

政策关注提振信心、扩大内需，维持推荐高稳定性的优质零售标的

核心看点（12.12-12.16）：

- **本周行业热点：**①12 月 15 日至 16 日中央经济工作会议在北京举行，会议指出，明年经济工作千头万绪，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作。②12 月 15 日国家统计局发布最新社会消费品零售数据。③中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》。④消费板块现暖意，截止至 12 月 13 日，超九成消费主题基金 11 月以来实现正收益。⑤国家发改委：将围绕提升传统消费等方面，大力促进消费提质升级。
- **行情表现：**上周（2022.12.12-2022.12.16）商贸零售指数上涨-2.03%，跑赢沪深 300 指数（-1.10%）、深证成指（-1.80%）、上证指数（-1.22%）。年初至今行业指数累计下跌 4.50%，跑赢上证指数（-12.97%）、沪深 300（-19.96%）、深证成指（-23.98%）。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 16，较前一周下降 10 名。
- **超市及便利店板块：**步步高发布股票交易异常波动公告，为减少亏损公司发布战略收缩计划；人人乐发布关于股票交易异常波动公告，并收到深圳证券交易所发布的关注函，其后原因与其股权转让相关事宜有关。
- **购百板块：**天虹股份发布关于持股 5%以上股东减持股份公告；王府井喜悦购物中心作为新国潮背景下的转型方式即将开业。
- **珠宝首饰及钟表板块：**豫园股份发布关于筹划非公开发行业股票的提示性公告；莱绅通灵发布关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告。
- **化妆品板块：**丸美对外投资设立产业投资基金，进公司战略布局，更好的拓宽投融资渠道，整合产业资源；雅诗兰黛中国创新研发中心揭幕，顺应时代高质量发展主题，使得产品符合消费需求，聚焦中国市场。
- **个护板块：**诺邦股份发布了关于公司股票交易风险的提示性公告，包括公司股票市盈率较高的风险，以及公司业绩下滑的风险但是公司主营业务未发生重大变化。
- **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）；以及消费品类上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605.SH）、贝泰妮（300957.SZ）、水羊股份（300740.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）、豫园股份（600655.SH）、周大生（002867.SZ）、老凤祥（600612.SH）。
- **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

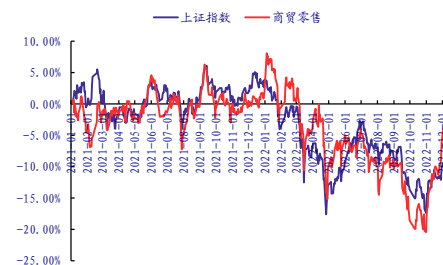
甄唯萱

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2022.12.16



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-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-20221211

【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-221203

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	13
三. 风险提示.....	15

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15日至16日中央经济工作会议在北京举行	12月15日至16日中央经济工作会议在北京举行。中央经济工作会议主要精神包括提振发展信心、推动经济好转以及高质量发展。会议亮点是把“着力扩大国内需求”作为首要任务，并且强调“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”。会议指出，明年经济工作千头万绪，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作。 关于扩大国内需求提到要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。
12月15日国家统计局发布最新社会消费品零售数据	12月15日国家统计局发布最新社会消费品零售数据。2022年11月份，社会消费品零售总额3.86万亿元，同比名义下降5.9%。其中，限额以上单位消费品零售额1.56万亿元，同比下降5.8%；除汽车以外的消费品零售额为3.48万亿元，同比下降6.1%。2022年1-11月份社会消费品零售总额为39.92万亿元，同比名义下降0.1%；除汽车以外的消费品零售额为35.85万亿元，同比下降0.2%。 本月受疫情冲击影响较大，线下业态中消费者到店减少，线上平台虽有“双十一”活动支撑，但前期备货、中后期运输物流等环节也会受到不同程度的影响，同时消费者信心指数自4月以来持续处于低位区间波动，随着未来稳经济、促消费政策等积极鼓励效用逐步显现，当前社消表现阶段距离疫情前的增长均值水平仍有一定的提振空间。我们认为当前政策环境较为积极乐观，随着我国疫情管控效果和疫苗普及的进一步推进，国内经济有望逐步恢复至前期增长轨迹；同时伴随居民的消费信心以及国内消费市场活力稳健恢复，未来社消增速也有望进一步向疫情前水平靠拢。
12月15日中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》	中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。 按照全面建设社会主义现代化国家的战略安排，展望2035年，实施扩大内需战略的远景目标包括：消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立。 综合考虑发展环境和发展条件，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：促进消费投资，内需规模实现新突破；完善分配格局，内需潜能不断释放；提升供给质量，国内需求得到更好满足；完善市场体系，激发内需取得明显成效；畅通经济循环，内需发展效率持续提升。 要坚持问题导向，围绕推动高质量发展，针对我国中长期扩大内需面临的主要问题，特别是有效供给能力不足、分配差距较大、流通体系现代化程度不高、消费体制机制不健全、投资结构仍需优化等堵点难点，部署

实施扩大内需战略的重点任务。加快培育完整内需体系，促进形成强大国内市场，支撑畅通国内经济循环。

12月16日国家发改委：将围绕提升传统消费等方面，大力促进消费提质升级

12月16日国家发改委：将围绕提升传统消费等方面，大力促进消费提质升级。国家发展改革委新闻发言人就当前经济社会发展有关情况答记者问时表示，下一步，国家发改委将会同有关方面，围绕进一步提升传统消费、扩大服务消费、培育新型消费、倡导绿色消费、拓展农村消费、完善促进消费的体制机制等方面，大力促进消费提质升级。一是持续提升传统消费。二是积极发展服务消费。三是加快培育新型消费。支持线上线下商品消费融合发展，培育“互联网+社会服务”新模式。四是大力倡导绿色低碳消费。五是拓展农村消费。六是完善促进消费的体制机制。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

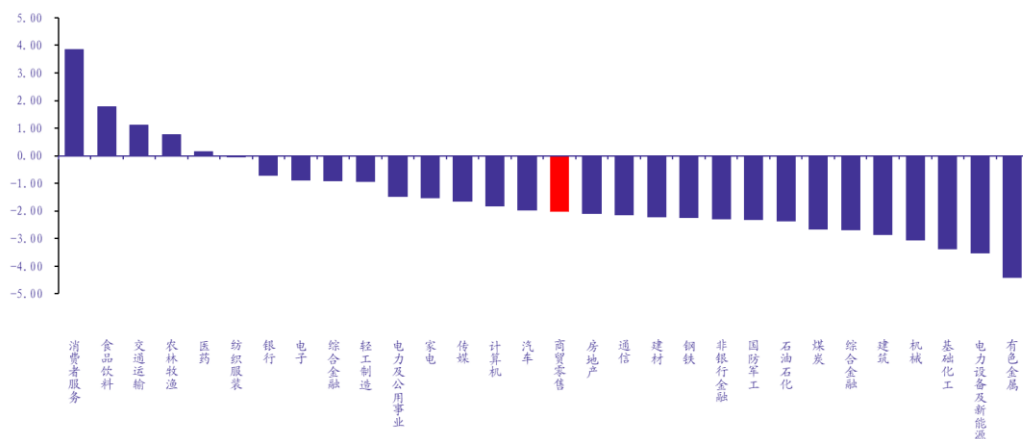
上周(2022.12.12-2022.12.16)商贸零售指数下跌2.03%，跑输深300指数(-1.10%)、深证成指(-1.80%)、上证指数(-1.22%)。年初至今行业指数累计下跌4.50%，跑赢上证指数(-12.97%)、沪深300(-19.96%)、深证成指(-23.98%)。与其他行业相比，上周商贸零售板块在30个行业分类中涨跌幅排名第16，较前一周下降10名。

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	-1.22	1.61	-2.83	-12.97
深证成指	-1.80	2.51	-4.31	-23.98
沪深300	-1.10	3.29	-4.39	-19.96
商贸零售	-2.03	3.85	-5.88	-4.50

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

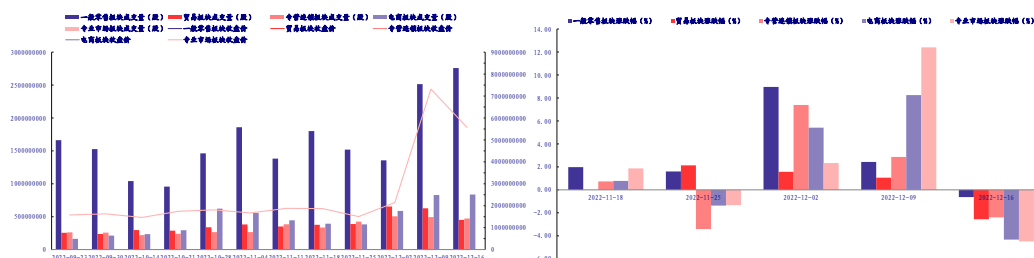
	总市值(亿元)	板块市值	本周涨跌幅	前一周涨跌幅	涨跌幅变化值	年初至今涨跌幅
	最新收盘日: 2022-12-16	占比	(%)	(%)	(%)	(%)
CS 商贸零售	8842.32	100.00%	-2.03	3.85	-5.88	-4.50
CS 一般零售	3739.87	42.30%	-0.63	2.43	-3.06	7.36
CS 贸易II	1117.60	12.64%	-2.56	1.06	-3.61	-16.48
CS 专营连锁	2188.59	24.75%	-2.40	2.86	-5.26	-13.00
CS 电商及服务II	666.75	7.54%	-4.33	8.25	-12.58	-28.94
CS 专业市场经营	1129.51	12.77%	-4.48	12.40	-16.89	-8.64

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

上周行业子板块均下跌。其中,按照跌幅由大到小排列分别是,专业市场经营板块下跌4.48%,电商及服务板块下跌4.33%,专营连锁板块下跌2.40%、一般零售板块下跌0.63%、贸易板块下跌2.56%。

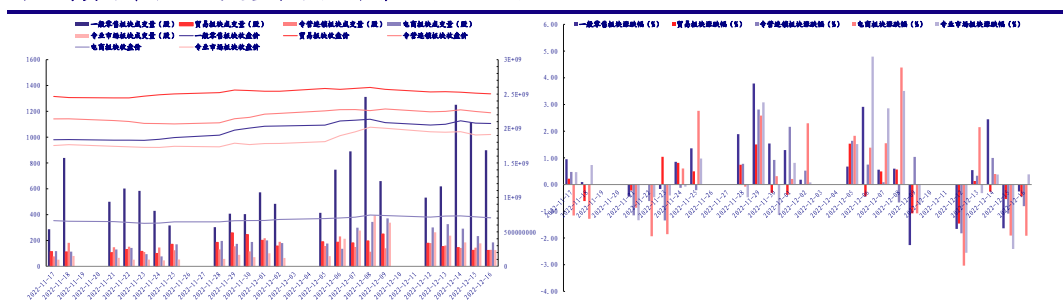
12月15日海关总署发布了《海关总署关于执行〈鼓励外商投资产业目录(2022年版)〉有关事项的公告》解读。《目录(2022年版)》修订特点:一是总量增加,鼓励范围扩大,《目录(2022年版)》总条目1474条,较上一个版本条目数净增加239条;二是持续鼓励外资投向先进制造业,全国目录继续将制造业作为鼓励外商投资的重点方向,加快促进技术迭代,提升产业链供应链水平;三是持续引导外资投向生产性服务业,全国目录将促进服务业和制造业融合发展作为修订重点;四是持续引导外资投向中西部和东北地区优势产业,中西部和东北地区具有独特的资源禀赋和产业优势,因地制宜、统筹考虑各省情况,增加了中西部目录条目。从解读中我们可以看到国家在鼓励外商投资优化结构的基础上,聚焦高质量发展,不断优化外资区域投资格局,有利于推进高水平对外开放,加快构建新发展格局。**贸易板块中**,本周仅江苏舜天(600287.SH, 1.28%)、宁波中百(600857.SH, 0.53%)、汇鸿集团(600981.SH, 0.34%)上涨,华鼎股份(601113.SH, -3.99%)、江苏国泰(002091.SZ, -4.16%)、东方集团(600811.SH, -4.44%)、物贸B股(900927.SH, -4.57%)、中成股份(000151.SZ, -9.02%)等下跌。

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, 本周出现下跌态势。其中超市及便利店板块符合预期上涨 2.27%, 综合业态板块 (0.12%) 持续上涨, 但是较上周上涨幅度减小。其他连锁板块 (-1.56%)、珠宝首饰及钟表板块 (-1.73%)、百货板块 (-2.16%) 出现下跌。

超市及便利店板块: 步步高连续二个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 发布股票交易异常波动公告, 公司战略将做出重大调整; 人人乐发布关于股票交易异常波动公告, 并收到深圳证券交易所发布的关注函

12 月 15 日步步高 (002251.SZ, 1.97%) 发布股票交易异常波动公告。步步高商业连锁股份有限公司股票于 2022 年 12 月 13 日、2022 年 12 月 14 日连续二个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过了 20%, 根据深圳证券交易所的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。同时公告指出公司战略将做重大调整: 超市业态自 2022 年四季度开始, 通过关停并转从四川市场全面退出, 江西市场大幅收缩至新余、萍乡、宜春三地 (临近湖南的城市); 湖南、广西两省也将同步关停并转低效亏损门店。从 2021 年开始, 步步高业绩就已经下滑, 公司已进行收缩。2021 年年报显示, 步步高实现营业收入 132.56 亿元, 同比下降 15.23%。2022 半年报中, 其报告期内营收 58.21 亿元, 同比减少 20.35%, 归母净利润 2178.54 万元, 同比减少 89.64%。步步高此次主要是对省外超市进行收缩, 购物中心和百货店继续运行。步步高在经营模式上, 超市业务以自营为主, 在新冠疫情的背景下, 消费者购买行为及意愿减弱。并且随着各个平台的发展, 消费者的购买渠道更加发散, 步步高面临着供大于求以及结构性风险等问题, 需要提高公司的市场占有率以及盈利能力。

人人乐 (002336.SZ, 44.55%) 12 月 14 日发布了关于股票交易异常波动的公告, 人人乐股票价格于 2022 年 12 月 12 日、2022 年 12 月 13 日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 22.24%。根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。在 12 月 14 日人人乐收到了深圳证券交易所的关注函。人人乐会出现 7 年股价新高, 一部分因为近期消费零售板块回暖, 更多来自于人人乐的股权转让事宜。人人乐收到西安通济永乐商业运营管理有限公司发来的《关于要约收购人人乐连锁商业集团股份有限公司股份事宜进展情况的函》, 并公告称股权转让事宜相关工作正在积极有序推进中。本次股权转让代表西安国资将进一步增持人人乐, 稳定其控股地位。

购百板块: 天虹股份发布关于持股 5%以上股东减持股份公告; 王府井喜悦购物中心作为新国潮背景下的转型即将开业

12 月 16 日, 天虹股份 (002419.SZ, -0.79%) 发布关于持股 5%以上股东减持股份公告: 天虹数科商业股份有限公司于 2022 年 7 月 23 日披露《关于持股 5%以上股东减持股份的预披

露公告(2022-041)》,五龙贸易有限公司(以下简称“五龙公司”)持有天虹股份约2.43亿股(占天虹股份总股本比例20.8%),计划自上述公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持天虹股份不超过7013.09万股股份(占天虹股份总股本比例6%)。2022年12月15日,公司收到五龙公司出具的《关于减持天虹数科商业股份有限公司股份达到1%的告知函》,在2022年10月11日-2022年12月15日期间,五龙公司通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份约1456万股,占公司总股本的1.25%。

王府井(600859.SH, 6.00%)喜悦购物中心即将开业,定位为“中国核,潮流壳”,该项目将成为“国内首个新国潮购物中心”,希望能够打造与众不同的商业体。国潮文化十分受关注,但是并不能保证在国潮文化的依托下一定可以提高消费能力。需要将新国潮中的作品做好,围绕国潮文化培育出新型的长期的消费模式。这期间就需要购物中心具有更具特色的服务配置以及功能,提供一个可以进行交流的空间。为达预期效果,喜悦购物中心运用乾坤、八卦等元素打造了国潮主题街区,将引入200余个零售品牌,国潮属性的零售与餐饮品牌超七成,并将构建线上线下一体化运营的新生态。截至2022H1,王府井旗下经营共有23家购物中心、38家百货以及14家奥莱门店,在七大经济区域,35个城市均设有门店。在2016年,王府井就有意将百货转变为涵盖百货、购物中心、线上零售平台等多业态并举、覆盖消费者全生活系列的零售公司。王府井百货在呼和浩特、太原、郑州等转身投向城市奥莱均取得较好成绩。王府井喜悦购物中心是新燕莎金街购物广场的转型,新燕莎金街购物广场在2014年开业,地理位置优越,在转型前为公司的前十大门店,希望通过此次转型可以培育出一种国潮文化下的新发展模式,吸引到店客流与销售额实现进一步提升。

珠宝首饰及钟表板块:豫园股份发布关于筹划非公开发行股票的提示性公告,募集资金投向为黄金珠宝等主营业务项目,补充流动资金及偿还银行贷款;莱绅通灵发布关于持股5%以上股东减持股份计划的公告

12月13日,豫园股份(600655.SH, 0.38%)发布关于筹划非公开发行股票的提示性公告。本次非公开发行股票募集资金额度不超过人民币80亿元,募集资金投向为黄金珠宝等主营业务项目,补充流动资金及偿还银行贷款。本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的30%。本次非公开发行股票的发行方式、发行对象尚不确定,公司将依据相关法律规定确定定价基准日,按照中国证监会相关规则执行。截止本公告日,上海复星高科技(集团)有限公司(以下简称“复星高科技”)直接持有公司2.09%股份,通过上海复星产业投资有限公司、浙江复星商业发展有限公司、上海复地投资管理有限公司、上海复科投资有限公司、杭州复曼企业管理有限公司、杭州复北企业管理有限公司、Phoenix Prestige Limited、上海复颐投资有限公司、重庆润江置业有限公司、南京复久紫郡投资管理有限公司、南京复远越城投资管理有限公司、上海复晶投资管理有限公司、上海复昌投资有限公司、上海艺中投资有限公司、上海复川投资有限公司、上海复迈投资有限公司、Spread Grand Limited 17家企业持有公司59.70%股份,合计持有公司61.79%股份。复星高科技与上述17家企业为一致行动人。复星高科技为公司控股股东;郭广昌先生为公司实际控制人。本次非公开发行股票事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

12月15日莱绅通灵(603900.SH, 0.45%)发布关于持股5%以上股东减持股份计划的公告。公司持股5%以上股东沈东军先生持有公司股份占公司总股本的13.58%。沈东军先生因自身资金需要,计划在2022年12月28日至2023年6月27日减持公司股份不超过公司总股本的6%;其中以大宗交易方式减持的数量不超过总股本的4%;以集中竞价方式减持数量不超过

不超过公司股份总数的 2%；且满足连续 90 日大宗交易减持不超过 2%和集合竞价减持不超过 1%，并满足每年减持数量不超过所持股份数量的 25%的要求。

化妆品板块：丸美对外投资设立产业投资基金，进公司战略布局，更好的拓宽投融资渠道，整合产业资源；雅诗兰黛中国创新研发中心揭幕，顺应高质量发展的主题，聚焦中国市场

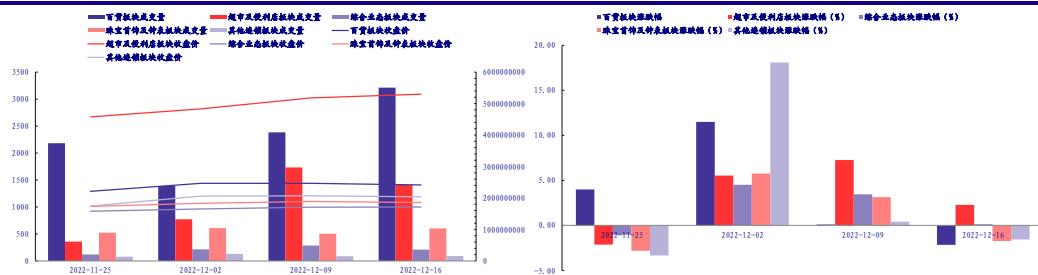
12 月 16 日，丸美股份（603983.SH，-3.41%）公示关于公司对外投资设立产业投资基金的公告，为推进公司战略布局，更好的拓宽投融资渠道，整合产业资源，公司拟合作成立产业基金，该基金将重点关注美丽消费事业相关领域，通过借助合作方专业的背景和经验，积极布局美丽事业上下游产业链，加速公司外延式发展步伐，提升公司综合实力。经营范围有：一般项目：以自有资金从事投资活动；企业管理咨询；信息技术咨询服务；社会经济咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。广东丸美生物技术股份有限公司拟与北京纵横金鼎投资管理有限公司共同出资设立产业基金，并签署了《青岛茂达股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》及《合伙协议之补充协议》，约定共同投资青岛茂达股权投资合伙企业（有限合伙）。该基金计划总规模为 4,000 万元人民币，公司作为有限合伙人拟出资人民币 3,990 万元，占合伙企业 99.75%份额。

12 月 15 日雅诗兰黛（EL.N., 0.22%）中国创新研发中心在上海揭幕。雅诗兰黛集团总裁兼首席执行官傅懿德表示“雅诗兰黛集团投资建设中国创新研发中心，体现了我们对中国的长期承诺，以及为中国乃至全球消费者提供高品质产品和服务的信心。”雅诗兰黛研发中心的建立顺应时代潮流，符合中国高质量发展的主题。不断进行创新研发，可以使得品牌产品更加贴合消费者的需求，在研发过程中可以使得产品更具有针对性，据悉，雅诗兰黛将针对中国和亚洲皮肤特点进行创新研究并成立男士护肤研究中心。雅诗兰黛的产品将在不断创新研发中展现强大的活力和韧性。

个护用品板块：诺邦股份发布了关于公司股票交易风险的提示性公告，一方面是公司股票市盈率较高的风险，一方面是公司业绩下滑的风险但是公司主营业务未发生重大变化

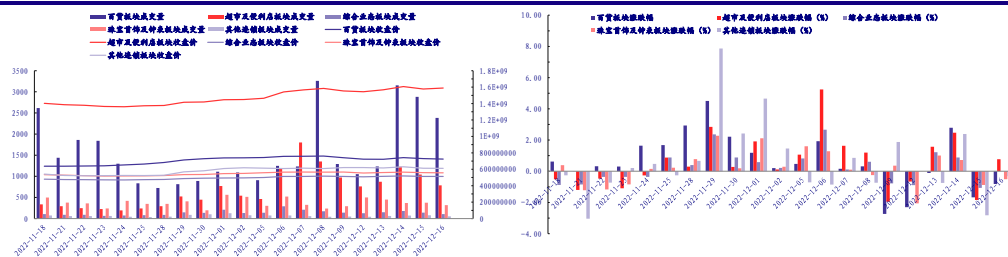
诺邦股份（603238.SH，38.11%）发布关于公司股票交易风险的提示性公告，近期公司股票交易价格涨幅较大，2022 年 12 月 13 日、2022 年 12 月 14 日、2022 年 12 月 15 日、2022 年 12 月 16 日连续 4 个交易日累计涨幅达 37.65%。截至 2022 年 12 月 16 日收盘，公司股票收盘价格为 16.67 元/股。根据最新数据，公司目前滚动市盈率为 98.99。公司所属的证监会行业分类为“C17 纺织业”，行业最新滚动市盈率为 18.74，公司滚动市盈率估值显著高于同行业上市公司平均水平。受大宗原材料及能源价格波动、市场恶性竞争等影响，截至 2022 年第三季度，公司营业收入同比下降 3.75%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 68.59%。尽管公司通过强化销售团队、不断拓展业务等措施，持续优化生产经营能力，但公司未来经营业绩仍有下滑风险。

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

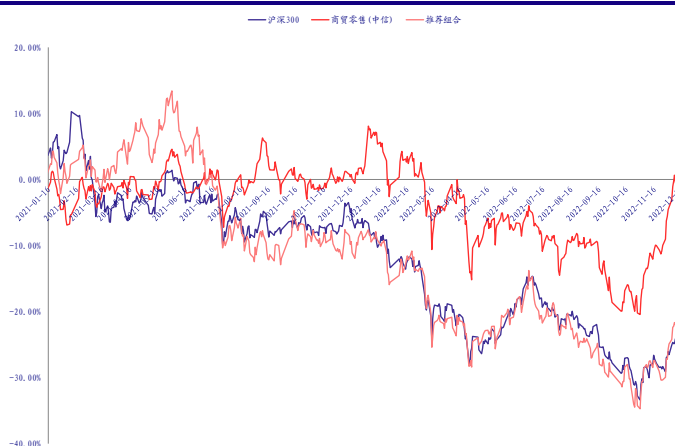
表 4 核心推荐组合及推荐理由

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。	-0.79	2.90	7.40
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。	6.00	13.79	18.29
601933.SH	永辉超市	云创回归体系后短期或拖累公司业绩端表现, 但同样将助力公司全力推广到家平台, 加速推进到店到家一体化的探索, 看好公司线上线下一体化发力。	-1.34	-8.95	-4.45
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。	4.07	-23.08	-18.58
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。	-0.53	5.66	10.16
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。	2.07	-32.31	-27.81

600315.SH	上海家化	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。 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。	5.56	-23.25	-18.75
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。	0.91	10.45	14.95
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。	-0.54	-29.30	-24.80
300740.SZ	水羊股份	公司不断扩大代理业务,与多个品牌形成代理合作关系,并且公司持续推进自有品牌升级,结合新唐风等布局多元产品形态,积极搭建自有平台,提升用户粘性和复购率。	6.48%	-10.07%	-5.57%
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。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。	0.67	-34.53	-30.03
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。	-4.94	-6.14	-1.64
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。	0.29	-6.42	-1.92
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。	-1.54	-19.26	-14.76
600655.SH	豫园股份	公司持续在珠宝时尚方面深耕并拓展时尚连锁网络,核心业务扩张升级,海外业务实现一定复苏,多赛道进行发力,度假村业绩持续回暖,大豫园建设取得进展。	0.38%	-20.48%	-15.99%
002867.SZ	周大生	赋予黄金产品新的销售亮点,具有时尚文化的差异化竞争优势,产品持续进行迭代升级,产品研创力度不断增强。	-0.35%	-17.89%	-13.39%
600612.SH	老凤祥	黄金行业龙头,品牌历史悠久构建了品牌壁垒,继续推进加盟扩张,渠道铺设快速有效,关注黄金珠宝产品的自主研发能力,将更好地满足多元化的消费需求。	-2.15%	-4.87%	-0.37%

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

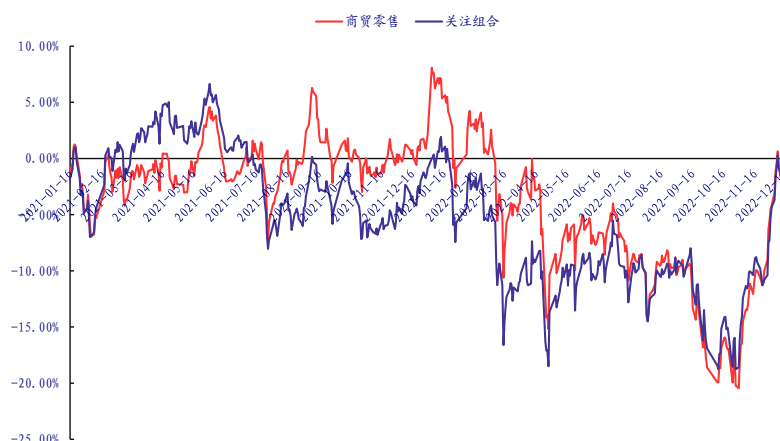
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售收益率 (%)
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	18.55	23.05
	2	002419.SZ	天虹股份	2.90	7.40
	3	600697.SH	欧亚集团	15.67	20.17
	4	600729.SH	重庆百货	1.02	5.52
	5	600858.SH	银座股份	17.53	22.03
	6	601366.SH	利群股份	1.56	6.06
	7	603101.SH	汇嘉时代	7.60	12.10
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-10.11	-5.61
	2	002345.SZ	潮宏基	-9.05	-4.55
	3	002574.SZ	明牌珠宝	9.35	13.85
	4	002867.SZ	周大生	-17.89	-13.39
	5	600612.SH	老凤祥	-4.87	-0.37
	6	600655.SH	豫园股份	-20.48	-15.99
	7	603900.SH	菜绅通灵	-14.51	-10.02
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-10.07	-5.57
	2	600315.SH	上海家化	-23.25	-18.75
	3	603605.SH	珀莱雅	10.45	14.95
	4	603983.SH	丸美股份	11.85	16.35
	5	300957.SZ	贝泰妮	-29.30	-24.80
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-21.94	-17.44

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。

	7	300132.SZ	青松股份	-36.76	-32.26
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-32.31	-27.81
	2	603214.SH	爱婴室	-11.56	-7.06
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-43.45	-38.95
	2	002127.SZ	南极电商	-27.66	-23.16
	3	002640.SZ	跨境通	45.37	49.87
	4	300792.SZ	壹网壹创	-36.84	-32.34
	5	605136.SH	丽人丽妆	-45.59	-41.09
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	-34.53	-30.03
	2	605009.SH	豪悦护理	-6.14	-1.64
	3	003006.SZ	百亚股份	-19.26	-14.76
	4	001206.SZ	依依股份	-19.32	-14.83
	5	300888.SZ	稳健医疗	-6.42	-1.92
	6	603238.SH	诺邦股份	25.66	30.16
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	21.96	26.45
	2	002251.SZ	步步高	0.34	4.84
	3	002264.SZ	新华都	4.39	8.89
	4	002697.SZ	红旗连锁	5.66	10.16
	5	600361.SH	华联综超	23.65	28.15
	6	600827.SH	百联股份	-5.68	-1.18
	7	601116.SH	三江购物	22.51	27.01
	8	601933.SH	永辉超市	-8.95	-4.45
	9	603708.SH	家家悦	-23.08	-18.58
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	7.80	12.30
	2	000564.SZ	供销大集	6.43	10.93
	3	002277.SZ	友阿股份	27.61	32.11
	4	002561.SZ	徐家汇	58.82	63.32
	6	600628.SH	新世界	-0.19	4.30
	7	600723.SH	首商股份	0.00	4.50
	8	600785.SH	新华百货	24.20	28.70
	9	600859.SH	王府井	13.79	18.29
	10	603123.SH	翠微股份	70.27	74.77

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理

(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, 其中最大增幅为 305.49%。而观察其目前所对应的估值水平 (以 2022.12.16 计), 市盈率平均为 40.46 倍, 估值中位数为 19.53 倍, 主要位于 4-288 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 2022.12.16 计), 市盈率平均为 -18.04 倍, 估值中位数为 12.65 倍, 主要位于 -1290-603 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%	79.16	8,963.17
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	119.70	2,354.18
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	42.93	3,849.68

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。

HD. N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.28	3,295.44
COST. O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	34.71	2,042.40
LOW. N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	18.71	1,246.53
CVS. N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	39.78	1,254.18
WBA. O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	16.21%	7.79	337.71
JD. O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	287.44	903.58
LVS. N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	19.32	362.90
TJX. N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	26.39	897.25
TGT. N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	19.55	674.12
ROST. O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	27.41	392.41
DLTR. O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	19.51	315.52
KR. N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	13.58	317.25
BBY. N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	11.35	175.86
YUMC. N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	27.13	234.62
ULTA. O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	19.27	229.53
VIPS. N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	10.55	81.46
KMX. N	丰美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	12.02	97.08
KSS. N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	5.19	28.69
2912. TW	统一超	-13.45%	-2.89%	1.63%	1.32%	33.73	2,806.98
BURL. N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	72.72	121.13
M. N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	3.92	55.31
	均值	325.03%	-38.84%	23.80%	1.24%	40.46	
	中位数	36.49%	4.49%	18.21%	7.38%	19.53	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	287.44	
	最小值	-107.21%	-799.29%	1.63%	-70.22%	3.92	

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%	23.04	1,490.00
6808. HK	高鑫零售	-120.69%	26.04%	-29.09%	30.26%	-24.44	249.94
1528. HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.97%	-13.56%	10.23	233.38
0493. HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-0.84	53.22
	均值	-13.49%	-24.41%	6.57%	3.58%	2.00	
	中位数	14.84%	-17.66%	7.18%	5.01%	4.69	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	30.26%	23.04	
	最小值	-120.69%	-170.05%	-29.09%	-25.98%	-24.44	

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

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。

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%	-0.54	216.92
601933.SH	永辉超市	59.25%	-224.12%	1.53%	-3.90%	-12.56	333.05
002640.SZ	跨境通	-98.12%	32.54%	-27.32%	-45.82%	37.89	70.89
600315.SH	上海家化	-25.51%	34.71%	-8.17%	8.73%	38.51	208.75
002127.SZ	南极电商	-37.87%	-44.04%	-7.14%	0.08%	37.42	120.78
600827.SH	百联股份	-142.83%	19.56%	-5.30%	0.88%	-1289.19	208.34
600859.SH	王府井	-50.25%	242.72%	-11.65%	21.46%	29.41	342.90
002419.SZ	天虹股份	-55.52%	98.93%	0.27%	3.91%	81.81	73.75
600612.SH	老凤祥	-6.64%	21.02%	7.54%	13.50%	12.65	174.96
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%	-2.03	21.66
002251.SZ	步步高	-82.94%	6.73%	-23.86%	-13.82%	-17.20	58.23
002721.SZ	金一文化	-36.57%	27.94%	-47.49%	-2.87%	-2.17	30.91
000501.SZ	鄂武商A	-39.46%	171.29%	-8.03%	18.77%	15.99	85.74
600122.SH	宏图高科	-0.32%	40.17%	-24.07%	-49.63%	-5.52	18.65
002345.SZ	潮宏基	-17.29%	248.57%	-1.98%	48.87%	14.17	42.56
002094.SZ	青岛金王	-55.92%	129.95%	-9.43%	-13.95%	602.89	29.43
603900.SH	莱绅通灵	-96.27%	10.24%	-28.68%	23.23%	-37.79	22.57
601116.SH	三江购物	61.82%	-39.04%	4.28%	-11.78%	48.17	61.94
002697.SZ	红旗连锁	2.41%	-13.42%	8.18%	2.82%	15.59	76.30
600628.SH	新世界	-138.83%	322.11%	-31.11%	17.29%	-113.54	49.68
000759.SZ	中百集团	-554.69%	-119.97%	-1.36%	-8.70%	-36.54	41.61
000026.SZ	飞亚达A	-32.92%	59.50%	-17.12%	38.73%	16.01	40.94
600415.SH	小商品城	34.36%	8.92%	53.19%	30.77%	16.51	288.02
603123.SH	翠微股份	-49.28%	14.19%	17.25%	-13.73%	102.19	110.31
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%	-26.14	77.88
	均值	-47.80%	-355.55%	-9.82%	-1.56%	-18.04	
	中位数	-36.57%	19.56%	-8.17%	2.82%	12.65	
	最大值	89.32%	322.11%	53.19%	48.87%	602.89	
	最小值	-554.69%	-10649.93%	-51.95%	-91.35%	-1289.19	

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

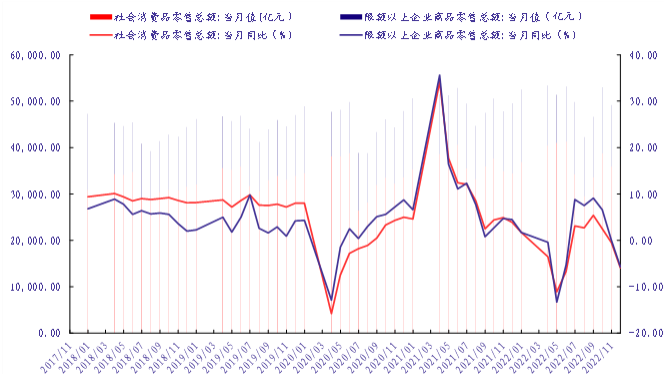
表 9 市场行情数据汇总

	上周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	3167.86	3206.95	-1.22
深证成指	11295.03	11501.58	-1.80
沪深 300	3954.23	3998.24	-1.10
CS 商贸零售	3909.05	3989.94	-2.03
沪市单周成交金额 (亿元)	16741.87	21284.15	-21.34
深市单周成交金额 (亿元)	23896.10	27512.59	-13.14
沪股通单周成交净买入 (亿元)	3.69	-43.98	108.39
深股通单周成交净买入 (亿元)	52.96	109.48	-51.62
两市融资余额 (亿元)	14771.77	14715.68	0.38
商贸零售行业周成交额 (亿元)	951.41	1051.16	-9.49

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

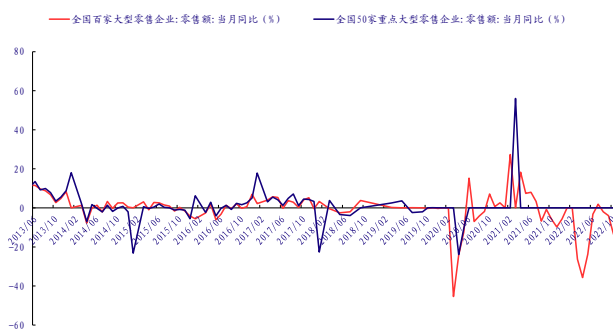
(二) 行业数据跟踪

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）



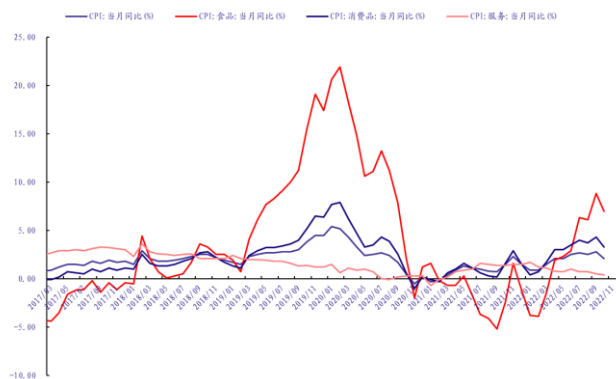
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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 (%)



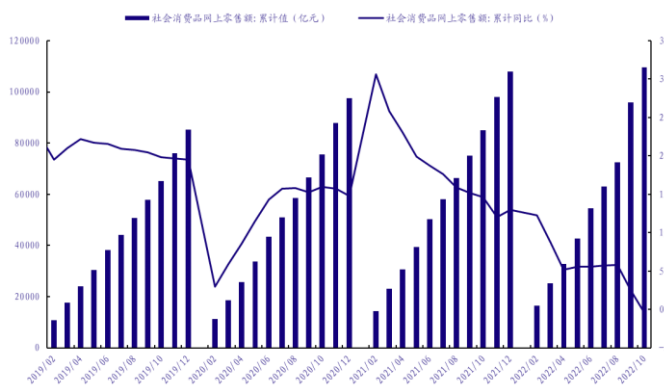
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）



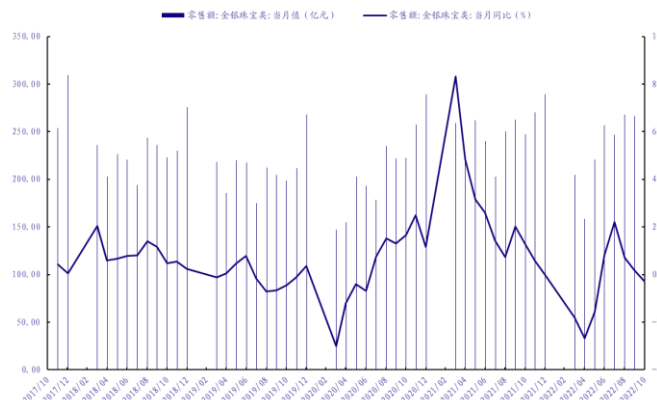
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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
	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
珠宝 首饰 及钟 表	7	603900.SH	莱绅通灵	7.75	-28.68	0.04	-96.27	0.18	-0.09
	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
	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
日用 化学 品	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
	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
其他 连锁	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

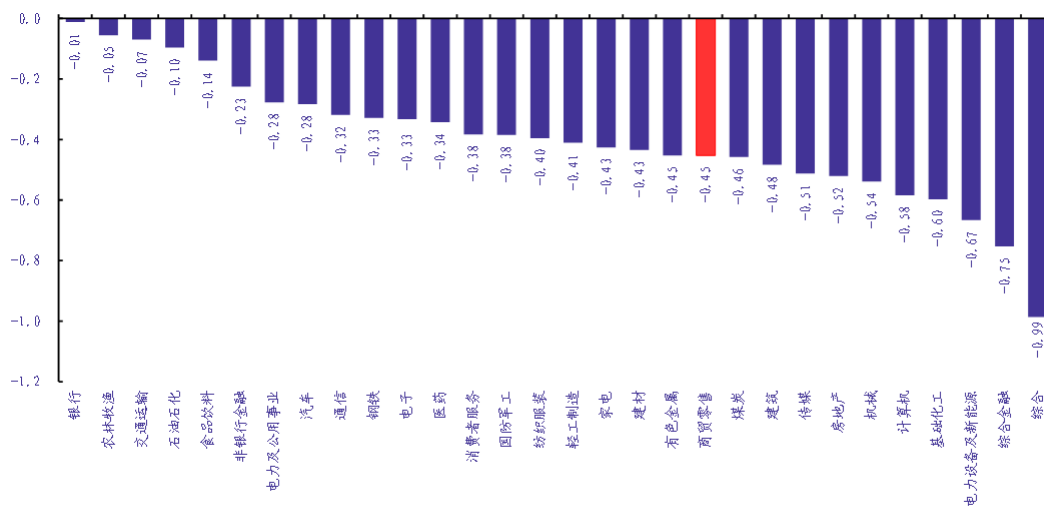
	6	600827.SH	百联股份	251.06	-5.30	-2.59	-142.83	-1.10	0.14
	7	601116.SH	三江购物	31.04	4.28	1.05	61.82	3.41	4.65
	8	601933.SH	永辉超市	709.07	1.53	-10.25	59.25	-8.73	0.05
	9	603708.SH	家家悦	139.63	5.76	1.64	12.46	8.31	2.98
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	48.61	-8.03	3.32	-39.46	3.07	1.80
	2	000564.SZ	供销大集	10.20	-21.63	2.70	175.91	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
	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	0.54	000861.SZ	海印股份	-0.02
300785.SZ	值得买	0.28	002867.SZ	周大生	-0.02
300755.SZ	华致酒行	0.28	600821.SH	津劝业	-0.02
000715.SZ	中兴商业	0.14	002697.SZ	红旗连锁	-0.03
600712.SH	南宁百货	0.13	002127.SZ	南极电商	-0.03
600738.SH	兰州民百	0.13	603101.SH	汇嘉时代	-0.03
603708.SH	家家悦	0.12	600822.SH	上海物贸	-0.03
000501.SZ	鄂武商A	0.12	600790.SH	轻纺城	-0.04
600838.SH	上海九百	0.11	002024.SZ	苏宁易购	-0.04
600697.SH	欧亚集团	0.10	600241.SH	时代万恒	-0.04
600628.SH	新世界	0.10	000906.SZ	浙商中拓	-0.04
600857.SH	宁波中百	0.09	600735.SH	新华锦	-0.04
601086.SH	国芳集团	0.09	002356.SZ	*ST 赫美	-0.04
600827.SH	百联股份	0.08	600811.SH	东方集团	-0.04
603900.SH	莱绅通灵	0.06	000587.SZ	金洲慈航	-0.04
600694.SH	大商股份	0.05	600280.SH	中央商场	-0.04
600861.SH	北京城乡	0.05	600120.SH	浙江东方	-0.05
002419.SZ	天虹股份	0.05	000626.SZ	远大控股	-0.05
002344.SZ	海宁皮城	0.05	600612.SH	老凤祥	-0.05
002264.SZ	新华都	0.04	600113.SH	浙江东日	-0.06
601116.SH	三江购物	0.04	000560.SZ	我爱我家	-0.06
600865.SH	百大集团	0.04	600710.SH	苏美达	-0.07
600826.SH	兰生股份	0.04	601828.SH	美凯龙	-0.08
601366.SH	利群股份	0.03	002187.SZ	广百股份	-0.09
002345.SZ	潮宏基	0.03	600785.SH	新华百货	-0.10
600250.SH	南纺股份	0.03	000026.SZ	飞亚达A	-0.10
000564.SZ	供销大集	0.03	002740.SZ	爱迪尔	-0.11
600655.SH	豫园股份	0.02	002818.SZ	富森美	-0.11
600828.SH	茂业商业	0.01	002731.SZ	萃华珠宝	-0.12
600824.SH	益民集团	0.01	000632.SZ	三木集团	-0.13
002574.SZ	明牌珠宝	0.01	002091.SZ	江苏国泰	-0.13
002102.SZ	ST 冠福	0.01	002416.SZ	爱施德	-0.14
600361.SH	华联综超	0.01	603031.SH	安德利	-0.14
000882.SZ	华联股份	0.01	002277.SZ	友阿股份	-0.15
601010.SH	文峰股份	0.00	603123.SH	翠微股份	-0.15
600778.SH	*ST 友好	0.00	000155.SZ	川能动力	-0.15
000417.SZ	合肥百货	0.00	600306.SH	商业城	-0.17

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

600729.SH	重庆百货	0.00	000759.SZ	中百集团	-0.17
603900.SH	莱绅通灵	0.00	600415.SH	小商品城	-0.21
002024.SZ	苏宁易购	0.00	600774.SH	汉商集团	-0.28
000417.SZ	合肥百货	0.00	600605.SH	汇通能源	-0.28
600735.SH	新华锦	0.00	000829.SZ	天音控股	-0.29
600774.SH	汉商集团	0.00	600693.SH	东百集团	-0.32
000785.SZ	武汉中商	0.00	000419.SZ	通程控股	-0.39
600814.SH	杭州解百	-0.01	600753.SH	东方银星	-0.44
600755.SH	厦门国贸	-0.01	002640.SZ	跨境通	-0.46
600287.SH	江苏舜天	-0.01	300792.SZ	壹网壹创	-0.50
600858.SH	银座股份	-0.01	002561.SZ	徐家汇	-0.56
600278.SH	东方创业	-0.01	603214.SH	爱婴室	-0.62
600682.SH	南京新百	-0.01	002251.SZ	步步高	-0.80
002721.SZ	金一文化	-0.02	000679.SZ	大连友谊	-0.91
601933.SH	永辉超市	-0.02	000151.SZ	中成股份	-2.41
600981.SH	汇鸿集团	-0.02	002336.SZ	人人乐	-3.04
600122.SH	宏图高科	-0.02			

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]	[交易日期]			[交易日期]	[交易日期]
		最新收盘日	最新收盘日			最新收盘日	最新收盘日
		[单位] %	[单位] %			[单位] %	[单位] %
000001.SH	上证综指	1.41	3.21	600865.SH	百大集团	6.52	2.72
399001.SZ	深证成指	1.93	4.67	600857.SH	宁波中百	6.49	9.25
399006.SZ	创业板指	2.32	5.88	002416.SZ	爱施德	6.47	3.68
000679.SZ	大连友谊	54.95	39.80	002345.SZ	潮宏基	6.38	5.29
002336.SZ	人人乐	39.67	65.47	002419.SZ	天虹股份	6.13	11.93
002251.SZ	步步高	22.54	78.50	601086.SH	国芳集团	6.05	7.70
002277.SZ	友阿股份	22.31	31.04	600250.SH	南纺股份	6.00	9.00
603123.SH	翠微股份	20.78	39.73	600735.SH	新华锦	5.95	10.64
002640.SZ	跨境通	20.59	103.93	600811.SH	东方集团	5.93	6.23
002561.SZ	徐家汇	18.93	90.55	600755.SH	厦门国贸	5.79	7.26
000587.SZ	金洲慈航	17.86	42.84	600628.SH	新世界	5.78	4.96
600774.SH	汉商集团	17.41	27.29	000626.SZ	远大控股	5.72	5.01
600738.SH	兰州民百	15.47	14.92	000501.SZ	鄂武商 A	5.72	7.58
603214.SH	爱婴室	13.57	24.16	601933.SH	永辉超市	5.65	6.27
000759.SZ	中百集团	13.40	53.64	002574.SZ	明牌珠宝	5.62	6.07

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

000419.SZ	通程控股	13.27	18.84	600826.SH	兰生股份	5.53	4.51
000564.SZ	供销大集	13.21	15.30	600694.SH	大商股份	5.50	4.45
300785.SZ	值得买	12.59	43.85	000417.SZ	合肥百货	5.47	8.92
002187.SZ	广百股份	12.50	35.71	002731.SZ	萃华珠宝	5.46	7.00
600859.SH	王府井	12.42	13.80	000785.SZ	武汉中商	5.35	2.39
000151.SZ	中成股份	12.32	73.21	600822.SH	上海物贸	5.15	3.55
603101.SH	汇嘉时代	11.91	8.53	000026.SZ	飞亚达 A	5.13	5.38
600753.SH	东方银星	11.41	16.48	002818.SZ	富森美	5.08	5.66
600785.SH	新华百货	11.20	7.27	000906.SZ	浙商中拓	5.01	2.97
600415.SH	小商品城	10.88	20.69	603031.SH	安德利	4.99	3.20
300755.SZ	华致酒行	10.85	7.40	002127.SZ	南极电商	4.99	11.86
002344.SZ	海宁皮城	10.00	9.05	000155.SZ	川能动力	4.98	5.10
002721.SZ	金一文化	9.94	13.19	600981.SH	汇鸿集团	4.83	3.09
002740.SZ	爱迪尔	9.92	6.96	600858.SH	银座股份	4.69	7.35
600306.SH	商业城	9.85	6.66	600814.SH	杭州解百	4.62	4.17
600838.SH	上海九百	9.77	21.76	600605.SH	汇通能源	4.58	14.55
600778.SH	*ST 友好	9.41	10.91	600710.SH	苏美达	4.58	3.27
002024.SZ	苏宁易购	9.34	5.57	002867.SZ	周大生	4.53	2.39
600113.SH	浙江东日	9.21	12.18	002091.SZ	江苏国泰	4.39	3.70
601828.SH	美凯龙	9.09	5.98	002102.SZ	ST 冠福	4.35	3.15
000829.SZ	天音控股	8.95	13.41	600824.SH	益民集团	4.28	4.26
600828.SH	茂业商业	8.78	3.12	600821.SH	津劝业	4.26	7.23
000882.SZ	华联股份	8.74	8.51	600861.SH	北京城乡	4.19	3.05
000715.SZ	中兴商业	8.71	22.11	600122.SH	宏图高科	4.17	3.60
600712.SH	南宁百货	8.70	38.76	600655.SH	豫园股份	4.07	1.60
600280.SH	中央商场	8.60	9.42	600790.SH	轻纺城	4.01	5.16
603708.SH	家家悦	8.29	7.78	600612.SH	老凤祥	3.97	1.59
300792.SZ	壹网壹创	8.07	14.07	000861.SZ	海印股份	3.80	4.53
600287.SH	江苏舜天	8.03	8.55	601010.SH	文峰股份	3.56	2.09
002264.SZ	新华都	7.99	9.21	601366.SH	利群股份	3.46	1.59
002356.SZ	*ST 赫美	7.88	2.49	600120.SH	浙江东方	3.43	2.97
600693.SH	东百集团	7.85	36.70	600241.SH	时代万恒	3.39	3.70
600361.SH	华联综超	7.53	4.87	600682.SH	南京新百	2.64	2.86
600827.SH	百联股份	7.53	3.85	600278.SH	东方创业	2.33	2.91
601116.SH	三江购物	7.45	17.54				
000632.SZ	三木集团	7.38	47.93				
603900.SH	莱绅通灵	6.97	2.95				
600697.SH	欧亚集团	6.80	5.38				
000560.SZ	我爱我家	6.76	15.72				
002697.SZ	红旗连锁	6.56	10.56				

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

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	2.79	600981.SH	汇鸿集团	1.00
600122.SH	宏图高科	2.46	600826.SH	兰生股份	1.31
000151.SZ	中成股份	3.02	600865.SH	百大集团	0.95
600241.SH	时代万恒	2.26	600755.SH	厦门国贸	1.17
300755.SZ	华致酒行	2.53	600145.SH	*ST 新亿	0.91
002721.SZ	金一文化	1.77	600891.SH	秋林集团	0.90
000626.SZ	远大控股	1.74	600827.SH	百联股份	1.11
600655.SH	豫园商城	1.78	600778.SH	友好集团	0.98
600361.SH	华联综超	1.60	002345.SZ	潮宏基	0.74
600821.SH	津劝业	1.50	600861.SH	北京城乡	1.09
600830.SH	香溢融通	1.59	002264.SZ	新华都	0.84
002091.SZ	江苏国泰	1.37	600415.SH	小商品城	0.76
601828.SH	美凯龙	1.60	300792.SZ	壹网壹创	0.98
600682.SH	南京新百	1.28	600712.SH	南宁百货	0.86
000851.SZ	高鸿股份	0.76	000882.SZ	华联股份	0.84
002094.SZ	青岛金王	1.47	000026.SZ	飞亚达 A	1.02
000861.SZ	海印股份	1.27	000679.SZ	大连友谊	0.98
600774.SH	汉商集团	1.32	002574.SZ	明牌珠宝	0.65
600250.SH	南纺股份	1.48	600287.SH	江苏舜天	0.58
600315.SH	上海家化	1.31	000416.SZ	民生控股	0.98
600739.SH	辽宁成大	1.28	600822.SH	上海物贸	0.67
002344.SZ	海宁皮城	1.25	600612.SH	老凤祥	0.67
603900.SH	通灵珠宝	1.15	600278.SH	东方创业	0.43
600086.SH	东方金钰	1.23	601010.SH	文峰股份	0.67
002731.SZ	萃华珠宝	1.02	603214.SH	爱婴室	0.80
300413.SZ	快乐购	1.46	000061.SZ	农产品	0.78
600738.SH	兰州民百	0.81	600824.SH	益民集团	0.84
600247.SH	ST 成城	1.15	600859.SH	王府井	1.22
600735.SH	新华锦	1.15	600814.SH	杭州解百	0.72
600723.SH	首商股份	1.11	002127.SZ	南极电商	0.74
600811.SH	东方集团	0.94	600697.SH	欧亚集团	0.65
000632.SZ	三木集团	1.58	603031.SH	安德利	0.66
002277.SZ	友阿股份	1.20	600790.SH	轻纺城	0.47
603708.SH	家家悦	1.43	002336.SZ	人人乐	0.97
600120.SH	浙江东方	1.00	002818.SZ	富森美	0.28
000560.SZ	昆百大 A	1.20	000417.SZ	合肥百货	0.49
300785.SZ	值得买	0.95	600280.SH	中央商场	-0.05

000785.SZ

武汉中商

1.19

600605.SH

汇通能源

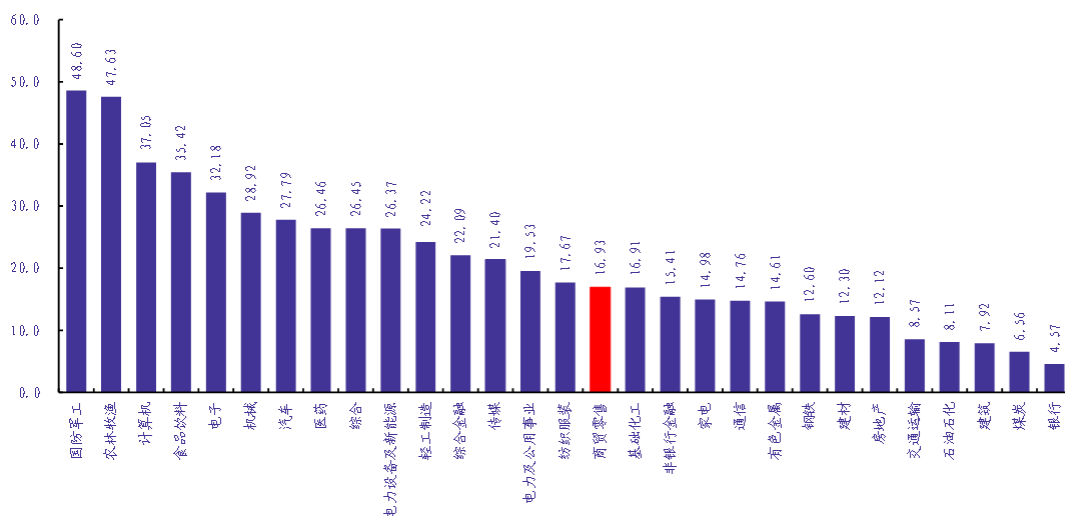
-0.35

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	16.01	12.25	19.15	20.85	28.35
000151.SZ	中成股份	206.34	219.06	142.65	110.81	156.79
000155.SZ	川能动力	50.82	111.26	88.10	61.63	27.19
000417.SZ	合肥百货	18.19	20.84	25.07	23.60	21.14
000419.SZ	通程控股	18.75	17.60	15.07	17.06	23.41
000501.SZ	鄂武商 A	15.99	11.44	12.37	10.64	12.05
000564.SZ	供销大集	-444.26	-55.67	-41.42	-18.43	137.94
000587.SZ	金洲慈航	-2.03	-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	39.74	46.23	50.29	37.01	35.93
000632.SZ	三木集团	141.29	91.65	60.36	70.64	100.69
000679.SZ	大连友谊	-12.23	-18.80	-8.67	9.01	14.31

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。

000715.SZ	中兴商业	25.46	16.97	21.08	21.95	30.40
000759.SZ	中百集团	-36.54	-98.98	1,760.96	1,281.81	681.79
000785.SZ	居然之家	12.47	13.04	72.76	59.50	94.42
000829.SZ	天音控股	48.15	63.79	56.13	39.72	7.80
000861.SZ	海印股份	-9.31	-91.23	37.19	35.79	38.08
000882.SZ	华联股份	-21.71	-140.37	-45.40	52.28	75.24
002024.SZ	苏宁易购	-0.54	-1.46	-6.34	4.84	37.93
002091.SZ	江苏国泰	7.47	12.25	12.97	12.28	21.17
002102.SZ	ST冠福	16.16	57.87	41.72	30.84	131.22
002127.SZ	南极电商	37.42	23.64	25.38	28.80	-78.13
002187.SZ	广百股份	302.21	44.45	27.66	22.97	21.07
002251.SZ	步步高	-17.20	11.16	50.53	53.55	48.58
002264.SZ	新华都	19.67	-43.28	-13.68	-8.44	11.48
002277.SZ	友阿股份	98.31	117.14	55.90	40.57	31.85
002336.SZ	*ST人乐	-11.47	-5.62	4.60	-1.22	14.25
002344.SZ	海宁皮城	20.02	18.69	21.01	20.78	21.72
002345.SZ	潮宏基	14.17	12.81	-8.94	11.80	25.54
002356.SZ	*ST赫美	6.74	0.41	-0.95	4.93	51.03
002416.SZ	爱施德	15.30	12.43	43.87	25.45	69.91
002419.SZ	天虹股份	81.81	26.57	24.23	21.66	18.85
002561.SZ	徐家汇	118.23	56.62	35.21	27.65	24.25
002574.SZ	明牌珠宝	40.37	0.08	-312.89	-174.20	-45.78
002640.SZ	跨境通	37.89	11.49	5.56	14.17	75.90
002697.SZ	红旗连锁	15.59	14.35	17.77	23.77	33.01
002721.SZ	金一文化	-2.17	-2.04	120.18	97.80	111.24
002731.SZ	萃华珠宝	194.93	108.98	71.23	60.02	65.33
002740.SZ	爱迪尔	-1.50	-1.54	2.93	25.80	40.46
002818.SZ	富森美	11.40	9.85	11.98	13.41	17.21
002867.SZ	周大生	13.43	12.74	16.77	18.47	19.84
300755.SZ	华致酒行	31.22	24.19	29.88	30.66	30.66
300785.SZ	值得买	40.66	31.47	50.14	50.99	50.99
300792.SZ	壹网壹创	27.14	25.13	53.26	53.78	53.78
600113.SH	浙江东日	4.46	33.49	35.46	32.27	87.76
600120.SH	浙江东方	26.64	19.18	19.68	19.00	18.60
600122.SH	宏图高科	-5.52	-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	-340.33	-229.34	-103.08	-63.69	-12.90
600250.SH	南纺股份	-11.40	-10.80	89.02	36.17	284.82
600278.SH	东方创业	15.86	15.91	63.88	51.97	49.78
600280.SH	中央商场	77.43	72.83	26.81	35.54	68.91
600287.SH	江苏舜天	-4.91	-15.84	5.06	13.43	40.94
600306.SH	商业城	-19.54	-28.70	-16.34	-12.29	14.76

600361.SH	华联综超	-97.71	-18.82	205.03	126.84	79.00
600415.SH	小商品城	16.51	19.27	22.55	22.59	39.15
600605.SH	汇通能源	85.93	39.14	62.78	94.54	167.13
600612.SH	老凤祥	12.65	12.40	15.26	16.35	17.84
600628.SH	新世界	-113.54	9.60	193.93	124.14	92.94
600655.SH	豫园股份	10.40	9.61	10.38	14.75	17.19
600682.SH	南京新百	14.89	13.58	13.01	9.42	63.73
600693.SH	东百集团	27.01	28.37	20.05	21.97	96.15
600694.SH	大商股份	9.30	8.23	9.54	9.65	11.21
600697.SH	欧亚集团	-22.72	66.91	39.88	28.42	21.55
600710.SH	苏美达	8.83	10.44	12.35	13.51	10.73
600712.SH	南宁百货	-456.09	-369.26	-524.90	-234.28	-7.29
600729.SH	重庆百货	9.52	10.30	11.64	13.40	16.63
600735.SH	新华锦	41.96	44.40	41.10	39.57	62.28
600738.SH	兰州民百	38.64	25.36	30.14	26.80	33.56
600753.SH	东方银星	-58.94	67.16	155.36	146.97	6,597.75
600755.SH	厦门国贸	5.81	4.68	5.17	5.91	10.56
600774.SH	汉商集团	40.62	34.53	-871.52	-458.18	-136.37
600778.SH	友好集团	-17.85	47.71	25.57	20.46	15.00
600785.SH	新华百货	24.92	63.10	56.43	45.67	43.34
600790.SH	轻纺城	7.66	11.89	12.08	12.77	17.28
600811.SH	东方集团	-4.55	159.69	87.04	60.11	39.84
600814.SH	杭州解百	16.88	15.43	16.90	20.06	28.16
600821.SH	津劝业	18.43	26.64	-159.06	-46.13	179.43
600822.SH	上海物贸	172.65	38.09	67.82	102.63	107.10
600824.SH	益民集团	-667.56	-13.72	70.88	55.32	45.90
600826.SH	兰生股份	139.10	86.88	-96.64	-48.64	9.09
600827.SH	百联股份	-1,289.19	-48.04	6.29	12.21	17.39
600828.SH	茂业商业	51.61	25.62	16.63	13.57	22.35
600838.SH	上海九百	58.15	30.79	33.60	32.43	50.90
600857.SH	宁波中百	6.97	54.39	71.97	54.38	66.61
600858.SH	银座股份	39.78	22.85	3.98	33.54	61.55
600859.SH	王府井	29.41	26.56	47.04	33.22	24.77
600861.SH	北京城乡	-40.56	-2,538.31	-1,322.45	-772.00	-367.52
600865.SH	百大集团	36.51	28.52	18.13	22.80	28.02
600870.SH	ST厦华	0.00	1,133.16	869.54	468.44	104.05
600981.SH	汇鸿集团	-65.80	12.84	27.53	22.00	54.60
601010.SH	文峰股份	-30.40	16.61	19.12	20.42	25.02
601086.SH	国芳集团	58.04	29.28	31.33	33.56	34.32
601116.SH	三江购物	48.17	49.68	50.38	55.98	55.62
601366.SH	利群股份	-652.30	15.29	32.45	29.48	29.66
601828.SH	美凯龙	21.32	14.54	14.21	13.01	13.01

601933.SH	永辉超市	-12.56	-12.46	32.95	39.49	41.18
603031.SH	安德利	120.16	-299.47	15.80	55.11	59.83
603101.SH	汇嘉时代	146.89	46.46	49.01	51.03	51.28
603123.SH	翠微股份	102.19	68.05	121.63	81.56	56.38
603214.SH	爱婴室	30.81	39.99	32.96	35.32	35.32
603900.SH	莱绅通灵	-26.14	1.62	23.54	26.19	27.43

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 ₂ (最新收盘日)	PEG/ PEG ₂
000829.SZ	天音控股	48.15	3.26	14.78	15.27	0.97
002867.SZ	周大生	13.43	1.19	11.28	10.47	1.08
600827.SH	百联股份	-1289.19	-127.20	10.14	0.85	11.91
600755.SH	厦门国贸	5.81	0.84	6.94	5.77	1.20
002697.SZ	红旗连锁	15.59	3.94	3.96	3.87	1.02
600814.SH	杭州解百	16.88	7.26	2.33	1.94	1.20
600729.SH	重庆百货	9.52	5.72	1.66	1.57	1.06
000417.SZ	合肥百货	18.19	11.14	1.63	1.80	0.91
603214.SH	爱婴室	30.81	20.26	1.52	1.46	1.04
600738.SH	兰州民百	38.64	27.45	1.41	1.04	1.36
002416.SZ	爱施德	15.30	18.40	0.83	0.61	1.36
600710.SH	苏美达	8.83	11.04	0.80	0.84	0.95
600415.SH	小商品城	16.51	25.69	0.64	0.67	0.96
000155.SZ	川能动力	50.82	97.55	0.52	0.43	1.22
603031.SH	安德利	120.16	332.05	0.36	0.14	2.63
600858.SH	银座股份	39.78	151.38	0.26	0.23	1.14
600693.SH	东百集团	27.01	117.65	0.23	0.13	1.79
600821.SH	津劝业	18.43	90.61	0.20	0.19	1.08
000906.SZ	浙商中拓	7.10	35.77	0.20	0.16	1.25
002091.SZ	江苏国泰	7.47	40.11	0.19	0.20	0.93
600785.SH	新华百货	24.92	191.51	0.13	0.13	1.02
000759.SZ	中百集团	-36.54	-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	19.67	1519.12	0.01	0.01	1.37
600811.SH	东方集团	-4.55	105.80	-0.04	0.90	-0.05
000560.SZ	我爱我家	-12.22	274.79	-0.04	0.04	-1.17
600861.SH	北京城乡	-40.56	868.11	-0.05	0.02	-2.29

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

603708.SH	家家悦	-26.14	190.37	-0.14	0.16	-0.88
601933.SH	永辉超市	-12.56	91.08	-0.14	-1.04	0.13
000501.SZ	鄂武商A	15.99	-37.87	-0.42	-0.48	0.87
600682.SH	南京新百	14.89	-28.98	-0.51	-0.54	0.94
600859.SH	王府井	29.41	-45.51	-0.65	-1.03	0.63
600694.SH	大商股份	9.30	-13.27	-0.70	-0.64	1.09
000026.SZ	飞亚达A	15.71	-17.80	-0.88	-0.76	1.16
600655.SH	豫园股份	10.40	-10.74	-0.97	-0.83	1.16
300755.SZ	华致酒行	31.22	-27.15	-1.15	-1.05	1.10
000715.SZ	中兴商业	25.46	-18.33	-1.39	-1.23	1.13
600826.SH	兰生股份	139.10	-86.67	-1.61	-3.65	0.44
601828.SH	美凯龙	21.32	-8.73	-2.44	-1.41	1.73
300785.SZ	值得买	40.66	-13.99	-2.91	-1.92	1.51
300792.SZ	壹网壹创	27.14	-7.42	-3.66	-3.27	1.12
600828.SH	茂业商业	51.61	-13.28	-3.89	-1.38	2.81
600612.SH	老凤祥	12.65	-2.98	-4.24	-4.04	1.05
002818.SZ	富森美	11.40	-2.67	-4.27	-3.96	1.08
002344.SZ	海宁皮城	20.02	-4.24	-4.72	-4.46	1.06
002345.SZ	潮宏基	14.17	-2.81	-5.05	-4.45	1.13
002277.SZ	友阿股份	98.31	-17.38	-5.66	-3.09	1.83
600120.SH	浙江东方	26.64	-3.38	-7.88	-5.90	1.34
000785.SZ	武汉中商	12.47	-0.71	-17.62	-16.34	1.08
002419.SZ	天虹股份	81.81	-4.44	-18.44	-7.49	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）	6
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）	17
图 9 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	17
图 10 CPI：当月同比（%）	17
图 11 零售行业营业收入：当季值（亿元）	17
图 12 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	17
图 13 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	17
图 14 近一周板块资金流向占比（%）	19
图 15 行业估值水平（剔除异常值）	24

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	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	13
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	14
表 9 市场行情数据汇总	16
表 10 核心关注企业业绩表现	18
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	20
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	21
表 13 个股 BETA 值	23
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	24
表 15 行业内个股 PEG 值	27

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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn