	-0.18
600241.SH	时代万恒	-0.03	000501.SZ	鄂武商A	-0.18
000861.SZ	海印股份	-0.03	000155.SZ	川能动力	-0.18
002640.SZ	跨境通	-0.03	000419.SZ	通程控股	-0.18
601366.SH	利群股份	-0.03	600814.SH	杭州解百	-0.20
600361.SH	华联综超	-0.03	002251.SZ	步步高	-0.21
600120.SH	浙江东方	-0.04	000715.SZ	中兴商业	-0.22
600824.SH	益民集团	-0.04	600827.SH	百联股份	-0.23

002344.SZ	海宁皮城	-0.04	002419.SZ	天虹股份	-0.24
600790.SH	轻纺城	-0.04	002818.SZ	富森美	-0.25
000151.SZ	中成股份	-0.05	600838.SH	上海九百	-0.25
000560.SZ	我爱我家	-0.05	603214.SH	爱婴室	-0.27
603900.SH	莱绅通灵	-0.05	600113.SH	浙江东日	-0.28
603101.SH	汇嘉时代	-0.05	600694.SH	大商股份	-0.30
600811.SH	东方集团	-0.05	300785.SZ	值得买	-0.35
002740.SZ	爱迪尔	-0.05	002721.SZ	金一文化	-0.36
002345.SZ	潮宏基	-0.06	600753.SH	东方银星	-0.37
002024.SZ	苏宁易购	-0.06	000626.SZ	远大控股	-0.38
002697.SZ	红旗连锁	-0.06	300792.SZ	壹网壹创	-0.41
002336.SZ	人人乐	-0.06	600612.SH	老凤祥	-0.46
002574.SZ	明牌珠宝	-0.06	002561.SZ	徐家汇	-0.48
600774.SH	汉商集团	-0.06	600859.SH	王府井	-0.52
600828.SH	茂业商业	-0.06	603123.SH	翠微股份	-0.58
600826.SH	兰生股份	-0.06	300755.SZ	华致酒行	-0.61
002356.SZ	*ST赫美	-0.07	002731.SZ	萃华珠宝	-0.62
000417.SZ	合肥百货	-0.07			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 近一周个股振幅及换手率 (%)

证券代码	证券简称	周振幅	周换手率	证券代码	证券简称	周振幅	周换手率
		[交易日期] 最新收盘日	[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	2.73	4.34	600828.SH	茂业商业	6.25	1.04
399001.SZ	深证成指	3.27	7.65	000151.SZ	中成股份	6.12	46.36
399006.SZ	创业板指	5.02	9.18	603900.SH	莱绅通灵	6.11	2.83
600811.SH	东方集团	27.70	35.62	002818.SZ	富森美	6.02	5.21
002356.SZ	*ST赫美	21.02	8.23	600605.SH	汇通能源	6.02	2.85
600697.SH	欧亚集团	15.37	4.53	002419.SZ	天虹股份	5.87	5.81
002721.SZ	金一文化	13.83	24.57	002102.SZ	ST冠福	5.81	2.51
600250.SH	南纺股份	12.92	21.05	600814.SH	杭州解百	5.76	3.27
000632.SZ	三木集团	12.88	57.31	000785.SZ	武汉中商	5.56	1.62
002731.SZ	萃华珠宝	12.61	19.62	600278.SH	东方创业	5.51	6.33
000906.SZ	浙商中拓	11.84	5.93	000861.SZ	海印股份	5.49	6.63
600122.SH	宏图高科	11.52	9.12	002336.SZ	人人乐	5.47	3.03
600865.SH	百大集团	11.42	4.23	002345.SZ	潮宏基	5.47	4.45

002640.SZ	跨境通	9.91	11.31	600693.SH	东百集团	5.42	6.48
603214.SH	爱婴室	9.84	13.35	002416.SZ	爱施德	5.34	4.30
002264.SZ	新华都	9.77	10.59	601828.SH	美凯龙	5.34	5.76
600735.SH	新华锦	9.57	23.61	600628.SH	新世界	5.33	2.98
002091.SZ	江苏国泰	9.53	11.08	600280.SH	中央商场	5.26	3.21
300792.SZ	壹网壹创	9.53	14.12	600755.SH	厦门国贸	5.09	5.67
600821.SH	津劝业	9.23	21.42	000882.SZ	华联股份	5.05	6.17
600857.SH	宁波中百	9.12	11.95	002344.SZ	海宁皮城	4.97	4.67
000626.SZ	远大控股	9.00	4.70	000026.SZ	飞亚达A	4.83	4.23
002024.SZ	苏宁易购	8.85	2.76	000587.SZ	金洲慈航	4.80	3.39
002561.SZ	徐家汇	8.83	25.17	601933.SH	永辉超市	4.77	3.63
002867.SZ	周大生	8.82	2.98	000501.SZ	鄂武商A	4.77	4.92
300755.SZ	华致酒行	8.73	3.02	600361.SH	华联综超	4.72	4.97
600655.SH	豫园股份	8.57	1.39	600682.SH	南京新百	4.70	2.16
600861.SH	北京城乡	8.34	7.04	603101.SH	汇嘉时代	4.68	2.21
600738.SH	兰州民百	8.31	6.42	600712.SH	南宁百货	4.60	7.75
600113.SH	浙江东日	8.08	8.83	002187.SZ	广百股份	4.59	4.64
600415.SH	小商品城	7.94	6.61	601366.SH	利群股份	4.49	1.35
600306.SH	商业城	7.79	1.30	600785.SH	新华百货	4.47	2.13
600822.SH	上海物贸	7.64	5.84	000417.SZ	合肥百货	4.42	7.06
600778.SH	*ST友好	7.62	6.56	000759.SZ	中百集团	4.29	2.86
600753.SH	东方银星	7.62	13.72	603031.SH	安德利	4.27	2.92
000829.SZ	天音控股	7.61	9.34	000679.SZ	大连友谊	4.23	6.72
000419.SZ	通程控股	7.54	15.53	000560.SZ	我爱我家	4.23	3.88
002277.SZ	友阿股份	7.44	12.23	600612.SH	老凤祥	4.11	2.22
002127.SZ	南极电商	7.43	9.17	600981.SH	汇鸿集团	4.11	2.51
600710.SH	苏美达	7.40	6.16	000564.SZ	供销大集	3.96	2.92
600859.SH	王府井	7.37	8.41	002574.SZ	明牌珠宝	3.87	4.88
000155.SZ	川能动力	7.29	18.68	600790.SH	轻纺城	3.80	3.03
300785.SZ	值得买	7.24	14.64	600120.SH	浙江东方	3.75	2.52
603123.SH	翠微股份	7.16	13.53	600694.SH	大商股份	3.68	3.28
603708.SH	家家悦	6.94	2.34	601086.SH	国芳集团	3.59	2.75
601116.SH	三江购物	6.90	6.73	600241.SH	时代万恒	3.58	2.50
600826.SH	兰生股份	6.77	2.13	600824.SH	益民集团	3.23	2.59
000715.SZ	中兴商业	6.65	8.94	002697.SZ	红旗连锁	2.99	4.76
600827.SH	百联股份	6.51	3.33	600858.SH	银座股份	2.90	6.00
002251.SZ	步步高	6.37	16.27	600774.SH	汉商集团	2.68	1.74
002740.SZ	爱迪尔	6.29	12.90	601010.SH	文峰股份	1.72	1.62
600287.SH	江苏舜天	6.27	6.38	000417.SZ	合肥百货	7.46	7.16
600729.SH	重庆百货	6.25	6.04	600838.SH	上海九百	6.24	9.63

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公司免责声明。

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
000026.SZ	飞亚达 A	2.88	600755.SH	厦门国贸	0.83
600682.SH	南京新百	2.70	002574.SZ	明牌珠宝	0.82
600753.SH	东方银星	2.43	002731.SZ	萃华珠宝	0.82
600122.SH	宏图高科	2.27	603214.SH	爱婴室	0.80
600739.SH	辽宁成大	2.16	002818.SZ	富森美	0.79
000151.SZ	中成股份	1.81	600697.SH	欧亚集团	0.79
002721.SZ	金一文化	1.75	000417.SZ	合肥百货	0.77
000861.SZ	海印股份	1.72	002264.SZ	新华都	0.75
000501.SZ	鄂武商 A	1.67	300792.SZ	壹网壹创	0.74
600241.SH	时代万恒	1.64	002345.SZ	潮宏基	0.72
000560.SZ	昆百大 A	1.60	600278.SH	东方创业	0.71
600415.SH	小商品城	1.59	600858.SH	银座股份	0.71
000851.SZ	高鸿股份	1.56	000061.SZ	农产品	0.71
600821.SH	津劝业	1.52	600693.SH	东百集团	0.71
600712.SH	南宁百货	1.50	600315.SH	上海家化	0.70
000785.SZ	武汉中商	1.50	600778.SH	友好集团	0.69
600655.SH	豫园商城	1.50	000679.SZ	大连友谊	0.68
600250.SH	南纺股份	1.48	603708.SH	家家悦	0.66
600811.SH	东方集团	1.46	600280.SH	中央商场	0.63
000626.SZ	远大控股	1.42	600790.SH	轻纺城	0.61
600605.SH	汇通能源	1.41	000882.SZ	华联股份	0.59
002094.SZ	青岛金王	1.38	000759.SZ	中百集团	0.59
600361.SH	华联综超	1.29	000419.SZ	通程控股	0.58
603900.SH	通灵珠宝	1.28	600865.SH	百大集团	0.58
600086.SH	东方金钰	1.23	601010.SH	文峰股份	0.54
600612.SH	老凤祥	1.22	002336.SZ	人人乐	0.49
002091.SZ	江苏国泰	1.21	600828.SH	茂业商业	0.46
000632.SZ	三木集团	1.21	002640.SZ	跨境通	0.46
600774.SH	汉商集团	1.20	002419.SZ	天虹股份	0.44
600830.SH	香溢融通	1.16	002127.SZ	南极电商	0.41
600827.SH	百联股份	1.15	600648.SH	外高桥	0.40
600247.SH	ST 成城	1.15	600824.SH	益民集团	0.39
600861.SH	北京城乡	1.14	000416.SZ	民生控股	0.36
600822.SH	上海物贸	1.12	000564.SZ	供销大集	0.29
600723.SH	首商股份	1.11	002024.SZ	苏宁云商	0.29
601828.SH	美凯龙	1.11	601116.SH	三江购物	0.22

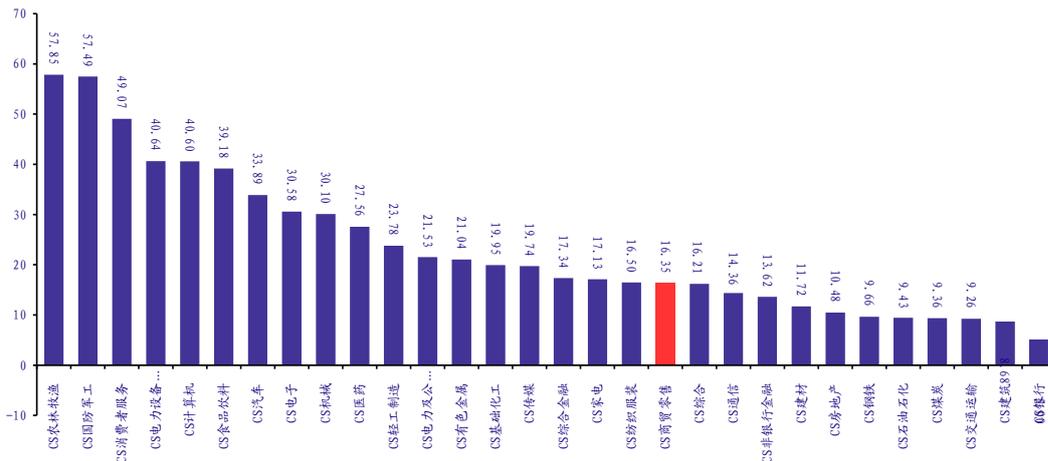
600859.SH	王府井	1.10	600694.SH	大商股份	0.21
300755.SZ	华致酒行	1.09	600898.SH	国美通讯	0.18
002344.SZ	海宁皮城	1.08	600628.SH	新世界	0.17
600981.SH	汇鸿集团	1.07	603031.SH	安德利	0.11
002187.SZ	广百股份	1.01	002697.SZ	红旗连锁	0.05
300413.SZ	快乐购	0.98	601366.SH	利群股份	0.03
600826.SH	兰生股份	0.97	601933.SH	永辉超市	0.02
600735.SH	新华锦	0.93	600857.SH	宁波中百	0.00
600814.SH	杭州解百	0.93	600838.SH	上海九百	-0.10
002277.SZ	友阿股份	0.92	000715.SZ	中兴商业	-0.21
300785.SZ	值得买	0.92	603101.SH	汇嘉时代	-0.33
600120.SH	浙江东方	0.91	600729.SH	重庆百货	-0.34
600145.SH	*ST新亿	0.91	002561.SZ	徐家汇	-0.36
600891.SH	秋林集团	0.90	600785.SH	新华百货	-0.37
600738.SH	兰州民百	0.90	600306.SH	商业城	-0.58
600287.SH	江苏舜天	0.87	603123.SH	翠微股份	-0.60
000587.SZ	金洲慈航	0.85	002251.SZ	步步高	-0.65

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 注: 所有股票均采用 12 个月数据的 BETA 值

(五) 行业及重点公司估值水平

1. 行业估值水平

图 15 行业估值水平 (剔除异常值)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 公司估值水平

表 14 公司估值水平 PE (TTM)

证券代码	证券简称	最新收盘日	近一年均值	近三年均值	近五年均值	近十年均值
000026.SZ	飞亚达	11.98	28.20	24.32	32.71	32.76
000151.SZ	中成股份	656.06	158.22	102.29	81.13	353.09
000155.SZ	川能动力	82.04	36.04	25.73	22.94	(3.08)
000417.SZ	合肥百货	21.24	33.15	25.25	24.57	20.74
000419.SZ	通程控股	16.44	14.07	17.07	26.06	24.71
000501.SZ	鄂武商 A	12.45	15.52	10.44	11.30	14.45
000564.SZ	供销大集	(37.07)	(37.48)	(12.09)	251.53	149.36
000587.SZ	金洲慈航	(1.76)	(0.48)	10.54	18.91	31.65
000611.SZ	*ST 天首	0.00	124.37	28.86	46.63	(210.77)
000626.SZ	远大控股	34.05	19.22	18.71	26.14	35.66
000632.SZ	三木集团	148.43	47.05	66.86	154.45	18.14
000679.SZ	大连友谊	(7.27)	(4.82)	21.18	14.16	18.58
000715.SZ	中兴商业	16.61	29.02	24.78	33.56	32.70
000759.SZ	中百集团	(152.01)	2743.24	2154.16	1336.19	692.18
000785.SZ	居然之家	12.15	125.53	80.15	120.52	96.65
000829.SZ	天音控股	54.84	49.99	21.93	(22.13)	5.92
000861.SZ	海印股份	(12.73)	44.80	37.99	43.40	37.03
000882.SZ	华联股份	(30.40)	1.94	100.05	106.84	105.78
002024.SZ	苏宁易购	(0.43)	(7.19)	7.50	58.05	42.03
002091.SZ	江苏国泰	11.88	12.02	11.15	17.42	23.61
002102.SZ	ST 冠福	55.85	7.34	8.86	24.59	114.05
002127.SZ	南极电商	25.92	31.71	31.59	1.46	(77.99)
002187.SZ	广百股份	23.89	12.76	14.52	17.85	17.85
002251.SZ	步步高	(21.75)	88.13	64.11	68.06	48.15
002264.SZ	新华都	(202.97)	(6.75)	(0.73)	3.48	20.36
002277.SZ	友阿股份	80.48	29.30	20.67	23.99	22.49
002336.SZ	*ST 人乐	(3.13)	30.27	4.79	6.50	18.16
002344.SZ	海宁皮城	15.68	22.47	20.20	22.70	24.14
002345.SZ	潮宏基	11.39	(63.88)	9.46	20.23	29.54
002356.SZ	*ST 赫美	7.97	(0.41)	4.22	26.11	63.46
002416.SZ	爱施德	12.13	50.49	31.45	53.15	70.72
002419.SZ	天虹股份	17.49	24.06	19.63	17.50	19.08
002561.SZ	徐家汇	47.84	21.55	17.75	20.13	20.48
002574.SZ	明牌珠宝	17.61	(797.98)	(252.35)	(101.69)	(29.55)
002640.SZ	跨境通	7.92	2.08	17.12	41.57	83.80
002697.SZ	红旗连锁	14.19	22.20	26.79	38.35	36.52

002721.SZ	金一文化	(2.80)	69.96	158.96	125.34	140.00
002731.SZ	萃华珠宝	112.16	41.96	46.10	62.05	59.41
002740.SZ	爱迪尔	(1.92)	(1.65)	41.46	52.07	53.00
002818.SZ	富森美	9.19	13.85	14.37	19.87	19.87
002867.SZ	周大生	12.28	18.96	19.64	21.80	21.80
300755.SZ	华致酒行	23.29	34.50	33.71	33.71	33.71
300785.SZ	值得买	25.07	70.17	65.95	65.95	65.95
300792.SZ	壹网壹创	21.77	86.86	82.91	82.91	82.91
600086.SH	东方金钰	0.00	(0.92)	7.64	26.51	47.69
600113.SH	浙江东日	4.28	21.35	24.50	40.40	87.97
600120.SH	浙江东方	18.81	25.02	20.20	21.08	19.02
600122.SH	宏图高科	(9.23)	(0.60)	(0.60)	13.98	19.86
600145.SH	*ST新亿	0.00	12.80	62.28	(108.91)	(68.12)
600241.SH	时代万恒	(781.52)	(4.56)	(1.54)	6.75	36.66
600247.SH	ST成城	0.00	(10.88)	(11.80)	(9.57)	215.70
600250.SH	南纺股份	(9.57)	12.86	(3.37)	503.64	272.49
600278.SH	东方创业	16.17	144.63	71.68	64.78	50.88
600280.SH	中央商场	120.36	(4.00)	28.51	94.55	73.12
600287.SH	江苏舜天	(3.84)	14.81	20.34	38.13	64.84
600306.SH	商业城	(27.00)	(7.11)	(7.47)	(4.91)	(60.80)
600361.SH	华联综超	(14.26)	27.92	23.86	3.38	36.92
600415.SH	小商品城	18.61	23.34	23.27	29.33	41.69
600605.SH	汇通能源	30.77	60.78	126.67	141.57	212.36
600612.SH	老凤祥	12.58	17.58	17.80	18.59	20.19
600628.SH	新世界	82.90	305.32	121.13	116.79	71.38
600655.SH	豫园股份	9.33	10.60	16.37	20.27	18.74
600682.SH	南京新百	12.82	11.50	4.78	87.34	68.22
600693.SH	东百集团	30.93	13.45	19.29	125.54	95.17
600694.SH	大商股份	7.91	11.48	9.91	12.74	48.55
600697.SH	欧亚集团	106.71	16.48	12.89	13.64	16.39
600710.SH	苏美达	10.05	13.46	14.58	13.57	18.66
600712.SH	南宁百货	(869.56)	(557.56)	(250.46)	(90.92)	40.08
600723.SH	首商股份	0.00	129.05	52.01	38.54	34.86
600729.SH	重庆百货	9.46	13.96	14.89	18.89	18.35
600735.SH	新华锦	44.00	34.33	33.45	65.18	27.65
600738.SH	兰州民百	15.80	25.19	19.92	36.18	35.36
600753.SH	东方银星	(60.35)	129.00	120.15	212.51	6531.48
600755.SH	厦门国贸	4.55	5.58	6.26	9.62	12.21
600774.SH	汉商集团	42.14	(2606.75)	(797.44)	(358.91)	(121.47)
600778.SH	友好集团	(23.68)	29.97	20.15	3.34	15.93

600785.SH	新华百货	63.25	42.37	33.23	48.15	34.57
600790.SH	轻纺城	11.87	12.74	13.09	15.82	25.97
600811.SH	东方集团	(6.15)	27.66	23.10	25.33	21.73
600814.SH	杭州解百	15.00	20.55	22.63	28.70	30.60
600821.SH	津劝业	24.83	(293.86)	(18.09)	236.05	259.42
600822.SH	上海物贸	30.39	107.73	123.84	131.38	105.14
600824.SH	益民集团	43.58	162.75	77.20	62.13	47.60
600826.SH	兰生股份	48.06	(399.87)	(123.14)	(63.20)	11.06
600827.SH	百联股份	33.67	35.75	25.41	26.55	23.70
600828.SH	茂业商业	24.77	7.59	7.81	22.33	22.94
600838.SH	上海九百	27.90	34.77	30.97	35.52	67.94
600857.SH	宁波中百	73.80	90.65	48.30	61.73	65.97
600858.SH	银座股份	43.60	(6.58)	38.05	106.35	70.05
600859.SH	王府井	18.39	78.15	34.39	28.49	24.40
600861.SH	北京城乡	(95.37)	(10.33)	37.32	39.68	36.42
600865.SH	百大集团	44.41	15.01	22.44	30.86	30.09
600870.SH	ST厦华	0.00	(441.49)	(153.09)	(85.83)	(163.45)
600891.SH	*ST秋林	0.00	(0.62)	16.88	24.99	46.22
600981.SH	汇鸿集团	26.21	46.99	24.48	25.43	58.62
601010.SH	文峰股份	41.64	21.98	21.84	29.35	25.56
601086.SH	国芳集团	31.82	39.57	36.37	38.18	38.18
601116.SH	三江购物	50.07	48.34	57.03	71.56	52.38
601366.SH	利群股份	117.53	47.64	33.50	32.58	32.58
601828.SH	美凯龙	12.16	11.71	11.01	11.20	11.20
601933.SH	永辉超市	(10.90)	41.29	45.49	47.98	45.88
603031.SH	安德利	(255.59)	302.87	196.54	156.63	156.63
603101.SH	汇嘉时代	40.12	59.94	75.18	65.48	65.48
603123.SH	翠微股份	58.87	162.65	68.83	55.60	43.43
603214.SH	爱婴室	49.18	29.82	35.48	35.48	35.48
603708.SH	家家悦	(28.02)	39.93	33.38	33.43	33.43
603900.SH	莱绅通灵	(264.16)	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 ₁	PEG / PEG ₁
		PE (TTM) (最新收盘日)	长率 (%) 万得一致预测		(最新收盘日)	
002697.SZ	红旗连锁	14.19	8.07	9.43	1.62	5.82
000759.SZ	中百集团	-152.01	194.89	2.82	0.83	3.39
600811.SH	东方集团	-6.15	131.71	2.42	0.16	14.94
600859.SH	王府井	18.39	-6.89	1.42	-3.11	-0.46
002127.SZ	南极电商	25.92	51.13	1.35	0.34	3.99
002345.SZ	潮宏基	11.39	17.12	1.16	0.55	2.11
600710.SH	苏美达	10.05	12.90	0.75	0.70	1.07
300755.SZ	华致酒行	23.29	35.73	0.36	0.52	0.69
002251.SZ	步步高	-21.75		0.31		
002277.SZ	友阿股份	80.48	7.86	0.31	5.69	0.06
603214.SH	爱婴室	49.18	13.11	0.30	2.26	0.13
300785.SZ	值得买	25.07	12.81	0.26	1.27	0.20
002091.SZ	江苏国泰	11.88	51.80	0.25	0.18	1.38
601828.SH	美凯龙	12.16	27.92	0.24	0.34	0.72
000155.SZ	川能动力	82.04	107.73	0.25	0.46	0.55
601366.SH	利群股份	117.53		0.22		
600694.SH	大商股份	7.91	-13.27	0.16	-0.63	-0.26
002344.SZ	海宁皮城	15.68	-9.83	0.14	-2.02	-0.07
601933.SH	永辉超市	-10.90	118.23	0.12	0.44	0.28
600415.SH	小商品城	18.61	25.20	0.11	0.72	0.15
000417.SZ	合肥百货	21.24	-9.87	0.09	-2.17	-0.04
600729.SH	重庆百货	9.46	9.61	0.08	0.88	0.09
600785.SH	新华百货	63.25	-8.66	0.07	-6.79	-0.01
603708.SH	家家悦	-28.02	204.12	0.06	0.13	0.43
600723.SH	首商股份(退市)	26.51		0.04	3.19	0.01
600858.SH	银座股份	43.60	27.07	0.02	2.12	0.01
002419.SZ	天虹股份	17.49	47.00	0.02	0.48	0.04
000560.SZ	我爱我家	-26.29	340.47	0.01	0.03	0.38
002024.SZ	ST易购	-0.43		-0.05		
600655.SH	豫园股份	9.33	11.13	-0.39	0.71	-0.55
000906.SZ	浙商中拓	8.23	36.48	-0.54	0.16	-3.30
000715.SZ	中兴商业	16.61	-18.33	-0.66	-1.08	0.61
600612.SH	老凤祥	12.58	-0.85	-0.95	-12.97	0.07

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。

300792.SZ	壹网壹创	21.77	16.90	-0.94	1.10	-0.85
000785.SZ	居然之家	12.15	18.96	-1.01	0.51	-1.97
002416.SZ	爱施德	12.13	30.84	-1.12	0.31	-3.56
600821.SH	金开新能	24.83	68.70	-1.37	0.22	-6.26
000501.SZ	武商集团	12.45	-10.51	-1.79	-1.16	1.54
600827.SH	百联股份	33.67	-22.08	-1.98	-1.65	1.20
002867.SZ	周大生	12.28	19.78	-2.55	0.54	-4.70
600697.SH	欧亚集团	106.71	-11.66	-2.99	-7.24	0.41
000829.SZ	天音控股	54.84		-4.04		
002818.SZ	富森美	9.19	12.37	-6.98	0.70	-9.95

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	4
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	5
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）	9
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）	9
图 6 核心组合年初至今收益率变动	11
图 8 商贸零售股估值及溢价分析	13
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）	18
图 10 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	18
图 11 CPI：当月同比（%）	18
图 12 零售行业营业收入：当季值（亿元）	18
图 13 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	18
图 14 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	18
图 15 近一周板块资金流向占比（%）	20
图 16 行业估值水平（剔除异常值）	25

表格目录

表 1 行业要闻	3
表 2 市场及行业表现	4
表 3 子行业表现	5
表 4 核心推荐组合及推荐理由	9
表 5 核心关注组合概况	11
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	14
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	15
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	15
表 9 市场行情数据汇总	17
表 10 核心关注企业业绩表现	19
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	21
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	22
表 13 个股 BETA 值	24
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	26
表 15 行业内个股 PEG 值	29

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：苏一耕 0755-83479312 <mailto:suyiyun-yi@chinastock.com>

崔香兰 0755-83471963 <mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn>

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

陆韵如 021-60387901 <mailto:luyunru-yi@chinastock.com.cn>

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 <mailto:tangmanling-bj@chinastock.com.cn>