

## 行业研究

## 10月社消数据相对平淡，期待消费复苏回暖

——零售行业周报第457期（2022.11.14-2022.11.18）

## 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0.32%和0.36%，商贸零售（中信）指数的涨幅为1.28%，跑赢上证综指和深证成指。2022年以来（212个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-14.91%和-24.75%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-11.82%，跑赢上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为1.28%，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17个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是医药、传媒和计算机，涨幅分别为5.69%、5.27%和4.00%。2022年以来，商贸零售行业涨幅为-11.82%，位列30个中信一级行业的第11位。2022年以来，30个中信一级行业中1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23.25%、-1.06%和-4.63%。

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、专业市场和超市及便利店，涨幅分别为2.98%、1.86%和0.75%。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百货、贸易和黄金珠宝，涨幅分别为0.98%、-9.45%和-13.43%。

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，60家公司上涨，3家公司持平，46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、ST大集和汉商集团，涨幅分别为21.43%、18.66%和15.75%。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，34家公司上涨，75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、人人乐和友好集团，涨幅分别为69.86%、52.89%和49.55%。

## 零售行业投资策略：

上周，双十一大促活动落下帷幕，从陆续披露的战报来看，部分地区疫情反复对于快递物流配送造成了一定不利影响，进而在一定程度上影响了线上黄金销售期的整体销售表现。本周，国家统计局公布了2022年10月社会消费品零售数据，10月社消增速低于wind市场一致预期，除了中西药品类零售额同比增速的表现相对亮眼，其他可选消费品类的零售数据表现均相对承压，我们认为消费者的消费信心和消费意愿仍需进一步提振。展望四季度，我们维持原有观点，认为整体行业或将保持低个位数的增长，期待2023年一季度展现出更大的复苏弹性。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@ebscn.com

## 联系人：田然

021-52523799  
tianran@ebscn.com

## 行业与沪深300指数对比图



## 相关研报

零售板块行情走强，双十一首次未披露具体GMV数据——零售行业周报第456期（2022.11.07-2022.11.11）（2022-11-12）

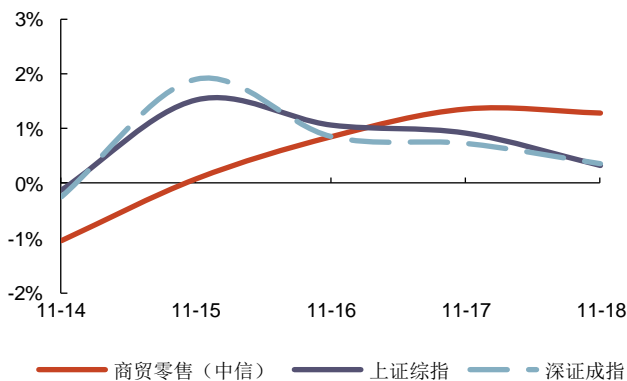
行业步入传统旺季，市场关注度提升——零售行业周报第455期（2022.10.31-2022.11.04）（2022-11-05）

三季报业绩表现相对承压，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）

## 1、零售板块行情回顾

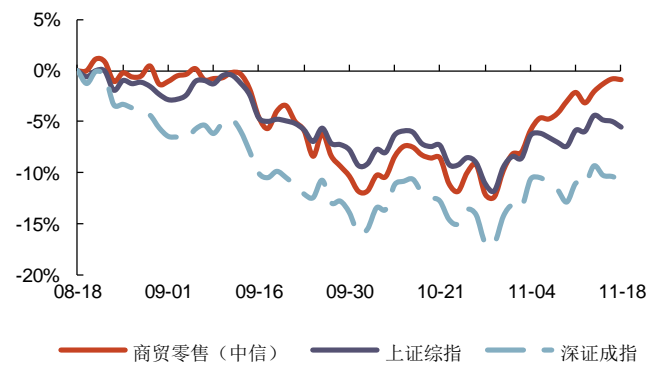
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为0.32%和0.36%,商贸零售(中信)指数的涨幅为1.28%,跑赢上证综指和深证成指。2022年以来(212个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-14.91%和-24.75%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-11.82%,跑赢上证综指和深证成指。

图表 1: 过去一周交易日零售板块表现情况 (截至 2022/11/18)



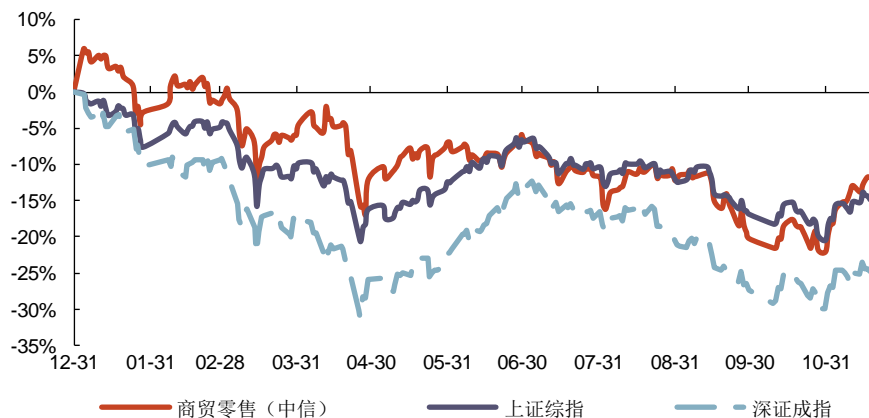
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况 (截至 2022/11/18)



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 2022/11/18)

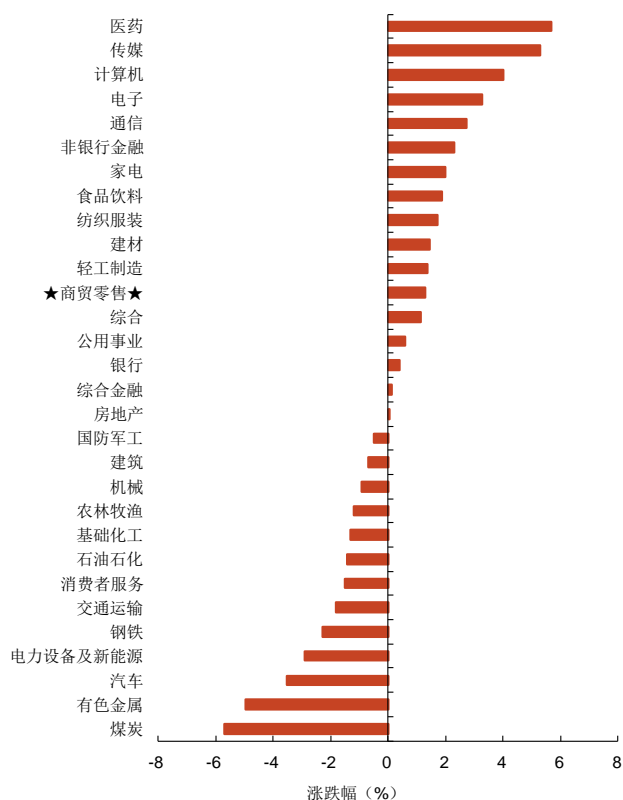


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

过去一周,商贸零售行业涨幅为1.28%,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17个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是医药、传媒和计算机,涨幅分别为5.69%、5.27%和4.00%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是煤炭、有色金属和汽车,涨幅分别为-5.72%、-4.98%和-3.54%。

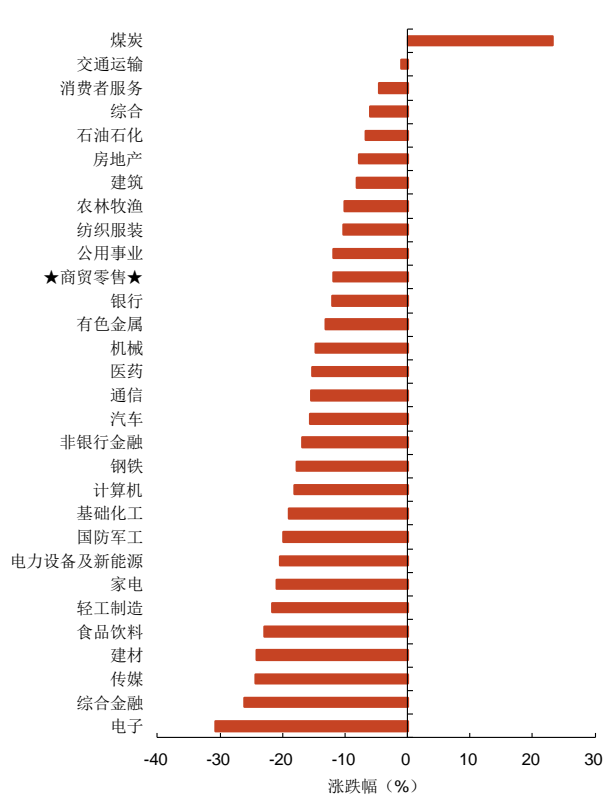
2022年以来,商贸零售行业涨幅为-11.82%,位列30个中信一级行业的第11位。2022年以来,30个中信一级行业中1个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、交通运输和消费者服务,涨幅分别为23.25%、-1.06%和-4.63%。2022年以来,涨幅排名后三位的行业分别是电子、综合金融和传媒,涨幅分别为-30.76%、-26.03%和-24.32%。

图表 4：过去一周 30 个中信一级行业表现（截至 2022/11/18）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

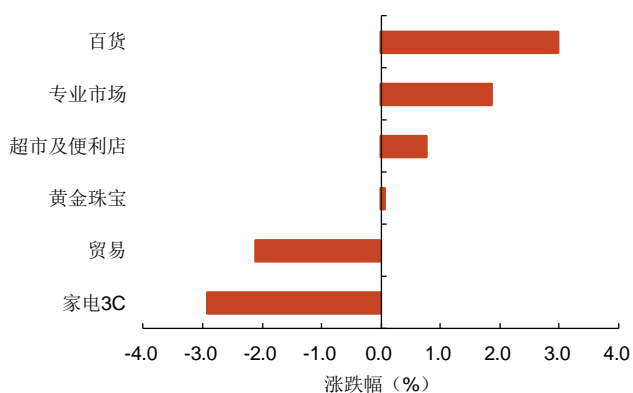
图表 5：2022 年以来 30 个中信一级行业表现（截至 2022/11/18）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

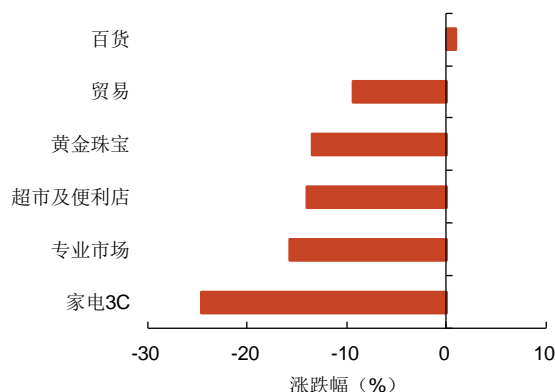
过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是百货、专业市场和超市及便利店，涨幅分别为 2.98%、1.86%和 0.75%。2022 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是百货、贸易和黄金珠宝，涨幅分别为 0.98%、-9.45%和-13.43%。

图表 6：过去一周零售板块子行业表现（截至 2022/11/18）



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 2022/11/18）



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，60 家公司上涨，3 家公司持平，46 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、ST 大集和汉商集团，涨幅分别为 21.43%、18.66%和 15.75%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是\*ST 金洲、萃华珠宝和王府井，涨幅分别为 -13.97%、-10.15%和-9.25%。

图表 8：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/11/18）

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	85	21.43	28.38	2.89
000564.SZ	ST 大集	1.59	18.66	NA	7.78
600774.SH	汉商集团	12.79	15.75	40.49	0.91
600753.SH	东方银星	12.99	10.93	NA	1.14
603123.SH	翠微股份	12.01	10.59	88.87	4.78

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 2022/11/18）

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)
000587.SZ	*ST 金洲	1.17	-13.97	NA	0.35
002731.SZ	萃华珠宝	18.23	-10.15	210.27	1.97
600859.SH	王府井	24.81	-9.25	24.15	6.38
003010.SZ	若羽臣	16.38	-7.35	NA	1.01
002640.SZ	*ST 跨境	3.76	-7.16	31.31	3.64

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，34 家公司上涨，75 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、人人乐和友好集团，涨幅分别为 69.86%、52.89%和 49.55%。2022 年以来，涨幅排名后三位的公司分别是迪阿股份、远大控股和丽人丽妆，涨幅分别为 -61.32%、-57.88%和-48.79%。

图表 10：2022 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/11/18）

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	18.23	69.86	210.27	1.97
002336.SZ	人人乐	7.66	52.89	NA	0.76
600778.SH	友好集团	6.67	49.55	NA	0.15
605266.SH	健之佳	85	48.22	28.38	2.89
603123.SH	翠微股份	12.01	48.08	88.87	4.78

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 2022/11/18）

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)
301177.SZ	迪阿股份	47.8	-61.32	17.64	0.61
000626.SZ	远大控股	10.47	-57.88	41.08	1.94
605136.SH	丽人丽妆	12.31	-48.79	44.58	0.58
002024.SZ	ST 易购	2.11	-48.79	NA	1.83
300755.SZ	华致酒行	25.5	-48.58	23.72	0.96

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16日消息，山姆会员商店在北京的第四家门店，大兴店将于今年12月开业。据悉，北京大兴店位于欣宁街与宏康路交叉口兴创国际中心，毗邻地铁四号线西红门站，地处大兴核心商圈。山姆会员店的引入，不仅丰富了周围的配套设施，还将提升整个大兴甚至辐射周围区域的消费活力。除了确定12月开业的北京大兴店，山姆今年待开业的新店还有长沙岳麓店、无锡经开店。到2022年年底，山姆会员商店在全国25个城市的门店总数量将达到42家。

2) 据联商网报道，11月16日，百果园在港重新递交招股书，并披露了最新业绩数据。今年上半年，百果园实现营业收入59.15亿元，同比增长7.0%；毛利为6.77亿元，同比增长12.7%；毛利率为11.5%，较去年同期提升0.6个百分点。截至最后实际可行日期，在共计5613家线下门店中，5594家为加盟门店，19家为自营门店。在所有加盟门店中，4556家由百果园管理，而1038家由区域代理管理。

3) 据联商网报道，11月15日，资生堂中国宣布与阿里巴巴集团达成战略合作。作为“减碳友好行动”的核心发起企业，双方将在美妆行业共同探索无泵瓶、替换芯、自立袋等“单品替换装”计划。为满足低碳偏好的消费需求、支持品牌的绿色增长，阿里巴巴集团表示，将联合多品牌集团共同推出“88减碳日”，号召更多消费者参与随手减碳的绿色行动。11月15日至24日，阿里巴巴将与资生堂联合推出“88减碳日·替换装主题日”活动。

4) 据联商网报道，11月15日，盒马在杭州的自建供应链中心在经过3年建设后，正式投产。该中心共有5个单体建筑，包括生鲜加工配送中心、常温仓、冷藏仓、冷冻仓等，面积超过10万 $m^2$ 。最大特色是“锁鲜”容量大、品类多。储备的商品种类，超过行业30%。这是盒马供应链在全国布局的8座供应链中心之一，此前武汉、成都两座供应链中心已陆续投入使用，这两座供应链中心占地面积均在10万 $m^2$ 左右，总投资额近20亿元。

5) 据联商网报道，11月12日晚，李佳琦在其淘宝直播间宣布开设助播团淘宝新直播间“所有女生”来拓宽选品的广度。为了给“所有女生”直播间引流，当晚李佳琦还与庆子等助播们连线互动。数据显示，11月12日晚间“所有女生”直播间直播的场观量超过750万，商品链接以美妆护肤、零食为主。淘宝界面显示，“所有女生”直播间背后MCN机构为成新团(上海)网络科技有限公司。股权穿透图显示，该公司由李佳琦所属机构美腕全资控股。

6) 据联商网报道，“T11生鲜超市”和“浙江万客隆”战略联手，共同打造“T11·万客隆生鲜超市”，首店将于2022年12月正式亮相浙江金华。据悉，该店位于浙江省金华市婺城区李渔路888号世贸城市广场B1层，销售生鲜和其他食品为主，同时经营高品质餐饮、烘焙、咖啡、鲜花、百货等品类，“线上商城+线下门店”相结合的全域运营模式，将是金华市第一家线上线下全自营一体化的智慧新零售门店。

7) 据联商网报道，11月13日，3.5万 $m^2$ 的昆明京东MALL接房暨开工仪式在昆明海乐城举行。该项目定位为云南最大的以“潮购科技”为主题的全场景综合类消费体，泛家居航母，地点位于原海乐城商业1-4楼。项目所在的海乐世界商圈，是昆明的新兴商业标杆地。据悉，昆明京东MALL计划于2023年上半年开业，将于11月19日在昆明泰逸东辉花园酒店启动首轮专场招聘会，招聘岗位涉及运营、IT、策划、体验顾问等100多个职务。

8) 据联商网报道，近日，无锡首家山姆会员店实现联合竣工验收，商户同步取得了营业执照。据介绍，无锡首家山姆会员店地上一层将打造成涵盖特色餐饮、高端服务、亲子体验等商业服务区域，提供可容纳1000多个会员专享停车位的智能停

车场。该项目于 2020 年 10 月立项，2021 年 3 月正式动工，2022 年 11 月 7 日完成竣工验收，预计 2022 年 11 月底开业，是长三角地区建造标准最高的山姆会员店。

### 3、零售行业投资策略

上周，双十一大促活动落下帷幕，从陆续披露的战报来看，部分地区疫情反复对于快递物流配送造成了一定不利影响，进而在一定程度上影响了线上黄金销售期的整体销售表现。本周，国家统计局公布了 2022 年 10 月社会消费品零售数据，10 月社消增速低于 wind 市场一致预期，除了中西药品类零售额同比增速的表现相对亮眼，其他可选消费品类的零售数据表现均相对承压，我们认为消费者的消费信心和消费意愿仍需进一步提振。展望四季度，我们维持原有观点，认为整体行业或将保持低个位数的增长，期待 2023 年一季度展现出更大的复苏弹性。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	000564.SZ	ST 大集	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2022/11/15	2022/11/17	3	120,690.83	16.15	6.02
2	000587.SZ	*ST 金洲	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2022/11/11	2022/11/15	3	3,305.06	-9.56	2.05
3	002731.SZ	萃华珠宝	涨跌幅偏离值达 7%	2022/11/16	2022/11/16	1	31,986.45	-9.99	7.23

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	600738.SH	丽尚国潮	2022/11/17	6.55	7.10	170.56	1117.17	第一创业证券股份有限公司云南分公司	第一创业证券股份有限公司云南分公司
2	002127.SZ	南极电商	2022/11/16	4.81	4.81	415.80	2000.00	中国银河证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
3	600738.SH	丽尚国潮	2022/11/16	6.49	7.28	35.00	227.15	机构专用	第一创业证券股份有限公司云南分公司
4	002731.SZ	萃华珠宝	2022/11/15	19.42	19.92	128.07	2487.12	万联证券股份有限公司上海浦东新区世纪大道证券营业部	中信证券(山东)有限责任公司淄博柳泉路证券营业部
5	002731.SZ	萃华珠宝	2022-11-15	19.52	19.92	39.02	761.67	中泰证券股份有限公司东北分公司	申万宏源证券有限公司上海静安区汾西路证券营业部

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	000759.SZ	中百集团	2022/11/16	2022/11/7	2022/11/14	永辉物流有限公司	公司	减持	2249.38	3.30	1248.83	1.83	5.50	12370.69
2	002419.SZ	天虹股份	2022/11/15	2022/9/30	2022/10/14	五龙贸易有限公司	公司	减持	536.52	0.46	20809.65	17.80	5.76	3089.44

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