

7月CPI同比涨幅进一步扩张至2.7%， 维持推荐经营稳定的优质零售标的

核心看点（8.8-8.12）：

- **本周行业热点：**①8日，“2022全国家电消费季”在杭州启动；②8日，工信部等四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》；③9日，工信部公布上半年服装行业规模以上利润数据；④10日，统计局公布7月份居民消费价格(CPI)、工业生产者出厂价格(PPI)数据；⑤12日，科技部等六部门发文统筹推进人工智能场景创新。
- **行情表现：**上周（2022.8.8-2022.8.12）商贸零售指数上涨（3.32%），表现优于上证指数（1.55%）、深证成指（1.22%）、沪深300指数（0.82%）。年初至今行业指数累计下跌11.02%，跑赢沪深300（-15.17%），深证成指（-16.41%），跑输上证指数（-9.97%）。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8，较前一周上升10名。
- **个股板块：**百亚股份受宏观环境和市场拓展计划影响，叠加部分核心原材料价格较去年同期大幅上涨因素，短期盈利能力有所下降。
- **电商及代运营板块：**阿里巴巴双重主要上市申请获香港联交所确认，主要转换将令公司拓宽公司的投资者基础及带来新增的流动性，可触达更多位于中国及亚洲其他地区的投资者，增强企业发展韧性。
- **超市及便利店板块：**永辉超市拟斥资回购A股股份用于后续激励，在上半业绩预亏损、毛利率水平尚未恢复到疫情前水平的背景下，此举有望提振市场信心；叮咚买菜供应链能力和运营效率大幅提升，Q2首次实现阶段性盈利；红旗连锁上半年把握主要经营地区川渝受疫情扰动较小的优势，积极参与政府发放消费券活动，优化门店数量实现升级改造，实现营收和净利润双增长。
- **日用化妆品板块：**赞宇科技因原材料价格剧烈波动、上海疫情造成物流受阻、印尼出口政策等因素影响，上半年整体盈利受到挤压；水羊股份上半年营业收入实现正增长，受疫情因素和自主品牌集中升级焕新等因素影响，利润水平有所下降；九美股份发布首发原股东限售股份解禁预告。
- **购百板块：**合肥百货主营业务与宏观经济和政策环境密切相关，线下消费场景受限，利润水平短期承压。
- **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）；以及消费品类的上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605.SH）、九美股份（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

2022.8.12



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-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-220808

【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、稳增长政策，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

目 录

一. 最新研究观点	3
(一) 一周行业要闻	3
(二) 最新观点	4
(三) 子行业与龙头公司	5
二. 核心组合	9
(一) 核心推荐	9
(二) 核心关注	11
(三) 国内外行业及公司估值情况	13
三. 风险提示	16

一. 最新研究观点

(一) 一周行业要闻

表 1 行业要闻

重点事件	我们的理解
8月8日,“2022 全国家电消费季”在杭州启动	8月8日,“2022 全国家电消费季”启动仪式在浙江省杭州市举行,本次全国家电消费季以“拥抱绿色智能,乐享美好生活”为主题,将于8月至10月在全国范围组织开展。在严格落实疫情防控有关规定的前提下,加强线上线下渠道融合,强化产业链上下游资源整合,组织开展家电以旧换新和家电下乡等活动,多措并举促进家电消费。在新一轮家电下乡政策出台后,主流电商开始发力。京东将在8-10月举办多场促销费活动,包括8月的“815周年庆”、9月的“家电超级新品季”、10月的“十一焕新周”等。 下半年,家电行业面临的原材料涨价,海运不畅等外部负面因素逐步减弱,稳增长背景下地产景气度边际改善,促消费政策逐步落地、疫情压制的需求释放等因素推动家电需求改善。
8月8日,工信部等四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》	工信部等四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》提出,到2025年,家居产业创新能力明显增强,高质量产品供给明显增加。在家用电器、照明电器等行业培育制造业创新中心、数字化转型促进中心等创新平台,重点行业两化融合水平达到65%,培育一批5G全连接工厂、智能制造示范工厂和优秀应用场景。智能家居等新业态加快发展,在家居产业培育50个左右知名品牌、10个家居生态品牌,推广一批优秀产品,建立500家智能家居体验中心,培育15个高水平特色产业集群,以高质量供给促进家居品牌品质消费。 疫情来看,全国疫情形势处于可控状态,较二季度实现明显改善,前期被压制的消费需求得到释放,预计下半年消费将持续复苏,未来家居需求回补将带动行业基本面改善。
8月9日,工信部公布上半年服装行业规模以上利润数据	工信部网站发布的数据显示,2022年1-6月,服装行业规模以上企业13067家,累计营业收入6885亿元,同比增长4.5%;利润总额307亿元,同比增长4.0%;利润率4.5%,同比增长0.31个百分点;行业亏损面27.0%,同比下降0.9个百分点。服装产量113亿件,同比下降1.5%。行业平均用工人数236万人,比上年同期下降4.3%。
8月10日,统计局公布7月份居民消费价格(CPI)、工业生产者出厂价格(PPI)数据	8月10日,国家统计局消息,2022年7月份,全国居民消费价格(CPI)同比上涨2.7%,环比上涨0.5%。1--7月平均,全国居民消费价格比上年同期上涨1.8%。7月份,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨4.2%,环比下降1.3%;工业生产者购进价格同比上涨6.5%,环比下降0.9%。1至7月平均,工业生产者出厂价格比去年同期上涨7.2%,工业生产者购进价格上涨9.8%。7月份,受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季

节性因素影响，CPI 环比由平转涨，同比涨幅略有扩大。7 月份，受国际国内等多因素影响，工业品价格整体下行，全国 PPI 环比由平转降，同比涨幅继续回落。

8 月 12 日，科技部等六部门发文统筹推进人工智能场景创新

8 月 12 日，科技网官网公布《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》，其中提到，以促进人工智能与实体经济深度融合为主线，以推动场景资源开放、提升场景创新能力为方向，强化主体培育、加大应用示范、创新体制机制、完善场景生态，加速人工智能技术攻关、产品开发和产业培育，探索人工智能发展新模式新路径，以人工智能高水平应用促进经济高质量发展。其中，在消费领域积极探索无人货柜零售、无人超市、智慧导购等新兴场景。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

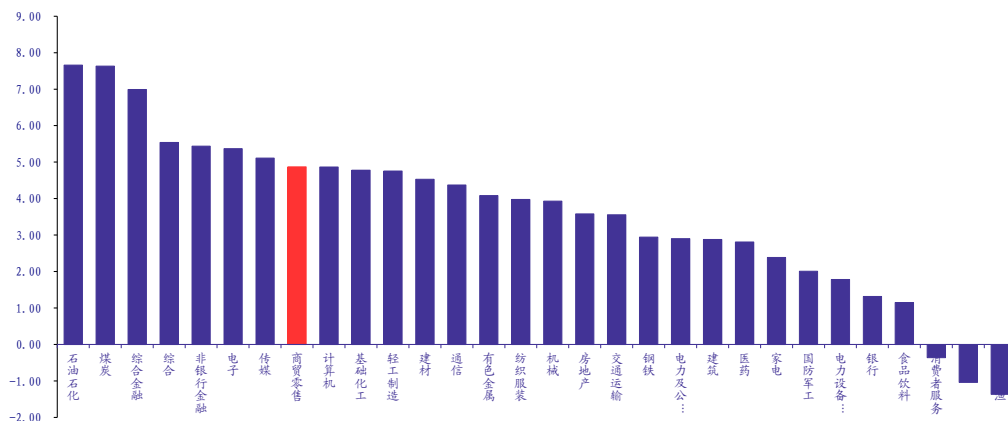
上周(2022.8.8-2022.8.12)CS 商贸零售指数上涨(3.32%)，表现优于上证指数(1.55%)、深证成指(1.22%)、沪深 300 指数(0.82%)。年初至今行业指数累计下跌 11.02%，跑赢沪深 300 (-15.17%)，深证成指(-16.41%)，跑输上证指数(-9.97%)。与其他行业相比，上周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 8，较前一周上升 10 名。

表 2 市场及行业表现

	上周涨跌幅(%)	前一周涨跌幅(%)	较前一周涨跌幅变化值(%)	年初至今涨跌幅(%)
上证指数	1.55	-0.81	2.35	-9.97
深证成指	1.22	0.02	1.21	-16.41
沪深 300	0.82	-0.32	1.14	-15.17
商贸零售	3.32	-2.65	5.97	-11.02

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

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。

(三) 子行业与龙头公司

表 3 子行业表现

	总市值(亿元)	板块市值	本周涨跌幅	前一周涨跌幅(%)	涨跌幅变化值(%)	年初至今涨跌幅(%)
	最新收盘日: 2022-8-12	占比	(%)			
CS 商贸零售	8175.97	100.00%	3.32	-2.65	5.97	-11.02
CS 一般零售	2967.96	36.30%	2.13	-3.61	5.74	-10.75
CS 贸易 II	1148.82	14.05%	2.94	-1.51	4.44	-13.84
CS 专营连锁	2318.49	28.36%	5.99	-1.53	7.52	-8.09
CS 电商及服务	613.00	7.50%	2.25	-2.76	5.01	-35.14
CS 专业市场经营	1127.71	13.79%	3.75	-2.87	6.62	-9.69

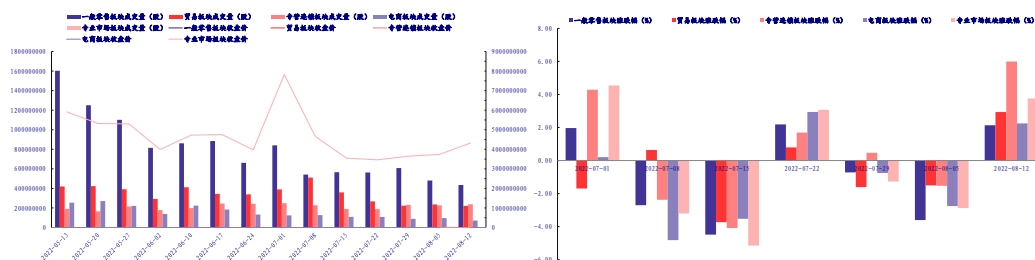
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

上周所有行业子版块均有所上涨,受家电、家具政策利好影响,专业连锁板块(7.52%)、专业市场经营板块(6.62%)涨幅较大,跑赢行业整体,电商及服务板块(5.01%)、贸易板块(4.44%)涨幅相对较小。

海关总署最新数据显示,2022 年前 7 个月中国货物贸易进出口总值 23.6 万亿元,同比增长 10.4%,其中 7 月当月进出口同比增长 16.6%,延续了 5 月份以来外贸增速持续回升态势。在全球低迷的大背景下,中国外贸持续有效发挥促增长、稳经济的重要作用,不断强化中国经济的抗风险能力和可持续发展潜力。

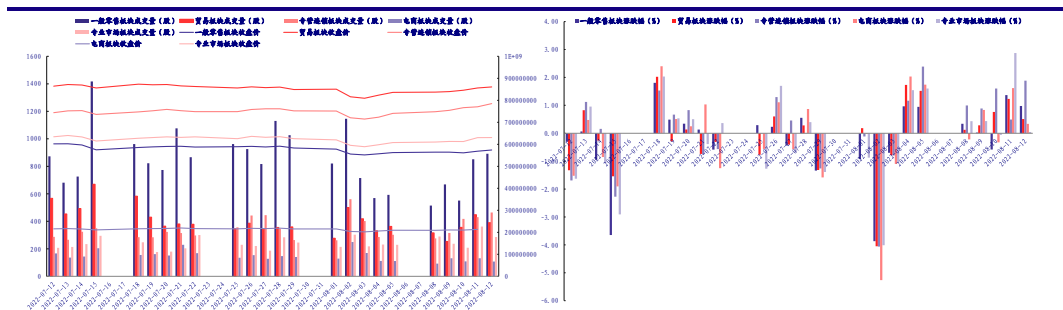
贸易板块中,板块内大部分公司本周均为上涨,仅中成股份(000151.SZ, -0.57%)、ST 冠福(002102.SZ, -1.19%)有所下跌,苏美达(600710.SH, 12.69%)、远大控股(000626.SZ, 7.92%)、江苏国泰(002091.SZ, 5.14%)等公司涨幅较大。

图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况(周频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

零售类行业子板块均呈上升趋势, 其中, 珠宝首饰及钟表板块 (6.65%)、专营连锁板块 (5.99%) 涨幅显著高于其他子版块, 其他子版块涨幅依次为专业市场板块 (3.75%)、其他连锁板块 (3.72%)、综合业态板块 (2.56%)、百货板块 (2.41%)、电商板块 (2.25%)、一般零售板块 (2.13%)、超市及便利店板块 (1.40%)。

个护板块: 百亚股份受宏观环境和市场拓展计划影响, 短期盈利能力有所下降

8月12日, 百亚股份 (003006.SZ, 1.86%) 发布2022年半年度报告, 公司报告期内营业收入7.39亿元, 同比减少2.86%; 归属于上市公司股东的净利润7836.02万元, 同比减少40.65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7488.98万元, 同比减少39.22%; 基本每股收益0.18元。公告称, 报告期内, 公司归属于上市公司股东的净利润同比下降, 一方面短期受到宏观环境、疫情因素及市场竞争环境等因素的影响, 另一方面公司根据市场拓展计划和竞争情况, 加大了营销资源和市场费用投入力度, 外国省份及电商渠道业务的快速增长及收入占比提升, 影响了公司短期经营利润。此外, 公司部分核心原材料价格较去年同期大幅上涨对本报告期的经营业绩也有一定影响。未来公司将进一步优化和丰富产品线、拓展营销网络、提高研发创新能力、优化人才结构等措施, 扩大公司的经营规模、增加公司产品的市场份额、提升公司的市场竞争力和盈利能力。我们认为, 随着未来电商渠道持续放量, 品牌影响力提升带动全国拓展加速, 中高端产品的研发和营销拓展力度加大, 价升量增下公司短期盈利能力企稳向上, 长期竞争力持续增强。

电商及代运营板块: 阿里巴巴双重主要上市申请获香港联交所确认

8月8日, 阿里巴巴 (0999.HK, 1.66%) 发布公告, 公告显示, 8月8日, 香港联交所根据上市地位变更指引信, 对阿里巴巴在香港主要上市的申请予以确认, 生效日期预计为2022年年底。公告称, 将适时就预期日期作出进一步公布。阿里巴巴表示, 自公司于2019年11月于香港第二上市以来, 公司在香港联交所的公众流通量及交易量显著增加。鉴于公司在大中华区拥有大量业务运营, 以及香港与公司在大中华区的主要业务经营之间的联系, 我们认为, 双重上市的公司可以被纳入港股通名单, 香港更贴近阿里业务主要运营的中国市场, 主要转换将令公司拓宽公司的投资者基础及带来新增的流动性, 可触达更多位于中国及亚洲其他地区的投资者, 增强企业发展韧性。

超市及便利店板块: 永辉超市拟斥资回购A股股份用于后续激励; 叮咚买菜供应链能力和运

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。

营效率大幅提升，Q2 首次实现阶段性盈利；红旗连锁上半年实现营收和净利润双增长；

8月8日，永辉超市(601933.SH, 1.16%)发布《关于以集中竞价交易方式回购股份方案》称，公司拟自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月内，以4亿元至7亿元的自有资金，以不超过5元/股的价格回购A股股份，用于员工持股计划或者股权激励。此前，永辉超市在2020年以来已进行两次回购股份操作。首次回购是在2020年11月，永辉超市使用自有资金27亿元回购3.93亿股股份，占总股本的4.13%，回购价格为5.26元/股-8.14元/股，均价为6.87元/股。于2021年5月完成。此次回购起初也计划用于实施股权激励或员工持股计划，但最终全部改用于注销。2021年9月，在永辉超市股价大跌、业绩亏损的背景之下，永辉超市再次回购并注销了326名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票4803.42万股。我们认为，据公司公布的半年报预告，预计2022年半年度归属于上市公司股东的净利润-1.2亿元，业绩仍有所承压，永辉超市表示，一方面系其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；另一方面其毛利率水平虽有提升但还没有恢复到疫情前水平。公司选择此时回购股份彰显对公司中长期持续、稳健发展的信心，同时体现公司具备充足的现金流，此举将有望提振市场信心。

8月11日，叮咚买菜(DDL.US)发布截至2022年6月30日的二季度业绩报告。数据显示，叮咚买菜该季度实现营收66.3亿元，同比增长42.8%；Non-GAAP净利润2060万元，首次实现阶段性盈利，去年同期净亏损为17.285亿元；毛利率为31.6%，较去年同期的14.6%相比有明显改善。公告显示，长三角作为叮咚买菜较早开展服务的市场，有着更加突出的表现。今年上半年，长三角区域营收同比增长47.9%，并实现了3.7%的正向经营利润率。此外，截至该季度末，叮咚买菜资金充足，包括现金和现金等价物、短期投资等在内的余额为60多亿元。这主要得益于公司方面供应链能力和运营效率大幅度、持续地提高。叮咚买菜表示，一方面是因为叮咚买菜不断拓展供应链路的起点，通过生产端的资源整合与提效拉高了毛利空间。如通过提高商品自研能力和生产加工规模来提高商品供应效率；通过订单农业，用数据 and 市场需求来赋能农业生产，减少传统生产与交易中的低效环节和资源浪费。另一方面，平台的履单效率和运营效率也在不断优化。财报显示，由于客单价的提升和一线人效的合理优化，该季度履单费用率比去年同期优化了13.2个百分点；同时营销费用率同比去年优化了6.6个百分点。我们认为，在生鲜电商行业普遍亏损的背景下，深耕前置仓的叮咚买菜实现阶段性盈利体现了公司的核心竞争力，在此基础上，更多的费用将被投入到了食品研发、农业科技和技术算法等方面，不断强化叮咚买菜的竞争优势，给用户持续带来高质量的商品和服务。

8月12日，红旗连锁(002697.SZ, 1.90%)发布半年度财务报告，报告期内，红旗连锁营业收入48.83亿元，同比增长7.64%；归属于上市公司股东的净利润2.23亿元，同比增长0.68%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润2.06亿元，同比增长4.48%。扣除新网银行等投资收益，公司主营业务净利润为1.87亿元，同比增长17.78%。报告期内，公司以“红旗云”为中心，线下门店为主要依托，线上为经营补充，加大与线上平台的业务合作，同时对2015年以来收购的门店以及周边客流环境短期无法改善的门店逐步进行清理整合，加快旧店升级改造，调整后，公司门店销售额取得稳步增长。2022年半年度，实现商品含税销售收入54.65亿元，较去年同期稳步增长7.73%。另外，实现增值业务收入17.32亿元。红旗连锁表示，基于公司整体发展战略规划和全资子公司的实际经营情况，为进一步优化精简资产

结构、提高运营效益和运行质量，经审慎研究，决定注销子公司宜宾红旗连锁有限公司和自贡红旗物流有限公司。我们认为，在零售行业整体承压背景下，红旗连锁把握主要经营地区川渝受疫情扰动较小的优势，积极参与政府发放消费券活动，业绩稳健增长，同时科技赋能提升门店运营管理效率，自建物流中心增强公司周转能力，未来公司竞争力有望持续提升。

日用化妆品板块：赞宇科技因原材料价格剧烈波动，上半年整体盈利受到挤压；水羊股份上半年营业收入实现正增长，利润水平有所下降；丸美股份发布首发原股东限售股份解禁预告

8月9日，赞宇科技(002637.SZ, 10.08%)公布2022年半年度报告，报告期公司实现营业收入61.03亿元，同比增长21.95%；归属于上市公司股东的净利润3.097亿元，同比下降29.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.86亿元，同比下降31.69%；基本每股收益0.67元。2022上半年，美联储加大加息，俄乌冲突，全球通货膨胀压力不断加大；国内多地疫情反复，公司表面活性剂主要基地之嘉兴基地靠近上海，疫情对公司生产、货运产生较大影响，短期因疫情造成物流受阻、需求下降，同时受原材料价格波动、印尼出口政策等因素影响，公司整体盈利受到挤压。我们认为，公司表面活性剂业务受原材料价格剧烈波动，短期产品价格暴跌，对毛利影响较大。目前公司通过适度的产业链延伸，逐步延伸至日化消费品领域，在使其成为公司新的业绩增长点的同时，发挥和强化表面活性剂研发优势，可进一步提高客户的粘性，巩固市场份额，随着国内疫情逐步好转，下游需求将持续改善，公司在规模、技术、成本管理方面仍具优势。

8月12日，水羊股份(600315.SH, -5.81%)发布2022年半年度财务报告，报告期内，公司实现营业收入220,141.84万元，同比增长3.89%；实现归属于上市公司股东的净利润8,281.66万元，同比下降6.88%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7,308.04万元，同比下降7.13%。本报告期，受国内外新冠疫情反复影响，部分区域供应链及物流受限，对公司自有品牌及代理品牌业务开展均产生了一定程度的不利影响。报告期内研发投入4,300.50万元，同比增长40.40%。我们认为，公司自主品牌集中升级焕新，导致品牌定位梳理、设计等费用增加，且大规模上架新品导致研发费用骤增，公司利润受到一定影响。但长期来看，公司线上、线下销售渠道布局完善，强生、KIKO等代理品牌运营良好；自有品牌中御泥坊转型升级、大水滴在天猫、抖音、快手等多渠道获得祛痘精华销量top1，研发能力支撑核心竞争力，具有竞争壁垒的核心有效成分将提升品牌的议价能力，稳固自身的市场地位，加之近期收购伊菲丹，有望进一步提升公司盈利能力，不必过分担忧相关销售表现。

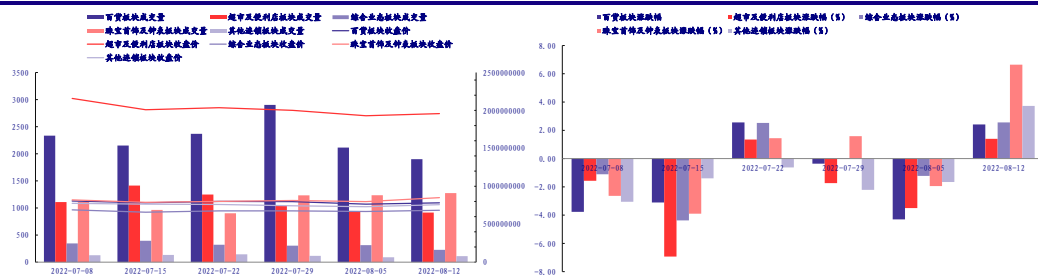
8月12日，丸美股份(603983.SH, 2.95%)公告称，3.24亿股限售股将于8月18日起上市流通，占总股本的80.71%，按最新收盘价计算，解禁市值为82.39亿元，此次解禁股份类型为首发原股东限售股份。我们认为，公司品牌布局与产品结构不断优化，拳头产品专注于眼部护理的细分领域，注重产品的研发升级，净利水平在可比公司中领先，长期来看公司品牌力不断提升，此次股价压力相对可控。

购百板块：合肥百货线下消费场景受限，利润水平短期承压

8月12日，合肥百货(000417.SZ, 2.10%)披露2022年半年度报告，报告期公司实现营收33亿元，同比增长2.19%；归母净利润1.04亿元，同比下降24.53%；扣非净利润5161万元，同比下降47.85%；基本每股收益0.1339元。目前，公司的营业收入主要来自于公司旗下各门店的商品销售收入，报告期内，公司以双主业、多业态协同共进的强力优势努力克服疫情带来请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

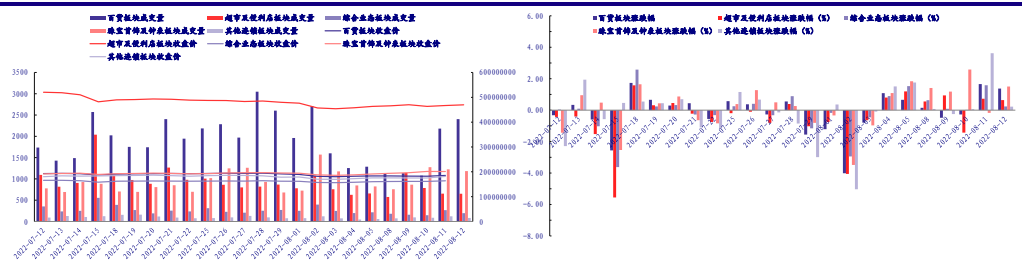
的不利影响，实现营业收入 33 亿元，同比上升 2.19%，其中各业态销售占比结构中，百货业态(含家电)营业收入占比 34.96%，超市业态营业收入占比 57.64%，农产品交易市场营业收入占比 5.73%，房地产营业收入占比 1.67%。我们认为，公司所处零售业与宏观经济和政策环境密切相关，尽管消费恢复还面临居民收入增长放缓、消费场景受限等制约因素，但我国消费规模扩大、消费结构升级、消费模式创新的趋势不会改变，加之社会保障不断完善，稳就业促消费政策持续发力，消费需求有望保持恢复。

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



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

二. 核心组合

(一) 核心推荐

表 4 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)	相对收益率 (%)
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。	2.36	-1.01	10.01
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额	0.59	-22.78	-11.76

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。

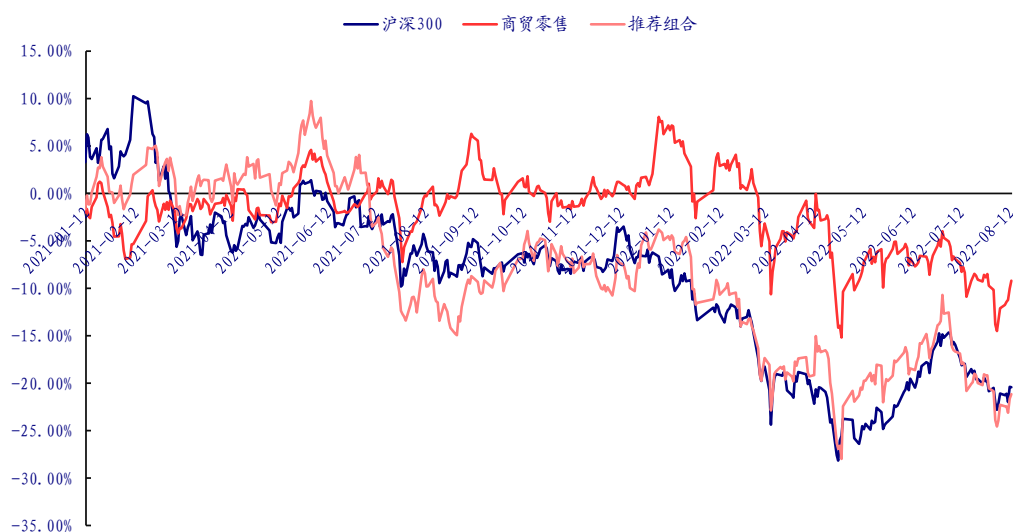
增长。

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。	1.16	-13.66	-2.64
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。	0.78	-29.81	-18.79
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。	1.90	-9.22	1.81
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。	1.64	-22.55	-11.53
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。	2.80	-40.63	-29.61
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。	1.91	-39.68	-28.66
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。	3.68	-41.43	-30.41
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。	1.05	-12.00	-0.98
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策略，市场营销反应速度快，彩妆新品、线上电商渠道增速亮眼。	-1.33	16.37	27.39
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。	2.94	-20.43	-9.40
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。	1.66	1.87	12.90
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。	3.58	-32.19	-21.17
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。	3.10	-27.19	-16.17
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	3.15	-9.17	1.85

003006.SZ	百亚股份	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。	1.86	-37.14	-26.12

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	0.40	11.42
	2	002419.SZ	天虹股份	-1.01	10.01
	3	600697.SH	欧亚集团	5.74	16.76
	4	600729.SH	重庆百货	1.19	12.22
	5	600858.SH	银座股份	5.97	16.99
	6	601366.SH	利群股份	3.72	14.74
	7	603101.SH	汇嘉时代	3.21	14.23

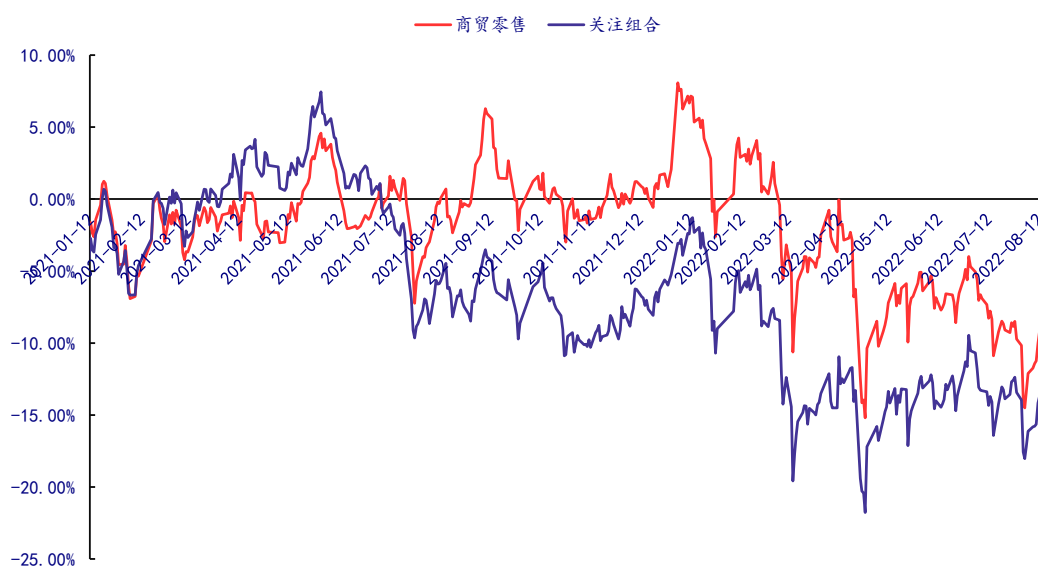
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-9.42	1.60
	2	002345.SZ	潮宏基	-10.38	0.64
	3	002574.SZ	明牌珠宝	5.49	16.51
	4	002867.SZ	周大生	-20.63	-9.61
	5	600612.SH	老凤祥	-14.90	-3.88
	6	600655.SH	豫园股份	-17.06	-6.04
	7	603900.SH	菜绅通灵	-0.20	10.82
日用化学品	1	300740.SZ	水羊股份	19.26	30.28
	2	600315.SH	上海家化	-12.00	-0.98
	3	603605.SH	珀莱雅	16.37	27.39
	4	603983.SH	丸美股份	-20.43	-9.40
	5	300957.SZ	贝泰妮	1.87	12.90
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-24.45	-13.42
	7	300132.SZ	青松股份	-44.46	-33.44
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-22.55	-11.53
	2	603214.SH	爱婴室	-13.13	-2.11
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-49.27	-38.25
	2	002127.SZ	南极电商	-26.92	-15.90
	3	002640.SZ	跨境通	-3.83	7.19
	4	300792.SZ	壹网壹创	-39.68	-28.66
	5	605136.SH	丽人丽妆	-41.43	-30.41
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-32.19	-21.17
	2	605009.SH	豪悦护理	-27.19	-16.17
	3	003006.SZ	百亚股份	-37.14	-26.12
	4	001206.SZ	依依股份	-28.00	-16.98
	5	300888.SZ	稳健医疗	-9.17	1.85
	6	603238.SH	诺邦股份	-16.93	-5.91
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-2.99	8.03
	2	002251.SZ	步步高	-8.59	2.43
	3	002264.SZ	新华都	-12.84	-1.82
	4	002697.SZ	红旗连锁	-9.22	1.81
	5	600361.SH	华联综超	15.83	26.85
	6	600827.SH	百联股份	-19.50	-8.48
	7	601116.SH	三江购物	1.28	12.30
	8	601933.SH	永辉超市	-13.66	-2.64
	9	603708.SH	家家悦	-29.81	-18.79
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	-0.61	10.41
	2	000564.SZ	供销大集	-40.35	-29.33
	3	002277.SZ	友阿股份	41.10	52.13

4	002561.SZ	徐家汇	30.06	41.08
6	600628.SH	新世界	-8.77	2.25
7	600723.SH	首商股份	0.00	11.02
8	600785.SH	新华百货	-10.84	0.18
9	600859.SH	王府井	-22.78	-11.76
10	603123.SH	翠微股份	47.96	58.98

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 2022.8.12 计), 市盈率平均为 21.72 倍, 估值中位数为 17.98 倍, 主要位于 3-43 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%-

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。

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 2022.8.12 计），市盈率平均为 4.81 倍，估值中位数为 12.31 倍，主要位于-146-130 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	2022/8/12	2022/8/12
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	125.99	14,624.23
BABA.N	阿里巴巴	-	0.77%	-	40.72%	42.58	2,510.50
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	27.89	3,624.35
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.59	3,236.30
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	42.15	2,379.64
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	15.67	1,319.61
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	17.10	1,396.72
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	1.95%	6.52	350.80
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	-55.63	886.91
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	16.90	295.50
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	22.99	767.07
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	13.65	799.78
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	19.90	315.35
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	25.14	374.47
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	15.66	337.82
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	8.22	180.81
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	26.47	201.72
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	18.85	204.92
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	9.45	62.98
KMX.N	丰美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	16.72	161.70
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	4.54	42.62
2912.TW	统一超	-	-2.89%	-	1.32%	35.04	2,916.14
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	42.60	108.19
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	3.34	53.84
	均值	359.42%	-38.84%	25.03%	0.64%	21.72	
	中位数	42.97%	4.49%	18.37%	5.68%	17.98	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	125.99	
	最小值	-107.21%	-799.29%	2.43%	-70.22%	-55.63	

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院整理

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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	2022/8/12	2022/8/12
1929.HK	周大福		107.74%		23.58%	23.78	1,596.00
6808.HK	高鑫零售		26.04%		30.26%	-22.72	207.01
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.73%	-13.60%	5.08	237.56
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%	1.05	
	中位数	27.68%	-17.66%	7.06%	4.99%	1.58	
	最大值	37.06%	107.74%	8.73%	30.26%	23.78	
	最小值	18.31%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-22.72	

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	2022/8/12	2022/8/12
002024.SZ	ST易购	-410.60%	149.37%	-64.13%	-6.63%	-0.43	194.58
601933.SH	永辉超市	470.44%	-108.27%	3.45%	-9.99%	-9.11	315.81
002640.SZ	跨境通	-125.86%	-66.27%	-51.01%	-33.46%	7.62	46.90
600315.SH	上海家化	17.81%	41.92%	0.11%	27.04%	35.57	241.68
002127.SZ	南极电商	4.43%	3.64%	16.42%	20.99%	25.31	122.01
600827.SH	百联股份	-31.62%	1776.80%	-0.50%	7.90%	29.77	179.58
600859.SH	王府井	15.73%	215.65%	-4.08%	63.60%	16.00	232.69
002419.SZ	天虹股份	104.89%	235.73%	2.75%	12.42%	15.96	70.95
600612.SH	老凤祥	-30.05%	63.78%	7.23%	18.70%	12.00	161.44
600729.SH	重庆百货	-4.39%	156.46%	-19.04%	25.22%	9.67	93.30
000587.SZ	金洲慈航	60.37%	73.40%	-29.13%	-95.74%	-2.34	34.40
002251.SZ	步步高	-67.64%	5.04%	-21.58%	-8.46%	-20.42	53.04
002721.SZ	金一文化	-0.14%	-66.47%	-45.10%	10.24%	-2.70	34.94
000501.SZ	鄂武商A	-34.20%	218.83%	-6.47%	55.10%	11.96	79.05
600122.SH	宏图高科	86.19%	80.16%	-11.34%	-49.92%	-9.08	22.24
002345.SZ	潮宏基	-8.42%	597.91%	11.88%	82.60%	12.31	41.94
002094.SZ	青岛金王	-15.96%	122.46%	-3.82%	19.66%	129.82	26.81
603900.SH	莱绅通灵	-76.83%	430.38%	-26.57%	98.20%	-287.57	26.35
601116.SH	三江购物	75.98%	-64.34%	-0.62%	-18.12%	41.52	51.21
002697.SZ	红旗连锁	-1.56%	-13.31%	7.99%	-3.64%	13.58	65.55
600628.SH	新世界	-55.58%	273.00%	-22.13%	33.72%	81.29	45.73
000759.SZ	中百集团	23.62%	101.41%	-1.25%	-11.76%	-145.72	33.10

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

000026.SZ	飞亚达 A	-26.97%	1011.32%	-14.84%	134.26%	12.47	42.32
600415.SH	小商品城	78.75%	41.11%	106.68%	2.35%	17.53	285.55
603123.SH	翠微股份	5.45%	3090.51%	-2.85%	7.39%	56.65	95.85
600697.SH	欧亚集团	-38.94%	119885.60%	-5.09%	14.21%	102.77	20.33
603708.SH	家家悦	12.51%	-37.79%	8.32%	-4.12%	-24.43	71.06
	均值	1.02%	4748.82%	-6.10%	14.51%	4.81	
	中位数	-1.56%	101.41%	-3.82%	10.24%	12.31	
	最大值	470.44%	119885.60%	106.68%	134.26%	129.82	
	最小值	-410.60%	-108.27%	-64.13%	-95.74%	-287.57	

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

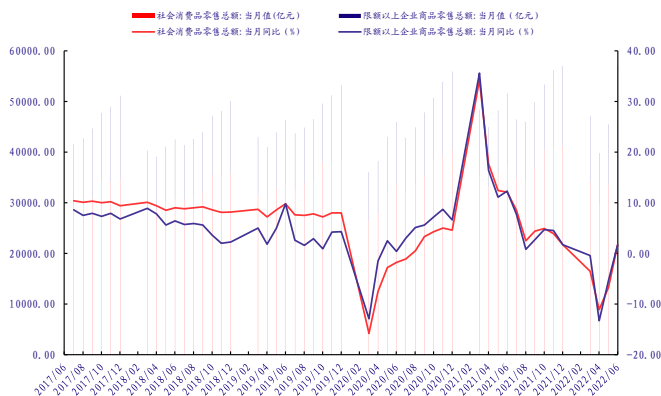
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅(%)
上证指数	3276.89	3227.03	1.55
深证成指	12419.39	12269.21	1.22
沪深300	4191.15	4156.91	0.82
CS 商贸零售	3642.03	3524.94	3.32
沪市单周成交金额(亿元)	20042.63	21145.88	-5.22
深市单周成交金额(亿元)	29319.93	30681.45	-4.44
沪股通单周成交净买入(亿元)	64.56	-3.53	-1929.28
深股通单周成交净买入(亿元)	11.94	-8.80	-235.61
两市融资余额(亿元)	15278.30	15145.91	0.87
商贸零售行业周成交额(亿元)	367.14	348.34	5.40

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

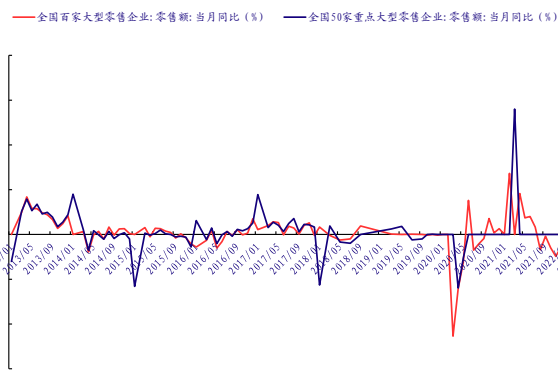
(二) 行业数据跟踪

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）



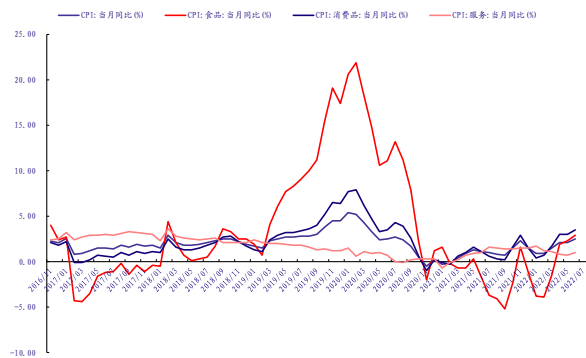
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



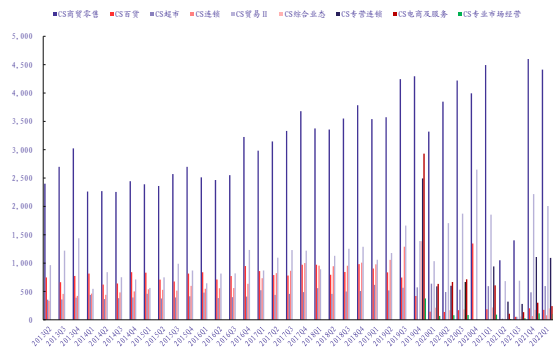
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 CPI：当月同比 (%)



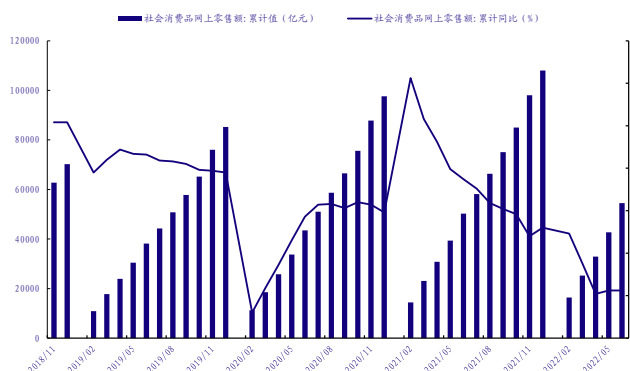
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）



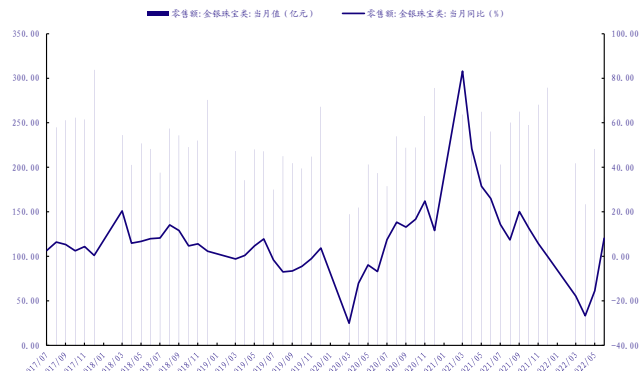
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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 2022Q1 亿元	营业收入同 比增长率 2021Q1 %	净利润 2022Q1 亿元	净利润同比 增长率 2021Q1 %	ROE (加 权) 2022Q1 %	ROA 2021Q1 %
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	119885.60	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	1011.32	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	1658.62	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	0.43	(19.36)	4.05	2.05

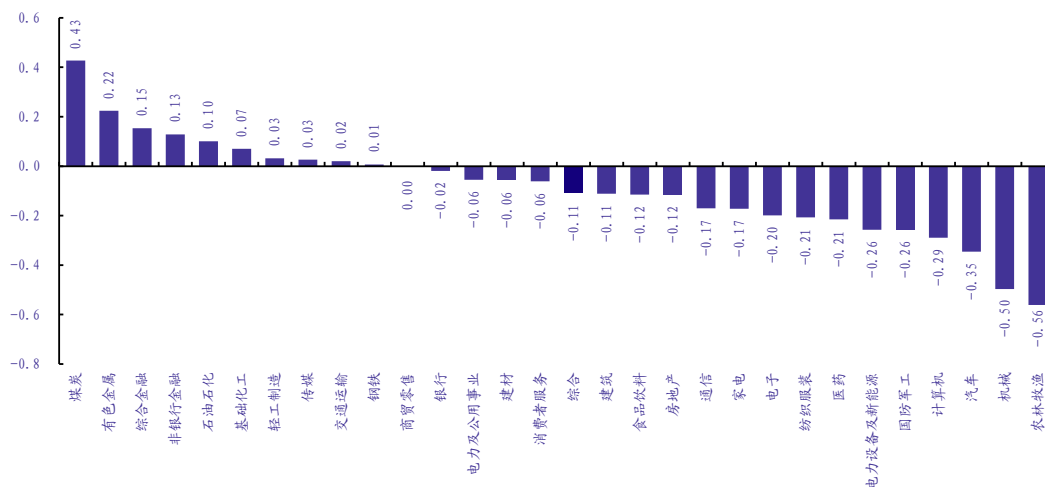
	4	002697.SZ	红旗连锁	24.41	(3.64)	1.22	(13.31)	3.26	2.03
	5	600361.SH	华联综超	22.71	(10.51)	0.21	(46.55)	1.05	1.40
	6	600827.SH	百联股份	102.86	7.90	2.76	1776.80	0.87	1.08
	7	601116.SH	三江购物	11.05	(18.12)	0.47	(64.34)	1.52	1.44
	8	601933.SH	永辉超市	272.43	(9.99)	4.88	(108.27)	4.60	(0.10)
	9	603708.SH	家家悦	51.08	(4.12)	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	4798.51	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	3090.51	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

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 (%)
603214.SH	爱婴室	0.93	600628.SH	新世界	0.00
000626.SZ	远大控股	0.53	002024.SZ	苏宁易购	0.00
000829.SZ	天音控股	0.24	000560.SZ	我爱我家	0.00
600729.SH	重庆百货	0.19	600280.SH	中央商场	0.00
600778.SH	*ST 友好	0.12	000587.SZ	金洲慈航	0.00
000715.SZ	中兴商业	0.11	002344.SZ	海宁皮城	0.00
002336.SZ	人人乐	0.10	000882.SZ	华联股份	0.00
600612.SH	老凤祥	0.10	002416.SZ	爱施德	-0.01
002345.SZ	潮宏基	0.09	600824.SH	益民集团	-0.01
300792.SZ	壹网壹创	0.09	600981.SH	汇鸿集团	-0.01
300755.SZ	华致酒行	0.07	600655.SH	豫园股份	-0.01
600605.SH	汇通能源	0.07	002640.SZ	跨境通	-0.01
603123.SH	翠微股份	0.06	603900.SH	莱绅通灵	-0.01
002574.SZ	明牌珠宝	0.06	600822.SH	上海物贸	-0.01
002721.SZ	金一文化	0.05	600712.SH	南宁百货	-0.01
002731.SZ	萃华珠宝	0.05	600278.SH	东方创业	-0.01
002091.SZ	江苏国泰	0.05	000759.SZ	中百集团	-0.01
600790.SH	轻纺城	0.04	002419.SZ	天虹股份	-0.01
002277.SZ	友阿股份	0.04	600814.SH	杭州解百	-0.01
002251.SZ	步步高	0.03	600122.SH	宏图高科	-0.01
600785.SH	新华百货	0.03	600774.SH	汉商集团	-0.01
603101.SH	汇嘉时代	0.03	002102.SZ	ST 冠福	-0.01
600857.SH	宁波中百	0.03	000861.SZ	海印股份	-0.02
600250.SH	南纺股份	0.03	002187.SZ	广百股份	-0.02
600738.SH	兰州民百	0.03	002264.SZ	新华都	-0.02
000419.SZ	通程控股	0.02	600811.SH	东方集团	-0.02
600828.SH	茂业商业	0.02	002356.SZ	*ST 赫美	-0.02
600241.SH	时代万恒	0.02	000632.SZ	三木集团	-0.02
601366.SH	利群股份	0.02	600821.SH	津劝业	-0.03
600113.SH	浙江东日	0.02	600838.SH	上海九百	-0.03
600755.SH	厦门国贸	0.02	002697.SZ	红旗连锁	-0.03
600287.SH	江苏舜天	0.02	002867.SZ	周大生	-0.03
600865.SH	百大集团	0.02	601933.SH	永辉超市	-0.03
600697.SH	欧亚集团	0.02	600361.SH	华联综超	-0.05

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

600415.SH	小商品城	0.02	600682.SH	南京新百	-0.06
600306.SH	商业城	0.02	000501.SZ	鄂武商A	-0.06
000417.SZ	合肥百货	0.01	000906.SZ	浙商中拓	-0.06
600120.SH	浙江东方	0.01	600693.SH	东百集团	-0.07
601086.SH	国芳集团	0.01	600859.SH	王府井	-0.07
601828.SH	美凯龙	0.01	002740.SZ	爱迪尔	-0.07
601010.SH	文峰股份	0.01	600827.SH	百联股份	-0.08
600858.SH	银座股份	0.01	600710.SH	苏美达	-0.08
600735.SH	新华锦	0.01	600753.SH	东方银星	-0.10
600826.SH	兰生股份	0.01	000155.SZ	川能动力	-0.10
600694.SH	大商股份	0.00	000151.SZ	中成股份	-0.10
000564.SZ	供销大集	0.00	601116.SH	三江购物	-0.11
000785.SZ	武汉中商	0.00	600861.SH	北京城乡	-0.14
002561.SZ	徐家汇	0.00	000679.SZ	大连友谊	-0.14
600086.SH	东方金钰	0.00	300785.SZ	值得买	-0.16
600086.SH	东方金钰	0.00	603031.SH	安德利	-0.17
600086.SH	东方金钰	0.00	603708.SH	家家悦	-0.19
600086.SH	东方金钰	0.00	000026.SZ	飞亚达A	-0.22
600086.SH	东方金钰	0.00	002818.SZ	富森美	-0.96
002127.SZ	南极电商	0.00			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 近一周个股振幅及换手率 (%)

证券代码	证券简称	周振幅	周换手率	证券代码	证券简称	周振幅	周换手率
		[交易日期]	[交易日期]			[交易日期]	[交易日期]
		最新收盘日	最新收盘日			最新收盘日	最新收盘日
		[单位] %	[单位] %			[单位] %	[单位] %
000001.SH	上证综指	2.30	3.24	000906.SZ	浙商中拓	4.92	2.89
399001.SZ	深证成指	2.67	6.20	300792.SZ	壹网壹创	4.90	7.88
399006.SZ	创业板指	2.95	7.51	000560.SZ	我爱我家	4.74	2.65
002818.SZ	富森美	29.62	42.04	002127.SZ	南极电商	4.73	4.96
603031.SH	安德利	18.09	15.69	002356.SZ	*ST赫美	4.71	1.39
600778.SH	*ST友好	17.44	8.72	002867.SZ	周大生	4.68	1.89
600710.SH	苏美达	17.26	13.02	600826.SH	兰生股份	4.65	2.50
603214.SH	爱婴室	16.28	16.70	600250.SH	南纺股份	4.63	4.32
000587.SZ	金洲慈航	15.49	15.94	000155.SZ	川能动力	4.61	9.15
002336.SZ	人人乐	14.24	7.48	600828.SH	茂业商业	4.57	0.65
002277.SZ	友阿股份	14.18	10.28	600811.SH	东方集团	4.56	5.93

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。

000626.SZ	远大控股	14.14	10.41	002419.SZ	天虹股份	4.55	3.26
000026.SZ	飞亚达 A	14.09	14.16	601828.SH	美凯龙	4.40	2.27
000679.SZ	大连友谊	13.50	15.85	601116.SH	三江购物	4.35	2.82
002731.SZ	萃华珠宝	13.15	8.07	603101.SH	汇嘉时代	4.34	1.29
000829.SZ	天音控股	12.55	10.99	603708.SH	家家悦	4.31	4.10
002721.SZ	金一文化	12.39	7.56	601086.SH	国芳集团	4.29	1.72
002344.SZ	海宁皮城	12.02	23.43	600693.SH	东百集团	4.28	3.68
002345.SZ	潮宏基	11.04	9.56	300785.SZ	值得买	4.27	5.92
002574.SZ	明牌珠宝	10.70	13.34	002264.SZ	新华都	4.25	4.27
600306.SH	商业城	10.22	1.16	600785.SH	新华百货	4.16	1.70
002091.SZ	江苏国泰	8.79	7.65	002102.SZ	ST 冠福	4.15	1.68
600981.SH	汇鸿集团	8.74	5.65	002697.SZ	红旗连锁	4.02	3.62
603900.SH	莱绅通灵	8.71	9.80	600865.SH	百大集团	3.99	1.09
600738.SH	兰州民百	8.00	3.81	600241.SH	时代万恒	3.95	1.82
000151.SZ	中成股份	7.92	23.92	002561.SZ	徐家汇	3.90	8.90
600415.SH	小商品城	7.63	2.68	000861.SZ	海印股份	3.85	4.70
600361.SH	华联综超	7.56	4.24	600122.SH	宏图高科	3.68	3.19
601933.SH	永辉超市	7.56	3.63	601366.SH	利群股份	3.45	1.25
600682.SH	南京新百	6.89	2.72	002740.SZ	爱迪尔	3.45	8.00
002251.SZ	步步高	6.69	10.35	600280.SH	中央商场	3.42	1.96
600858.SH	银座股份	6.59	6.91	600278.SH	东方创业	3.40	1.93
600605.SH	汇通能源	6.58	3.09	600827.SH	百联股份	3.37	1.64
600287.SH	江苏舜天	6.45	4.86	600655.SH	豫园股份	3.33	0.89
603123.SH	翠微股份	6.43	11.62	000882.SZ	华联股份	3.31	3.01
600857.SH	宁波中百	6.36	8.30	600814.SH	杭州解百	3.29	1.31
600821.SH	津劝业	6.34	8.47	002416.SZ	爱施德	3.28	4.25
600861.SH	北京城乡	6.15	4.24	000785.SZ	武汉中商	3.23	1.13
600735.SH	新华锦	6.10	4.91	600838.SH	上海九百	3.19	4.58
000564.SZ	供销大集	6.06	3.87	000417.SZ	合肥百货	3.04	3.85
600790.SH	轻纺城	5.87	2.80	601010.SH	文峰股份	3.01	1.36
002640.SZ	跨境通	5.84	5.80	600755.SH	厦门国贸	2.95	2.41
300755.SZ	华致酒行	5.56	2.61	000501.SZ	鄂武商 A	2.93	2.70
600753.SH	东方银星	5.54	23.93	000759.SZ	中百集团	2.90	1.44
600774.SH	汉商集团	5.46	1.27	600822.SH	上海物贸	2.89	1.63
002024.SZ	苏宁易购	5.39	1.91	600712.SH	南宁百货	2.64	2.93
000632.SZ	三木集团	5.39	18.27	600628.SH	新世界	2.59	1.21
600120.SH	浙江东方	5.34	3.11	600824.SH	益民集团	2.59	1.48
000419.SZ	通程控股	5.34	5.46	600694.SH	大商股份	2.40	2.01
600859.SH	王府井	5.20	4.62	002187.SZ	广百股份	2.07	1.32
600612.SH	老凤祥	5.19	1.57	000417.SZ	合肥百货	7.46	7.16

600729.SH 重庆百货 5.16 1.91 600697.SH 欧亚集团 5.06 1.88

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
600753.SH	东方银星	3.18	600278.SH	东方创业	0.67
600122.SH	宏图高科	2.38	600287.SH	江苏舜天	0.67
600241.SH	时代万恒	2.24	600790.SH	轻纺城	0.66
000151.SZ	中成股份	2.15	002277.SZ	友阿股份	0.64
300755.SZ	华致酒行	1.87	002336.SZ	人人乐	0.64
002721.SZ	金一文化	1.86	000882.SZ	华联股份	0.63
000851.SZ	高鸿股份	1.63	002818.SZ	富森美	0.63
000626.SZ	远大控股	1.60	002127.SZ	南极电商	0.60
600655.SH	豫园商城	1.57	603214.SH	爱婴室	0.58
600821.SH	津劝业	1.57	000679.SZ	大连友谊	0.57
000861.SZ	海印股份	1.57	000026.SZ	飞亚达 A	0.56
600830.SH	香溢融通	1.52	600814.SH	杭州解百	0.56
600250.SH	南纺股份	1.47	600415.SH	小商品城	0.55
002091.SZ	江苏国泰	1.45	600778.SH	友好集团	0.54
600361.SH	华联综超	1.43	000061.SZ	农产品	0.51
002094.SZ	青岛金王	1.42	002345.SZ	潮宏基	0.51
601828.SH	美凯龙	1.36	600827.SH	百联股份	0.50
600682.SH	南京新百	1.35	600697.SH	欧亚集团	0.47
600739.SH	辽宁成大	1.34	600859.SH	王府井	0.46
000560.SZ	昆百大 A	1.29	000417.SZ	合肥百货	0.44
600086.SH	东方金钰	1.23	603031.SH	安德利	0.43
600811.SH	东方集团	1.22	000416.SZ	民生控股	0.42
002344.SZ	海宁皮城	1.17	600824.SH	益民集团	0.40
600774.SH	汉商集团	1.16	000564.SZ	供销大集	0.40
600315.SH	上海家化	1.16	000587.SZ	金洲慈航	0.39
600247.SH	ST 成城	1.15	000501.SZ	鄂武商 A	0.38
603708.SH	家家悦	1.15	000759.SZ	中百集团	0.32
000632.SZ	三木集团	1.12	600648.SH	外高桥	0.30
603900.SH	通灵珠宝	1.12	002419.SZ	天虹股份	0.29
600723.SH	首商股份	1.11	000419.SZ	通程控股	0.28
300413.SZ	快乐购	1.08	601116.SH	三江购物	0.26
300785.SZ	值得买	1.08	601933.SH	永辉超市	0.24
600735.SH	新华锦	1.06	600828.SH	茂业商业	0.23
002731.SZ	萃华珠宝	1.04	002697.SZ	红旗连锁	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。

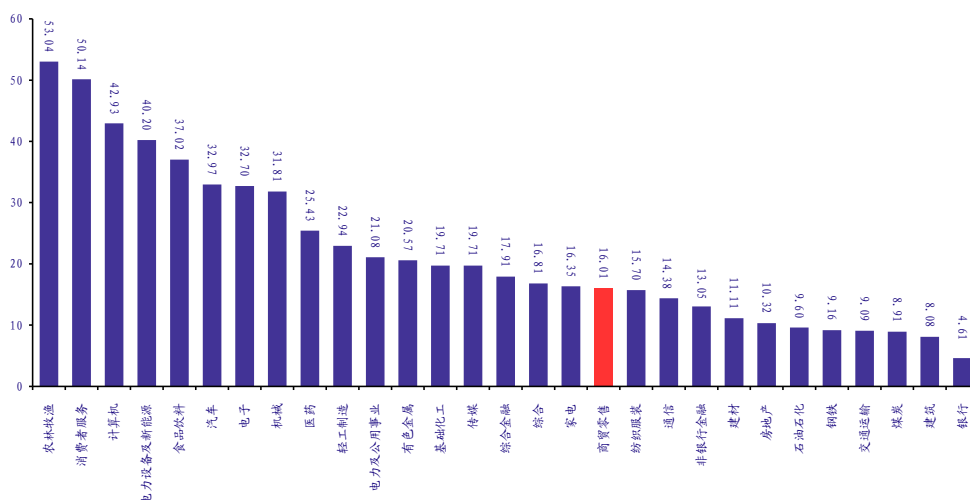
000785.SZ	武汉中商	1.04	600693.SH	东百集团	0.22
300792.SZ	壹网壹创	1.04	002187.SZ	广百股份	0.12
600981.SH	汇鸿集团	1.02	600898.SH	国美通讯	0.12
600605.SH	汇通能源	1.00	600628.SH	新世界	0.06
600738.SH	兰州民百	0.93	600694.SH	大商股份	0.03
600120.SH	浙江东方	0.92	600838.SH	上海九百	0.02
600755.SH	厦门国贸	0.91	600857.SH	宁波中百	-0.09
600145.SH	*ST 新化	0.91	002640.SZ	跨境通	-0.09
600891.SH	秋林集团	0.90	601366.SH	利群股份	-0.10
600826.SH	兰生股份	0.90	600858.SH	银座股份	-0.16
600612.SH	老凤祥	0.82	002024.SZ	苏宁云商	-0.27
002574.SZ	明牌珠宝	0.76	603101.SH	汇嘉时代	-0.37
002264.SZ	新华都	0.74	002561.SZ	徐家汇	-0.40
600280.SH	中央商场	0.72	000715.SZ	中兴商业	-0.44
600712.SH	南宁百货	0.69	600306.SH	商业城	-0.52
600861.SH	北京城乡	0.68	600729.SH	重庆百货	-0.64
600822.SH	上海物贸	0.68	600785.SH	新华百货	-0.77
600865.SH	百大集团	0.68	002251.SZ	步步高	-0.79
601010.SH	文峰股份	0.68	603123.SH	翠微股份	-1.94

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

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	12.47	28.20	24.32	32.71	32.76
000151.SZ	中成股份	95.04	158.22	102.29	81.13	353.09
000155.SZ	川能动力	76.20	36.04	25.73	22.94	(3.08)
000417.SZ	合肥百货	20.77	33.15	25.25	24.57	20.74
000419.SZ	通程控股	16.05	14.07	17.07	26.06	24.71
000501.SZ	鄂武商 A	11.96	15.52	10.44	11.30	14.45
000564.SZ	供销大集	-38.19	(37.48)	(12.09)	251.53	149.36
000587.SZ	金洲慈航	-2.34	(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	37.03	19.22	18.71	26.14	35.66
000632.SZ	三木集团	129.72	47.05	66.86	154.45	18.14
000679.SZ	大连友谊	-8.02	(4.82)	21.18	14.16	18.58
000715.SZ	中兴商业	16.23	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	12.12	125.53	80.15	120.52	96.65
000829.SZ	天音控股	64.94	49.99	21.93	(22.13)	5.92
000861.SZ	海印股份	-12.25	44.80	37.99	43.40	37.03
000882.SZ	华联股份	-28.23	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	10.61	12.02	11.15	17.42	23.61
002102.SZ	ST 冠福	53.75	7.34	8.86	24.59	114.05
002127.SZ	南极电商	25.31	31.71	31.59	1.46	(77.99)
002187.SZ	广百股份	21.88	12.76	14.52	17.85	17.85
002251.SZ	步步高	-20.42	88.13	64.11	68.06	48.15
002264.SZ	新华都	-201.02	(6.75)	(0.73)	3.48	20.36
002277.SZ	友阿股份	81.90	29.30	20.67	23.99	22.49
002336.SZ	*ST 人乐	-3.40	30.27	4.79	6.50	18.16
002344.SZ	海宁皮城	17.36	22.47	20.20	22.70	24.14
002345.SZ	潮宏基	12.31	(63.88)	9.46	20.23	29.54
002356.SZ	*ST 赫美	7.11	(0.41)	4.22	26.11	63.46
002416.SZ	爱施德	11.89	50.49	31.45	53.15	70.72
002419.SZ	天虹股份	15.96	24.06	19.63	17.50	19.08
002561.SZ	徐家汇	44.08	21.55	17.75	20.13	20.48
002574.SZ	明牌珠宝	18.77	(797.98)	(252.35)	(101.69)	(29.55)

002640.SZ	跨境通	7.62	2.08	17.12	41.57	83.80
002697.SZ	红旗连锁	13.58	22.20	26.79	38.35	36.52
002721.SZ	金一文化	-2.70	69.96	158.96	125.34	140.00
002731.SZ	萃华珠宝	113.19	41.96	46.10	62.05	59.41
002740.SZ	爱迪尔	-1.77	(1.65)	41.46	52.07	53.00
002818.SZ	富森美	10.77	13.85	14.37	19.87	19.87
002867.SZ	周大生	12.44	18.96	19.64	21.80	21.80
300755.SZ	华致酒行	21.82	34.50	33.71	33.71	33.71
300785.SZ	值得买	26.08	70.17	65.95	65.95	65.95
300792.SZ	壹网壹创	21.51	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	4.38	21.35	24.50	40.40	87.97
600120.SH	浙江东方	18.95	25.02	20.20	21.08	19.02
600122.SH	宏图高科	-9.08	(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	-811.85	(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	-9.01	12.86	(3.37)	503.64	272.49
600278.SH	东方创业	15.63	144.63	71.68	64.78	50.88
600280.SH	中央商场	119.35	(4.00)	28.51	94.55	73.12
600287.SH	江苏舜天	-4.00	14.81	20.34	38.13	64.84
600306.SH	商业城	-31.79	(7.11)	(7.47)	(4.91)	(60.80)
600361.SH	华联综超	-14.98	27.92	23.86	3.38	36.92
600415.SH	小商品城	17.53	23.34	23.27	29.33	41.69
600605.SH	汇通能源	32.26	60.78	126.67	141.57	212.36
600612.SH	老凤祥	12.00	17.58	17.80	18.59	20.19
600628.SH	新世界	81.29	305.32	121.13	116.79	71.38
600655.SH	豫园股份	8.86	10.60	16.37	20.27	18.74
600682.SH	南京新百	12.99	11.50	4.78	87.34	68.22
600693.SH	东百集团	27.31	13.45	19.29	125.54	95.17
600694.SH	大商股份	7.87	11.48	9.91	12.74	48.55
600697.SH	欧亚集团	102.77	16.48	12.89	13.64	16.39
600710.SH	苏美达	10.28	13.46	14.58	13.57	18.66
600712.SH	南宁百货	-845.34	(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	9.67	13.96	14.89	18.89	18.35
600735.SH	新华锦	42.93	34.33	33.45	65.18	27.65
600738.SH	兰州民百	14.37	25.19	19.92	36.18	35.36
600753.SH	东方银星	-61.87	129.00	120.15	212.51	6531.48
600755.SH	厦门国贸	4.38	5.58	6.26	9.62	12.21

600774.SH	汉商集团	37.82	(2606.75)	(797.44)	(358.91)	(121.47)
600778.SH	友好集团	-29.35	29.97	20.15	3.34	15.93
600785.SH	新华百货	60.40	42.37	33.23	48.15	34.57
600790.SH	轻纺城	11.94	12.74	13.09	15.82	25.97
600811.SH	东方集团	-5.63	27.66	23.10	25.33	21.73
600814.SH	杭州解百	14.78	20.55	22.63	28.70	30.60
600821.SH	津劝业	20.01	(293.86)	(18.09)	236.05	259.42
600822.SH	上海物贸	27.29	107.73	123.84	131.38	105.14
600824.SH	益民集团	42.02	162.75	77.20	62.13	47.60
600826.SH	兰生股份	51.18	(399.87)	(123.14)	(63.20)	11.06
600827.SH	百联股份	29.77	35.75	25.41	26.55	23.70
600828.SH	茂业商业	24.26	7.59	7.81	22.33	22.94
600838.SH	上海九百	27.25	34.77	30.97	35.52	67.94
600857.SH	宁波中百	77.63	90.65	48.30	61.73	65.97
600858.SH	银座股份	47.11	(6.58)	38.05	106.35	70.05
600859.SH	王府井	16.00	78.15	34.39	28.49	24.40
600861.SH	北京城乡	-80.18	(10.33)	37.32	39.68	36.42
600865.SH	百大集团	42.16	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	26.48	46.99	24.48	25.43	58.62
601010.SH	文峰股份	39.19	21.98	21.84	29.35	25.56
601086.SH	国芳集团	32.07	39.57	36.37	38.18	38.18
601116.SH	三江购物	41.52	48.34	57.03	71.56	52.38
601366.SH	利群股份	121.40	47.64	33.50	32.58	32.58
601828.SH	美凯龙	11.07	11.71	11.01	11.20	11.20
601933.SH	永辉超市	-9.11	41.29	45.49	47.98	45.88
603031.SH	安德利	-320.75	302.87	196.54	156.63	156.63
603101.SH	汇嘉时代	40.31	59.94	75.18	65.48	65.48
603123.SH	翠微股份	56.65	162.65	68.83	55.60	43.43
603214.SH	爱婴室	51.20	29.82	35.48	35.48	35.48
603708.SH	家家悦	-24.43	39.93	33.38	33.43	33.43
603900.SH	莱绅通灵	-287.57	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 ₈	PEG / PEG ₈
		PE (TTM) (最新收盘日)	长率 (%) 万得一致预测		(最新收盘日)	
600811.SH	东方集团	-5.63	128.35	2.22	0.17	11.74
600827.SH	百联股份	29.77	-31.30	-1.75	-1.17	-1.71
600729.SH	重庆百货	9.67	9.61	0.08	0.90	2.21
000715.SZ	中兴商业	16.23	-18.33	-0.64	-1.05	-1.90
300785.SZ	值得买	26.08	12.81	0.27	1.33	1.51
002251.SZ	步步高	-20.42		0.29		
600697.SH	欧亚集团	102.77	-11.66	-2.88	-6.98	-0.29
300792.SZ	壹网壹创	21.51	16.90	-0.92	1.09	1.84
002091.SZ	江苏国泰	10.61	51.80	0.23	0.16	12.18
600655.SH	豫园股份	8.86	11.13	-0.37	0.67	2.98
000759.SZ	中百集团	-145.72	194.89	2.70	0.80	2.51
600415.SH	小商品城	17.53	25.20	0.10	0.68	2.95
000155.SZ	川能动力	76.20	106.33	0.23	0.43	4.64
600612.SH	老凤祥	12.00	-0.85	-0.91	-12.37	-0.16
000417.SZ	合肥百货	20.77	-9.87	0.09	-2.12	-0.94
600710.SH	苏美达	10.28	12.90	0.84	0.78	2.57
002344.SZ	海宁皮城	17.36	-9.83	0.15	-2.23	-0.90
002416.SZ	爱施德	11.89	30.84	-1.10	0.31	6.48
002818.SZ	富森美	10.77	11.65	-8.19	0.88	2.28
002867.SZ	周大生	12.44	17.80	-2.42	0.58	3.44
002419.SZ	天虹股份	15.96	43.42	0.02	0.49	4.07
300755.SZ	华致酒行	21.82	35.73	0.34	0.49	4.09
600859.SH	王府井	16.00	-12.59	1.24	-1.58	-1.27
002277.SZ	友阿股份	81.90	7.86	0.32	5.79	0.35
601828.SH	美凯龙	11.07	27.92	0.22	0.31	6.53
600694.SH	大商股份	7.87	-13.27	0.16	-0.63	-3.18
000785.SZ	居然之家	12.12	18.88	-1.01	0.51	3.89
000906.SZ	浙商中拓	7.91	36.48	-0.59	0.18	11.13
000501.SZ	武商集团	11.96	-10.51	-1.72	-1.12	-1.79
000560.SZ	我爱我家	-24.48		0.01		
601933.SH	永辉超市	-9.11	116.94	0.10	0.40	4.95
002024.SZ	ST 易购	-0.43		-0.05		

002345.SZ	潮宏基	12.31	14.73	1.26	0.71	2.83
600821.SH	金开新能	20.01	56.11	-1.42	0.30	6.64
600858.SH	银座股份	47.11	27.07	0.02	2.30	0.87
002127.SZ	南极电商	25.31	51.13	1.32	0.33	6.04
603708.SH	家家悦	-24.43	204.12	0.05	0.11	17.55
600785.SH	新华百货	60.40	-8.66	0.07	-6.48	-0.31
603214.SH	爱婴室	51.20	13.11	0.31	2.35	0.85
601366.SH	利群股份	121.40		0.23		
002697.SZ	红旗连锁	13.58	6.75	9.09	1.89	1.06

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

插图目录

图 1 上周各行业涨跌幅	4
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	5
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）	6
图 4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（周频次）	9
图 5 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（日频次）	9
图 6 核心组合年初至今收益率变动	11
图 7 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）	18
图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	18
图 9 CPI：当月同比（%）	18
图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）	18
图 11 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	18
图 12 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	18
图 13 近一周板块资金流向占比（%）	20
图 14 行业估值水平（剔除异常值）	25

表格目录

表 1 行业要闻	3
表 2 市场及行业表现	4
表 3 子行业表现	5
表 4 核心推荐组合及推荐理由	9
表 5 核心关注组合概况	11
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	13
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	15
表 8 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值	15
表 9 市场行情数据汇总	17
表 10 核心关注企业业绩表现	19
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	21
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	22
表 13 个股 BETA 值	24
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	26
表 15 行业内个股 PEG 值	29

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

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

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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

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

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

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

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