

部分公司积极调整下半年业务经营布局，维持推荐经营稳定的优质零售标的核心看点（8.15-8.19）：

- **本周行业热点：**①15 日，国家统计局公布 7 月份社会消费品零售总额增长 2.7%；②16 日，市场监管总局发布《盲盒经营活动规范指引（试行）（征求意见稿）》；③17 日，上海将发放 10 亿元电子消费券；④19 日，国务院总理李克强部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本措施。
- **行情表现：**上周（2022.8.15-2022.8.19）商贸零售指数下跌 0.01%，表现优于上证指数（-0.57%）、深证成指（-0.49%）、沪深 300 指数（-0.96%）。年初至今行业指数累计下跌 11.03%，跑赢沪深 300（-15.98%），深证成指（-16.82%），跑输上证指数（-10.49%）。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 10，较前一周下降 2 名。
- **一次性卫生用品板块：**依依股份 2022 年上半年主营业务宠物一次性卫生护理用品表现强劲，公司股价大幅上涨；稳健医疗开展以套期保值为目的投资远期、期权等汇率衍生品业务；稳健医疗 2022 年上半年医疗板块表现优异，线下渠道营收良好，未来加大投入科研创新力度，公司竞争力有望持续提升。
- **珠宝首饰及钟表板块：**潮宏基出资 1100 万元进行对外投资，与合作方共同投资打造钻石珠宝首饰品牌；中国黄金 2022 上半年归母净利润同比增加 9.14%，将继续进行营销渠道规模扩张，深耕研发创新，打造卓越的产品赋能品牌发展。
- **电商及服务板块：**南极电商以人民币 4500 万元收购贝拉维拉服饰股份有限公司 100% 股权，意在丰富公司的品牌体系。
- **日用化妆品板块：**上海家化 2022 年上半年受疫情影响营收情况不佳，公司在生产、物流、渠道等方面分别遭遇工厂停工、仓库封闭物流受限、线下零售终端闭店等多重不利情况，线下、线上业务受到不同程度冲击，下半年将力争实现恢复性增长；同时公司基于营收现状考虑，调整降低 2020 年限制性股票激励计划中 2022 年、2023 年公司层面业绩考核指标，确保公司长期稳定发展。
- **其他连锁板块：**爱婴室 2022 年上半年归母净利润表现不佳系扩大“贝贝熊”业务规模费用增加所致，未来将加快贝贝熊运营优化，提升公司长期发展潜力。
- **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）、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

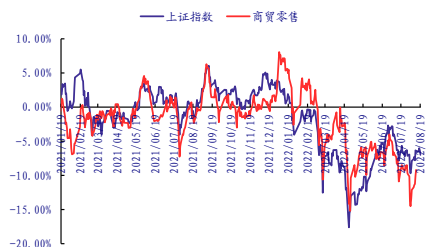
甄唯萱

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2022.8.19



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-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-220814

【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零售标的-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

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	4
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	9
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 15 日，国家统计局公布 7 月份社会消费品零售总额增长 2.7%	8 月 15 日，据国家统计局数据，7 月份，社会消费品零售总额 35870 亿元，同比增长 2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 32046 亿元，增长 1.9%。 按消费类型分，商品零售 32176 亿元，同比增长 3.2%；餐饮收入 3694 亿元，下降 1.5%。基本生活消费稳定增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 6.2%、3.0%。升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类、文化办公用品类、家用电器和影像器材类商品零售额分别增长 22.1%、11.5%、7.1%。 1-7 月份，社会消费品零售总额 246302 亿元，同比下降 0.2%，降幅比 1-6 月份收窄 0.5 个百分点。全国网上零售额 73224 亿元，增长 3.2%。其中，实物商品网上零售额 63153 亿元，增长 5.7%；占社会消费品零售总额比重为 25.6%。
8 月 16 日，市场监管总局发布《盲盒经营活动规范指引（试行）（征求意见稿）》	8 月 16 日，国家市场监督管理总局网站发布关于公开征求《盲盒经营活动规范指引（试行）（征求意见稿）》意见的通知。征求意见稿对盲盒经营的各个方面都制定了相关规定，涉及盲盒销售、质量、售后等多个环节。针对食品、餐饮行业，征求意见稿提出了明确要求，盲盒食品经营者在从事食品销售、餐饮服务过程中使用盲盒商品开展促销活动，应遵守反食品浪费法有关规定。餐饮服务经营者不得诱导、误导消费者超量点餐。
8 月 17 日，上海将发放 10 亿元电子消费券	新华社上海 8 月 17 日电 8，记者 17 日从上海市商务委获悉，上海将首次发放电子消费券，总规模达到 10 亿元，从 8 月下旬到 11 月下旬期间分三轮发放，可用于餐饮、零售和文旅行业的多个消费场景线上线下使用。消费券以“在线报名、摇号中签”的方式发放，消费者可以在支付宝、微信、云闪付三个支付平台上报名领券。每人每轮可报名一次。
8 月 19 日，国务院总理李克强部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本措施	8 月 19 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本措施，加大金融支持实体经济力度。会议指出，当前经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。要贯彻党中央、国务院部署，有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。依法盘活地方专项债限额空间。完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。

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。

(二) 最新观点

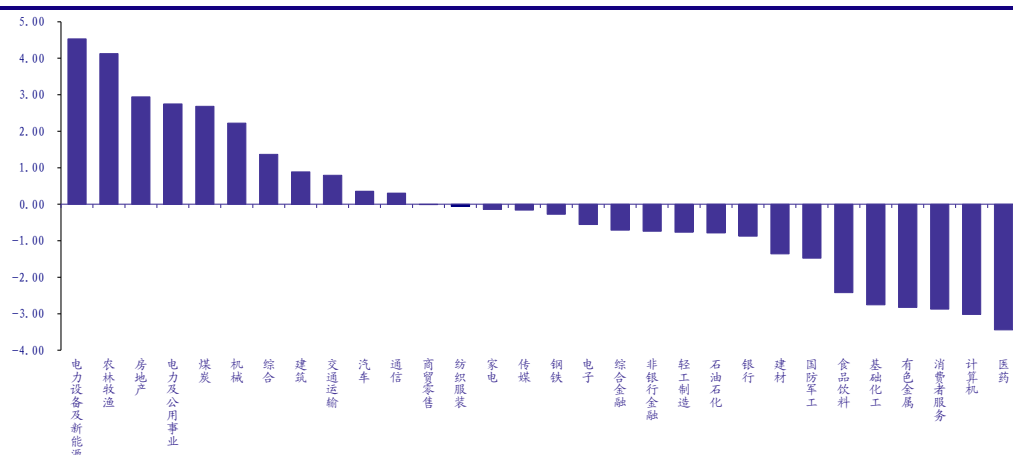
上周(2022.8.15-2022.8.19)CS 商贸零售指数下跌(0.01%),表现优于上证指数(-0.57%)、深证成指(-0.49%)、沪深300指数(-0.96%)。年初至今行业指数累计下跌11.03%,跑赢沪深300(-15.98%),深证成指(-16.82%),跑输上证指数(-10.49%)。与其他行业相比,上周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第10,较前一周下降2名。

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	-0.57	1.55	-2.12	-10.49
深证成指	-0.49	1.22	-1.71	-16.82
沪深300	-0.96	0.82	-1.78	-15.98
商贸零售	-0.01	3.32	-3.33	-11.03

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: 2022-8-19	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	8138.01	100.00%	-0.01	3.32	-3.33	-11.03
CS 一般零售	2984.64	36.68%	0.42	2.13	-1.71	-10.37
CS 贸易 II	1142.55	14.04%	-0.41	2.94	-3.35	-14.20

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。

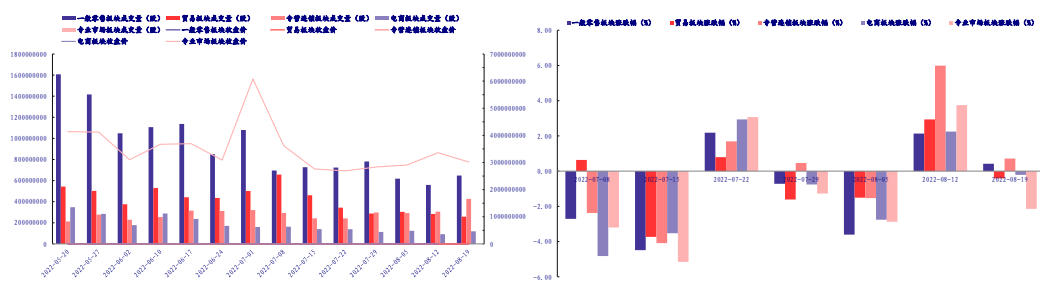
CS 专营连锁	2300.56	28.27%	0.72	5.99	-5.28	-7.43
CS 电商及服务	610.28	7.50%	-0.21	2.25	-2.46	-35.28
CS 专业市场经营	1099.97	13.52%	-2.14	3.75	-5.89	-11.63

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

上周行业子版块表现出不同形式。其中贸易板块(0.72%)涨幅居前,专业市场经营板块(0.42%)也有所上涨。而电商及服务板块(-2.14%)、一般零售板块(-0.41%)以及专营连锁板块(-0.21%)均有不同幅度的跌幅。

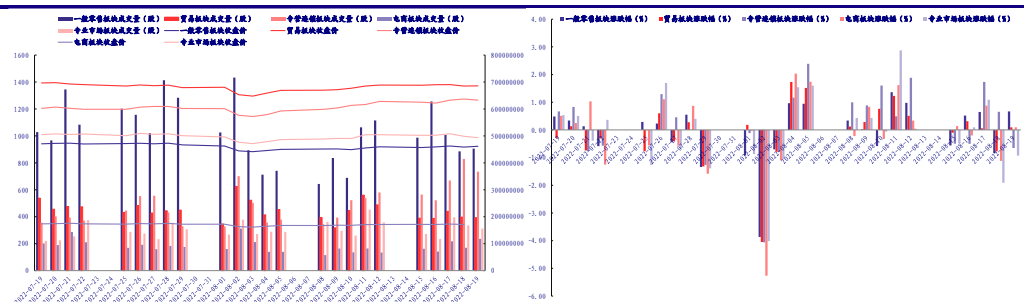
根据 18 日新闻显示,7 月当月,我国对 RCEP 贸易伙伴进出口 1.17 万亿元,同比增长 18.8%,拉动整体进出口增长 5.6 个百分点。前 7 个月,东盟、欧盟、美国和韩国是我国前四大贸易伙伴,分别进出口 3.53 万亿元、3.23 万亿元、2.93 万亿元和 1.39 万亿元,分别增长 13.2%、8.9%、11.8%和 8.90%。同期,我国与“一带一路”沿线国家贸易往来更加紧密,进出口同比增长 19.8%,与 RCEP 其他 14 个成员国同比增长 7.5%。**贸易板块中**,汇通能源(600605.SH, 6.11%)、新华锦(600735.SH, 3.80%)领涨;远大控股(000626.SZ, -5.45%)、中成股份(000151.SZ, -2.71%)、兰生股份(600826.SH, -2.18%)等公司下跌。

图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况(周频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况(日频次)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

零售类行业子版块除超市及便利店板块(2.26%)、专营连锁板块(0.71%)以及一般零售板块(0.42%)上涨以外,其余子版块均下跌,按照跌幅排序如下:百货板块(-0.17%)、电商板块(-0.41%)、综合业态板块(-1.00%)、珠宝首饰及钟表板块(-1.86%)、专业市场板

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

块（-2.14%）、其他连锁板块（-2.73%）。

一次性卫生用品板块：依依股份 2022 年上半年主营业务宠物一次性卫生护理用品表现强劲，公司股价大幅上涨；稳健医疗开展以套期保值为目的投资远期、期权等汇率衍生品业务；稳健医疗 2022 年上半年医疗板块表现优异，线下渠道营收良好，未来加大投入科研创新力度，公司竞争力有望持续提升

8 月 15 日，依依股份（001206.SZ，27.18%）发布 2022 年半年度报告。数据显示，报告期内依依股份实现营收 7.31 亿元，较上年同期同比增长 27.58%；归属于上市公司股东的净利润 6529.31 万元，同比增长 8.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4900.14 万元，同比减少 18.27%；经营活动产生的现金流量净额 6097.30 万元，较 2021 年同期同比增长 11.01%。公告称，面对不断变化且充满挑战的营商环境，公司的销售表现强劲，核心业务宠物一次性卫生护理用品占营业收入的 95.83%，实现收入 7.01 亿元，同比增长 32.01%，增长趋势良好，为公司整体带来巨额利润。公告中提到扣非归母净利润下降的原因，一方面由于 2022 年上半年存在多重不利因素影响，大宗商品原材料价格持续大幅上涨，公司的盈利也受到持续上涨的生产成本及物流成本所带来的较大影响。另一方面则是由于其子公司河北依依厂区的建设竣工，折旧费用大幅增加。我们认为，随着国内外宠物市场快速增长，宠物尿垫、宠物尿裤产品产能的进一步释放，国内宠物一次性卫生护理用品行业正处于快速发展阶段。作为主营宠物一次性卫生护理用品的公司，依依股份公司大力拓展南美洲、欧洲以及亚洲市场，已取得了良好的成效。未来在该赛道上依依股份凭借着稳定的产业链以及优质的客户源优势，竞争力优势明显。

8 月 16 日，稳健医疗用品股份有限公司（300888.SZ，-0.64%）召开第三届董事会第九次会议、第三届监事会第六次会议，审议通过了《关于公司开展外汇套期保值业务的议案》，**同意公司以累计不超过人民币 10 亿元（或等值外币）开展以套期保值为目的投资远期、期权等汇率衍生品**，授权期限自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效。据公告称，公司开展外汇套期保值业务的原因在于公司医用耗材板块存在出口海外的业务，主要采用美元作为结算货币。为了降低汇率波动对公司业绩的影响，公司拟开展以套期保值为目的的远期、期权等汇率衍生品投资，降低汇率波动风险。

8 月 17 日，稳健医疗（300888.SZ，-0.64%）发布 2022 年半年度业绩报告称，2022 年上半年公司实现营业收入 51.58 亿元，同比增长 27.05%；净利润 8.93 亿元，同比增长 17.32%，经营活动产生的现金流量净额为 8.01 亿元，同比增长 305.43%。基本每股收益为 2.12 元。据公司公告称，公司实现主营业务收入增长的原因在于：**分业务板块来看，医疗板块今年上半年实现销售收入 32.3 亿元（其中隆泰医疗贡献营业收入 0.9 亿元），同比增长 45.3%；分渠道来看，稳健医疗实现营业收入增长的原因在于线下渠道同比增长 9.3%（商超渠道增长 35.0%，线下门店增长 4.8%）。**我们认为，随着全球老龄化护理需求增加、居民收入持续增长、医疗卫生水平提高，全球医用耗材市场呈现稳定增长趋势。以医用耗材和健康生活消费品为主营业务的稳健医疗在这两个领域拥有良好的品牌口碑，在推进核心业务运营的数字化的同时加大投入了科研创新力度，着力丰富公司消费端产品线，未来公司竞争力有望持续提升。

珠宝首饰及钟表板块：潮宏基出资 1100 万元进行对外投资，与合作方共同投资打造钻石珠宝首饰品牌；中国黄金 2022 上半年归母净利润同比增加 9.14%，将继续进行营销渠道规模扩张，

深耕研发创新，打造卓越的产品赋能品牌发展

8月17日，潮宏基（002345.SZ，8.69%）发表公告称，为探索培育钻石在珠宝首饰领域的健康发展，积极布局培育钻石首饰市场，广东潮宏基实业股份有限公司于2022年8月16日与河南省力量钻石股份有限公司等合作方签订了《公司设立协议书》，公司拟出资1100万元与合作方共同投资设立有限责任公司，创建并运营培育钻石珠宝首饰品牌。公司称，此次对外投资的目的在于公司业务发展规划和自身经营发展需要，有利于推动公司向培育钻石业务领域发展，进一步推动公司多品牌发展的长期战略发展目标。我们认为，钻石珠宝首饰行业在需求侧具有强大的品牌效应以及精神属性，故品牌的打造尤为重要。潮宏基此次投资意在拓展培育钻石业务，打造新的品牌，有利于公司完善产业布局，提高公司综合竞争能力和盈利能力。

8月15日，中国黄金（600916.SH，-7.80%）发布半年度业绩报告称，2022年上半年公司营业收入约253.31亿元，同比减少4.77%；归属于上市公司股东的净利润约4.39亿元，同比增加9.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.25亿元，同比增加5.58%；基本每股收益0.26元，同比增加4%。公告称，国家统计局数据显示，上半年国内金银珠宝类商品零售额为1,479亿元，同比下降1.3%。尽管受到宏观经济因素影响，金银珠宝行业发展不景气，但是中国黄金仍然坚持既定任务不动摇，有序完成了“时间过半任务过半”的既定目标，实现归母净利润的正增长。具体来说，中国黄金将渠道拓展作为主要增长驱动力，夯实渠道占领市场，在直营店渠道、大客户渠道、银行渠道、电商渠道和加盟店渠道都有所布局。同时，中国黄金不断探索“文化+”战略，深耕研发创新，打造卓越的产品赋能品牌发展。我们认为，黄金珠宝行业在疫情及后疫情时代会持续进行行业洗牌，淘汰尾部品牌。而头部企业则可以凭借门店运营和多元化品类布局适应新的竞争环境，不断受益。中国黄金作为行业龙头，存在由品类扩充、结构改善驱动的规模上行与盈利能力优化的增量机会，具有相当大的成长性。

电商及服务板块：南极电商以人民币4,500万元收购贝拉维拉服饰股份有限公司100%股权，意在丰富公司的品牌体系

8月19日，南极电商股份有限公司（002127.SZ，-0.40%）为丰富上市公司的品牌运维体系，进一步落地“扩品牌”战略的实施，与李育菁、Milestone Apparels Limited、黄益洪、李岸波、黄约丽、黄约翰签署了《南极电商股份有限公司和李育菁、Milestone Apparels Limited、黄益洪、李岸波、黄约丽、黄约翰关于贝拉维拉服饰股份有限公司100%股权转让之股权转让协议》，以人民币4,500万元收购贝拉维拉服饰股份有限公司100%股权。据公司公告称，本次收购事项符合公司的业务发展战略，能够较好地丰富公司的品牌体系，有利于充分发挥公司的品牌运维能力，进一步拓宽公司的产品层次、提升公司的品牌形象。我们认为，此次收购的贝拉维拉公司以时尚的款式、中档的价格针对25-40岁的都市白领女性提供女装产品。南极电商一直秉承“扩品牌、扩品类、扩渠道”的战略发展规划。在收购贝拉维拉公司后将进一步拓展品牌矩阵，增强未来的盈利能力。

日用化妆品板块：上海家化2022年上半年受疫情影响营收情况不佳，下半年将力争实现恢复性增长；上海家化基于营收现状考虑，调整降低2020年限制性股票激励计划中2022年、2023年公司层面业绩考核指标，确保公司长期稳定发展

8月19日，上海家化（600315.SH，-6.92%）发布了2022年半年度报告称，2022年上半年公司实现营业收入37.15亿元，同比减少11.76%；实现归属母公司净利润1.58亿元，同比

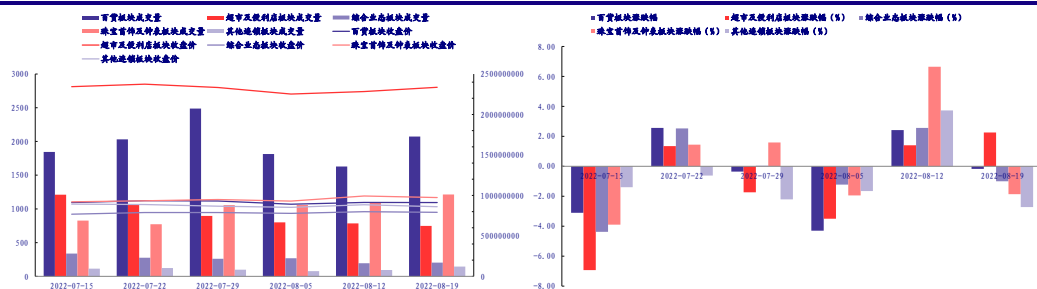
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

减少 44.84%；实现归属母公司扣非净利润 2.01 亿元，同比减少 39.58%。经营现金流量净额为 4.35 亿元，较上年同期减少 34.46%；毛利率 59.91%，同比下降 1.35 个百分点。据公司公告称，上半年盈收不佳的原因主要在于，2022 年上半年，特别是 3 月以来，**受疫情影响，公司在生产、物流、渠道等方面分别遭遇工厂停工、仓库封闭物流受限、线下零售终端闭店等多重不利情况，线下、线上业务受到不同程度冲击。**但是上海家化仍持续贯彻“123”经营方针，努力克服困难与挑战，确保生产经营有序运行。同时，公司持续通过产品创新和品牌创新打造核心竞争力。公司护肤品牌玉泽 3 月推出防晒新品“大分子白金盾”清爽倍护防晒乳，在天猫小黑盒上市当日位列防晒品类第一名。公司个护家清品类中六神品牌量价齐升，在疫情影响下仍然实现增长。在渠道端，公司持续推进五大核心策略，抵御疫情冲击。我们认为，上海家化具有源远流长的品牌资产以及在美妆、个护家清、母婴品类的全面布局。随着疫情结束，市场转暖，公司生产经营状况在未来将会基本回归正常，下半年将力争实现恢复性增长。**同日公司发布《关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划部分业绩考核指标的公告》，调整 2020 年限制性股票激励计划中 2022 年、2023 年公司层面业绩考核指标。**具体来说，该公告调整后的 2022 年营业收入目标 75 亿（B）和 80 亿元（A）相比调整前分别下降 12.79%、14.89%；调整后的 2023 年营业收入目标 86 亿（B）和 94 亿元（A）相比调整前分别下降 12.24%、11.32%。调整后的 2023 年累计净利润目标 19.2 亿（B）和 22.3 亿元（A）相比调整前分别下降 8.57%、9.72%；对 2022 年累计净利润指标（A）和（B）未作调整。公告称，该业绩考核指标调整的原因是 2022 年上半年上海市出现了较为严重的新冠疫情，公司总部位于上海，受疫情影响，公司生产经营情况受到不同程度冲击，营业收入 37.15 亿元，同比下降 11.76%，归母净利润 1.58 亿元，同比下降 44.84%。我们认为，公司本次调整业绩考核指标是公司根据外部经营环境和实际生产经营情况进行的合理预测和调整，调整后的业绩考核指标更具有合理性、科学性，能客观地反映外在因素影响与公司经营现状，同时，能够继续促进激励对象发挥积极性，确保公司长期稳定发展。

其他连锁板块：爱婴室 2022 年上半年归母净利润表现不佳系扩大“贝贝熊”业务规模费用增加所致，未来将加快贝贝熊运营优化，提升公司长期发展潜力

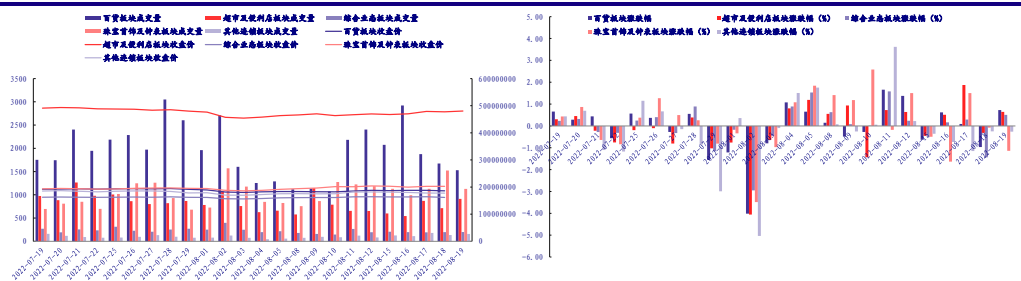
8 月 17 日，爱婴室（603214.SH，11.23%）发布 2022 年半年度业绩报告称，2022 年上半年公司实现营业收入 18.69 亿元，同比增长 63.69%；归母净利润 4128.01 万元，同比下降 11.83%；经营活动产生的现金流量净额为 2.15 亿元，同比增长 349.46%。基本每股收益为 0.29 元。据公告称，公司营业收入的增加主要系 21 年 10 月并购“贝贝熊”业务规模扩大以及线上业务带来增长所致。此外，2022 年上半年度公司重要营运区域面临了因疫情管控原因快递停运、门店闭店、人员无法到岗的严峻挑战，对公司线上线下业务均产生了不同程度的影响。我们认为，虽然“贝贝熊”为爱婴室带来了营业收入的增加，但是却是子公司中净利润亏损最为严重的部分，其 2022 年上半年净利润为-643.26 万元。具体原因是“贝贝熊”业务扩大，导致其销售费用、管理费用以及财务费用分别增加 47.16%、34.39%以及 55.43%所致。“贝贝熊”在华中地区精耕细作二十余载，品牌认可度高、渠道影响力强。在 2022 上半年“贝贝熊”扩张完成之后，爱婴室将会在未来加快贝贝熊的运营优化，在市场、技术、供应链等方面实现进一步业务融合，长期来看“贝贝熊”业务具有良好的发展潜力。

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

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



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

二. 核心组合

(一) 核心推荐

表 4 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)	相对收益率 (%)
			(%)	年初至今	入选至今
002419.SZ	天虹股份	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。	0.16	-0.85	10.18
600859.SH	王府井	吸收首商带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。	3.80	-19.85	-8.81
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。	-1.72	-15.15	-4.12
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。	-2.48	-31.55	-20.52
002697.SZ	红旗连锁	四川省内便利超市龙头,通过密集布局与烟草专卖权抵御内外部冲击,看好公司借经营管理模式输出或自主经营实现省外扩张,为公司觅得新增长点。	-0.21	-9.40	1.63

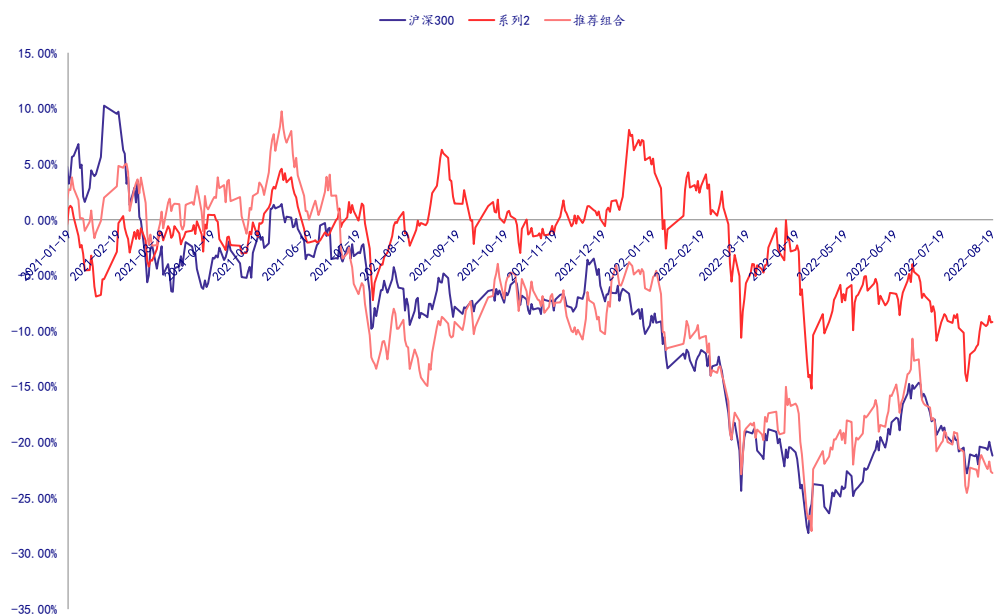
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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。	-7.55	-28.40	-17.36
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。	-0.97	-41.21	-30.17
300792.SZ	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。	-2.69	-41.30	-30.27
605136.SH	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。	-0.71	-41.84	-30.81
600315.SH	上海家化	六神（日化）、玉泽（美妆）、汤美星（母婴）等知名品牌是公司营收和盈利的主要支柱，随着公司管理层对于经营战略的逐步调整，其他暂时处于亏损的子品牌有望逐步改善。	-6.92	-18.09	-7.06
603605.SH	珀莱雅	公司在主品牌欧莱雅、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。	-5.06	10.47	21.51
603983.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。	1.31	-19.38	-8.35
300957.SZ	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。	-9.06	-7.36	3.67
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。	-1.61	-33.28	-22.25
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。	-2.57	-29.06	-18.03
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。	-0.64	-9.75	1.28
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。	-8.78	-42.66	-31.63

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。

图 6 核心组合年初至今收益率变动



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 核心关注

表 5 核心关注组合概况

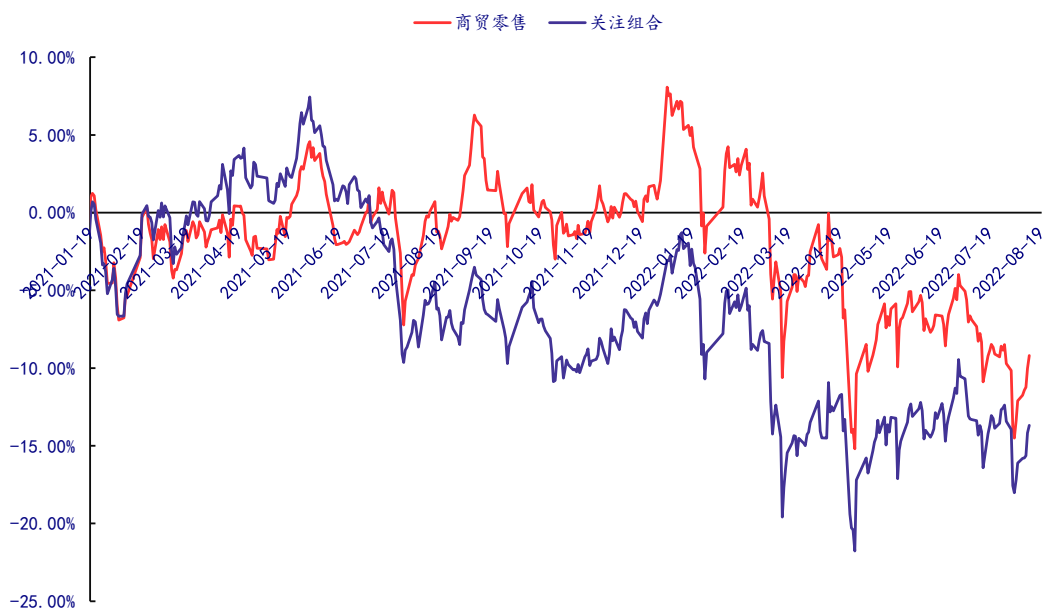
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售 (中信) 收益率 (%)
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-2.36	8.67
	2	002419.SZ	天虹股份	-0.85	10.18
	3	600697.SH	欧亚集团	4.42	15.45
	4	600729.SH	重庆百货	0.09	11.12
	5	600858.SH	银座股份	4.82	15.85
	6	601366.SH	利群股份	2.39	13.42
	7	603101.SH	汇嘉时代	4.05	15.09
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-11.41	-0.38
	2	002345.SZ	潮宏基	-2.60	8.44
	3	002574.SZ	明牌珠宝	1.42	12.45
	4	002867.SZ	周大生	-23.55	-12.51
	5	600612.SH	老凤祥	-16.94	-5.91
	6	600655.SH	豫园股份	-17.97	-6.94

	7	603900.SH	莱绅通灵	-6.52	4.51
	1	300740.SZ	御家汇	-3.65	7.38
	2	600315.SH	上海家化	-18.09	-7.06
	3	603605.SH	珀莱雅	10.47	21.51
日用化学品	4	603983.SH	丸美股份	-19.38	-8.35
	5	300957.SZ	贝泰妮	-7.36	3.67
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-27.04	-16.01
	7	300132.SZ	青松股份	-46.59	-35.56
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-28.40	-17.36
	2	603214.SH	爱婴室	-3.38	7.66
	1	002024.SZ	苏宁易购	-49.27	-38.24
	2	002127.SZ	南极电商	-27.22	-16.18
电商及服务	3	002640.SZ	跨境通	2.56	13.59
	4	300792.SZ	壹网壹创	-41.30	-30.27
	5	605136.SH	丽人丽妆	-41.84	-30.81
	1	301009.SZ	可靠股份	-33.28	-22.25
	2	605009.SH	豪悦护理	-29.06	-18.03
一次性卫生用品	3	003006.SZ	百亚股份	-42.66	-31.63
	4	001206.SZ	依依股份	-8.43	2.60
	5	300888.SZ	稳健医疗	-9.75	1.28
	6	603238.SH	诺邦股份	-17.23	-6.20
	1	000759.SZ	中百集团	-2.40	8.64
	2	002251.SZ	步步高	-9.78	1.25
	3	002264.SZ	新华都	8.45	19.48
	4	002697.SZ	红旗连锁	-9.40	1.63
超市及便利店	5	600361.SH	华联综超	29.91	40.95
	6	600827.SH	百联股份	-14.57	-3.54
	7	601116.SH	三江购物	2.14	13.18
	8	601933.SH	永辉超市	-15.15	-4.12
	9	603708.SH	家家悦	-31.55	-20.52
	1	000501.SZ	鄂武商 A	-0.03	11.00
	2	000564.SZ	供销大集	-39.77	-28.73
	3	002277.SZ	友阿股份	35.58	46.61
	4	002561.SZ	徐家汇	29.50	40.53
百货	6	600628.SH	新世界	-9.03	2.00
	7	600723.SH	首商股份	0.00	11.03
	8	600785.SH	新华百货	-11.22	-0.19
	9	600859.SH	王府井	-19.85	-8.81
	10	603123.SH	翠微股份	45.74	56.77

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。

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 2022.8.20 计), 市盈率平均为 21.81 倍, 估值中位数为 18.78 倍, 主要位于 3.24-43.51 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 2022.8.20 计), 市盈率平均为 5.29 倍, 估值中位数为 12.20 倍, 主要位于 -23.82-55.80 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	2022/8/19	2022/8/19
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	121.33	14,082.26
BABA.N	阿里巴巴	-	0.77%	-	40.72%	40.27	2,417.02
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	27.08	3,755.92
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.56	3,302.38
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	43.51	2,456.36
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	16.05	1,350.86
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	16.73	1,366.00
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	1.95%	6.14	330.32
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	-53.34	864.82
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	16.44	287.55
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	23.15	777.97
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	18.34	774.56
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	21.59	318.47
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	25.27	376.54
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	16.42	354.20
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	8.14	179.08
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	25.97	197.63
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	19.22	208.96
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	9.95	65.54
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	15.85	153.23
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	5.49	38.40
2912.TW	统一超	-	-2.89%	-	1.32%	34.66	2,884.95
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	42.48	107.90
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	3.24	52.33
	均值	359.42%	-38.84%	25.03%	0.64%	21.81	
	中位数	42.97%	4.49%	18.37%	5.68%	18.78	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	121.33	
	最小值	-107.21%	-799.29%	2.43%	-70.22%	-53.34	

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	2022/8/19	2022/8/19
1929.HK	周大福		107.74%		23.58%	24.37	1,636.00
6808.HK	高鑫零售		26.04%		30.26%	-21.57	196.52

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

1528. HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.73%	-13.60%	5.08	233.55
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%	1.49	
	中位数	27.68%	-17.66%	7.06%	4.99%	1.58	
	最大值	37.06%	107.74%	8.73%	30.26%	24.37	
	最小值	18.31%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-21.57	

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	2022/8/19	2022/8/19
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%	-8.96	310.37
002640. SZ	跨境通	-125.86%	-66.27%	-51.01%	-33.46%	8.12	50.01
600315. SH	上海家化	17.81%	41.92%	0.11%	27.04%	33.11	224.96
002127. SZ	南极电商	4.43%	3.64%	16.42%	20.99%	25.20	121.52
600827. SH	百联股份	-31.62%	1776.80%	-0.50%	7.90%	31.59	190.18
600859. SH	王府井	15.73%	215.65%	-4.08%	63.60%	16.61	241.54
002419. SZ	天虹股份	104.89%	235.73%	2.75%	12.42%	15.99	71.07
600612. SH	老凤祥	-30.05%	63.78%	7.23%	18.70%	11.71	158.69
600729. SH	重庆百货	-4.39%	156.46%	-19.04%	25.22%	9.57	92.28
000587. SZ	金洲慈航	60.37%	73.40%	-29.13%	-95.74%	-2.18	32.07
002251. SZ	步步高	-67.64%	5.04%	-21.58%	-8.46%	-20.16	52.35
002721. SZ	金一文化	-0.14%	-66.47%	-45.10%	10.24%	-2.67	34.65
000501. SZ	鄂武商 A	-34.20%	218.83%	-6.47%	55.10%	12.03	79.51
600122. SH	宏图高科	86.19%	80.16%	-11.34%	-49.92%	-9.27	22.70
002345. SZ	潮宏基	-8.42%	597.91%	11.88%	82.60%	13.38	45.58
002094. SZ	青岛金王	-15.96%	122.46%	-3.82%	19.66%	127.81	26.39
603900. SH	莱绅通灵	-76.83%	430.38%	-26.57%	98.20%	-269.37	24.68
601116. SH	三江购物	75.98%	-64.34%	-0.62%	-18.12%	41.88	51.65
002697. SZ	红旗连锁	-1.56%	-13.31%	7.99%	-3.64%	13.55	65.42
600628. SH	新世界	-55.58%	273.00%	-22.13%	33.72%	80.49	45.28
000759. SZ	中百集团	23.62%	101.41%	-1.25%	-11.76%	-146.62	33.30
000026. SZ	飞亚达 A	-26.97%	1011.32%	-14.84%	134.26%	12.20	40.99
600415. SH	小商品城	78.75%	41.11%	106.68%	2.35%	15.81	269.62
603123. SH	翠微股份	5.45%	3090.51%	-2.85%	7.39%	55.80	94.41
600697. SH	欧亚集团	-38.94%	119885.60%	-5.09%	14.21%	101.48	20.08
603708. SH	家家悦	12.51%	-37.79%	8.32%	-4.12%	-23.82	69.30
	均值	1.02%	4748.82%	-6.10%	14.51%	5.29	
	中位数	-1.56%	101.41%	-3.82%	10.24%	12.20	

最大值	470.44%	119885.60%	106.68%	134.26%	127.81
最小值	-410.60%	-108.27%	-64.13%	-95.74%	-269.37

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

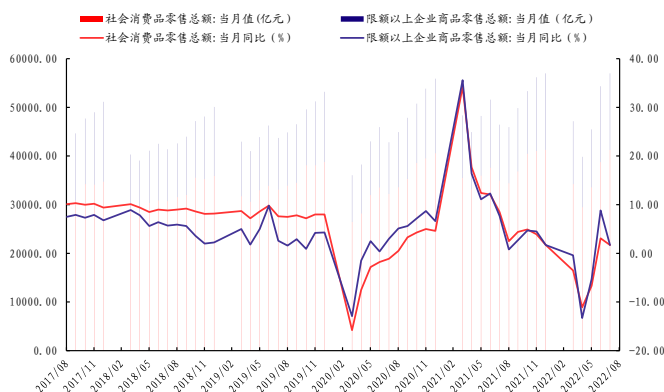
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3258.08	3276.89	-0.57
深证成指	12358.55	12419.39	-0.49
沪深 300	4151.07	4191.15	-0.96
CS 商贸零售	3641.60	3642.03	-0.01
沪市单周成交金额 (亿元)	20415.32	20042.63	1.86
深市单周成交金额 (亿元)	30817.03	29319.93	5.11
沪股通单周成交净买入 (亿元)	44.79	64.56	-30.62
深股通单周成交净买入 (亿元)	14.47	11.94	21.19
两市融资余额 (亿元)	15362.74	15278.30	0.55
商贸零售行业周成交额 (亿元)	424.05	367.14	15.50

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

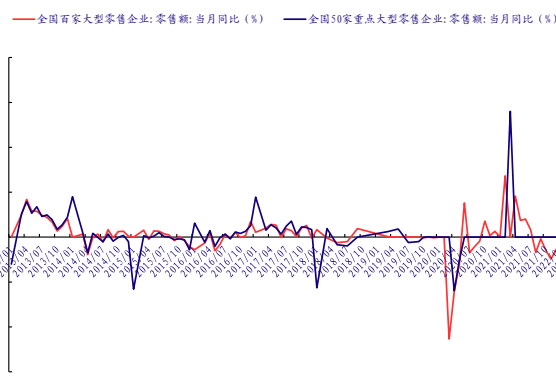
(二) 行业数据跟踪

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）



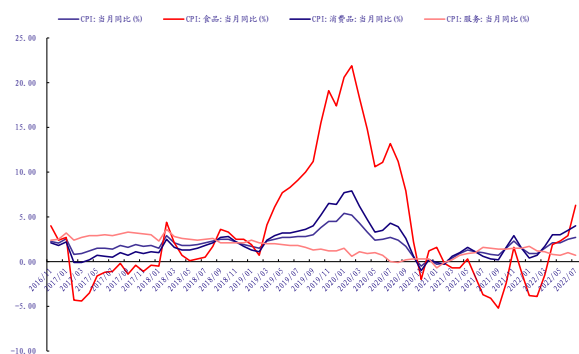
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



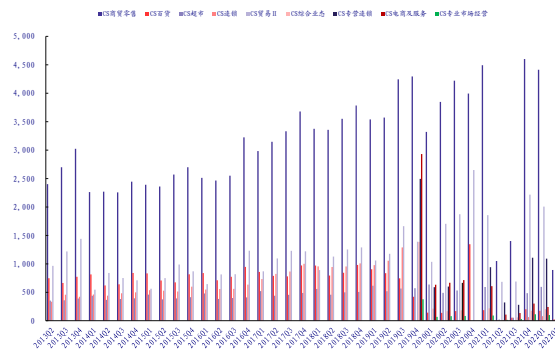
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 CPI: 当月同比 (%)



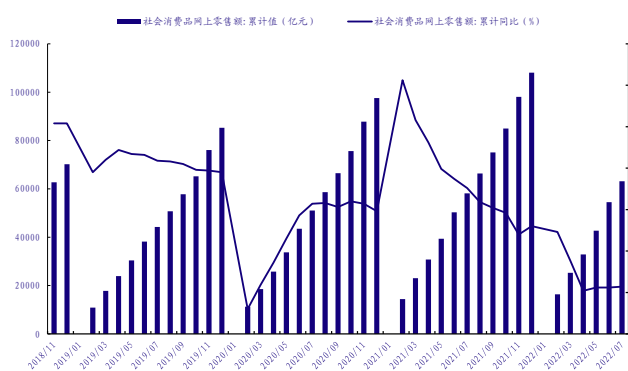
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）



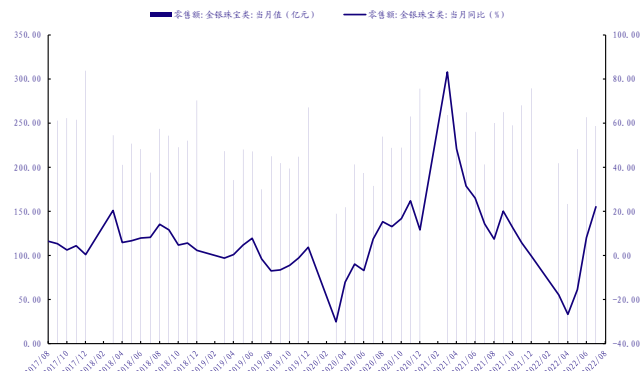
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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
				亿元	%	亿元	%	%	%
综合 业态	1	000417.SZ	合肥百货	19.05	9.02	1.08	67.65	2.15	1.46
	2	002419.SZ	天虹股份	34.61	12.42	2.79	235.73	6.57	0.71
	3	600697.SH	欧亚集团	19.19	14.21	0.34	119,885.60	0.13	0.76
	4	600729.SH	重庆百货	52.71	25.22	4.26	156.46	6.89	3.24
	5	600858.SH	银座股份	17.32	27.31	0.53	121.98	2.45	1.13
	6	601366.SH	利群股份	22.12	-0.48	-0.25	116.19	-0.57	0.38
	7	603101.SH	汇嘉时代	7.22	32.61	0.56	636.30	3.76	1.39
专业 市场 经营 III	1	601828.SH	美凯龙	33.75	30.70	6.32	80.79	1.29	1.19
珠宝 首饰 及钟 表	1	000026.SZ	飞亚达 A	11.74	134.26	0.86	1,011.32	2.84	3.75
	2	002345.SZ	潮宏基	12.53	82.60	0.98	597.91	2.67	2.68
	3	002574.SZ	明牌珠宝	11.76	37.91	0.36	248.38	1.17	0.96
	4	002867.SZ	周大生	27.54	70.68	2.89	134.27	4.89	4.51
	5	600612.SH	老凤祥	184.42	18.70	5.58	63.78	4.33	5.51
	6	600655.SH	豫园股份	122.38	4.52	4.04	30.50	0.96	0.85
	7	603900.SH	菜绅通灵	3.22	98.20	0.14	430.38	0.64	3.02
日用 化学 品	1	300740.SZ	御家汇	10.46	58.03	0.41	1,658.62	2.56	1.70
	2	600315.SH	上海家化	21.17	27.04	1.99	41.92	2.83	1.77
	3	603605.SH	珀莱雅	12.54	48.88	1.69	39.21	5.36	3.61
	4	603983.SH	丸美股份	3.83	9.12	0.64	-16.81	2.10	2.73
其他 连锁	1	300755.SZ	华致酒行	35.54	81.74	2.51	94.19	7.04	5.51
	2	603214.SH	爱婴室	8.55	4.64	-0.10	35.48	-0.97	1.07
电商 及服 务 III	1	002024.SZ	苏宁易购	193.74	-6.63	-11.34	149.37	-3.29	0.51
	2	002127.SZ	南极电商	9.46	20.99	1.39	3.64	2.82	2.14
	3	002640.SZ	跨境通	14.66	-33.46	-0.11	-66.27	-0.70	1.41
	4	300792.SZ	壹网壹创	2.66	4.20	0.56	24.59	1.94	3.42
超市 及便 利店	1	000759.SZ	中百集团	34.46	-11.76	0.03	101.41	0.07	0.10
	2	002251.SZ	步步高	33.17	-8.47	0.35	5.04	0.39	1.01
	3	002264.SZ	新华都	13.01	27.92	0.43	-19.36	4.05	2.05

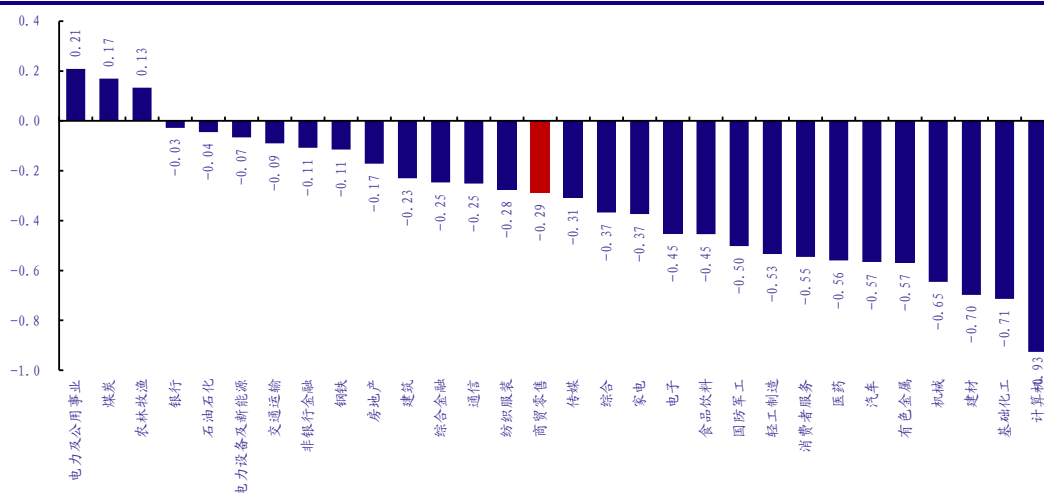
	4	002697.SZ	红旗连锁	24.41	-3.64	1.22	-13.31	3.26	2.03
	5	600361.SH	华联综超	22.71	-10.51	0.21	-46.55	1.05	1.40
	6	600827.SH	百联股份	102.86	7.90	2.76	1,776.80	0.87	1.08
	7	601116.SH	三江购物	11.05	-18.12	0.47	-64.34	1.52	1.44
	8	601933.SH	永辉超市	272.43	-9.99	4.88	-108.27	4.60	-0.10
	9	603708.SH	家家悦	51.08	-4.12	1.24	-37.79	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	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 (%)
603031.SH	安德利	3.44	600655.SH	豫园股份	-0.02
000829.SZ	天音控股	0.35	000679.SZ	大连友谊	-0.02
600821.SH	津劝业	0.35	000759.SZ	中百集团	-0.02
603214.SH	爱婴室	0.27	601933.SH	永辉超市	-0.02
600605.SH	汇通能源	0.24	601828.SH	美凯龙	-0.03
002731.SZ	萃华珠宝	0.19	002697.SZ	红旗连锁	-0.03
002416.SZ	爱施德	0.16	000715.SZ	中兴商业	-0.03
600361.SH	华联综超	0.08	000587.SZ	金洲慈航	-0.03
600755.SH	厦门国贸	0.04	002740.SZ	爱迪尔	-0.03
600859.SH	王府井	0.04	600826.SH	兰生股份	-0.04
600827.SH	百联股份	0.03	600814.SH	杭州解百	-0.04
600790.SH	轻纺城	0.03	600287.SH	江苏舜天	-0.04
002640.SZ	跨境通	0.03	600729.SH	重庆百货	-0.04
603101.SH	汇嘉时代	0.02	600838.SH	上海九百	-0.04
601116.SH	三江购物	0.02	000560.SZ	我爱我家	-0.05
600785.SH	新华百货	0.02	600822.SH	上海物贸	-0.05
600250.SH	南纺股份	0.01	000501.SZ	鄂武商A	-0.05
601086.SH	国芳集团	0.01	002187.SZ	广百股份	-0.05
600857.SH	宁波中百	0.01	600858.SH	银座股份	-0.05
000626.SZ	远大控股	0.01	600278.SH	东方创业	-0.05
000861.SZ	海印股份	0.00	600694.SH	大商股份	-0.05
600697.SH	欧亚集团	0.00	600778.SH	*ST友好	-0.05
600735.SH	新华锦	0.00	600415.SH	小商品城	-0.05
000882.SZ	华联股份	0.00	600865.SH	百大集团	-0.06
600086.SH	东方金钰	0.00	600113.SH	浙江东日	-0.06
600247.SH	*ST成城	0.00	002867.SZ	周大生	-0.06
600723.SH	首商股份	0.00	000155.SZ	川能动力	-0.08
600891.SH	秋林集团	0.00	000417.SZ	合肥百货	-0.08
600145.SH	*ST新亿	0.00	002251.SZ	步步高	-0.08
000564.SZ	供销大集	0.00	603123.SH	翠微股份	-0.09
600241.SH	时代万恒	0.00	600738.SH	兰州民百	-0.09
002356.SZ	*ST赫美	0.00	002561.SZ	徐家汇	-0.10
600828.SH	茂业商业	0.00	002336.SZ	人人乐	-0.10
600280.SH	中央商场	0.00	600710.SH	苏美达	-0.10
000785.SZ	武汉中商	0.00	600306.SH	商业城	-0.10

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

601366.SH	利群股份	-0.01	002277.SZ	友阿股份	-0.11
002419.SZ	天虹股份	-0.01	002344.SZ	海宁皮城	-0.11
601010.SH	文峰股份	-0.01	002091.SZ	江苏国泰	-0.11
600122.SH	宏图高科	-0.01	600753.SH	东方银星	-0.11
002102.SZ	ST冠福	-0.01	600612.SH	老凤祥	-0.12
600628.SH	新世界	-0.01	000026.SZ	飞亚达A	-0.15
002024.SZ	苏宁易购	-0.01	600861.SH	北京城乡	-0.18
600693.SH	东百集团	-0.01	600682.SH	南京新百	-0.20
000419.SZ	通程控股	-0.01	300792.SZ	壹网壹创	-0.20
600120.SH	浙江东方	-0.01	603900.SH	莱绅通灵	-0.22
600824.SH	益民集团	-0.02	603708.SH	家家悦	-0.23
000906.SZ	浙商中拓	-0.02	002264.SZ	新华都	-0.26
600981.SH	汇鸿集团	-0.02	300785.SZ	值得买	-0.37
000632.SZ	三木集团	-0.02	000151.SZ	中成股份	-0.39
002127.SZ	南极电商	-0.02	002345.SZ	潮宏基	-0.53
600712.SH	南宁百货	-0.02	300755.SZ	华致酒行	-0.88
002574.SZ	明牌珠宝	-0.02	002818.SZ	富森美	-0.94
600811.SH	东方集团	-0.02	600774.SH	汉商集团	-1.12
002721.SZ	金一文化	-0.02			

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	1.16	3.66	600785.SH	新华百货	4.37	1.88
399001.SZ	深证成指	2.04	6.80	002336.SZ	人人乐	4.29	2.69
399006.SZ	创业板指	4.11	8.06	600729.SH	重庆百货	4.18	1.60
000829.SZ	天音控股	30.76	36.18	000419.SZ	通程控股	4.03	4.92
002264.SZ	新华都	25.39	22.88	601116.SH	三江购物	3.96	3.24
603031.SH	安德利	24.00	20.57	002024.SZ	苏宁易购	3.83	1.89
002345.SZ	潮宏基	18.64	32.04	600280.SH	中央商场	3.80	2.74
603214.SH	爱婴室	17.37	29.13	300792.SZ	壹网壹创	3.78	8.30
002416.SZ	爱施德	17.28	9.17	600811.SH	东方集团	3.78	6.77
002731.SZ	萃华珠宝	15.72	8.87	600250.SH	南纺股份	3.77	3.86
600821.SH	津劝业	15.49	32.35	600857.SH	宁波中百	3.75	6.80
600361.SH	华联综超	15.02	4.86	600981.SH	汇鸿集团	3.47	2.63

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

000560.SZ	我爱我家	14.79	11.73	600790.SH	轻纺城	3.36	2.94
000587.SZ	金洲慈航	13.58	13.22	600828.SH	茂业商业	3.29	0.79
600774.SH	汉商集团	12.79	11.15	600822.SH	上海物贸	3.25	1.85
600778.SH	*ST 友好	12.71	8.75	603708.SH	家家悦	3.17	3.35
600605.SH	汇通能源	11.19	6.86	000785.SZ	武汉中商	3.16	1.03
600827.SH	百联股份	10.94	2.98	002091.SZ	江苏国泰	3.16	6.20
002818.SZ	富森美	9.98	26.41	600655.SH	豫园股份	3.16	0.94
002721.SZ	金一文化	9.62	8.73	600612.SH	老凤祥	3.15	0.80
002640.SZ	跨境通	9.30	14.07	000026.SZ	飞亚达 A	3.07	5.62
600735.SH	新华锦	8.91	11.74	600693.SH	东百集团	3.05	4.37
600306.SH	商业城	8.13	1.15	600755.SH	厦门国贸	3.03	3.30
000626.SZ	远大控股	7.89	6.70	600120.SH	浙江东方	2.99	2.83
000155.SZ	川能动力	7.71	11.33	000417.SZ	合肥百货	2.97	5.13
600682.SH	南京新百	7.68	3.13	002697.SZ	红旗连锁	2.90	3.81
300755.SZ	华致酒行	7.52	3.67	600712.SH	南宁百货	2.86	3.24
600415.SH	小商品城	7.50	3.09	002419.SZ	天虹股份	2.80	3.08
600241.SH	时代万恒	7.35	3.82	002251.SZ	步步高	2.77	10.26
000861.SZ	海印股份	7.31	9.18	000715.SZ	中兴商业	2.72	6.39
600859.SH	王府井	7.27	4.74	601828.SH	美凯龙	2.72	2.26
000151.SZ	中成股份	7.14	21.98	600826.SH	兰生股份	2.66	1.40
600753.SH	东方银星	6.72	18.11	600287.SH	江苏舜天	2.62	3.57
603900.SH	莱绅通灵	6.59	4.43	601086.SH	国芳集团	2.60	1.84
002574.SZ	明牌珠宝	6.36	8.09	600113.SH	浙江东日	2.51	5.49
000679.SZ	大连友谊	6.02	10.75	000501.SZ	鄂武商 A	2.43	2.84
000564.SZ	供销大集	5.88	5.84	600697.SH	欧亚集团	2.43	1.83
002344.SZ	海宁皮城	5.73	8.02	600838.SH	上海九百	2.42	4.68
600122.SH	宏图高科	5.73	3.82	600824.SH	益民集团	2.28	1.72
600710.SH	苏美达	5.71	10.51	000759.SZ	中百集团	2.26	1.34
002740.SZ	爱迪尔	5.66	7.44	601010.SH	文峰股份	2.21	1.50
002277.SZ	友阿股份	5.65	13.25	000882.SZ	华联股份	2.20	3.12
002356.SZ	*ST 赫美	5.48	2.36	600814.SH	杭州解百	2.11	1.44
002127.SZ	南极电商	5.43	5.28	002187.SZ	广百股份	2.06	1.37
300785.SZ	值得买	5.26	7.87	601933.SH	永辉超市	2.01	1.93
600865.SH	百大集团	5.23	1.11	601366.SH	利群股份	1.92	0.92
002561.SZ	徐家汇	5.07	12.90	600278.SH	东方创业	1.81	1.82
600738.SH	兰州民百	4.90	4.04	002102.SZ	ST 冠福	1.80	1.64
002867.SZ	周大生	4.85	1.74	600628.SH	新世界	1.71	1.65
600861.SH	北京城乡	4.76	3.29	600694.SH	大商股份	1.50	1.82
603123.SH	翠微股份	4.67	10.75	000417.SZ	合肥百货	7.46	7.16
000632.SZ	三木集团	4.65	15.33				

000906.SZ 浙商中拓 4.60 2.70

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	600830.SH	通灵珠宝	0.67
600306.SH	津劝业	2.38	603214.SH	东方银星	0.66
600120.SH	汉商集团	2.24	600247.SH	中央商场	0.64
601366.SH	宁波中百	2.15	600858.SH	江苏舜天	0.64
600827.SH	天虹股份	1.87	603123.SH	农产品	0.63
600891.SH	百大集团	1.86	002277.SZ	北京城乡	0.63
000501.SZ	辽宁成大	1.63	300792.SZ	华致酒行	0.60
002094.SZ	汇鸿集团	1.60	603708.SH	红旗连锁	0.58
000587.SZ	跨境通	1.57	300413.SZ	上海九百	0.57
600865.SH	首商股份	1.57	000026.SZ	飞亚达 A	0.56
600738.SH	轻纺城	1.57	600861.SH	利群股份	0.56
600693.SH	杭州解百	1.52	603900.SH	海宁皮城	0.55
600287.SH	民生控股	1.47	002697.SZ	*ST 新亿	0.54
600785.SH	南纺股份	1.45	600415.SH	昆百大 A	0.51
600828.SH	富森美	1.43	002818.SZ	汇通能源	0.51
600612.SH	三江购物	1.42	600122.SH	远大控股	0.50
600898.SH	供销大集	1.36	002640.SZ	王府井	0.47
000560.SZ	鄂武商 A	1.35	000715.SZ	东百集团	0.46
600682.SH	南京新百	1.35	600729.SH	快乐购	0.44
002024.SZ	大连友谊	1.34	600755.SH	苏宁云商	0.43
600605.SH	合肥百货	1.23	600086.SH	小商品城	0.42
601828.SH	重庆百货	1.22	600361.SH	南极电商	0.40
002336.SZ	上海家化	1.17	600811.SH	商业城	0.40
002345.SZ	欧亚集团	1.16	600280.SH	广百股份	0.39
000861.SZ	ST 成城	1.16	002731.SZ	厦门国贸	0.38
600778.SH	翠微股份	1.15	002091.SZ	新华锦	0.32
600739.SH	宏图高科	1.15	000679.SZ	潮宏基	0.30
600838.SH	文峰股份	1.12	600857.SH	华联综超	0.29
600814.SH	外高桥	1.12	300785.SZ	壹网壹创	0.28
600655.SH	时代万恒	1.11	002187.SZ	高鸿股份	0.26
601010.SH	新华百货	1.08	000759.SZ	大商股份	0.24
000417.SZ	萃华珠宝	1.08	002127.SZ	汇嘉时代	0.23
603031.SH	新世界	1.06	600628.SH	永辉超市	0.22
000061.SZ	美凯龙	1.04	600315.SH	友好集团	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。

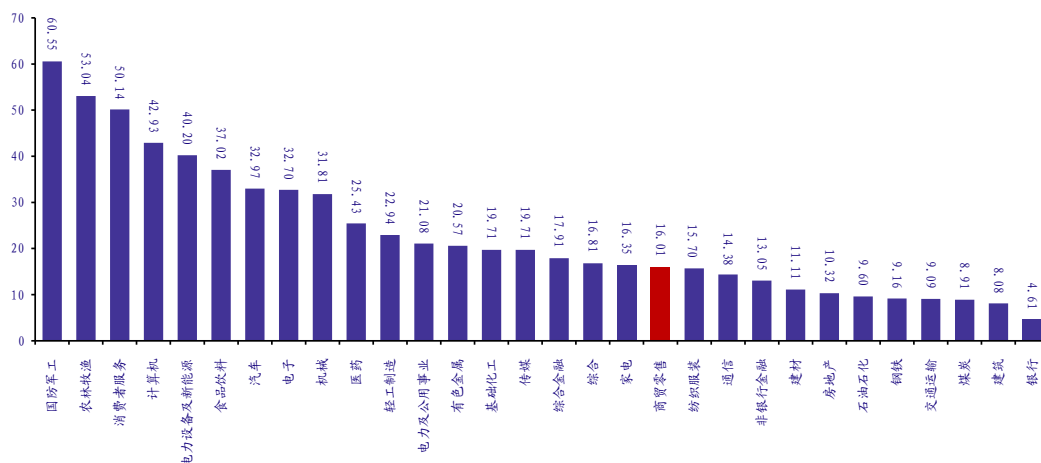
002574.SZ	浙江东方	1.04	600859.SH	金一文化	0.12
601933.SH	值得买	1.04	000882.SZ	上海物贸	0.12
603101.SH	安德利	1.02	000851.SZ	江苏国泰	0.06
000785.SZ	香溢融通	1.00	600981.SH	通程控股	0.03
600826.SH	新华都	0.93	000626.SZ	金洲慈航	0.02
002264.SZ	中百集团	0.92	300755.SZ	家家悦	0.00
600648.SH	东方集团	0.91	600697.SH	豫园商城	-0.09
002344.SZ	华联股份	0.90	000632.SZ	银座股份	-0.09
600723.SH	兰州民百	0.90	600824.SH	秋林集团	-0.10
600753.SH	友阿股份	0.82	600278.SH	国美通讯	-0.16
002419.SZ	三木集团	0.76	600735.SH	青岛金王	-0.37
000416.SZ	武汉中商	0.74	000564.SZ	海印股份	-0.40
002721.SZ	东方创业	0.72	600694.SH	益民集团	-0.44
600712.SH	南宁百货	0.69	600774.SH	中兴商业	-0.52
600821.SH	兰生股份	0.68	000151.SZ	百联股份	-0.64
600790.SH	老凤祥	0.68	600250.SH	步步高	-0.77
600241.SH	明牌珠宝	0.68	002561.SZ	人人乐	-0.79
000419.SZ	中成股份	0.68	600822.SH	茂业商业	-1.94
002251.SZ	爱婴室	0.67			

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 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	9.07	1.76	5.14

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	3.32	3.22	1.03
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	2.72	0.78	3.51
600827.SH	百联股份	21.63	9.48	-1.86	2.77	-0.67
002251.SZ	步步高	85.55	12.98	0.29	0.31	0.93
300785.SZ	值得买	20.84	43.55	0.25	0.33	0.76
002803.SZ	吉宏股份	11.91	41.41	-1.08	0.08	-14.02
605136.SH	丽人丽妆	15.88	13.48	-1.26	1.04	-1.22
003010.SZ	若羽臣	26.74	36.67	-2.63	0.13	-20.80
300792.SZ	壹网壹创	21.26	28.70	-0.90	0.24	-3.69
002127.SZ	南极电商	24.85	120.68	1.32	0.09	14.09
003006.SZ	百亚股份	21.22	19.16	-7.05	0.93	-7.58
301009.SZ	可靠股份	34.04	113.67	-5.29	0.07	-78.66
300888.SZ	稳健医疗	22.40	28.76	1.43	0.54	2.63
001206.SZ	依依股份	26.82	29.79	-1.49	0.30	-4.93
603238.SH	诺邦股份	13.32	28.81	-0.94	0.23	-4.15
605009.SH	豪悦护理	18.42	43.06	-0.68	0.34	-1.99
002511.SZ	中顺洁柔	25.21	38.32	-3.26	0.48	-6.85
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	1.67	0.55	3.05
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	-0.64	2.42	-0.26
000501.SZ	武商集团	11.26	12.17	-1.73	0.83	-2.10
600697.SH	欧亚集团	75.72	-11.66	-2.84	-7.35	0.39
600859.SH	王府井	32.57	12.05	1.28	-1.05	-1.22
002277.SZ	友阿股份	27.02	8.82	0.31	0.17	1.82
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	-0.61	0.17	-3.61
300957.SZ	贝泰妮	91.06	36.74	-3.98	1.81	-2.20
300856.SZ	科思股份	30.94	47.91	0.54	0.25	2.15
603605.SH	珀莱雅	62.36	27.92	7.28	1.89	3.84
600315.SH	上海家化	33.92	27.29	1.24	0.98	1.27
300132.SZ	青松股份	14.71	4,040.47	-0.17	0.06	-2.71
603983.SH	丸美股份	33.40	29.43	6.93	0.59	11.75
300955.SZ	嘉亨家化	27.80	34.24	-1.14	0.60	-1.89
300740.SZ	水羊股份	22.43	50.83	-1.20	0.24	-4.96

688363.SH	华熙生物	74.79	33.16	39.57	1.69	23.36
002919.SZ	名臣健康	17.01	188.45	-7.50	0.03	-277.76
002416.SZ	爱施德	10.94	31.00	-1.24	0.27	-4.60
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	-0.98	0.53	-1.87
601828.SH	美凯龙	13.34	30.73	0.22	0.33	0.66
300755.SZ	华致酒行	20.21	36.40	0.31	0.44	0.71
601888.SH	中国中免	36.02	31.72	5.76	0.86	6.72
603214.SH	爱婴室	32.84	28.20	0.35	0.91	0.38
002345.SZ	潮宏基	11.47	20.51	1.37	0.47	2.92
600916.SH	中国黄金	23.56	25.12	0.98	0.75	1.31
000026.SZ	飞亚达	10.83	17.26	-1.15	0.53	-2.15
600655.SH	豫园股份	9.77	13.22	-0.36	0.65	-0.56
600612.SH	老凤祥	11.78	8.71	-0.88	1.24	-0.71
002867.SZ	周大生	11.54	26.75	-2.33	0.34	-6.83
301078.SZ	孩子王	44.54	48.23	0.75	0.28	2.63
605599.SH	莱百股份	24.09	33.53	0.12	0.50	0.23
301177.SZ	迪阿股份	17.99	32.94	1.05	0.43	2.45

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）	5
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	4
表 4 核心推荐组合及推荐理由	9
表 5 核心关注组合概况	11
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	14
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	14
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	28

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>