短期依旧关注高韧性的生活必需品消费，维持推荐高稳定性的优质零售标的

核心看点（12.5-12.9）：

- **本周行业热点：**①12 月 6 日中国商业联合会发布中国零售业景气指数月度分析；②根据《北京市商圈改造提升行动计划（2022-2025 年）》安排，2022 年底前将完成隆福寺、亚奥、西红门等重点商圈商业项目的改造提升任务。到 2025 年，在巩固上一轮 22 个商圈改造提升效能基础上，将完成新一轮 54 个商圈改造提升，同时加快推进王府井、CBD 打造千亿规模国际级商圈，助力国际消费中心城市建设。
- **行情表现：**上周（2022.12.5-2022.12.9）商贸零售指数上涨 3.85%，跑赢沪深 300 指数（3.29%）、深证成指（2.51%）、上证指数（1.61%）。年初至今行业指数累计下跌 2.52%，跑赢上证指数（-11.89%）、沪深 300（-19.07%）、深证成指（-22.59%）。
- **超市及便利店板块：**中百集团发布 2022 年限制性股票激励计划，该计划有利于进一步优化公司治理结构；永辉超市减持中百集团 2477.85 万股，持股比例下降至 14.85%；多点拟港交所上市，减少对物美系客户的依赖是挑战；华联综超开展期货套期保值业务，提升公司防御风险能力。
- **购百板块：**王府井发布关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告；天虹股份发布为全资子公司提供担保额度及反担保公告，加强自有资金管理；徐家汇运用闲置自有资金投资理财产品，为投资者谋取更多的投资回报。
- **珠宝首饰及钟表板块：**豫园股份发布 2019 年和 2021 年限制性股票激励计划所涉限制性股票解锁上市公告；周大生珠宝对加盟商融资担保事项提供反担保，有助于持续推进融合发展，赋能渠道终端经营，实现共赢。
- **化妆品板块：**水羊股份发布向不特定对象发行可转换公司债券并在创业板上市募集说明书；上美集团通过港交所上市聆讯，募集资金主要用于品牌建设、提升研发能力等用途，有利于提高公司收益与竞争力；贝泰妮发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。
- **个护板块：**豪悦护理发布 2022 年前三季度利润分配预案的公告，此次利润分配综合考虑了公司中长期发展等因素，有利于公司的持续稳定发展；稳健医疗旗下津梁生活受疫情、经济形势影响年底将关闭线下门店，聚焦线上业务，待市场恢复后有望恢复线下渠道。
- **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

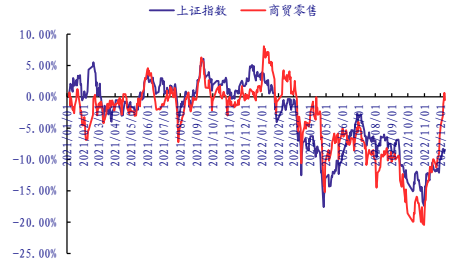
分析师

甄唯萱

✉：zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050002

行业数据时间 2022.12.9



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_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_20221204

【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_20221127

【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_20221120

【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_20221113

【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_20221106

【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-221023

【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_221016

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 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 10
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
12 月 6 日中国商业联合会发布中国零售业景气指数月度分析	**12 月 6 日中国商业联合会发布中国零售业景气指数月度分析，**数据显示，**12 月份，中国零售业景气指数(CRPI)为 48.7%，较上月小幅下降 1.1 个百分点。**从行业分类看，商品经营类指数为 48.2%，较上月小幅下降 1.1 个百分点；租赁经营类指数为 51.4%，较上月微升 0.1 个百分点；电商经营类指数为 48.1%，较上月小幅下降 2.1 个百分点。面对市场形势，零售企业一方面节流增效，继续创新改革，从热衷促销转型到切实关注消费者体验，迈向高质量发展轨道。另一方面，电商直播成为新赛道，各类平台加入竞争，即时零售成为市场热点。同时，在文化自信与中国制造升级的双重推动下，“90 后”“00 后”更是掀起了国货消费的新风潮，**中国零售业依然大有可为。**
北京启动新一轮商圈改造提升行动计划	**近日，《北京市商圈改造提升行动计划（2022-2025 年）》出台，到 2025 年，在巩固上一轮 22 个商圈改造提升效能基础上，将完成新一轮 54 个商圈改造提升，同时加快推进王府井、CBD 打造千亿规模国际级商圈，助力国际消费中心城市建设。**根据新一轮商圈改造提升行动计划，将在全市构建“国际消费体验区、城市消费中心、地区活力消费圈和社区便民生活圈”四级商圈体系，同时对标国际，全面提升重点商圈国际影响力。积极引进国内外高端品牌首发首秀，提升国际化供给能力，加快推进王府井、CBD 打造千亿规模国际级商圈。发挥好文化底蕴优势，推动文化体验融入商圈、商业主体，使传统文化与现代商业相得益彰，将王府井要打造独具人文魅力的国际一流步行商业街区；西单金融街打造成以“品牌+品质”为特色的时尚魅力消费圈；前门大栅栏打造成以“老字号+国潮”为特色的历史文化和现代时尚交相辉映的沉浸式文化体验消费商圈。 **在计划实施中，北京将“一圈一策”推进商圈改造提升，鼓励各商业主体结合自身发展制定“一店一案”发展实施方案。**同时，强化政策支持，围绕制约商圈发展的难点痛点堵点，在符合市场规律、不突破规划底线的前提下，在用地保障、业态升级、更新改造、项目审批等方面提供政策引导，在市场监管、交通优化、环境提升、智慧建设等方面提供服务保障，发挥财政资金的引导作用，引导社会资本参与商圈建设。 **2022 年底前将完成隆福寺、亚奥、西红门等重点商圈商业项目的改造提升任务。**到 2025 年，完成新一轮 54 个商圈改造提升工作，进一步增强北京市商圈的整体性和差异化，持续打造高品质、多层次的国际消费展示新窗口、城市体验消费新地标、区域综合消费承载地、社区居民消费首选地，促进消费升级和高质量发展。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）最新观点

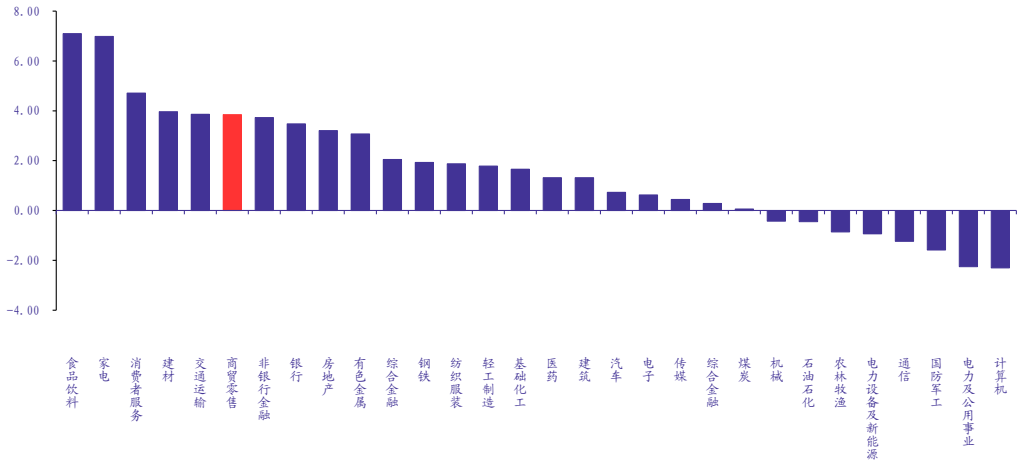
上周（2022.12.5-2022.12.9）商贸零售指数上涨 3.85%，跑赢沪深 300 指数（3.29%）、深证成指（2.51%）、上证指数（1.61%）。年初至今行业指数累计下跌 2.52%，跑赢上证指数（-11.89%）、沪深 300（-19.07%）、深证成指（-22.59%）。与其他行业相比，上周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 6，较前一周下降 3 名。

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	1.61	1.76	-0.15	-11.89
深证成指	2.51	2.89	-0.38	-22.59
沪深 300	3.29	2.52	0.77	-19.07
商贸零售	3.85	6.42	-2.57	-2.52

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：2022-12-9	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	8959.16	100.00%	3.85	6.42	-2.57	-2.52
CS 一般零售	3708.48	41.39%	2.43	8.96	-6.53	8.03
CS 贸易Ⅱ	1146.39	12.80%	1.06	1.57	-0.52	-14.29
CS 专营连锁	2229.11	24.88%	2.86	7.39	-4.52	-10.87

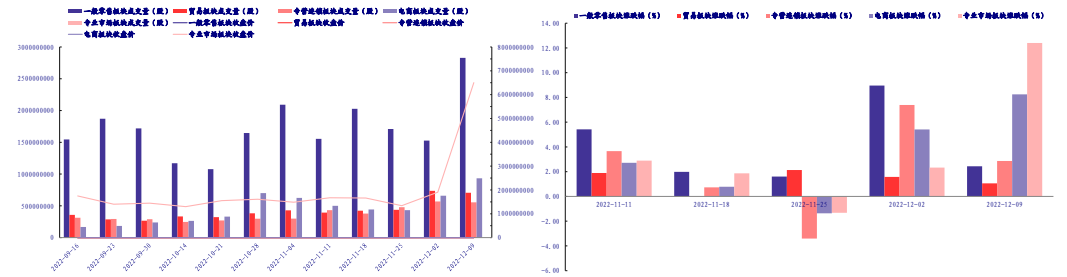
CS 电商及服务Ⅱ	695.27	7.76%	8.25	5.41	2.84	-25.73
CS 专业市场经营	1179.91	13.17%	12.40	2.33	10.07	-4.35

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

上周行业子板块均上涨。专业市场经营板块上涨 12.40%，电商及服务板块上涨 8.25%，跑赢专营连锁板块（2.86%）、一般零售板块（2.43%）、贸易板块（1.06%）。

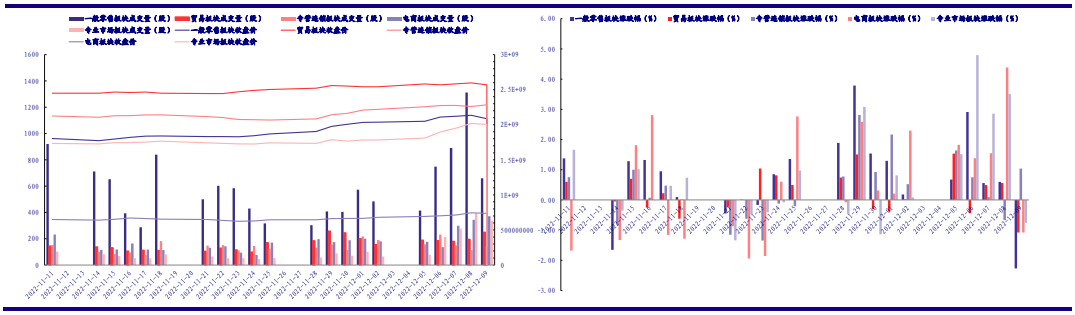
12 月 7 日海关总署公布，今年前 11 个月，我国外贸进出口总值 38.34 万亿元，同比增长 8.6%，外贸继续保持平稳运行。其中出口 21.84 万亿元，同比增长 11.9%；进口 16.5 万亿元，同比增长 4.6%。贸易方式结构进一步优化，一般贸易进出口 24.47 万亿元，同比增长 12.4%，占我国外贸进出口总值的 63.8%，比去年同期提升 2.2 个百分点。商品结构方面，前 11 个月我国机电产品，尤其是新能源产品等出口增长迅速。我国月度进出口增速有所放缓，但与全球经济和贸易总体走势基本一致。商务部新闻发言人束珏婷表示，进入四季度，外需不足成为突出挑战，但外贸发展仍然具备有力支撑，外贸产业基础良好，企业履约、创新能力不断增强，稳外贸政策效应持续释放，国际航班班次明显增多，四季度外贸运行将继续保持在合理区间。**贸易板块中，**关注股票本周多数上涨，其中中成股份（000151.SH，9.35%）、江苏舜天（600287.SH，4.18%）、新华锦（600735.SH，3.07%）、上海物贸（600822.SH，3.01%）涨幅位居前列，ST 冠福（002102.SZ，-3.86%）、南纺股份（600250.SH，-3.64%）、远大控股（000626.SZ，-3.55%）、物贸 B 股（900927.SH，-1.64%）、兰生股份（600826.SH，-0.31%）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，本周均呈上涨态势。按照涨幅排序如下：超市及便利店板块

（7.25%）、综合业态板块（3.44%）、珠宝首饰及钟表板块（3.13%）、其他连锁板块（0.41%）、百货板块（0.09%）。

超市及便利店板块：中百集团发布 2022 年限制性股票激励计划，该计划有利于进一步优化公司治理结构；永辉超市减持中百集团 2477.85 万股，持股比例下降至 14.85%；多点拟港交所上市，减少对物美系客户的依赖是挑战；华联综超开展期货套期保值业务，提升公司防御风险能力

12 月 5 日中百集团（000759.SZ，-2.93%）发布 2022 年限制性股票激励计划。本计划采取的激励工具为限制性股票，授予价格为 3.00 元/股。标的股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。拟向激励对象授予的限制性股票数量为 24,992,014 股，占本激励计划草案公告时公司总股本的 3.67%。公司全部在有效期内的所涉及的标的股票总数累计未超过计划草案公告时公司股本总额的 10%。计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划所获授的本公司股票数量累计均未超过本计划草案公告时公司股本总额的 1%。本次激励计划的实施有利于进一步优化公司治理结构，建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司专业管理人员和核心骨干员工的积极性，实现公司人才队伍和产业经营的长期稳定。

中百集团（000759.SZ，-2.93%）12 月 8 日发布公告，称公司已收到持有公司 5%以上股份股东永辉超市股份有限公司（以下简称“永辉超市”）出具的《减持告知函》，永辉超市及其一致行动人永辉物流有限公司、重庆永辉超市有限公司于 2022 年 12 月 2 日至 12 月 7 日累计减持公司股份比例达 3.64%，减持数量为约 2477.85 万股。财报显示，2022 年前三季度，中百集团实现营收 92.11 亿元，同比下滑 1.36%；净利润亏损 1.161 亿元，同比下滑 369.31%。对于业绩的下滑，中百集团方面表示，主要原因是 2022 年受行业环境及疫情反复等方面影响，公司主营业务收入同比减少，经营毛利随之减少，其次部分经营费用有不同程度的增长，以及其他收益同比减少等，使得公司前三季度利润亏损增加。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 15.01%，持股比例由 29.86%下降至 14.85%。值得注意的是，减持方永辉超市的业绩状况也不如意。今年前三季度，永辉超市营业收入 709.07 亿元，同比上涨 1.53%，净亏损 8.87 亿元。在今年 9 月份之前，永辉超市未减持过对中百集团的持股，而近两个月左右，就突击减持超过后者总股本的 10%，这或与行业整体发展形势低迷或是公司自身的经营调整相关，消费行业整体受疫情防控政策和购买力等因素综合作用，目前表现与周期行业类似，整体侧重还需回归必需消费品。

12 月 9 日，据港交所披露，多点数智有限公司（以下简称“多点 DMALL”）已向港交所递表，申请港股主板 IPO（首次公开募股），计划将所募资金用于开发新应用程序及新服务模块、业务扩张相关的人才招聘、扩大销售网络等方面。招股书显示，2019 年至 2021 年，多点 DMALL 营收分别为 2.65 亿元、4.87 亿元和 10.45 亿元，2022 年前三季度营收达 11.02 亿元，上年同期的营收为 7.33 亿元。招股书中同时提到，2019 年至 2021 年及 2022 年前个 9 月，来自物美的收入占多点数智同期总营收的 59.1%、54.5%、45.3%及 44.4%。多点 DMALL 在招股书中援引弗若斯特沙利文的报告称，按照收入计算，多点在中国零售云解决方案服务商中，排名第二，拿到了 7.7%的市场份额。但公司大部分年收入来自有限的主要客户，包括物美集团、麦德龙中国、重庆百货、银川新华及在选定亚洲市场运营的 DFI Retail Group 这五大客户，而麦德龙、重庆百货、银川新华都为物美系企业。除了对物美系零售公司的依赖，多点在招股书的“风险因素”中还提及，在新的区域有气势下沉市场，该业务如果不能为低线下称市场接受而导致

订单密度不够，或者缺乏相关的本地零售客户，而未能开拓新市场，将对其未来前景产生不利影响。

12 月 10 日，华联综超（600361.SH，-1.02%）发布关于开展期货套期保值业务的公告，表示创新新材料科技股份有限公司于 2022 年 12 月 9 日召开第八届董事会第二次会议，审议通过了《关于开展期货套期保值业务的议案》，同意公司及全资或控股子公司使用自有资金不超过 6 亿元（含持仓保证金与应付行情变化的风险金）开展铝锭套期保值业务，在上述额度范围内，资金循环使用，期限自董事会审议通过之日起 12 个月。公司公告中也表示虽然套期保值业务采取了相应的风险控制措施，但套期保值业务固有的波动风险、内部控制风险、客户违约风险以及法律风险等都可能对公司的经营业绩产生影响。公司开展期货套期保值业务，可以充分利用期货衍生品市场的套期保值功能，以期货端损益对冲现货端铝价波动对公司经营业绩的影响，稳定盈利水平，提升公司防御风险能力。

购百板块：王府井发布关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告；天虹股份发布为全资子公司提供担保额度及反担保公告，加强自有资金管理；徐家汇运用闲置自有资金投资理财产品，为投资者谋取更多的投资回报

12 月 7 日，王府井（600859.SH，-1.66%）发布关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告：王府井集团股份有限公司于 2022 年 12 月 6 日收到公司股东三胞集团南京投资管理有限公司（以下简称“三胞投资”）发来的《关于减持所持王府井集团股份有限公司股份计划的告知函》，拟减持部分公司股份。截至公告出具之日，三胞投资持有公司 65,436,218 股股份，占公司总股本的 5.765%，上述股份全部来源于公司非公开发行，已于 2019 年 9 月 16 日解除限售。三胞投资本次减持计划通过集中竞价方式进行，减持数量不超过 11,350,000 股，减持比例不超过公司总股本的 1%，且任意连续 90 日内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 11,350,000 股，减持比例不高于公司总股本 1%，减持价格依据市场价格确定。根据王府井相关人士在投资者关系平台回复投资者相关问题分析，三胞投资减持是基于其自身资金需求等因素做出，减持行为符合有关法律法规及规范性文件的相关规定。

12 月 8 日，天虹股份（002419.SZ，0.00%）发布公告表示，基于天虹数科商业股份有限公司下属全资子公司的经营需求，公司将在未来十二个月内对下属全资子公司提供不超过人民币 2.29 亿元的担保总额度，适用范围包括但不限于保函业务、银行承兑汇票、信用证业务、流动资金贷款等业务。其中，公司为最近一期资产负债率 70%以上的全资子公司提供担保的额度不超过人民币 2.27 亿元；公司为最近一期资产负债率低于 70%的全资子公司提供担保的额度不超过人民币 0.02 亿元。同时，为完善公司对外担保的经营管理要求，降低担保风险，保障追索权益，公司下属全资子公司拟对上述担保事项为公司提供反担保。本次担保发生后，公司及其控股子公司的担保总额为人民币 20.77 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 50.55%；公司及其控股子公司对合并报表外单位提供的担保余额为人民币 16.57 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 40.33%。我们认为天虹数科商业股份有限公司为子公司提供担保额度，符合该公司的发展战略和业务要求，采用合理的担保额度也可以加强自有资金管理。同时接受子公司的反担保也可以完善公司对外担保的经营管理要求，降低担保风险，保障追索权益。

12 月 10 日徐家汇（002561.SZ，-5.09%）发布关于公司运用闲置自有资金投资理财产品的公告，表示公司子公司上海汇金百货有限公司与中国建设银行上海市徐汇支行（下称“建设银行”）签订了《中国建设银行股份有限公司单位结构性存款客户协议书》，运用闲置自有资

金人民币一亿元购买理财产品。本次理财产品投资前，公司已累计运用闲置自有资金人民币七亿元；本次理财产品投资额人民币一亿元，总投资额未超过人民币八亿元授权额度。公司表示此次理财产品投资是在确保公司日常运营和资金安全的前提下实施的，公司管理层已进行充分的预估和测算并且做好相关的资金安排，不会影响公司日常资金的正常周转，亦不会影响公司主营业务的开展。我们认为通过适度投资，可以进一步提高资金使用效率，获得一定的投资效益，同时提升公司整体业绩水平，为投资者谋取更多的投资回报。

珠宝首饰及钟表板块：豫园股份发布 2019 年和 2021 年限制性股票激励计划所涉限制性股票解锁上市公告；周大生珠宝对加盟商融资担保事项提供反担保，有助于持续推进融合发展，赋能渠道终端经营，实现共赢

12 月 5 日，豫园股份（600655.SH，+1.42%）召开第十届董事会第四十五次会议和第十届监事会第二十五次会议，审议通过了《关于公司 2019 年限制性股票激励计划所涉限制性股票第三期及 2021 年限制性股票激励计划所涉限制性股票第一期解除限售的议案》。根据公司 2021 年第三次股东大会（临时会议）授权及本激励计划的相关规定，本次解锁的限制性股票上市流通数量共 2,530,901 股，其中，2019 年限制性股票激励计划 849,320 股，2021 年限制性股票激励计划 1,681,581 股。253.09 万股限售股于 12 月 9 日起上市流通，占总股本的 0.06%，按最新收盘价计算，解禁市值为 1903.24 万元。此次解禁股份类型为股权激励限售股份，解禁后增加流通中的股票数量，可能会造成二级市场的卖盘压力大。

12 月 10 日周大生（002867.SZ，-2.60%）发布公告，为下游加盟商深圳市雅福珠宝首饰有限公司在华润银行的融资授信业务提供反担保，同时，公司将实时动态跟进了解授信加盟商的经营与财务状况，做好风险控制工作。在反担保期限有效期内，如加盟商在贷款到期后未能偿还，华润银行有权在约定的条件下扣划担保方雅福珠宝最高额保证金中相应的金额，雅福珠宝实际承担最高不超过 2000 万元的保证担保有限责任，对于雅福珠宝因借款人未能如期偿还华润银行借款而被划扣的保证金损失，公司在约定条件下向其承担最高不超过 2000 万元的保证反担保有限责任，对加盟商的债权由公司继续追偿。此项反担保措施可以有效地帮助公司加盟商拓宽融资渠道，及时获得发展所需要的资金及实现风险共担，有助于持续推进融合发展，赋能渠道终端经营，实现共赢。

化妆品板块：水羊股份发布向不特定对象发行可转换公司债券并在创业板上市募集说明书；上美集团通过港交所上市聆讯，募集资金主要用于品牌建设、提升研发能力等用途，有利于提高公司收益与竞争力；贝泰妮发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

12 月 6 日，水羊股份（300740.SH，-0.96%）公示《向不特定对象发行可转换公司债券并在创业板上市募集说明书（修订稿）》，该公示说明水羊集团公司本次向不特定对象发行可转债符合法定的发行条件，并聘请中诚信国际信用评级有限责任公司为本次发行的可转债进行信用评级，根据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《信用评级报告》，评定公司主体长期信用等级为 A+，本次发行的可转债信用等级为 A+。本次发行的可转债上市后，在债券存续期内，中诚信国际信用评级有限责任公司将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

据港交所 12 月 7 日公告，上海上美（H01736.HK，0.00%）已于 12 月 4 日通过港交所上

市聆讯联席保荐人为摩根大通、中金公司、中信证券。上海上美化妆品股份有限公司在 10 月 5 日更新了 IPO 申报资料，相关数据显示，2019 年至 2021 年，上美集团的经营业绩实现稳定增长，收入由 2019 年的人民币 28.7 亿元增加至 2020 年的人民币 33.8 亿元及 2021 年的人民币 36.2 亿元，经调整利润由 2019 年的人民币 1.1 亿元增加至 2020 年的人民币 2.6 亿元及 2021 年的人民币 3.9 亿元。2022 年上半年，上美集团的营收出现下滑，收入由 2021 年上半年的人民币 18.3 亿元减少至 2022 年上半年的人民币 12.6 亿元，但仍保持持续盈利，2022 年上半年实现经调整利润人民币 8390 万元。作为国内领先的美妆集团、上海制造企业，上美集团将自主科研作为集团基石，借多品牌战略深耕细分赛道，从多个不同维度践行企业社会责任，并将可持续发展理念融入企业基因。**上美集团此次 IPO 募集资金主要用于品牌建设、提升研发能力、加强生产及供应链能力等用途**，通过改善基础设施、加强基础研究和产品开发，可以保持品牌的持续创新，有利于提高公司收益与竞争力，打造真正意义上的技术和市场领航的化妆品国产品牌。

12 月 9 日贝泰妮（300957.SZ，-1.25%）发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告，持有云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司股份 34,000,234 股的股东厦门臻丽咨询有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式，或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股。其中，通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不超过 4,236,000 股，即不超过公司总股本的 1%；通过大宗交易方式进行减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不超过 8,472,000 股，即不超过公司总股本的 2%。本次减持计划的实施存在不确定性，股东臻丽咨询将根据市场情况、公司股价情况等情形择机决定是否实施本次股份减持计划，以及决定实施过程中的具体减持时间、减持数量等。并且股东臻丽咨询不属于公司控股股东、实际控制人，所以本次减持计划实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营产生影响。

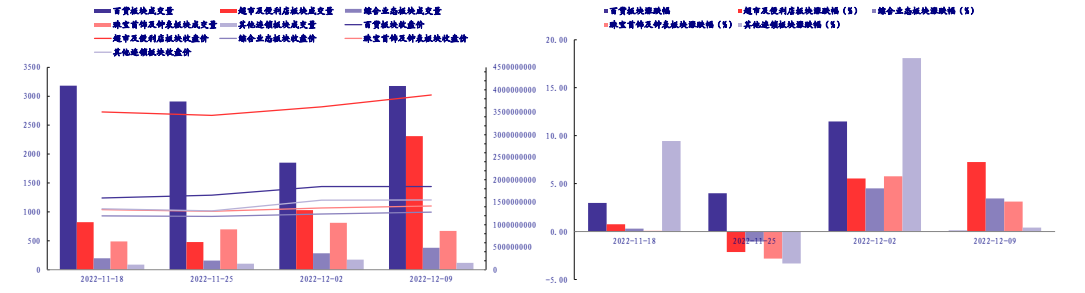
个护用品板块：豪悦护理发布 2022 年前三季度利润分配预案的公告，此次利润分配综合考虑了公司中长期发展等因素，有利于公司的持续稳定发展；稳健医疗旗下津梁生活受疫情、经济形势影响年底将关闭线下门店，聚焦线上业务，待市场恢复后有望恢复线下渠道

根据豪悦护理**（605009.SH，0.90%）发布的**《2022 年第三季度报告》，公司 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元，截至 2022 年 9 月 30 日，母公司报表中可供股东分配利润总计为 12.38 亿元。**董事会提出以公司未来实施利润分配方案时确定的股权登记日的总股本为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利人民币 5 元(含税)，共计分配利润 7736.23 万元**。本次利润分配方案实施后公司未分配利润将全部结转以后年度分配。此次利润分配综合考虑了公司行业特点、企业发展阶段、经营管理和中长期发展等因素，不存在损害公司股东特别是中小股东的利益，有利于公司的持续稳定发展。

近日，稳健医疗（300888.SZ，+1.08%）旗下一站式健康美丽生活平台--PureH2B 津梁生活宣布将于 2022 年 12 月 31 日前关闭线下所有门店，聚焦线上业务。津梁生活是稳健医疗于 2019 年创立的集合店品牌，门店上架商品超过 2000 款，涵盖了护肤、彩妆、香氛、个人护理、家庭清洁等品类，采用跨境采购的方式进口多个国际品牌，同时也布局自营品牌。稳健医疗 2022 年半年报显示，包含全棉时代业务及津梁生活业务的健康生活消费品业务营业收入 18.8 亿元，其中线下门店 5.7 亿元，同比增长 4.8%。津梁生活发布品牌经营策略调整函，表明目前仅剩深圳、武汉和重庆的四家门店，在今年 12 月 31 日前关闭线下所有门店，微信小程序将

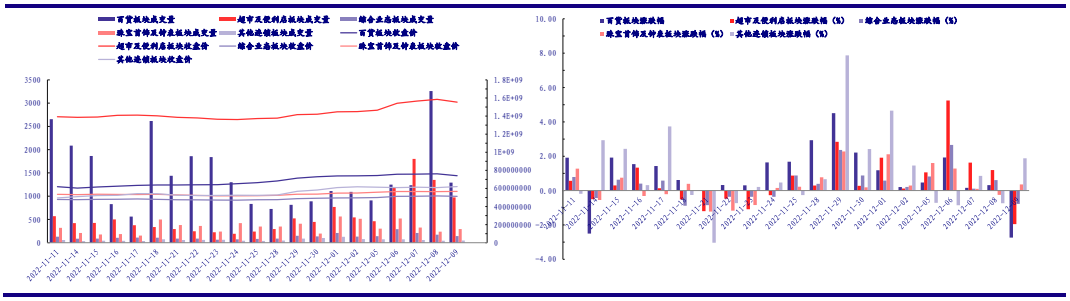
持续保持开放。稳健医疗表示，津梁生活预计在 12 月底到 1 月底之间收缩现有门店和第三方品牌的合作，聚焦线上渠道及自有品牌。关闭线下门店原因在于疫情的大环境下，全球经济衰退，消费者信心指数大幅降低，待市场恢复、自有品牌商品矩阵更加丰富后，津梁生活还将可能考虑恢复线下渠道布局。此次关闭线下门店，表现了稳健医疗将继续注重利润，降本增效，除了线上集合店，自有品牌的延续打造将是津梁生活获得销售业绩的来源之一，随着防疫政策的变化，消费需求有望提升，如果运营做得好，其盈利能力也是可期待的。

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

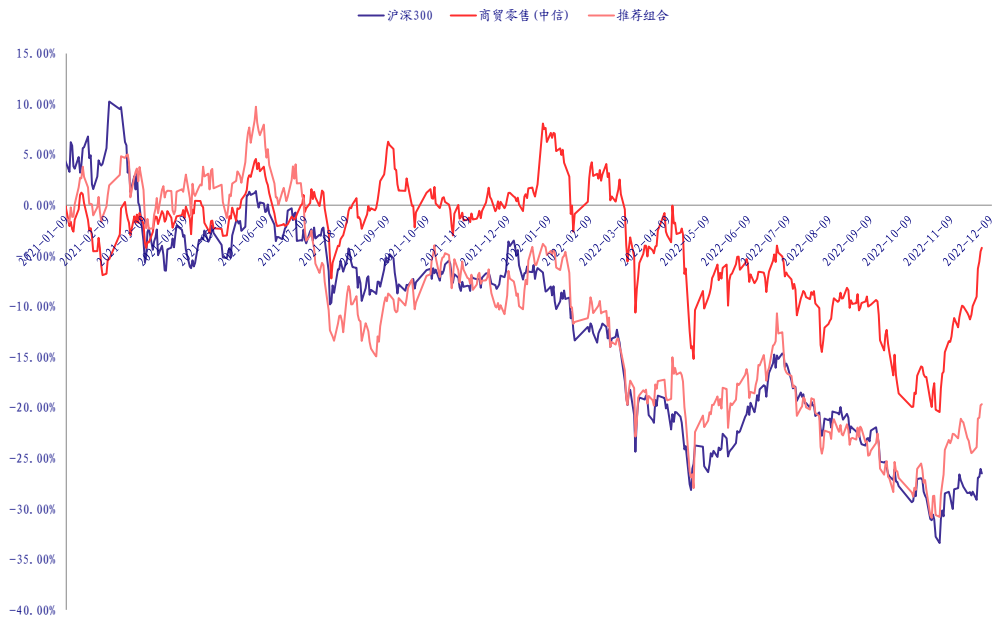
证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅（%）	累计涨幅（%）	相对收益率（%）
				年初至今	入选至今
002419.SZ	天虹股份	购物中心的大店展店速度直接影响规模，新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础；此外公司积极发展超市业态，加强供应链和数字化建设，运营效率提升。	9.66	3.72	6.24
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合，加强北京区域内的竞争力；结合免税牌照优势，享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售额增长。	9.95	7.35	9.87
601933.SH	永辉超市	云创回归体系后短期或拖累公司业绩端表现，但同样将助力公司全力推广到家平台，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。	12.39	-7.71	-5.19

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。	9.33	-26.08	-23.56
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。	6.62	6.23	8.75
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。	6.79	-33.68	-31.16
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。	17.70	-33.93	-31.41
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。	10.39	-37.31	-34.79
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。	3.88	-47.71	-45.19
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。	-0.88	-27.29	-24.77
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。	-6.56	9.45	11.97
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。	1.33	15.80	18.33
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。	3.81	-28.91	-26.39
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。	-0.42	-34.97	-32.45
605009.SH	豪悦护理	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。	9.19	-1.26	1.26
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。	-1.60	-6.69	-4.17
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	0.49	-17.99	-15.47

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。

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

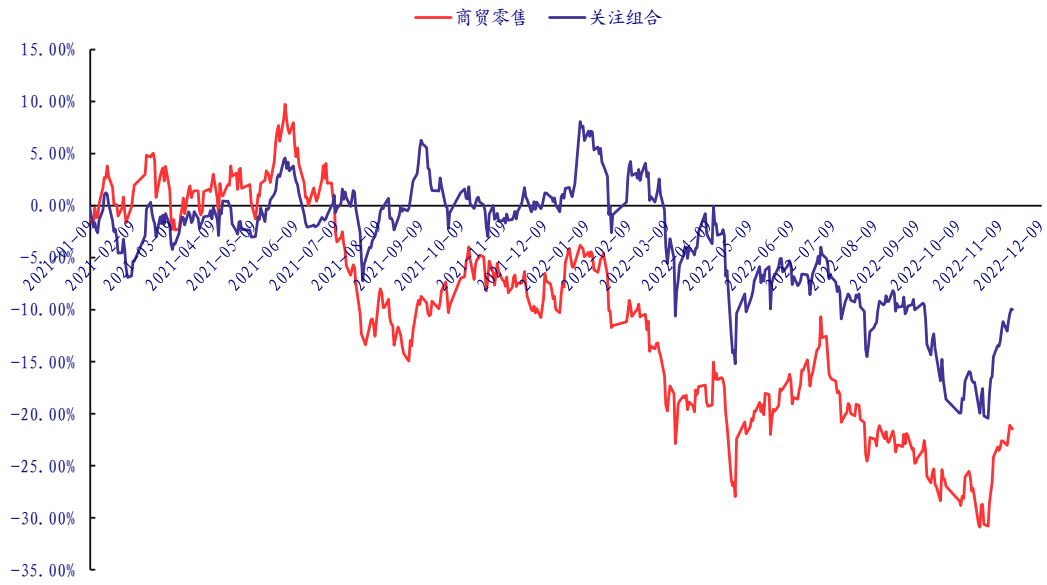
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率（%）	相对商贸零售收益率（%）
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	17.63	20.15
	2	002419.SZ	天虹股份	3.72	6.24
	3	600697.SH	欧亚集团	15.67	18.19
	4	600729.SH	重庆百货	1.02	3.54
	5	600858.SH	银座股份	19.08	21.60
	6	601366.SH	利群股份	0.57	3.09
	7	603101.SH	汇嘉时代	3.55	6.07
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-6.81	-4.29
	2	002345.SZ	潮宏基	-10.76	-8.24
	3	002574.SZ	明牌珠宝	8.54	11.06

	4	002867.SZ	周大生	-17.60	-15.08
	5	600612.SH	老凤祥	-2.78	-0.26
	6	600655.SH	豫园股份	-20.79	-18.26
	7	603900.SH	莱绅通灵	-14.90	-12.38
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-15.54	-13.02
	2	600315.SH	上海家化	-27.29	-24.77
	3	603605.SH	珀莱雅	9.45	11.97
	4	603983.SH	丸美股份	15.80	18.33
	5	300957.SZ	贝泰妮	-28.91	-26.39
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-17.80	-15.27
	7	300132.SZ	青松股份	-33.66	-31.14
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-33.68	-31.16
	2	603214.SH	爱婴室	-10.23	-7.71
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-37.62	-35.10
	2	002127.SZ	南极电商	-26.33	-23.81
	3	002640.SZ	跨境通	62.94	65.46
	4	300792.SZ	壹网壹创	-37.31	-34.79
	5	605136.SH	丽人丽妆	-47.71	-45.19
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-34.97	-32.45
	2	605009.SH	豪悦护理	-1.26	1.26
	3	003006.SZ	百亚股份	-17.99	-15.47
	4	001206.SZ	依依股份	-17.10	-14.58
	5	300888.SZ	稳健医疗	-6.69	-4.17
	6	603238.SH	诺邦股份	-9.02	-6.49
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	19.16	21.68
	2	002251.SZ	步步高	-1.59	0.93
	3	002264.SZ	新华都	1.52	4.04
	4	002697.SZ	红旗连锁	6.23	8.75
	5	600361.SH	华联综超	17.74	20.26
	6	600827.SH	百联股份	-9.18	-6.65
	7	601116.SH	三江购物	19.15	21.67
	8	601933.SH	永辉超市	-7.71	-5.19
	9	603708.SH	家家悦	-26.08	-23.56
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	6.45	8.97
	2	000564.SZ	供销大集	23.98	26.50
	3	002277.SZ	友阿股份	19.63	22.15
	4	002561.SZ	徐家汇	72.71	75.23
	6	600628.SH	新世界	-3.31	-0.79
	7	600723.SH	首商股份	0.00	2.52
	8	600785.SH	新华百货	26.11	28.63
	9	600859.SH	王府井	7.35	9.87

10	603123.SH	翠微股份	41.79	44.31

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 2022.12.09 计），市盈率平均为 42.44 倍，估值中位数为 21.30 倍，主要位于 4-298 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 2022.12.09 计），市盈率平均为 42.6 倍，估值中位数为 20.58 倍，主要位于-1191-568 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	2022/12/9	2022/12/9
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	81.40	9,088.65
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	129.88	2,498.77
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	44.75	4,012.30
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.32	3,303.08
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	36.21	2,137.87
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	18.47	1,230.93
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	42.73	1,347.21
WBA.O	沃尔格林联合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	16.21%	8.16	353.71
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	306.64	950.03
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	19.66	369.17
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	26.74	909.15
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	20.59	700.96
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	28.17	395.65
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	19.76	319.61
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	14.44	332.64
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	11.91	184.53
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	28.12	245.46
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	20.58	245.07
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	10.28	79.33
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	12.81	103.82
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	5.41	29.94
2912.TW	统一超	-13.45%	-2.89%	1.63%	1.32%	34.10	2,838.17
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	77.85	127.07
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	4.42	59.83
	均值	325.03%	-38.84%	23.80%	1.24%	42.60	
	中位数	36.49%	4.49%	18.21%	7.38%	20.58	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	306.64	
	最小值	-107.21%	-799.29%	1.63%	-70.22%	4.42	

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	2022/12/9	2022/12/9
1929.HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	23.07	1,492.00
6808.HK	高鑫零售	-120.69%	26.04%	-29.09%	30.26%	-23.23	237.54
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.97%	-13.56%	11.40	254.37

0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-0.95	59.65
	均值	-13.49%	-24.41%	6.57%	3.58%	2.57	
	中位数	14.84%	-17.66%	7.18%	5.01%	5.23	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	30.26%	23.07	
	最小值	-120.69%	-170.05%	-29.09%	-25.98%	-23.23	

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	2022/12/9	2022/12/9
002024.SZ	ST 易购	38.97%	-10649.93%	-51.95%	-36.10%	-0.59	239.27
601933.SH	永辉超市	59.25%	-224.12%	1.53%	-3.90%	-12.73	337.59
002640.SZ	跨境通	-98.12%	32.54%	-27.32%	-45.82%	42.47	79.46
600315.SH	上海家化	-25.51%	34.71%	-8.17%	8.73%	36.49	197.76
002127.SZ	南极电商	-37.87%	-44.04%	-7.14%	0.08%	38.10	122.99
600827.SH	百联股份	-142.83%	19.56%	-5.30%	0.88%	-1241.44	201.16
600859.SH	王府井	-50.25%	242.72%	-11.65%	21.46%	27.74	323.49
002419.SZ	天虹股份	-55.52%	98.93%	0.27%	3.91%	82.46	74.34
600612.SH	老凤祥	-6.64%	21.02%	7.54%	13.50%	12.92	177.87
600729.SH	重庆百货	-3.08%	-10.76%	-11.36%	5.84%	9.52	93.14
000587.SZ	金洲慈航	89.32%	81.33%	-33.61%	-91.35%	-2.23	23.79
002251.SZ	步步高	-82.94%	6.73%	-23.86%	-13.82%	-16.87	57.10
002721.SZ	金一文化	-36.57%	27.94%	-47.49%	-2.87%	-2.10	29.95
000501.SZ	鄂武商 A	-39.46%	171.29%	-8.03%	18.77%	15.79	84.67
600122.SH	宏图高科	-0.32%	40.17%	-24.07%	-49.63%	-5.76	19.46
002345.SZ	潮宏基	-17.29%	248.57%	-1.98%	48.87%	13.90	41.76
002094.SZ	青岛金王	-55.92%	129.95%	-9.43%	-13.95%	561.85	27.43
603900.SH	莱绅通灵	-96.27%	10.24%	-28.68%	23.23%	-37.62	22.47
601116.SH	三江购物	61.82%	-39.04%	4.28%	-11.78%	46.85	60.24
002697.SZ	红旗连锁	2.41%	-13.42%	8.18%	2.82%	15.68	76.70
600628.SH	新世界	-138.83%	322.11%	-31.11%	17.29%	-109.99	48.13
000759.SZ	中百集团	-554.69%	-119.97%	-1.36%	-8.70%	-35.70	40.66
000026.SZ	飞亚达 A	-32.92%	59.50%	-17.12%	38.73%	16.60	42.81
600415.SH	小商品城	34.36%	8.92%	53.19%	30.77%	17.92	312.71
603123.SH	翠微股份	-49.28%	14.19%	17.25%	-13.73%	85.09	91.85
600697.SH	欧亚集团	-64.95%	-7.90%	-13.38%	11.37%	-22.72	22.24
603708.SH	家家悦	12.46%	-61.10%	5.76%	3.35%	-25.11	74.83
	均值	-47.80%	-355.55%	-9.82%	-1.56%	-18.13	
	中位数	-36.57%	19.56%	-8.17%	2.82%	12.92	
	最大值	89.32%	322.11%	53.19%	48.87%	561.85	
	最小值	-554.69%	-10649.93%	-51.95%	-91.35%	-1241.44	

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

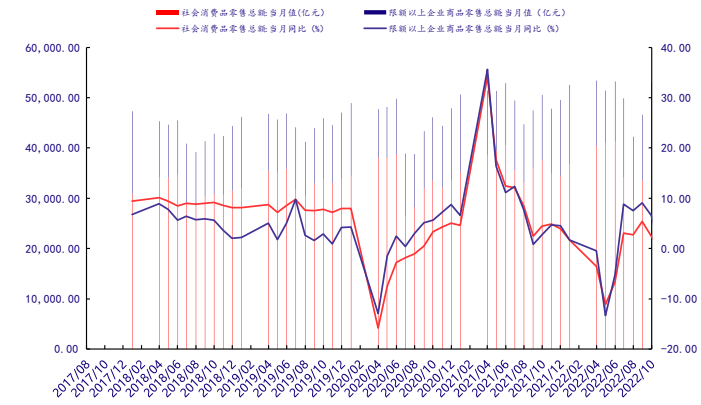
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅（%）
上证指数	3206.95	3156.14	1.61
深证成指	11501.58	11219.79	2.51
沪深 300	3998.24	3870.95	3.29
CS 商贸零售	3989.94	3841.97	3.85
沪市单周成交金额（亿元）	21284.15	20095.90	5.91
深市单周成交金额（亿元）	27512.59	25699.20	7.06
沪股通单周成交净买入（亿元）	-43.98	94.25	-146.66
深股通单周成交净买入（亿元）	109.48	170.82	-35.91
两市融资余额（亿元）	14742.01	14638.29	0.71
商贸零售行业周成交额（亿元）	1051.16	682.76	53.96

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

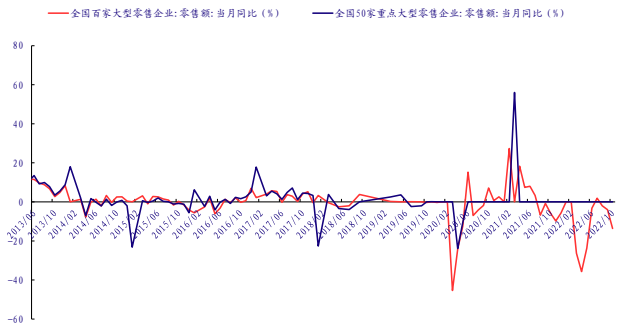
（二）行业数据跟踪

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）



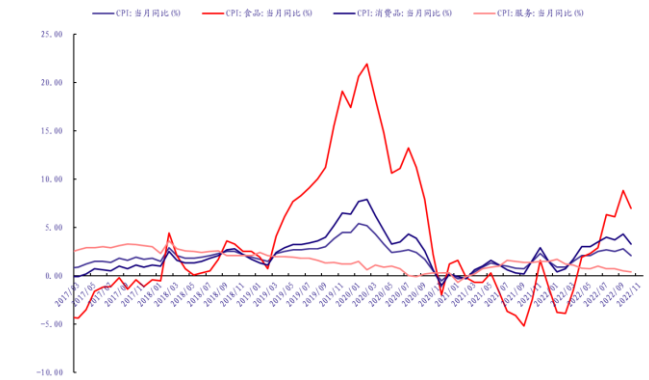
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%)



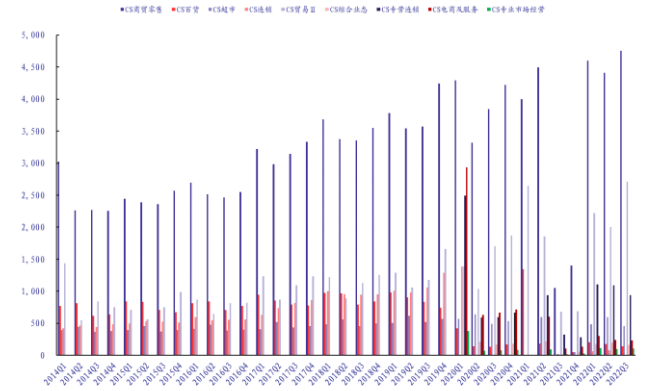
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 CPI:当月同比（%）



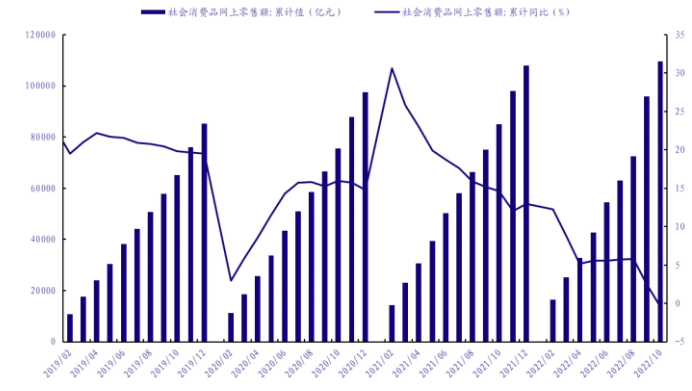
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入:当季值（亿元）



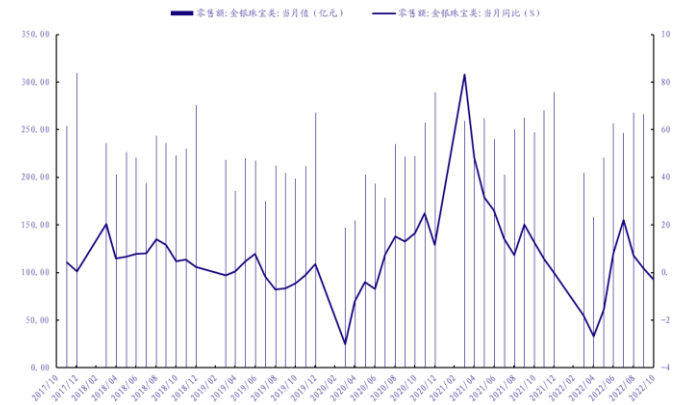
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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 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

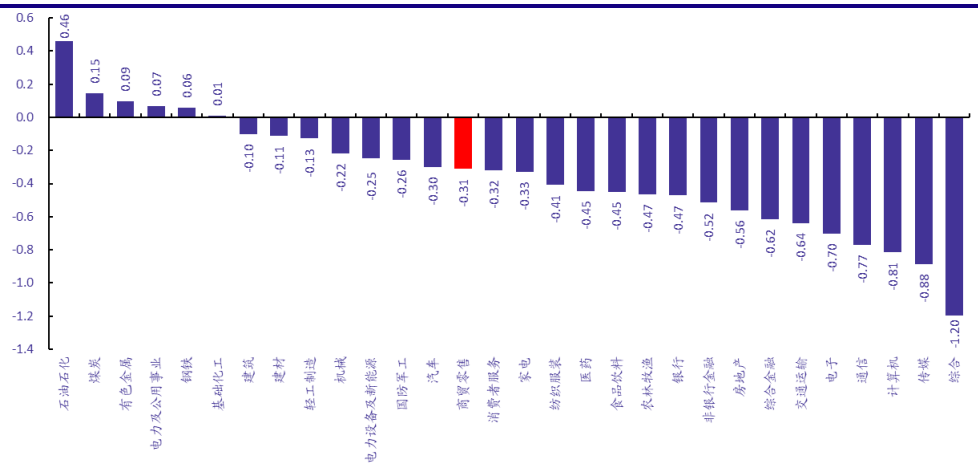
	6	600827.SH	百联股份	251.06	-5.30	-2.59	-142.83	-1.10	0.14
	7	601116.SH	三江购物	31.04	4.28	1.05	61.82	3.41	4.65
	8	601933.SH	永辉超市	709.07	1.53	-10.25	59.25	-8.73	0.05
	9	603708.SH	家家悦	139.63	5.76	1.64	12.46	8.31	2.98
	1	000501.SZ	鄂武商 A	48.61	-8.03	3.32	-39.46	3.07	1.80
	2	000564.SZ	供销大集	10.20	-21.63	2.70	175.91	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 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(%)
600859.SH	王府井	0.89	600086.SH	东方金钰	0.00
600774.SH	汉商集团	0.60	600865.SH	百大集团	0.00
300792.SZ	壹网壹创	0.34	600826.SH	兰生股份	0.00
600861.SH	北京城乡	0.25	600790.SH	轻纺城	-0.01
600712.SH	南宁百货	0.22	002264.SZ	新华都	-0.01
600738.SH	兰州民百	0.19	002416.SZ	爱施德	-0.01
000501.SZ	鄂武商 A	0.19	600682.SH	南京新百	-0.01
002867.SZ	周大生	0.17	002344.SZ	海宁皮城	-0.01
000151.SZ	中成股份	0.17	600694.SH	大商股份	-0.01
002251.SZ	步步高	0.16	000861.SZ	海印股份	-0.01
600612.SH	老凤祥	0.15	600120.SH	浙江东方	-0.01
601828.SH	美凯龙	0.14	000906.SZ	浙商中拓	-0.02
600697.SH	欧亚集团	0.14	600250.SH	南纺股份	-0.02
002419.SZ	天虹股份	0.13	600824.SH	益民集团	-0.02
600287.SH	江苏舜天	0.12	600361.SH	华联综超	-0.02
002345.SZ	潮宏基	0.12	600858.SH	银座股份	-0.02
600827.SH	百联股份	0.11	600280.SH	中央商场	-0.02
000715.SZ	中兴商业	0.10	002024.SZ	苏宁易购	-0.02
002818.SZ	富森美	0.10	000560.SZ	我爱我家	-0.02
603031.SH	安德利	0.10	600113.SH	浙江东日	-0.02
600822.SH	上海物贸	0.10	002102.SZ	ST 冠福	-0.03
600755.SH	厦门国贸	0.09	603900.SH	莱绅通灵	-0.03
600838.SH	上海九百	0.09	000419.SZ	通程控股	-0.03
002640.SZ	跨境通	0.08	002721.SZ	金一文化	-0.04
600628.SH	新世界	0.08	000564.SZ	供销大集	-0.04
002127.SZ	南极电商	0.07	600122.SH	宏图高科	-0.04
000417.SZ	合肥百货	0.06	000587.SZ	金洲慈航	-0.04
600655.SH	豫园股份	0.06	600735.SH	新华锦	-0.05
000679.SZ	大连友谊	0.06	600710.SH	苏美达	-0.05
002356.SZ	*ST 赫美	0.05	002740.SZ	爱迪尔	-0.05
600814.SH	杭州解百	0.05	600729.SH	重庆百货	-0.05
600778.SH	*ST 友好	0.05	600857.SH	宁波中百	-0.07
601086.SH	国芳集团	0.05	600753.SH	东方银星	-0.12
600785.SH	新华百货	0.04	000626.SZ	远大控股	-0.16
600241.SH	时代万恒	0.04	603214.SH	爱婴室	-0.18
601933.SH	永辉超市	0.03	600821.SH	津劝业	-0.20
002574.SZ	明牌珠宝	0.03	600415.SH	小商品城	-0.26
601366.SH	利群股份	0.02	600306.SH	商业城	-0.27

603101.SH	汇嘉时代	0.02	002731.SZ	萃华珠宝	-0.28
002697.SZ	红旗连锁	0.02	603708.SH	家家悦	-0.30
600828.SH	茂业商业	0.02	000155.SZ	川能动力	-0.34
002091.SZ	江苏国泰	0.01	603123.SH	翠微股份	-0.38
002277.SZ	友阿股份	0.01	000829.SZ	天音控股	-0.39
000882.SZ	华联股份	0.01	002561.SZ	徐家汇	-0.40
601010.SH	文峰股份	0.01	000026.SZ	飞亚达 A	-0.44
000632.SZ	三木集团	0.00	300755.SZ	华致酒行	-0.54
600811.SH	东方集团	0.00	000759.SZ	中百集团	-0.71
600278.SH	东方创业	0.00	600693.SH	东百集团	-0.79
000785.SZ	武汉中商	0.00	600605.SH	汇通能源	-0.94
600981.SH	汇鸿集团	0.00	300785.SZ	值得买	-0.98
600086.SH	东方金钰	0.00	601116.SH	三江购物	-1.26
600086.SH	东方金钰	0.00	002187.SZ	广百股份	-1.27
600086.SH	东方金钰	0.00	002336.SZ	人人乐	-1.60
600086.SH	东方金钰	0.00			

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	1.55	4.35	603123.SH	翠微股份	7.04	16.34
399001.SZ	深证成指	2.32	6.29	600250.SH	南纺股份	6.94	8.56
399006.SZ	创业板指	2.79	7.58	600241.SH	时代万恒	6.94	7.34
002336.SZ	人人乐	49.55	14.28	002344.SZ	海宁皮城	6.90	9.04
600415.SH	小商品城	36.30	27.97	002740.SZ	爱迪尔	6.88	12.41
002640.SZ	跨境通	34.34	67.78	600861.SH	北京城乡	6.84	7.03
600693.SH	东百集团	33.88	40.19	600821.SH	津劝业	6.82	10.39
601116.SH	三江购物	31.72	27.09	000155.SZ	川能动力	6.79	6.76
002561.SZ	徐家汇	27.84	133.81	600122.SH	宏图高科	6.70	5.53
601933.SH	永辉超市	21.75	13.91	600697.SH	欧亚集团	6.66	7.27
000759.SZ	中百集团	18.52	76.82	002345.SZ	潮宏基	6.65	8.21
600774.SH	汉商集团	18.03	14.87	600814.SH	杭州解百	6.57	6.62
600738.SH	兰州民百	17.90	14.58	000026.SZ	飞亚达 A	6.54	13.43
601828.SH	美凯龙	17.70	9.96	002731.SZ	萃华珠宝	6.49	6.59
002024.SZ	苏宁易购	17.25	10.77	000626.SZ	远大控股	6.45	7.72
600306.SH	商业城	16.82	13.67	002416.SZ	爱施德	6.37	4.77
000587.SZ	金洲慈航	15.25	17.20	603031.SH	安德利	6.28	3.35

300755.SZ	华致酒行	15.13	9.88	002102.SZ	ST 冠福	6.11	5.01
000560.SZ	我爱我家	15.13	16.46	600828.SH	茂业商业	6.06	3.03
000564.SZ	供销大集	14.89	5.96	600865.SH	百大集团	5.96	3.92
000829.SZ	天音控股	14.84	33.75	601010.SH	文峰股份	5.86	2.94
002251.SZ	步步高	14.80	49.09	600822.SH	上海物贸	5.78	5.79
300792.SZ	壹网壹创	13.69	18.47	600824.SH	益民集团	5.71	8.51
600605.SH	汇通能源	13.29	39.29	600120.SH	浙江东方	5.63	6.82
000151.SZ	中成股份	12.81	93.95	000882.SZ	华联股份	5.59	7.71
600778.SH	*ST 友好	12.73	22.87	000906.SZ	浙商中拓	5.57	4.03
600859.SH	王府井	12.58	18.64	002818.SZ	富森美	5.53	7.72
002419.SZ	天虹股份	12.41	17.49	000501.SZ	鄂武商 A	5.44	10.14
002187.SZ	广百股份	12.23	57.25	000861.SZ	海印股份	5.42	5.57
600280.SH	中央商场	11.59	13.77	002867.SZ	周大生	5.40	3.70
603708.SH	家家悦	11.56	12.80	600655.SH	豫园股份	5.35	2.61
600712.SH	南宁百货	11.48	31.49	000417.SZ	合肥百货	5.27	11.60
002697.SZ	红旗连锁	11.15	19.00	600735.SH	新华锦	5.06	9.38
600826.SH	兰生股份	11.13	9.73	601366.SH	利群股份	4.95	2.09
002127.SZ	南极电商	10.95	18.12	600113.SH	浙江东日	4.80	9.05
000632.SZ	三木集团	10.69	64.56	002264.SZ	新华都	4.70	8.58
000679.SZ	大连友谊	10.33	12.74	600361.SH	华联综超	4.43	4.00
002356.SZ	*ST 赫美	9.50	3.43	603214.SH	爱婴室	4.39	13.44
600857.SH	宁波中百	9.35	13.28	002091.SZ	江苏国泰	4.24	5.65
600858.SH	银座股份	8.74	10.58	600981.SH	汇鸿集团	4.17	3.49
300785.SZ	值得买	8.51	35.78	002574.SZ	明牌珠宝	4.17	5.55
000715.SZ	中兴商业	8.29	15.23	600612.SH	老凤祥	3.99	2.70
002277.SZ	友阿股份	8.22	12.99	600729.SH	重庆百货	3.93	3.41
000785.SZ	武汉中商	8.18	3.35	600694.SH	大商股份	3.86	5.96
601086.SH	国芳集团	8.05	13.14	002721.SZ	金一文化	3.79	4.46
603101.SH	汇嘉时代	8.03	5.36	603900.SH	莱绅通灵	3.73	2.66
600287.SH	江苏舜天	7.98	14.60	600278.SH	东方创业	3.47	4.52
600755.SH	厦门国贸	7.87	11.80	600710.SH	苏美达	3.34	5.28
600838.SH	上海九百	7.84	25.90	600682.SH	南京新百	3.22	3.72
600753.SH	东方银星	7.56	12.41	600811.SH	东方集团	2.24	6.86
600785.SH	新华百货	7.40	6.84				
600790.SH	轻纺城	7.37	7.60				
600827.SH	百联股份	7.32	5.11				
000419.SZ	通程控股	7.09	12.03				
600628.SH	新世界	7.07	6.44				

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

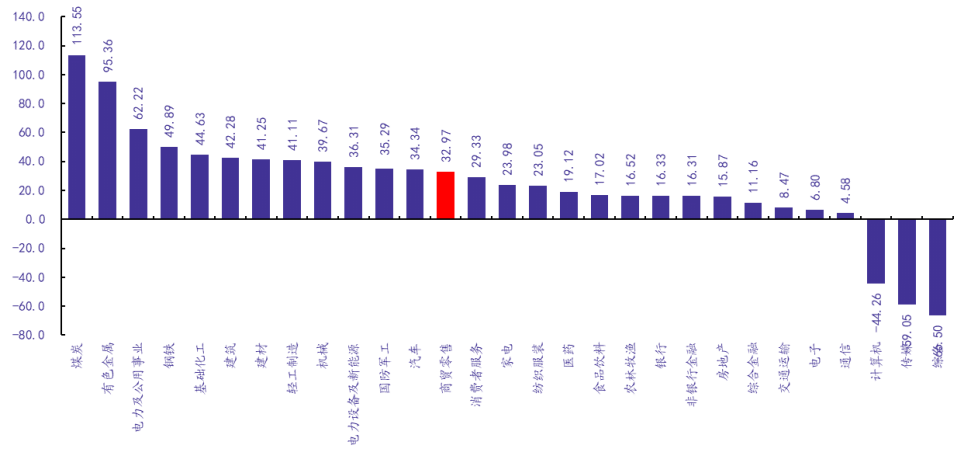
证券代码	证券简称	BETA 值	证券代码	证券简称	BETA 值
600753.SH	东方银星	3.18	600278.SH	东方创业	0.67
600122.SH	宏图高科	2.38	600287.SH	江苏舜天	0.67
600241.SH	时代万恒	2.24	600790.SH	轻纺城	0.66
000151.SZ	中成股份	2.15	002277.SZ	友阿股份	0.64
300755.SZ	华致酒行	1.87	002336.SZ	人人乐	0.64
002721.SZ	金一文化	1.86	000882.SZ	华联股份	0.63
000851.SZ	高鸿股份	1.63	002818.SZ	富森美	0.63
000626.SZ	远大控股	1.60	002127.SZ	南极电商	0.60
600655.SH	豫园商城	1.57	603214.SH	爱婴室	0.58
600821.SH	津劝业	1.57	000679.SZ	大连友谊	0.57
000861.SZ	海印股份	1.57	000026.SZ	飞亚达 A	0.56
600830.SH	香溢融通	1.52	600814.SH	杭州解百	0.56
600250.SH	南纺股份	1.47	600415.SH	小商品城	0.55
002091.SZ	江苏国泰	1.45	600778.SH	友好集团	0.54
600361.SH	华联综超	1.43	000061.SZ	农产品	0.51
002094.SZ	青岛金王	1.42	002345.SZ	潮宏基	0.51
601828.SH	美凯龙	1.36	600827.SH	百联股份	0.50
600682.SH	南京新百	1.35	600697.SH	欧亚集团	0.47
600739.SH	辽宁成大	1.34	600859.SH	王府井	0.46
000560.SZ	昆百大 A	1.29	000417.SZ	合肥百货	0.44
600086.SH	东方金钰	1.23	603031.SH	安德利	0.43
600811.SH	东方集团	1.22	000416.SZ	民生控股	0.42
002344.SZ	海宁皮城	1.17	600824.SH	益民集团	0.40
600774.SH	汉商集团	1.16	000564.SZ	供销大集	0.40
600315.SH	上海家化	1.16	000587.SZ	金洲慈航	0.39
600247.SH	ST 成城	1.15	000501.SZ	鄂武商 A	0.38
603708.SH	家家悦	1.15	000759.SZ	中百集团	0.32
000632.SZ	三木集团	1.12	600648.SH	外高桥	0.30
603900.SH	通灵珠宝	1.12	002419.SZ	天虹股份	0.29
600723.SH	首商股份	1.11	000419.SZ	通程控股	0.28
300413.SZ	快乐购	1.08	601116.SH	三江购物	0.26
300785.SZ	值得买	1.08	601933.SH	永辉超市	0.24
600735.SH	新华锦	1.06	600828.SH	茂业商业	0.23
002731.SZ	萃华珠宝	1.04	002697.SZ	红旗连锁	0.22
000785.SZ	武汉中商	1.04	600693.SH	东百集团	0.22
300792.SZ	壹网壹创	1.04	002187.SZ	广百股份	0.12
600981.SH	汇鸿集团	1.02	600898.SH	国美通讯	0.12
600605.SH	汇通能源	1.00	600628.SH	新世界	0.06

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 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 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	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
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
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 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
600755.SH	厦门国贸	5.97	0.17	36.01	30.16	1.19
000829.SZ	天音控股	51.92	3.26	15.93	16.46	0.97
002867.SZ	周大生	13.48	1.19	11.32	10.50	1.08
600827.SH	百联股份	-1241.44	-127.20	9.76	0.82	11.91
002697.SZ	红旗连锁	15.68	3.94	3.98	3.89	1.02
600814.SH	杭州解百	16.78	7.26	2.31	1.93	1.20
600729.SH	重庆百货	9.52	5.72	1.66	1.57	1.06
000417.SZ	合肥百货	18.05	11.14	1.62	1.78	0.91
603214.SH	爱婴室	31.27	20.26	1.54	1.48	1.04
002416.SZ	爱施德	15.93	18.40	0.87	0.64	1.36
600710.SH	苏美达	9.19	11.04	0.83	0.88	0.95
600738.SH	兰州民百	40.99	49.41	0.83	0.52	1.59
600415.SH	小商品城	17.92	26.84	0.67	0.69	0.97
000155.SZ	川能动力	53.37	97.55	0.55	0.45	1.22
603031.SH	安德利	122.48	332.05	0.37	0.14	2.63
600858.SH	银座股份	40.30	151.38	0.27	0.23	1.14
600693.SH	东百集团	28.32	117.65	0.24	0.13	1.79
600821.SH	津劝业	18.96	90.61	0.21	0.19	1.08
000906.SZ	浙商中拓	7.27	35.77	0.20	0.16	1.25
002091.SZ	江苏国泰	7.80	40.11	0.19	0.21	0.93
600785.SH	新华百货	25.31	191.51	0.13	0.13	1.02
000759.SZ	中百集团	-35.70	-438.19	0.08	0.08	1.06
600697.SH	欧亚集团	-22.72	-410.95	0.06	0.06	0.90
002264.SZ	新华都	19.13	1519.12	0.01	0.01	1.37
600811.SH	东方集团	-4.76	105.80	-0.04	0.94	-0.05
600861.SH	北京城乡	-40.73	868.11	-0.05	0.02	-2.29
000560.SZ	我爱我家	-13.16	274.79	-0.05	0.04	-1.17
603708.SH	家家悦	-25.11	190.37	-0.13	0.15	-0.88
601933.SH	永辉超市	-12.73	91.08	-0.14	-1.05	0.13
000501.SZ	鄂武商 A	15.79	-37.87	-0.42	-0.48	0.87
600682.SH	南京新百	14.91	-28.98	-0.51	-0.54	0.94
600859.SH	王府井	27.74	-44.83	-0.62	-0.98	0.63
600694.SH	大商股份	9.28	-13.27	-0.70	-0.64	1.09
000026.SZ	飞亚达 A	16.60	-17.80	-0.93	-0.80	1.16
300755.SZ	华致酒行	30.59	-27.15	-1.13	-1.03	1.10

600655.SH	豫园股份	10.36	-9.18	-1.13	-0.95	1.18
000715.SZ	中兴商业	24.23	-18.33	-1.32	-1.17	1.13
600826.SH	兰生股份	140.57	-86.67	-1.62	-3.68	0.44
601828.SH	美凯龙	23.10	-8.73	-2.65	-1.53	1.73
300785.SZ	值得买	39.13	-13.99	-2.80	-1.85	1.51
300792.SZ	壹网壹创	26.94	-7.42	-3.63	-3.24	1.12
600828.SH	茂业商业	51.48	-13.28	-3.88	-1.38	2.81
002818.SZ	富森美	11.56	-2.67	-4.33	-4.01	1.08
600612.SH	老凤祥	12.92	-2.98	-4.33	-4.13	1.05
002344.SZ	海宁皮城	19.46	-4.24	-4.59	-4.34	1.06
002345.SZ	潮宏基	13.90	-2.81	-4.96	-4.37	1.13
002277.SZ	友阿股份	92.16	-17.38	-5.30	-2.90	1.83
600120.SH	浙江东方	27.29	-3.38	-8.07	-6.04	1.34
000785.SZ	武汉中商	12.53	-0.71	-17.71	-16.42	1.08
002419.SZ	天虹股份	82.46	-4.44	-18.59	-7.55	2.46

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 8 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 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%) 19
图 10 CPI:当月同比（%） 19
图 11 零售行业营业收入:当季值（亿元） 19
图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%） 19
图 13 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%） 19
图 14 近一周板块资金流向占比（%） 21
图 15 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 4
表 3 子行业表现 4
表 4 核心推荐组合及推荐理由 10
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