

关注民生必需品的保供稳价，维持推荐 经营稳定的优质零售标的

核心看点（11.21-11.25）：

- **本周行业热点：**①11月24日，中韩经贸联委会召开第26次会议；②11月23日-25日，CCFA新消费论坛——2022中国便利店大会在厦门举办；③在保供稳链方面：11月24日，国务院物流保通保畅工作领导小组总指挥李小平主持召开总指挥调度会议，指出要持之以恒抓好交通物流保通保畅工作；同日，国资委召开中央企业安全生产和疫情防控工作视频会议，提出要保障产业链供应链安全稳定，带动中小微企业协同发展，扎实做好能源保供工作，更好发挥国民经济稳定器、压舱石作用；此外，商务部召开例行新闻发布会，针对近期疫情多地散发的情形，答复商务部将如何做好全国特别是疫情重点地区的生活必需品保供工作。各地根据防疫新政策开展保供稳链工作，北京多家保供超市加强生活必需品供应，重庆市要求超市、社区菜店、便利店等线下生活物资供应场所要在做好疫情防控措施的前提下“应开尽开”，未来超市企业表现值得关注。
- **行情表现：**上周（2022.11.21-2022.11.25）商贸零售指数上涨0.02%，跑赢深证成指（-2.47%）、沪深300指数（-0.68%），跑输上证指数（0.14%）。年初至今行业指数累计下跌11.80%，跑赢上证指数（-14.78%）、沪深300（-23.57%）、深证成指（-26.61%）。
- **电商及代运营板块：**唯品会披露2022年第三季度财报，三季度公司降低营销成本、留住高质量用户，三季报整体表现稳定。
- **个护用品板块：**依依股份使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，结合首次使用闲置募集资金暂时补充流动资金的情况来看，该行为风险较低。
- **化妆品板块：**完美日记母公司逸仙电商发布2022年三季度报告，未来公司将把重心从低利润、重营销的彩妆品类转移至毛利率更高、并强调研发创新的护肤品类上。青松股份转让两家全资子公司100%股权，公司顺利收到对方支付款项，此次转让推进正常；但全资子公司存在对母公司的欠款，虽有协议偿还条例，但仍存在一定的坏账风险。
- **超市及便利店板块：**华联综超拟变更证券简称，此次行为属于上周公司完成重大资产重组的后续影响，需要关注该公司主营业务发生了重大改变，及时关注该公司所属新行业的行情表现。
- **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

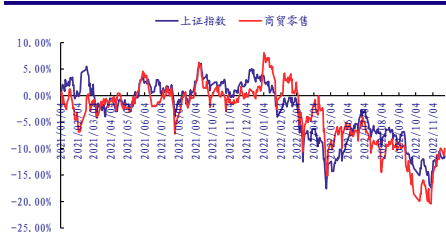
甄唯萱

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2022.11.25



资料来源: wind、中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-关注境外上市公司最新财报业绩表现，维持推荐经营稳定的优质零售标的-20221120

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-“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-20221113

【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-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

目 录

一. 最新研究观点	3
(一) 一周行业要闻	3
(二) 最新观点	4
(三) 子行业与龙头公司	5
二. 核心组合	9
(一) 核心推荐	9
(二) 核心关注	11
(三) 国内外行业及公司估值情况	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
11月24日,中韩经贸联委会召开第26次会议	<p>商务部部长助理李飞与韩国外交部经济外交调整官尹圣德共同主持召开中韩经贸联委会第26次会议。双方围绕落实两国元首经贸领域重要共识,就维护产业链供应链稳定畅通、扩大贸易投资合作、深化两国地方经济合作、加强区域及多边合作等议题深入交换意见,达成广泛共识。韩中双方就强化文创内容交流、加快推进韩中自贸协定第二阶段谈判等事宜进行磋商。中国商务部部长助理李飞就加强中韩供应链合作的必要性表示认同,并希望自贸协定第二阶段谈判早日取得实质性成果。</p>
11月23日-25日,CCFA新消费论坛——2022中国便利店大会在厦门举办	<p>11月23日-25日,CCFA新消费论坛——2022中国便利店大会在厦门举办。本次大会汇集了行业内众多领军企业负责人,与会嘉宾围绕“推动便利店高质量发展”主题,共同探讨行业未来发展大计。商务部流通业发展司副司长张祥发表视频致辞指出:“便利店是服务保障民生促进便利消费的重要商业设施,是便民、利民、惠民的新型零售业态,对于畅通经济循环,满足人民美好生活需要等方面具有重要作用。”疫情发生这三年,便利店企业都受到了不同程度的冲击和影响,但是便利店业态展现出了强大的韧性。围绕着社区和商圈等场景的配套商业基础设施的供给,也出现了更加多元化的局面。在这种情况下,便利店行业的头部企业一方面修炼内功,全方位提高各个经营链路的效率。另一方面,这些企业也通过不断创新,拓展业务半径,并寻求更多的外部合作,积极拥抱即时零售等新趋势,为企业在2023年的发展,打下一个良好的基础。</p>
11月24日,国务院物流保通保畅工作领导小组总指挥李小鹏主持召开总指挥调度会议	<p>会议指出,当前全国疫情呈现“点多、面广、频发”特点,疫情防控形势仍然严峻复杂。近期,部分地区进一步收紧交通物流疫情防控措施,一些地方依然存在货车通行层层加码、“一刀切”过度通行管控问题,交通物流保通保畅面临反弹压力,要高度重视、高度警醒、高度负责,切实增强高效统筹疫情防控和交通物流保通保畅工作的行动自觉,持之以恒抓好交通物流保通保畅工作。这些措施为促进产业链供应链稳定、支撑稳住经济大盘提供了有力保障,作出了重要贡献。</p>
11月24日,国资委召开中央企业安全生产和疫情防控工作视频会议	<p>会议强调,要完整、准确、全面贯彻落实党中央关于疫情防控的决策部署,坚持第九版防控方案和二十条措施不动摇、不走样。要高效统筹疫情防控和生产经营,能源、通信、交通运输、物流、粮食等关系国计民生重要行业领域的中央企业,要做到防控疫情不松懈、生产经营不停歇,进一步深入研判疫情变化对产业链供应链的影响,提前做好应对预案、细化应对举措,确保生产供应稳定。要加强疫情防控工作的组织保障,各中央企业党委(党组)主要负责同志要切实扛起领导责任,加强分析研判,因时因势改进完善企业疫情防控方案,加强应急值守,优化细化应对处置方案,推动企业防控措施更完善、精准、有效。要积极落实稳经济一揽子</p>

政策措施，全力抓好提质增效稳增长，大力参与国家重大项目建设，持续扩大有效投资，保障产业链供应链安全稳定，带动中小微企业协同发展，扎实做好能源保供工作，更好发挥国民经济稳定器、压舱石作用。

根据国务院联防联控机制统一部署，商务部主要从以下两方面着手，统筹做好商贸领域疫情防控和居民生活必需品供应保障：

一是细化优化疫情防控和市场保供举措。结合第九版防控方案和“二十条优化措施”要求，指导各地健全完善生活物资保障工作专班，调整优化保供预案。在封控区域，合理设置物资接驳站、固定接收点，保障末端配送力量充足，要特别关注和满足好老幼病残孕等特殊群体需求。据了解，目前各省均已建立生活物资保障工作专班，并积极开展相关工作。例如，内蒙古修订疫情防控处置预案，保障涉及民生保供的重点企业正常运行；广州修订生活物资保障方案，调整优化封闭区域终端配送举措；成都启动区域联保联供机制，指导三大农批市场和保供企业加强产销对接，确保货源稳定。

二是指导支持各地特别是疫情较重地区做好生活必需品市场保供。我们持续开展每日生活必需品量价监测，建立完善“红绿灯”分级预警机制，强化市场监测预警，及时采取针对性保供举措，防范化解苗头性、倾向性问题。摸清各地货源主渠道，完善常态化跨区域联保联供机制。组织投放中央储备肉，增加市场供应。同时，每日调度疫情较重地区市场保供情况，及时掌握当地保供工作中的困难和问题，随时做好联保联供机制启动准备。指导疫情较重地区借鉴行之有效的保供经验做法，督促强化货源组织和末端配送，切实保障好当地群众基本生活需求。

北京市：多家大型连锁超市连日来加大货源组织，按日常2倍进行蔬菜直采，确保市场供应充足。物美加大供货量和仓储量，坚持把物流中心商品全部调向仓库，仓库全部到货架，每日三补，蔬果供应量增加1.5倍，仓储备货量增加2倍以上。**朝阳区**统筹149家保供超市、3500余个便民网点加强生活必需品供应。**海淀区**重点抓好物资储备和配送两个关键环节。在物资储备上，组织区内重点商业网点和保供企业，按照平日3-5倍量备货，各类必需品储备量较前期均有所上升，必要生活物资保障场所应开尽开。**房山区**11家重点保供市场和超市累计储备约5100吨，可满足全区132万常住人口近两周需求。

重庆市：发布《关于进一步加强生活物资供应保障工作的通知》，加强生活物资供应保障工作，要求超市、社区菜店、便利店等线下生活物资供应场所要在做好疫情防控措施的前提下“应开尽开”，确保生活物资库存充足。

各地政策保障保供企业经营稳定性，未来超市企业表现值得关注。

11月24日，商务部召开例行新闻发布会，针对近期疫情多地散发的情形，答复商务部将如何做好全国特别是疫情重点地区的生活必需品保供工作

各地根据防疫新政策开展保供稳链工作

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）最新观点

上周（2022.11.21-2022.11.25）商贸零售指数上涨0.02%，跑赢深证成指（-2.47%）、沪深300指数（-0.68%），跑输上证指数（0.14%）。年初至今行业指数累计下跌11.80%，跑赢上

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。

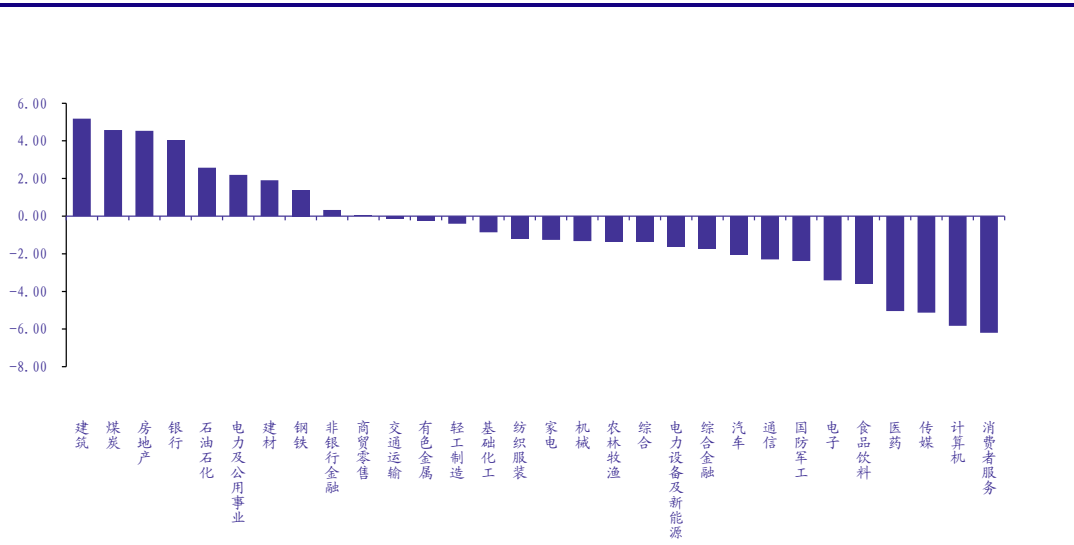
证指数(-14.78%)、沪深300(-23.57%)、深证成指(-26.61%)。与其他行业相比,上周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第10,较前一周上升2名。

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	0.14	0.32	-0.18	-14.78
深证成指	-2.47	0.36	-2.84	-26.61
沪深300	-0.68	0.35	-1.03	-23.57
商贸零售	0.02	1.28	-1.26	-11.80

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)	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	8056.30	100.00%	0.02	1.28	-1.26	-11.80
CS 一般零售	3315.12	41.15%	1.60	1.98	-0.38	-3.21
CS 贸易II	1116.73	13.86%	2.13	0.00	2.14	-16.50
CS 专营连锁	1984.53	24.63%	-3.41	0.73	-4.14	-19.31
CS 电商及服务II	613.29	7.61%	-1.37	0.78	-2.15	-34.91
CS 专业市场经营	1026.62	12.74%	-1.32	1.86	-3.19	-16.84

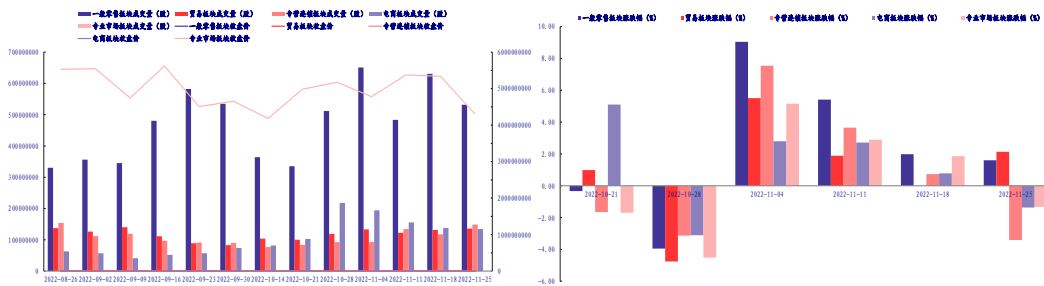
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

上周行业子板块出现分化。一般零售板块上涨 1.60%，跑输贸易板块（2.13%）；而专业市场经营板块（-1.32%）、电商及服务板块（-1.37%）、专营连锁板块（-3.41%）均录得下跌。

31 省市 2022 年 1-10 月外贸进出口情况出炉。从进出口总值来看，广东 1-10 月外贸进出口总值为 68349.2 亿元，排名第一。1-10 月进出口总值突破万亿元的省市有 7 个，分别是广东、江苏、浙江、上海、北京、山东和福建。其中，广东突破 6 万亿元，江苏超 4 万亿元，浙江、上海、北京、山东超 2 万亿元，福建超 1 万亿元。出口同比增速来看，共有 28 个省市实现正增长，其中 19 个省市增速超出 13% 的全国水平。海南以 114% 的同比增速排名第一，西藏增长 109.9% 排名第二，青海增长 88% 排名第三。3 个省市实现负增长，分别是贵州、北京和山西，同比分别下降 3.6%、9.1%、12.8%。进口同比增速来看，共有 21 个省市实现正增长，其中 14 个省市增速超出 5.2% 的平均水平。贵州以 75.5% 的同比增速排名第一，宁夏增长 52.15% 排名第二，黑龙江增长 35.9% 排名第三。10 个省市进口同比实现负增长，分别是辽宁、天津、青海、广西、广东、河北、吉林、陕西、山西、西藏，西藏同比下降 85.5% 位居末位。今年前 10 个月我国外贸总体稳中有进，进出口总额、出口总额、进口总额均为历史同期新高。稳外贸对稳住经济大盘意义重大。海关总署统计分析司司长李魁文表示，前 10 个月接近 10% 的同比增速，表明我国外贸顶住了多重超预期因素冲击，规模、质量、效益同步提升。综合看，中国外贸有着良好的产业基础，外贸企业履约、创新能力不断增强，与全球市场的贸易往来更加紧密。

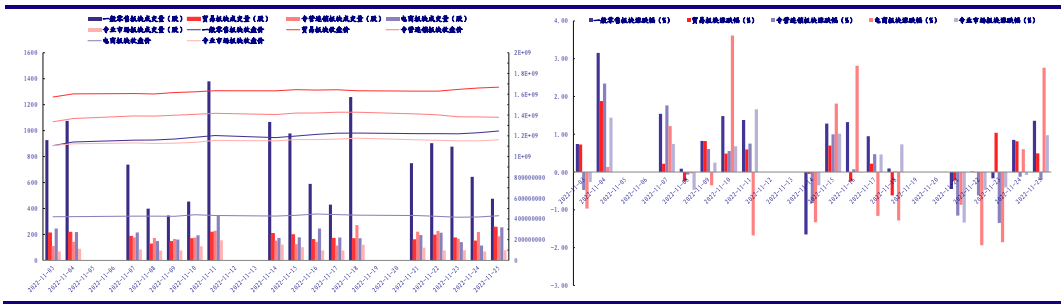
贸易板块中，关注股票在本周涨跌不一，其中中成股份（000151.SZ, 43.18%）表现尤为突出，主要系 11 月 21 日中国证监会主席易会满首次提出“探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥”，以中字头为首的国资股持续走高，机构看好国企估值抬升。三木集团（000632.SZ, 9.59%）、ST 时万（600241.SH, 4.86%）、厦门国贸（600755.SH, 4.61%）涨幅也位居前列，宁波中百（600857.SH, -3.50%）、ST 冠福（002102.SZ, -2.49%）、新华锦（600735.SH, -2.48%）则跌幅相对较大。

图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

零售类行业子板块方面，本周仅有百货板块（3.99%）录得上涨，其它板块周内均下跌，按照跌幅排序如下：其他连锁板块（-3.34%）、珠宝首饰及钟表板块（-2.82%）、超市及便利店板块（-2.14%）、综合业态板块（-1.05%）。

电商及代运营板块：唯品会披露 2022 年第三季度财报

11月22日，唯品会（VIPS.N, 3, 21%）披露 2022 年第三季度财报。据财报信息，唯品会第三季度总净收入为人民币 216 亿元，比去年同期下降 13.25%；实现 GMV376 亿元，比去年同期下降 6.47%；实现毛利 47 亿元，比去年同期下降 2.08%。第三季度，唯品会的活跃用户数为 4100 万，比去年同期下降 6.61%；总订单为 1.68 亿件，比去年同期下降 2.89%；归属于唯品会股东的净收入同比增长 168.4%，从上年的 6.28 亿元增至 17 亿元；归属于唯品会股东的非 GAAP 净收入同比增长 55.0%，从上一年度的 10 亿元增至 16 亿元。运营费用方面，唯品会第三季度的总运营费用同比下降 13.9%，从上一年度的 42 亿元降至 37 亿元。总运营费用占总净收入的百分比，从上年同期的 17.0% 降至 16.9%。其中，营销费用同比下降 53.9%，从上一年度的 12 亿元降至 5.724 亿元，占总净收入的百分比从上年同期的 5.0% 降至 2.6%。据财报信息，这主要得益于更加谨慎的营销策略。三季度，公司用户趋势逐月改善。在适应外部变化的同时，公司积极推进多项举措来增强平台整体实力。因受不可控因素影响，零售环境整体承压，唯品会在营收方面有所放缓，不过，得益于在品牌、供应链及用户运营等领域的差异化优势，唯品会通过降低营销成本、留住高质量用户，三季报整体表现仍旧稳定。在财报发布后，机构乐观情绪抬升，不少机构上调唯品会目标价。

个护用品板块：依依股份发布使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

11月22日，依依股份（001206.SZ, -2.66%）发布关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告。公告中披露了公司首次公开发行股票募集资金投资项目及募集资金使用计划以及使用情况，并对前次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的情况进行了单独陈述。公告中指出，本次使用闲置资金补充流动资金仅限于与主营业务相关的生产经营使用，原因是公司生产经营规模扩大，流动资金需求量增加。我们认为，结合前次使用闲置募集资金暂时补充流动资金的情况来看，公司能够依照相关规定与承诺，按时将暂时补充流动资金的闲置募集资金全部归还至募集资金专用账户，本次同类行为风险较低。

化妆品板块：完美日记母公司逸仙电商发布 2022 年第三季度业绩报告；青松股份发布转让两家全资子公司 100% 股权进展公告；水羊股份发布控股股东及其一致行动人股份变动超过 1% 提示性公告

11月22日，完美日记母公司逸仙电商（YSG.N, 0.84%）发布 2022 年第三季度业绩报告。

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。

公司 Q3 实现营收 8.6 亿元,同比减少 36.1%;其中,护肤品收入为 2.7 亿元,同比增加 33.0%,占收入比例大幅提升至 31.4%,同比增加 15.1%,由于护肤品相对于彩妆品拥有更高的定价空间,因此护肤品在营收占比的提升使得毛利率微增 1.0%至 68.9%。与此同时,Q3 营销费用为 5.6 亿元,相比去年同期的 9.1 亿元大幅缩减 38%,净亏损也收窄 42%至-2.1 亿元。根据公司在 2022 年开始的新五年“去脂增肌”战略发展计划,未来公司将把重心从低利润、重营销的彩妆品类转移至毛利率更高、并强调研发创新的护肤品类上。由于整体外部经济环境下滑、化妆品作为可选消费进一步收缩,公司也从前几年“烧钱换增长、增收不增利”的模式转为重视利润、强调自身造血能力的可持续发展模式。目前公司经营现金流已完成由负转正,然而公司整体扭亏为盈仍需时日。

11 月 24 日,青松股份(300132.SZ, 4.94%)发布转让两家全资子公司 100%股权的进展公告。根据公司公告,于 2022 年 11 月 18 日收到王义年先生支付的首笔股权转让款 12,800 万;截至 2022 年 6 月 30 日,青松化工存在应付公司 64,108.64 万元拆借款,各方同意,在青松化工股权完成变更工商登记前,青松化工至少偿还 20,000 万元拆借款,即拆借款余额不超过 44,108.64 万元。我们认为,该公告系对此前《关于转让两家全资子公司股权暨被动形成财务资助的公告》所形成的交易行为的补充,公司顺利收到对方支付款项说明此次转让推进正常。但公告中指出,全资子公司存在对母公司的欠款,虽有协议偿还条例,但仍存在一定的坏账风险。

11 月 24 日,水羊股份(300740.SZ, -7.60%)发布关于控股股东及其一致行动人股份变动超过 1%的提示性公告。公告中指出,公司控股股东及其一致行动人持有公司股份累计变动至 46.15%,增加了 2.27%,此次权益变动主要是前期系列激励计划导致的公司总股本变动造成。我们认为,本次股权变动情况并非股权转让等收购行为造成,不会对公司控股股东以及实际控制人产生影响,

超市及便利店板块: 华联综超发布关于拟变更证券简称的公告;步步高收到深交所对步步高商业连锁股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定

11 月 17 日,华联综超(600361.SH, -2.42%)发布关于拟变更证券简称的公告。公司公告指出本次交易前,公司主营业务为超市零售,置出原有资产负债并置入标的公司后,公司主营业务变更为铝合金及其制品的研究开发与生产加工。当前该名称已通过国家市场监督管理总局系统的预核名。我们认为,此次变更证券简称的行为属于上周公司完成重大资产重组的后续影响,但需要关注该公司主营业务发生了重大改变,投资者要及时关注该公司所属新行业的行情表现。

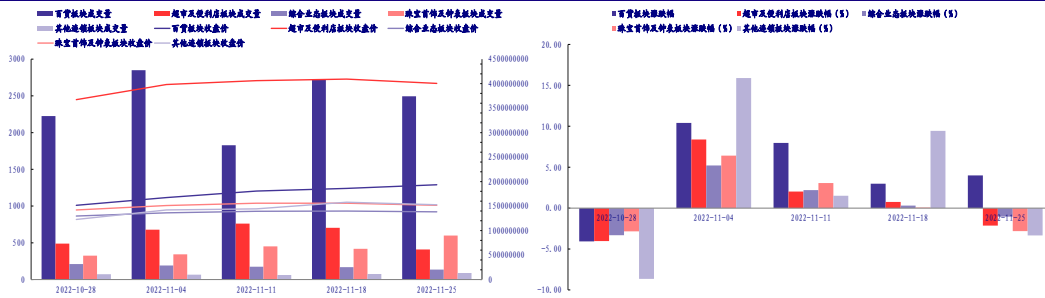
11 月 23 日,步步高收到深交所发出的关于对步步高商业连锁股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定。决定中指出,步步高未在 2021 年度结束之日起一个月内进行业绩预告,迟至 2022 年 4 月 23 日披露《2021 年度业绩预告及致歉公告》。由此决定对步步高商业连锁股份有限公司、董事长兼总经理王填、财务总监刘亚萍、董事会秘书师茜给予通报批评的处分。我们认为,步步高收到深交所公开处分可能会对该上市公司商业信誉构成一定影响,不利于该公司与其它公司展开合作关系。

购百板块: 重庆百货发布在马上消费金融股份有限公司办理股东存款的关联交易公告

11 月 26 日,重庆百货(600729.SH, -1.99%)发布关于在马上消费金融股份有限公司办理股东存款的关联交易公告。公告指出,公司决定根据经营情况及资金使用进度,在马上消费

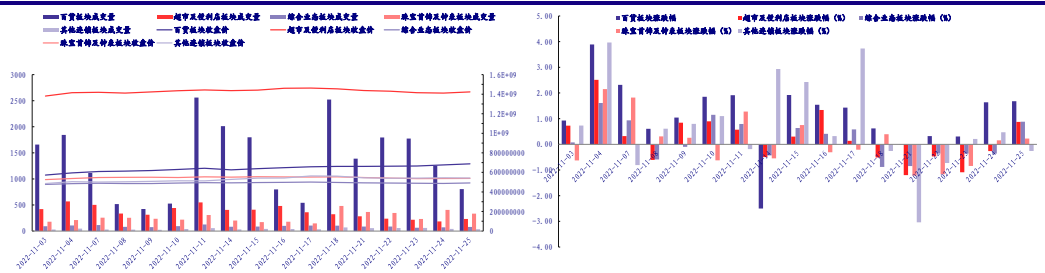
金融股份有限公司多频次办理股东存款，存款金额不超过 5 亿元，存款期限 6-12 个月，年利率不低于 4.86%。公告中同时披露了过去 12 个月公司在马上消费办理股东存款的关联交易金额。我们认为，此次交易系公司根据闲置资金情况进行的低风险理财行为，有利于提升公司资金收益。该交易属于公司经营行为之一，不构成关联方资金占用。

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

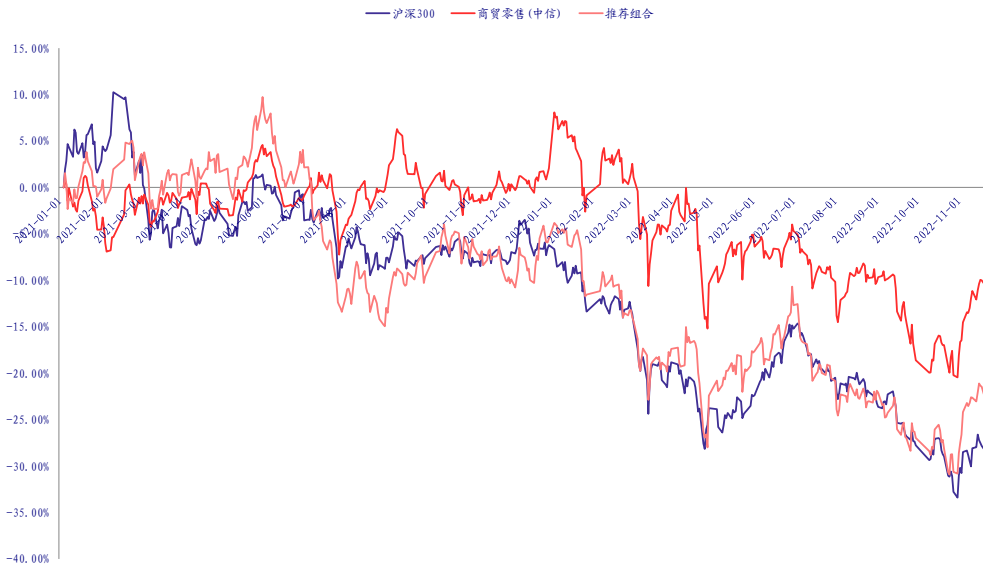
证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)	相对收益率 (%)
				年初至今	入选至今
002419.SZ	天虹股份	购物中心的大店展店速度直接影响规模，新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础；此外公司积极发展超市业态，加强供应链和数字化建设，运营效率提升。	-2.69	-11.61	0.19
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合，加强北京区域内的竞争力；结合免税牌照优势，享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售增长。	-8.95	-14.91	-3.11

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。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。	-0.93	-20.86	-9.06
603708.SH	家家悦	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。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。	-2.02	-35.76	-23.96
002697.SZ	红旗连锁	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。	-3.07	-4.70	7.10
300755.SZ	华致酒行	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。	-2.82	-50.03	-38.24
601828.SH	美凯龙	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。	-2.07	-45.25	-33.45
300792.SZ	壹网壹创	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。	-8.85	-43.67	-31.87
605136.SH	丽人丽妆	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。	-8.12	-52.95	-41.15
600315.SH	上海家化	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。	-5.93	-29.14	-17.34
603605.SH	珀莱雅	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。	0.35	13.88	25.67
603983.SH	丸美股份	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。	-4.05	13.91	25.70
300957.SZ	贝泰妮	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。	-5.17	-32.94	-21.14
301009.SZ	可靠股份	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,在棉柔中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。	-3.31	-39.44	-27.64
605009.SH	豪悦护理		-2.85	-18.56	-6.76
300888.SZ	稳健医疗		-4.01	-16.04	-4.24

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。	0.23	-25.07	-13.27
-----------	------	--	------	--------	--------

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

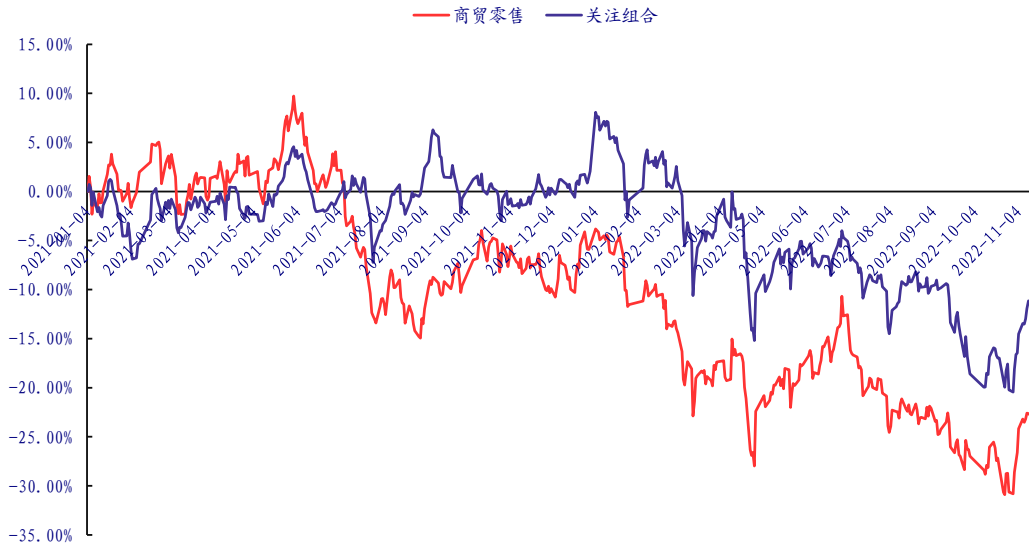
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售收益率 (%)
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	6.14	17.94
	2	002419.SZ	天虹股份	-11.61	0.19
	3	600697.SH	欧亚集团	6.07	17.87
	4	600729.SH	重庆百货	-6.43	5.36
	5	600858.SH	银座股份	8.86	20.66
	6	601366.SH	利群股份	-3.24	8.55
	7	603101.SH	汇嘉时代	-6.59	5.21
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-10.72	1.08
	2	002345.SZ	潮宏基	-18.55	-6.75
	3	002574.SZ	明牌珠宝	2.85	14.64
	4	002867.SZ	周大生	-26.87	-15.07

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。

	5	600612.SH	老凤祥	-8.89	2.91
	6	600655.SH	豫园股份	-29.14	-17.34
	7	603900.SH	莱绅通灵	-15.80	-4.01
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-25.80	-14.00
	2	600315.SH	上海家化	-29.14	-17.34
	3	603605.SH	珀莱雅	13.88	25.67
	4	603983.SH	丸美股份	13.91	25.70
	5	300957.SZ	贝泰妮	-32.94	-21.14
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-15.63	-3.83
	7	300132.SZ	青松股份	-34.19	-22.39
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-50.03	-38.24
	2	603214.SH	爱婴室	-17.18	-5.38
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-46.60	-34.80
	2	002127.SZ	南极电商	-32.36	-20.56
	3	002640.SZ	跨境通	26.84	38.63
	4	300792.SZ	壹网壹创	-43.67	-31.87
	5	605136.SH	丽人丽妆	-52.95	-41.15
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-39.44	-27.64
	2	605009.SH	豪悦护理	-18.56	-6.76
	3	003006.SZ	百亚股份	-25.07	-13.27
	4	001206.SZ	依依股份	-21.98	-10.18
	5	300888.SZ	稳健医疗	-16.04	-4.24
	6	603238.SH	诺邦股份	-18.06	-6.26
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	1.60	13.39
	2	002251.SZ	步步高	-13.36	-1.56
	3	002264.SZ	新华都	-4.22	7.57
	4	002697.SZ	红旗连锁	-4.70	7.10
	5	600361.SH	华联综超	12.17	23.97
	6	600827.SH	百联股份	-19.35	-7.55
	7	601116.SH	三江购物	-6.63	5.17
	8	601933.SH	永辉超市	-20.86	-9.06
	9	603708.SH	家家悦	-35.76	-23.96
百货	1	000501.SZ	鄂武商A	-4.57	7.22
	2	000564.SZ	供销大集	18.71	30.51
	3	002277.SZ	友阿股份	8.59	20.39
	4	002561.SZ	徐家汇	15.05	26.85
	6	600628.SH	新世界	-10.59	1.21
	7	600723.SH	首商股份	0.00	11.80
	8	600785.SH	新华百货	10.84	22.64
	9	600859.SH	王府井	-14.91	-3.11
	10	603123.SH	翠微股份	38.34	50.14

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 23.80%, 中位数为 18.21%, 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 325.03%, 中位数为 36.49%, 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 2022.11.25 计), 市盈率平均为 39.35 倍, 估值中位数为 21.25 倍, 主要位于 4-250 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 年第三季度净利润平均减少 47.80%, 中位数为 -36.57%, 多数位于 -550%-90% 区间; 21 年第三季度净利润平均减少 355.55%, 中位数为 19.56%, 多数位于 -10600%-322% 区间, 其中新世界集团增幅为 322.11%。从收入角度看, 27 只白马股 22 年第三季度收入平均减少 9.82%, 中位数为 -8.17%, 主要处于 -50%-50% 之间; 21 年第三季度的收入平均减少 1.56%, 中位数为 2.82%, 多数位于 -90%-50% 之间。而观察其目前所对应的估值水平 (以 2022.11.25 计), 市盈率平均为 -14.80 倍, 估值中位数为 12.11 倍, 主要位于 -1100-540 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 2022/11/25	当前市值
		FY21	FY20	FY21	FY20		(亿美元) 2022/11/25
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	84.16	9,529.37
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	104.13	2,026.78
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	46.33	4,154.68
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.46	3,326.42
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	40.42	2,362.00
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	19.18	1,275.74
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	42.20	1,330.52
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	16.21%	8.31	360.28
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	251.32	794.51
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	17.57	329.89
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	27.67	940.80
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	21.81	752.05
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	28.10	402.38
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	20.69	334.72
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	14.51	351.03
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	11.80	182.87
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	24.49	217.16
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	20.29	229.65
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	7.64	58.95
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	13.06	105.49
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	6.73	37.24
2912.TW	统一超	-13.45%	-2.89%	1.63%	1.32%	33.10	2,755.00
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	76.95	128.17
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	4.54	64.09
	均值	325.03%	-38.84%	23.80%	1.24%	39.35	
	中位数	36.49%	4.49%	18.21%	7.38%	21.25	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	251.32	
	最小值	-107.21%	-799.29%	1.63%	-70.22%	4.54	

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 2022/11/25	当前市值
		FY21	FY20	FY21	FY20		(亿美元) 2022/11/25
1929.HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	20.19	1,306.00
6808.HK	高鑫零售	-120.69%	26.04%	-29.09%	30.26%	-16.32	166.94

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%	9.06	205.93
0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-0.95	59.65
	均值	-13.49%	-24.41%	6.51%	3.57%	3.00	
	中位数	14.84%	-17.66%	7.06%	4.99%	4.06	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	30.26%	20.19	
	最小值	-120.69%	-170.05%	-29.09%	-25.98%	-16.32	

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
		Y22Q3	Y21Q3	Y22Q3	Y21Q3	2022/11/25	2022/11/25 (亿元)
002024.SZ	ST 易购	38.97%	-10649.93%	-51.95%	-36.10%	-0.51	204.82
601933.SH	永辉超市	59.25%	-224.12%	1.53%	-3.90%	-10.91	289.49
002640.SZ	跨境通	-98.12%	32.54%	-27.32%	-45.82%	33.06	61.85
600315.SH	上海家化	-25.51%	34.71%	-8.17%	8.73%	35.56	192.73
002127.SZ	南极电商	-37.87%	-44.04%	-7.14%	0.08%	34.99	112.92
600827.SH	百联股份	-142.83%	19.56%	-5.30%	0.88%	-1102.35	179.06
600859.SH	王府井	-50.25%	242.72%	-11.65%	21.46%	21.99	256.41
002419.SZ	天虹股份	-55.52%	98.93%	0.27%	3.91%	70.27	63.35
600612.SH	老凤祥	-6.64%	21.02%	7.54%	13.50%	12.11	170.10
600729.SH	重庆百货	-3.08%	-10.76%	-11.36%	5.84%	8.82	86.27
000587.SZ	金洲慈航	89.32%	81.33%	-33.61%	-91.35%	-1.83	19.54
002251.SZ	步步高	-82.94%	6.73%	-23.86%	-13.82%	-14.85	50.28
002721.SZ	金一文化	-36.57%	27.94%	-47.49%	-2.87%	-2.02	28.80
000501.SZ	鄂武商 A	-39.46%	171.29%	-8.03%	18.77%	14.16	75.90
600122.SH	宏图高科	-0.32%	40.17%	-24.07%	-49.63%	-5.72	19.34
002345.SZ	潮宏基	-17.29%	248.57%	-1.98%	48.87%	12.69	38.12
002094.SZ	青岛金王	-55.92%	129.95%	-9.43%	-13.95%	543.45	26.53
603900.SH	莱绅通灵	-96.27%	10.24%	-28.68%	23.23%	-37.22	22.23
601116.SH	三江购物	61.82%	-39.04%	4.28%	-11.78%	36.72	47.21
002697.SZ	红旗连锁	2.41%	-13.42%	8.18%	2.82%	14.06	68.82
600628.SH	新世界	-138.83%	322.11%	-31.11%	17.29%	-101.71	44.51
000759.SZ	中百集团	-554.69%	-119.97%	-1.36%	-8.70%	-30.44	34.66
000026.SZ	飞亚达 A	-32.92%	59.50%	-17.12%	38.73%	15.91	41.09
600415.SH	小商品城	34.36%	8.92%	53.19%	30.77%	13.90	242.48
603123.SH	翠微股份	-49.28%	14.19%	17.25%	-13.73%	83.02	89.62
600697.SH	欧亚集团	-64.95%	-7.90%	-13.38%	11.37%	-20.84	20.40
603708.SH	家家悦	12.46%	-61.10%	5.76%	3.35%	-21.83	65.04
	均值	-47.80%	-355.55%	-9.82%	-1.56%	-14.80	
	中位数	-36.57%	19.56%	-8.17%	2.82%	12.11	
	最大值	89.32%	322.11%	53.19%	48.87%	543.45	

最小值	-554.69%	-10649.93%	-51.95%	-91.35%	-1102.35
-----	----------	------------	---------	---------	----------

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

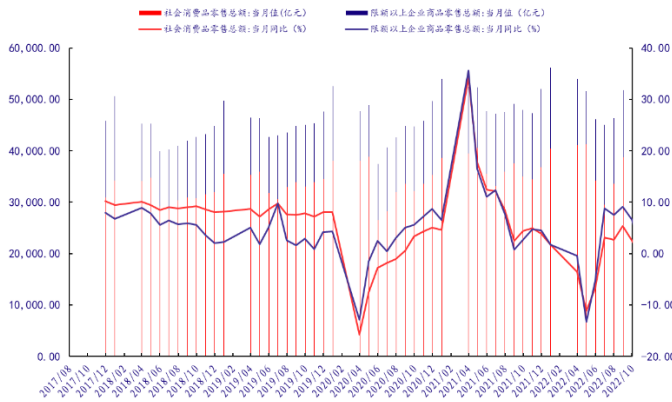
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3101.69	3097.24	0.14
深证成指	10904.27	11180.43	-2.47
沪深 300	3775.78	3801.57	-0.68
CS 商贸零售	3610.27	3609.42	0.02
沪市单周成交金额 (亿元)	17084.29	20539.67	-16.82
深市单周成交金额 (亿元)	23429.40	29050.44	-19.35
沪股通单周成交净买入 (亿元)	112.19	153.65	-26.98
深股通单周成交净买入 (亿元)	-37.71	169.19	-122.29
两市融资余额 (亿元)	14716.29	14650.64	0.45
商贸零售行业周成交额 (亿元)	437.70	505.67	-13.44

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

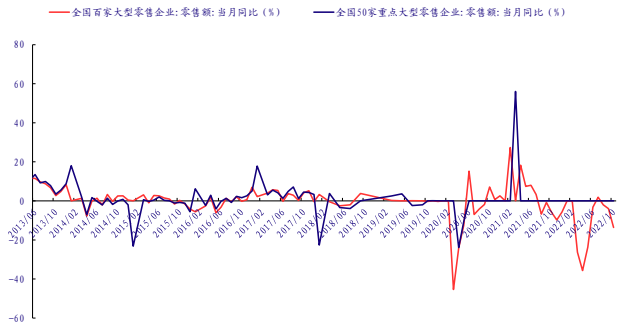
(二) 行业数据跟踪

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）



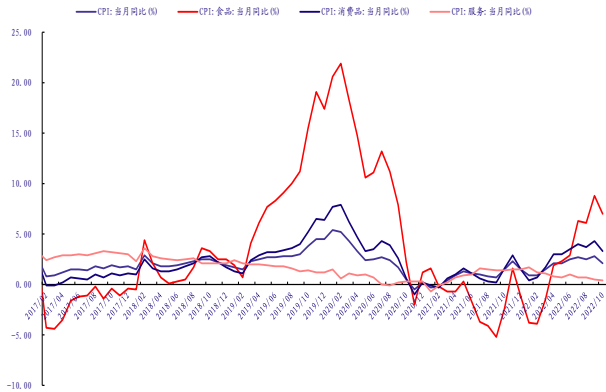
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



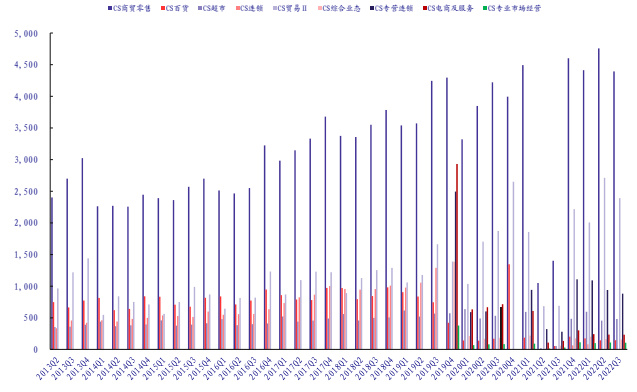
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 CPI：当月同比 (%)



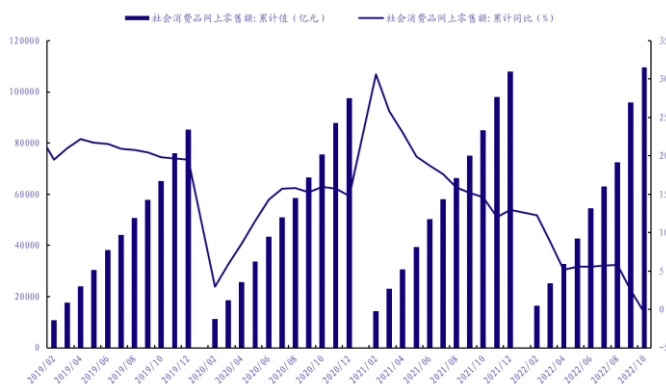
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）



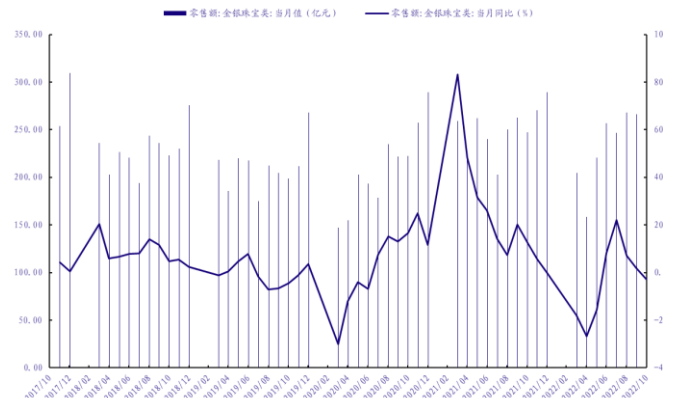
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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

	证券代码	证券简称	营业收入	营业收入同	净利润	净利润同比	ROE (加	ROA	
			2022Q3	比增长率	2022Q3	增长率	权)	2022Q3	
			亿元	%	亿元	%	%	%	
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	菜绅通灵	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

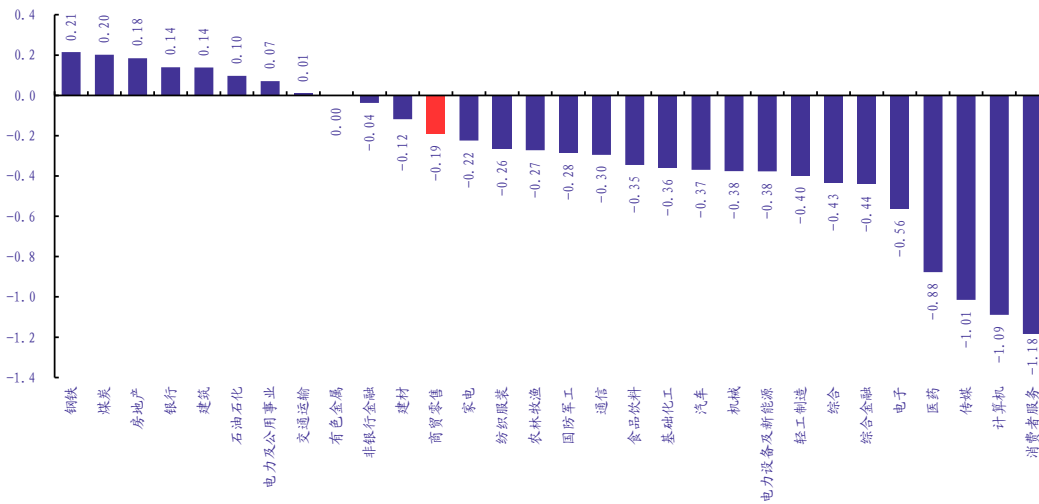
	6	600827.SH	百联股份	251.06	-5.30	-2.59	-142.83	-1.10	0.14
	7	601116.SH	三江购物	31.04	4.28	1.05	61.82	3.41	4.65
	8	601933.SH	永辉超市	709.07	1.53	-10.25	59.25	-8.73	0.05
	9	603708.SH	家家悦	139.63	5.76	1.64	12.46	8.31	2.98
	1	000501.SZ	鄂武商 A	48.61	-8.03	3.32	-39.46	3.07	1.80
	2	000564.SZ	供销大集	10.20	-21.63	2.70	175.91	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
百货	5	600280.SH	中央商场	19.92	-16.63	0.10	4.70	1.39	2.46
	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
	1								
	0	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 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 (%)
600828.SH	茂业商业	0.23	002721.SZ	金一文化	-0.03
600250.SH	南纺股份	0.20	002277.SZ	友阿股份	-0.03
603031.SH	安德利	0.17	002264.SZ	新华都	-0.03
000632.SZ	三木集团	0.17	002356.SZ	*ST赫美	-0.03
600755.SH	厦门国贸	0.11	600712.SH	南宁百货	-0.03
600694.SH	大商股份	0.07	002127.SZ	南极电商	-0.04
600605.SH	汇通能源	0.07	600682.SH	南京新百	-0.04
600774.SH	汉商集团	0.06	600865.SH	百大集团	-0.04
000587.SZ	金洲慈航	0.06	002867.SZ	周大生	-0.04
600710.SH	苏美达	0.03	603101.SH	汇嘉时代	-0.04
600826.SH	兰生股份	0.02	600241.SH	时代万恒	-0.04
000026.SZ	飞亚达 A	0.01	600113.SH	浙江东日	-0.04
000560.SZ	我爱我家	0.01	603708.SH	家家悦	-0.04
000564.SZ	供销大集	0.01	603900.SH	莱绅通灵	-0.04
600822.SH	上海物贸	0.01	600738.SH	兰州民百	-0.04
600628.SH	新世界	0.01	601116.SH	三江购物	-0.05
002024.SZ	苏宁易购	0.00	600120.SH	浙江东方	-0.05
600278.SH	东方创业	0.00	000715.SZ	中兴商业	-0.05
601366.SH	利群股份	0.00	002416.SZ	爱施德	-0.05
000785.SZ	武汉中商	0.00	000155.SZ	川能动力	-0.05
600655.SH	豫园股份	0.00	600858.SH	银座股份	-0.05
600086.SH	东方金钰	0.00	002419.SZ	天虹股份	-0.05
600247.SH	*ST成城	0.00	002345.SZ	潮宏基	-0.05
600723.SH	首商股份	0.00	600729.SH	重庆百货	-0.05
600891.SH	秋林集团	0.00	002697.SZ	红旗连锁	-0.05
600145.SH	*ST新亿	0.00	002091.SZ	江苏国泰	-0.05
600824.SH	益民集团	0.00	600821.SH	津劝业	-0.06
601086.SH	国芳集团	0.00	002251.SZ	步步高	-0.06
000882.SZ	华联股份	0.00	600693.SH	东百集团	-0.06
600790.SH	轻纺城	0.00	600814.SH	杭州解百	-0.07
002740.SZ	爱迪尔	0.00	002818.SZ	富森美	-0.07
601010.SH	文峰股份	0.00	600857.SH	宁波中百	-0.07
600415.SH	小商品城	0.00	000501.SZ	鄂武商 A	-0.07
600811.SH	东方集团	0.00	600827.SH	百联股份	-0.08
000419.SZ	通程控股	-0.01	000417.SZ	合肥百货	-0.08
600612.SH	老凤祥	-0.01	002561.SZ	徐家汇	-0.09
600981.SH	汇鸿集团	-0.01	002336.SZ	人人乐	-0.10

600838.SH	上海九百	-0.01	600306.SH	商业城	-0.11
600697.SH	欧亚集团	-0.01	600287.SH	江苏舜天	-0.11
600361.SH	华联综超	-0.01	600778.SH	*ST友好	-0.16
002344.SZ	海宁皮城	-0.01	000626.SZ	远大控股	-0.20
600861.SH	北京城乡	-0.01	000829.SZ	天音控股	-0.21
600122.SH	宏图高科	-0.01	002640.SZ	跨境通	-0.22
601933.SH	永辉超市	-0.01	000759.SZ	中百集团	-0.27
000861.SZ	海印股份	-0.01	002731.SZ	萃华珠宝	-0.29
600280.SH	中央商场	-0.02	300785.SZ	值得买	-0.46
601828.SH	美凯龙	-0.02	603214.SH	爱婴室	-0.48
002102.SZ	ST冠福	-0.02	300755.SZ	华致酒行	-0.50
002187.SZ	广百股份	-0.02	600753.SH	东方银星	-0.54
600785.SH	新华百货	-0.02	000151.SZ	中成股份	-0.63
002574.SZ	明牌珠宝	-0.02	603123.SH	翠微股份	-0.70
000906.SZ	浙商中拓	-0.02	600859.SH	王府井	-0.78
000679.SZ	大连友谊	-0.03	300792.SZ	壹网壹创	-0.82
600735.SH	新华锦	-0.03			

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] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %			[交易日期] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %
000001.SH	上证综指	2.00	3.45	002574.SZ	明牌珠宝	4.89	4.55
399001.SZ	深证成指	2.77	4.88	002356.SZ	*ST赫美	4.83	1.55
399006.SZ	创业板指	3.63	5.86	000155.SZ	川能动力	4.81	5.62
000151.SZ	中成股份	46.68	47.36	600857.SH	宁波中百	4.78	3.48
000564.SZ	供销大集	30.19	17.40	600693.SH	东百集团	4.71	5.38
000587.SZ	金洲慈航	23.08	44.76	600287.SH	江苏舜天	4.63	11.74
600778.SH	*ST友好	15.14	6.38	000861.SZ	海印股份	4.58	3.37
000829.SZ	天音控股	14.58	15.77	002721.SZ	金一文化	4.55	3.82
600241.SH	时代万恒	14.35	11.37	601828.SH	美凯龙	4.55	2.50
000632.SZ	三木集团	13.47	23.90	601116.SH	三江购物	4.52	1.71
002024.SZ	苏宁易购	13.27	6.11	600735.SH	新华锦	4.50	6.11
600774.SH	汉商集团	13.14	9.85	002697.SZ	红旗连锁	4.41	6.08
600280.SH	中央商场	12.78	9.20	000417.SZ	合肥百货	4.40	7.52
002640.SZ	跨境通	12.77	26.50	600827.SH	百联股份	4.40	1.62
300785.SZ	值得买	11.44	31.04	600361.SH	华联综超	4.39	2.51
000626.SZ	远大控股	11.27	14.77	600682.SH	南京新百	4.39	3.29

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	11.25	7.52	000715.SZ	中兴商业	4.38	6.52
300792.SZ	壹网壹创	11.18	11.26	002102.SZ	ST冠福	4.36	1.82
002731.SZ	萃华珠宝	10.70	16.60	000419.SZ	通程控股	4.21	5.98
600753.SH	东方银星	10.32	22.50	000906.SZ	浙商中拓	4.16	3.49
603123.SH	翠微股份	9.74	24.32	600612.SH	老凤祥	4.00	1.41
600828.SH	茂业商业	8.58	4.04	600120.SH	浙江东方	4.00	3.30
600859.SH	王府井	8.54	9.10	601086.SH	国芳集团	3.94	4.03
002187.SZ	广百股份	8.44	4.84	600113.SH	浙江东日	3.93	7.70
600738.SH	兰州民百	8.32	4.53	600729.SH	重庆百货	3.93	2.19
603031.SH	安德利	7.45	6.22	600278.SH	东方创业	3.84	3.51
603214.SH	爱婴室	7.43	14.47	603900.SH	莱绅通灵	3.81	2.08
002416.SZ	爱施德	7.21	4.29	002091.SZ	江苏国泰	3.81	3.92
002264.SZ	新华都	7.13	6.98	002818.SZ	富森美	3.76	3.37
600250.SH	南纺股份	7.09	12.74	601933.SH	永辉超市	3.73	1.65
002336.SZ	人人乐	7.05	6.23	600697.SH	欧亚集团	3.72	2.59
600605.SH	汇通能源	6.99	19.77	002345.SZ	潮宏基	3.64	3.65
000560.SZ	我爱我家	6.82	8.87	000026.SZ	飞亚达A	3.62	4.94
600755.SH	厦门国贸	6.63	5.23	600628.SH	新世界	3.62	1.58
600712.SH	南宁百货	6.60	7.46	002867.SZ	周大生	3.62	1.72
600710.SH	苏美达	6.41	5.61	002419.SZ	天虹股份	3.59	3.92
600858.SH	银座股份	6.32	7.83	000882.SZ	华联股份	3.49	4.43
002277.SZ	友阿股份	6.30	4.65	600415.SH	小商品城	3.36	2.14
000759.SZ	中百集团	6.30	15.00	600790.SH	轻纺城	3.33	4.28
600822.SH	上海物贸	6.29	4.37	603708.SH	家家悦	3.30	1.73
000679.SZ	大连友谊	6.13	5.77	600981.SH	汇鸿集团	3.21	1.75
002127.SZ	南极电商	6.04	6.33	002344.SZ	海宁皮城	3.05	3.36
002251.SZ	步步高	5.93	13.59	600811.SH	东方集团	3.03	5.78
600785.SH	新华百货	5.74	2.73	600655.SH	豫园股份	2.97	0.94
600861.SH	北京城乡	5.62	3.80	000501.SZ	鄂武商A	2.96	3.89
600826.SH	兰生股份	5.38	3.39	600865.SH	百大集团	2.89	1.36
600122.SH	宏图高科	5.26	2.46	600824.SH	益民集团	2.87	1.52
600821.SH	津劝业	5.23	8.29	600838.SH	上海九百	2.68	3.60
002561.SZ	徐家汇	5.23	14.08	000785.SZ	武汉中商	2.61	1.38
002740.SZ	爱迪尔	5.15	2.75	600694.SH	大商股份	2.42	2.26
603101.SH	汇嘉时代	5.11	1.71	601010.SH	文峰股份	2.26	1.31
600814.SH	杭州解百	5.07	3.65	601366.SH	利群股份	1.89	0.84
600306.SH	商业城	4.99	1.83				

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

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。

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

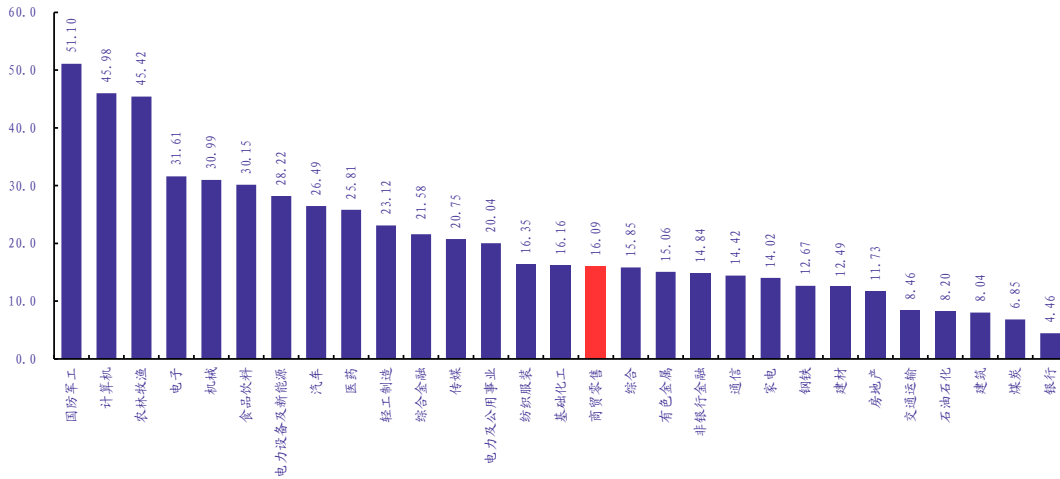
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 注: 所有股票均采用 12 个月数据的 BETA 值

(五) 行业及重点公司估值水平

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。

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	15.91	12.25	19.15	20.85	28.35
000151.SZ	中成股份	243.60	219.06	142.65	110.81	156.79
000155.SZ	川能动力	54.55	111.26	88.10	61.63	27.19
000417.SZ	合肥百货	16.29	20.84	25.07	23.60	21.14
000419.SZ	通程控股	16.48	17.60	15.07	17.06	23.41
000501.SZ	鄂武商 A	14.16	11.44	12.37	10.64	12.05
000564.SZ	供销大集	(495.53)	(55.67)	(41.42)	(18.43)	137.94
000587.SZ	金洲慈航	(1.83)	(0.60)	2.46	8.51	28.00
000611.SZ	*ST天首	0.00	(29.64)	53.03	26.52	4.44
000626.SZ	远大控股	41.04	46.23	50.29	37.01	35.93
000632.SZ	三木集团	140.41	91.65	60.36	70.64	100.69
000679.SZ	大连友谊	(8.17)	(18.80)	(8.67)	9.01	14.31
000715.SZ	中兴商业	21.57	16.97	21.08	21.95	30.40
000759.SZ	中百集团	(30.44)	(98.98)	1760.96	1281.81	681.79
000785.SZ	居然之家	11.62	13.04	72.76	59.50	94.42
000829.SZ	天音控股	46.11	63.79	56.13	39.72	7.80
000861.SZ	海印股份	(9.51)	(91.23)	37.19	35.79	38.08
000882.SZ	华联股份	(19.97)	(140.37)	(45.40)	52.28	75.24
002024.SZ	苏宁易购	(0.51)	(1.46)	(6.34)	4.84	37.93

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

002091.SZ	江苏国泰	7.59	12.25	12.97	12.28	21.17
002102.SZ	ST冠福	16.64	57.87	41.72	30.84	131.22
002127.SZ	南极电商	34.99	23.64	25.38	28.80	(78.13)
002187.SZ	广百股份	253.93	44.45	27.66	22.97	21.07
002251.SZ	步步高	(14.85)	11.16	50.53	53.55	48.58
002264.SZ	新华都	18.05	(43.28)	(13.68)	(8.44)	11.48
002277.SZ	友阿股份	83.65	117.14	55.90	40.57	31.85
002336.SZ	*ST人乐	(5.09)	(5.62)	4.60	(1.22)	14.25
002344.SZ	海宁皮城	18.29	18.69	21.01	20.78	21.72
002345.SZ	潮宏基	12.69	12.81	(8.94)	11.80	25.54
002356.SZ	*ST赫美	6.66	0.41	(0.95)	4.93	51.03
002416.SZ	爱施德	14.80	12.43	43.87	25.45	69.91
002419.SZ	天虹股份	70.27	26.57	24.23	21.66	18.85
002561.SZ	徐家汇	85.64	56.62	35.21	27.65	24.25
002574.SZ	明牌珠宝	37.97	0.08	(312.89)	(174.20)	(45.78)
002640.SZ	跨境通	33.06	11.49	5.56	14.17	75.90
002697.SZ	红旗连锁	14.06	14.35	17.77	23.77	33.01
002721.SZ	金一文化	(2.02)	(2.04)	120.18	97.80	111.24
002731.SZ	萃华珠宝	202.77	108.98	71.23	60.02	65.33
002740.SZ	爱迪尔	(1.54)	(1.54)	2.93	25.80	40.46
002818.SZ	富森美	10.87	9.85	11.98	13.41	17.21
002867.SZ	周大生	11.97	12.74	16.77	18.47	19.84
300755.SZ	华致酒行	23.05	24.19	29.88	30.66	30.66
300785.SZ	值得买	38.49	31.47	50.14	50.99	50.99
300792.SZ	壹网壹创	24.21	25.13	53.26	53.78	53.78
600113.SH	浙江东日	4.32	33.49	35.46	32.27	87.76
600120.SH	浙江东方	26.57	19.18	19.68	19.00	18.60
600122.SH	宏图高科	(5.72)	(6.14)	(2.55)	(1.00)	14.70
600145.SH	*ST新亿	0.00	(11.74)	2.47	38.31	(71.27)
600241.SH	时代万恒	(351.31)	(229.34)	(103.08)	(63.69)	(12.90)
600250.SH	南纺股份	(11.32)	(10.80)	89.02	36.17	284.82
600278.SH	东方创业	15.55	15.91	63.88	51.97	49.78
600280.SH	中央商场	78.37	72.83	26.81	35.54	68.91
600287.SH	江苏舜天	(4.52)	(15.84)	5.06	13.43	40.94
600306.SH	商业城	(19.62)	(28.70)	(16.34)	(12.29)	14.76
600361.SH	华联综超	(88.64)	(18.82)	205.03	126.84	79.00
600415.SH	小商品城	13.90	19.27	22.55	22.59	39.15
600605.SH	汇通能源	87.27	39.14	62.78	94.54	167.13
600612.SH	老凤祥	12.11	12.40	15.26	16.35	17.84
600628.SH	新世界	(101.71)	9.60	193.93	124.14	92.94
600655.SH	豫园股份	9.24	9.61	10.38	14.75	17.19
600682.SH	南京新百	14.61	13.58	13.01	9.42	63.73

600693.SH	东百集团	22.34	28.37	20.05	21.97	96.15
600694.SH	大商股份	9.01	8.23	9.54	9.65	11.21
600697.SH	欧亚集团	(20.84)	66.91	39.88	28.42	21.55
600710.SH	苏美达	9.07	10.44	12.35	13.51	10.73
600712.SH	南宁百货	(395.81)	(369.26)	(524.90)	(234.28)	(7.29)
600729.SH	重庆百货	8.82	10.30	11.64	13.40	16.63
600735.SH	新华锦	40.05	44.40	41.10	39.57	62.28
600738.SH	兰州民百	35.39	25.36	30.14	26.80	33.56
600753.SH	东方银星	(58.35)	67.16	155.36	146.97	6597.75
600755.SH	厦门国贸	5.58	4.68	5.17	5.91	10.56
600774.SH	汉商集团	37.77	34.53	(871.52)	(458.18)	(136.37)
600778.SH	友好集团	(16.23)	47.71	25.57	20.46	15.00
600785.SH	新华百货	22.24	63.10	56.43	45.67	43.34
600790.SH	轻纺城	7.23	11.89	12.08	12.77	17.28
600811.SH	东方集团	(4.60)	159.69	87.04	60.11	39.84
600814.SH	杭州解百	15.34	15.43	16.90	20.06	28.16
600821.SH	津劝业	19.76	26.64	(159.06)	(46.13)	179.43
600822.SH	上海物贸	169.97	38.09	67.82	102.63	107.10
600824.SH	益民集团	(617.71)	(13.72)	70.88	55.32	45.90
600826.SH	兰生股份	126.63	86.88	(96.64)	(48.64)	9.09
600827.SH	百联股份	(1102.35)	(48.04)	6.29	12.21	17.39
600828.SH	茂业商业	46.55	25.62	16.63	13.57	22.35
600838.SH	上海九百	51.23	30.79	33.60	32.43	50.90
600857.SH	宁波中百	6.46	54.39	71.97	54.38	66.61
600858.SH	银座股份	36.84	22.85	3.98	33.54	61.55
600859.SH	王府井	21.99	26.56	47.04	33.22	24.77
600861.SH	北京城乡	(37.22)	(2538.31)	(1322.45)	(772.00)	(367.52)
600865.SH	百大集团	34.84	28.52	18.13	22.80	28.02
600870.SH	ST厦华	0.00	1133.16	869.54	468.44	104.05
600981.SH	汇鸿集团	(63.54)	12.84	27.53	22.00	54.60
601010.SH	文峰股份	(28.98)	16.61	19.12	20.42	25.02
601086.SH	国芳集团	51.05	29.28	31.33	33.56	34.32
601116.SH	三江购物	36.72	49.68	50.38	55.98	55.62
601366.SH	利群股份	(621.44)	15.29	32.45	29.48	29.66
601828.SH	美凯龙	19.14	14.54	14.21	13.01	13.01
601933.SH	永辉超市	(10.91)	(12.46)	32.95	39.49	41.18
603031.SH	安德利	124.24	(299.47)	15.80	55.11	59.83
603101.SH	汇嘉时代	127.52	46.46	49.01	51.03	51.28
603123.SH	翠微股份	83.02	68.05	121.63	81.56	56.38
603214.SH	爱婴室	28.85	39.99	32.96	35.32	35.32
603708.SH	家家悦	(21.83)	1.62	23.54	26.19	27.43
603900.SH	莱绅通灵	(37.22)	(87.71)	(12.32)	1.62	7.28

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 ₂	PEG / PEG ₂
		PE (TTM) (最新收盘日)	长率 (%) 万得一致预测		(最新收盘日)	
000829.SZ	天音控股	46.11	1.58	29.26	30.72	0.95
600755.SH	厦门国贸	5.58	0.40	13.80	11.53	1.20
002867.SZ	周大生	11.97	1.19	10.05	9.32	1.08
600827.SH	百联股份	-1102.35	-127.20	8.67	0.73	11.91
002697.SZ	红旗连锁	14.06	3.94	3.57	3.49	1.02
600814.SH	杭州解百	15.34	7.26	2.11	1.76	1.20
600729.SH	重庆百货	8.82	5.72	1.54	1.46	1.06
000417.SZ	合肥百货	16.29	11.14	1.46	1.61	0.91
603214.SH	爱婴室	28.85	20.26	1.42	1.37	1.04
600710.SH	苏美达	9.07	11.04	0.82	0.87	0.95
002416.SZ	爱施德	14.80	18.40	0.80	0.59	1.36
600738.SH	兰州民百	35.39	49.41	0.72	0.45	1.59
000155.SZ	川能动力	54.55	97.55	0.56	0.46	1.22
600415.SH	小商品城	13.90	32.24	0.43	0.43	1.01
603031.SH	安德利	124.24	332.05	0.37	0.14	2.63
600858.SH	银座股份	36.84	151.38	0.24	0.21	1.14
600821.SH	津劝业	19.76	90.61	0.22	0.20	1.08
000906.SZ	浙商中拓	6.97	35.77	0.19	0.16	1.25
600693.SH	东百集团	22.34	117.65	0.19	0.11	1.79
002091.SZ	江苏国泰	7.59	40.11	0.19	0.20	0.93
600785.SH	新华百货	22.24	191.51	0.12	0.11	1.02
000759.SZ	中百集团	-30.44	-438.19	0.07	0.07	1.06
600697.SH	欧亚集团	-20.84	-410.95	0.05	0.06	0.90
002264.SZ	新华都	18.05	1519.12	0.01	0.01	1.37
000560.SZ	我爱我家	-11.73	274.79	-0.04	0.04	-1.17
600861.SH	北京城乡	-37.22	868.11	-0.04	0.02	-2.29
600811.SH	东方集团	-4.60	105.80	-0.04	0.91	-0.05
603708.SH	家家悦	-21.83	190.37	-0.11	0.13	-0.88
601933.SH	永辉超市	-10.91	91.08	-0.12	-0.90	0.13
000501.SZ	鄂武商 A	14.16	-37.87	-0.37	-0.43	0.87
600859.SH	王府井	21.99	-44.83	-0.49	-0.77	0.63
600682.SH	南京新百	14.61	-28.98	-0.50	-0.53	0.94
600694.SH	大商股份	9.01	-13.27	-0.68	-0.62	1.09
000026.SZ	飞亚达 A	15.91	-17.80	-0.89	-0.77	1.16

300755.SZ	华致酒行	23.05	-25.74	-0.90	-0.80	1.12
600655.SH	豫园股份	9.24	-9.18	-1.01	-0.85	1.18
000715.SZ	中兴商业	21.57	-18.33	-1.18	-1.05	1.13
601828.SH	美凯龙	19.14	-8.73	-2.19	-1.27	1.73
300785.SZ	值得买	38.49	-13.99	-2.75	-1.82	1.51
300792.SZ	壹网壹创	24.21	-7.42	-3.26	-2.91	1.12
600828.SH	茂业商业	46.55	-13.28	-3.51	-1.25	2.81
600612.SH	老凤祥	12.11	-2.98	-4.06	-3.87	1.05
002818.SZ	富森美	10.87	-2.67	-4.07	-3.77	1.08
002344.SZ	海宁皮城	18.29	-4.24	-4.31	-4.08	1.06
002345.SZ	潮宏基	12.69	-2.81	-4.52	-3.99	1.13
002277.SZ	友阿股份	83.65	-17.38	-4.81	-2.63	1.83
600120.SH	浙江东方	26.57	-3.38	-7.86	-5.88	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	5
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	6
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）	7
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 8 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 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	18
图 10 CPI：当月同比（%）	18
图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）	18
图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	18
图 13 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	18
图 14 近一周板块资金流向占比（%）	20
图 15 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	5
表 3 子行业表现	5
表 4 核心推荐组合及推荐理由	9
表 5 核心关注组合概况	11
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	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	23
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	25
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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn