

关注近期美股、港股零售及化妆品公司 财报，维持推荐经营稳定的优质标的

核心看点（8.1-8.5）：

- **本周行业热点：**①2 日，2022 中国连锁餐饮峰会在重庆召开。CCFA 联合胜加品牌咨询发布《2022 中国地方菜系发展新趋势报告》；②3 日，CCFA 联合华兴资本发布《2022 年中国连锁餐饮行业报告》；③5 日，2022 联商网大会在山东威海国际经贸交流中心召开；④7 日，中国物流与采购联合发布数据显示，全球制造业 PMI 连续下降，经济下行压力加大
- **行情表现：**上周（2022.8.1-2022.8.5）商贸零售指数下跌（2.65%），表现不及沪深 300 指数（-0.32%）、深证成指（0.02%），上证指数（-0.81%）。年初至今行业指数累计下跌 12.17%，跑赢沪深 300（-20.23%），深证成指（-15.21%），表现不及上证指数（-7.08%）。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 18，较前一周上升 3 名
- **化妆品板块：**宝洁发布 2022 财年年报及第四季财报，其营收、净利均达到了近 10 年以来峰值，其未来的综合战略是聚焦美国市场，继续推动强劲的市场增长。
- **电商及服务板块：**壹网壹创发布关于回购公司股份的进展公告，进一步建立健全公司长效激励机制；南极电商发布关于公司使用闲置自有资金购买理财产品进展的公告，以期提高公司资金使用效率；阿里巴巴发布了 2023 财年第一季度业绩报告，其营收和净利润表现均高于市场预期，在消费领域，本地生活服务领域，产业领域以及国际商务领域均持续向好。
- **综合业态板块：**永旺发布公告称，2022 年上半年集团录得控股股东应占亏损港币 1.6 亿元至港币 1.75 亿元，相比同期有所收窄；天虹股份发布关于关联方减免公司深圳市福田区中航城项目部分租金的公告，切实减轻小微企业和个体工商户的经营负担，有利于其持续经营及长期发展。
- **其他连锁板块：**名创优品发布正面盈利预告，通过控制成本，提高了毛利率，录得经调整净利润不低于人民币 2 亿元，相比于去年同期增长约 40%；长江和记实业有限公司发布了其 2022 年上半年财报，屈臣氏保持盈利，成为上半年为数不多没有亏损的化妆品零售商之一；华致酒行发布关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告，购买位于北京市通州区外郎营村北 2 号院的北京民企总部基地 32 号楼。
- **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）；以及消费类品类的上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605.SH）、丸美股份（603983.SH）、贝泰妮（300957.SZ）、可靠股份（301009.SZ）、豪悦护理（605009.SH）、稳健医疗（300888.SZ）、百亚股份（003006.SZ）。
- **风险提示：**市场信心不足的风险；转型进展及效果低于预期的风险。

消费品零售&化妆品行业

推荐 维持评级

分析师

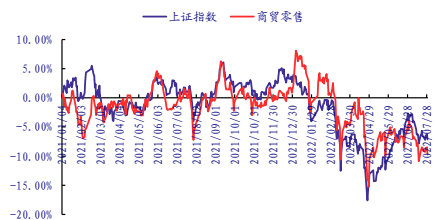
甄唯萱

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2022.8.8



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-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-220731

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-关注 Q2 经营数据与近期激励计划带来的业绩指引，维持推荐优质零售标的-220724

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-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-220717

【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-220703

【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-220626

【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-220619

【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-220612

【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-220606

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	10
(一) 核心推荐	10
(二) 核心关注	12
(三) 国内外行业及公司估值情况	14
三. 风险提示	17

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
8月2日,2022中国连锁餐饮峰会在重庆召开。CCFA 联合胜加品牌咨询发布《2022 中国地方菜系发展新趋势报告》	8月2日,2022中国连锁餐饮峰会在重庆召开。中国连锁经营协会(CCFA)联合胜加品牌咨询发布《新时代·新消费·新趋势——2022中国地方菜系发展新趋势报告》。报告基于8大代表城市,200余家品牌的研究与20+地方菜系代表品牌案例分析,集“大数据+趋势发展+案例方法论”于一体,前瞻性洞察中国地方菜系发展的最新趋势。从宏观市场分析,到优秀代表品牌案例解析,不仅可以了解地方菜系市场的发展,还能通过案例找到适合自身持续升级发展的方法。 报告由美团大众点评提供数据支持,面向新时代新消费新趋势,中国地方菜系发展的7大最新趋势详解:趋势1:文化赋能,新一代地方美食名片强势出圈。趋势2:精致餐厅成为地方菜系新一轮掘金赛道。趋势3:主题概念店,成为持续引爆市场的利器。趋势4:“单品+菜系”模型持续跑赢市场大盘。趋势5:体验场景创新,餐饮新势力增速迅猛。趋势6:人气品牌不断升级性价比全新打法。趋势7:地方菜系餐企加速发力预制菜零售业务。
8月3日,CCFA联合华兴资本发布《2022年中国连锁餐饮行业报告》	8月3日,中国连锁经营协会联合华兴资本共同对外发布《2022年中国连锁餐饮行业报告》。报告显示,中国餐饮市场规模从2014年的2.9万亿增长至2019年的4.7万亿,年复合增长率达10.1%。2020年受疫情影响,餐饮市场规模下滑15.4%至4.0万亿。随着疫情防控常态化,国民消费热情被点燃,2021年餐饮市场规模已恢复至4.7万亿,同比增长18.6%。 该报告除了分析中国餐饮行业的现状和发展趋势,还对预制菜、中式面馆和面馆等三个赛道进行了研究和分析。此外,还以线上问卷的方式对餐饮企业进行调研以了解餐饮企业在疫情下的经营现状。其调研时间为2022年2-3月,共有效访问52位餐饮企业创始人或高层管理者。调研餐饮企业覆盖中式正餐、小吃、快餐、火锅、茶饮、小面等各类餐饮业态。
8月5日,2022联商网大会在山东威海国际经贸交流中心召开	8月5日,由联商网、搜铺网、知了壳主办的2022联商网大会在山东威海国际经贸交流中心隆重召开。本次大会以“跨越周期”为主题,四海零售精英、商业大咖、政府领导、学者专家、主流媒体等宾朋汇聚一堂,以高屋建瓴之势,把脉时代课题。 为此,本次大会设立零售商业共15项大奖,以感恩过往、肯定现在、寄望未来。其中,“2022年度最受关注商业项目”奖最终由安庆弘阳广场、潮流盒子·武汉X118、福清利桥特色历史文化街区、韩城爱琴海购物公园、龙湖宁波鄞州天街、杉杉奥特莱斯广场·深圳、龙湖上海金汇天

街、台州椒江宝龙城、万泰奥特莱斯购物公园、乌鲁木齐会展吾悦广场、萧山开元广场、中南重庆大有境（排名不分先后）获得。“2021 年度最具人气购物中心”最终由朝阳大悦城、大润民生活广场、济南和谐广场、兰州中心、龙湖杭州金沙天街、唐山吾悦广场、禹州一峰城市广场、中央国际新亚广场（排名不分先后）获得。

8 月 7 日，中国物流与采购联合发布数据显示，全球制造业 PMI 连续下降，经济下行压力加大

8 月 7 日，中国物流与采购联合会发布数据显示，7 月全球制造业 PMI 为 51.2%，环比下降 1.1 个百分点，连续 2 个月环比下降，创 2020 年 7 月以来新低。

分区域看，7 月份，亚洲、欧洲、美洲和非洲制造业 PMI 环比均有不同程度下降，且均创出阶段性低点。综合指数变化，全球制造业 PMI 创出阶段新低，意味着全球制造业增速持续放缓，全球经济复苏动力进一步趋弱，下行压力加大。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）最新观点

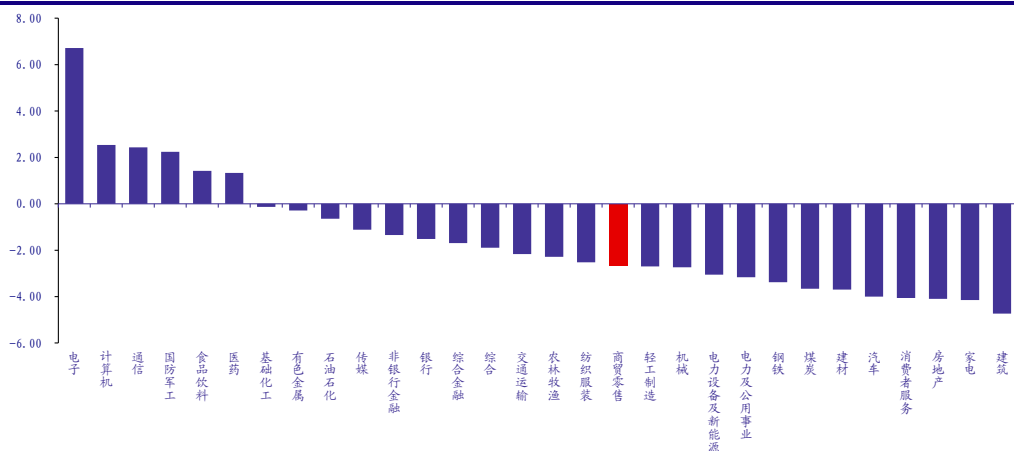
上周（2022.8.1-2022.8.5）CS 商贸零售指数下跌（2.65%），表现不及沪深 300 指数（-0.32%）、深证成指（0.02%），上证指数（-0.81%）。年初至今行业指数累计下跌 12.17%，跑赢沪深 300（-20.23%），深证成指（-15.21%），表现不及上证指数（-7.08%）。与其他行业相比，上周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 18，较前一周上升 3 名。

表 2 市场及行业表现

	上周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	较前一周涨跌幅变化值 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-0.81	-0.51	-0.29	-7.08
深证成指	0.02	-1.03	1.04	-15.21
沪深 300	-0.32	-1.61	1.29	-20.23
商贸零售	-2.65	-0.69	-1.97	-12.17

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 1 上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(三) 子行业与龙头公司

表 3 子行业表现

	总市值(亿元) 最新收盘日: 2022-8-5	板块市值 占比	本周涨跌幅 (%)	前一周涨 跌幅(%)	涨跌幅变 化值(%)	年初至今涨跌 幅(%)
CS 商贸零售	7895.80	100.00%	-2.65	-0.69	-1.97	-12.17
CS 一般零售	2909.22	36.85%	-3.61	-0.72	-2.89	-17.62
CS 贸易 II	1114.38	14.11%	-1.51	-1.61	0.10	26.19
CS 专营连锁	2188.56	27.72%	-1.53	0.46	-1.99	14.91
CS 电商及服务	599.58	7.59%	-2.76	-0.76	-2.00	-64.40
CS 专业市场经营	1084.05	13.73%	-2.87	-1.27	-1.60	-17.25

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

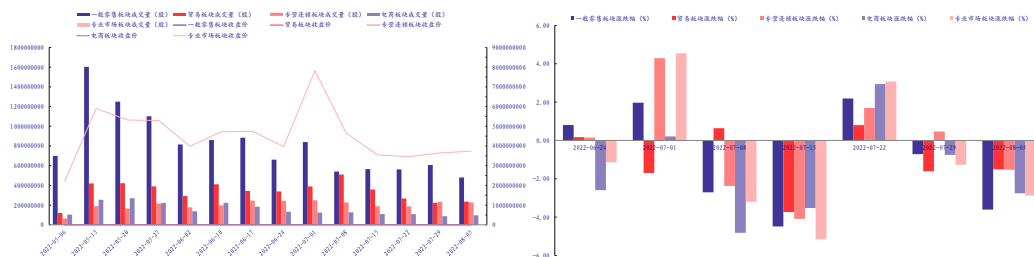
受市场走势整体震荡不稳的影响,上周所有行业子板块均出现一定程度的下跌。其中一般零售板块(-3.61%)下跌最为明显,专业市场经营板块(-2.87%)、电商及服务板块(-2.76%)以及商贸零售板块(-2.65%)下跌形式紧随其后。贸易板块(-1.51%)以及专营连锁板块(-1.53%)跌幅较小。

8月5日,国家外汇管理局发布的2022年二季度及上半年我国国际收支平衡表数据显示,2022年二季度,我国经常账户顺差5316亿元,其中,货物贸易顺差11641亿元,服务贸易逆差1399亿元,初次收入逆差5286亿元,二次收入顺差360亿元。资本和金融账户中,直接投资顺差975亿元,储备资产减少1239亿元。

贸易板块中,东方银星(600753.SH, 6.28%)、远大控股(000626.SZ, 5.10%)、汇鸿集团(600981.SH, 4.00%)等上周领涨;江苏国泰(002091.SZ, -4.41%)、新华锦(600735.SH, -5.07%)、苏美达(600710.SH, -5.14%)等公司上周领跌。

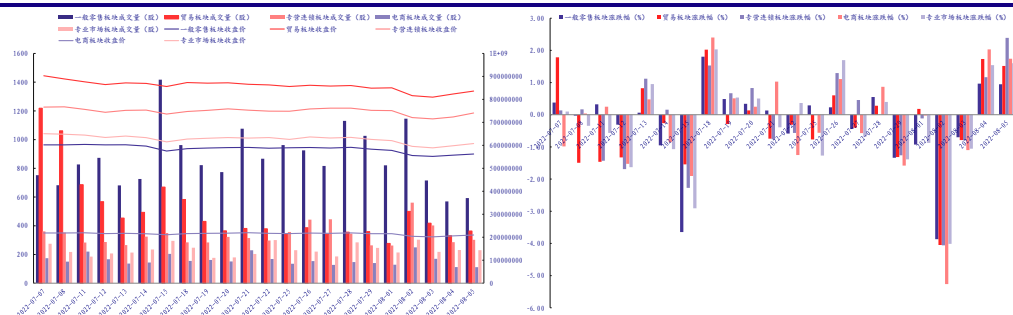
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

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

商贸零售类行业子板块均呈下降趋势，其中，综合业态板块（-1.26%）、珠宝首饰及钟表板块（-1.94%）、其他连锁板块（-1.65%）跌幅较小。百货板块（-4.30%）、超市及便利店板块（-3.50%）跌幅较大。

化妆品板块：宝洁发布 2022 财年年报及第四季财报，其营收、净利均达到了近 10 年以来峰值，其未来的综合战略是聚焦美国市场，继续推动强劲的市场增长

8 月 1 日，宝洁（PG.N, 4.18%）公布 2022 财年财报以及第四季财报称，公司 2022 财年全年归属于普通股股东净利润为 147.42 亿美元，同比增长 5.04%，营业收入为 801.87 亿美元，同比增长 5.35%。公司四季度归属于普通股股东净利润为 30.52 亿美元，同比增长 5.02%，营业收入为 195.15 亿美元，同比增长 3%。我们认为，纵观近年来宝洁财报，2022 财年宝洁营收、净利均达到了近 10 年以来峰值，其 2022 财年营收更是首度突破 5000 亿元，创历史新高。根据宝洁公司的财报显示，上海疫情在一定程度上影响宝洁 2022 财年在大中华区的有机销售额同比下降 4%，四季度下跌 11%。其高端品牌 SK-II 销量有所下滑，皮肤和个人护理产品的有机销售额也下降了个位数。对比于宝洁在大中华区表现不佳的情形来看，宝洁在美国市场取得了强劲的业绩，有机销售额增长了 8%，两年内增长了 16%。电子商务销售额增长了 11%，现在占公司总数的 14%。宝洁未来的综合战略是聚焦美国市场，继续推动强劲的市场增长，进而推动宝洁的市场份额增长。

电商及服务板块：壹网壹创发布关于回购公司股份的进展公告，进一步建立健全公司长效激

激励机制；南极电商发布关于公司使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告，以期提高公司资金使用效率；阿里巴巴发布了 2023 财年第一季度业绩报告，其营收和净利润表现均高于市场预期，在消费领域，本地生活服务领域，产业领域以及国际商务领域均持续向好

8 月 1 日，壹网壹创（300792.SZ，2.44%）发布关于回购公司股份的进展公告称，截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,197,950 股，占公司总股本的比例为 0.5019%，最高成交价为 38.23 元/股，最低成交价为 26.56 元/股，成交总金额为 41,299,861.46 元（不含交易费用）。回购实施情况符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。我们认为，壹网壹创作为为国内外知名快消品品牌提供全域电子商务服务的公司，在电商行业前景广阔。其回购公司股份的原因是为了增强投资者对公司的信心，维护广大投资者的利益，并进一步建立健全公司长效激励机制，充分调动公司管理人员和核心骨干的积极性，促进公司健康稳定长远发展。

8 月 2 日，南极电商股份有限公司（002127.SZ，2.80%）发布关于公司使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告称，根据《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，截至 2022 年 7 月 31 日，公司及子公司累计使用闲置自有资金购买理财产品的未到期余额为人民币 10,000 万元，未超过公司董事会授权使用闲置自有资金购买理财产品的额度范围。同时该公告披露南极电商 2022 年 7 月份使用闲置自有资金购买理财产品的情况。我们认为，南极电商理财产品投资类型为安全性高、流动性好、保本型或低风险型的理财产品。同时其设定了一系列投资风险及风险控制措施，在不影响公司经营业务正常开展的前提下，可以提高资金使用效率，能够获得一定投资收益，符合公司股东利益。

8 月 4 日，阿里巴巴（BABA.N，3.57%）发布了 2023 财年第一季度（即自然年 2022 年第二季度）业绩报告称，该季度阿里巴巴实现营收 2055.6 亿元，同比保持稳定；非美国通用会计准则下净利润为 302.52 亿元，同比下降 30%，无论是营收还是净利润表现均高于市场预期。同时，财报表明零售业务呈下滑趋势，但国内与国际的批发业务都有大幅增长。我们认为，过去一个季度宏观环境低迷，阿里巴巴的业务在四、五月份增速相对放缓，阿里巴巴 CEO 张勇曾在 2023Q1 的财报会议上提及，由于上海等地疫情严重实行封禁政策，4 月淘系 GMV 有 10% 的下跌，直到 5 月底才开始逐渐回暖。而进入六月份之后已经看到向好迹象，在今天的 618 购物节中，实现了本季度正增长的目标。张勇认为，这种积极复苏趋势将持续到 7 月，并比 6 月更好。基于阿里平台拥有中国最广泛且高质量的消费者群体以及多元化的业务，阿里巴巴在消费领域，本地生活服务领域，产业领域以及国际商务领域均持续向好。未来阿里巴巴将继续聚焦消费、云计算、全球化三大核心业务战略，实现高质量的业务增长。

综合业态板块：永旺发布公告称，2022 年上半年集团录得控股股东应占亏损约港币 1.6 亿元至港币 1.75 亿元，相比同期有所收窄；天虹股份发布关于关联方减免公司深圳市福田区中航城项目部分租金的公告，切实减轻小微企业和个体工商户的经营负担，有利于其持续经营及长期发展

8 月 1 日，永旺（0984.HK，-2.42%）发布公告称，2022 年上半年集团录得控股股东应占亏损约港币 1.6 亿元至港币 1.75 亿元，而 2021 年同期之控股股东应占亏损为港币 2.45 亿元。董事会认为亏损减少主要归因于下列因素：本集团录得收入增长，并实现了较好的业务表现；以及期内就使用权资产、物业、厂房和设备以及商誉确认的减值亏损总额低于 2021 年同

期确认的减值亏损总额。我们认为，百货业在不景气的情况下需要进行调改升级，门店转型，全渠道融合，数字化转型几点。具体来说，永旺集团依靠中国数字化经济发展在全球先进的地位，全面推进数字化业务，甚至用数字化系统领衔业务运营，实现线上线下的一体化继续线上销售、配送。百货是刚性需求，随着经济的回暖，各大百货应该很快可以减少亏损，逐步在下半年实现盈利。

8月2日，天虹股份（002419.SZ，-1.82%）发布关于关联方减免公司深圳市福田区中航城项目部分租金的公告称，天虹数科商业股份有限公司第五届董事会第五次会议和2019年第四次临时股东大会审议通过了《关于公司租赁深圳市福田区中航城项目开设购物中心暨关联交易的议案》，公司与深圳市中航城商业发展有限公司签署了《房产租赁合同》，租赁位于深圳市福田区华富路中航中心地下1层的部分、地上1层至地上6层的全部区域及其租赁配套范围，用于经营购物中心。为了更好地整合公司业务资源，经公司第五届董事会第四十二次会议和2021年度股东大会决议同意，公司将上述《房产租赁合同》的权利义务转让给了公司全资子公司深圳市君尚百货有限公司。中航城商业公司依据国资委29号文的相关精神，免除君尚百货租金不超过2,015.42万元，自2022年7月起从君尚百货应缴租金中直接抵扣，直至抵完为止。我们认为，天虹股份和中航城商业公司达成的减租协议是响应国家号召、履行国有企业社会责任的具体表现，能够切实减轻小微企业和个体工商户的经营负担，有利于其持续经营及长期发展。同时，因其免除的租金将减免至实际承租的小微企业和个体工商户，故不会损害上市公司及中小投资者的合法利益，不会对天虹股份生产经营产生不利影响。

超市及便利店板块：新华都发布2021年度非公开发行A股股票发行情况报告书

8月5日，新华都（002264.SZ，-1.71%）发布2021年度非公开发行A股股票发行情况报告书称，截至2022年8月1日止，发行人本次发行股票数量约为3600万股，发行价格为4.73元/股，募集资金总额为人民币1.7亿元，减除发行费用人民币约680万元（不含税）后，募集资金净额为人民币约1.63亿元，其中，计入实收股本人民币约3600元，计入资本公积（股本溢价）人民币约1.3亿元。本次发行的定价基准日为发行期首日，即2022年7月22日，发行价格不低于定价基准日前20个交易日（2022年6月24日至2022年7月21日）公司股票交易均价的80%（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额÷定价基准日前20个交易日股票交易总量），本次发行底价为4.40元/股。我们认为，根据新华都发布2021年年度报告，新华都2021年营收50.32亿元，归母净利下跌九成。同时，根据其第一季度财报数据显示，新华都第一季度营业收入为13.01亿元，净利润为0.42亿元。与市场整体低迷的表现相对应，新华都2021年与2022年上半年表现不佳。根据新华都对于未来的预期，本次非公开发行的募集资金主要是用于品牌营销服务一体化建设项目，其发展方向为进一步聚焦在互联网营销业务领域的发展，快速切入电子商务行业的优质赛道。此次非公开发行A股筹集资金后，我们期望新华都未来在电子商务赛道方面有更充足的资金和更优质的表现。

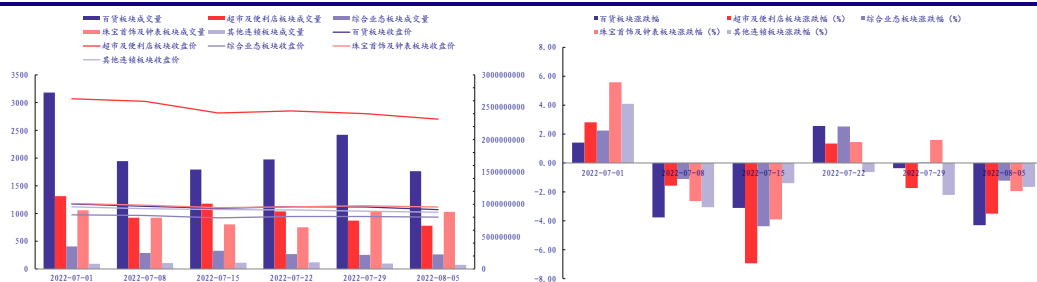
其他连锁板块：名创优品发布正面盈利预告，通过控制成本，提高了毛利率，录得经调整净利润不低于人民币2亿元，相比于去年同期增长约40%；长江和记实业有限公司发布了其2022年上半年财报，屈臣氏保持盈利；华致酒行发布关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告，购买位于北京市通州区外郎营村北2号院的北京民企总部基地32号楼

8月3日，名创优品(09896.HK, 7.14%)发布正面盈利预告称，预期于截至2022年6月30日止季度将录得经调整净利润不低于人民币2亿元，而去年同季度的经调整净利润约为人民币1.42亿元，同比增长不少于约40%。就截至2022年6月30日止整个财政年度而言，公司目前预计将录得经调整净利润不低于人民币7亿元，而截至2021年6月30日止财政年度的经调整净利润约为人民币4.77亿元，同比增长不少于约46%。董事会认为6月季度经调整净利润的预期同比增加主要是由于毛利率同比增长，此乃由于国际业务的收入贡献增加以及在中国战略升级名创优品品牌后推出的若干产品贡献的毛利率增长所致。我们认为，名创优品商品因为售价便宜，所以一直存在“增收不增利”的局面。成本方面，名创优品的销售成本占营收比重逾七成，主要为存货成本及物流开支等。通过这次正面赢利预告我们可以了解到，名创优品通过控制成本，提高了毛利率，相比于去年同期，实现了大幅度盈利。未来，名创优品将进一步发展自有电商渠道，同时加强与国内外第三方电商平台的合作，不断提升利润。

8月4日，屈臣氏母公司长江和记实业有限公司(0001.HK, 0.29%)发布了其2022年上半年财报称，截至6月30日，屈臣氏中国市场收益总额96.85亿港元(约合人民币83.34亿元)，较去年同比下降17%，同比店铺销售额下降17.6%；录得息税前利润6.23亿港元(约合人民币5.36亿元)，较去年同比下降60%。但整体来看，屈臣氏仍保持盈利。我们认为，据国家统计局所公布的社会消费品零售数据显示，2022年上半年，化妆品零售总额同比下滑2.5%，这也是过去10年以来，上半年度化妆品零售总额的首次下滑。屈臣氏作为主营化妆品零售的机构，是上半年为数不多没有亏损的零售商之一。他们盈利的关键在于屈臣氏创新性地提出了“0+0(线下融合线上)零售模式”满足消费者的需求，依托数字化技术的升级迭代和零售商的驱动，为消费者提供了更优质的服务和体验。未来屈臣氏将更加注重与消费者建立可持续的良性用户关系。

8月6日，华致酒行(300755.SZ, 1.04%)发布关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告称，因经营办公需要，公司全资子公司北京华致陈香电子商务有限公司拟以自有资金向新华联控股有限公司购买其持有位于北京市通州区外郎营村北2号院的北京民企总部基地32号楼，建筑面积约为3400平方米，地上4层(建筑面积约2500平方米)，地下一层(建筑面积约800平方米)。经具有证券期货评估业务资格的沃克森(北京)国际资产评估有限公司评估，以2022年7月26日为基准日，采用市场法进行评估，资产的评估价值为人民币约5100万元。以评估价值为基础，房产转让双方协商确定本次房产转让价格为人民币约5150万元。我们认为，因陈香商务在本次交易前已租赁并使用该房产，故本次购买房产有助于理顺资产权属，降低经营管理成本，稳定员工队伍并提升公司对人才的吸引力。

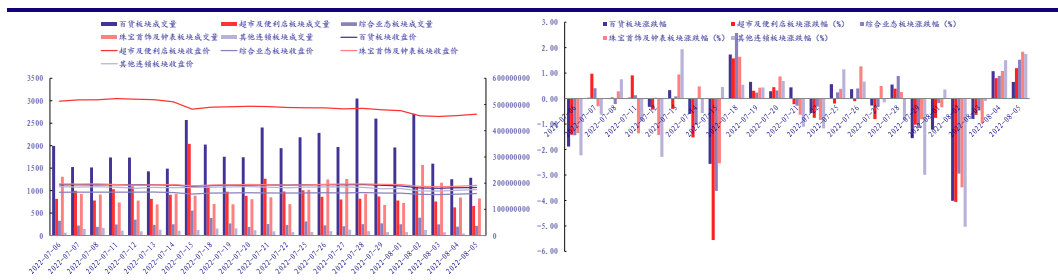
图4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅(周频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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 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

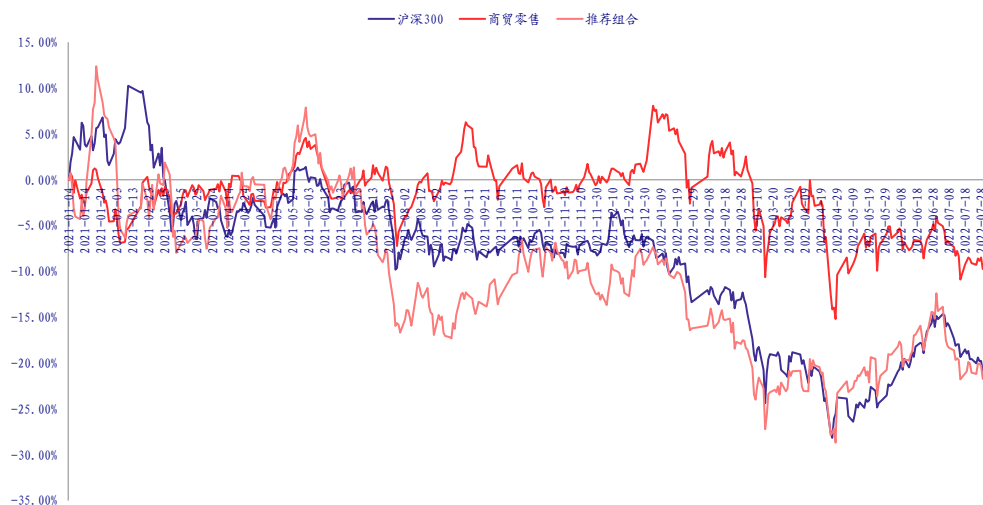
表 4 核心推荐组合及推荐理由

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。	-1.82	-3.29	-26.06
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合,加强北京区域内的竞争力;结合免税牌照优势,享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售增长。	-4.90	-23.24	62.24
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。	-0.86	-14.66	-41.29
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。	-5.00	-30.35	-38.54
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。	-2.87	-10.91	-22.92
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。	1.04	-23.80	81.96
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。	-2.72	-42.25	-37.43
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。	-2.44	-40.81	-43.24
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。	-5.43	-43.51	-9.45

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。	-0.54	-12.92	26.92
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。	-0.86	17.93	193.34
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。	-3.44	-22.70	-46.45
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。	-1.07	0.21	30.56
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。	-2.83	-34.53	-41.25
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。	-7.83	-29.38	-22.94
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。	2.16	-11.94	-29.63
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。	-2.45	-38.29	29.52

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

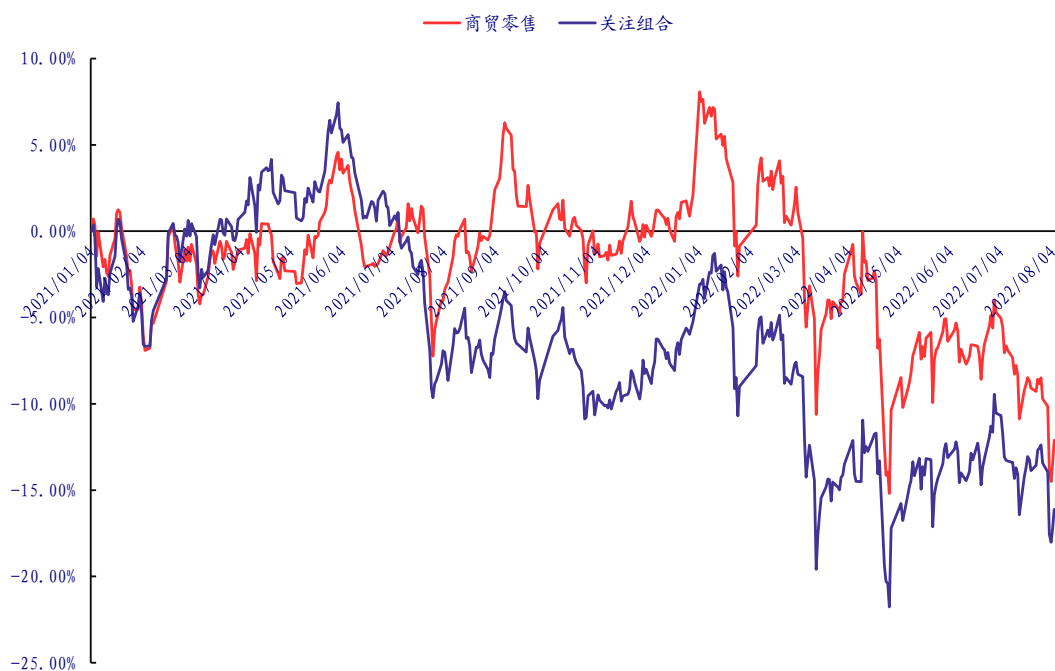
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售 (中信) 收益率 (%)
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-1.67	12.21
	2	002419.SZ	天虹股份	-3.29	10.59
	3	600697.SH	欧亚集团	1.44	15.32
	4	600729.SH	重庆百货	-1.67	12.21
	5	600858.SH	银座股份	2.31	16.19
	6	601366.SH	利群股份	0.90	14.78
	7	603101.SH	汇嘉时代	1.18	15.06
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-16.80	-2.92
	2	002345.SZ	潮宏基	-15.70	-1.82
	3	002574.SZ	明牌珠宝	-1.22	12.66
	4	002867.SZ	周大生	-22.73	-8.85
	5	600612.SH	老凤祥	-16.90	-3.02
	6	600655.SH	豫园股份	-18.27	-4.39
	7	603900.SH	菜绅通灵	-6.78	7.10
日用化学品	1	300740.SZ	水羊股份	6.29	20.18
	2	600315.SH	上海家化	-12.92	0.96

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。

	3	603605.SH	珀莱雅	17.93	31.81
	4	603983.SH	丸美股份	-22.70	-8.82
	5	300957.SZ	贝泰妮	0.21	14.09
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-26.46	-12.57
	7	300132.SZ	青松股份	-42.78	-28.90
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-23.80	-9.92
	2	603214.SH	爱婴室	-22.22	-8.34
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-50.49	-36.60
	2	002127.SZ	南极电商	-28.54	-14.66
	3	002640.SZ	跨境通	-7.03	6.85
	4	300792.SZ	壹网壹创	-40.81	-26.93
	5	605136.SH	丽人丽妆	-43.51	-29.62
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-34.53	-20.65
	2	605009.SH	豪悦护理	-29.38	-15.50
	3	003006.SZ	百亚股份	-38.29	-24.41
	4	001206.SZ	依依股份	-32.02	-18.13
	5	300888.SZ	稳健医疗	-11.94	1.94
	6	603238.SH	诺邦股份	-19.65	-5.76
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-3.79	10.09
	2	002251.SZ	步步高	-10.97	2.91
	3	002264.SZ	新华都	-12.50	1.38
	4	002697.SZ	红旗连锁	-10.91	2.97
	5	600361.SH	华联综超	14.96	28.84
	6	600827.SH	百联股份	-18.97	-5.09
	7	601116.SH	三江购物	-0.45	13.43
	8	601933.SH	永辉超市	-14.66	-0.77
	9	603708.SH	家家悦	-30.35	-16.47
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	-0.90	12.98
	2	000564.SZ	供销大集	-42.11	-28.22
	3	002277.SZ	友阿股份	27.61	41.49
	4	002561.SZ	徐家汇	29.36	43.24
	6	600628.SH	新世界	-10.45	3.43
	7	600723.SH	首商股份	0.00	13.88
	8	600785.SH	新华百货	-11.91	1.97
	9	600859.SH	王府井	-23.24	-9.35
	10	603123.SH	翠微股份	43.89	57.77

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而观察其目前所对应的估值水平 (以 2022.8.5 计), 市盈率平均为 20.95 倍, 估值中位数为 17.39 倍, 主要位于 2.98-42.42 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 2022.8.5 计), 市盈率平均为 4.96 倍, 估值中位数为 11.72 倍, 主要位于 -24.24-79.80 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 (亿美元)
		FY21	FY20	FY21	FY20	2022/8/5	2022/8/5
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	123.58	14,344.08
BABA.N	阿里巴巴	-	0.77%	-	40.72%	41.59	2,507.18
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	26.70	3,469.75
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.27	3,182.85
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	42.42	2,394.97
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	15.11	1,272.38
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	16.44	1,342.50
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	1.95%	6.26	336.97
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	-60.37	976.46
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	16.76	293.21
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	22.06	736.02
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	13.15	770.34
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	18.60	294.74
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	24.87	370.45
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	15.67	338.10
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	7.82	171.98
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	26.53	201.99
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	18.01	195.77
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	9.78	65.21
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	16.33	157.84
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	4.18	39.24
2912.TW	统一超	-	-2.89%	-	1.32%	34.85	2,900.55
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	40.30	102.36
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	2.98	48.12
	均值	359.42%	-38.84%	25.03%	0.64%	20.95	
	中位数	42.97%	4.49%	18.37%	5.68%	17.39	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	123.58	
	最小值	-107.21%	-799.29%	2.43%	-70.22%	-60.37	

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	2022/8/5	2022/8/5
1929.HK	周大福		107.74%		23.58%	24.16	1,622.00

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%	-23.56	214.64
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.73%	-13.60%	5.08	231.98
0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-1.92	103.59
	均值	27.68%	-24.41%	7.06%	3.57%	0.94	
	中位数	27.68%	-17.66%	7.06%	4.99%	1.58	
	最大值	37.06%	107.74%	8.73%	30.26%	24.16	
	最小值	18.31%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-23.56	

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	2022/8/5	2022/8/5
002024.SZ	ST 易购	-410.60%	149.37%	-64.13%	-6.63%	-0.42	189.92
601933.SH	永辉超市	470.44%	-108.27%	3.45%	-9.99%	-9.01	312.18
002640.SZ	跨境通	-125.86%	-66.27%	-51.01%	-33.46%	7.37	45.34
600315.SH	上海家化	17.81%	41.92%	0.11%	27.04%	35.20	239.16
002127.SZ	南极电商	4.43%	3.64%	16.42%	20.99%	24.75	119.31
600827.SH	百联股份	-31.62%	1776.80%	-0.50%	7.90%	29.97	180.64
600859.SH	王府井	15.73%	215.65%	-4.08%	63.60%	15.91	231.32
002419.SZ	天虹股份	104.89%	235.73%	2.75%	12.42%	15.60	69.31
600612.SH	老凤祥	-30.05%	63.78%	7.23%	18.70%	11.72	158.91
600729.SH	重庆百货	-4.39%	156.46%	-19.04%	25.22%	9.40	90.66
000587.SZ	金洲慈航	60.37%	73.40%	-29.13%	-95.74%	-2.05	30.16
002251.SZ	步步高	-67.64%	5.04%	-21.58%	-8.46%	-19.89	51.66
002721.SZ	金一文化	-0.14%	-66.47%	-45.10%	10.24%	-2.51	32.54
000501.SZ	鄂武商 A	-34.20%	218.83%	-6.47%	55.10%	11.92	78.82
600122.SH	宏图高科	86.19%	80.16%	-11.34%	-49.92%	-8.99	22.01
002345.SZ	潮宏基	-8.42%	597.91%	11.88%	82.60%	11.58	39.45
002094.SZ	青岛金王	-15.96%	122.46%	-3.82%	19.66%	124.80	25.77
603900.SH	莱绅通灵	-76.83%	430.38%	-26.57%	98.20%	-268.62	24.62
601116.SH	三江购物	75.98%	-64.34%	-0.62%	-18.12%	40.81	50.33
002697.SZ	红旗连锁	-1.56%	-13.31%	7.99%	-3.64%	13.42	64.33
600628.SH	新世界	-55.58%	273.00%	-22.13%	33.72%	79.80	44.89
000759.SZ	中百集团	23.62%	101.41%	-1.25%	-11.76%	-144.52	32.83
000026.SZ	飞亚达 A	-26.97%	1011.32%	-14.84%	134.26%	11.45	39.10
600415.SH	小商品城	78.75%	41.11%	106.68%	2.35%	16.79	273.47
603123.SH	翠微股份	5.45%	3090.51%	-2.85%	7.39%	55.10	93.21
600697.SH	欧亚集团	-38.94%	119885.60%	-5.09%	14.21%	98.59	19.50
603708.SH	家家悦	12.51%	-37.79%	8.32%	-4.12%	-24.24	70.51
	均值	1.02%	4748.82%	-6.10%	14.51%	4.96	

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%	11.72
最大值	470.44%	119885.60%	106.68%	134.26%	124.80
最小值	-410.60%	-108.27%	-64.13%	-95.74%	-268.62

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

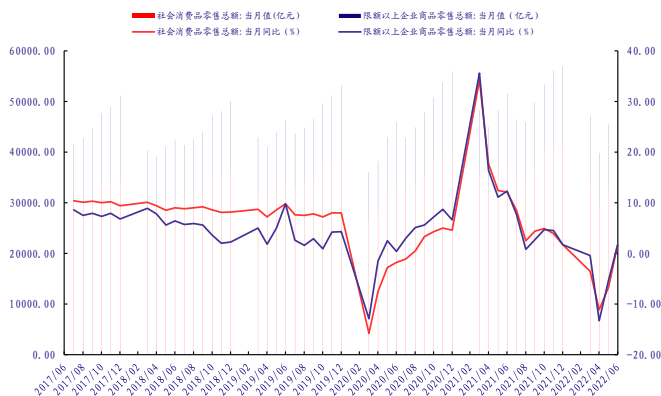
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3227.03	3253.24	-0.81
深证成指	12269.21	12266.92	0.02
沪深 300	4156.91	4170.10	-0.32
CS 商贸零售	3524.94	3620.96	-2.65
沪市单周成交金额 (亿元)	21110.37	18012.77	17.20
深市单周成交金额 (亿元)	30908.81	27105.09	14.03
沪股通单周成交净买入 (亿元)	-3.53	31.7833	-111.10
深股通单周成交净买入 (亿元)	-8.80	-20.3039	-56.64
两市融资余额 (亿元)	15177.51	15277.34	-0.65
商贸零售行业周成交额 (亿元)	348.34	390.80	-10.86

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

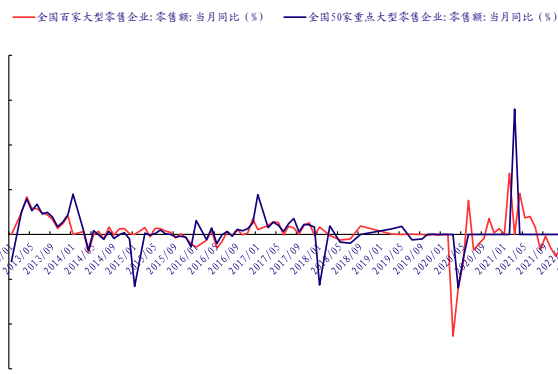
(二) 行业数据跟踪

图 7 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）



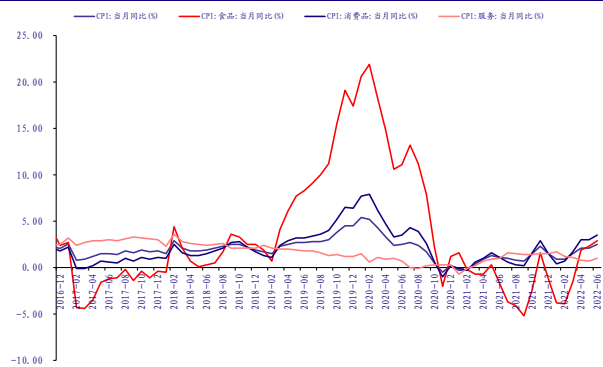
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 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 9 CPI：当月同比 (%)



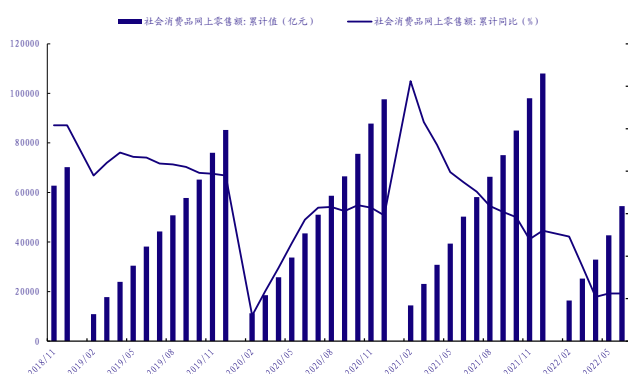
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）



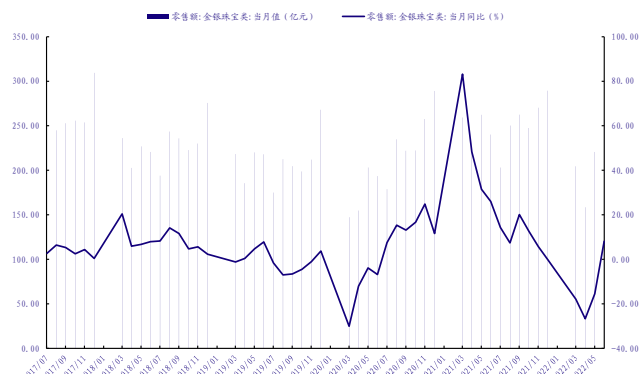
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 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 12 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	2022Q1	2021Q1	2022Q1	2021Q1	2022Q1	2021Q1
				亿元	%	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						
	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						
珠宝 首饰 及钟 表	7	603900.SH	莱绅通灵	3.22	98.20	0.14	430.38	0.64	3.02						
	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						
	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						
其他 连锁	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						
	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	0.43	-19.36	4.05	2.05						
超市 及便 利店															

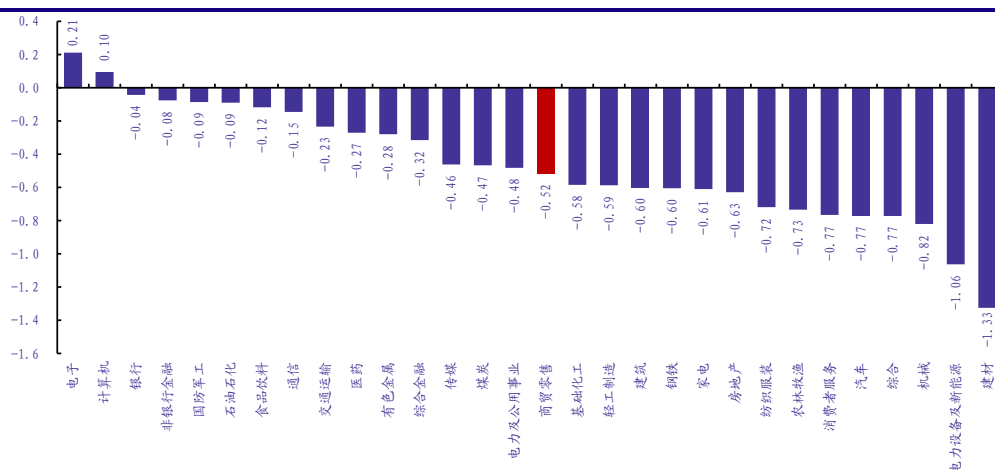
	4	002697.SZ	红旗连锁	24.41	-3.64	1.22	-13.31	3.26	2.03
	5	600361.SH	华联综超	22.71	-10.51	0.21	-46.55	1.05	1.40
	6	600827.SH	百联股份	102.86	7.90	2.76	1,776.80	0.87	1.08
	7	601116.SH	三江购物	11.05	-18.12	0.47	-64.34	1.52	1.44
	8	601933.SH	永辉超市	272.43	-9.99	4.88	-108.27	4.60	-0.10
	9	603708.SH	家家悦	51.08	-4.12	1.24	-37.79	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	0.00	44.74	0.00	163.11	0.00	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 13 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 (%)
603031.SH	安德利	1.38	600250.SH	南纺股份	-0.04
000626.SZ	远大控股	0.62	002740.SZ	爱迪尔	-0.04
002416.SZ	爱施德	0.08	000587.SZ	金洲慈航	-0.04
600857.SH	宁波中百	0.08	002697.SZ	红旗连锁	-0.05
300792.SZ	壹网壹创	0.06	002356.SZ	*ST 赫美	-0.05
000151.SZ	中成股份	0.05	002187.SZ	广百股份	-0.06
300785.SZ	值得买	0.03	600785.SH	新华百货	-0.06
600981.SH	汇鸿集团	0.02	000417.SZ	合肥百货	-0.06
600778.SH	*ST 友好	0.01	600697.SH	欧亚集团	-0.06
601366.SH	利群股份	0.00	600306.SH	商业城	-0.06
000785.SZ	武汉中商	0.00	600712.SH	南宁百货	-0.06
600086.SH	东方金钰	0.00	600755.SH	厦门国贸	-0.06
600247.SH	*ST 成城	0.00	600278.SH	东方创业	-0.07
600723.SH	首商股份	0.00	601086.SH	国芳集团	-0.07
600891.SH	秋林集团	0.00	600858.SH	银座股份	-0.07
600145.SH	*ST 新亿	0.00	600361.SH	华联综超	-0.07
000679.SZ	大连友谊	0.00	002344.SZ	海宁皮城	-0.07
600738.SH	兰州民百	0.00	600774.SH	汉商集团	-0.07
002102.SZ	ST 冠福	-0.01	600826.SH	兰生股份	-0.07
600790.SH	轻纺城	-0.01	000419.SZ	通程控股	-0.08
600694.SH	大商股份	-0.01	002419.SZ	天虹股份	-0.08
600811.SH	东方集团	-0.01	002345.SZ	潮宏基	-0.08
000564.SZ	供销大集	-0.01	000759.SZ	中百集团	-0.08
600682.SH	南京新百	-0.01	600814.SH	杭州解百	-0.08
601010.SH	文峰股份	-0.01	002251.SZ	步步高	-0.09
002574.SZ	明牌珠宝	-0.01	600241.SH	时代万恒	-0.09
000560.SZ	我爱我家	-0.02	600113.SH	浙江东日	-0.09
002024.SZ	苏宁易购	-0.02	603101.SH	汇嘉时代	-0.09
600865.SH	百大集团	-0.02	000632.SZ	三木集团	-0.09
600828.SH	茂业商业	-0.02	002561.SZ	徐家汇	-0.10
600655.SH	豫园股份	-0.02	600838.SH	上海九百	-0.10
600415.SH	小商品城	-0.02	002867.SZ	周大生	-0.10
002640.SZ	跨境通	-0.02	600859.SH	王府井	-0.11
600824.SH	益民集团	-0.02	600710.SH	苏美达	-0.12
600280.SH	中央商场	-0.02	600729.SH	重庆百货	-0.12

601933.SH	永辉超市	-0.02	600693.SH	东百集团	-0.13
000882.SZ	华联股份	-0.02	002091.SZ	江苏国泰	-0.13
600120.SH	浙江东方	-0.03	603214.SH	爱婴室	-0.14
600122.SH	宏图高科	-0.03	600861.SH	北京城乡	-0.14
600822.SH	上海物贸	-0.03	600827.SH	百联股份	-0.14
002721.SZ	金一文化	-0.03	000906.SZ	浙商中拓	-0.15
002336.SZ	人人乐	-0.03	002277.SZ	友阿股份	-0.15
000026.SZ	飞亚达 A	-0.03	603123.SH	翠微股份	-0.17
300755.SZ	华致酒行	-0.03	603708.SH	家家悦	-0.17
002127.SZ	南极电商	-0.03	600821.SH	津劝业	-0.18
000829.SZ	天音控股	-0.03	000501.SZ	鄂武商 A	-0.19
002731.SZ	萃华珠宝	-0.03	600735.SH	新华锦	-0.20
600628.SH	新世界	-0.03	601116.SH	三江购物	-0.23
600605.SH	汇通能源	-0.04	002818.SZ	富森美	-0.35
002264.SZ	新华都	-0.04	603900.SH	莱绅通灵	-0.40
601828.SH	美凯龙	-0.04	000715.SZ	中兴商业	-0.42
600612.SH	老凤祥	-0.04	000155.SZ	川能动力	-0.49
000861.SZ	海印股份	-0.04	600753.SH	东方银星	-1.00
600287.SH	江苏舜天	-0.04			

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 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %			[交易日期] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %
000001.SH	上证综指	3.35	3.66	600858.SH	银座股份	8.06	10.38
399001.SZ	深证成指	4.02	6.84	603101.SH	汇嘉时代	8.01	2.37
399006.SZ	创业板指	4.65	7.70	600122.SH	宏图高科	8.00	4.27
002818.SZ	富森美	21.61	25.36	600113.SH	浙江东日	7.99	6.63
603900.SH	莱绅通灵	17.51	10.69	600250.SH	南纺股份	7.72	7.42
002277.SZ	友阿股份	15.40	13.56	600774.SH	汉商集团	7.65	1.73
600753.SH	东方银星	12.96	12.12	002336.SZ	人人乐	7.59	4.54
000632.SZ	三木集团	12.61	34.90	000560.SZ	我爱我家	7.58	4.53
000626.SZ	远大控股	12.44	7.87	600415.SH	小商品城	7.56	2.94
603214.SH	爱婴室	12.10	9.23	600287.SH	江苏舜天	7.52	5.48
600821.SH	津劝业	12.05	15.56	600710.SH	苏美达	7.38	4.26
000715.SZ	中兴商业	12.02	12.90	000785.SZ	武汉中商	7.35	1.51

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

002721.SZ	金一文化	11.90	8.41	600738.SH	兰州民百	7.35	3.84
600981.SH	汇鸿集团	11.64	4.34	601086.SH	国芳集团	7.24	3.02
002416.SZ	爱施德	11.64	4.24	600857.SH	宁波中百	7.17	9.13
601116.SH	三江购物	11.55	4.37	600682.SH	南京新百	7.03	2.66
000155.SZ	川能动力	11.49	14.02	002187.SZ	广百股份	7.03	1.82
600826.SH	兰生股份	11.29	4.59	000501.SZ	鄂武商 A	7.02	4.83
002731.SZ	萃华珠宝	11.19	7.84	600811.SH	东方集团	6.97	7.63
002251.SZ	步步高	11.00	12.66	000882.SZ	华联股份	6.88	4.47
002344.SZ	海宁皮城	10.85	7.75	600278.SH	东方创业	6.85	3.47
600778.SH	*ST 友好	10.74	6.55	002574.SZ	明牌珠宝	6.83	5.13
600827.SH	百联股份	10.58	2.87	603708.SH	家家悦	6.64	3.46
603123.SH	翠微股份	10.43	12.38	600755.SH	厦门国贸	6.64	4.43
000679.SZ	大连友谊	10.36	6.22	600822.SH	上海物贸	6.54	2.63
000587.SZ	金洲慈航	10.07	20.24	002419.SZ	天虹股份	6.46	4.40
000151.SZ	中成股份	10.02	26.76	600712.SH	南宁百货	6.43	4.48
000829.SZ	天音控股	9.91	8.40	600814.SH	杭州解百	6.29	2.51
002867.SZ	周大生	9.89	3.71	600280.SH	中央商场	6.28	2.64
300792.SZ	壹网壹创	9.86	14.42	601828.SH	美凯龙	6.23	3.18
000906.SZ	浙商中拓	9.83	6.12	300755.SZ	华致酒行	6.20	2.60
002345.SZ	潮宏基	9.79	7.99	002102.SZ	ST 冠福	6.19	2.50
002740.SZ	爱迪尔	9.63	16.95	000026.SZ	飞亚达 A	6.06	4.02
002640.SZ	跨境通	9.57	10.41	600824.SH	益民集团	5.92	2.09
600735.SH	新华锦	9.41	8.04	600655.SH	豫园股份	5.87	0.86
600306.SH	商业城	9.17	1.31	002024.SZ	苏宁易购	5.77	1.84
600693.SH	东百集团	9.16	5.83	000417.SZ	合肥百货	5.69	5.95
002356.SZ	*ST 赫美	9.12	2.94	603031.SH	安德利	5.65	6.60
600361.SH	华联综超	8.96	5.49	600729.SH	重庆百货	5.46	2.58
000419.SZ	通程控股	8.94	7.20	600828.SH	茂业商业	5.34	0.92
000861.SZ	海印股份	8.89	7.66	002697.SZ	红旗连锁	5.34	4.29
002561.SZ	徐家汇	8.74	14.46	600628.SH	新世界	5.33	2.11
600865.SH	百大集团	8.71	1.84	601933.SH	永辉超市	4.90	3.21
600785.SH	新华百货	8.55	2.06	600694.SH	大商股份	4.89	2.61
002264.SZ	新华都	8.54	5.29	600697.SH	欧亚集团	4.86	2.46
300785.SZ	值得买	8.43	8.84	600612.SH	老凤祥	4.62	1.71
002091.SZ	江苏国泰	8.40	7.29	600790.SH	轻纺城	4.60	2.83
600838.SH	上海九百	8.36	6.64	000564.SZ	供销大集	3.88	3.47
600861.SH	北京城乡	8.31	3.92	601366.SH	利群股份	3.82	1.20
600120.SH	浙江东方	8.29	4.21	601010.SH	文峰股份	3.00	1.61
000759.SZ	中百集团	8.22	2.32	000417.SZ	合肥百货	7.46	7.16
002127.SZ	南极电商	8.20	7.56				

600859.SH 王府井 8.17 5.16

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
601116.SH	徐家汇	3.18	002251.SZ	爱婴室	0.67
600306.SH	津劝业	2.38	600830.SH	通灵珠宝	0.67
600120.SH	汉商集团	2.24	603214.SH	东方银星	0.66
601366.SH	宁波中百	2.15	600247.SH	中央商场	0.64
600827.SH	天虹股份	1.87	600858.SH	江苏舜天	0.64
600891.SH	百大集团	1.86	603123.SH	农产品	0.63
000501.SZ	辽宁成大	1.63	002277.SZ	北京城乡	0.63
002094.SZ	汇鸿集团	1.60	300792.SZ	华致酒行	0.60
000587.SZ	跨境通	1.57	603708.SH	红旗连锁	0.58
600865.SH	首商股份	1.57	300413.SZ	上海九百	0.57
600738.SH	轻纺城	1.57	000026.SZ	飞亚达 A	0.56
600693.SH	杭州解百	1.52	600861.SH	利群股份	0.56
600287.SH	民生控股	1.47	603900.SH	海宁皮城	0.55
600785.SH	南纺股份	1.45	002697.SZ	*ST 新亿	0.54
600828.SH	富森美	1.43	600415.SH	昆百大 A	0.51
600612.SH	三江购物	1.42	002818.SZ	汇通能源	0.51
600898.SH	供销大集	1.36	600122.SH	远大控股	0.50
000560.SZ	鄂武商 A	1.35	002640.SZ	王府井	0.47
600682.SH	南京新百	1.35	000715.SZ	东百集团	0.46
002024.SZ	大连友谊	1.34	600729.SH	快乐购	0.44
600605.SH	合肥百货	1.23	600755.SH	苏宁云商	0.43
601828.SH	重庆百货	1.22	600086.SH	小商品城	0.42
002336.SZ	上海家化	1.17	600361.SH	南极电商	0.40
002345.SZ	欧亚集团	1.16	600811.SH	商业城	0.40
000861.SZ	ST 成城	1.16	600280.SH	广百股份	0.39
600778.SH	翠微股份	1.15	002731.SZ	厦门国贸	0.38
600739.SH	宏图高科	1.15	002091.SZ	新华锦	0.32
600838.SH	文峰股份	1.12	000679.SZ	潮宏基	0.30
600814.SH	外高桥	1.12	600857.SH	华联综超	0.29
600655.SH	时代万恒	1.11	300785.SZ	壹网壹创	0.28
601010.SH	新华百货	1.08	002187.SZ	高鸿股份	0.26
000417.SZ	萃华珠宝	1.08	000759.SZ	大商股份	0.24
603031.SH	新世界	1.06	002127.SZ	汇嘉时代	0.23
000061.SZ	美凯龙	1.04	600628.SH	永辉超市	0.22

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

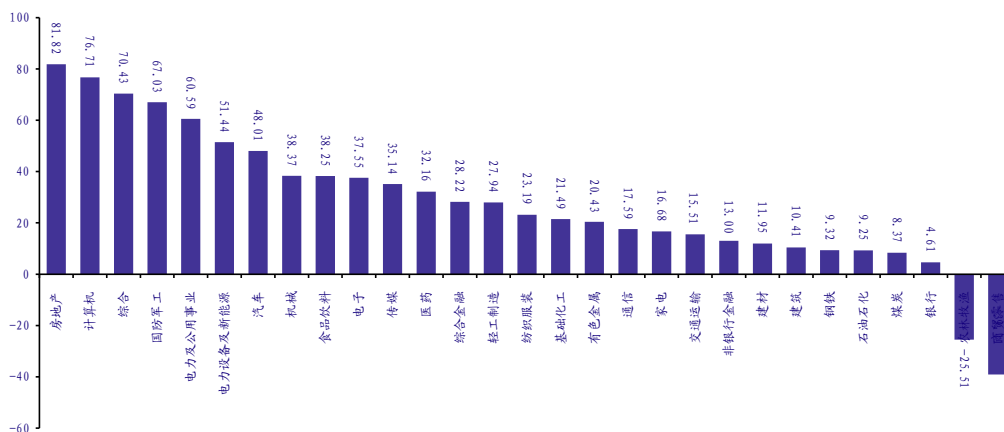
002574.SZ	浙江东方	1.04	600315.SH	友好集团	0.22
601933.SH	值得买	1.04	600859.SH	金一文化	0.12
603101.SH	安德利	1.02	000882.SZ	上海物贸	0.12
000785.SZ	香溢融通	1.00	000851.SZ	江苏国泰	0.06
600826.SH	新华都	0.93	600981.SH	通程控股	0.03
002264.SZ	中百集团	0.92	000626.SZ	金洲慈航	0.02
600648.SH	东方集团	0.91	600697.SH	豫园商城	-0.09
300755.SZ	家家悦	0.91	000632.SZ	银座股份	-0.09
002344.SZ	华联股份	0.90	600824.SH	秋林集团	-0.10
600723.SH	兰州民百	0.90	600278.SH	国美通讯	-0.16
600753.SH	友阿股份	0.82	600735.SH	青岛金王	-0.37
002419.SZ	三木集团	0.76	000564.SZ	海印股份	-0.40
000416.SZ	武汉中商	0.74	600694.SH	益民集团	-0.44
002721.SZ	东方创业	0.72	600774.SH	中兴商业	-0.52
600712.SH	南宁百货	0.69	000151.SZ	百联股份	-0.64
600821.SH	兰生股份	0.68	600250.SH	步步高	-0.77
600790.SH	老凤祥	0.68	002561.SZ	人人乐	-0.79
600241.SH	明牌珠宝	0.68	600822.SH	茂业商业	-1.94
000419.SZ	中成股份	0.68			

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 14 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 PB (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	11.25	28.20	24.32	32.71	32.76
000151.SZ	中成股份	614.12	158.22	102.29	81.13	353.09
000155.SZ	川能动力	82.87	36.04	25.73	22.94	(3.08)
000417.SZ	合肥百货	20.39	33.15	25.25	24.57	20.74
000419.SZ	通程控股	15.59	14.07	17.07	26.06	24.71
000501.SZ	鄂武商 A	12.37	15.52	10.44	11.30	14.45
000564.SZ	供销大集	-37.44	(37.48)	(12.09)	251.53	149.36
000587.SZ	金洲慈航	-1.65	(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	33.72	19.22	18.71	26.14	35.66
000632.SZ	三木集团	142.39	47.05	66.86	154.45	18.14
000679.SZ	大连友谊	-6.80	(4.82)	21.18	14.16	18.58
000715.SZ	中兴商业	16.38	29.02	24.78	33.56	32.70
000759.SZ	中百集团	-145.72	2743.24	2154.16	1336.19	692.18
000785.SZ	居然之家	11.65	125.53	80.15	120.52	96.65
000829.SZ	天音控股	51.34	49.99	21.93	(22.13)	5.92
000861.SZ	海印股份	-11.78	44.80	37.99	43.40	37.03
000882.SZ	华联股份	-28.07	1.94	100.05	106.84	105.78
002024.SZ	苏宁易购	-0.42	(7.19)	7.50	58.05	42.03
002091.SZ	江苏国泰	11.25	12.02	11.15	17.42	23.61
002102.SZ	ST 冠福	54.72	7.34	8.86	24.59	114.05
002127.SZ	南极电商	24.64	31.71	31.59	1.46	(77.99)
002187.SZ	广百股份	22.54	12.76	14.52	17.85	17.85
002251.SZ	步步高	-20.62	88.13	64.11	68.06	48.15
002264.SZ	新华都	-211.15	(6.75)	(0.73)	3.48	20.36
002277.SZ	友阿股份	72.82	29.30	20.67	23.99	22.49
002336.SZ	*ST 人乐	-2.91	30.27	4.79	6.50	18.16
002344.SZ	海宁皮城	15.20	22.47	20.20	22.70	24.14
002345.SZ	潮宏基	10.79	(63.88)	9.46	20.23	29.54
002356.SZ	*ST 赫美	7.42	(0.41)	4.22	26.11	63.46
002416.SZ	爱施德	11.26	50.49	31.45	53.15	70.72
002419.SZ	天虹股份	16.23	24.06	19.63	17.50	19.08
002561.SZ	徐家汇	46.51	21.55	17.75	20.13	20.48
002574.SZ	明牌珠宝	16.20	(797.98)	(252.35)	(101.69)	(29.55)
002640.SZ	跨境通	8.00	2.08	17.12	41.57	83.80
002697.SZ	红旗连锁	13.67	22.20	26.79	38.35	36.52

002721.SZ	金一文化	-2.56	69.96	158.96	125.34	140.00
002731.SZ	萃华珠宝	109.37	41.96	46.10	62.05	59.41
002740.SZ	爱迪尔	-1.98	(1.65)	41.46	52.07	53.00
002818.SZ	富森美	8.97	13.85	14.37	19.87	19.87
002867.SZ	周大生	11.92	18.96	19.64	21.80	21.80
300755.SZ	华致酒行	22.83	34.50	33.71	33.71	33.71
300785.SZ	值得买	24.97	70.17	65.95	65.95	65.95
300792.SZ	壹网壹创	20.60	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	4.09	21.35	24.50	40.40	87.97
600120.SH	浙江东方	18.58	25.02	20.20	21.08	19.02
600122.SH	宏图高科	-8.66	(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	-768.38	(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	-8.87	12.86	(3.37)	503.64	272.49
600278.SH	东方创业	16.09	144.63	71.68	64.78	50.88
600280.SH	中央商场	116.33	(4.00)	28.51	94.55	73.12
600287.SH	江苏舜天	-3.69	14.81	20.34	38.13	64.84
600306.SH	商业城	-28.48	(7.11)	(7.47)	(4.91)	(60.80)
600361.SH	华联综超	-15.70	27.92	23.86	3.38	36.92
600415.SH	小商品城	17.73	23.34	23.27	29.33	41.69
600605.SH	汇通能源	29.10	60.78	126.67	141.57	212.36
600612.SH	老凤祥	12.42	17.58	17.80	18.59	20.19
600628.SH	新世界	79.57	305.32	121.13	116.79	71.38
600655.SH	豫园股份	8.83	10.60	16.37	20.27	18.74
600682.SH	南京新百	12.08	11.50	4.78	87.34	68.22
600693.SH	东百集团	28.22	13.45	19.29	125.54	95.17
600694.SH	大商股份	7.70	11.48	9.91	12.74	48.55
600697.SH	欧亚集团	96.50	16.48	12.89	13.64	16.39
600710.SH	苏美达	10.11	13.46	14.58	13.57	18.66
600712.SH	南宁百货	-832.13	(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	9.28	13.96	14.89	18.89	18.35
600735.SH	新华锦	43.16	34.33	33.45	65.18	27.65
600738.SH	兰州民百	14.14	25.19	19.92	36.18	35.36
600753.SH	东方银星	-56.60	129.00	120.15	212.51	6531.48
600755.SH	厦门国贸	4.35	5.58	6.26	9.62	12.21
600774.SH	汉商集团	42.48	(2606.75)	(797.44)	(358.91)	(121.47)
600778.SH	友好集团	-23.26	29.97	20.15	3.34	15.93

600785.SH	新华百货	59.32	42.37	33.23	48.15	34.57
600790.SH	轻纺城	11.80	12.74	13.09	15.82	25.97
600811.SH	东方集团	-5.90	27.66	23.10	25.33	21.73
600814.SH	杭州解百	14.40	20.55	22.63	28.70	30.60
600821.SH	津劝业	26.87	(293.86)	(18.09)	236.05	259.42
600822.SH	上海物贸	27.09	107.73	123.84	131.38	105.14
600824.SH	益民集团	42.26	162.75	77.20	62.13	47.60
600826.SH	兰生股份	46.07	(399.87)	(123.14)	(63.20)	11.06
600827.SH	百联股份	31.68	35.75	25.41	26.55	23.70
600828.SH	茂业商业	23.60	7.59	7.81	22.33	22.94
600838.SH	上海九百	26.71	34.77	30.97	35.52	67.94
600857.SH	宁波中百	73.61	90.65	48.30	61.73	65.97
600858.SH	银座股份	42.82	(6.58)	38.05	106.35	70.05
600859.SH	王府井	18.24	78.15	34.39	28.49	24.40
600861.SH	北京城乡	-86.41	(10.33)	37.32	39.68	36.42
600865.SH	百大集团	42.65	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	24.09	46.99	24.48	25.43	58.62
601010.SH	文峰股份	37.75	21.98	21.84	29.35	25.56
601086.SH	国芳集团	30.40	39.57	36.37	38.18	38.18
601116.SH	三江购物	47.90	48.34	57.03	71.56	52.38
601366.SH	利群股份	113.65	47.64	33.50	32.58	32.58
601828.SH	美凯龙	10.98	11.71	11.01	11.20	11.20
601933.SH	永辉超市	-9.59	41.29	45.49	47.98	45.88
603031.SH	安德利	-250.09	302.87	196.54	156.63	156.63
603101.SH	汇嘉时代	40.38	59.94	75.18	65.48	65.48
603123.SH	翠微股份	54.34	162.65	68.83	55.60	43.43
603214.SH	爱婴室	48.08	29.82	35.48	35.48	35.48
603708.SH	家家悦	-25.91	39.93	33.38	33.43	33.43
603900.SH	莱绅通灵	-244.84	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)	长率 (%)		(最新收盘日)	
		(最新收盘日)	万得一致预测			
002697.SZ	红旗连锁	14.64	7.68	8.92	1.76	5.06

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。

603708.SH	家家悦	33.65	218.80	0.05	0.13	0.38
600861.SH	北京城乡	-98.06	-24.44	3.48	3.22	1.08
601933.SH	永辉超市	-15.73	107.24	0.10	1.46	0.07
000759.SZ	中百集团	-150.24	197.85	2.68	0.78	3.46
600827.SH	百联股份	21.63	9.48	-1.76	2.77	-0.64
002251.SZ	步步高	85.55	12.98	0.29	0.31	0.91
300785.SZ	值得买	20.84	43.55	0.26	0.33	0.79
002803.SZ	吉宏股份	11.91	41.41	-1.05	0.08	-13.62
605136.SH	丽人丽妆	15.88	13.48	-1.23	1.04	-1.18
003010.SZ	若羽臣	26.74	36.67	-2.61	0.13	-20.60
300792.SZ	壹网壹创	21.26	28.70	-0.91	0.24	-3.72
002127.SZ	南极电商	24.85	120.68	1.29	0.09	13.84
003006.SZ	百亚股份	21.22	19.16	-7.58	0.93	-8.16
301009.SZ	可靠股份	34.04	113.67	-5.19	0.07	-77.18
300888.SZ	稳健医疗	22.40	28.76	1.40	0.54	2.57
001206.SZ	依依股份	26.82	29.79	-1.11	0.30	-3.66
603238.SH	诺邦股份	13.32	28.81	-0.92	0.23	-4.03
605009.SH	豪悦护理	18.42	43.06	-0.68	0.34	-1.98
002511.SZ	中顺洁柔	25.21	38.32	-3.34	0.48	-7.02
000417.SZ	合肥百货	21.04	0.64	0.09	32.86	0.00
002419.SZ	天虹股份	33.54	32.60	0.02	0.78	0.02
600814.SH	杭州解百	16.45	24.23	1.65	0.55	3.02
600785.SH	新华百货	67.59	-8.66	0.07	-7.26	-0.01
600694.SH	大商股份	8.81	-13.27	0.16	-0.77	-0.21
600858.SH	银座股份	92.38	27.07	0.02	2.68	0.01
000715.SZ	中兴商业	27.68	10.37	-0.62	2.42	-0.26
000501.SZ	武商集团	11.26	12.17	-1.72	0.83	-2.08
600697.SH	欧亚集团	75.72	-11.66	-2.76	-7.35	0.38
600859.SH	王府井	32.57	12.05	1.23	-1.05	-1.17
002277.SZ	友阿股份	27.02	8.82	0.29	0.17	1.71
600729.SH	重庆百货	11.34	11.67	0.08	0.87	0.09
002637.SZ	赞宇科技	9.17	39.59	-0.59	0.17	-3.46
300957.SZ	贝泰妮	91.06	36.74	-4.31	1.81	-2.38
300856.SZ	科思股份	30.94	47.91	0.45	0.25	1.78
603605.SH	珀莱雅	62.36	27.92	7.77	1.89	4.10
600315.SH	上海家化	33.92	27.29	1.31	0.98	1.35
300132.SZ	青松股份	14.71	4040.47	-0.19	0.06	-2.90
603983.SH	丸美股份	33.40	29.43	6.64	0.59	11.26
300955.SZ	嘉亨家化	27.80	34.24	-1.15	0.60	-1.90
300740.SZ	水羊股份	22.43	50.83	-1.41	0.24	-5.81

688363.SH	华熙生物	74.79	33.16	43.66	1.69	25.78
002919.SZ	名臣健康	17.01	188.45	-5.73	0.03	-212.19
002416.SZ	爱施德	10.94	31.00	-1.09	0.27	-4.03
002024.SZ	ST易购	-2.51	105.27	-0.05	0.55	-0.09
000785.SZ	居然之家	13.54	21.25	-0.99	0.53	-1.88
601828.SH	美凯龙	13.34	30.73	0.21	0.33	0.65
300755.SZ	华致酒行	20.21	36.40	0.33	0.44	0.76
601888.SH	中国中免	36.02	31.72	6.09	0.86	7.11
603214.SH	爱婴室	32.84	28.20	0.28	0.91	0.31
002345.SZ	潮宏基	11.47	20.51	1.18	0.47	2.53
600916.SH	中国黄金	23.56	25.12	0.89	0.75	1.19
000026.SZ	飞亚达	10.83	17.26	-1.08	0.53	-2.02
600655.SH	豫园股份	9.77	13.22	-0.36	0.65	-0.55
600612.SH	老凤祥	11.78	8.71	-0.88	1.24	-0.71
002867.SZ	周大生	11.54	26.75	-2.35	0.34	-6.90
301078.SZ	孩子王	44.54	48.23	0.70	0.28	2.47
605599.SH	莱百股份	24.09	33.53	0.12	0.50	0.24
301177.SZ	迪阿股份	17.99	32.94	0.99	0.43	2.31

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	5
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	6
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）	6
图 4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（周频次）	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）	10
图 6 核心组合年初至今收益率变动	12
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）	19
图 10 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	19
图 11 CPI：当月同比（%）	19
图 12 零售行业营业收入：当季值（亿元）	19
图 13 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	19
图 14 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	19
图 15 近一周板块资金流向占比（%）	21
图 16 行业估值水平（剔除异常值）	26

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	10
表 5 核心关注组合概况	12
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	16
表 9 市场行情数据汇总	18
表 10 核心关注企业业绩表现	20
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	22
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	23
表 13 个股 BETA 值	25
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	27
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>