

板块内近半数公司披露半年度业绩预告，维持推荐经营稳定的优质零售标的核心看点（7.11-7.15）：

- **本周行业热点：**①13 日，国常会提出促进家电消费政策；②13 日，北京培育建设国际消费中心城市一周年发布会在京举办；③14 日，商务部表示将加快县域商业数字化转型；④15 日，国家统计局公布 6 月份社会消费品零售总额；⑤15 日，百城万店商家联合支付宝平台启动“夏日消费节”。
- **行情表现：**上周（2022.7.11-2022.7.15）商贸零售指数下跌（-4.28%），表现不及沪深 300 指数（-4.07%）、上证指数（-3.81%）、深证成指（-3.47%）。年初至今行业指数累计下跌 12.68%，跑赢沪深 300（-14.00%），深证成指（-16.47%），跑输上证指数（-11.31%）。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 20，较前一周上升 4 名。
- **板块内公司中报披露情况：**截至 15 日，我们覆盖的消费品零售行业上市公司中已有 40 家公司发布 2022 年半年度业绩预告；受疫情反复影响，线下实体经营承压，购百板块中以预亏为主；超市板块中公司多受益于线上渠道的拓展和经营效益提升实现业绩扭亏为盈或同比大幅增长；珠宝首饰及钟表板块因疫情对主营产品需求负面影响较大，多出现上半年业绩亏损或同比下滑 50%以上；电商、个护及化妆品板块公司业绩预告较少，所属公司主营业务收入较为稳定，在疫情短期扰动下盈利能力具备韧性。
- **个护板块：**稳健医疗防疫产品供不应求，Q2 医疗板块收入高增。
- **电商及代运营板块：**名创优品港股上市破发；丽人丽妆受上海供应链不畅影响营业收入有所下降。
- **超市及便利店板块：**新华都因全资子公司股权转让与互联网营销业务表现优异实现净利润较同期大幅增长；三江购物、百联股份、步步高受疫情常态化影响 Q2 业绩承压；永辉超市上半年基本实现盈亏平衡。
- **日用化妆品板块：**青松股份子公司诺斯贝尔 3 项取得实用新型专利；上海家化发布股权激励限售股份解禁预告。
- **珠宝首饰及钟表板块：**豫园股份发布关于股东部分股份质押的公告；莱绅通灵主营业务收入表现不佳，Q2 业绩同比下降。
- **购百板块：**北京城乡重组过会事项将于 7 月 13 日召开，同日起公司股票停牌；王府井短期疫情扰动承压，6 月业绩企稳回升。
- **推荐标的：**维持全渠道配置的逻辑不变，推荐重点关注零售渠道类天虹百货（002419.SZ）、王府井（600859.SH）、永辉超市（601933.SH）、家家悦（603708.SH）、红旗连锁（002697.SZ）、华致酒行（300755.SZ）；以及消费品类上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605.SH）、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

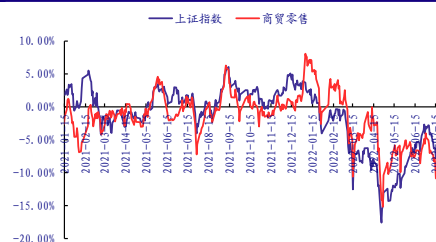
甄唯萱

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2022.7.15



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-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-220710

【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市进度，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

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	13
(三) 国内外行业及公司估值情况	15
三. 风险提示	18

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13日，国常会提出促进家电消费政策	国务院总理李克强13日主持召开国务院常务会议，部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。会议指出，扩消费既有利于提升群众生活水平，又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费。要加快释放绿色智能家电消费潜力。在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。支持发展废旧家电回收利用，提升信息网络、电力等基础设施对家电消费的支撑能力。
7月13日，北京培育建设国际消费中心城市一周年发布会在京举办	7月13日，北京市政府新闻办举行北京培育建设国际消费中心城市一周年发布会。北京地区世界500强企业数量已达57家，居全国首位；2021年以来，北京新落地首店近1300家，处于全国首店经济第一梯队；离境退税商店数量已超800家，居全国首位。展望2025年，北京将打造2-3个千亿级规模世界级商圈；各区至少有1个现代化综合商圈和1条商业步行街，各平原新城至少有1家五星级酒店。
7月14日，商务部表示将加快县域商业数字化转型	7月14日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上透露，下一步，商务部将会同有关部门继续加大工作力度，指导地方以渠道下沉为主线，以县乡为重点，以数字化、连锁化、标准化为手段，加快补齐基础设施和公共服务短板，推动完善县域商业体系。一是加快县域商业数字化转型。二是促进县域商业连锁化发展。三是提高县域商业标准化水平。
7月15日，国家统计局公布6月份社会消费品零售总额	上半年，社会消费品零售总额210432亿元，同比下降0.7%。按消费类型分，商品零售190392亿元，增长0.1%；餐饮收入20040亿元，下降7.7%。限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长9.9%、8.2%。全国网上零售额63007亿元，增长3.1%。其中，实物商品网上零售额54493亿元，增长5.6%，占社会消费品零售总额的比重为25.9%。二季度，社会消费品零售总额同比下降4.6%。其中，4月份社会消费品零售总额同比下降11.1%；5月份降幅收窄至6.7%；6月份由降转升，同比增长3.1%，环比增长0.53%。我们认为当前消费市场环境和政策环境较为积极乐观，随着我国疫情管控效果和疫苗普及的进一步推进，本轮疫情影响程度逐步减弱，国内经济有望逐步恢复至前期增长轨迹；同时伴随居民的消费信心以及国内消费市场活力稳健恢复，2022年社消增速也将进一步向疫情前水平靠拢。
7月15日，百城万店商家联合支	近期，各地政府陆续推出助力实体、刺激消费的政策举措，同时也号召平台和商贸企业发挥自身优势，积极参与。7月15日-26日，百城上

支付宝平台启动 万商家联合支付宝启动“夏日消费节”，覆盖出行、餐饮、快消、零售等“夏日消费节” 多个行业。商家和机构通过线上发优惠券、直播、提供数字化服务，线下铺设红包码等方式，刺激消费活力，提振城市经济。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

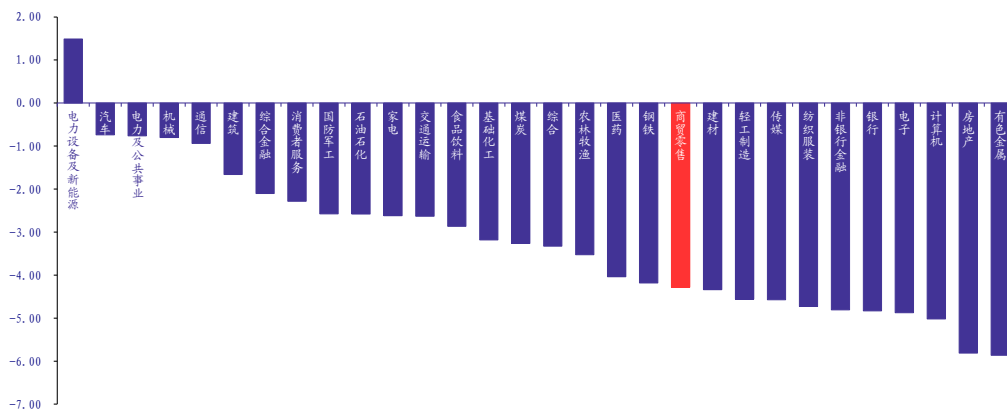
上周(2022.7.11-2022.7.15)CS 商贸零售指数下跌(-4.28%)，表现不及沪深300指数(-4.07%)、上证指数(-3.81%)、深证成指(-3.47%)。年初至今行业指数累计下跌12.68%，跑赢沪深300(-14.00%)，深证成指(-16.47%)，跑输上证指数(-11.31%)。与其他行业相比，上周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第20，较前一周上升4名。

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	-3.81	-0.93	-2.88	-11.31
深证成指	-3.47	-0.03	-3.44	-16.47
沪深300	-4.07	-0.85	-3.22	-14.00
商贸零售	-4.28	-2.31	-1.97	-12.68

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

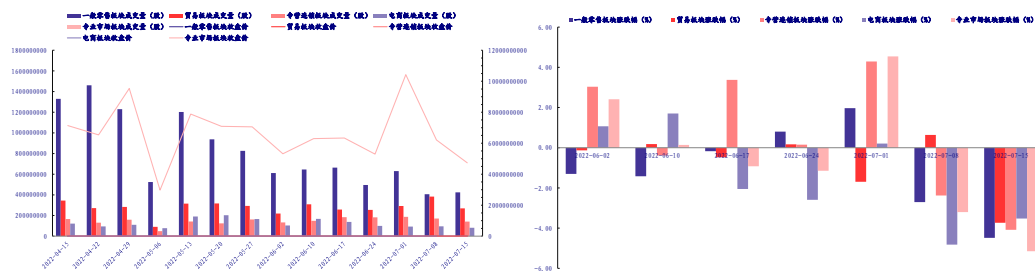
	总市值(亿元)	板块市值	本周涨跌幅	前一周涨	涨跌幅变	年初至今涨跌
	最新收盘日:	占比	(%)	跌幅(%)	化值(%)	幅(%)
	2022-7-15					
CS 商贸零售	-4.28	-2.31	-1.97	-12.68	8019.50	-4.28
CS 一般零售	-4.49	-2.71	-1.78	-10.64	2975.86	-4.49
CS 贸易 II	-3.73	0.64	-4.37	-14.31	1134.34	-3.73
CS 专营连锁	-4.09	-2.38	-1.71	-13.81	2215.22	-4.09
CS 电商及服务	-3.53	-4.82	1.30	-36.15	601.97	-3.53
CS 专业市场经营	-5.15	-3.20	-1.95	-11.94	1092.11	-5.15

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

受市场走势整体偏弱影响,上周所有行业子板块均出现一定下跌,电商及服务板块(-3.53%)、贸易板块(-3.73%)、专业连锁板块(-4.09%)跌幅较小,跑赢行业整体,专业市场经营板块(-5.15%)、一般零售板块(-4.49%)跌幅较大。

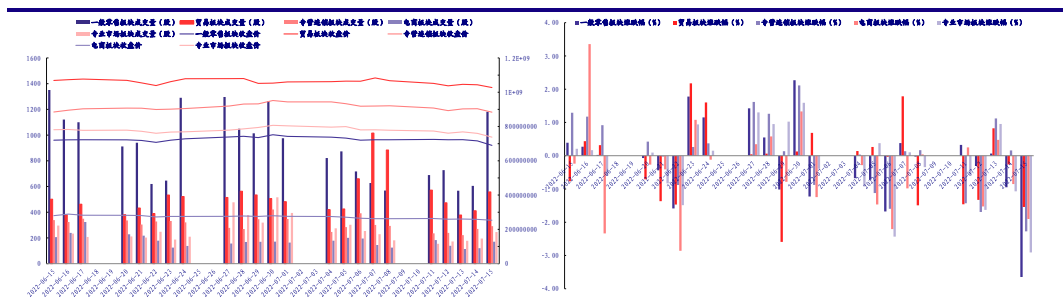
今年上半年,我国货物贸易进出口总值 19.8 万亿元人民币,同比增长 9.4%。其中,出口 11.14 万亿元,增长 13.2%;进口 8.66 万亿元,增长 4.8%。商务部新闻发言人束珏婷在发布会上表示,经过各方共同努力,上半年中国外贸克服国内外多种因素的不利影响,展现出较强发展韧性,不仅外贸规模再创历史新高,且结构优化、质量提升、对国民经济贡献增强,稳市场主体稳就业保民生作用进一步发挥。**贸易板块中**,华鼎股份(600113.SH, 1.19%)、苏美达(600710.SH, 0.50%)保持正增长,板块内其他公司本周均为下跌,其中,宁波中百(600857.SH, -0.25%)、东方创业(600278.SH, -0.54%)等公司跌幅较小;上海物贸(600822.SH, -10.87%)、汇鸿集团(600981.SH, -8.07%)、南纺股份(600250.SH, -7.29%)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格情况（日频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

零售类行业子板块均呈下降趋势, 其中, 其他连锁板块(-1.40%)、百货板块(-3.10%)、电商板块(-3.53%)、珠宝首饰及钟表板块(-3.90%)跌幅较小, 超市及便利店板块(-6.93%)、专业市场板块(-5.15%)、一般零售板块(-4.49%)、综合业态板块(-4.38%)、专营连锁板块(-4.09%)跌幅较大。

截至7月15日, A股101家消费品零售行业上市公司中已有40家公司发布2022年半年度业绩预告, 其中购百板块17家、超市及便利店板块10家、珠宝首饰及钟表板块4家、个护板块3家、电商板块2家、化妆品板块2家、其他连锁板块2家。受疫情反复影响, 线下实体经济承压, 购百板块中8家公司出现亏损, 6家公司上半年业绩同比下滑50%以上; 超市板块中4家公司出现亏损, 4家公司受益于线上渠道的拓展和经营效益提升实现业绩扭亏为盈或同比大幅增长; 珠宝首饰及钟表板块因疫情对主营产品需求负面影响较大, 4家公司均出现上半年业绩亏损或同比下滑50%以上; 电商、个护及化妆品板块公司业绩预告较少, 所属公司主营业务收入较为稳定, 在疫情短期扰动下盈利能力具备韧性。

个护板块: 稳健医疗防疫产品供不应求, Q2 医疗板块收入高增

7月11日, 稳健医疗(300888.SZ, 1.84%)发布2022年半年度业绩预告, 2022年1-6月, 公司预计实现主营业务收入49.2亿元-51.8亿元, 同比增长22%-29%。其中医用耗材业务预计实现主营业务收入30.5亿元-32.5亿元, 同比增长37%-46%; 健康生活消费品业务预计实现主营业务收入18.7亿元-19.3亿元, 同比增长4%-8%。2022年1-6月, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润8.6亿元-9.0亿元, 同比增长13%-18%。2022年第二季度, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润5.0亿元-5.4亿元, 同比增长79%-93%。主要因为公司贯彻执行降本增效战略成效凸显, 期间费用率持续下降, 消费品业务全棉时代毛利率上升。我们认为, 在国内疫情常态化防控、政府核酸检测等需求提振的背景下, 公司医疗耗材产品供不应求, 叠加品牌力渠道力加持, 防疫用品销售超预期带动医疗增速亮眼。此外, 公司持续提升核心品类市占率, 棉柔巾、湿巾、卫生巾等上半年销售表现优异, 婴儿湿巾等多个产品连带率持续提升。下半年随着疫情逐步控制, 消费品业务有望实现反弹。

电商及代运营板块: 名创优品港股上市破发; 丽人丽妆受上海供应链不畅影响营业收入有所下降

7月13日, 名创优品(9896.HK)在港交所双重上市, 开盘价为13.20港元, 跌破发行价13.80港元。据悉, 此前名创优品计划发售股价不超22.1港元, 最终发售价为13.8港元, 较

此前最高发售价折让 37%。财报显示,截至 2022 年 3 月 31 日,名创优品在全球门店数量 5113 家,其中,国内有 3197 家;海外店铺数量 1916 家。我们认为,名创优品连续 3 年累计亏损近 20 亿,并且从当下的经营情况来看,未来盈利仍具有不确定性,资本市场对公司价值成长能力存疑。

7 月 14 日,丽人丽妆(605136.SH, -5.94%)发布公告,预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 400.00 万元至 600.00 万元,同比减少 98.05%至 97.08%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1571.75 万元至-1371.75 万元,同比减少 109.75%至 108.51%。本期业绩变动的主要原因为,2022 年上半年,全国部分省市尤其是公司所在的上海市出现了较为严重的新冠疫情。由于疫情原因,自 3 月下旬至 5 月底,公司位于上海及周边地区的仓储无法及时发货,物流供应链不畅严重影响公司营收的实现;同时由于上海地区快递业务受阻,公司无法为位于上海的客户配送化妆品等产品,导致公司丧失了疫情期间来自于上海地区的收入,而公司在上海的物业租赁费、仓库仓储费、人员工资等固定费用并没有相应地降低。我们认为,受重点地区影响公司营运能力短期受阻,但基本面没有改变。长期来看,公司具备稳定的品牌矩阵规模及多元化运营渠道,随着物流环境不断改善,未来业绩有转好的空间。

超市及便利店板块:新华都因全资子公司股权转让与互联网营销业务表现优异实现净利润较同期大幅增长;三江购物经营效益提升实现净利润同比增加;三江购物、百联股份、步步高受疫情常态化影响 Q2 业绩承压;永辉超市上半年基本实现盈亏平衡

7 月 11 日,新华都(002264.SZ, 4.03%)发布 2022 年半年度业绩预告,2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 1.8 亿元-2.5 亿元,比上年同期增长 144.70%-239.86%;扣除非经常性损益后的净利润预计为 0.72 亿元-0.85 亿,比上年同期增长 1.68%-18.40%;基本每股收益预计为 0.26 元/股-0.37 元/股。本报告期预计归属于上市公司股东的净利润同比增长,主要原因:一是报告期内公司完成零售业务板块 11 家全资子公司 100%股权转让事宜,产生投资收益 1.25-1.45 亿元,该收益属于非经常性损益。二是公司主业互联网营销业务实现归母净利润同比增长:2022 年上半年公司 GMV 达 33.93 亿元,覆盖了酒类、水饮、母婴、家居以及日化等品类,覆盖了天猫、京东以及其他各平台;公司自有商号“酒连酒”上半年 GMV 同比增长 145%。我们认为,报告期内公司不断丰富品牌矩阵,与泸州老窖、汾酒等品牌延续合作关系进一步夯实了公司在酒类优势赛道的市场地位,开拓云南白药医疗器械等新品牌初步拓展大健康赛道。“618”为上半年重要的电商大促节点,公司积极迎战,所获成绩奠定了 2022 年业绩基础。

7 月 14 日,三江购物(601116.SH, -4.33%)发布半年业绩预告称,预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 7846 万元,预计同比增加 3500 万元左右,同比增幅 80.53%左右。扣除非经常性损益后,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5537 万元左右,预计同比增加 2721 万元左右,同比增幅 96.63%左右。我们认为,本期业绩预增的主要原因系公司提升经营效率,降低经营成本,带来效益提升。

7 月 14,华联综超(600361.SH, 10.09%)发布公告称,经财务部门初步测算,预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-6666.28 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将继续亏损。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-8236.21 万元。本期业绩预亏的主要原因为,一、主营业务影响。由于零售行业竞争激烈、

其他渠道分流以及疫情对公司部分重点地区经营造成影响等原因，公司营业收入与上年同期相比下降 6.11%，毛利率下降 2.44%，毛利额下降 17,850 万元。二、非经营性损益的影响。由于非流动资产处置损益、政府补助、其他营业外收支等，合计产生非经常性损益 1570 万元。公司对联营企业和合营企业的投资收益，比上年同期减少 481 万元。华联综超总部位于北京，主营超市零售，受北京疫情常态化防控影响实体经营线下承压，盈利能力有所下降。

7 月 14 日，百联股份 (600827.SH, -5.92%) 公告称，2022 年半年度预计亏损，2022 年半年度归属于上市公司净利润预计-1.34 亿元至-1.1 亿元。扣除非经常性损益事项后，公司 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-1.52 亿元至-1.24 亿元。本期业绩预亏的主要原因为报告期内，为配合上海新冠疫情防控要求，自 2022 年 3 月下旬起，公司旗下除参与保供的部分门店外，其他在沪门店均处于闭店状态，至 6 月初方逐步恢复正常营业。同时，公司积极响应上海市政府及国资委的号召，践行企业社会责任，履行国有企业服务区域经济发展的主体责任，对符合条件的小微企业租户和个体工商户租户实施房屋租金减免方案，切实减轻租户经营压力，与小微企业和个体工商户共克时艰、共渡难关。以上原因导致公司 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润出现亏损。

7 月 14 日，永辉超市 (601933.SH, -12.02%) 发布公告称，公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 0.8 亿元，与上年同期归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-9.3 亿元相比减亏 10.1 亿元。公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润-1.2 亿元，与上年同期归属于上市公司股东的净利润-10.8 亿元相比减亏 9.6 亿元。本期业绩预告适用于净利润为负值的情形。本期业绩预亏的主要原因为，公司持有的金融资产在二级市场的公允价值持续下跌，经初步测算，上半年度公司权益工具投资公允价值变动损失预计为税前 4.4 亿元。2022 年上半年较上一年度外部市场竞争环境有所好转，公司经营逐步趋于稳定，公司营业收入与毛利率均有所增长，其中二季度同店比 7.2%、毛利率同比上升 2.2%。我们认为，疫情反复对公司经营带来不利影响且本期权益工具公允价值变动影响较大，随着市场消费回暖公司盈利能力不断好转，毛利率和费用率仍有一定改善空间。

7 月 15 日，步步高 (002251.SZ, -5.20%) 发布 2022 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 2,000 万元-3,000 万元，比上年同期下降 85.58%-90.39%。扣除非经常性损益后的净亏损 2,800 万元-4,200 万元。受疫情常态化影响，居民消费复苏缓慢，加之渠道竞争依然激烈，实体零售行业承压较大，报告期公司业绩较上年同期下降。此外，上年同期公司发行金星路步步高广场不动产资产证券化(REITs)项目产生投资收益，该投资收益属于非经常性损益。我们认为，后疫情时代传统零售企业在渠道与人群增长上的竞争愈发激烈，公司正在经历从实体零售向数字化转型的关键时期，随着社会消费回暖与数字化建设稳步推进，公司经营现状有望得到改善。

日用化妆品板块：青松股份子公司诺斯贝尔 3 项取得实用新型专利；上海家化发布股权激励限售股份解禁预告

7 月 11 日，青松股份 (300132.SZ, -2.10%) 公布，公司全资子公司诺斯贝尔化妆品股份有限公司(简称“诺斯贝尔”)近日收到了国家知识产权局颁发的 3 项《实用新型专利证书》，分别为“一种视觉面膜检测装置”(该实用新型涉及一种面膜检测装置，具有自动上料、检测及自动剔除，效率高，劳动强度小的特点)、“一种卸妆湿巾均湿装置”(该实用新型涉及一种卸

妆湿巾均湿装置,具有喷淋管内的液体流量相同,湿巾湿度均匀的特点)及“一种湿巾包装袋裁修边设备”(该实用新型涉及一种裁修边装置,具有结构简单、裁修边快捷方便的特点)。我们认为,上述专利的取得不会对公司全资子公司诺斯贝尔目前生产经营情况产生重大影响,但有利于诺斯贝尔进一步完善知识产权保护体系,形成持续创新机制,提升诺斯贝尔的核心竞争力。

7月15日,上海家化(600315.SH, -5.81%)发布关于2020年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解锁暨上市的公告。公告称,公司156.2万股限售股将于7月21日起上市流通,占总股本的0.23%,按最新收盘价计算,解禁市值为5213.82万元,此次解禁股份类型为股权激励限售股份。我们认为,此次解禁份额较小,且公司产品生产、仓储物流与线下零售端受上海疫情影响短期承压,复工复产后有望得到边际改善,长期来看公司品牌力不断提升,此次股价压力相对可控。

珠宝首饰及钟表板块:豫园股份发布关于股东部分股份质押的公告;莱绅通灵主营业务收入表现不佳, Q2 业绩同比下降

7月12日,豫园股份(600655.SH, -5.31%)公布,公司于2022年7月12日接到控股股东复星高科技的告知函,其将所持有公司的部分股份办理质押手续,此次质押12116.8万股,质押融资资金用途为偿还债务。公司前身为上海豫园商场,依托上海基本盘面向全国发展,2022年上半年公司经营区域内受疫情反复影响较大,对实体零售业务造成冲击,但公司基本面不变。公司未来融资环境有望改善。

7月14日,莱绅通灵(603900.SH, -6.78%)发布公告称,经财务部门初步测算,莱绅通灵珠宝股份有限公司预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润450万元左右,与上年同期相比减少95.54%左右。预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润30万元左右,与上年同期相比减少99.66%左右。本期业绩预减的主要原因为:受疫情影响,珠宝镶嵌类市场需求下降,公司各门店相继因各地防疫政策要求暂停营业,整体营业时间有所减少,导致主营业务收入减少。同时,根据公司经营战略和渠道策略,优化关闭了少量经营效果不佳的门店,也是主营业务收入有所下降的原因之一。同时,非经营性损益的影响公司本期非经营性损益较上年同期减少830万元左右。我们认为,为应对疫情以及疫情以来市场消费的信心不足,公司管理层重点调整经营战略和品牌策略,一方面通过加大产品促销力度和调整营销策略,带动疫情闭店情况下销售维稳,让品牌在疫情时期也有声量和影响度;另一方面公司销售费用和管理费用虽然均有明显下降,但主营业务收入下降、固定成本和刚性支出较大;以上两方面使公司毛利率略有下降,整体费用率仍有所上升。

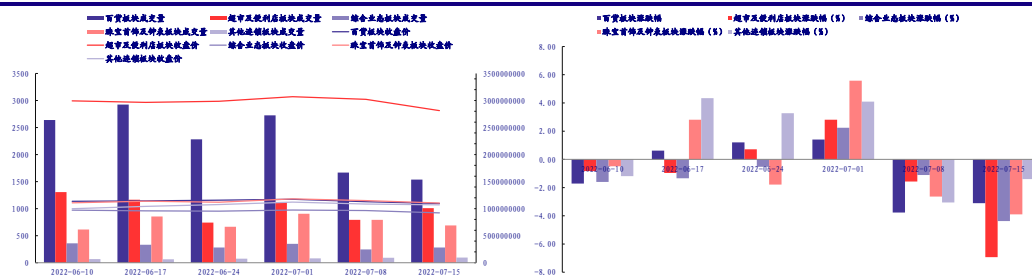
购百板块:北京城乡重组过会事项将于7月13日召开,同日起公司股票停牌;王府井短期疫情扰动承压,6月业绩企稳回升

7月12日,北京城乡(600861.SH, 3.65%)发布公告,中国证监会上市公司并购重组审核委员会(简称“并购重组委”)定于2022年7月13日上午9:00召开工作会议,审核公司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事项。经公司向上海证券交易所申请,公司股票将于2022年7月13日(星期三)开市起停牌,待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。我们认为,重组事项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,把握人请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

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。

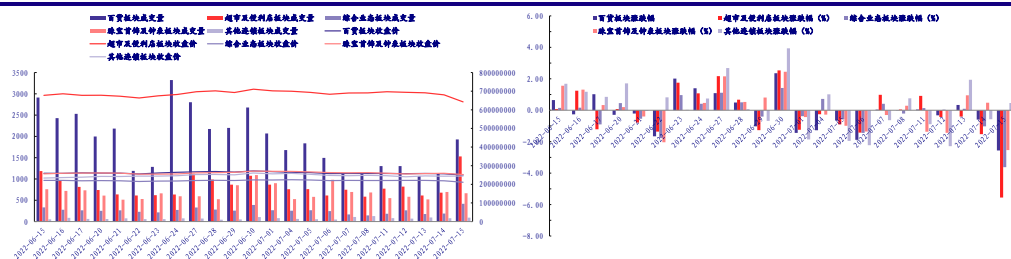
7月14日，王府井（600859.SH，-0.81%）发布公告称，经财务部门初步测算，预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比减少1.32亿元到2.11亿元，同比减少23%到37%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，减少约2.63亿元到2.98亿元，同比减少约57%到65%。公司本期业绩较上年同期下降主要受新冠肺炎疫情在全国多地反弹影响所致。受上半年疫情反弹加剧影响，公司旗下门店按照地方政府要求落实防疫政策，不同程度的闭店或缩短了营业时间，特别是3-5月影响更为显著。进入6月以来，各地疫情得到了一定控制，公司积极开展引流扩销工作，经营业绩开始企稳回升。同时，报告期内，公司非经常性损益金额约2.2亿元，主要受收购北京王府井购物中心管理有限责任公司股权事项以及公司持有的交易性金融资产股价下跌共同影响所致。我们认为，随着各地对突发疫情的适应性增强、疫情防控逐步常态化，疫后恢复时间有望缩短。同时，在各地消费券等活动的刺激下，补偿性消费需求高企，公司未来经营现状有望回暖。

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 (%) 年初至今	相对收益率 (%) 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。	-7.77	0.62	13.30
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。	-0.76	-11.97	0.71
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。	-	-9.20	3.48
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。	-7.61	-25.54	-12.86
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。	-4.55	-9.22	3.46
300755.SZ	华致酒行	作为精品酒水营销和服务商,得到上游品牌商和下游客户、终端消费者的认可,具有一定的品牌优势。随着公司的渠道及品类建设不断完善,有望成为十四五规划中百亿级别的酒流通企业。	-2.00	-18.98	-6.30
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。	-8.93	-41.09	-28.41
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。	-3.70	-42.23	-29.55
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。	-5.55	-42.67	-29.99
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。	-6.63	-17.40	-4.72
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。	1.34	8.63	21.31
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。	-3.30	-24.66	-11.98
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	-0.08	7.71	20.39

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。

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。

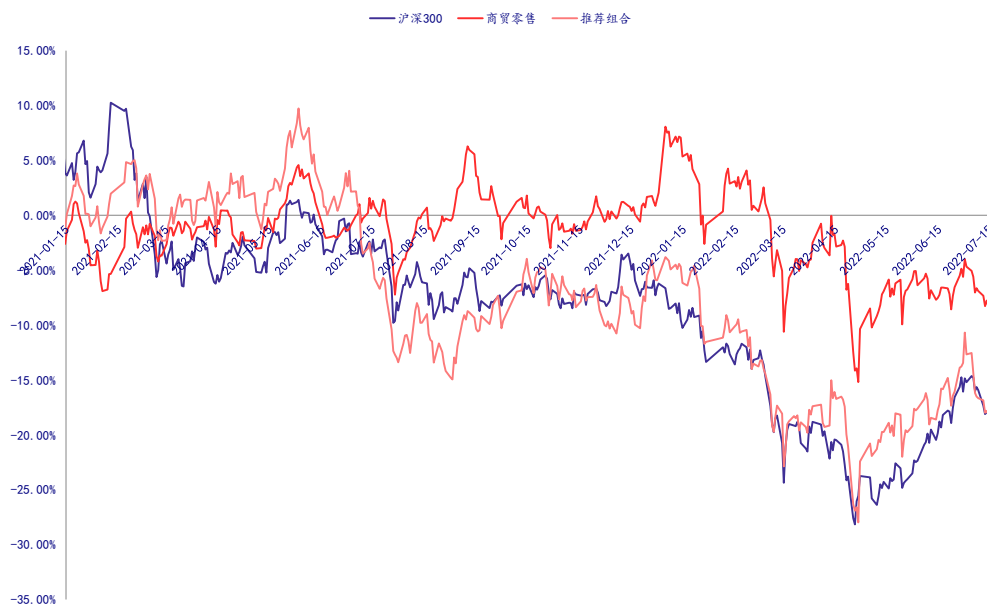
领先的大健康消费企业，以棉为核心在原材料端形成差异化，通过“稳健医疗”和“全棉时代”两大龙头品牌分别在医用敷料和消费品领域内布局，全渠道产品销售，在棉柔巾等细分品类赛道表现突出，持续强化输出“全棉生活方式”，为消费者提供品质生活方式，符合消费升级、品质生活的行业大趋势。

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。

301009.SZ	可靠股份	-0.34	-35.84	-23.16
605009.SH	豪悦护理	-5.50	-33.17	-20.49
300888.SZ	稳健医疗	2.54	-9.58	3.11
003006.SZ	百亚股份	-6.70	-37.49	-24.81

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

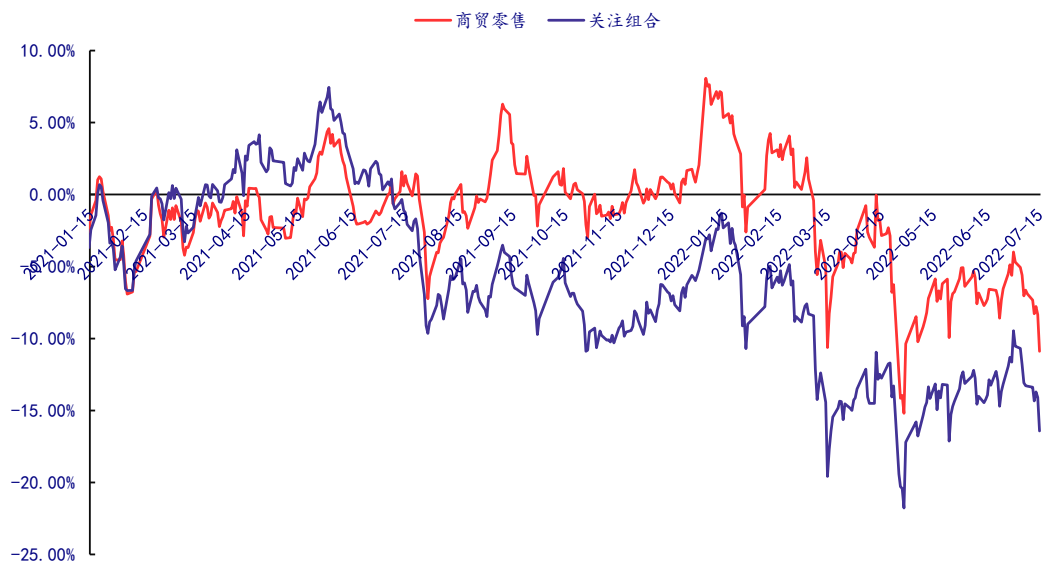
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售 (中信) 收益率 (%)
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-1.44	11.24
	2	002419.SZ	天虹股份	0.62	13.30
	3	600697.SH	欧亚集团	-0.71	11.97
	4	600729.SH	重庆百货	-2.95	9.73
	5	600858.SH	银座股份	-3.66	9.02
	6	601366.SH	利群股份	-5.33	7.35
	7	603101.SH	汇嘉时代	3.38	16.06
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-18.28	-5.60
	2	002345.SZ	潮宏基	-21.39	-8.71
	3	002574.SZ	明牌珠宝	-8.94	3.74
	4	002867.SZ	周大生	-18.94	-6.26
	5	600612.SH	老凤祥	-15.33	-2.65
	6	600655.SH	豫园股份	-17.36	-4.68
	7	603900.SH	菜绅通灵	-15.03	-2.35
日用化学品	1	300740.SZ	水羊股份	-22.84	-10.16
	2	600315.SH	上海家化	-17.40	-4.72
	3	603605.SH	珀莱雅	8.63	21.31
	4	603983.SH	丸美股份	-24.66	-11.98
	5	300957.SZ	贝泰妮	7.71	20.39
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-30.26	-17.58
	7	300132.SZ	青松股份	-42.16	-29.48
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-18.98	-6.30
	2	603214.SH	爱婴室	-18.42	-5.74
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-50.73	-38.05
	2	002127.SZ	南极电商	-28.83	-16.15
	3	002640.SZ	跨境通	0.96	13.64
	4	300792.SZ	壹网壹创	-42.23	-29.55
	5	605136.SH	丽人丽妆	-42.67	-29.99
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-35.84	-23.16
	2	605009.SH	豪悦护理	-33.17	-20.49
	3	003006.SZ	百亚股份	-37.49	-24.81
	4	001206.SZ	依依股份	-32.44	-19.76

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。

	5	300888.SZ	稳健医疗	-9.58	3.11
	6	603238.SH	诺邦股份	-24.24	-11.56
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-2.99	9.69
	2	002251.SZ	步步高	-9.09	3.59
	3	002264.SZ	新华都	-8.45	4.23
	4	002697.SZ	红旗连锁	-9.22	3.46
	5	600361.SH	华联综超	21.39	34.07
	6	600827.SH	百联股份	-14.34	-1.66
	7	601116.SH	三江购物	3.01	15.69
	8	601933.SH	永辉超市	-9.20	3.48
	9	603708.SH	家家悦	-25.54	-12.86
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	2.77	15.46
	2	000564.SZ	供销大集	-41.52	-28.84
	3	002277.SZ	友阿股份	25.46	38.14
	4	002561.SZ	徐家汇	37.22	49.90
	6	600628.SH	新世界	-10.71	1.97
	7	600723.SH	首商股份	0.00	12.68
	8	600785.SH	新华百货	-12.44	0.24
	9	600859.SH	王府井	-11.97	0.71
	10	603123.SH	翠微股份	41.91	54.60

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

图 7 核心组合年初至今收益率变动

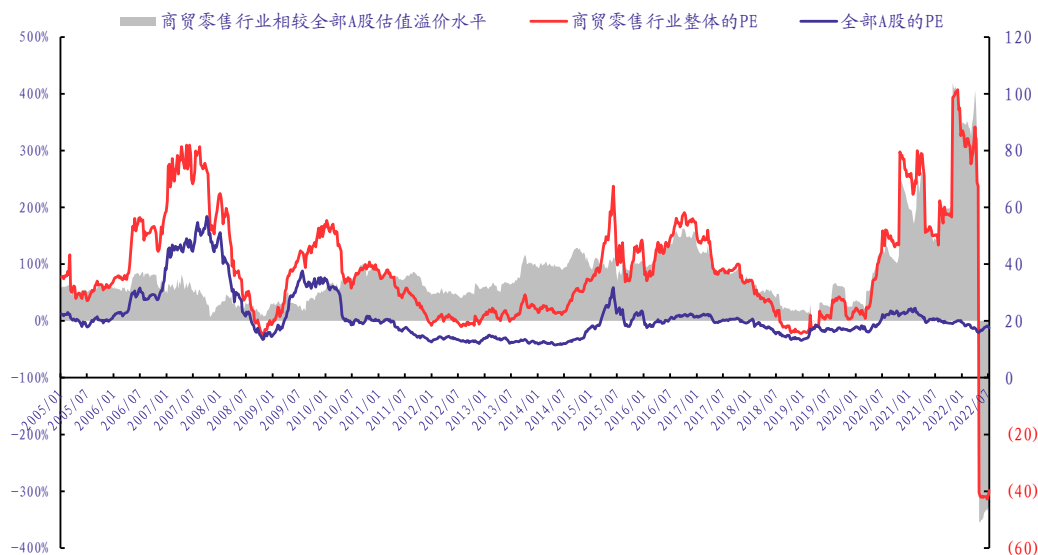


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整

(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

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 2022.7.15 计），市盈率平均为 16.82 倍，估值中位数为 16.53 倍，主要位于 -60-55 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（以 2022.7.15 计），市盈率平均为 6.04 倍，估值中位数为 12.37 倍，主要位于 -245-125 倍之间。

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。

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 (亿美元)
		FY21	FY20	FY21	FY20	2022/7/15	2022/7/15
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	53.95	11,553.04
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	28.45	2,823.56
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	27.22	3,538.00
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	18.19	3,005.26
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	41.03	2,316.47
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	14.04	1,182.39
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	15.63	1,250.60
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	1.95%	6.11	328.68
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	-58.76	941.45
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	14.29	263.85
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	21.27	709.54
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	11.61	680.10
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	17.22	272.87
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	25.32	377.16
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	15.84	341.68
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	7.42	163.18
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	22.53	192.57
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	18.94	205.84
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	9.46	63.05
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	15.07	145.72
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	3.87	36.26
2912.TW	统一超	-13.45%	-2.89%	1.63%	1.32%	35.85	2,983.72
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	36.45	92.57
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	2.78	44.80
	均值	325.03%	-38.84%	23.80%	0.64%	16.82	
	中位数	36.49%	4.49%	18.21%	5.68%	16.53	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	53.95	
	最小值	-107.21%	-799.29%	1.63%	-70.22%	-58.76	

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)
		FY21	FY20	FY21	FY20	2022/7/15	2022/7/15
1929.HK	周大福	-	107.74%	-	23.58%	22.11	1,484.00

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。

6808.HK	高鑫零售	-	26.04%	-	30.26%	-23.66	215.60
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.73%	-13.60%	5.36	237.06
0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-2.12	114.30
	均值	27.68%	-24.41%	7.06%	3.57%	0.42	
	中位数	27.68%	-17.66%	7.06%	4.99%	1.62	
	最大值	37.06%	107.74%	8.73%	30.26%	22.11	
	最小值	18.31%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-23.66	

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)
		Y22Q1	Y21Q1	Y22Q1	Y21Q1	2022/7/15	2022/7/15
002024.SZ	ST 易购	-410.60%	149.37%	-64.13%	-6.63%	-0.42	188.99
601933.SH	永辉超市	470.44%	-108.27%	3.45%	-9.99%	-9.59	332.15
002640.SZ	跨境通	-125.86%	-66.27%	-51.01%	-33.46%	8.00	49.23
600315.SH	上海家化	17.81%	41.92%	0.11%	27.04%	33.39	226.86
002127.SZ	南极电商	4.43%	3.64%	16.42%	20.99%	24.64	118.82
600827.SH	百联股份	-31.62%	1776.80%	-0.50%	7.90%	31.68	190.41
600859.SH	王府井	15.73%	215.65%	-4.08%	63.60%	18.24	265.26
002419.SZ	天虹股份	104.89%	235.73%	2.75%	12.42%	16.23	72.12
600612.SH	老凤祥	-30.05%	63.78%	7.23%	18.70%	12.42	168.23
600729.SH	重庆百货	-4.39%	156.46%	-19.04%	25.22%	9.28	89.48
000587.SZ	金洲慈航	60.37%	73.40%	-29.13%	-95.74%	-1.65	24.21
002251.SZ	步步高	-67.64%	5.04%	-21.58%	-8.46%	-20.62	53.56
002721.SZ	金一文化	-0.14%	-66.47%	-45.10%	10.24%	-2.56	33.12
000501.SZ	鄂武商 A	-34.20%	218.83%	-6.47%	55.10%	12.37	81.74
600122.SH	宏图高科	86.19%	80.16%	-11.34%	-49.92%	-8.66	21.20
002345.SZ	潮宏基	-8.42%	597.91%	11.88%	82.60%	10.79	36.78
002094.SZ	青岛金王	-15.96%	122.46%	-3.82%	19.66%	125.13	25.84
603900.SH	莱绅通灵	-76.83%	430.38%	-26.57%	98.20%	-244.84	22.44
601116.SH	三江购物	75.98%	-64.34%	-0.62%	-18.12%	47.90	52.08
002697.SZ	红旗连锁	-1.56%	-13.31%	7.99%	-3.64%	13.67	65.55
600628.SH	新世界	-55.58%	273.00%	-22.13%	33.72%	79.57	44.76
000759.SZ	中百集团	23.62%	101.41%	-1.25%	-11.76%	-145.72	33.10
000026.SZ	飞亚达 A	-26.97%	1011.32%	-14.84%	134.26%	11.25	38.51
600415.SH	小商品城	78.75%	41.11%	106.68%	2.35%	17.73	288.84
603123.SH	翠微股份	5.45%	3090.51%	-2.85%	7.39%	54.34	91.93
600697.SH	欧亚集团	-38.94%	119885.60%	-5.09%	14.21%	96.50	19.09
603708.SH	家家悦	12.51%	-37.79%	8.32%	-4.12%	-25.91	75.38
	均值	1.02%	4748.82%	-6.10%	14.51%	6.04	

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

中位数	-1.56%	101.41%	-3.82%	10.24%	12.37
最大值	470.44%	119885.60%	106.68%	134.26%	125.13
最小值	-410.60%	-108.27%	-64.13%	-95.74%	-244.84

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

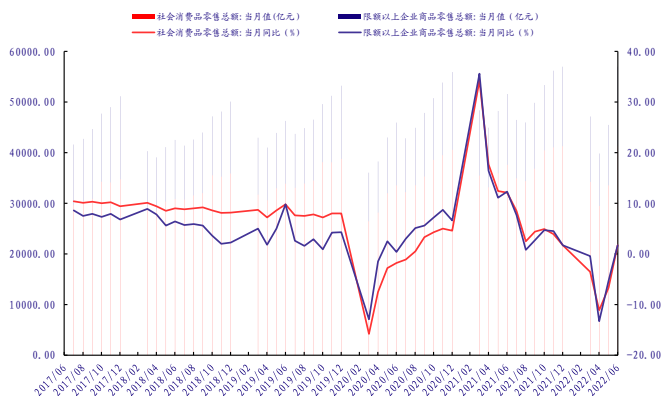
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3228.06	3356.08	-3.81
深证成指	12411.01	12857.13	-3.47
沪深 300	4248.53	4428.78	-4.07
CS 商贸零售	3574.13	3733.99	-4.28
沪市单周成交金额 (亿元)	20831.05	23892.46	-12.81
深市单周成交金额 (亿元)	29006.11	31117.95	-6.79
沪股通单周成交净买入 (亿元)	-138.00	-9.01	1431.63
深股通单周成交净买入 (亿元)	-82.41	44.61	-284.73
两市融资余额 (亿元)	15264.26	15276.90	-0.08
商贸零售行业周成交额 (亿元)	416.21	490.44	-15.14

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

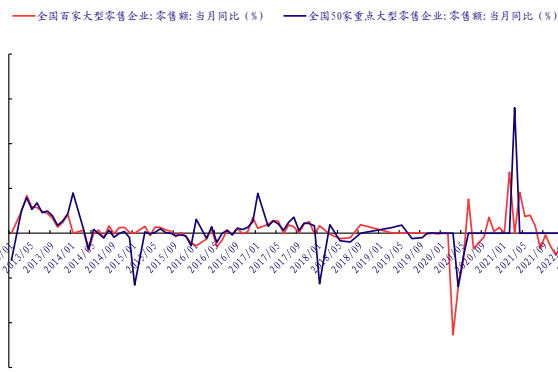
(二) 行业数据跟踪

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）



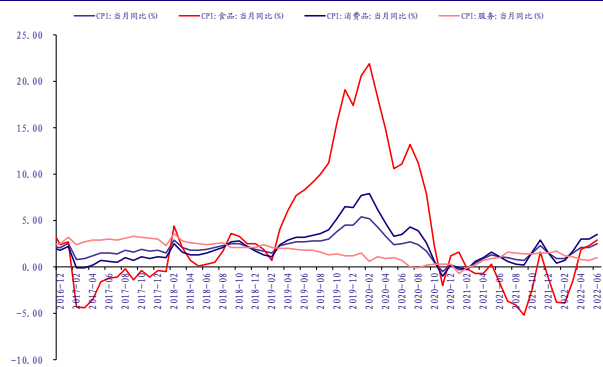
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



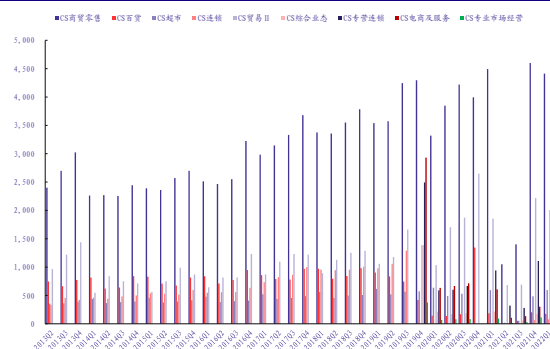
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 CPI：当月同比 (%)



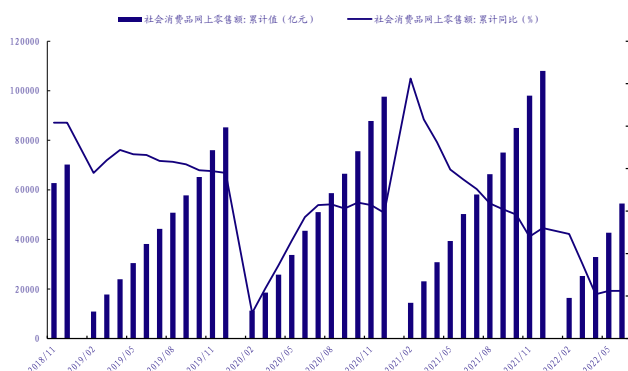
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）



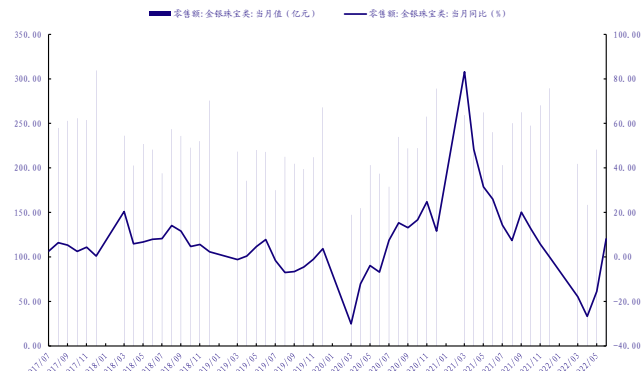
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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	营业收入同 比增长率	净利润	净利润同比 增长率	ROE (加 权)	ROA
				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 III	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 化学 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 务 III	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
	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

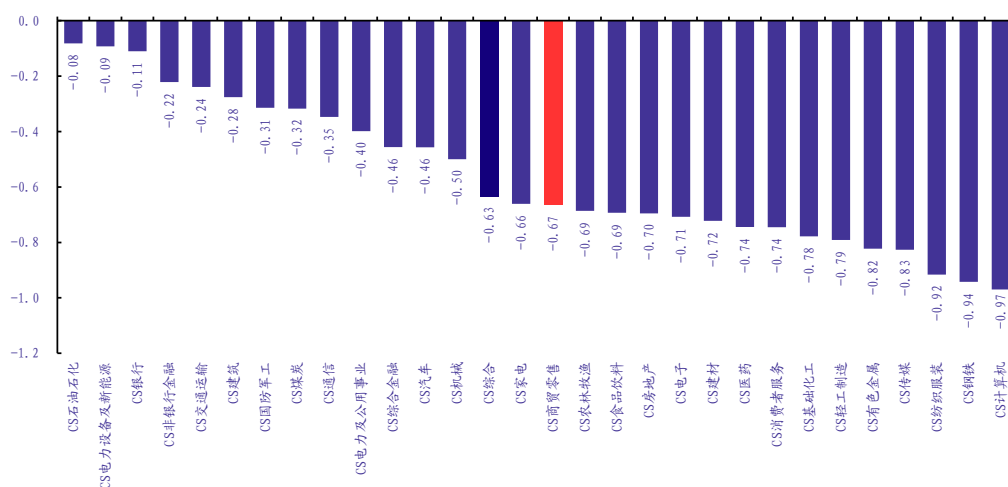
	4	002697.SZ	红旗连锁	24.41	(3.64)	1.22	(13.31)	3.26	2.03
	5	600361.SH	华联综超	22.71	(10.51)	0.21	(46.55)	1.05	1.40
	6	600827.SH	百联股份	102.86	7.90	2.76	1,776.80	0.87	1.08
	7	601116.SH	三江购物	11.05	(18.12)	0.47	(64.34)	1.52	1.44
	8	601933.SH	永辉超市	272.43	(9.99)	4.88	(108.27)	4.60	(0.10)
	9	603708.SH	家家悦	51.08	(4.12)	1.24	(37.79)	5.60	1.39
百货	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
	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
	10	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

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。

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 (%)
000155.SZ	川能动力	0.25	600605.SH	汇通能源	-0.08
600774.SH	汉商集团	0.16	002091.SZ	江苏国泰	-0.08
600821.SH	津劝业	0.07	600655.SH	豫园股份	-0.08
000715.SZ	中兴商业	0.05	600287.SH	江苏舜天	-0.09
600306.SH	商业城	0.05	000501.SZ	鄂武商 A	-0.09
600361.SH	华联综超	0.03	601086.SH	国芳集团	-0.09
000626.SZ	远大控股	0.02	600811.SH	东方集团	-0.09
002740.SZ	爱迪尔	0.01	600861.SH	北京城乡	-0.10
000906.SZ	浙商中拓	0.01	600827.SH	百联股份	-0.11
000759.SZ	中百集团	0.00	600697.SH	欧亚集团	-0.11
000564.SZ	供销大集	0.00	000829.SZ	天音控股	-0.11
000587.SZ	金洲慈航	-0.01	601828.SH	美凯龙	-0.12
600120.SH	浙江东方	-0.01	600838.SH	上海九百	-0.12
603101.SH	汇嘉时代	-0.01	600712.SH	南宁百货	-0.12
000785.SZ	武汉中商	-0.02	000419.SZ	通程控股	-0.12
600790.SH	轻纺城	-0.02	600814.SH	杭州解百	-0.12
600824.SH	益民集团	-0.02	002277.SZ	友阿股份	-0.12
002264.SZ	新华都	-0.02	002561.SZ	徐家汇	-0.13
600280.SH	中央商场	-0.02	002867.SZ	周大生	-0.14
002102.SZ	ST 冠福	-0.02	002419.SZ	天虹股份	-0.14
000882.SZ	华联股份	-0.03	600735.SH	新华锦	-0.14
600858.SH	银座股份	-0.03	600755.SH	厦门国贸	-0.15
601010.SH	文峰股份	-0.03	000632.SZ	三木集团	-0.16
002024.SZ	苏宁易购	-0.03	002251.SZ	步步高	-0.17
601366.SH	利群股份	-0.03	600693.SH	东百集团	-0.17
600981.SH	汇鸿集团	-0.03	603708.SH	家家悦	-0.17
600122.SH	宏图高科	-0.03	600729.SH	重庆百货	-0.17
600278.SH	东方创业	-0.04	002721.SZ	金一文化	-0.17
600241.SH	时代万恒	-0.04	600694.SH	大商股份	-0.18
002356.SZ	*ST 赫美	-0.04	600859.SH	王府井	-0.18
600828.SH	茂业商业	-0.04	300785.SZ	值得买	-0.18
000560.SZ	我爱我家	-0.04	002187.SZ	广百股份	-0.19
002344.SZ	海宁皮城	-0.04	600250.SH	南纺股份	-0.19
002640.SZ	跨境通	-0.04	000026.SZ	飞亚达 A	-0.22
600778.SH	*ST 友好	-0.04	002818.SZ	富森美	-0.23

603900.SH	莱绅通灵	-0.05	601116.SH	三江购物	-0.23
600415.SH	小商品城	-0.05	002731.SZ	萃华珠宝	-0.23
600785.SH	新华百货	-0.05	600113.SH	浙江东日	-0.24
002345.SZ	潮宏基	-0.05	603123.SH	翠微股份	-0.29
601933.SH	永辉超市	-0.05	600822.SH	上海物贸	-0.31
002697.SZ	红旗连锁	-0.06	300755.SZ	华致酒行	-0.31
600738.SH	兰州民百	-0.06	603031.SH	安德利	-0.33
000861.SZ	海印股份	-0.06	603214.SH	爱婴室	-0.45
600826.SH	兰生股份	-0.06	600753.SH	东方银星	-0.45
002416.SZ	爱施德	-0.06	300792.SZ	壹网壹创	-0.48
000679.SZ	大连友谊	-0.06	600612.SH	老凤祥	-0.60
002574.SZ	明牌珠宝	-0.06	000151.SZ	中成股份	-0.74
002336.SZ	人人乐	-0.06	600857.SH	宁波中百	-0.92
600710.SH	苏美达	-0.06			
600682.SH	南京新百	-0.07			
600865.SH	百大集团	-0.07			
600628.SH	新世界	-0.07			
002127.SZ	南极电商	-0.07			
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]	[交易日期]			[交易日期]	[交易日期]
		最新收盘日	最新收盘日			最新收盘日	最新收盘日
		[单位] %	[单位] %			[单位] %	[单位] %
000001.SH	上证综指	3.37	4.20	603214.SH	爱婴室	7.24	12.42
399001.SZ	深证成指	3.70	6.99	000417.SZ	合肥百货	7.16	8.37
399006.SZ	创业板指	5.92	7.22	002336.SZ	人人乐	7.14	2.76
600361.SH	华联综超	17.98	12.92	000026.SZ	飞亚达 A	7.09	3.57
601933.SH	永辉超市	16.35	5.89	600306.SH	商业城	7.08	1.51
600821.SH	津劝业	15.05	27.67	002251.SZ	步步高	7.03	14.57
000155.SZ	川能动力	14.57	20.52	000829.SZ	天音控股	6.93	7.08
000151.SZ	中成股份	14.16	62.06	603900.SH	莱绅通灵	6.92	2.51
002740.SZ	爱迪尔	13.58	26.17	000679.SZ	大连友谊	6.86	5.56
601366.SH	利群股份	12.71	1.25	600712.SH	南宁百货	6.84	6.53
600861.SH	北京城乡	12.53	6.27	002561.SZ	徐家汇	6.76	24.49
601010.SH	文峰股份	12.46	4.10	600122.SH	宏图高科	6.67	4.62

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。

600822.SH	上海物贸	12.22	5.01	300792.SZ	壹网壹创	6.64	9.63
002277.SZ	友阿股份	11.95	9.16	600827.SH	百联股份	6.42	2.47
600738.SH	兰州民百	11.21	5.78	600415.SH	小商品城	6.16	3.51
000632.SZ	三木集团	10.98	50.23	600120.SH	浙江东方	6.02	4.81
000906.SZ	浙商中拓	10.85	4.75	002697.SZ	红旗连锁	6.00	4.49
002721.SZ	金一文化	10.85	13.26	603031.SH	安德利	5.97	3.01
002356.SZ	*ST 赫美	10.79	4.44	600655.SH	豫园股份	5.88	1.24
600857.SH	宁波中百	10.23	22.96	300755.SZ	华致酒行	5.86	2.83
603123.SH	翠微股份	10.22	13.91	600241.SH	时代万恒	5.82	2.08
000882.SZ	华联股份	10.20	5.95	002640.SZ	跨境通	5.75	6.78
002264.SZ	新华都	10.17	9.32	002345.SZ	潮宏基	5.72	3.59
601828.SH	美凯龙	10.09	4.05	002344.SZ	海宁皮城	5.69	4.39
600811.SH	东方集团	10.06	18.31	600682.SH	南京新百	5.64	1.68
600697.SH	欧亚集团	10.02	3.81	600790.SH	轻纺城	5.63	4.03
600774.SH	汉商集团	9.94	3.54	600826.SH	兰生股份	5.58	1.69
002574.SZ	明牌珠宝	9.65	5.68	002127.SZ	南极电商	5.50	6.11
002091.SZ	江苏国泰	9.56	8.34	002731.SZ	萃华珠宝	5.43	8.75
600250.SH	南纺股份	9.53	15.88	000626.SZ	远大控股	5.41	4.42
600981.SH	汇鸿集团	9.47	3.19	600828.SH	茂业商业	5.28	0.95
000501.SZ	鄂武商 A	9.44	10.60	601086.SH	国芳集团	5.25	3.03
600785.SH	新华百货	9.16	2.80	002102.SZ	ST 冠福	5.20	2.83
002187.SZ	广百股份	9.05	4.25	600710.SH	苏美达	5.18	4.30
600735.SH	新华锦	8.85	12.29	603101.SH	汇嘉时代	5.10	2.40
600693.SH	东百集团	8.33	7.64	600729.SH	重庆百货	4.99	3.20
000560.SZ	我爱我家	8.33	4.05	000785.SZ	武汉中商	4.85	1.34
000587.SZ	金洲慈航	8.20	4.79	600278.SH	东方创业	4.84	4.41
601116.SH	三江购物	8.15	6.47	600859.SH	王府井	4.80	5.62
603708.SH	家家悦	8.13	2.69	600628.SH	新世界	4.72	2.56
002419.SZ	天虹股份	8.12	4.89	600858.SH	银座股份	4.72	6.65
000419.SZ	通程控股	7.87	11.25	600287.SH	江苏舜天	4.68	5.74
600838.SH	上海九百	7.79	10.11	600280.SH	中央商场	4.60	3.43
000861.SZ	海印股份	7.78	6.17	600755.SH	厦门国贸	4.58	4.93
000759.SZ	中百集团	7.69	3.38	600778.SH	*ST 友好	4.50	2.67
002416.SZ	爱施德	7.51	2.72	002867.SZ	周大生	4.47	2.19
600605.SH	汇通能源	7.50	3.42	600814.SH	杭州解百	4.31	3.05
300785.SZ	值得买	7.44	12.40	000564.SZ	供销大集	4.04	2.43
600113.SH	浙江东日	7.44	10.75	002818.SZ	富森美	3.76	6.31
600824.SH	益民集团	7.42	4.03	600694.SH	大商股份	3.21	2.82
600753.SH	东方银星	7.41	8.40	600612.SH	老凤祥	3.10	1.65
600865.SH	百大集团	7.25	4.09				

002024.SZ 苏宁易购 7.25 3.54

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
000026.SZ	飞亚达 A	2.88	600697.SH	欧亚集团	0.79
600682.SH	南京新百	2.70	000417.SZ	合肥百货	0.77
600753.SH	东方银星	2.43	002264.SZ	新华都	0.75
600122.SH	宏图高科	2.27	300792.SZ	壹网壹创	0.74
600739.SH	辽宁成大	2.16	002345.SZ	潮宏基	0.72
000151.SZ	中成股份	1.81	600278.SH	东方创业	0.71
002721.SZ	金一文化	1.75	600858.SH	银座股份	0.71
000861.SZ	海印股份	1.72	000061.SZ	农产品	0.71
000501.SZ	鄂武商 A	1.67	600693.SH	东百集团	0.71
600241.SH	时代万恒	1.64	600315.SH	上海家化	0.70
000560.SZ	昆百大 A	1.60	600778.SH	友好集团	0.69
600415.SH	小商品城	1.59	000679.SZ	大连友谊	0.68
000851.SZ	高鸿股份	1.56	603708.SH	家家悦	0.66
600821.SH	津劝业	1.52	600280.SH	中央商场	0.63
600712.SH	南宁百货	1.50	600790.SH	轻纺城	0.61
000785.SZ	武汉中商	1.50	000882.SZ	华联股份	0.59
600655.SH	豫园商城	1.50	000759.SZ	中百集团	0.59
600250.SH	南纺股份	1.48	000419.SZ	通程控股	0.58
600811.SH	东方集团	1.46	600865.SH	百大集团	0.58
000626.SZ	远大控股	1.42	601010.SH	文峰股份	0.54
600605.SH	汇通能源	1.41	002336.SZ	人人乐	0.49
002094.SZ	青岛金王	1.38	600828.SH	茂业商业	0.46
600361.SH	华联综超	1.29	002640.SZ	跨境通	0.46
603900.SH	通灵珠宝	1.28	002419.SZ	天虹股份	0.44
600612.SH	老凤祥	1.22	002127.SZ	南极电商	0.41
002091.SZ	江苏国泰	1.21	600648.SH	外高桥	0.40
000632.SZ	三木集团	1.21	600824.SH	益民集团	0.39
600774.SH	汉商集团	1.20	000416.SZ	民生控股	0.36
600830.SH	香溢融通	1.16	000564.SZ	供销大集	0.29
600827.SH	百联股份	1.15	002024.SZ	苏宁云商	0.29
600861.SH	北京城乡	1.14	601116.SH	三江购物	0.22
600822.SH	上海物贸	1.12	600694.SH	大商股份	0.21
601828.SH	美凯龙	1.11	600898.SH	国美通讯	0.18
600859.SH	王府井	1.10	600628.SH	新世界	0.17

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

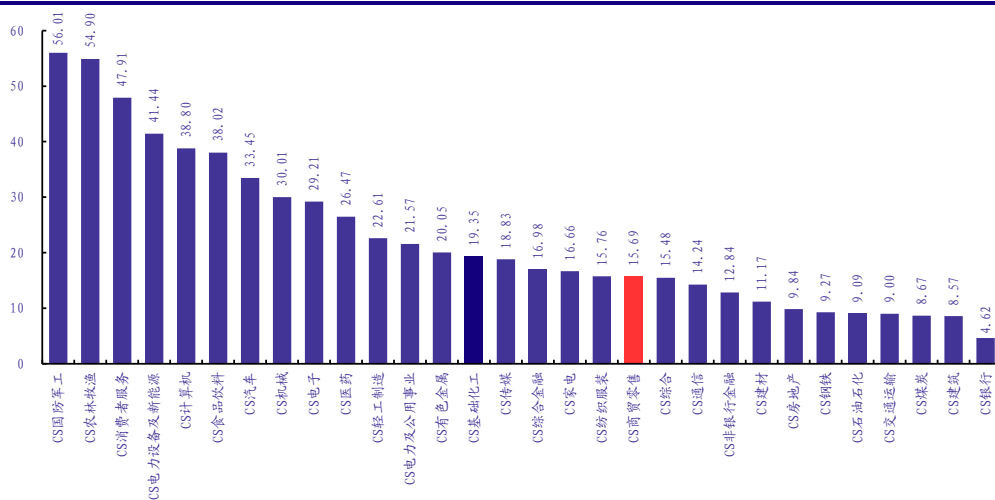
300755.SZ	华致酒行	1.09	603031.SH	安德利	0.11
002344.SZ	海宁皮城	1.08	002697.SZ	红旗连锁	0.05
600981.SH	汇鸿集团	1.07	601366.SH	利群股份	0.03
002187.SZ	广百股份	1.01	601933.SH	永辉超市	0.02
300413.SZ	快乐购	0.98	600857.SH	宁波中百	0.00
600826.SH	兰生股份	0.97	600838.SH	上海九百	-0.10
600735.SH	新华锦	0.93	000715.SZ	中兴商业	-0.21
600814.SH	杭州解百	0.93	603101.SH	汇嘉时代	-0.33
002277.SZ	友阿股份	0.92	600729.SH	重庆百货	-0.34
300785.SZ	值得买	0.92	002561.SZ	徐家汇	-0.36
600120.SH	浙江东方	0.91	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
600755.SH	厦门国贸	0.83			
002574.SZ	明牌珠宝	0.82			
002731.SZ	萃华珠宝	0.82			
603214.SH	爱婴室	0.80			
002818.SZ	富森美	0.79			

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

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。

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 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 ₁ (最新收盘日)	PEG / PEG ₁
002697.SZ	红旗连锁	13.67	8.07	9.09	1.56	5.82
000759.SZ	中百集团	-145.72	194.89	2.70	0.80	3.39
600811.SH	东方集团	-5.90	131.71	2.32	0.16	14.94
002127.SZ	南极电商	24.64	51.13	1.29	0.32	3.99
600859.SH	王府井	18.24	-8.62	1.41	-2.51	-0.56
002345.SZ	潮宏基	10.79	17.12	1.10	0.52	2.11
600710.SH	苏美达	10.11	12.90	0.76	0.70	1.07
002251.SZ	步步高	-20.62		0.30		
300755.SZ	华致酒行	22.83	35.73	0.36	0.51	0.69
300785.SZ	值得买	24.97	12.81	0.25	1.27	0.20
603214.SH	爱婴室	48.08	13.11	0.29	2.21	0.13
601366.SH	利群股份	113.65		0.22		
002277.SZ	友阿股份	72.82	7.86	0.28	5.14	0.06
002091.SZ	江苏国泰	11.25	51.80	0.24	0.17	1.38
601828.SH	美凯龙	10.98	27.92	0.22	0.30	0.72
600694.SH	大商股份	7.70	-13.27	0.16	-0.62	-0.26
000155.SZ	川能动力	82.87	106.33	0.25	0.47	0.54
601933.SH	永辉超市	-9.59	116.94	0.11	0.43	0.26
002344.SZ	海宁皮城	15.20	-9.83	0.13	-1.96	-0.07
600415.SH	小商品城	17.73	25.20	0.11	0.69	0.15
000417.SZ	合肥百货	20.39	-9.87	0.09	-2.08	-0.04
600785.SH	新华百货	59.32	-8.66	0.07	-6.37	-0.01
600729.SH	重庆百货	9.28	9.61	0.08	0.87	0.09
603708.SH	家家悦	-25.91	204.12	0.05	0.12	0.43
600858.SH	银座股份	42.82	27.07	0.02	2.09	0.01
002419.SZ	天虹股份	16.23	47.00	0.02	0.45	0.04
000560.SZ	我爱我家	-24.29		0.01		
002024.SZ	ST易购	-0.42		-0.05		
600655.SH	豫园股份	8.83	11.13	-0.37	0.67	-0.55
000906.SZ	浙商中拓	8.50	36.48	-0.56	0.17	-3.30
000715.SZ	中兴商业	16.38	-18.33	-0.65	-1.06	0.61
600612.SH	老凤祥	12.43	-0.85	-0.94	-12.81	0.07

002416.SZ	爱施德	11.26	30.84	-1.04	0.29	-3.56
000785.SZ	居然之家	11.65	18.96	-0.97	0.49	-1.97
300792.SZ	壹网壹创	20.60	16.90	-0.89	1.04	-0.85
600821.SH	金开新能	26.87	68.70	-1.48	0.24	-6.26
000501.SZ	武商集团	12.37	-10.51	-1.78	-1.16	1.54
600827.SH	百联股份	31.68	-31.30	-1.86	-1.24	1.50
002867.SZ	周大生	11.92	19.78	-2.47	0.53	-4.70
600697.SH	欧亚集团	96.50	-11.66	-2.70	-6.55	0.41
000829.SZ	天音控股	51.34		-3.79		
002818.SZ	富森美	8.97	11.65	-6.82	0.73	-9.31

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）	10
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）	10
图 6 核心组合年初至今收益率变动	12
图 8 商贸零售股估值及溢价分析	15
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）	20
图 10 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	20
图 11 CPI：当月同比（%）	20
图 12 零售行业营业收入：当季值（亿元）	20
图 13 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	20
图 14 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	20
图 15 近一周板块资金流向占比（%）	22
图 16 行业估值水平（剔除异常值）	27

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	11
表 5 核心关注组合概况	13
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	15
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	16
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	17
表 9 市场行情数据汇总	19
表 10 核心关注企业业绩表现	21
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	23
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	24
表 13 个股 BETA 值	26
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	28
表 15 行业内个股 PEG 值	31

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。

甄唯萱：现任消费品零售与化妆品行业分析师。2018年5月加盟银河研究院从事零售行业研究，擅长深度挖掘公司基本面。

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>