“双十一”更关注业绩质量与销售持续性，维持推荐国产优质品牌商

核心看点（11.07-11.11）：

- **本周行业热点：**①11 月 7 日，《CCFA 连锁经营企业组织能力调研报告》发布；②11 月 9 日，国家统计局发布 10 月 CPI 数据；③11 月 9 日，《2022 年中国即时零售发展报告》发布。
- **行情表现：**上周（2022.11.07-2022.11.11）商贸零售指数上涨 3.95%，跑赢沪深 300 指数（0.56%）、上证指数（0.54%），深证成指（-0.43%）。年初至今行业指数累计下跌 12.94%，跑赢沪深 300（-23.32%），深证成指（-25.02%），上证指数（-15.18%）。
- **双十一销售表现总结：总体来说，**活动期间综合电商平台、直播平台累积销售额为 11154 亿元，同比增长 17.1%，增速较上年提升了 3.7 个百分点。整体销售表现稳中向好，体现出消费的韧性和活力，新的消费趋势开始涌现。综合电商平台总计销售额为 9340 亿元，同比增长 2.9%，天猫占据销额榜首，京东和拼多多位列第二名和第三名。**分平台来看，**今年双十一头部玩家天猫、京东等不再公布具体 GMV 数据，而短视频电商平台抖音、快手加入双十一战局，平台竞争加剧，各大平台开始将宣传的重点将销量、业绩增长数据转为消费亮点介绍。**分品类来看，**美容护肤类销售额达到 606 亿元，其中天猫、京东销售额合计占比达到了 96%，对应品类的销售依旧集中在传统优势平台；香水彩妆类的销售额则达到 216 亿元，同比实现快速增长。化妆品品类中，国货美妆显现出成为“黑马”的势头，越来越多的国货美妆品牌跻身双 11 预售榜单。而洗护清洁品类在 2022 年双十一销售总额达到 286 亿元，较上年增加了约 150%。黄金珠宝品类中，京东新百货黄金首饰品类成交额同比增长超 200%。**从主播的角度，**双十一活动期间头部主播李佳琦带货总额达到 336.2 亿，重点销售品类包括美容护肤、彩妆、家电等。另外，以罗永浩为代表的新主播群体加入。头部主播流量聚集效应保持显著，但也存在头部主播受众互补。**从品牌的角度，**贝泰妮旗下薇诺娜连续 5 年蝉联天猫美容护肤品类 TOP10；珀莱雅在天猫、抖音、京东国货美妆类目位列第一，同比增长均超过 110%；润百颜销售额较去年增长 137%；周大生全渠道销售同比增长 70%；老庙黄金首饰金产品销售接近翻番；自由点天猫预售行业第五、国牌第一；可靠获得天猫、京东、淘宝、拼多多四大平台成裤类目第一名。
- **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 2022.11.11

资源来源：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_“双十一”预售首周成交表现亮眼，关注并维持推荐国产优质品牌商_20221106

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_22 年前三季度行业整体规模与业绩增长承压，细分赛道出现结构性优异表现_221030

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_二十大进一步明确扩大内需的重要性，维持推荐经营稳定的优质零售标的_221023

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_坚持以推动高质量发展为主题，维持推荐经营稳定的优质零售标的-221016

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_促消费手段带动国庆消费潜力释放，维持推荐经营稳定的优质零售标的_221009

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_关注国庆消费机遇以及企业四季度经营布局，维持推荐经营稳定的优质标的_220925

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_“以节兴商”中秋消费表现平稳，维持推荐经营稳定的优质零售标的_220918

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_8 月 CPI 增速略有回落至 2.5%，维持推荐经营稳定的优质零售标的_220913

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_受疫情影响 22H1 行业整体规模与业绩水平与 20H1 持平，未来关注结构性恢复机遇_220904

目 录

一. 最新研究观点 3
（一）一周行业要闻 3
（二）最新观点 3
（三）子行业与龙头公司 4
二. 核心组合 10
（一）核心推荐 10
（二）核心关注 12
（三） 国内外行业及公司估值情况 14
三. 风险提示 17

一. 最新研究观点

（一）一周行业要闻

表 1 行业要闻

重点事件	我们的理解
11 月 7 日，《CCFA 连锁经营企业组织能力调研报告》发布	**11 月 7 日，中国连锁经营协会发布了《CCFA 连锁经营企业组织能力调研报告》。本次调研问题涵盖领导团队、战略、组织、人才、机制和文化维度，以及目前连锁企业面临的管理痛点和主要的疫情管理措施。**展望未来，面对新一代消费者、新零售和互联网的冲击，企业转型成功的关键特征将是创新、授权、开放包容、敏捷反应等。调研显示，60%多的连锁企业会做一些简单的鼓励创新的反馈和奖励机制，但是只有 45%的企业组建团队进行产品和服务的创新活动，更只有 34%的企业建立了内部创业孵化机制。过去的成功可能就是我们未来转型最大的障碍，这些发现值得我们的企业家去深入思考和体会。
11 月 9 日，国家统计局发布 10 月 CPI 数据	11 月 9 日，国家统计局发布 10 月 CPI 数据。**2022 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.1%。**其中，城市上涨 2.0%，农村上涨 2.5%；食品价格上涨 7.0%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 3.3%，服务价格上涨 0.4%。1—10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。10 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.1%。其中，城市持平，农村上涨 0.1%；食品价格上涨 0.1%，非食品价格持平；消费品价格上涨 0.1%，服务价格持平。10 月份，受节后消费需求回落、去年同期对比基数走高等因素影响，居民消费价格涨幅有所回落。
11 月 9 日，《2022 年中国即时零售发展报告》发布	11 月 9 日，中国连锁经营协会发布《2022 年中国即时零售发展报告》。报告显示，近年来，即时零售在我国快速发展，尤其是近两年疫情反复，极大的培养了用户的到家需求，遭受疫情冲击较大的城市，即时零售业务在急速攀升，**业内人士普遍认为未来几年即时零售复合增长率将会保持高位，预计到 2026 年，即时零售相关市场规模将超过 1 万亿元。**

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）最新观点

上周（2022.11.07-2022.11.11）商贸零售指数上涨 3.95%，跑赢沪深 300 指数（0.56%）、上证指数（0.54%），深证成指（-0.43%）。年初至今行业指数累计下跌 12.94%，跑赢沪深 300（-23.32%），深证成指（-25.02%），上证指数（-15.18%）。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 5，较前一周上升 7 名。

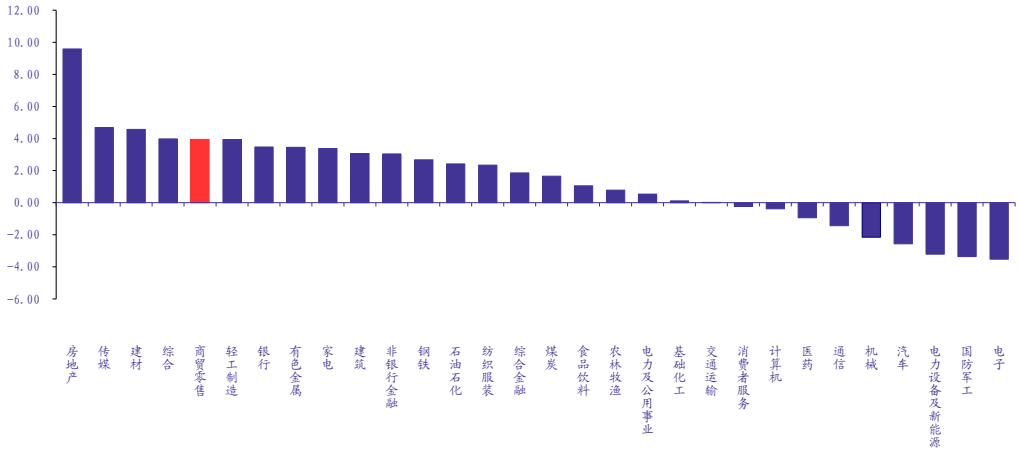
表 2 市场及行业表现

	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	0.54	5.31	-4.77	-15.18

深证成指	-0.43	7.55	-7.98	-25.02
沪深 300	0.56	6.38	-5.81	-23.32
商贸零售	3.95	7.14	-3.19	-12.94

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：2022-11-11	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	7823.79	100.00%	3.95	7.14	-3.19	-12.94
CS 一般零售	3059.82	39.11%	5.42	9.05	-3.63	-6.59
CS 贸易Ⅱ	1093.17	13.97%	1.89	5.51	-3.62	-18.24
CS 专营连锁	2035.89	26.02%	3.66	7.55	-3.89	-17.07
CS 电商及服务Ⅱ	613.52	7.84%	2.72	2.80	-0.08	-34.52
CS 专业市场经营	1021.39	13.05%	2.89	5.16	-2.26	-17.26

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

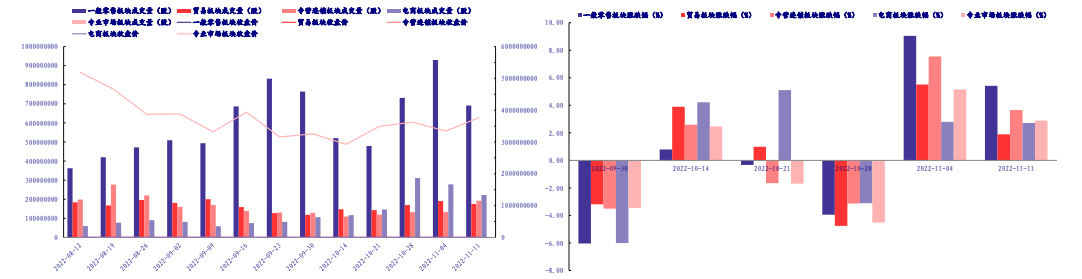
上周一般零售板块(5.42%)领涨，跑赢专营连锁板块(3.66%)、专业市场经营板块(2.89%)、电商及服务板块（2.72%）、贸易板块（1.89%）。

11 月 7 日，央行公布 10 月外汇储备数据，10 月外汇储备 30524.3 亿美元，较上个月增加 234.7 亿美元，前值 30289.6 亿美元。中国 10 月末黄金储备为 6264 万盎司，与上月一致。国家外汇局表示，2022 年 10 月，受主要国家货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数小幅下跌，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

贸易板块中，关注股票在本周多数上涨，其中兰生股份（600826.SH,10.20%）、三木集团

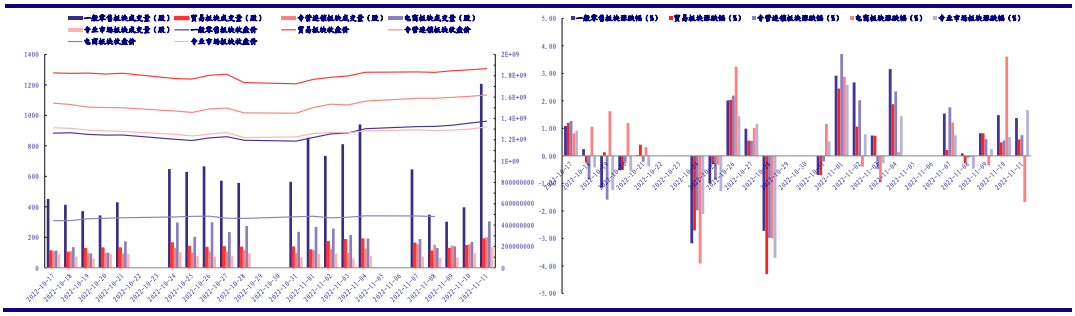
（000632.SZ，5.28%）、南纺股份（600250.SH，5.13%）领涨。而江苏国泰（002091.SZ，-2.60%）、上海物贸（600822.SH，-2.07%）、中成股份（000151.SZ，-1.18%）本周下跌。

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

零售类行业子板块方面，多数板块有不同程度的上涨，按照涨跌幅排序如下：百货板块（7.97%）、珠宝首饰及钟表板块（3.06%）、综合业态板块（2.20%）、超市及便利店板块（2.03%）、其他连锁板块（1.51%）。

双十一销售表现总结：

星图数据显示，双十一活动期间，综合电商平台、直播平台累积销售额为 11154 亿元，同比增长 17.1%，增速较上年提升了 3.7 个百分点。整体上，双十一销售表现稳中向好，体现出消费的韧性和活力，新的消费趋势开始涌现。综合电商平台总计销售额为 9340 亿元，同比增长 2.9%，天猫占据销额榜首，京东和拼多多位列第二名和第三名。直播电商销售额为 1814 亿元，大幅增长 146.1%，抖音位居榜首。新零售总计销售额达 218 亿元，同比提升 10.8%。社区团购销售额为 135 亿元，同比涨幅为 1.1%。

分平台来看，今年双十一头部玩家天猫、京东等不再公布具体 GMV 数据，而短视频电商平台抖音、快手加入双十一战局，平台竞争加剧，各大平台开始将宣传的重点将销量、业绩增长数据转为消费亮点介绍，更看重用户指标和增长数量。今年天猫双 11 交易规模与去年持平，资料显示，2021 年，天猫双 11 总交易额为 5403 亿元。京东则表示，今年京东双十一超越行业增速，创造了新的纪录，零售购物用户数也再创佳绩。今年抖音电商重点从短视频与直播带货转向货架电商。10 月 31 日，仅开卖 1 小时，支付客单价相比去年同期增长了 217.1%。交易额超百万的单品 376 个。截至 10 月 31 日 24 时，抖音商城交易额同比增长 629.9%。在 10 月

31 日至 11 月 6 日，相比“921 大促”，抖音商城的曝光量增长 36.8%，商品搜索量则增长了 91.2%。快手则在双十一期间推出了“116 心意购物节”，并且在双十一关键节点来临前，放开了与淘宝联盟和京东联盟商品链接。另外，B 站、知乎等知识分享类平台也开始试水双十一。10 月 14 日，B 站在其直播分区内上线了“购物”专区，并向该专区内几乎所有的 UP 主开放“小黄车”购物车权限。知乎也在 10 月 18 日至 11 月中旬期间上线了 2022“知乎好物 100”，活动内容浏览量达 18 亿次。

分品类来看，此次双十一有三个品类销售额超过 1000 亿，家用电器、手机数码和服装类，销售额分别为 1566 亿、1429 亿、1389 亿，占比达到了 15.7%、14.3%、13.9%。2022 年双十一，美容护肤类销售额达到 606 亿元，其中天猫、京东销售额合计占比达到了 96%，品类的销售依旧集中在传统优势平台；香水彩妆类的销售额则达到 216 亿元。2021 年，美妆护肤类双十一大促销售额为 547 亿元，同比实现快速增长。**化妆品品类中，国货美妆显现出成为“黑马”的势头，越来越多的国货美妆品牌跻身双 11 预售榜单。**天猫公布的 10 月 31 日预售数据显示，花西子、彩棠、Blankme 以及毛戈平跻身彩妆产品销售前 20 名；在美容护肤类中，珀莱雅、薇诺娜、夸迪和自然堂均榜上有名。而洗护清洁品类在 2022 年双十一销售总额达到 286 亿元，较上年增加了约 150%，销售的主要平台从天猫变为京东。黄金珠宝品类中，京东新百货黄金首饰品类成交额同比增长超 200%，中国黄金、周六福、周大生等 400 个品牌成交额同比增长 200%。其中，黄金吊坠成交额同比增长超 6 倍，珍珠手链订单量同比增长超 3 倍。

从主播的角度，双十一活动期间头部主播李佳琦带货总额达到 336.2 亿，期间直播 19 场，平均每场观看量超过 7000 万，重点销售品类包括美容护肤、彩妆、家电等。另外，以罗永浩为代表的新主播群体的加入，让今年天猫双 11 更添热闹氛围。截至 11 月 10 日 12 点，淘宝新主播的日均观看人次同比增长 561%。此前数据显示，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。头部主播流量聚集效应保持显著，但也存在头部主播受众互补。

从品牌的角度，今年双 11 是参与商家最多元化的一届，有 29 万品牌、数百万中小商家、主播报名，超过 2100 万商品参与“双 11”。开售第一个小时，102 个品牌成交额过亿元，其中国货品牌超过一半。品牌在“双 11”期间不仅收获了成交，还收获了更多品牌会员，130 个品牌的会员成交额超过 1 亿元，会员成交额同比增长 100%的品牌超过 5600 个。中小商家在“双 11”找到了生意增长的确定性。老字号也在双 11 焕发新生机。截至 11 月 11 日零点，有 50 个老字号品牌成交额破千万，其中 11 个老字号品牌成交额破亿。

化妆品板块：贝泰妮、珀莱雅、华熙生物公布双十一销售数据；青松股份全资子公司取得外观设计专利

贝泰妮（300957.SZ，-5.39%）发布双十一成绩单。公司旗下薇诺娜在天猫双十一美容护肤品类预售额中排名第 6，预售额占比 4.9%，较 618 排名有所提升，公司已连续 5 年蝉联天猫美容护肤品类 TOP10，今年双十一活动期间，获得天猫美妆类目排名 TOP6，天猫超市美妆类目排名 TOP1，唯品会国货美妆排名 TOP1，京东美妆国货排名 TOP2，天猫婴童护肤榜排名 TOP4，抖音全美装行业排名 TOP7 等。公司经典产品舒敏保湿特护霜爆卖 400 万瓶，新品舒缓保湿特护精华液爆卖 100 万瓶，体现了国货品牌发挥自身优势，在产品研发和营销、销售渠道上的创新。

珀莱雅（603605.SH，-2.18%）发布双十一战报。公司旗下品牌珀莱雅在天猫国货美妆类

目、抖音国货美妆类目及京东国货美妆类目中成交排名位列第一，同比增长均超过 110%。包含双抗精华、早 C 晚 A 王牌套组、红宝石面霜在内的多款明星产品销量破亿，其中双抗面膜的 GMV 同比增长 1500%，红宝石面霜和源力精华的 GMV 同比增长超过 250%。旗下品牌彩棠获得天猫平台彩妆行业国货排名第二，GMV 同比去年增长超过 80%，众多明星产品占据天猫高光类目、妆前类目展品销量前列。

华熙生物（688363.SH，-7.40%）公布双十一数据。公司旗下品牌润百颜全平台销售额突破 2.5 个亿，天猫双 11 开售仅 18 分钟销售额破亿，双 11 销售额再次暴增，较去年增长 137%，高居天猫面部精华国货榜第一名。旗下品牌夸迪，在天猫双十一美容护肤品类预售额中排名第七，预售额占比 3.85%，相较 618 时未上榜，销售量有了显著进步，同时也获得了天猫双 11 快消店铺销售第 18 名，美妆店铺销售第 16 名。旗下品牌米蓓尔在天猫双 11 首日成交额突破 1.1 亿元，销售额超去年全程仅用 30 分钟。

11 月 6 日，青松股份（300132.SZ，2.09%）发布关于全资子公司取得外观设计专利的公告。公司全资子公司诺斯贝尔近日收到了国家知识产权局颁发的《外观设计专利证书》，包括外观设计专利：面膜（S 标菱形纹）和外观设计专利：足套袋。上述专利的取得不会对诺斯贝尔目前生产经营情况产生重大影响，但有利于诺斯贝尔进一步完善知识产权保护体系，形成持续创新机制，提升诺斯贝尔的核心竞争力。

珠宝首饰板块：周大生、豫园股份公布双十一销售数据；豫园股份发布关于出售股权资产的进展公告；萃华珠宝发布关于现金收购四川思特瑞锂业有限公司 51%股权暨关联交易的公告

周大生（002867.SZ，4.79%）公布双十一销售数据。截至 2022 年 11 月 10 日 20：30，周大生开售半小时全渠道销售额超去年 50%，此外，周大生天猫官方旗舰店开跑半小时，远超去年第一小时销售额。截至 11 月 10 日 21:24 分，周大生旗舰店在视频号场观达到 35.1 万，点赞达到 33.3 万，排在视频号双 11 品牌带货榜第 1 位，带货总榜排在第 4 位。截至 2022 年 11 月 10 日 23 时 59 分，双 11 周大生全渠道销售近 7 亿元，同比增长 70%。天猫旗舰店销售近 4 亿，已超去年双 11 全周期；抖快渠道销售突破 1.1 亿，同比增长 110%+；京东渠道销售突破 1 亿，超去年双 11 全周期 100%+。截至 2022 年 11 月 11 日 20 时 0 分，周大生线上全渠道累计销售额 8.585 亿元。

豫园股份（600655.SH，2.21%）公布双十一销售数据。公司全资子公司老庙黄金的首饰金产品销售接近翻番。老庙黄金电商负责人吴雯洁表示，“从去年开始，Z 世代人群、小镇青年消费者占比正在迅速提升”，店里高客单价国潮系列黄金饰品走俏。老庙黄金还获得了天猫双 11 珠宝配饰类目店铺销售第 7 名，较 2020 年的第 10 名排名有所提升。

11 月 6 日，豫园股份（600655.SH，2.21%）发布关于出售股权资产的进展公告。2022 年 11 月 6 日，公司与紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“紫金矿业”）全资子公司金山（香港）国际矿业有限公司（以下简称“金山（香港）国际矿业”）签署《股份转让协议》，公司拟通过大宗交易的方式出售招金矿业 654,078,741 股股份（以下简称“标的股份”）于金山（香港）国际矿业，占招金矿业总股份的 20.00%，标的股份的拟转让价格为每股 6.72 港元，交易总价款为 4,395,409,139.52 港元（以下简称“本次交易二”）。本次交易二交割完成后，豫园股份合计持有招金矿业 41,121,259 股股份，占招金矿业总股份的 1.26%。公司坚定践行“产业运营+产业投资”双轮驱动，置顶“东方生活美学”战略，持续构建“线上线下会员及服务平台+家庭快乐消费产业+城市产业地标”的“1+1+1”战略布局，逐步形成了面向家庭消

费，具有独特竞争优势的产业集群。本次出售招金矿业股权有利于公司把更多资源聚焦于重点发展战略及重点项目。本次交易对公司财务业绩表现具有正面影响，公司将根据《企业会计准则》等有关规定进行会计处理，具体以会计师年度审计确认后的结果为准。

11 月 11 日，萃华珠宝（002731.SZ，-4.11%）发布关于现金收购四川思特瑞锂业有限公司 51%股权暨关联交易的公告。近年来，随着新能源汽车、化学储能等绿色新兴产业的快速发展，以碳酸锂、氢氧化锂和氯化锂为代表的电池级锂盐产品作为锂电行业的核心原料，其市场需求持续增长。公司在做优做强黄金珠宝饰品主营业务的同时，为提升上市公司竞争力，增加公司未来业务发展的多样性，公司计划布局新能源锂电行业，大力发展锂盐产品相关业务，因此公司拟以现金收购思特瑞锂业 51.00%的股权。2022 年 11 月 10 日，公司与交易对方陈思伟、四川思特瑞科技有限公司、四川潞瑞企业管理合伙企业（有限合伙）、四川鼎暮企业管理合伙企业（有限合伙）、赣州鑫悦投资管理中心（有限合伙）及标的公司签署了《关于四川思特瑞锂业有限公司之股权转让协议》，约定公司分别以现金人民币 29,988.00 万元、7,980.00 万元、15,300.00 万元、4,992.00 万元、2,940.00 万元收购交易对方陈思伟、四川思特瑞科技有限公司、四川潞瑞企业管理合伙企业（有限合伙）、四川鼎暮企业管理合伙企业（有限合伙）、赣州鑫悦投资管理中心（有限合伙）持有的标的公司 24.99%、6.65%、12.75%、4.16%、2.45%的股权，即公司合计以现金人民币 61,200.00 万元收购交易对方持有的思特瑞锂业 51.00%的股权。本次交易完成后，公司将持有思特瑞锂业 51.00%的股权。我们认为，公司看好新能源相关产业的未来市场前景，通过本次收购标的公司股权，公司将开始对新能源锂电行业的布局，发展锂盐产品相关业务，在做优做强主营业务的同时，为公司未来业务发展提供多样性，提升上市公司竞争力。本次交易完成后，思特瑞锂业将成为公司的控股子公司，并纳入合并报表范围，本次收购符合上市公司的发展战略。

个护板块：百亚股份、稳健医疗、可靠股份公布双十一销售数据

百亚股份（003006.SZ，16.75%）发布双十一销售数据。公司旗下品牌自由点天猫预售位于行业第五、国牌第一，预售额达到 1973 万，同比增长 160%，10 月，自由点获得个护清洁类京东店同比增速第一；抖音近一月销售额 2500-5000w 量级，位于平台同类产品前 10%。百亚股份双十一预售表现亮眼，公司不断加强品牌结构调整和渠道建设，未来可期。

稳健医疗（300888.SZ，1.88%）发布双十一销售数据。公司旗下品牌全棉时代 11 月 1 日开售当天，会员成交额突破了 1 亿大关，获得天猫双 11 家清品类销售额第 8 名，母婴亲子品类销售额第 17 名，排名较 2020 年比略有下滑。

可靠股份（301009.SZ，4.28%）发布双十一战报。双十一活动期间，获得天猫、京东、淘宝、拼多多四大平台成裤类目第一名，获得九连冠。同时，明星产品成人纸尿裤、吸收宝等获得天猫、京东、淘宝、拼多多多平台销量第一，引爆全渠道，好评如潮。

超市板块：中百集团持股 5%以上股东减持股份超过 1%；华联综超拟置入资产完成交割，持有创新金属 100%股权

11 月 7 日，中百集团（000759.SZ，-0.89%）发布关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告。公司于 2022 年 11 月 7 日收到持有公司 5%以上股份股东永辉超市股份有限公司出具的《减持告知函》，永辉超市的一致行动人永辉物流有限公司于 2022 年 11 月 3 日至 11 月 4 日通过证券交易所的集中交易累计减持公司股份比例达 1.7%。此次减持之后，永辉超市及其一致行动人共持有 15769.7352 万股，持股比例为 23.16%，依旧是中百集团的第二大股东。近

期，永辉超市正在连续减持中百集团股份。9 月 13 日、9 月 14 日累计减持比例达 2%；9 月 20 日至 9 月 22 日累计减持比例达 1.69%；9 月 23 日至 9 月 26 日累计减持比例达 1.18%。从 9 月 13 日至今，永辉超市已经累计减持中百集团股份比例达 6.57%，有助于公司更好地实现自身主业盈利。

11 月 7 日，华联综超（600361.SH，6.68%）发布关于重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成情况的公告。根据交易方案，本次交易拟置入资产为创新金属 100%股权。2022 年 11 月 8 日，创新金属的股权转让手续在滨州市市场监督管理局办理完毕，标的公司资产过户至上市公司名下。本次变更完成后，上市公司持有创新金属 100%股权，拟置入资产已完成交割。同日，上市公司领取创新金属工商变更后的营业执照等工商登记文件。2022 年 11 月 8 日，上市公司与置出资产承接方华联集团、华联超惠等相关方共同签署了《置出资产交割确认书》，各方对置出资产交割进行了确认，并明确了置出资产交割后的相关安排。我们认为，华联综超重大资产重组迎来新进展，创新金属业绩增长稳定，但经营仍存在一定风险。创新金属作为铝合金加工厂，自身并不生产电解铝，对原材料价格敏感度较高，毛利率明显低于同行。

购百板块：翠微股份发布关于翠微店 B 座房屋租赁变更的进展公告；丽尚国潮发布关于注销剩余回购库存股减少注册资本通知债权人的公告

11 月 8 日，翠微股份（603123.SH，0.28%）发布关于翠微店 B 座房屋租赁变更的进展公告。公司于 2022 年 10 月 28 日召开了第七届董事会第二次会议，审议通过了《关于翠微店 B 座房屋租赁变更的议案》。为保障翠微店 B 座的长期可持续经营及规划发展，降低门店运营成本，公司拟与该物业两个产权方及其授权方提前终止原租赁合同，并拟于近期分别与中意鹏奥、金嘉年签订新租赁合同。公司所属翠微店由 A 座和 B 座构成，A 座为自有物业，B 座为租赁物业，是经过多年市场培育、市场认知度高、业绩贡献大的成熟门店。本次交易将有利于保障翠微店的市场地位、持续稳定经营和长期规划发展，降低租金支出提高经营效益，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

11 月 10 日，丽尚国潮（600738.SH，0.42%）发布关于注销剩余回购库存股减少注册资本通知债权人的公告。公司于 2022 年 11 月 10 日召开了 2022 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于注销剩余回购库存股的议案》，决定注销回购证券账户中剩余股份共计 1213 万股，并提请股东大会授权经营管理层负责办理本次股份注销的相关手续。本次注销完成后，公司总股本将由 77346 万股减少至 76134 万股。公司注册资本也相应由人民币 77346 万元减少至人民币 76134 万元。公司本次注销回购库存股将导致注册资本减少，根据《中华人民共和国公司法》等相关法律、法规的规定，公司债权人自接到公司通知起 30 日内、未接到通知者自本公告披露之日起 45 日内，均有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保，逾期未提出权利要求的，不会因此影响其债权的有效性，相关债务（义务）将由公司根据原债权文件的约定继续履行。

家电连锁板块：爱施德发布关于收购深圳市山木新能源科技股份有限公司 51%股权的公告

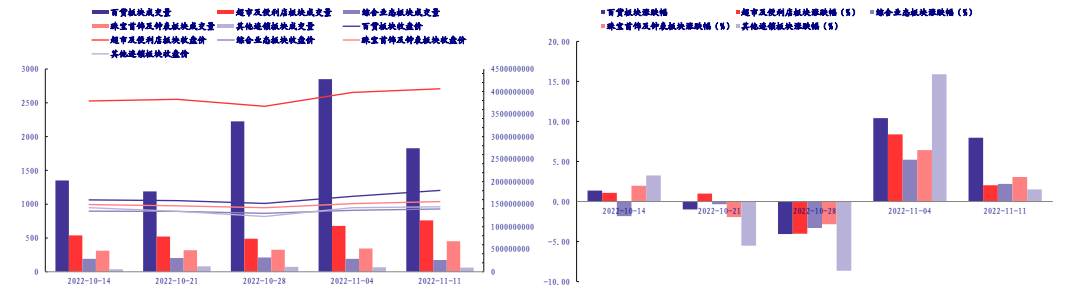
11 月 7 日，爱施德（002416.SZ，5.66%）发布关于收购深圳市山木新能源科技股份有限公司 51%股权的公告。山木新能源深耕锂电行业 17 年，是一家专业从事锂离子电池行业的国家高新技术企业，拥有铁锂电池行业先进的工艺和生产技术。为推进公司在新能源领域的战略布局，公司通过全资子公司爱施德新能源以 7,650 万元人民币现金收购山木新能源 51%股权，

并纳入公司合并报表范围。本次交易完成后，公司主营业务仍为数字化分销业务和数字化零售业务，公司业务将从以手机为核心的 3C 数码、快销品和新能源汽车领域，向新能源锂电领域延伸，拓宽公司未来的业务发展空间。本次交易面临新冠肺炎疫情反复、新能源产业政策变动、锂电行业市场竞争加剧等风险

母婴连锁板块：孩子王发布关于首次公开发行部分战略配售股份上市流通的提示性公告

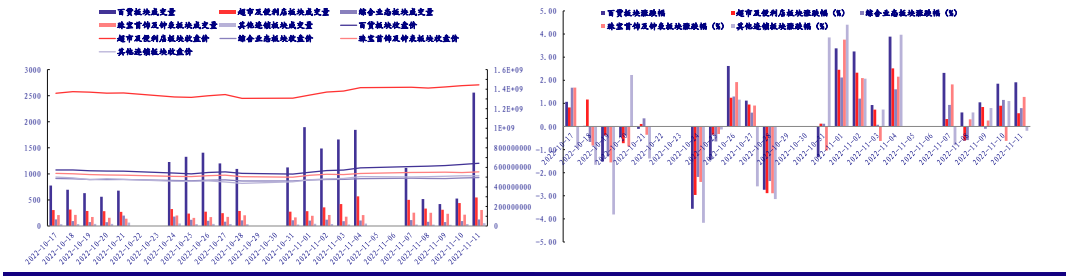
11 月 7 日，孩子王（301078.SZ，0.09%）发布关于首次公开发行部分战略配售股份上市流通的提示性公告。本次解除限售股份的上市流通日期为 2022 年 11 月 9 日。本次解除限售股份数量为 10,800,000 股，占公司总股本 0.9926%。本次实际可上市流通数量为 10,800,000 股，占公司总股本 0.9926%。本次申请解除股份限售的股东人数为 1 户，为公司首次公开发行战略配售股股东，本次解除限售的股份数量为 10,800,000 股，占公司总股本的 0.9926%。公司董秘表示，公司个别大股东在解禁之后减持是因其自身资金需求，并非对公司信心发生了变化，大股东仍坚定认可和支持公司的未来发展；其次，公司会持续加强经营管理和投资发展，为广大股东不断创造价值，同时公司也将会加强与资本市场的沟通，强化路演推介和投资者交流，提振投资者信心。

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

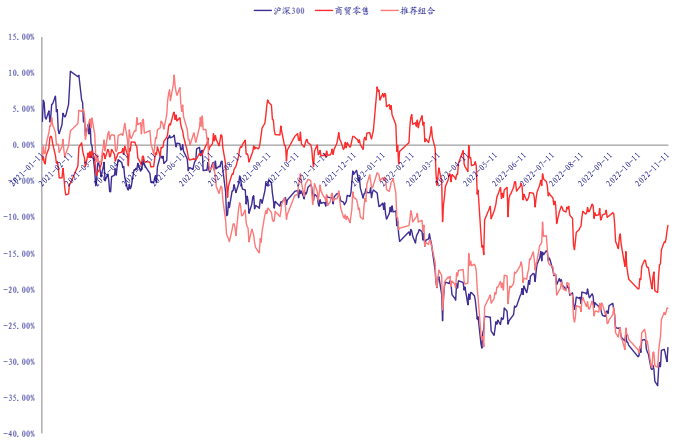
表 4 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅（%）	累计涨幅（%）年初至今	相对收益率（%）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。	3.01	-10.63	2.30
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增长。	5.07	2.98	15.92
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。	1.28	-21.35	-8.42
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。	0.95	-36.24	-23.30
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。	3.25	-4.32	8.62
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。	0.99	-48.64	-35.70
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。	3.36	-46.63	-33.70
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。	-3.01	-43.09	-30.15
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。	-1.60	-48.83	-35.89
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。	-0.68	-26.99	-14.05
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。	-2.18	16.09	29.03
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。	9.94	15.39	28.33
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，行业尚处于高速成长期，叠加公司精于线上销售、新媒体运营等策略，市占率有保障。	-5.39	-19.37	-6.43
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	4.28	-37.59	-24.65

605009.SH	豪悦护理	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。 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。	3.66	-16.43	-3.50
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。	1.88	-14.43	-1.49
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。	16.75	-21.04	-8.10

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

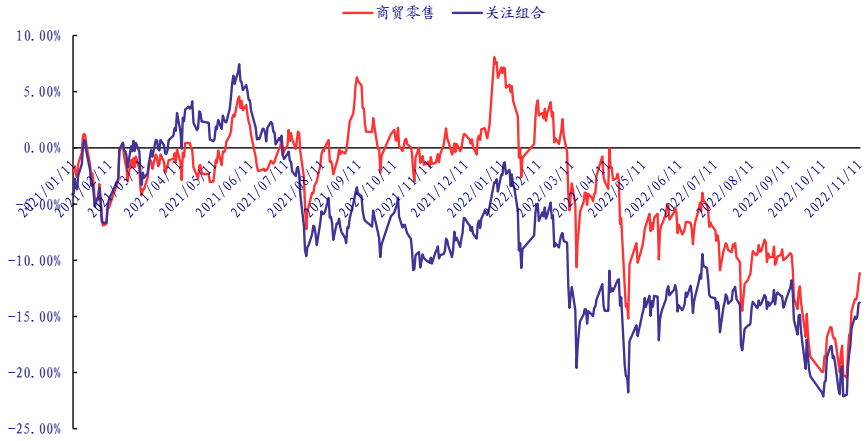
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率（%）	相对商贸零售收益率（%）
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	8.44	21.38
	2	002419.SZ	天虹股份	-10.63	2.30
	3	600697.SH	欧亚集团	5.82	18.76
	4	600729.SH	重庆百货	-3.17	9.77
	5	600858.SH	银座股份	10.40	23.34

	6	601366.SH	利群股份	-3.91	9.03
	7	603101.SH	汇嘉时代	-6.08	6.86
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-14.11	-1.17
	2	002345.SZ	潮宏基	-16.46	-3.52
	3	002574.SZ	明牌珠宝	4.47	17.41
	4	002867.SZ	周大生	-26.11	-13.17
	5	600612.SH	老凤祥	-5.82	7.11
	6	600655.SH	豫园股份	-30.25	-17.31
	7	603900.SH	莱绅通灵	-16.84	-3.90
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-22.59	-9.66
	2	600315.SH	上海家化	-26.99	-14.05
	3	603605.SH	珀莱雅	16.09	29.03
	4	603983.SH	丸美股份	15.39	28.33
	5	300957.SZ	贝泰妮	-19.37	-6.43
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-23.58	-10.64
	7	300132.SZ	青松股份	-39.50	-26.57
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-48.64	-35.70
	2	603214.SH	爱婴室	-18.37	-5.43
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-50.49	-37.55
	2	002127.SZ	南极电商	-30.60	-17.66
	3	002640.SZ	跨境通	29.39	42.33
	4	300792.SZ	壹网壹创	-43.09	-30.15
	5	605136.SH	丽人丽妆	-48.83	-35.89
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-37.59	-24.65
	2	605009.SH	豪悦护理	-16.43	-3.50
	3	003006.SZ	百亚股份	-21.04	-8.10
	4	001206.SZ	依依股份	-18.61	-5.68
	5	300888.SZ	稳健医疗	-14.43	-1.49
	6	603238.SH	诺邦股份	-20.10	-7.16
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	10.58	23.52
	2	002251.SZ	步步高	-12.46	0.47
	3	002264.SZ	新华都	0.34	13.27
	4	002697.SZ	红旗连锁	-4.32	8.62
	5	600361.SH	华联综超	16.70	29.63
	6	600827.SH	百联股份	-16.39	-3.45
	7	601116.SH	三江购物	-4.03	8.91
	8	601933.SH	永辉超市	-21.35	-8.42
	9	603708.SH	家家悦	-36.24	-23.30
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	-1.19	11.75
	2	000564.SZ	供销大集	-21.64	-8.70
	3	002277.SZ	友阿股份	14.72	27.66

4	002561.SZ	徐家汇	18.84	31.77
6	600628.SH	新世界	-12.28	0.66
7	600723.SH	首商股份	0.00	12.94
8	600785.SH	新华百货	16.72	29.65
9	600859.SH	王府井	2.98	15.92
10	603123.SH	翠微股份	33.90	46.84

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 25.03%，中位数为 18.37%，多数处于 2%-70%区间。20 年度收入同比增速平均为 1.24%，中位数为 7.38%，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%-310%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（以 2022.11.11 计），市盈率平均为 20.74 倍，估值中位数为 19.28 倍，主要位于-78-91 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 年第二季度净利润平均减少 39.10%，中位数为-37.32%，多数位于-380%-90%区间；21 年第二季度净利润平均增速为 688.74%，中位数为 55.84%，多数位于-590%-12800%区间，其中新世界集团增幅为 12793.19%。从收入角度看，27 只白马股 22 年第二季度收入平均减少 7.26%，中位数为-7.06%，主要处于-60%-100%之间；21 年第二季度的收入平均增速为 2.66%，中位数为 2.15%，多数位于-100%-70%之间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2022.11.11 计），市盈率平均为-16.80 倍，估值中位数为 12.52 倍，主要位于-1143-524 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	2022/11/11	2022/11/11
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	90.81	10,282.25
BABA.N	阿里巴巴	-	0.77%	-	40.72%	31.79	1,912.29
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	27.90	3,869.96
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.09	3,224.12
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	39.04	2,281.49
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	15.45	1,297.39
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	40.65	1,281.77
WBA.O	沃尔格林联合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	16.21%	8.23	356.82
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	-77.86	766.76
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	17.63	331.04
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	25.54	858.02
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	18.89	797.73
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	22.63	333.77
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	23.66	370.86
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	13.94	337.14
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	9.47	167.84
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	26.19	226.05
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	19.47	220.39
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	8.33	54.85
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	14.60	117.85
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	5.21	36.43
2912.TW	统一超	-	-2.89%	-	1.32%	32.79	2,729.01
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	60.59	99.01
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	3.69	56.94
	均值	359.42%	-38.84%	25.03%	1.24%	20.74	
	中位数	42.97%	4.49%	18.37%	7.38%	19.28	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	90.81	
	最小值	-107.21%	-799.29%	2.43%	-70.22%	-77.86	

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	2022/11/11	2022/11/11
1929.HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	24.11	1,618.00
6808.HK	高鑫零售	-120.69%	26.04%	-29.09%	30.26%	-16.86	153.59

1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.73%	-13.60%	7.85	197.99
0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-0.72	45.72
	均值	-13.49%	-24.41%	6.51%	3.57%	3.59	
	中位数	14.84%	-17.66%	7.06%	4.99%	3.56	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	30.26%	24.11	
	最小值	-120.69%	-170.05%	-29.09%	-25.98%	-16.86	

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）
		Y22Q3	Y21Q3	Y22Q3	Y21Q3	2022/11/11	2022/11/11
002024.SZ	ST 易购	38.97%	-10649.93%	-51.95%	-36.10%	-0.47	189.92
601933.SH	永辉超市	59.25%	-224.12%	1.53%	-3.90%	-10.85	287.68
002640.SZ	跨境通	-98.12%	32.54%	-27.32%	-45.82%	33.73	63.10
600315.SH	上海家化	-25.51%	34.71%	-8.17%	8.73%	36.64	198.57
002127.SZ	南极电商	-37.87%	-44.04%	-7.14%	0.08%	35.90	115.87
600827.SH	百联股份	-142.83%	19.56%	-5.30%	0.88%	-1142.83	185.59
600859.SH	王府井	-50.25%	242.72%	-11.65%	21.46%	26.61	310.32
002419.SZ	天虹股份	-55.52%	98.93%	0.27%	3.91%	71.05	64.05
600612.SH	老凤祥	-6.64%	21.02%	7.54%	13.50%	12.52	174.43
600729.SH	重庆百货	-3.08%	-10.76%	-11.36%	5.84%	9.13	89.27
000587.SZ	金洲慈航	89.32%	81.33%	-33.61%	-91.35%	-2.71	28.88
002251.SZ	步步高	-82.94%	6.73%	-23.86%	-13.82%	-15.00	50.80
002721.SZ	金一文化	-	27.94%	-	-2.87%	-2.16	30.72
000501.SZ	鄂武商 A	-39.46%	171.29%	-8.03%	18.77%	14.66	78.59
600122.SH	宏图高科	-0.32%	40.17%	-24.07%	-49.63%	-5.83	19.69
002345.SZ	潮宏基	-17.29%	248.57%	-1.98%	48.87%	13.02	39.09
002094.SZ	青岛金王	-55.92%	129.95%	-9.43%	-13.95%	523.64	25.56
603900.SH	莱绅通灵	-96.27%	10.24%	-28.68%	23.23%	-36.77	21.96
601116.SH	三江购物	61.82%	-39.04%	4.28%	-11.78%	37.74	48.52
002697.SZ	红旗连锁	2.41%	-13.42%	8.18%	2.82%	14.12	69.09
600628.SH	新世界	-138.83%	322.11%	-31.11%	17.29%	-99.79	43.66
000759.SZ	中百集团	-554.69%	-119.97%	-1.36%	-8.70%	-33.13	37.73
000026.SZ	飞亚达 A	-32.92%	59.50%	-17.12%	38.73%	15.30	39.60
600415.SH	小商品城	34.36%	8.92%	53.19%	30.77%	14.02	244.68
603123.SH	翠微股份	-49.28%	14.19%	17.25%	-13.73%	80.36	86.74
600697.SH	欧亚集团	-64.95%	-7.90%	-13.38%	11.37%	-20.79	20.35
603708.SH	家家悦	12.46%	-61.10%	5.76%	3.35%	-21.66	64.55
	均值	-48.24%	-355.55%	-8.37%	-1.56%	(16.80)	
	中位数	-35.40%	19.56%	-8.10%	2.82%	12.52	
	最大值	89.32%	322.11%	53.19%	48.87%	523.64	

最小值	-554.69%	-10649.93%	-51.95%	-91.35%	-1142.83

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

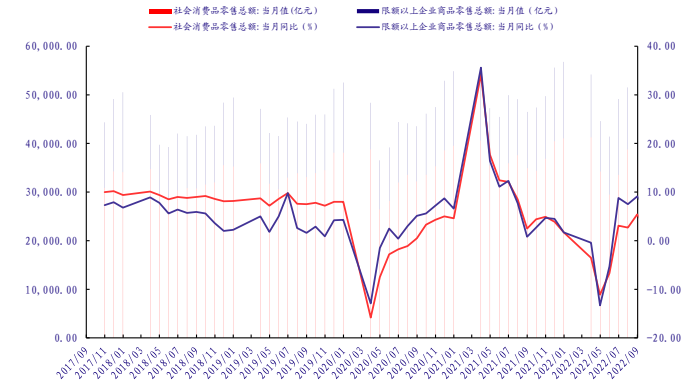
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅（%）
上证指数	3087.29	3070.80	0.54
深证成指	11139.77	11187.43	-0.43
沪深 300	3788.44	3767.17	0.56
CS 商贸零售	3563.63	3428.20	3.95
沪市单周成交金额（亿元）	20400.71	18004.66	13.31
深市单周成交金额（亿元）	26673.93	24324.98	9.66
沪股通单周成交净买入（亿元）	138.49	147.84	-6.32
深股通单周成交净买入（亿元）	201.22	133.50	50.73
两市融资余额（亿元）	14521.45	14411.88	0.76
商贸零售行业周成交额（亿元）	525.56	424.03	23.94

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

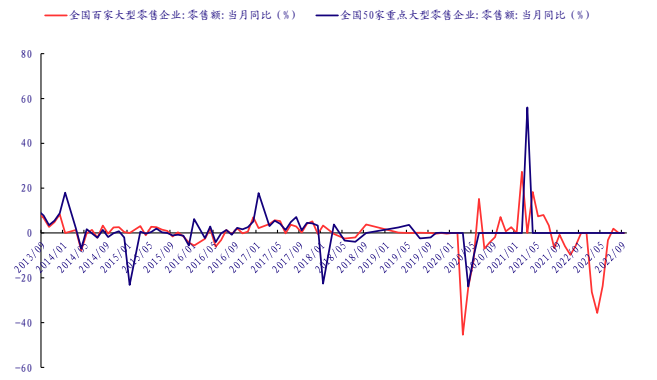
（二）行业数据跟踪

图 8 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）



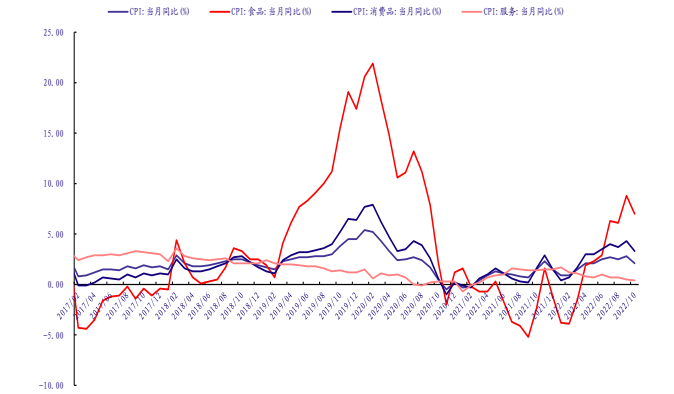
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%)



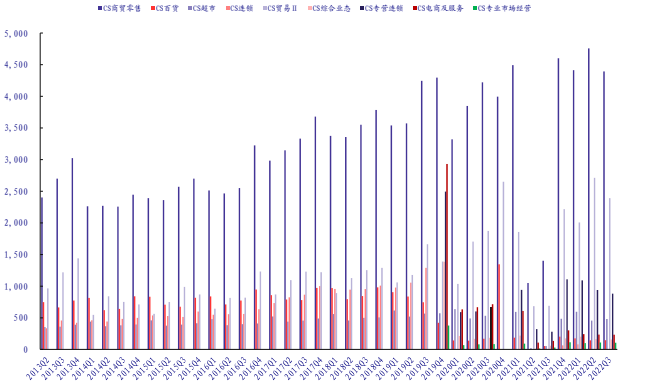
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 CPI:当月同比（%）



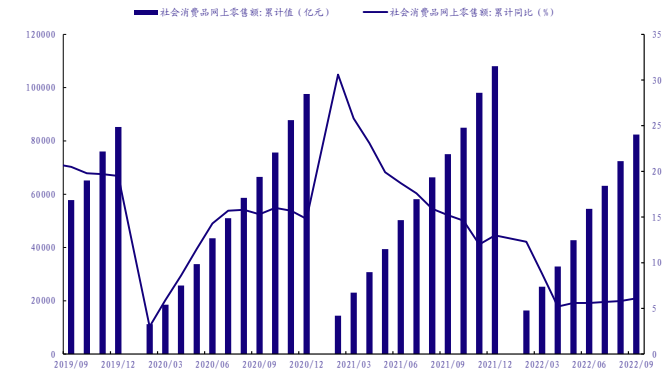
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 零售行业营业收入:当季值（亿元）



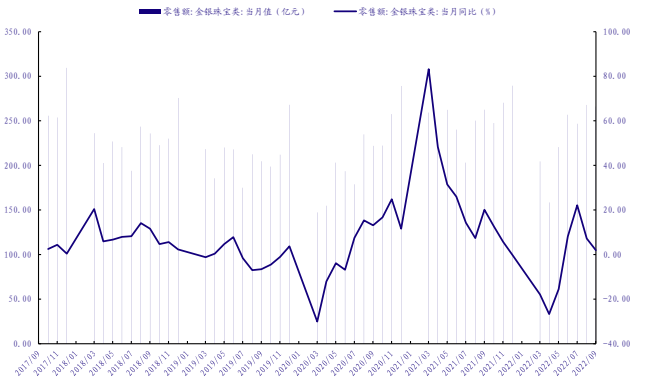
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 12 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 13 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

		证券代码	证券简称	营业收入 2022Q3 亿元	营业收入同比增长率 2022Q3 %	净利润 2022Q3 亿元	净利润同比增长率 2022Q3 %	ROE（加权） 2022Q3 %	ROA 2022Q3 %
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	49.88	6.62	2.50	24.90	4.66	2.65
	2	002419.SZ	天虹股份	92.22	0.27	1.15	-55.52	2.82	1.21
	3	600697.SH	欧亚集团	54.49	-13.38	0.70	-64.95	-2.23	1.87
	4	600729.SH	重庆百货	144.98	-11.36	8.65	-3.08	15.61	6.62
	5	600858.SH	银座股份	44.59	0.66	0.86	124.58	4.24	3.40
	6	601366.SH	利群股份	60.89	-6.81	0.19	-82.03	0.39	1.67
	7	603101.SH	汇嘉时代	16.19	-6.18	0.35	-47.87	2.38	2.19
专业市场经营Ⅲ	1	601828.SH	美凯龙	104.84	-7.67	13.24	-38.45	2.43	2.98
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	33.85	-17.12	2.30	-32.92	7.53	7.40
	2	002345.SZ	潮宏基	33.81	-1.98	2.41	-17.29	6.56	5.43
	3	002574.SZ	明牌珠宝	27.78	-3.16	0.64	-50.97	2.03	1.83
	4	002867.SZ	周大生	89.37	38.05	9.28	-7.60	15.60	16.45
	5	600612.SH	老凤祥	535.38	7.54	18.20	-6.64	13.87	11.27
	6	600655.SH	豫园股份	334.29	2.99	8.92	-49.08	2.66	1.82
	7	603900.SH	莱绅通灵	7.75	-28.68	0.04	-96.27	0.18	-0.09
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	33.43	0.91	1.18	-18.75	7.17	4.87
	2	600315.SH	上海家化	53.54	-8.17	3.13	-25.51	4.46	3.17
	3	603605.SH	珀莱雅	39.62	31.53	5.04	45.24	16.51	11.67
	4	603983.SH	丸美股份	11.44	0.53	1.15	-15.84	3.86	3.68
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	74.80	25.26	3.56	-39.06	10.02	6.42
	2	603214.SH	爱婴室	26.22	58.52	0.54	64.03	4.36	3.63
电商及服务Ⅲ	1	002024.SZ	苏宁易购	555.38	-51.95	-49.53	38.97	-14.83	-2.08
	2	002127.SZ	南极电商	25.77	-7.14	2.51	-37.87	5.05	4.41
	3	002640.SZ	跨境通	51.11	-27.32	0.09	-98.12	0.72	3.60
	4	300792.SZ	壹网壹创	10.15	39.23	1.60	-27.77	5.43	4.87
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	92.11	-1.36	-1.12	-554.69	-3.85	-0.08
	2	002251.SZ	步步高	79.58	-24.00	0.34	-82.94	0.25	1.51
	3	002264.SZ	新华都	22.55	-39.78	2.56	461.59	21.11	7.54
	4	002697.SZ	红旗连锁	75.73	8.18	3.57	2.41	9.27	5.65
	5	600361.SH	华联综超	55.14	-10.29	-1.69	-6.43	-8.92	0.79

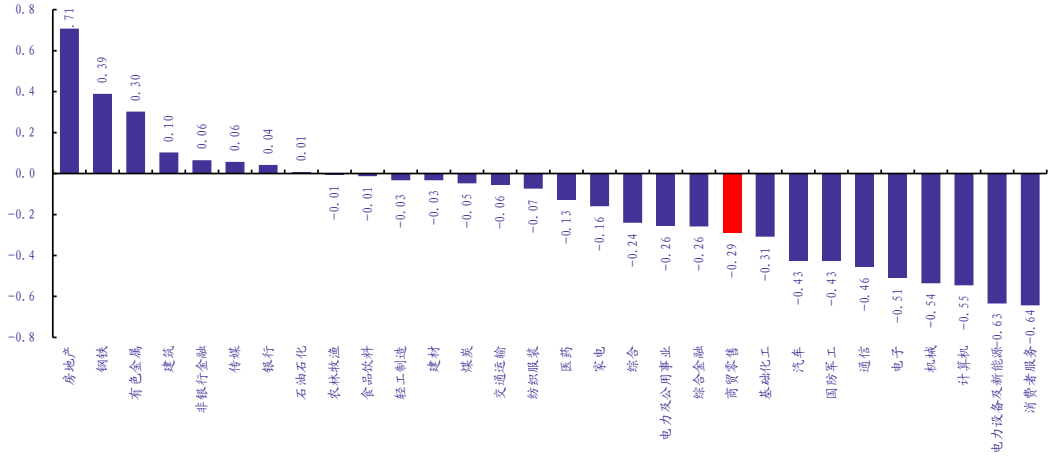
	6	600827.SH	百联股份	251.06	-5.30	-2.59	-142.83	-1.10	0.14
	7	601116.SH	三江购物	31.04	4.28	1.05	61.82	3.41	4.65
	8	601933.SH	永辉超市	709.07	1.53	-10.25	59.25	-8.73	0.05
	9	603708.SH	家家悦	139.63	5.76	1.64	12.46	8.31	2.98
	1	000501.SZ	鄂武商 A	48.61	-8.03	3.32	-39.46	3.07	1.80
	2	000564.SZ	供销大集	10.20	-21.63	2.70	175.91	2.15	2.28
	3	002277.SZ	友阿股份	14.76	-22.41	1.18	-29.50	2.06	2.40
	4	002561.SZ	徐家汇	3.49	-23.17	0.12	-84.57	0.33	0.67
	5	600280.SH	中央商场	19.92	-16.63	0.10	4.70	1.39	2.46
百货	6	600628.SH	新世界	5.81	-31.11	-0.32	-138.83	-0.74	-0.34
	7	600723.SH	首商股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8	600785.SH	新华百货	45.72	3.57	1.13	2,375.70	6.01	3.08
	9	600859.SH	王府井	84.66	-11.65	3.92	-50.25	2.14	2.41
	10	603123.SH	翠微股份	30.14	17.25	0.58	-49.28	1.41	1.26

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 14 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(%)
600612.SH	老凤祥	1.29	600250.SH	南纺股份	0.01
600859.SH	王府井	0.77	600415.SH	小商品城	0.01
600861.SH	北京城乡	0.36	002264.SZ	新华都	0.01
002336.SZ	人人乐	0.29	002127.SZ	南极电商	0.00
600826.SH	兰生股份	0.23	600824.SH	益民集团	0.00
600814.SH	杭州解百	0.21	000785.SZ	武汉中商	0.00
600738.SH	兰州民百	0.16	601010.SH	文峰股份	0.00
600113.SH	浙江东日	0.15	000715.SZ	中兴商业	0.00
000679.SZ	大连友谊	0.14	600981.SH	汇鸿集团	0.00
002867.SZ	周大生	0.11	600086.SH	东方金钰	0.00
000560.SZ	我爱我家	0.09	600247.SH	*ST 成城	0.00
002561.SZ	徐家汇	0.09	600723.SH	首商股份	0.00
000501.SZ	鄂武商 A	0.08	600891.SH	秋林集团	0.00
002416.SZ	爱施德	0.08	600145.SH	*ST 新亿	0.00
600361.SH	华联综超	0.08	000417.SZ	合肥百货	0.00
600729.SH	重庆百货	0.07	603031.SH	安德利	0.00
600694.SH	大商股份	0.07	600785.SH	新华百货	0.00
000632.SZ	三木集团	0.07	600811.SH	东方集团	0.00
601116.SH	三江购物	0.06	002277.SZ	友阿股份	0.00
000419.SZ	通程控股	0.06	600122.SH	宏图高科	0.00
000026.SZ	飞亚达 A	0.06	002740.SZ	爱迪尔	0.00
002419.SZ	天虹股份	0.06	601366.SH	利群股份	-0.01
600712.SH	南宁百货	0.05	000587.SZ	金洲慈航	-0.01
600858.SH	银座股份	0.05	600278.SH	东方创业	-0.02
002574.SZ	明牌珠宝	0.05	002356.SZ	*ST 赫美	-0.02
000759.SZ	中百集团	0.04	600857.SH	宁波中百	-0.02
002721.SZ	金一文化	0.04	002024.SZ	苏宁易购	-0.02
603900.SH	莱绅通灵	0.04	600735.SH	新华锦	-0.02
600755.SH	厦门国贸	0.03	600710.SH	苏美达	-0.03
600828.SH	茂业商业	0.03	000564.SZ	供销大集	-0.04
600827.SH	百联股份	0.03	002818.SZ	富森美	-0.04
000882.SZ	华联股份	0.03	600693.SH	东百集团	-0.04
600838.SH	上海九百	0.03	600120.SH	浙江东方	-0.05
002344.SZ	海宁皮城	0.03	000829.SZ	天音控股	-0.05
600697.SH	欧亚集团	0.03	600753.SH	东方银星	-0.07
600628.SH	新世界	0.03	600821.SH	津劝业	-0.08
600790.SH	轻纺城	0.03	000626.SZ	远大控股	-0.08
603708.SH	家家悦	0.03	600822.SH	上海物贸	-0.08

600778.SH	*ST 友好	0.02	002251.SZ	步步高	-0.08
002697.SZ	红旗连锁	0.02	000155.SZ	川能动力	-0.09
601086.SH	国芳集团	0.02	002640.SZ	跨境通	-0.11
002102.SZ	ST 冠福	0.02	000906.SZ	浙商中拓	-0.11
600774.SH	汉商集团	0.02	600306.SH	商业城	-0.12
603101.SH	汇嘉时代	0.02	600287.SH	江苏舜天	-0.12
601828.SH	美凯龙	0.02	002187.SZ	广百股份	-0.14
002345.SZ	潮宏基	0.01	002091.SZ	江苏国泰	-0.18
600682.SH	南京新百	0.01	000151.SZ	中成股份	-0.24
600280.SH	中央商场	0.01	600605.SH	汇通能源	-0.36
600865.SH	百大集团	0.01	603123.SH	翠微股份	-0.39
603214.SH	爱婴室	0.01	300792.SZ	壹网壹创	-0.43
600241.SH	时代万恒	0.01	300755.SZ	华致酒行	-0.44
000861.SZ	海印股份	0.01	300785.SZ	值得买	-0.91
601933.SH	永辉超市	0.01	002731.SZ	萃华珠宝	-1.07
600655.SH	豫园股份	0.01			

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[交易日期]最新收盘日[单位]%	周换手率[交易日期]最新收盘日[单位]%	证券代码	证券简称	周振幅[交易日期]最新收盘日[单位]%	周换手率[交易日期]最新收盘日[单位]%
000001.SH	**上证综指**	3.09	3.46	**600693.SH**	**东百集团**	6.38	8.08
399001.SZ	**深证成指**	3.79	5.95	**600824.SH**	**益民集团**	6.29	1.87
399006.SZ	**创业板指**	5.14	7.75	**600828.SH**	**茂业商业**	6.15	1.31
000564.SZ	**供销大集**	27.62	8.67	**000882.SZ**	**华联股份**	6.02	5.56
002024.SZ	**苏宁易购**	23.33	4.33	**600738.SH**	**兰州民百**	5.92	7.35
300785.SZ	**值得买**	18.74	52.19	**600858.SH**	**银座股份**	5.92	9.95
600826.SH	**兰生股份**	17.25	8.58	**002419.SZ**	**天虹股份**	5.83	6.06
002731.SZ	**萃华珠宝**	17.16	17.14	**002740.SZ**	**爱迪尔**	5.75	3.39
000829.SZ	**天音控股**	16.60	21.93	**600605.SH**	**汇通能源**	5.73	38.97
000560.SZ	**我爱我家**	15.61	14.52	**600827.SH**	**百联股份**	5.71	2.18
002336.SZ	**人人乐**	15.32	17.78	**600612.SH**	**老凤祥**	5.53	4.34
600859.SH	**王府井**	13.30	18.31	**600697.SH**	**欧亚集团**	5.52	3.50
600287.SH	**江苏舜天**	13.23	14.26	**000785.SZ**	**武汉中商**	5.42	1.46
600280.SH	**中央商场**	12.21	10.83	**601828.SH**	**美凯龙**	5.37	2.32
000759.SZ	**中百集团**	11.99	41.45	**600729.SH**	**重庆百货**	5.32	2.32
002187.SZ	**广百股份**	11.81	6.96	**601116.SH**	**三江购物**	5.21	3.09
002102.SZ	**ST 冠福**	11.07	3.41	**603214.SH**	**爱婴室**	5.20	8.63

002416.SZ	爱施德	10.83	8.85	002574.SZ	明牌珠宝	5.14	5.50
600814.SH	杭州解百	10.54	7.42	600735.SH	新华锦	4.99	9.63
002640.SZ	跨境通	10.54	44.52	603031.SH	安德利	4.99	6.22
600241.SH	时代万恒	10.42	6.07	600753.SH	东方银星	4.96	5.23
600113.SH	浙江东日	10.30	13.67	601086.SH	国芳集团	4.92	5.15
002867.SZ	周大生	9.50	4.58	002127.SZ	南极电商	4.91	5.84
002264.SZ	新华都	9.35	12.44	002344.SZ	海宁皮城	4.87	4.01
603123.SH	翠微股份	9.23	22.81	002091.SZ	江苏国泰	4.77	6.92
600361.SH	华联综超	9.22	4.70	601366.SH	利群股份	4.74	1.86
000679.SZ	大连友谊	8.98	12.52	600755.SH	厦门国贸	4.65	2.95
600861.SH	北京城乡	8.94	7.88	601010.SH	文峰股份	4.62	1.88
600790.SH	轻纺城	8.52	7.46	603708.SH	家家悦	4.57	2.39
600250.SH	南纺股份	8.48	7.83	000501.SZ	鄂武商 A	4.49	5.08
000587.SZ	金洲慈航	8.27	8.68	603101.SH	汇嘉时代	4.44	1.54
000906.SZ	浙商中拓	8.23	5.56	600655.SH	豫园股份	4.42	1.16
002356.SZ	*ST 赫美	8.20	2.47	600838.SH	上海九百	4.36	5.13
300755.SZ	华致酒行	8.13	6.32	600811.SH	东方集团	4.18	5.01
002721.SZ	金一文化	7.87	5.81	002345.SZ	潮宏基	4.17	4.36
000626.SZ	远大控股	7.86	11.28	601933.SH	永辉超市	4.15	1.71
600682.SH	南京新百	7.82	3.61	002818.SZ	富森美	4.14	4.78
000715.SZ	中兴商业	7.77	9.92	600694.SH	大商股份	4.08	2.46
000419.SZ	通程控股	7.74	9.49	000417.SZ	合肥百货	4.08	7.72
300792.SZ	壹网壹创	7.71	12.90	600981.SH	汇鸿集团	4.04	1.96
600712.SH	南宁百货	7.57	8.02	600857.SH	宁波中百	3.97	4.74
002277.SZ	友阿股份	7.50	5.75	600628.SH	新世界	3.93	1.82
002251.SZ	步步高	7.41	30.66	600415.SH	小商品城	3.85	2.87
002561.SZ	徐家汇	7.34	24.53	000026.SZ	飞亚达 A	3.84	3.01
600785.SH	新华百货	7.24	6.00	600778.SH	*ST 友好	3.53	2.33
000632.SZ	三木集团	7.19	12.90	600120.SH	浙江东方	3.38	2.59
002697.SZ	红旗连锁	7.11	8.66	000151.SZ	中成股份	3.18	26.83
000155.SZ	川能动力	6.90	12.20	600710.SH	苏美达	3.02	3.97
600821.SH	津劝业	6.85	11.03	600278.SH	东方创业	2.81	2.87
600774.SH	汉商集团	6.78	3.78	600822.SH	上海物贸	2.43	3.78
600122.SH	宏图高科	6.75	4.17	000417.SZ	合肥百货	7.46	7.16
603900.SH	莱绅通灵	6.73	3.15	600306.SH	商业城	6.44	4.18
600865.SH	百大集团	6.67	1.71	000861.SZ	海印股份	6.64	4.39

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

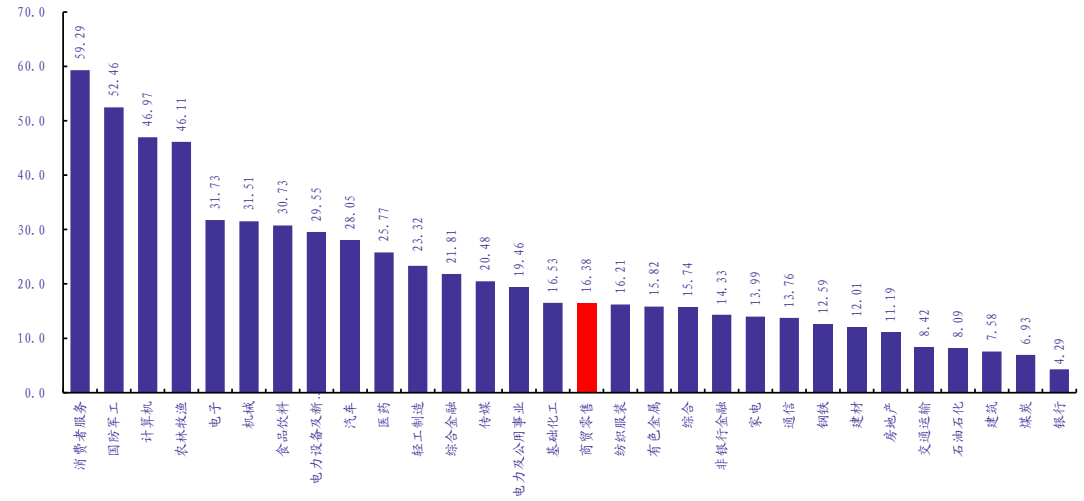
600753.SH	东方银星	3.15	603708.SH	家家悦	1.02
000151.SZ	中成股份	2.39	002277.SZ	友阿股份	1.03
600122.SH	宏图高科	2.48	600755.SH	厦门国贸	0.92
600241.SH	时代万恒	2.22	300785.SZ	值得买	1.00
002721.SZ	金一文化	1.92	600827.SH	百联股份	0.88
000626.SZ	远大控股	1.71	600145.SH	*ST 新亿	0.91
300755.SZ	华致酒行	1.98	600891.SH	秋林集团	0.90
000851.SZ	高鸿股份	1.39	600865.SH	百大集团	0.93
600821.SH	津劝业	1.56	000560.SZ	昆百大 A	1.01
600655.SH	豫园商城	1.70	600822.SH	上海物贸	0.63
600830.SH	香溢融通	1.53	002345.SZ	潮宏基	0.81
600361.SH	华联综超	1.65	600778.SH	友好集团	0.83
002091.SZ	江苏国泰	1.51	002574.SZ	明牌珠宝	0.66
601828.SH	美凯龙	1.46	000026.SZ	飞亚达 A	0.70
600682.SH	南京新百	1.39	002264.SZ	新华都	0.77
002094.SZ	青岛金王	1.36	600712.SH	南宁百货	0.73
000861.SZ	海印股份	1.34	600415.SH	小商品城	0.77
600774.SH	汉商集团	1.32	000679.SZ	大连友谊	0.68
600250.SH	南纺股份	1.30	600287.SH	江苏舜天	0.65
600315.SH	上海家化	1.28	000882.SZ	华联股份	0.72
600739.SH	辽宁成大	1.25	600280.SH	中央商场	0.30
002731.SZ	萃华珠宝	1.19	600278.SH	东方创业	0.60
603900.SH	通灵珠宝	1.23	002127.SZ	南极电商	0.53
600086.SH	东方金钰	1.23	600612.SH	老凤祥	0.62
600738.SH	兰州民百	1.16	600790.SH	轻纺城	0.45
002344.SZ	海宁皮城	1.25	600814.SH	杭州解百	0.54
300413.SZ	快乐购	1.18	000416.SZ	民生控股	0.64
600247.SH	ST 成城	1.15	601010.SH	文峰股份	0.60
600811.SH	东方集团	1.10	000061.SZ	农产品	0.56
600735.SH	新华锦	1.12	600824.SH	益民集团	0.55
000632.SZ	三木集团	1.08	600859.SH	王府井	0.54
600723.SH	首商股份	1.11	600697.SH	欧亚集团	0.48
600120.SH	浙江东方	1.01	603214.SH	爱婴室	0.57
600826.SH	兰生股份	0.96	000417.SZ	合肥百货	0.39
600861.SH	北京城乡	0.77	603031.SH	安德利	0.45
600981.SH	汇鸿集团	0.96	002336.SZ	人人乐	0.45
300792.SZ	壹网壹创	0.75	002818.SZ	富森美	0.45
000785.SZ	武汉中商	0.97	600605.SH	汇通能源	0.09

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 15 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	14.19	28.20	24.32	32.71	32.76
000151.SZ	中成股份	151.66	158.22	102.29	81.13	353.09
000155.SZ	川能动力	50.01	36.04	25.73	22.94	(3.08)
000417.SZ	合肥百货	15.30	33.15	25.25	24.57	20.74
000419.SZ	通程控股	14.78	14.07	17.07	26.06	24.71
000501.SZ	鄂武商 A	13.58	15.52	10.44	11.30	14.45
000564.SZ	供销大集	(231.90)	(37.48)	(12.09)	251.53	149.36
000587.SZ	金洲慈航	(2.67)	(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	32.01	19.22	18.71	26.14	35.66
000632.SZ	三木集团	114.08	47.05	66.86	154.45	18.14
000679.SZ	大连友谊	(7.55)	(4.82)	21.18	14.16	18.58
000715.SZ	中兴商业	19.59	29.02	24.78	33.56	32.70
000759.SZ	中百集团	(28.11)	2743.24	2154.16	1336.19	692.18
000785.SZ	居然之家	10.76	125.53	80.15	120.52	96.65
000829.SZ	天音控股	40.81	49.99	21.93	(22.13)	5.92
000861.SZ	海印股份	(8.66)	44.80	37.99	43.40	37.03
000882.SZ	华联股份	(18.46)	1.94	100.05	106.84	105.78
002024.SZ	苏宁易购	(0.41)	(7.19)	7.50	58.05	42.03
002091.SZ	江苏国泰	7.37	12.02	11.15	17.42	23.61

002102.SZ	ST 冠福	15.20	7.34	8.86	24.59	114.05
002127.SZ	南极电商	33.47	31.71	31.59	1.46	(77.99)
002187.SZ	广百股份	225.67	12.76	14.52	17.85	17.85
002251.SZ	步步高	(12.73)	88.13	64.11	68.06	48.15
002264.SZ	新华都	16.75	(6.75)	(0.73)	3.48	20.36
002277.SZ	友阿股份	77.04	29.30	20.67	23.99	22.49
002336.SZ	*ST 人乐	(4.50)	30.27	4.79	6.50	18.16
002344.SZ	海宁皮城	17.08	22.47	20.20	22.70	24.14
002345.SZ	潮宏基	12.07	(63.88)	9.46	20.23	29.54
002356.SZ	*ST 赫美	7.15	(0.41)	4.22	26.11	63.46
002416.SZ	爱施德	15.13	50.49	31.45	53.15	70.72
002419.SZ	天虹股份	65.74	24.06	19.63	17.50	19.08
002561.SZ	徐家汇	75.82	21.55	17.75	20.13	20.48
002574.SZ	明牌珠宝	36.77	(797.98)	(252.35)	(101.69)	(29.55)
002640.SZ	跨境通	36.97	2.08	17.12	41.57	83.80
002697.SZ	红旗连锁	12.98	22.20	26.79	38.35	36.52
002721.SZ	金一文化	(1.93)	69.96	158.96	125.34	140.00
002731.SZ	萃华珠宝	206.70	41.96	46.10	62.05	59.41
002740.SZ	爱迪尔	(1.45)	(1.65)	41.46	52.07	53.00
002818.SZ	富森美	10.61	13.85	14.37	19.87	19.87
002867.SZ	周大生	10.54	18.96	19.64	21.80	21.80
300755.SZ	华致酒行	20.26	34.50	33.71	33.71	33.71
300785.SZ	值得买	35.89	70.17	65.95	65.95	65.95
300792.SZ	壹网壹创	24.25	86.86	82.91	82.91	82.91
600113.SH	浙江东日	0.00	(0.92)	7.64	26.51	47.69
600120.SH	浙江东方	3.76	21.35	24.50	40.40	87.97
600122.SH	宏图高科	25.77	25.02	20.20	21.08	19.02
600145.SH	*ST 新亿	(5.45)	(0.60)	(0.60)	13.98	19.86
600241.SH	时代万恒	0.00	12.80	62.28	(108.91)	(68.12)
600250.SH	南纺股份	(288.47)	(4.56)	(1.54)	6.75	36.66
600278.SH	东方创业	0.00	(10.88)	(11.80)	(9.57)	215.70
600280.SH	中央商场	(5.29)	12.86	(3.37)	503.64	272.49
600287.SH	江苏舜天	15.49	144.63	71.68	64.78	50.88
600306.SH	商业城	77.40	(4.00)	28.51	94.55	73.12
600361.SH	华联综超	(4.32)	14.81	20.34	38.13	64.84
600415.SH	小商品城	(19.05)	(7.11)	(7.47)	(4.91)	(60.80)
600605.SH	汇通能源	(13.83)	27.92	23.86	3.38	36.92
600612.SH	老凤祥	13.11	23.34	23.27	29.33	41.69
600628.SH	新世界	115.88	60.78	126.67	141.57	212.36
600655.SH	豫园股份	11.80	17.58	17.80	18.59	20.19
600682.SH	南京新百	(92.40)	305.32	121.13	116.79	71.38
600693.SH	东百集团	8.35	10.60	16.37	20.27	18.74

600694.SH	大商股份	13.53	11.50	4.78	87.34	68.22
600697.SH	欧亚集团	21.37	13.45	19.29	125.54	95.17
600710.SH	苏美达	7.44	11.48	9.91	12.74	48.55
600712.SH	南宁百货	(18.85)	16.48	12.89	13.64	16.39
600729.SH	重庆百货	8.60	13.46	14.58	13.57	18.66
600735.SH	新华锦	(358.64)	(557.56)	(250.46)	(90.92)	40.08
600738.SH	兰州民百	0.00	129.05	52.01	38.54	34.86
600753.SH	东方银星	8.20	13.96	14.89	18.89	18.35
600755.SH	厦门国贸	36.99	34.33	33.45	65.18	27.65
600774.SH	汉商集团	34.16	25.19	19.92	36.18	35.36
600778.SH	友好集团	(49.78)	129.00	120.15	212.51	6531.48
600785.SH	新华百货	4.90	5.58	6.26	9.62	12.21
600790.SH	轻纺城	32.51	(2606.75)	(797.44)	(358.91)	(121.47)
600811.SH	东方集团	277.82	29.97	20.15	3.34	15.93
600814.SH	杭州解百	21.40	42.37	33.23	48.15	34.57
600821.SH	津劝业	6.87	12.74	13.09	15.82	25.97
600822.SH	上海物贸	(4.69)	27.66	23.10	25.33	21.73
600824.SH	益民集团	14.50	20.55	22.63	28.70	30.60
600826.SH	兰生股份	14.92	(293.86)	(18.09)	236.05	259.42
600827.SH	百联股份	160.72	107.73	123.84	131.38	105.14
600828.SH	茂业商业	(564.31)	162.75	77.20	62.13	47.60
600838.SH	上海九百	110.05	(399.87)	(123.14)	(63.20)	11.06
600857.SH	宁波中百	(1076.40)	35.75	25.41	26.55	23.70
600858.SH	银座股份	44.36	7.59	7.81	22.33	22.94
600859.SH	王府井	46.67	34.77	30.97	35.52	67.94
600861.SH	北京城乡	6.02	90.65	48.30	61.73	65.97
600865.SH	百大集团	35.15	(6.58)	38.05	106.35	70.05
600870.SH	ST 厦华	21.03	78.15	34.39	28.49	24.40
600981.SH	汇鸿集团	(32.25)	(10.33)	37.32	39.68	36.42
601010.SH	文峰股份	32.38	15.01	22.44	30.86	30.09
601086.SH	国芳集团	0.00	(441.49)	(153.09)	(85.83)	(163.45)
601116.SH	三江购物	0.00	(0.62)	16.88	24.99	46.22
601366.SH	利群股份	(23.83)	46.99	24.48	25.43	58.62
601828.SH	美凯龙	(26.70)	21.98	21.84	29.35	25.56
601933.SH	永辉超市	47.02	39.57	36.37	38.18	38.18
603031.SH	安德利	34.29	48.34	57.03	71.56	52.38
603101.SH	汇嘉时代	(598.03)	47.64	33.50	32.58	32.58
603123.SH	翠微股份	16.84	11.71	11.01	11.20	11.20
603214.SH	爱婴室	(10.09)	41.29	45.49	47.98	45.88
603708.SH	家家悦	100.48	302.87	196.54	156.63	156.63
603900.SH	莱绅通灵	123.37	59.94	75.18	65.48	65.48

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 PE(TTM)（最新收盘日）	预测净利润增长率(%) 万得一致预测	PEG	预测 PEG_E（最新收盘日）	PEG/ PEG_E
000829.SZ	天音控股	49.50	1.58	31.41	32.98	0.95
002867.SZ	周大生	12.09	1.19	10.15	9.42	1.08
000785.SZ	武汉中商	11.50	1.27	9.07	8.25	1.10
600827.SH	百联股份	-1142.83	-127.20	8.98	0.75	11.91
002697.SZ	红旗连锁	14.12	4.32	3.27	3.19	1.03
600814.SH	杭州解百	15.89	7.26	2.19	1.83	1.20
600755.SH	厦门国贸	5.26	2.64	1.99	1.63	1.22
600729.SH	重庆百货	9.13	5.95	1.53	1.45	1.06
000417.SZ	合肥百货	16.64	11.14	1.49	1.64	0.91
603214.SH	爱婴室	28.43	20.45	1.39	1.33	1.04
002416.SZ	爱施德	16.67	18.40	0.91	0.67	1.36
600710.SH	苏美达	9.07	11.04	0.82	0.87	0.95
600738.SH	兰州民百	37.95	49.41	0.77	0.48	1.59
000155.SZ	川能动力	59.27	97.55	0.61	0.50	1.22
600415.SH	小商品城	14.02	32.24	0.44	0.43	1.01
603031.SH	安德利	114.88	332.05	0.35	0.13	2.63
600858.SH	银座股份	37.36	151.38	0.25	0.22	1.14
600821.SH	津劝业	20.49	90.61	0.23	0.21	1.08
002091.SZ	江苏国泰	7.89	40.11	0.20	0.21	0.93
600693.SH	东百集团	23.02	117.65	0.20	0.11	1.79
000906.SZ	浙商中拓	6.97	35.77	0.19	0.16	1.25
600785.SH	新华百货	23.42	191.51	0.12	0.12	1.02
000759.SZ	中百集团	-33.13	-438.19	0.08	0.07	1.06
600697.SH	欧亚集团	-20.79	-410.95	0.05	0.06	0.90
002264.SZ	新华都	18.92	1519.12	0.01	0.01	1.37
000560.SZ	我爱我家	-11.73	274.79	-0.04	0.04	-1.17
600811.SH	东方集团	-4.69	105.80	-0.04	0.92	-0.05
600861.SH	北京城乡	-38.48	868.11	-0.04	0.02	-2.29
603708.SH	家家悦	-21.66	190.37	-0.11	0.13	-0.88
601933.SH	永辉超市	-10.85	92.53	-0.12	-1.05	0.11
000501.SZ	鄂武商 A	14.66	-37.87	-0.39	-0.44	0.87
600859.SH	王府井	26.61	-44.83	-0.59	-0.94	0.63
600694.SH	大商股份	8.80	-13.27	-0.66	-0.61	1.09
000026.SZ	飞亚达 A	15.30	-17.80	-0.86	-0.74	1.16
300755.SZ	华致酒行	23.69	-25.74	-0.92	-0.82	1.12

600655.SH	豫园股份	9.10	-9.18	-0.99	-0.84	1.18
000715.SZ	中兴商业	21.78	-18.33	-1.19	-1.06	1.13
601828.SH	美凯龙	18.66	-8.73	-2.14	-1.23	1.73
300785.SZ	值得买	41.68	-13.99	-2.98	-1.97	1.51
300792.SZ	壹网壹创	24.46	-7.42	-3.29	-2.94	1.12
600828.SH	茂业商业	46.69	-13.28	-3.52	-1.25	2.81
002818.SZ	富森美	11.06	-2.67	-4.14	-3.84	1.08
600612.SH	老凤祥	12.52	-2.98	-4.20	-4.00	1.05
002344.SZ	海宁皮城	18.33	-4.24	-4.33	-4.09	1.06
002277.SZ	友阿股份	88.38	-17.38	-5.08	-2.78	1.83
002345.SZ	潮宏基	13.02	-2.44	-5.33	-4.68	1.14
600120.SH	浙江东方	27.21	-3.38	-8.05	-6.03	1.34

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） 10
图 5 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（日频次） 10
图 6 核心组合年初至今收益率变动 12
图 7 核心组合年初至今收益率变动 14
图 9 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元） 19
图 10 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%) 19
图 11 CPI:当月同比（%） 19
图 12 零售行业营业收入:当季值（亿元） 19
图 13 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%） 19
图 14 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%） 19
图 15 近一周板块资金流向占比（%） 21
图 16 行业估值水平（剔除异常值） 26

表 格 目 录

表 1 行业要闻 3
表 2 市场及行业表现 3
表 3 子行业表现 4
表 4 核心推荐组合及推荐理由 11
表 5 核心关注组合概况 12
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值 15
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值 15
表 8 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 16
表 9 市场行情数据汇总 18
表 10 核心关注企业业绩表现 20
表 11 近一周个股资金流向占比（%） 22
表 12 近一周个股振幅及换手率（%） 23
表 13 个股 BETA 值 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。

甄唯萱：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：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn