

行业研究

可选消费复苏，关注黄金珠宝、化妆品、母婴赛道

——零售行业周报第 441 期（2022.07.18-2022.07.22）

要点

零售板块行情回顾：

过去一周（5 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 1.30% 和 -0.14%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 2.01%，跑赢上证综指和深证成指。2022 年以来（133 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 -10.16% 和 -16.58%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 -10.93%，跑输上证综指，跑赢深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为 2.01%，位列 30 个中信一级行业的第 15 位。过去一周，30 个中信一级行业中 23 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是传媒、计算机和机械，涨幅分别为 5.05%、4.98% 和 4.22%。2022 年以来，商贸零售行业涨幅为 -10.93%，位列 30 个中信一级行业的第 19 位。2022 年以来，30 个中信一级行业中 4 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、交通运输和汽车，涨幅分别为 24.67%、0.53% 和 0.29%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是家电 3C 连锁、专业市场和贸易，涨幅分别为 3.45%、3.07% 和 2.95%。2022 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和百货，涨幅分别为 -6.66%、-8.32% 和 -8.67%。

过去一周，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，90 家公司上涨，1 家公司持平，18 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是南京新百、中兴商业和海印股份，涨幅分别为 10.03%、10.02% 和 9.20%。2022 年以来，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，39 家公司上涨，1 家公司持平，69 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、中成股份和翠微股份，涨幅分别为 92.40%、51.94% 和 47.22%。

零售行业投资策略：

随疫情逐步受控，可选消费复苏迹象明显，尤其是黄金珠宝、化妆品和母婴三个品类，主要是由于其消费需求相对稳健，且消费频次较高，建议投资者优先关注上述三个赛道。近期必选品表现出一定的疲态，但我们认为可能是由于季节性的因素，市场无需过多担忧。整体而言，短期零售板块关注度最高的仍是中报业绩表现，虽然市场已经有较低的预期，但如果中报业绩表现过差，或将影响市场对于后续消费品复苏节奏的预判。此外，题材性因素比如新能源板块转型等概念的市场关注度明显提升，零售板块投资新能源行业属于分散业务风险的副业，建议投资者谨慎分辨是题材性炒作还是借壳转型。下周建议关注：王府井，百联股份，老凤祥，潮宏基，华致酒行，拼多多，京东集团-SW。

风险分析：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

批发和零售贸易
增持（维持）

作者

分析师：唐佳睿 CFA CPA(Aust.) ACCA
CAIA FRM

执业证书编号：S0930516050001

021-52523866

tangjiarui@ebscn.com

联系人：田然

021-52523799

tianran@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

6 月社消增速超预期，关注可选品的复苏弹性——零售行业周报第 440 期
(2022.07.11-2022.07.15) (2022-07-16)

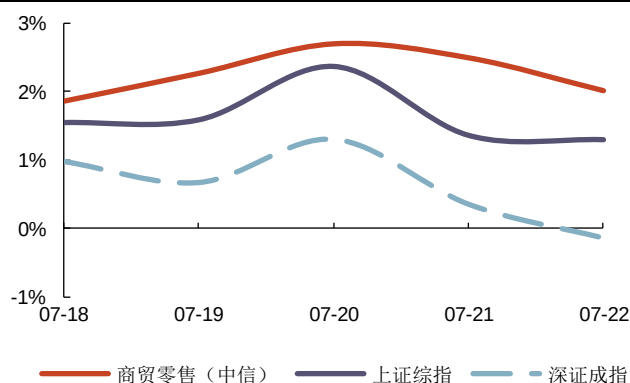
半年报即将披露，零售行业或将短期波动——零售行业周报第 439 期 (2022.07.04-2022.07.08)
(2022-07-09)

疫情修复进行时，行业关注度提升——零售行业周报第 438 期 (2022.06.27-2022.07.01)
(2022-07-02)

1、零售板块行情回顾

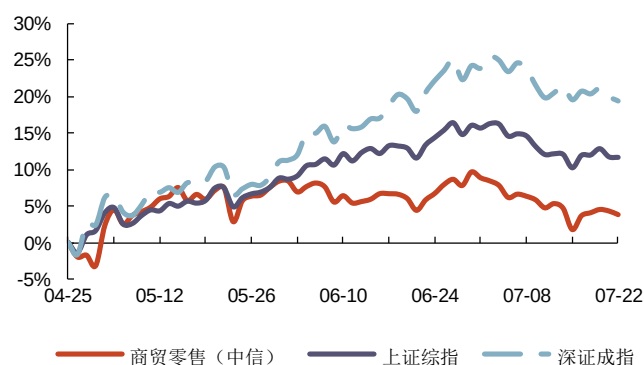
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.30%和-0.14%,商贸零售(中信)指数的涨幅为2.01%,跑赢上证综指和深证成指。2022年以来(133个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-10.16%和-16.58%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-10.93%,跑输上证综指,跑赢深证成指。

图表 1: 过去一周交易日零售板块表现情况 (截至 2022/07/22)



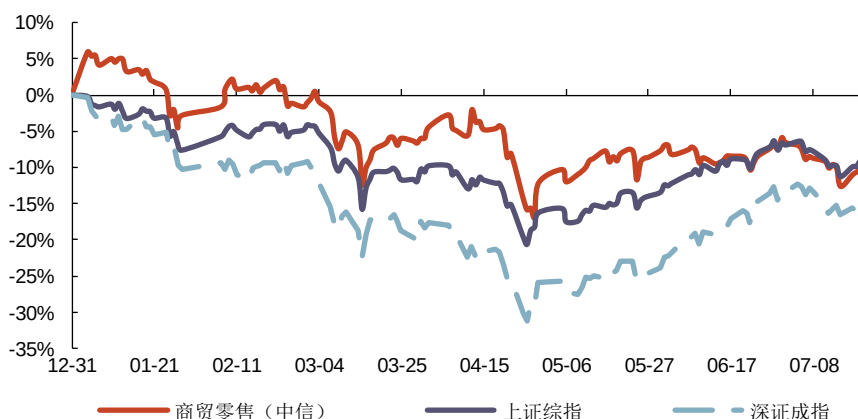
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况 (截至 2022/07/22)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

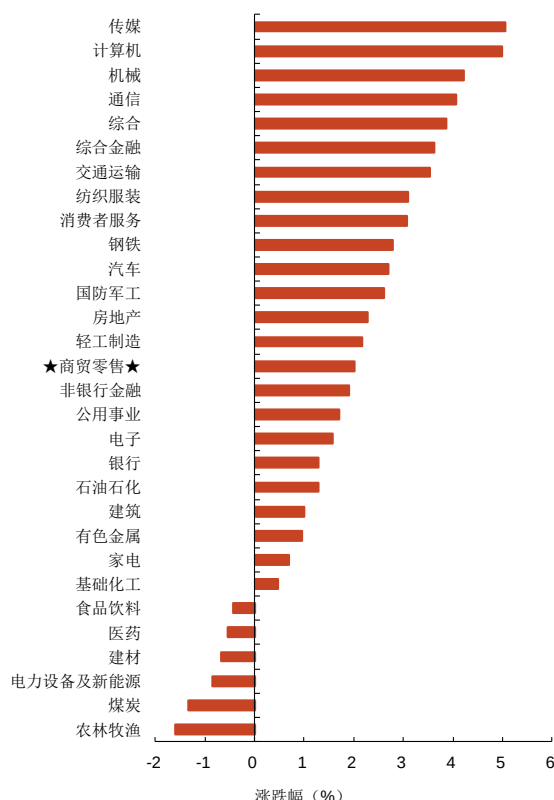
图表 3: 2022 年以来零售板块表现情况 (截至 2022/07/22)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

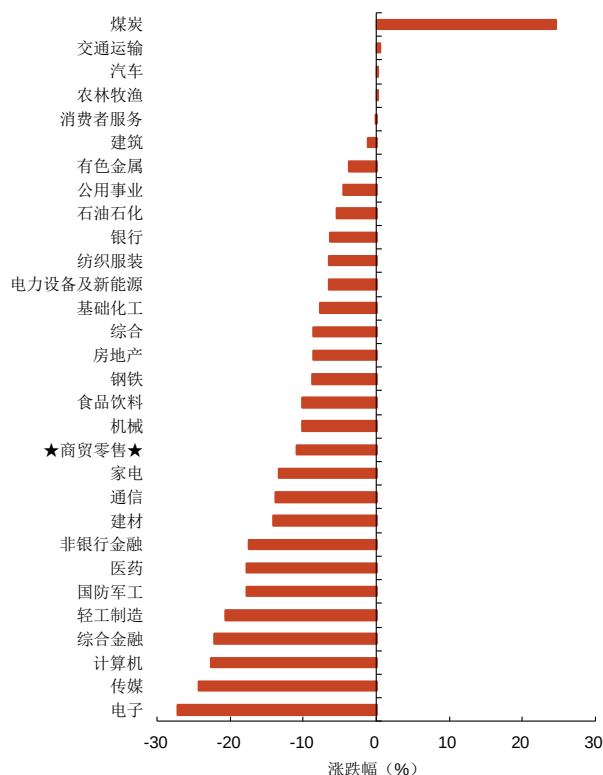
过去一周,商贸零售行业涨幅为2.01%,位列30个中信一级行业的第15位。过去一周,30个中信一级行业中23个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是传媒、计算机和机械,涨幅分别为5.05%、4.98%和4.22%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是农林牧渔、煤炭和电力设备及新能源,涨幅分别为-1.59%、-1.35%和-0.85%。2022年以来,商贸零售行业涨幅为-10.93%,位列30个中信一级行业的第19位。2022年以来,30个中信一级行业中4个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、交通运输和汽车,涨幅分别为24.67%、0.53%和0.29%。2022年以来,涨幅排名后三位的行业分别是电子、传媒和计算机,涨幅分别为-27.20%、-24.41%和-22.59%。

图表 4: 过去一周 30 个中信一级行业表现 (截至 2022/07/22)



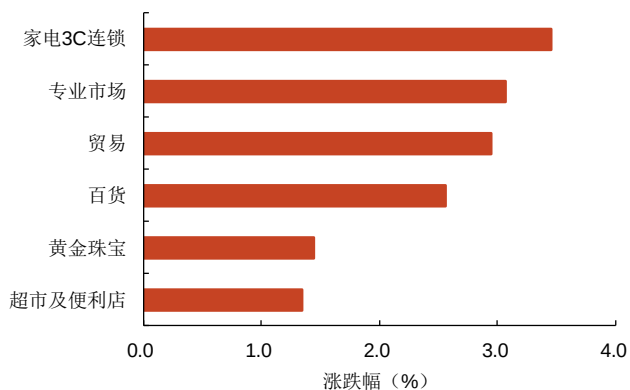
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 5: 2022 年以来 30 个中信一级行业表现 (截至 2022/07/22)

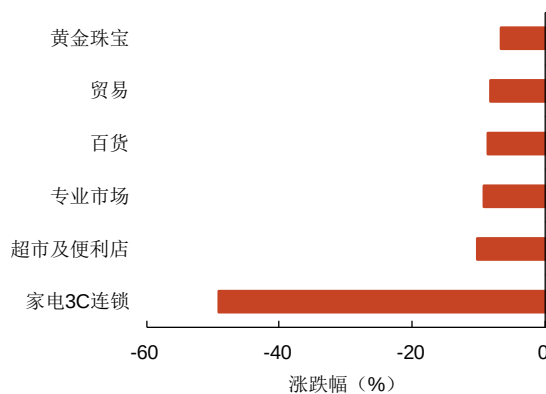


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周, 零售板块子行业中, 涨幅排名前三位的子行业分别是家电 3C 连锁、专业市场和贸易, 涨幅分别为 3.45%、3.07%和 2.95%。2022 年以来, 零售板块子行业中, 涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、贸易和百货, 涨幅分别为-6.66%、-8.32%和-8.67%。

图表 6: 过去一周零售板块子行业表现
(截至 2022/07/22)

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 7: 2022 年以来零售板块子行业表现
(截至 2022/07/22)

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，90 家公司上涨，1 家公司持平，18 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是南京新百、中兴商业和海印股份，涨幅分别为 10.03%、10.02%和 9.20%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是华致酒行、三木集团和*ST 跨境，涨幅分别为-4.26%、-4.24%和-4.11%。

图表 8：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/07/22）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600682.SH	南京新百	10.09	10.03	13.25	0.75
000715.SZ	中兴商业	5.71	10.02	18.03	2.35
000861.SZ	海印股份	2.73	9.20	NA	1.15
000679.SZ	大连友谊	4.45	8.80	NA	0.17
600605.SH	汇通能源	8.49	8.57	31.59	0.15

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 9：过去一周零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/07/22）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
300755.SZ	华致酒行	38.47	-4.26	21.86	1.08
000632.SZ	三木集团	4.52	-4.24	136.36	1.41
002640.SZ	*ST 跨境	3.03	-4.11	7.67	0.74
002091.SZ	江苏国泰	10.09	-2.98	10.91	2.16
002731.SZ	萃华珠宝	20.65	-2.59	106.53	0.92

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2022 年以来，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，39 家公司上涨，1 家公司持平，69 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、中成股份和翠微股份，涨幅分别为 92.40%、51.94%和 47.22%。2022 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是远大控股、迪阿股份和 ST 易购，涨幅分别为-54.63%、-49.67%和-49.03%。

图表 10：2022 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/07/22）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
002731.SZ	萃华珠宝	20.65	92.40	106.53	0.92
000151.SZ	中成股份	12.93	51.94	645.58	2.84
603123.SH	翠微股份	11.94	47.22	56.37	2.07
600778.SH	友好集团	6.5	45.74	NA	0.23
002561.SZ	徐家汇	9.87	38.48	46.93	1.74

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 11：2022 年以来零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/07/22）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
000626.SZ	远大控股	11.28	-54.63	32.96	0.81
301177.SZ	迪阿股份	62.2	-49.67	18.35	0.53
002024.SZ	ST 易购	2.1	-49.03	NA	0.81
300785.SZ	值得买	25.53	-45.75	25.75	0.36
000564.SZ	ST 大集	1	-41.52	NA	0.77

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 据联商网报道，7月21日，有投资者向天虹股份提问，内容有关其对外投资方式、目前对外投资节奏、是坚持扩张还是现金为王还是其他。天虹股份回应到，今年公司将放缓开店速度，计划开设3-4家新店。天虹数科商业股份有限公司是一家从事连锁百货的企业。主要提供服饰、日用品、生鲜、熟食等商品及餐饮、娱乐等服务。

2) 据联商网报道，7月21日，家家悦北京潘家园店开业，为家家悦在北京开设的第二家门店。该店位于北京市朝阳区华威路与华威里南街交叉路西点美生活广场二楼，经营面积2000多 m^2 ，乘坐地铁10号线到潘家园站C口出来，向西200米就能看见家家悦超市的大LOGO。作为家家集团倾力打造的精品超市，门店布局按照国际化标准设计，更加体现时尚、温馨氛围，主题化、场景化设计为消费者创造贴心购物体验。

3) 据联商网报道，7月21日，淘菜菜向平台所有“团长”推广免费送货上门功能。“团长”可以选择0元-50元不等的5个起送金额以及100米-2公里不等的上门范围，开通免费送货上门服务，其团点会被打上“送货上门”的外显标识。消费者通过淘宝首页进入淘菜菜，根据标识选择起送金额最低、离自己最近的团点下单，第二天在家等着收货就行。淘菜菜去年底的一份抽样调研报告显示，68%的受访“团长”已经在线下主动为老年人等部分消费者送货上门，愿意免费送的占七成，不限起送金额的占45%。此外，有一半受访消费者表示愿意为“团长”送货上门付费。

4) 据联商网报道，为满足消费者在预订单场景下临时新增的购买需求，美团买菜推出“追加商品”功能，针对当日未分拣的预订单，消费者如有追加购买商品的需求，可在“我的订单”页面找到对应订单，追加目标商品并完成结算。只要配送信息一致，即可与原订单一同配送，无需承担额外的配送费用。目前，该功能已在北京、上海、广州、深圳、武汉落地应用。

5) 7月19日，南京新街口百货商店股份有限公司发布股份回购公告称，南京新百通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份80万股，占公司总股本比例为0.0594%。此次回购成交的最高价为9.86元/股，最低价为9.53元/股。本次股份回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起3个月内，回购用途为维护该公司价值所需。

6) 据联商网报道，7月18日，K11母公司新世界发展有限公司与招商蛇口联合在深圳斥资百亿元的商业项目正式定名为“K11 ECOAST”。该项目位于深圳市南山太子湾片区，总建筑面积为228500 m^2 ，涵盖K11购物艺术中心、K11 HACC多用途艺术展览空间、K11 ATELIER办公楼及Promenade海滨长廊等。另外，K11 ECOAST计划于2024年底开业。K11集团由郑志刚博士于2008年创立，除了旗舰项目K11 MUSEA、11 SKIES(11天空)及K11购物艺术中心，K11集团主要运营的商业项目包括K11 ATELIER、K11 ARTUS及K11 Select等。

7) 据联商网报道，7月18日，武商集团股份有限公司披露，武汉武商梦时代项目除室内主题乐园、冰雪乐园项目外，主体建设已经消防验收合格，目前部分品牌及大客户正在进场装修，该项目将于年内开业。此外，南昌武商MALL项目是该公司出省扩张迈出的第一步，该项目将引进国际众多一二线奢侈名品、高端国际化妆品品牌、高街潮牌及设计师品牌，并配置餐饮、休闲娱乐、高级超市等综合购物体验场景，着力打造江西首家国际名品定位的大型商业综合体。

8) 据联商网报道，7月16日，金鹰7-Eleven便利店入驻江苏盐城，首批三店同开。目前，金鹰7-Eleven在江苏地区已完成第八座城市的市场开拓，也意味着金鹰7-Eleven江苏市场布局又迈出新的第一步。本次盐城首批新店分别是：盐城盐都

万达店、盐城宝龙广场店和中南世纪城店。以三店同开的方式分别进驻到盐城市区的核心商圈。周边配套资源成熟，人流密集，覆盖各类生活场景。

3、 零售行业投资策略

随疫情逐步受控，可选品消费复苏迹象明显，尤其是黄金珠宝、化妆品和母婴三个品类，主要是由于其消费需求相对稳健，且消费频次较高，建议投资者优先关注上述三个赛道。近期必选品表现出一定的疲态，但我们认为可能是由于季节性的因素，市场无需过多担忧。整体而言，短期零售板块关注度最高的仍是中报业绩表现，虽然市场已经有较低的预期，但如果中报业绩表现过差，或将影响市场对于后续消费品复苏节奏的预判。此外，题材性因素比如新能源板块转型等概念的市场关注度明显提升，零售板块投资新能源行业属于分散业务风险的副业，建议投资者谨慎分辨是题材性炒作还是借壳转型。下周建议关注：王府井，百联股份，老凤祥，潮宏基，华致酒行，拼多多，京东集团-SW。

4、 风险提示

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，渠道变革大势对现有商业模式冲击高于预期。

附录：过去一周 A 股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交 额(万元)	区间涨 幅(%)	区间换手 率(%)
1	600335.SH	国机汽车	振幅值达 15%	2022/7/21	2022/7/21	1	120,404.83	9.98	10.74

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价 (元)	当日收盘 价(元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
1	600916.SH	中国黄金	2022/7/20	11.76	13.50	150.00	1764.00	北京高华证券有限责任 公司北京金融大街证券 营业部	中信证券股份有限公司北京东 三环中路证券营业部
2	600916.SH	中国黄金	2022/7/20	11.76	13.50	30.00	352.80	国都证券股份有限公司 江苏分公司	中信证券股份有限公司北京东 三环中路证券营业部
3	600916.SH	中国黄金	2022/7/20	11.76	13.50	30.00	352.80	中信证券股份有限公司 苏州分公司	中信证券股份有限公司北京东 三环中路证券营业部
4	600916.SH	中国黄金	2022/7/20	11.76	13.50	30.00	352.80	招商证券股份有限公司 西安北大街证券营业部	中信证券股份有限公司北京东 三环中路证券营业部
5	600916.SH	中国黄金	2022-7-20	11.76	13.50	30.00	352.80	华泰证券股份有限公司 南京分公司	中信证券股份有限公司北京东 三环中路证券营业部
6	600916.SH	中国黄金	2022-7-20	11.76	13.50	30.00	352.80	中国银河证券股份有限 公司杭州体育场路证券 营业部	中信证券股份有限公司北京东 三环中路证券营业部

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

高管董事增持（减持）股票情况

序号	代码	名称	公告 日期	变动起 始日期	变动截 止日期	股东名称	股东 类型	方向	变动数量 (万股)	变动数 量占总 股本比 例(%)	变动后持 股总数 (万股)	变动后 持股比例(%)	变动期 间股票 均价 (元)	变动部分 参考市值 (万元)
1	00234 4.SZ	海宁 皮城	2022/ 7/23	2021/1 1/18	2022/7 /22	海宁中国皮 革城股份有 限公司-第 一期员工持 股计划	公司	减持	787.20	0.61	0.00	0.00	4.56	3591.42
2	00241 9.SZ	天虹 股份	2022/ 7/21	2022/5 /5	2022/7 /1	五龙贸易有 限公司	公司	减持	248.83	0.21	24316.16	20.80	7.07	1758.63
3	60069 7.SH	欧亚 集团	2022/ 7/22	2022/7 /22	2022/7 /22	程秀茹	高管	增持	0.50	0.00	10.51	0.07	12.47	6.24
4	60085 8.SH	银座 股份	2022/ 7/23	2022/7 /22	2022/7 /22	中兆投资管 理有限公司	公司	减持	110.07	0.21	1559.61	3.00	5.22	574.92
5	60085 8.SH	银座 股份	2022/ 7/23	2022/7 /21	2022/7 /21	中兆投资管 理有限公司	公司	减持	410.00	0.79	1669.68	3.21	5.18	2125.75
6	60085 8.SH	银座 股份	2022/ 7/21	2022/7 /15	2022/7 /19	中兆投资管 理有限公司	公司	减持	520.07	1.00	2079.68	4.00	5.11	2659.51
7	60091 6.SH	中国 黄金	2022/ 7/18	2022/7 /1	2022/7 /14	中信证券投 资有限公司	公司	减持	450.00	0.27	7950.00	4.73	12.33	5547.35

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE