

行业研究

本周零售板块走势较强，建议寻找弹性标的

——零售行业周报第 459 期（2022.11.28-2022.12.02）

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1.76%和2.89%，商贸零售（中信）指数的涨幅为6.42%，跑赢上证综指和深证成指。2022年以来（222个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-13.29%和-24.48%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-6.14%，跑赢上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为6.42%，位列30个中信一级行业的第3位。过去一周，30个中信一级行业中29个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是消费者服务、食品饮料和商贸零售，涨幅分别为10.76%、7.79%和6.42%。2022年以来，商贸零售行业涨幅为-6.14%，位列30个中信一级行业的第8位。2022年以来，30个中信一级行业中2个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、交通运输和房地产，涨幅分别为27.70%、1.05%和-0.16%。

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、黄金珠宝和超市及便利店，涨幅分别为11.48%、5.76%和5.53%。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17.07%、-5.60%和-11.02%。

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，102家公司上涨，7家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是徐家汇、*ST金洲和华致酒行，涨幅分别为41.95%、28.26%和24.29%。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，47家公司上涨，62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、健之佳和徐家汇，涨幅分别为65.01%、64.59%和63.31%。

零售行业投资策略：

本周多地疫情防控政策有所调整，零售板块整体走势较强，尤其是弹性较大的黄金珠宝、华致酒行以及区域性小市值百货个股的股价提升幅度相对较大。从短期维度看，我们建议关注弹性较强的赛道，比如白酒渠道商和黄金珠宝板块。从长期维度看，在共同富裕价值导向下，我们认为大众消费相关标的受关注程度将逐步提升，建议关注相关细分领域，比如拼多多和名创优品。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



资料来源：Wind

相关研报

线下消费场景压力犹存，短期难言全面复苏——零售行业周报第458期

(2022.11.21-2022.11.25) (2022-11-26)

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) (2022-11-19)

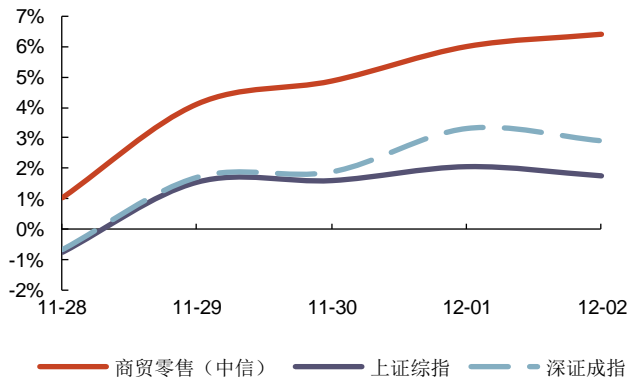
零售板块行情走强，双十一首次未披露具体GMV数据——零售行业周报第456期

(2022.11.07-2022.11.11) (2022-11-12)

1、零售板块行情回顾

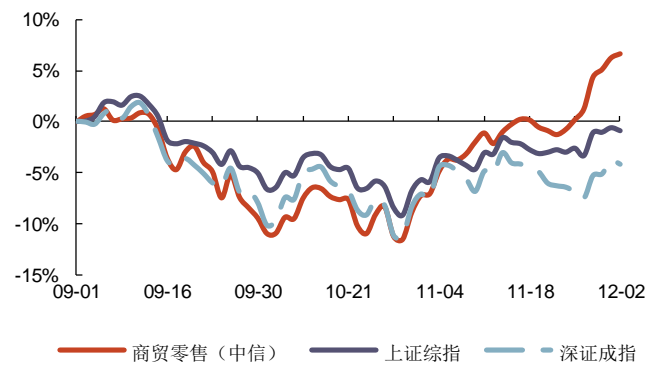
过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.76%和2.89%,商贸零售(中信)指数的涨幅为6.42%,跑赢上证综指和深证成指。2022年以来(222个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-13.29%和-24.48%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-6.14%,跑赢上证综指和深证成指。

图表 1: 过去一周交易日零售板块表现情况 (截至 2022/12/02)



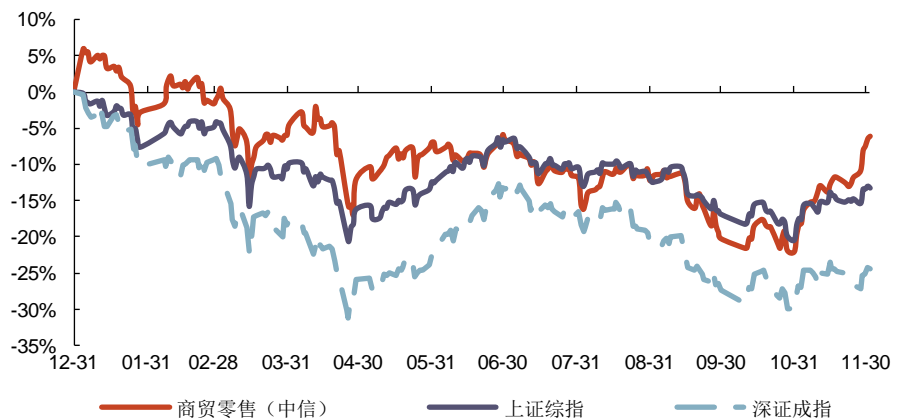
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况 (截至 2022/12/02)



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 2022/12/02)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

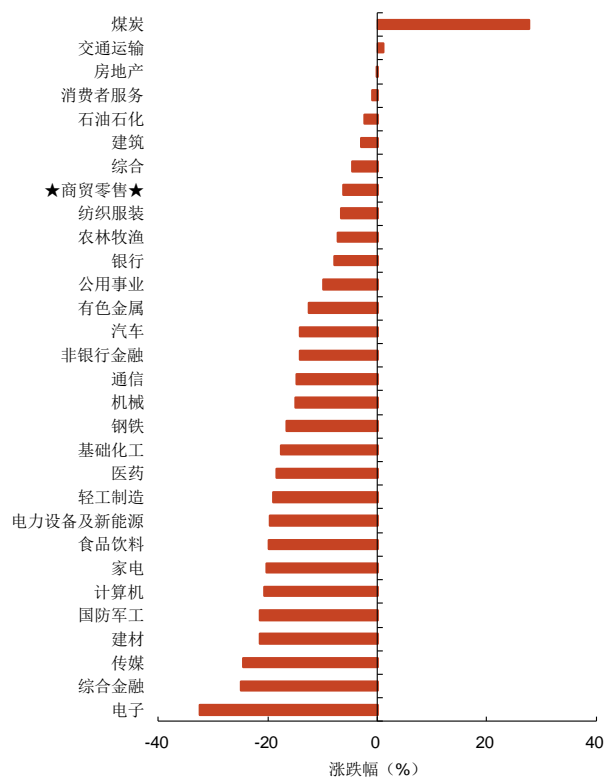
过去一周,商贸零售行业涨幅为6.42%,位列30个中信一级行业的第3位。过去一周,30个中信一级行业中29个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是消费者服务、食品饮料和商贸零售,涨幅分别为10.76%、7.79%和6.42%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是煤炭、公用事业和钢铁,涨幅分别为-0.92%、0.03%和0.08%。2022年以来,商贸零售行业涨幅为-6.14%,位列30个中信一级行业的第8位。2022年以来,30个中信一级行业中2个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是煤炭、交通运输和房地产,涨幅分别为27.70%、1.05%和-0.16%。2022年以来,涨幅排名后三位的行业分别是电子、综合金融和传媒,涨幅分别为-32.50%、-25.01%和-24.59%。

图表 4: 过去一周 30 个中信一级行业表现 (截至 2022/12/02)



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 2022/12/02)

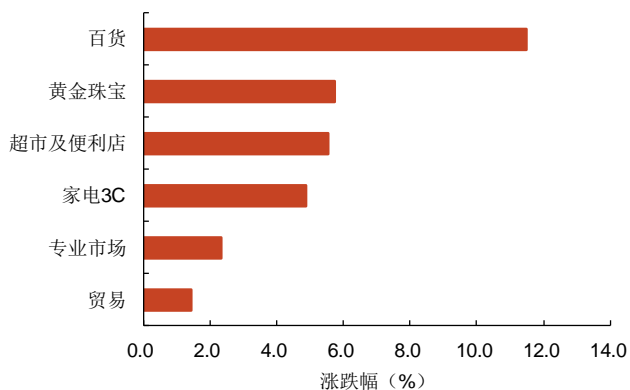


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

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、黄金珠宝和超市及便利店,涨幅分别为 11.48%、5.76%和 5.53%。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 17.07%、-5.60%和-11.02%。

图表 6: 过去一周零售板块子行业表现

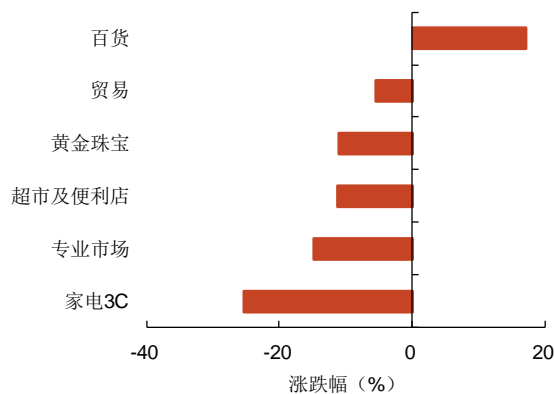
(截至 2022/12/02)



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 2022/12/02)



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，102 家公司上涨，7 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是徐家汇、*ST 金洲和华致酒行，涨幅分别为 41.95%、28.26%和 24.29%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是中成股份、ST 时万和安孚科技，涨幅分别为-14.86%、-2.16%和-0.76%。

图表 8：过去一周零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/12/02）

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)
002561.SZ	徐家汇	11.64	41.95	121.57	6.95
000587.SZ	*ST 金洲	1.18	28.26	NA	0.99
300755.SZ	华致酒行	30.8	24.29	28.65	3.49
002187.SZ	广百股份	8.75	23.24	312.94	2.95
301078.SZ	孩子王	13.36	22.34	127.37	3.23

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 2022/12/02）

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)
000151.SZ	中成股份	13.58	-14.86	207.40	12.45
600241.SH	ST 时万	9.08	-2.16	NA	0.27
603031.SH	安孚科技	49.81	-0.76	123.30	0.45
002102.SZ	ST 冠福	3.11	-0.64	16.53	0.31
000632.SZ	三木集团	4.77	-0.63	139.53	6.43

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，47 家公司上涨，62 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、健之佳和徐家汇，涨幅分别为 65.01%、64.59%和 63.31%。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 -59.98%、-57.00%和-49.66%。

图表 10：2022 年以来零售行业涨幅前五名个股（截至 2022/12/02）

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	17.71	65.01	204.27	1.26
605266.SH	健之佳	94.39	64.59	31.52	2.11
002561.SZ	徐家汇	11.64	63.31	121.57	6.95
600778.SH	友好集团	7.15	60.31	NA	1.60
000151.SZ	中成股份	13.58	59.58	207.40	12.45

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 2022/12/02）

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	49.46	-59.98	18.25	1.01
000626.SZ	远大控股	10.69	-57.00	41.94	0.79
605136.SH	丽人丽妆	12.1	-49.66	43.82	0.60
600306.SH	ST 商城	9.57	-45.00	NA	0.08
000829.SZ	天音控股	10.24	-44.12	47.59	1.73

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，12月1日消息，重庆百货大楼股份有限公司公告称，与多点(深圳)数字科技有限公司进一步加强合作。多点公司将向重庆百货提供多点零售全业态数字化营销系统技术服务，服务时间为2022年10月1日-2025年12月31日，年服务费为2900万元。每个自然年内，多点公司为重庆百货提供可核算的不少于5000万元的营销资源。服务时间为2023年1月1日-2025年12月31日。此外，为加快转型，重庆百货将下属百货、电器、汽贸业态全部上线多点APP服务。

2) 据联商网报道，12月1日，企查查APP显示，杭州一六发发超工电子商务有限公司于近期成立，该公司由阿里巴巴网络技术有限公司全资持股。据悉，杭州一六发发超工电子商务有限公司成立于2022年11月21日，法定代表人为陈盛，注册资本300万，经营范围包括信息系统集成服务；供应链管理服务；互联网销售；食用农产品零售、批发；通信设备销售；日用百货销售等。

3) 据联商网报道，11月30日，计划于12月24日亮相的MOHO上海首次官宣了一批入驻品牌。规划中，每个板块各具亮点，其中以4大强势原创IP最受关注。包括美妆新零售头号玩家MOHO BEAUTÉ、潮流文化IP IDÉE LABO、LE TEMPLER LUXX、老佛爷百货精选限时店、TUSTAYA BOOKSTORE华东首店、HOW叁全国首店、INNERSECT静安首店、还有MUJI無印良品、西町村屋上海首家瓦舫主题店、佰映三克映画全国首店、竞硕沉浸式互动剧场全国首店等品牌。

4) 据联商网报道，SHEIN在领英上宣布，Lazada前总裁、品牌商城负责人刘秀云(Jessica Liu，花名尔丁)已加入SHEIN，将担任全球品牌运营副总裁，并将“负责全球品牌合作伙伴关系”。Jessica于2020年2月加入Lazada担任总裁，于去年5月传出离职消息，理由是“以花更多时间陪伴家人”。据了解，Jessica曾负责LazMall业务，2021年Jessica出任Lazada泰国CEO，成为该公司首位负责一个国家业务的女性高管。另外，在加入Lazada之前，Jessica曾在阿里巴巴担任过多个职务，并在亚马逊工作近七年。

5) 据联商网报道，近日，社区新零售企业小红岛完成数千万元A轮融资，金鼎资本投资。本轮融资将主要用于门店拓展、供应链及品牌建设、团队扩充等方面。此前，小红曾获银河系创投、天使湾创投、顺为资本、源码资本、国中创投、华映资本等机构的多轮投资。小红岛是一家社区新零售服务商，定位社区年轻家庭的消费需求，具有深厚的供应链资源及数字化能力，更进一步定位为服务于18到22岁的互联网+新零售便利超市。

6) 据联商网报道，11月30日，美宜佳便利店宣布全国有效门店突破30000家。从发展速度来看，美宜佳用10年把店开到1000家，又用10年开到10000家店，而从10000家到30000家的跨度仅用了5年时间。自1997年成立以来，美宜佳门店发展以广东为中心逐渐扩张至全国二十个省市200多座城市，目前已成为国内规模较大的特许连锁便利店企业。

7) 据联商网报道，11月30日消息，阿里巴巴将在西班牙正式推出新出海平台Miravia。该平台定位于西班牙的中高端电商市场，目前已在iOS版应用商店中上线，PC端网站miravia.es也已对外开放。据界面新闻报道，一位接近阿里的人士确认了上述消息。对方表示，Miravia是阿里在西班牙推出的本地电商平台，属独立运营，平台商品以西班牙本土品牌和欧洲品牌为主。在阿里内部，Miravia和速卖通、Lazada是三个相互独立的业务，Miravia主要服务于西班牙市场，Lazada则专注东南亚，速卖通关注跨境电商。

8) 据联商网报道，近日，天虹超市国内外第100家生鲜直采基地落成。这家基地正是坐落在北纬38°黄金种植带上的甘肃茂雄雪山农场。目前，天虹的直采基地已经覆盖全球30多个国家，国内覆盖了23省58市，纵横经纬横跨大洋。诸如水果、

蔬菜、肉类、蛋类等居民高频、刚需的消费类商品，天虹超市 80%都已实现基地源头直采。

3、零售行业投资策略

本周多地疫情防控政策有所调整，零售板块整体走势较强，尤其是弹性较大的黄金珠宝、华致酒行以及区域性小市值百货个股的股价提升幅度相对较大。从短期维度看，我们建议关注弹性较强的赛道，比如白酒渠道商和黄金珠宝板块。从长期维度看，在共同富裕价值导向下，我们认为大众消费相关标的受关注程度将逐步提升，建议关注相关细分领域，比如拼多多和名创优品。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	2022/11/28	2022/11/30	3	32,204.51	15.76	0.98
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	2022/11/28	2022/11/30	3	19,795.36	16.3	16.59
3	002187.SZ	广百股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/11/29	2022/12/1	3	56,051.19	24.72	12.66
4	002561.SZ	徐家汇	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022/11/28	2022/11/30	3	121,242.09	23.78	31.13
5	600778.SH	友好集团	涨跌幅偏离值达 7%	2022/11/28	2022/11/28	1	16,120.40	10.02	7.33
6	600824.SH	益民集团	涨跌幅偏离值达 7%	2022/11/29	2022/11/29	1	12,116.41	10.09	3.11

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	600280.SH	中央商场	2022/11/29	3.04	3.46	250.00	760.00	中国国际金融股份有限公司上海分公司	中国中金财富证券有限公司上海杨浦区黄兴路证券营业部
2	603900.SH	莱绅通灵	2022/11/28	5.94	6.46	37.00	219.78	东海证券股份有限公司上海长宁区水城南路证券营业部	申万宏源西部证券有限公司霍尔果斯亚欧路证券营业部

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	600738.SH	丽尚国潮	2022/12/1	2022/11/29	2022/11/29	左玲	个人	减持	397.77	0.51	3396.67	4.39	6.59	2621.05
2	600859.SH	王府井	2022/12/2	2022/11/25	2022/11/30	三胞集团南京投资管理有限公司	公司	减持	238.00	0.21	6543.62	5.77	24.30	5783.06

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