

行业研究

行业步入传统旺季，市场关注度提升

——零售行业周报第 455 期（2022.10.31-2022.11.04）

要点

零售板块行情回顾：

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 5.31% 和 7.55%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 7.14%，跑赢上证综指，跑输深证成指。2022 年以来（202 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 -15.63% 和 -24.70%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 -16.25%，跑输上证综指，跑赢深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为 7.14%，位列 30 个中信一级行业的第 12 位。过去一周，30 个中信一级行业中 30 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是消费者服务、汽车和食品饮料，涨幅分别为 14.01%、13.05% 和 11.12%。2022 年以来，商贸零售行业涨幅为 -16.25%，位列 30 个中信一级行业的第 16 位。2022 年以来，30 个中信一级行业中 2 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、交通运输和消费者服务，涨幅分别为 28.60%、0.74% 和 -2.96%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是百货、超市及便利店和家电 3C，涨幅分别为 10.42%、8.39% 和 6.79%。2022 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、百货和黄金珠宝，涨幅分别为 -7.49%、-9.17% 和 -16.05%。

过去一周，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，105 家公司上涨，1 家公司持平，3 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是健之佳、王府井和中百集团，涨幅分别为 23.80%、20.41% 和 18.94%。2022 年以来，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，32 家公司上涨，77 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、友好集团和人人乐，涨幅分别为 97.16%、45.96% 和 40.72%。

零售行业投资策略：

四季度一直是传统零售的旺季，双十一大促活动进程过半，随李佳琦直播回归以及电商平台促销活动的不断完善，我们相信双十一大促活动期间的整体销售额或将实现同比个位数的增长。近期，市场对于“供销社”相关话题的关注度有所提升，供销社作为政府主导减少流通环节、助力农产品顺利销售、辅导农民进行农产品产供销一体活动的有力措施，可以有效减少流通环节的成本，有利于提高中低收入人群的消费潜力。短期看，市场对于消费回暖的预期较强，我们依旧维持原有观点，认为可选品相对于必选品来说具有更大的弹性，看好低估值百货和黄金龙头公司。下周建议关注：红旗连锁，老凤祥，周大福，潮宏基，王府井，百联股份，拼多多，美团-W。

风险分析：

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

批发和零售贸易
增持（维持）

作者

分析师：唐佳睿 CFA FCPA(Aust.) ACCA
CAIA FRM

执业证书编号：S0930516050001

021-52523866

tangjiarui@ebsecn.com

联系人：田然

021-52523799

tianran@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

三季度业绩表现相对承压，期待四季度逐步回暖——零售行业周报第 454 期
(2022.10.24-2022.10.28) (2022-10-29)

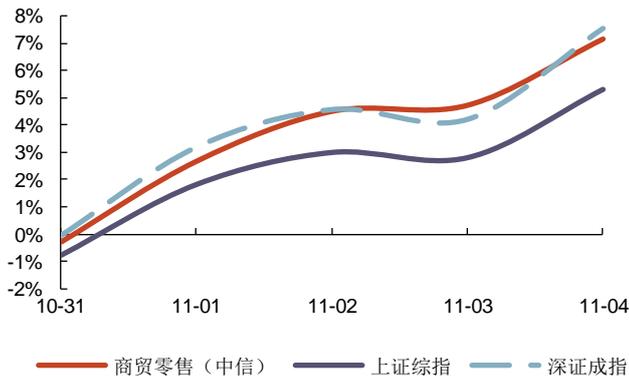
部分地区物流受阻，关注三季度业绩表现——零售行业周报第 453 期 (2022.10.17-2022.10.21)
(2022-10-22)

国庆数据表现平淡，关注双十一大促活动——零售行业周报第 452 期 (2022.10.10-2022.10.14)
(2022-10-15)

1、零售板块行情回顾

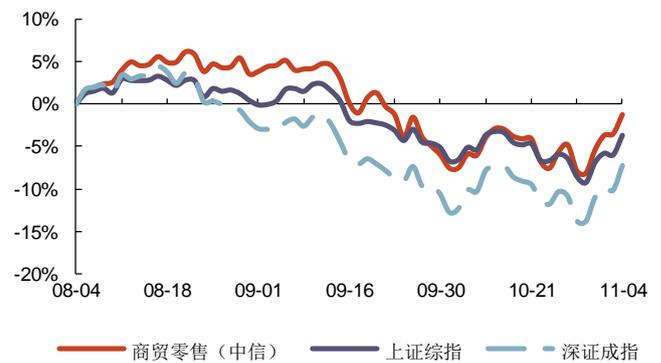
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为5.31%和7.55%,商贸零售(中信)指数的涨幅为7.14%,跑赢上证综指,跑输深证成指。2022年以来(202个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-15.63%和-24.70%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-16.25%,跑输上证综指,跑赢深证成指。

图表 1: 过去一周交易日零售板块表现情况 (截至 2022/11/04)



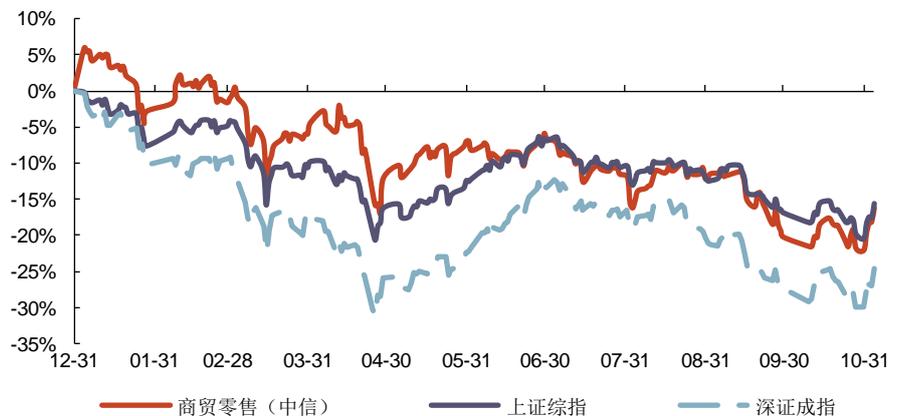
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况 (截至 2022/11/04)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

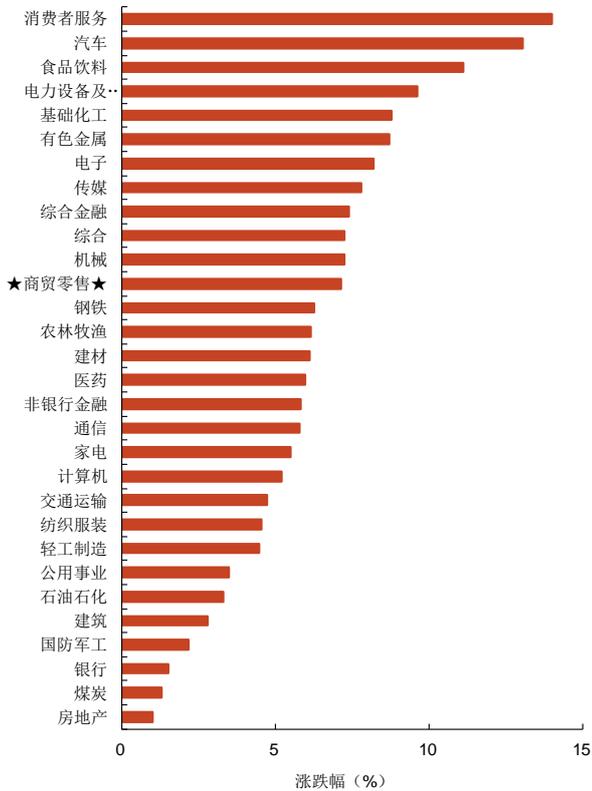
图表 3: 2022 年以来零售板块表现情况 (截至 2022/11/04)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

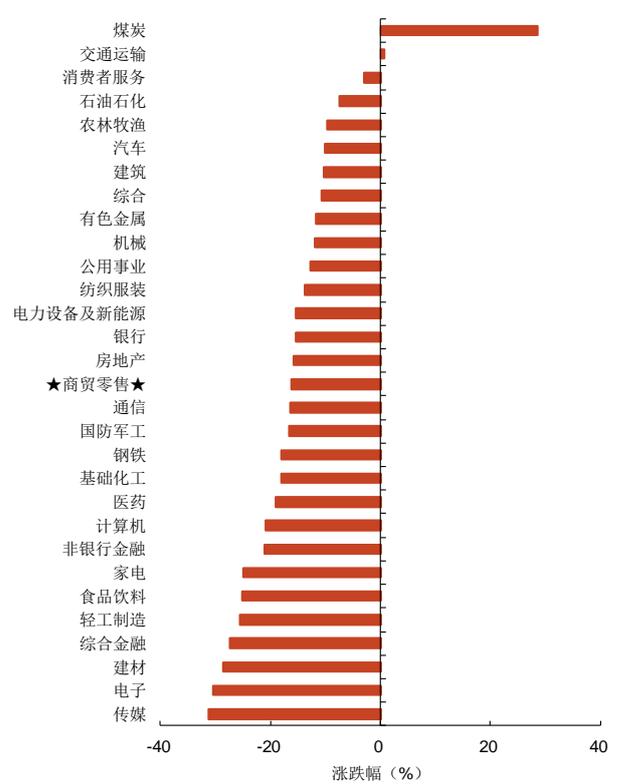
过去一周,商贸零售行业涨幅为7.14%,位列30个中信一级行业的第12位。过去一周,30个中信一级行业中30个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是消费者服务、汽车和食品饮料,涨幅分别为14.01%、13.05%和11.12%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是房地产、煤炭和银行,涨幅分别为1.00%、1.28%和1.51%。2022年以来,商贸零售行业涨幅为-16.25%,位列30个中信一级行业的第16位。2022年以来,30个中信一级行业中2个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、交通运输和消费者服务,涨幅分别为28.60%、0.74%和-2.96%。2022年以来,涨幅排名后三位的行业分别是传媒、电子和建材,涨幅分别为-31.33%、-30.50%和-28.55%。

图表 4：过去一周 30 个中信一级行业表现（截至 2022/11/04）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

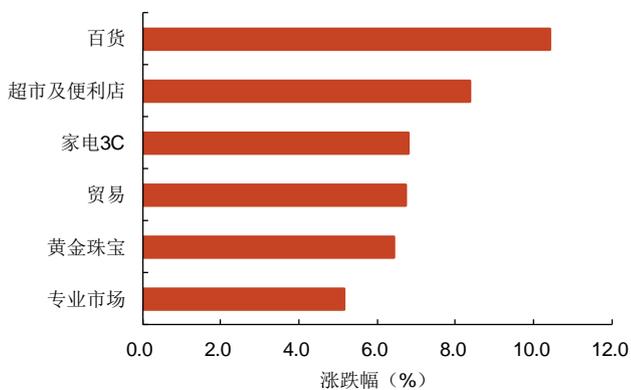
图表 5：2022 年以来 30 个中信一级行业表现（截至 2022/11/04）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

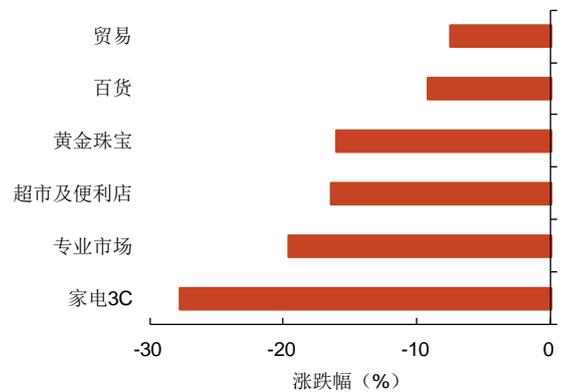
过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是百货、超市及便利店和家电 3C，涨幅分别为 10.42%、8.39%和 6.79%。2022 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、百货和黄金珠宝，涨幅分别为-7.49%、-9.17%和-16.05%。

图表 6：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2022/11/04)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 7：2022 年以来零售板块子行业表现
(截至 2022/11/04)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

过去一周，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，105 家公司上涨，1 家公司持平，3 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是健之佳、王府井和中百集团，涨幅分别为 23.80%、20.41%和 18.94%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是汇通能源、*ST 跨境和*ST 金洲，涨幅分别为 -25.17%、-8.11%和-0.75%。

图表 8：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/11/04）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
605266.SH	健之佳	67.78	23.80	22.63	1.77
600859.SH	王府井	26.02	20.41	25.33	8.32
000759.SZ	中百集团	5.59	18.94	NA	2.61
002731.SZ	萃华珠宝	21.16	18.08	244.07	1.13
301177.SZ	迪阿股份	47.53	17.50	17.54	1.08

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 9：过去一周零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/11/04）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600605.SH	汇通能源	11	-25.17	86.72	2.31
002640.SZ	*ST 跨境	4.08	-8.11	33.98	10.91
000587.SZ	*ST 金洲	1.33	-0.75	NA	0.19
600790.SH	轻纺城	3.99	0.00	6.87	0.63
600828.SH	茂业商业	3.25	0.31	44.50	0.20

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2022 年以来，零售行业主要的 109 家上市公司（不含 2022 年首发上市公司）中，32 家公司上涨，77 家公司下跌。2022 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是萃华珠宝、友好集团和人人乐，涨幅分别为 97.16%、45.96%和 40.72%。2022 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是远大控股、迪阿股份和 ST 易购，涨幅分别为 -61.63%、-61.54%和-56.31%。

图表 10：2022 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/11/04）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
002731.SZ	萃华珠宝	21.16	97.16	244.07	1.13
600778.SH	友好集团	6.51	45.96	NA	0.15
002336.SZ	人人乐	7.05	40.72	NA	0.61
603123.SH	翠微股份	10.83	33.53	80.14	3.33
002640.SZ	*ST 跨境	4.08	30.35	33.98	10.91

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 11：2022 年以来零售行业涨幅后五名个股（截至 2022/11/04）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
000626.SZ	远大控股	9.54	-61.63	37.43	1.36
301177.SZ	迪阿股份	47.53	-61.54	17.54	1.08
002024.SZ	ST 易购	1.8	-56.31	NA	0.40
300755.SZ	华致酒行	25.22	-49.15	23.46	1.34
601828.SH	美凯龙	4.47	-48.37	18.05	0.66

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 据联商网报道，11月4日，美国高级珠宝品牌蒂芙尼将对全线产品进行调价。在蒂芙尼上海虹桥机场店内，销售人员表示，本轮商品在中国市场的涨幅区间为20%至59%。这次调价是全球范围内的涨价，这段时间，已经有多个位于中国香港和中国澳门，以及日本、韩国、美国、加拿大等国家的博主在小红书上表示，蒂芙尼将于11月在全球实行全线涨价策略。

2) 据联商网零售研究中心统计，2022年10月全国新开业29个商业项目，同比下滑26%。同时，受疫情防控需求影响，也有不少原定于本月底开业的项目被迫延期，区域上看，华东领跑毫无悬念，华南依旧紧随华东其后，华中和西南则并列第三。同时，西北和东北无项目开业，这是继7月西北和东北同时零开业后的又一次挂零。从商业体量上看，10月新开的商业项目中，多以中大体量为主。

3) 据联商网报道，11月3日消息，今年前三季度共有616家品牌首店落地北京，首店经济稳居国内第一阵营。其中，第三季度新增品牌首店223家，较二季度数量增长28家。北京前三季度新增的616家首店中，全球首店3家，亚洲首店1家，中国首店25家，北京首店587家。从品牌属地上看，中国品牌534家，占比87%，国外品牌82家，占比13%，较去年同期基本持平。从业态上看，餐饮和零售业态分别是357家、161家，合计占比达84%。

4) 据联商网报道，SHEIN的首个线下实体店将于11月13日起在东京原宿区猫街开幕，是SHEIN全球首个长期线下实体店铺。店内不直接销售商品，而是供顾客试穿和查看商品，并可扫描二维码在线上购买。店铺占地约200m²，将设有三个试衣间和一个拍照打卡亭，未来也可能举办时装秀或者设计师活动等。据报道，2022年上半年，SHEIN的销售额突破了160亿美金，同比增速超50%。而华尔街日报报道今年SHEIN的线上销售额已接近240亿美元。

5) 据联商网报道，11月1日，经过近一年时间的拆改，位于武汉楚河汉街的武汉SKP项目主体工程已基本完工，目前正在进行机电安装，接下来将进行精装修，预计将于明年顺利完工亮相。2021年5月24日，北京华联与万达集团联手，对原汉街万达广场及楚河汉街第二街区进行整体翻新，打造全新的武汉SKP项目，也是湖北省体量最大的商业体拆改项目，总面积达20万m²。武汉SKP计划引入超过1000个品牌，其中600多个系首次进入武汉的国际品牌。

6) 据联商网报道，2022年京东11.11全球热爱季正式启动。开门红10分钟，京东国家馆成交额同比增长超过12倍，首日全天28小时，超800个海外品牌成交额同比增长超过100%。时值第五届进博会前夕，京东在论坛上还发布了《2022年进口消费报告》，并宣布过去三年进口品牌商品采购总额达5000亿元，超额完成在2019年第二届进博会上所设立的4000亿元目标。

7) 据联商网报道，阿里研究院联合南京大学空间规划研究中心发布2022年“淘宝村”名单。最新研究结果显示，2022年“淘宝村”数量达到7780个，新增757个；“淘宝镇”数量达到2429个，新增258个，数字经济与乡村深度融合仍然具有较大潜力。第一级阶梯为以广东省、浙江省为代表的东部沿海省份，拥有淘宝村总数的92.8%、淘宝镇总数的74.2%。

8) 据联商网报道，10月31日晚8点，天猫双11第一波售卖正式开启。销售1小时，102个品牌成交额过亿元。在102个首小时成交额过亿的品牌中，国货品牌占比过半，成为今年天猫双11一大亮点。天猫双11开卖首小时，淘宝直播场观同比增速600%，腰部主播交易额同比增速250%。数据显示，过去一年，淘宝新增了超过50万名新主播。天猫双11临近的前两个月，有超过100家直播机构入驻淘宝。

3、 零售行业投资策略

四季度一直是传统零售的旺季，双十一大促活动进程过半，随李佳琦直播回归以及电商平台促销活动的不断完善，我们相信双十一大促活动期间的整体销售额或将实现同比个位数的增长。近期，市场对于“供销社”相关话题的关注度有所提升，供销社作为政府主导减少流通环节、助力农产品顺利销售、辅导农民进行农产品产供销一体活动的有力措施，可以有效减少流通环节的成本，有利于提高中低收入人群的消费潜力。短期看，市场对于消费回暖的预期较强，我们依旧维持原有观点，认为可选品相对于必选品来说具有更大的弹性，看好低估值百货和黄金龙头公司。下周建议关注：红旗连锁，老凤祥，周大福，潮宏基，王府井，百联股份，拼多多，美团-W。

4、 风险提示

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

附录：过去一周 A 股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	600605.SH	汇通能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/10/27	2022/10/31	3	38,788.02	-26.91	11.04
2	600605.SH	汇通能源	涨跌幅偏离值达 7%	2022/11/1	2022/11/1	1	1,221.49	-9.98	0.5
3	600605.SH	汇通能源	振幅值达 15%	2022/11/2	2022/11/2	1	51,924.27	0.76	22.73
4	600605.SH	汇通能源	换手率达 20%	2022/11/2	2022/11/2	1	51,924.27	0.76	22.73
5	600605.SH	汇通能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/11/1	2022/11/3	3	89,516.82	-17.38	39.05

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	301078.SZ	孩子王	2022/11/2	8.25	10.56	1092.00	9009.00	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	中信证券股份有限公司上海分公司
2	301078.SZ	孩子王	2022/11/2	8.25	10.56	541.00	4463.25	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	中信证券股份有限公司上海分公司
3	301078.SZ	孩子王	2022/11/2	8.25	10.56	543.00	4479.75	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	中信证券股份有限公司上海分公司
4	301078.SZ	孩子王	2022/10/31	9.14	10.00	100.00	914.00	华泰证券股份有限公司南京大光路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京大光路证券营业部
5	301078.SZ	孩子王	2022-10-31	9.14	10.00	50.00	457.00	华泰证券股份有限公司北京分公司	华泰证券股份有限公司南京大光路证券营业部

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

高管董事增持(减持)股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占总股本比例(%)	变动后持股总数(万股)	变动后持股比例(%)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	002731.SZ	萃华珠宝	2022/11/1	2022/10/28	2022/10/28	何颖琳	个人	减持	102.47	0.40	1280.77	5.00	18.17	1862.04
2	301078.SZ	孩子王	2022/10/31	2022/10/26	2022/10/27	Fully Merit Limited	公司	减持	2176.00	2.00	5447.23	5.01	10.46	22757.53
3	601366.SH	利群股份	2022/11/4	2022/11/3	2022/11/3	曹莉娟	高管	减持	10.00	0.01	768.80	0.90	5.68	56.76
4	601366.SH	利群股份	2022/11/3	2022/11/2	2022/11/2	曹莉娟	高管	减持	14.00	0.02	778.80	0.92	5.72	80.05

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

法律主体声明

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

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

特别声明

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

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

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

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

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

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

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

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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