关注近期2022年业绩预告披露情况，维持推荐高稳定性的优质零售标的

核心看点（2023.01.30-2023.02.03）：

- **本周行业热点：**①2月2日，促消费、稳外贸、引外资商务部释放多项重磅信息；②2月3日，中国消费者协会发布《2023年春节消费维权舆情分析报告》；③消费市场实现“开门红”；④商务部：将聚焦汽车家居等领域推动出台新政策促消费；⑤中国年度黄金消费量较30年前增长5倍；⑥商务部：2023年把恢复和扩大消费摆在优先位置；⑦国家发改委：组织开展2023年“消费帮扶新春行动”。
- **行情表现：**前一周（2023.01.30-2023.02.03）商贸零售指数上涨1.83%，表现优于深证成指（0.61%），跑输沪深300指数（0.95%）、上证指数（0.04%）。2023年年初至今行业指数累计上涨0.75%，跑赢深证成指（9.43%）、沪深300（6.97%）、上证指数（5.64%）。
- **电商及代运营板块：**4家公司业绩预告主要呈现下跌趋势，受疫情影响，消费者消费意愿降低，公司外部环境承压，非经营性损益对利润出现影响。
- **超市板块：**3家公司业绩预告下跌为主要趋势，受到疫情因素影响，较多线下门店出现短暂停业，消费者的消费需求以及消费心理出现变化，公司按照要求进行计提减值准备。
- **化妆品板块：**雅诗兰黛发布2023财年第二财季报告；倍加洁拟4.7亿现金收购薇美姿16.5%股权；3家公司业绩预告主要呈现下跌趋势，在疫情以及国际环境不稳定大背景下，大宗原料价格上涨导致成本提高，物流运输等销售渠道受到阻碍，国内外市场表现低迷，消费者信心不足，需求减少。
- **家居家具连锁板块：**美凯龙在上周公布了2022年业绩预亏公告，受疫情因素影响以及宏观经济波动影响，公司自营收入以及租赁比例下降，为支持商户及家居建材行业发展，对商户进行了租金的减免。
- **家电3C连锁板块：**ST易购在上周发布了2022年年度业绩预亏公告，表现差的原因是外部环境承压，内部流动性不足，部分固定费用不能全部分摊。
- **购百板块：**板块中大部分公司业绩预亏，受疫情因素的影响，客流减少，公司多家门店出现出现被迫停业的现象，公司经营受阻，多家公司进行了租金减免，部分公司受到非经营性损益的影响，需要记提坏账准备。
- **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)、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

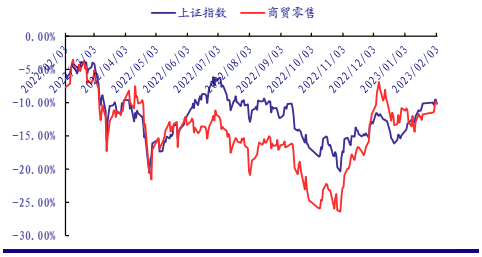
分析师

甄唯萱

✉：zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050002

行业数据时间 2023.02.05



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_春节消费活跃复苏，维持推荐高稳定性的优质零售标的_20230129

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_关注行业内部分公司近期股权变动情况，维持推荐高稳定性的优质零售标的_20230115

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_元旦后首周消费政策面向好，维持推荐高稳定性的优质零售标的_20230108

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_消费者避险情绪上涨导致元旦消费整体承压，市场结构性优点助力复苏_20230103

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_12月多地发放消费券进一步促进消费市场恢复，维持推荐优质零售标的_20221225

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_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_20221218

【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

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 14
（一）核心推荐 14
（二）核心关注 16
（三）国内外行业及公司估值情况 17
三. 风险提示 20
四. 附录 21
（一）一周市场综合表现 21
（二）行业数据跟踪 22
（三）核心关注企业业绩表现 23
（四）行业与公司市场表现 24
（五）行业及重点公司估值水平 29

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
2 月 2 日，促消费、稳外贸、引外资商务部释放多项重磅信息	**2 月 2 日，国务院新闻办公室举行农历新年后首场新闻发布会。**会上商务部释放出多项重磅信息，消费方面将继续强化政策引领，聚焦汽车、家居等重点领域，推动出台一批新的政策，谋划重点活动，形成一波接一波的消费热潮。外贸方面要稳住出口贸易，合理扩大进口。外资方面将推动合理缩减外资准入负面清单，加大现代服务业领域开放力度，继续实现“量”的增长和“质”的提升。此外，商务部还将复制推广更多更好的制度创新成果，进一步释放改革开放红利。2022 年在疫情冲击的不利背景下，全年外贸规模依然创历史新高；**2023 年，疫情基本结束，全球投资者看好中国经济增长和国家全力拼经济扩大内需的背景下，本年度贸易行业有望保持稳健快速增长。**
2 月 3 日，中国消费者协会发布《2023 年春节消费维权舆情分析报告》	**2 月 3 日，中国消费者协会发布《2023 年春节消费维权舆情分析报告》。**中消协表示，今年春节期间消费舆情反映的堵点与槽点，**主因为短期内重点消费场景人群聚集、需求释放，同时叠加了疫情防控新阶段生活重回正轨消费需求井喷的因素，造成市场供给不足，影响了消费体验。但究其本质，还是源于消费诉求与供给质量无法精准适配的矛盾突出。**
消费市场实现“开门红”	消费市场实现“开门红”。据商务部监测，全国重点零售和餐饮企业销售额与去年春节假期相比增长 6.8%，促消费活动丰富多彩，年货等商品销售旺盛，休闲消费精彩纷呈，生活必需品货丰价稳。**当前，各地各部门采取强有力措施，增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，充分激发消费市场潜力。在多重利好下，消费市场有望加速回暖，成为经济主拉动力。**
商务部：将聚焦汽车家居等领域推动出台新政策促消费	中国商务部市场运行和消费促进司司长 2 日称，**为促进消费，今年将聚焦汽车、家居等重点领域推动出台一批新政策。**目前，与投资、进出口相比，中国消费恢复相对缓慢。重点抓好以下四个方面：一是稳定新车消费。二是支持新能源汽车消费。三是继续扩大二手车流通。四是畅通汽车报废更新。据官方数据，2022 年中国全年新车销量 2686.4 万辆，同比增长 2.1%，连续 14 年居全球首位。其中，新能源汽车内销增长近一倍，增速为 93.4%；外销增长一倍以上，为 131.4%。新能源汽车渗透率已达 1/4，提前三年实现了官方规划目标。**通过政策激励、举措落实，让汽车消费一直保持在一个良好的环境下，会发挥它对整个消费的拉动和带动作用。我们认为，在一系列政策支持下，汽车、家电等重点领域的消费潜力将继续释放，促进消费持续恢复，激发市场活力。**
中国年度黄金消费量较 30 年前增长 5 倍	**1 月 31 日，世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，中国已成为全球最大的黄金生产国和消费国。**报告显示，据估计，2022 年中国黄金产量占世界黄金总产量的 10%，中国黄金首饰市场呈现出明显

的增长态势。2022 年，中国占全球黄金首饰总需求的 27%以上。**2023 年第一季度积极的季节性因素和央行对黄金的强劲需求，预计将有助于中国在 2023 年保持全球最大黄金消费国的地位。中国对黄金首饰、金条和金币的需求预计将在 2023 年反弹，因为在疫情防控政策优化后，中国经济将复苏，同时中国家庭可支配收入可能随之增加。商业银行对黄金销售的关注，以及投资者越来越愿意购买黄金作为有效和稳定的保值手段，也将支持黄金需求的增长。**

商务部：2023 年把恢复和扩大消费摆在优先位置

1 月 30 日，全国商务工作电视电话会议在北京召开。会议认为，过去一年，全国商务系统统筹疫情防控和商务发展，立足商务工作“三个重要”定位推进各项工作：促进消费持续恢复，建设现代流通体系，做好疫情应对和市场保供，推动外贸保稳提质，实现外资保稳促优，提升开放平台建设水平，推进共建“一带一路”高质量发展，深化多双边经贸合作，统筹商务发展和安全。**随着疫情防控进入新阶段，中国经济整体好转有望改善居民收入并提高居民消费意愿，相关促消费政策的实施刺激居民的消费需求，叠加消费场景限制大幅减少，后疫情时代消费复苏将是大趋势和主旋律。**

国家发改委：组织开展 2023 年“消费帮扶新春行动”

国家发改委 1 月 30 日消息，2023 年 1 月中旬，国家发改委办公厅印发《关于组织开展 2023 年“消费帮扶新春行动”的通知》，组织各地区、各行业、各系统深入学习贯彻落实党的二十大精神，进一步挖掘消费潜力，抢抓 2023 年春节、元宵节等消费旺季契机，进一步激发脱贫地区和脱贫群众内生发展动力，支持欠发达地区特色产业发展，进一步促进居民消费提质升级。**“消费帮扶新春行动” 有力助推了脱贫地区特色产业发展和脱贫群众增收，激发了脱贫地区和脱贫群众内生发展动力，为促进国内消费持续恢复、稳住经济大盘作出了积极贡献。**

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）最新观点

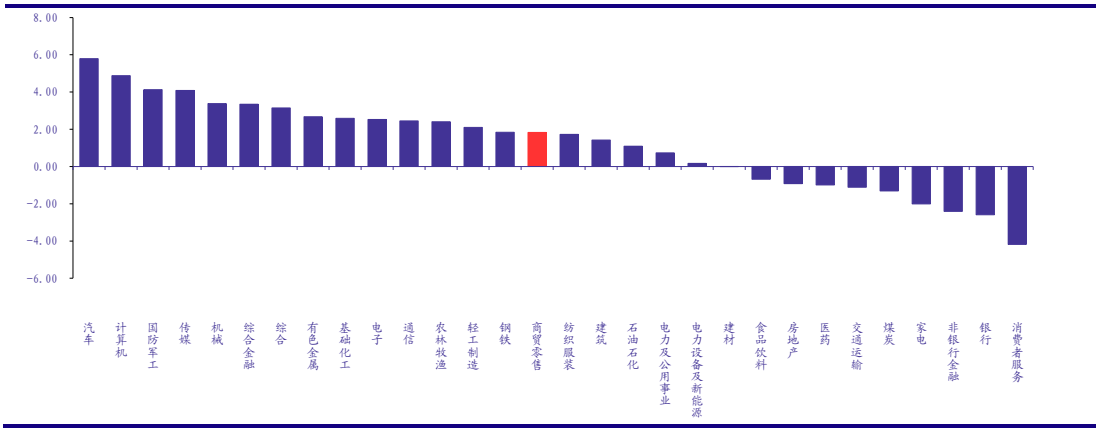
前一周(2023.01.30-2023.02.03)商贸零售指数上涨 1.83%，表现优于深证成指(0.61%)，跑输沪深 300 指数(0.95%)、上证指数(0.04%)。2023 年年初至今行业指数累计上涨 0.75%，跑赢深证成指（9.43%）、沪深 300（6.97%）、上证指数（5.64%）。与其他行业相比，前一周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 15，较两周前（2023.01.16-2023.01.20）上涨 5 名。

表 2 市场及行业表现

	前一周涨跌幅（%） 2023.01.30-2023.02.03	两周前涨跌幅（%） 2023.01.16-2023.01.20	较两周前涨跌幅变化值（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证指数	-0.04	2.18	-2.22	5.64
深证成指	0.61	3.26	-2.65	9.43
沪深 300	-0.95	2.63	-3.58	6.97
商贸零售	1.83	1.34	0.50	0.75

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 1 前一周各行业涨跌幅



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：2023-02-03	板块市值占比	前一周涨跌幅（%）	两周前涨跌幅（%）	涨跌幅变化值（%）	年初至今涨跌幅（%）
CS 商贸零售	8969.69	100.00%	1.83	1.34	0.50	0.75
CS 一般零售	3179.59	35.45%	0.33	1.11	-0.78	-4.27
CS 贸易Ⅱ	1475.56	16.45%	3.92	2.43	1.49	5.89
CS 专营连锁	2273.11	25.34%	0.38	-0.30	0.67	3.46
CS 电商及服务Ⅱ	912.90	10.18%	4.79	0.19	4.59	3.59
CS 专业市场经营	1128.53	12.58%	3.64	4.95	-1.31	4.99

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

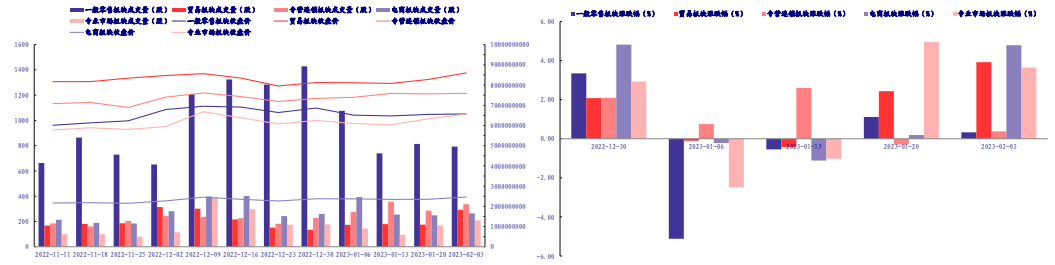
前一周行业子板块中，电商及服务板块涨幅最大，为 4.79%；其后按照涨幅由大至小排序为贸易板块上涨 3.92%、专业市场经营板块上涨 3.64%，专营连锁板块上涨 0.38%，一般零售板块上涨 0.33%。

2 月 2 日，商务部多位相关部门负责人在国新办新闻发布会上表示，商务部将以实际行动推动恢复和扩大消费，更大力度推动外贸稳规模优结构，稳定出口对国民经济的支撑作用。有信心继续做好 2023 年外资工作，推动吸收外资继续实现“量”的增长和“质”的提升，更好助力构建新发展格局、推动高质量发展。对于今年外贸形势，商务部对外贸易司司长表示，进入 2023 年，全球经贸形势变得极其严峻，下行压力明显加大。我国外贸领域的主要矛盾，从去年的供应链受阻、履约能力不足，已经转变为当前的外需走弱、订单下降。商务部已经明确，把强化贸易促进、密切供采对接摆在优先位置来抓，全力支持外贸企业抓订单、拓市场。商务部将强化贸易促进。密切供应商和采购商对接，稳住出口贸易。要全面恢复举办广交会等一系列国内出口展会线下展。同时，全力支持外贸企业参加境外各类专业展，从而创造更多的贸易机会。此外，合理扩大进口。发挥中国超大规模市场优势，扩大各国优质产品进口，从而稳定全球贸易供应链。深化贸易创新。促进跨境电商、海外仓等新业态持续、快速、健康发展。稳

定外贸产业基础。持续优化外贸产业结构，在做强一般贸易的同时，支持加工贸易向中西部、东北地区梯度转移。商务部外国投资管理司负责人表示我国吸收外资仍然有很多有利因素，，一是中国经济增长前景向好；二是中国市场对外资的“磁吸力”持续增强；三是政策叠加效应持续显现；四是跨境往来更加便利。对于 2023 年吸引外资的具体举措，在扩增量方面，商务部将推动合理缩减外资准入负面清单，加大现代服务业领域开放力度。依托重大经贸展会和各类投资促进机制，支持各地“走出去”“请进来”相结合开展招商引资活动，推动更多外资标志性项目落地建设。在稳存量方面，商务部将继续发挥外贸外资协调机制重点外资项目工作专班作用，加强与外资企业及外国商协会常态化交流，帮助解决企业遇到的困难问题，落实好外资企业国民待遇。在提质量方面，商务部将积极引导外资投向先进制造、现代服务、节能环保、科技创新等领域以及中西部和东北地区，持续加大高技术产业引资力度，不断提升引资质量和水平。

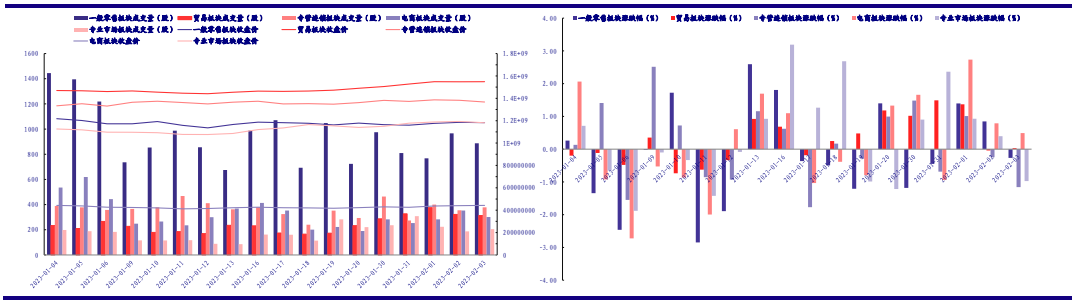
贸易板块中，前一周板块内绝大部分关注个股上涨，其中，南纺股份（600250.SH，8.11%）、中成股份（000151.SZ，5.81%）、宁波中百（600857.SH，5.66%）、远大控股（000626.SZ，4.86%）领涨，仅有 ST 冠福（002102.SZ，-1.62%）下跌。

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，前一周其他连锁板块上涨 8.24%，涨幅较大；综合业态板块涨幅为 2.07%，超市及便利店板块涨幅为 1.28%；跌幅由高到低为珠宝首饰及钟表板块（-1.25%）、百货板块（-0.56%）。

我们覆盖范围内现有 33 家公司发布 2022 年年度业绩预告，大部分板块表现为亏损的趋势，原因为受疫情因素影响，线下门店被迫暂停营业，各种销售渠道受阻，销售规模大幅度削减；消费者信心不足，需求减少；宏观经济增长放缓，公司外部环境承压；国际环境不稳定导

致原材料成本提高影响公司净利润。

电商及代运营板块：板块共有 8 家公司，有 4 家公司在上周发布了 2022 年年度业绩预告，板块呈现下跌趋势，原因为：受疫情影响，消费者消费意愿降低，公司外部环境承压，非经营性损益对利润出现影响；行业内重点关注公司南极电商预计归属于上市公司股东的净利润亏损 24000 万元-31000 万元，比上年同期下降 150.31%-164.98%；丽人丽妆预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为约-1.39 亿元至约-1.12 亿元，同比变动约-5.23 亿元至约-5.5 亿元；凯淳股份预计 2022 年全年亏损 500 万元至 1000 万元，同比上年减 110%至 121%

1 月 31 日，南极电商（002127.SZ，3.16%）发布 2022 年度业绩预告公告，报告期内，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 24000 万元-31000 万元，比上年同期下降 150.31%-164.98%，上年同期盈利 47706.12 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 29700 万元-36700 万元，比上年同期下降 166.54%-182.22%，上年同期盈利 44634.40 万元；基本每股收益亏损 0.1027 元/股-0.1327 元/股；营业收入 33 亿元至 34 亿元。对于公司净利润亏损，公告称，公司因收购子公司北京时间互联网络科技有限公司形成商誉 7.8 亿元。因需求疲软、市场竞争加剧，导致时间互联盈利水平从 2021 年度盈利约 1 亿元降至本年度预计盈利约 4,000 万元至 5,000 万元。初步估算上述资产存在减值迹象，预计报告期计提商誉减值准备金额约 4.5 亿元至 5.0 亿元，计提相关资产减值准备后，将导致公司本期业绩出现亏损。主营业务方面，报告期内，因疫情影响，公司所服务的产业链中小客户经营承受较大压力，客户及公司业务均受到一定程度影响，同时，公司根据预期信用损失模型计提了充分的坏账减值准备。此外，公司出于控制风险考虑，严格控制授信规模，降低客户经营压力，导致品牌综合服务收入下降，进而导致本部利润产生下滑。

1 月 31 日，丽人丽妆（605136.SH，3.44%）发布 2022 年度业绩预告公告，预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为约-1.39 亿元至约-1.12 亿元，同比变动约-5.23 亿元至约-5.5 亿元；与上年同期相比，将出现亏损。业绩变动主要原因是，2022 年，全国部分省市尤其是公司所在的上海市出现了较为严重的疫情。自 3 月下旬至 5 月底，公司位于上海及周边地区的仓储物流不畅严重影响公司营收的实现。结合供应链运输困难，为了保证消费者体验，避免断货，公司加大备货库存力度，导致计提跌价准备变高。同时由于全国范围内疫情反复，消费者对化妆品的需求发生一定的变化，公司采取多种方式促销，导致整体毛利率下降。

1 月 31 日，凯淳股份（301001.SZ，8.33%）发布 2022 年度业绩预告公告，预计 2022 年全年亏损 500 万元至 1000 万元，净利润同比上年减 110%至 121%。报告期内，公司主要受宏观经济增速放缓、疫情管控以及由此带来的消费意愿下降的共同影响导致营业收入有所下降。同时，为适应疫情带来的行业变化，公司不断拓展新市场，布局新业务、锻造新能力，更加精细化地深化全链路一站式的整合营销服务，在人才队伍建设和数字化建设等方面持续加大投入导致公司成本费用较上年有所增加。报告期内，预计公司非经常性损益对净利润的影响金额约为人民币 420 万元，主要系政府补助对净利润的影响。

超市板块：板块共有 11 家公司，其中有 3 家公司在上周公布了 2022 年年度业绩预告，下跌为主要趋势，原因是受到疫情因素影响，较多线下门店出现短暂停业，消费者的消费需求以及消费心理出现变化，公司按照要求进行计提减值准备；行业重点关注公司永辉超市预计 2022 年全年亏损约 27.4 亿元，同比上年增 30.46%左右；行业重点关注公司中百集团预计 2022 年全年亏损 2.4 亿元至 3.4 亿元，同比上年减 967.49%至 1412.27%；行业重点关注公司家家悦预计实现归母净利润 0.35-0.52 亿元，实现盈利，表现好的原因是公司增质提效带来业绩逐

步改善

1 月 31 日，永辉超市（601933.SH，1.15%）发布 2022 年度业绩预亏公告，预计 2022 年全年亏损约 27.4 亿元，净利润同比上年增 30.46%左右。本次业绩变动的原因为：本年度受新冠疫情影响，较多门店短期暂停营业，主要城市居民线下门店的购物需求和消费心理均受到较大影响。公司所持有的金融资产在二级市场的交易价格于 2022 年度有较大幅度下跌，本年度确认公允价值变动损失 6.4 亿元，主要为 Karman Topco L.P 公允价值较年初下滑 5.24 亿元。同时，公司对部分长期资产进行减值测试，并计提减值准备。根据初步测算，本年度公司预计将计提长期股权投资及其他长期资产减值 6.0 亿元左右。公司继续深化“以生鲜为基础，以客户为中心的全渠道数字化零售平台”的战略定位，公司全年科技投入约 7 亿元；线上业务销售额增长 21%，亏损 4.4 亿元，较上年减亏 4.0 亿元。公司在疫情期间，不断推进组织变革，加大科技数字化投入；门店方面，不断调优，优化资产质量，小幅增加了短期成本。随着经济环境回暖、公司数字化转型的不断推进以及门店布局的进一步优化，公司的各类业务指标已呈现向好的趋势，12 月同店已转正。

1 月 31 日，家家悦（603708.SH，-3.35%）发布 2022 年度业绩预告公告，公司 22 年度预计实现归母净利润 0.35-0.52 亿元，扣非后归母净利润 0.12-0.18 亿元，21 年公司归母净利润为-2.93 亿元，扣非后归母净利润为-3.42 亿元，22 年实现扭亏为盈。2022 年公司业绩同比改善、实现盈利的主要原因一方面是公司适度控制开店速度，提升开店质量，关停低效门店，22 年前三季度公司开店、关店数量分别为 35、37 家；另一方面，公司经营效率不断提高，费用率同比下降，新区域亏损也得到改善。公司 22 年前三季度销售/管理/财务费用率分别为 17.73%/1.94%/1.56%，同比-0.70/-0.08/+0.12pct；前三季度省外地区毛利率为 17.03%，同比+1.35pct，省外门店培育成效逐步显现。

1 月 31 日，中百集团（000759.SZ，4.67%）发布 2022 年度业绩预告公告，预计 2022 年全年亏损 2.4 亿元至 3.4 亿元，净利润同比上年减 967.49%至 1412.27%。2022 年受宏观经济形势变化，居民消费需求放缓，加之疫情反复致临时闭店超预期，以及新业态及电商的发展带来渠道的多元化，实体店的来客数减少，造成营业收入和毛利额下降。同时，本年关闭 5 家仓储大卖场，由此产生合同解约损失、装修等长期待摊费用摊余价值的一次性摊销及员工安置补偿等支出。另外，政府补贴收入同比减少，门店经营电费支出同比增加。以上因素叠加导致归属于上市公司股东的净利润亏损。

化妆品板块：雅诗兰黛发布 2023 财年第二财季报告；倍加洁拟 4.7 亿现金收购薇美姿 16.5%股权；化妆品板块共有 14 家公司，其中有 3 家公司在上周公布了 2022 年度业绩预告，呈现下跌趋势，主要原因是在疫情以及国际环境不稳定大背景下，大宗原料价格上涨导致成本提高，物流运输等销售渠道受到阻碍，国内外市场表现低迷，消费者信心不足，需求减少；行业内重点关注公司鲁商发展，公司预计 2022 年年度实现归母净利润 1809.50 万元到 5428.51 万元，同比减少 85%到 95%，公司业绩下滑主要受到房地产业务拖累

2 月 2 日，雅诗兰黛（EL.N，-0.46%）发布 2023 财年第二财季报告。披露公司截至 2022 年 12 月 31 日的第二季度净销售额为 46.2 亿美元，较上年同期的 55.4 亿美元下降 17%，其中包括外汇的负面影响。有机净销售额下降 11%。公司本季净利润为 3.9 亿美元，而去年同期净利润为 10.9 亿美元，同比下滑约 64%。摊薄后每股普通股净收益为 1.09 美元，上年同期为 2.97 美元，包括其他无形资产减值的影响。扣除重组及其他费用和调整，调整后的稀释每股净利润下降 49%至 1.54 美元，按不变汇率计算下降 44%，好于公司预期。这些下降包括主要国

际旅游零售点的某些外币交易带来的 4%的负面影响。公告表示，香水在全球范围内表现出色，而彩妆在许多市场上都很繁荣，因为随着使用场合的恢复，品牌正在实现这一类别复兴的承诺。截至 2022 年 12 月 31 日的六个月，该公司报告净销售额为 85.5 亿美元，比上年同期的 99.3 亿美元下降 14%。有机净销售额下降了 8%。净利润为 8.8 亿美元，摊薄每股收益为 2.45 美元。在上年同期的六个月里，该公司的净利润为 17.8 亿美元，摊薄每股收益为 4.85 美元。净利润同比下滑约 50%。

分部门看，第二季度里，护肤品有机净销售额下降 20%，包括亚洲旅游零售部分零售商预计会收紧库存，以及中国大陆零售客流量有限。美国的补充订单减少也对该品类的增长产生了负面影响。The Ordinary 和 Bobbi Brown 的净销售额增长被雅诗兰黛、海蓝之谜、Dr.Jart+和倩碧的下降所抵消。其中，The Ordinary 在每个地区的净销售额都增长了两位数。彩妆部门有机净销售额下降 3%。M·A·C 和倩碧的净销售增长被雅诗兰黛和 Tom Ford Beauty 的下降所抵消。但 M·A·C 实现两位数的净销售增长。香水业务有机净销售额增长 12%，且在每个地区的净销售额都有所增长，主要得益于雅诗兰黛、Le Labo 和 Tom Ford Beauty 的增长。其中，雅诗兰黛的净销售额增长了两位数，Le Labo 净销售额强劲增长两位数。护发业务本季有机净销售额增长了 4%。其中，Aveda 净销售增长反映了该品牌在欧洲、中东和非洲市场的强劲表现，以及该品牌在中国大陆的推出，以及假日和关键购物时段的强劲表现。

2 月 2 日，倍加洁（603059.SH，16.15%）拟 4.7 亿现金收购薇美姿 16.5%股权。公告称，倍加洁集团股份有限公司于 2023 年 2 月 1 日与北京君联茂林股权投资合伙企业(有限合伙)、北京翰盈承丰投资中心（有限合伙）签署了《关于薇美姿实业（广东）股份有限公司之股份转让协议》，拟以现金方式收购北京君联、北京翰盈持有的薇美姿实业（广东）股份有限公司共计约 16.50%的股权，交易对价约 4.71 亿元。本次交易完成后，有利于聚焦公司战略方向，进一步提升整个供应链的协同价值，更好地满足消费者的需求。

1 月 31 日，鲁商发展（600223.SH，0.36%）发布 2022 年年度业绩预告，公司预计 2022 年年度实现归母净利润 1809.50 万元到 5428.51 万元，同比减少 85%到 95%，公司业绩下滑主要受到房地产业务拖累。报告期内，受结算区域及产品结构变化的影响，公司地产业务结算毛利同比下降；公司部分参股地产公司进入尾盘阶段，经营利润减少，影响公司的投资收益同比下降较多；受疫情不断反复及房地产市场下行的综合影响，购房需求持续走弱，为加快销售及现金回笼，公司根据各项目所处区域及城市的市场环境、产品结构等情况，对部分产品售价进行调整，并按会计准则要求计提相应资产减值准备。公司目前正积极规划剥离地产业务板块，全面转型聚焦大健康业务，资产结构有望得到优化，盈利水平有望改善，运营能力有望提升。

家居家具连锁板块：板块共有 2 家公司，美凯龙在上周公布了 2022 年业绩预告，预计 2022 年度净利润约 6.77 亿元至约 8.12 亿元，同比减少 60.3%至 66.9%，表现差的主要原因包括：受疫情因素影响以及宏观经济波动影响，公司自营收入以及租赁比例下降，以及为支持商户及家居建材行业发展，对商户进行了租金的减免

1 月 31 日，美凯龙（601828.SH，4.68%）发布 2022 年度业绩预告公告，预计 2022 年度净利润约 6.77 亿元至约 8.12 亿元，净利润同比减少 60.3%至 66.9%。业绩变动主要原因是，主营业务影响。受新型冠状病毒肺炎疫情影响，公司为支持商户及家居建材行业的持续发展，对符合条件的商户减免了部分租金及管理费，使公司自营及租赁收入有所下降。剔除上述租金及管理费减免的影响，公司自营商场持续贡献稳定收入，收入同比基本持平。此外，受宏观经济波动的影响，公司其他相应收入出现同比下降。同时，公司出于谨慎考虑，对相关资产的可回收性进行保守预估，并计提了相应的减值准备。主要涉及长期资产的资产减值损失和应收款

项的信用减值损失，全年资产减值损失和信用减值损失合计金额同比增幅预计不超过 30%。2023 年，随着国内宏观经济环境的改善，国家力促房地产与金融正常循环、推动房地产业向新发展模式平稳过渡、同时相继出台一系列政策提振消费市场，伴随人们追求美好家居生活的向往、线下体验经济的活力和需求复苏，公司会把握机遇、致力提升和改善运营效率和经营业绩。

家电 3C 连锁板块：板块共有 3 家公司，ST 易购在上周发布了 2022 年年度业绩预告，预计 2022 年全年亏损 95 亿元至 115 亿元，同比上年增 73.42%至 78.04%，表现差的原因是外部环境承压，内部流动性不足，部分固定费用不能全部分摊

1 月 31 日，ST 易购（002024.SZ，2.69%）发布 2022 年度业绩预告公告，预计 2022 年全年亏损 95 亿元至 115 亿元，净利润同比上年增 73.42%至 78.04%。2022 年消费市场波动较大，消费需求疲软，企业所在家电行业叠加房地产销售低迷影响表现较弱，企业发展外部环境承压，内部仍面临流动性不足的问题，受此综合影响，公司 2022 年营业收入同比下滑约 47.4%，由于销售规模的下滑较大，公司坚持效益效率为先，在成本费用方面深度优化，但仍有部分固定费用如总部端的管理费用、研发费用、尤其是流动性相关的财务费用还不能全部分摊，公司净利润仍有一定规模的亏损。

购百板块：板块共有 33 家公司，其中有 17 家公司在上周公布了 2022 年年度业绩预告，板块中大部分公司出现亏损，主要原因是受疫情因素的影响，客流减少，公司多家门店出现出现被迫停业的现象，公司经营受阻，同时，为履行社会责任以及增加商户的信心，多家公司进行了租金减免，导致利润下降，部分公司受到非经营性损益的影响，需要记提坏账准备；行业内重点关注公司王府井预计 2022 年全年盈利 1.7 亿元至 2.3 亿元，同比上年减 83%至 87%，表现差是因为受到主营业务、减免租金、非经营性损益影响

1 月 31 日，王府井（600859.SH，-5.85%）发布 2022 年度业绩预减公告，预计 2022 年全年盈利 1.7 亿元至 2.3 亿元，同比上年减 83%至 87%。业绩变动的原因为：（一）主营业务影响。公司本期业绩较上年同期下降主要受新冠疫情影响所致。由于 2022 年新冠疫情在全国多发散发，全年多轮疫情导致公司经营压力不断加大，对公司百货、购物中心、奥特莱斯业态门店的经营形成普遍冲击。公司所属大型门店中，全年仅有 4 家基本正常经营，9 家不同程度缩短营业时间，63 家门店出现过被迫停业状况，店均停业 31 天，其中 8 家门店闭店时间超过两个月。分季度看，第四季度受疫情影响最为严重，公司所属门店累计闭店时间接近前三季度累计闭店时间总和，严重制约了业绩实现。（二）减免租金影响。公司作为国有商业零售上市公司积极响应国家号召，为新冠疫情影响导致停业的租户和供应商减免租金和保底及相关费用，受此影响公司报告期内利润总额减少 3.92 亿元。（三）非经营性损益影响。报告期内，公司完成收购北京盛立商业投资管理有限公司和北京展凌投资管理合伙企业持有的北京王府井购物中心管理有限责任公司（以下简称“购物中心公司”）12%股权事项，收购完成后，公司持有购物中心公司 60%股权，将购物中心公司纳入合并范围。由于公司取得该公司的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益，按照会计准则相关规定，在合并报表时确认商誉 3.76 亿元，同时确认投资收益 3.01 亿元。此外，受公司持有的交易性金融资产股价下跌影响，报告期内公允价值变动损益为-0.55 亿元。（四）计提减值准备影响。公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。受疫情影响，公司从事自营业务子公司销售不及预期，报告期末在对库存商品进行全面盘点的基础上，公司对因全部或部分过时等因素造成的成本低于可变现净值的库存商品，计提存货跌价准备，受此影响公司报告期内利润总额减少 0.69 亿元。

其他重点关注公司 2022 年年度业绩预告表现及原因汇总如下表。

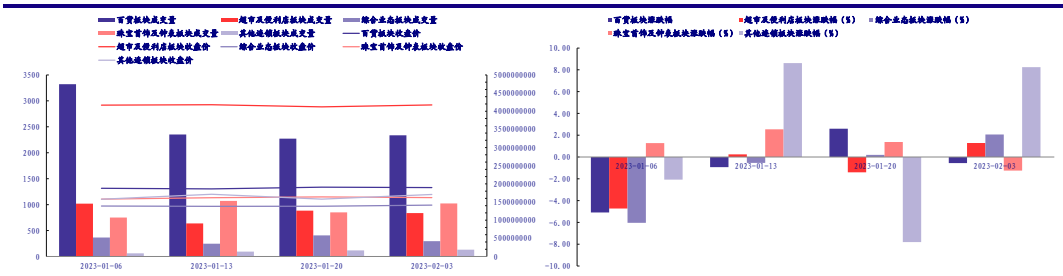
表 4 重点关注公司业绩预告及原因

所属板块	证券代码	证券名称	业绩预告	业绩表现原因
化妆品	002637.SZ	赞宇科技	预计 2022 年全年亏损 4800 万元至 9500 万元，净利润同比减 106.03%至 111.93%。	受新冠疫情及大宗原料价格影响；受物流运输、销售竞争环境变化的短期影响，加上美联储加息、俄乌冲突、人民币汇率波动等影响；受计提存货跌价准备及资产减值损失影响。
	600249.SH	两面针	预计 2022 年全年亏损 2900 万元至 3900 万元，净利润同比上年减 434.94%至 550.43%。	主要由于交易性金融资产（主要为中信证券股票）公允价值变动约-4,910 万元，影响净利润约-3,680 万元（扣除所得税后）；本期公司营业收入同比有所下降，毛利减少，其中经营酒店用品业务的子公司两面针(江苏)实业有限公司受旅游行业持续低迷影响，净利润同比减幅较大。
	300132.SZ	青松股份	预计 2022 年全年亏损 6.8 亿元至 7.8 亿元，净利润同比上年减 14.44%至 25.41%。	大消费及化妆品行业出现短暂不景气，受疫情影响，化妆品零售市场销售额由前期高增长转为负增长；面膜品类消费需求受到抑制；湿巾出口订单大幅下滑；折旧摊销进一步增加而产能利用率未有大幅提升，单位成本进一步提升；受大宗商品价格波动、上游供应链紧张等因素影响，化妆品主要原材料价格呈持续上涨趋势。
珠宝首饰	002740.SZ	ST 爱迪尔	预计 2022 年全年亏损 7.6 亿元至 9.8 亿元，净利润同比变动-26.96%至 1.54%。	主要系母公司因资金紧张及疫情影响，业绩大幅下滑；同时核心全资子公司受母公司诉讼等负面因素及常态化疫情影响，业绩也出现较大幅度下滑；主要系母公司对下游加盟商提供的借款担保，预计承担代偿损失的可能性很大，计提预计信用担保损失；预计对核心子公司 2022 年应收账款计提信用减值损失、存货处置损失等原因影响。
	603900.SH	莱绅通灵	预计 2022 年全年亏损约 4088 万元，净利润同比上年减 206.33%左右。	主营业务影响和非经营性损益的影响。受宏观经济增长放缓和疫情反复的影响，零售业消费信心明显不足，国内镶嵌类珠宝首饰零售市场需求大幅下降。疫情反复致使公司各地门店相继暂停营业，整体营业时间大幅减少。为应对疫情和业务发展需要，公司优化关闭了部分经营效果不佳的门店，门店总数量有所减少。
	002721.SZ	金一文化	预计 2022 年全年亏损 19.5 亿元至 28 亿元，净利润同比上年减 51.27%至 117.21%。	受整体经济环境及疫情因素影响，公司银邮渠道因部分银行营销活动无法正常开展进而影响销售；客流减少导致销售规模有所下降；公司经销渠道下游需求减少，导致销售减少；公司战略收缩，继续减少开展资金效率相对较低的业务。公司根据会计准则要求，对应收款项进行减值测试。计提信用减值损失有所增加。
个护用品	300877.SZ	金春股份	预计 2022 年全年亏损 0 元至 500 万元，净利润同比减 100%至 105.65%。	非织造布行业进入深度调整期，新建产能的持续释放，市场供大于求，导致行业竞争急速加剧，产品价格下降幅度较大；受国际原油价格不断上涨影响，公司主要原料价格大幅上涨，生产成本急剧增加；公司按照企业会计准则的有关规定和要求对存在减值迹象的相关资产计提了资产减值准备。
	000955.SZ	欣龙控股	预计 2022 年全年亏损 1.1 亿元至 1.38 亿元，净利润同比减 1213.41%至 1496.82%。	受到复杂严峻的国际政治经济环境和国内疫情、极端高温天气等多重因素影响，我国宏观经济面临较大压力，产业用纺织品行业的平稳运行受到较大冲击；2022 年下半年海南疫情反复，持续时间较长；按照企业会计准

				则要求进行了减值测试，计提了较大额度的固定资产减值准备。
	300658.SZ	延江股份	预计2022年全年盈利3040万元至4560万元，净利润同比增80.5%至170.74%。	本次业绩变动的原因为：2022年度公司主营业务继续保持稳健发展，归属于上市公司股东的净利润同比增长主要是由于报告期内美元升值产生了较大汇兑收益。
	301009.SZ	可靠股份	预计2022年全年亏损3700万元至5400万元，净利润同比减193.09%至235.87%。	公司判断报告期内相关资产及资产组出现减值（跌价）迹象；报告期内，由于受到国内外新冠疫情反复、俄乌战争等影响，木浆、高分子等原材料价格整体处于高位，物流价格上涨，国内消费水平受到影响，出生人口大幅减少，汇率波动较大，公司经营内外环境面临较大压力，报告期业绩较上年同期下降。
购百	603123.SH	翠微股份	预计2022年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1000万元到4000万元，同比下降63%到91%。	2022年度公司的零售业务经营受到新冠疫情持续的显著影响，公司各门店均出现暂停营业、缩短营业时间的情况，对公司经营活动造成较大影响，商品销售收入大幅下降；公司上半年对符合条件的商户进行租金减免。
	000501.SZ	武商集团	预计2022年全年盈利2.5亿元至3.5亿元，同比上年减53.48%至66.77%。	受新冠疫情反复的影响，公司下属各购物中心及部分超市门店多次暂停营业，恢复营业后，客流量回升缓慢，导致公司收入及利润下降。
	601010.SH	文峰股份	预计2022年全年亏损约1.74亿元，同比上年减173.36%左右。	主营业务影响，报告期内，受新冠疫情反复冲击叠加宏观经济影响，公司销售毛利下降。同时，公司积极响应政府号召，履行社会责任，对供应商和商户实施费用、租金减免，导致公司营业利润同比下降。非经营性损益的影响，公司全资子公司认购的私募基金出现亏损等。
	002277.SZ	友阿股份	预计2022年全年盈利3200万元至4800万元，净利润同比上年减63.28%至75.52%。	2022年度新冠疫情的不断反复，导致全年疫情防控呈常态化形式，市场消费需求进一步萎缩，加之为落实疫情防疫政策，公司旗下门店不同程度的闭店或缩短营业时间。
	000882.SZ	华联股份	预计2022年全年亏损1.6亿元至1.9亿元，同比上年变动-7.38%至9.57%。	报告期内，国内多地受到疫情冲击，公司旗下购物中心业务及影院业务的正常经营活动受到较大影响，陆续出现长时间停业、空置率增加、个别项目被迫闭店等情形。公司预计2022年度归属于上市公司股东净利润产生亏损。
	600824.SH	益民集团	预计2022年全年亏损2.98亿元至3.42亿元，净利润同比减少422.72%至470.37%。	主营业务影响，2022年度受疫情封控及执行国家对小微企业租金减免政策等因素的影响，公司主营的商业零售业、商业房产经营等业态的收入和利润均有一定程度的下滑。非经营性损益的影响，因公司参股的基金整体估值下降而导致公司在基金中的分摊数减少。
	600758.SH	新华百货	2022年预计净利润约9224.46万元至1.03亿，净利润同比增长79.27%至99.27%。	报告期内公司积极应对市场变化不断强化管理、降本增效，通过门店调改升级、优化品牌和品类、加快数字化运营能力，推动公司业绩稳步提升。报告期内公司出售参股公司股权取得投资收益金额较大。上年同期公司比较基数相对较小。
	600693.SH	东百集团	预计2022年全年盈利1900万元至2400万元，净利润同比上年减80.87%至84.85%。	受新冠疫情反复影响，国内消费市场受到冲击，公司商业零售、酒店餐饮等业务承压，经营门店销售额和客流量均受到不同程度影响，加之东百城蔡塘店经营调整等事项，实现净利润相应减少。公司转让仓储物流项目公司股权投资收益较上期增加；此外，部分仓储物流项目在报告期内竣工，依据会计准则利息支出计入当期损益，财务费用较上期增加。公司投资性房地产公允价值变动损益较上期减少。

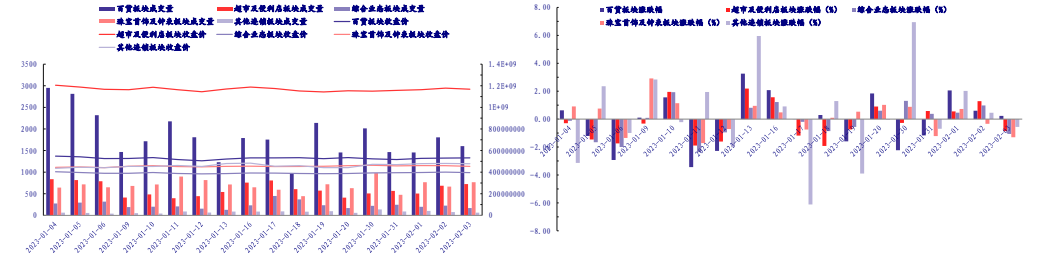
	002561.SZ	徐家汇	预计2022年全年盈利2000万元至2800万元，净利润同比上年减72.89%至80.64%。	受新冠疫情发展、宏观市场经济和国内消费环境影响，公司下属各门店经营场所和经营活动均遭遇限制和阻碍，因此2022年经营业绩较上年同期有较大幅度的下降。同时，公司积极响应政府号召，践行企业社会责任，对商户进行政策性和经营性租金及各类费用减免。
	600858.SH	银座股份	2022年度业绩预亏，2022年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为-2700万元至-1400万元。	2022年终，公司对企业合并所形成的商誉进行减值测试。经初步评估，石家庄东方城市广场有限公司市场租金水平存在降低风险，整体资产组可回收金额预计低于有形资产的公允价值与商誉（包括未确认归属于少数股东的商誉价值）之和，存在减值迹象。
	603101.SH	汇嘉时代	2022年预计净利润约-2.5亿元至-1.9亿元。	为配合疫情防控，公司下属门店在2022年第三、四季度分别经历长达近四个月的停业期；疫情频繁扰动客观上改变了居民的消费方式，出现渠道分流。
	601086.SH	国芳集团	2022年预计净利润约1.03亿元-1.18亿元，净利润同比增长18.64%-36.71%。	主营业务的影响2022年持续受疫情影响，公司所属百货门店及超市门店累计停业时间较长，非经营性损益的影响。
	600857.SH	宁波中百	预计2022年全年盈利约3.62亿元，同比上年增909.48%左右。	主营业务影响，2022年，受全国新冠疫情影响，公司主营业务受到波及，在年内有不同程度地缩减营业时间，导致公司扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比有小幅减少。非经常性损益的影响。
	600712.SH	南宁百货	预计2022年全年亏损5250万元至6450万元。 同比减少2089.62%至2544.39%。	受宏观经济下行、市场竞争加剧及疫情反复对实体零售业的持续冲击，公司门店客流量减少，营业收入下降，利润下滑；计提坏账准备；落实租金减免政策。
	600697.SH	欧亚集团	预计2022年全年亏损1.45亿元至1.81亿元，同比上年减612.36%至740.45%。	2022年公司所在地区疫情形势异常严峻，3、4、5月份，10月份及12月份，公司各种业态关店、停业时间较长，受疫情严重影响，其他时间亦处于非正常营业状态，导致公司营业收入、利润大幅下降。
	000679.SH	大连友谊	预计2022年全年亏损4600万元至5300万元，同比上年增75.45%至78.69%。	新冠疫情对公司零售业影响依然存在，尤其是2022年9月因大连地区疫情原因，公司零售门店临时闭店，导致本期销售收入同比下；在建工程计提减值准备。
电商及代运营板块	300785.SZ	值得买	预计2022年全年盈利8000万元至9500万元，同比上年减47.08%至55.44%。	受全国疫情多地散发以及经济大环境的影响，部分客户存在品牌推广预算延期或者减少的情形，部分地区受到管控后订单转化效率有所下降，以上因素对公司的经营业绩造成了影响。同时自公司进行了全面的战略升级：在坚持以消费内容为核心的基础上，深入布局消费内容、营销服务和消费数据三大核心板块，目前部分业务尚处于投入期。公司预计非经常性损益。

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

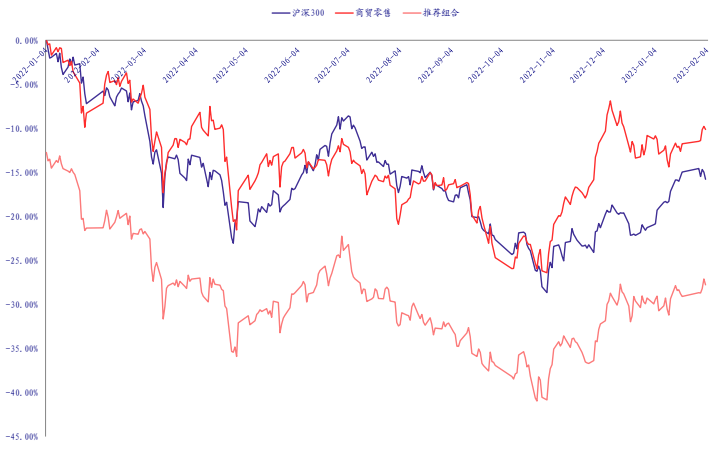
表 5 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	前一周涨幅（%）	累计涨幅（%）2023 年年初至今	相对收益率（%）2023 年年初至今
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。	3.62	-8.43	-9.18
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。	-5.85	0.68	-0.08
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。	1.15	-3.56	-4.32
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。	-3.35	-6.04	-6.79
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。	2.80	-2.13	-2.89
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。	6.07	7.03	6.28
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。	4.68	24.09	23.34
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。	8.95	6.85	6.09
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。	3.44	-3.29	-4.04
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。	1.87	-0.88	-1.63

603605.SH	珀莱雅	公司在主品牌珀莱雅、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。	-2.29	-3.26	-4.01
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。	18.65	14.26	13.50
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。	-2.13	-8.85	-9.61
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。	-1.45	13.42	12.66
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。	-1.04	-3.86	-4.62
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。	-3.22	1.82	1.06
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。	3.65	29.47	28.72

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

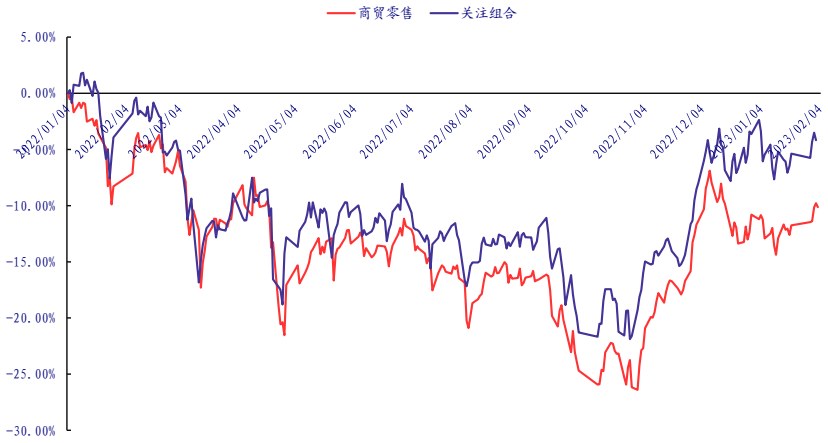
表 6 核心关注组合概况

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	-3.12	-3.87
	2	002419.SZ	天虹股份	-8.43	-9.18
	3	600697.SH	欧亚集团	-7.30	-8.05
	4	600729.SH	重庆百货	3.85	3.09
	5	600858.SH	银座股份	-13.14	-13.89
	6	601366.SH	利群股份	-4.31	-5.07
	7	603101.SH	汇嘉时代	-8.70	-9.46
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	22.80	22.04
	2	002345.SZ	潮宏基	15.78	15.03
	3	002574.SZ	明牌珠宝	-0.66	-1.41
	4	002867.SZ	周大生	5.20	4.45
	5	600612.SH	老凤祥	10.05	9.29
	6	600655.SH	豫园股份	3.29	2.53
	7	603900.SH	莱绅通灵	7.47	6.71
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-10.45	-11.20
	2	600315.SH	上海家化	-0.88	-1.63
	3	603605.SH	珀莱雅	-3.26	-4.01
	4	603983.SH	丸美股份	14.26	13.50
	5	300957.SZ	贝泰妮	-8.85	-9.61
	6	300955.SZ	嘉亨家化	10.68	9.92
	7	300132.SZ	青松股份	13.20	12.45
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	7.03	6.28
	2	603214.SH	爱婴室	13.88	13.13
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	1.33	0.57
	2	002127.SZ	南极电商	1.66	0.91
	3	002640.SZ	跨境通	-2.63	-3.39
	4	300792.SZ	壹网壹创	6.85	6.09
	5	605136.SH	丽人丽妆	-3.29	-4.04
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	13.42	12.66
	2	605009.SH	豪悦护理	-3.86	-4.62
	3	003006.SZ	百亚股份	29.47	28.72
	4	001206.SZ	依依股份	7.32	6.56
	5	300888.SZ	稳健医疗	1.82	1.06
	6	603238.SH	诺邦股份	3.54	2.78

超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-11.66	-12.41
	2	002251.SZ	步步高	-8.48	-9.24
	3	002264.SZ	新华都	0.00	-0.75
	4	002697.SZ	红旗连锁	-2.13	-2.89
	5	600827.SH	百联股份	-3.05	-3.81
	6	601116.SH	三江购物	-8.02	-8.77
	7	601933.SH	永辉超市	-3.56	-4.32
	8	603708.SH	家家悦	-6.04	-6.79
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	-2.50	-3.25
	2	000564.SZ	供销大集	3.77	3.02
	3	002277.SZ	友阿股份	-15.97	-16.73
	4	002561.SZ	徐家汇	-18.34	-19.10
	6	600628.SH	新世界	-7.33	-8.08
	7	600723.SH	首商股份	0.00	-0.75
	8	600785.SH	新华百货	-6.20	-6.96
	9	600859.SH	王府井	0.68	-0.08
	10	603123.SH	翠微股份	-6.06	-6.81

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，其中最大增幅为 305.49%。而观察其目前所对应的估值水平（以 2023.02.03 计），市盈率平均为 23.37 倍，估值中位数为 22.92

倍，主要位于-11-324 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 2023.02.03 计），市盈率平均为-13.58 倍，估值中位数为 14.21 倍，主要位于-1240-591 倍之间。

表 7 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	2023/02/03	2023/02/03
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	-389.22	10,594.64
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	146.65	2,864.98
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	42.62	3,821.64
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	19.76	3,378.60
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	38.82	2,284.32
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	19.60	1,305.98
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	35.74	1,126.99
WBA.O	沃尔格林联合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	16.21%	-10.79	319.90
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	292.72	919.08
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	24.23	443.89
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	27.37	930.41
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	23.60	813.64
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	27.74	397.13
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	20.50	331.58
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	13.61	317.97
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	12.89	199.85
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	28.47	246.04
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	22.25	264.97
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	12.03	92.81
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	21.47	123.56
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	6.94	38.40
2912.TW	统一超	-13.45%	-2.89%	1.63%	1.32%	29.08	2,801.78
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	90.12	150.11
M.N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	4.70	66.31
	均值	325.03%	-38.84%	23.80%	1.24%	23.37	
	中位数	36.49%	4.49%	18.21%	7.38%	22.92	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	292.72	

最小值	-107.21%	-799.29%	1.63%	-70.22%	-389.22	

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 8 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	2023/02/03	2023/02/03
1929.HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	25.82	1,670.00
6808.HK	高鑫零售	-120.69%	26.04%	-29.09%	30.26%	-29.38	300.50
1528.HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.97%	-13.56%	13.15	271.49
0493.HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-1.08	68.42
	均值	-13.49%	-24.41%	6.57%	3.58%	2.13	
	中位数	14.84%	-17.66%	7.18%	5.01%	6.03	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	30.26%	25.82	
	最小值	-120.69%	-170.05%	-29.09%	-25.98%	-29.38	

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 9 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	2023/02/03	2023/02/03
002024.SZ	ST 易购	38.97%	-10649.93%	-51.95%	-36.10%	-0.53	213.20
601933.SH	永辉超市	59.25%	-224.12%	1.53%	-3.90%	-12.04	319.44
002640.SZ	跨境通	-98.12%	32.54%	-27.32%	-45.82%	43.14	80.71
600315.SH	上海家化	-25.51%	34.71%	-8.17%	8.73%	39.54	214.32
002127.SZ	南极电商	-37.87%	-44.04%	-7.14%	0.08%	37.19	120.04
600827.SH	百联股份	-142.83%	19.56%	-5.30%	0.88%	-1219.64	197.24
600859.SH	王府井	-50.25%	242.72%	-11.65%	21.46%	27.58	321.56
002419.SZ	天虹股份	-55.52%	98.93%	0.27%	3.91%	81.68	73.64
600612.SH	老凤祥	-6.64%	21.02%	7.54%	13.50%	14.21	192.25
600729.SH	重庆百货	-3.08%	-10.76%	-11.36%	5.84%	10.21	99.84
000587.SZ	金洲慈航	89.32%	81.33%	-33.61%	-91.35%	-1.44	15.29
002251.SZ	步步高	-82.94%	6.73%	-23.86%	-13.82%	-16.79	56.84
002721.SZ	金一文化	-36.57%	27.94%	-47.49%	-2.87%	-2.59	36.86
000501.SZ	鄂武商 A	-39.46%	171.29%	-8.03%	18.77%	15.66	83.97
600122.SH	宏图高科	-0.32%	40.17%	-24.07%	-49.63%	-4.46	15.06
002345.SZ	潮宏基	-17.29%	248.57%	-1.98%	48.87%	18.01	54.11
002094.SZ	青岛金王	-55.92%	129.95%	-9.43%	-13.95%	631.20	30.81
603900.SH	莱绅通灵	-96.27%	10.24%	-28.68%	23.23%	-39.39	23.53
601116.SH	三江购物	61.82%	-39.04%	4.28%	-11.78%	44.47	57.18
002697.SZ	红旗连锁	2.41%	-13.42%	8.18%	2.82%	15.32	74.94
600628.SH	新世界	-138.83%	322.11%	-31.11%	17.29%	-104.67	45.80
000759.SZ	中百集团	-554.69%	-119.97%	-1.36%	-8.70%	-32.18	36.64

000026.SZ	飞亚达 A	-32.92%	59.50%	-17.12%	38.73%	19.46	50.03
600415.SH	小商品城	34.36%	8.92%	53.19%	30.77%	16.04	279.79
603123.SH	翠微股份	-49.28%	14.19%	17.25%	-13.73%	98.63	106.47
600697.SH	欧亚集团	-64.95%	-7.90%	-13.38%	11.37%	-21.06	20.62
603708.SH	家家悦	12.46%	-61.10%	5.76%	3.35%	-24.15	71.97
	均值	-47.80%	-355.55%	-9.82%	-1.56%	-13.58	
	中位数	-36.57%	19.56%	-8.17%	2.82%	14.21	
	最大值	89.32%	322.11%	53.19%	48.87%	631.20	
	最小值	-554.69%	-10649.93%	-51.95%	-91.35%	-1239.36	

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

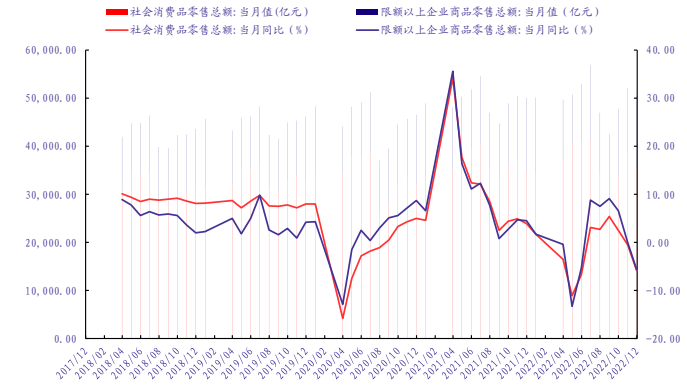
表 10 市场行情数据汇总

	前一周（2023.02.03）	两周前（2023.01.20）	涨跌幅（%）
上证指数	3263.41	3264.81	-0.04
深证成指	12054.30	11980.62	0.61
沪深 300	4141.63	4181.53	-0.95
CS 商贸零售	3895.32	3825.14	1.83
沪市单周成交金额（亿元）	20482.76	16096.76	27.25
深市单周成交金额（亿元）	28562.59	20880.19	36.79
沪股通单周成交净买入（亿元）	152.93	245.62	-37.73
深股通单周成交净买入（亿元）	188.86	239.54	-21.16
两市融资余额（亿元）	15513.96	15113.60	2.65
商贸零售行业周成交额（亿元）	777.40	634.66	22.49

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

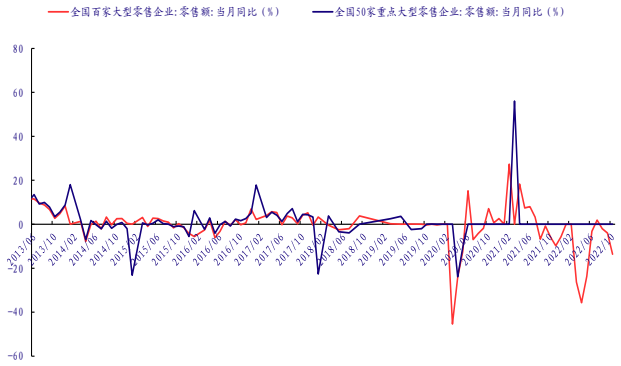
（二）行业数据跟踪

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）



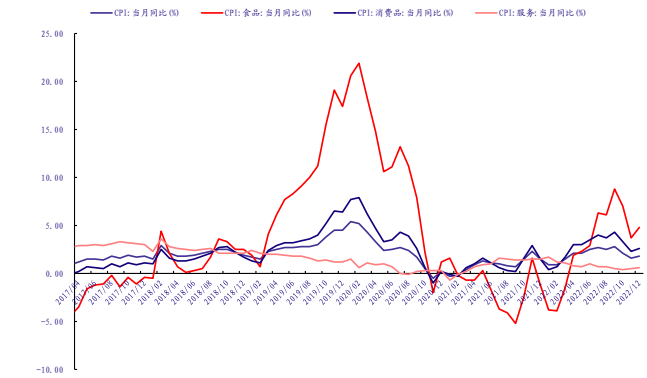
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%)



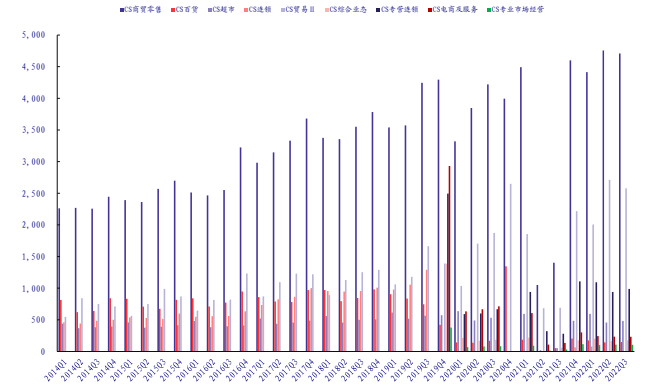
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 CPI:当月同比（%）



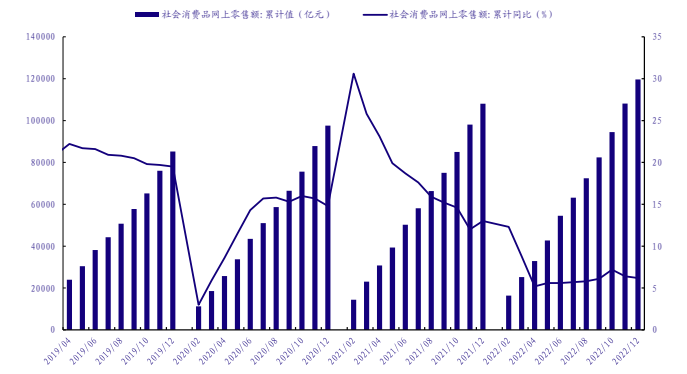
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入:当季值（亿元）



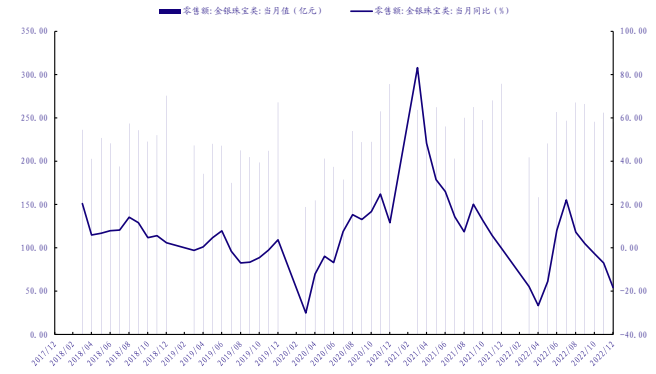
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 11 社消网上零售额累计值（亿元）及同比（%）



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 11 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	600827.SH	百联股份	251.06	-5.30	-2.59	-142.83	-1.10	0.14
	6	601116.SH	三江购物	31.04	4.28	1.05	61.82	3.41	4.65

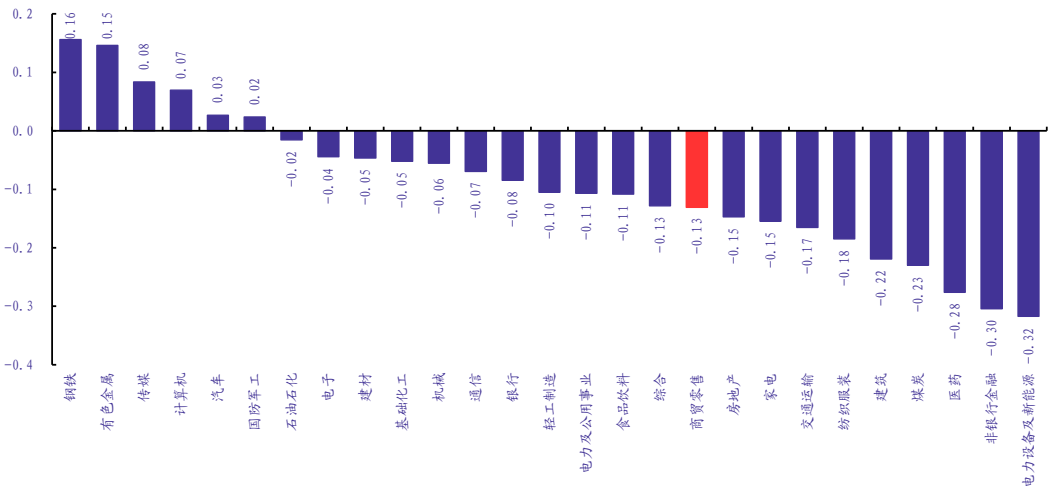
	7	601933.SH	永辉超市	709.07	1.53	-10.25	59.25	-8.73	0.05
	8	603708.SH	家家悦	139.63	5.76	1.64	12.46	8.31	2.98
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	48.61	-8.03	3.32	-39.46	3.07	1.80
	2	000564.SZ	供销大集	10.20	-21.63	2.70	175.91	2.15	2.28
	3	002277.SZ	友阿股份	14.76	-22.41	1.18	-29.50	2.06	2.40
	4	002561.SZ	徐家汇	3.49	-23.17	0.12	-84.57	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 12 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(%)
603031.SH	安德利	0.92	600655.SH	豫园股份	-0.01
300755.SZ	华致酒行	0.85	600306.SH	商业城	-0.01
300792.SZ	壹网壹创	0.43	601010.SH	文峰股份	-0.01
600241.SH	时代万恒	0.26	603123.SH	翠微股份	-0.01
300785.SZ	值得买	0.22	600697.SH	欧亚集团	-0.01
600250.SH	南纺股份	0.19	601933.SH	永辉超市	-0.01
002721.SZ	金一文化	0.13	000715.SZ	中兴商业	-0.01
000759.SZ	中百集团	0.11	002731.SZ	萃华珠宝	-0.02
601086.SH	国芳集团	0.10	600278.SH	东方创业	-0.02
600865.SH	百大集团	0.10	600122.SH	宏图高科	-0.02
600753.SH	东方银星	0.09	002356.SZ	*ST 赫美	-0.02
000560.SZ	我爱我家	0.08	002818.SZ	富森美	-0.02
002419.SZ	天虹股份	0.08	000501.SZ	鄂武商 A	-0.03
000626.SZ	远大控股	0.07	002091.SZ	江苏国泰	-0.03
600287.SH	江苏舜天	0.07	600120.SH	浙江东方	-0.03
000587.SZ	金洲慈航	0.06	000417.SZ	合肥百货	-0.03
600822.SH	上海物贸	0.05	600710.SH	苏美达	-0.03
000785.SZ	武汉中商	0.05	600415.SH	小商品城	-0.04
600857.SH	宁波中百	0.05	002277.SZ	友阿股份	-0.04
600605.SH	汇通能源	0.05	002102.SZ	ST 冠福	-0.05
000861.SZ	海印股份	0.04	600729.SH	重庆百货	-0.05
600361.SH	华联综超	0.03	600774.SH	汉商集团	-0.05
600778.SH	*ST 友好	0.03	600113.SH	浙江东日	-0.05
600828.SH	茂业商业	0.03	000906.SZ	浙商中拓	-0.05
600838.SH	上海九百	0.03	600738.SH	兰州民百	-0.06
600735.SH	新华锦	0.02	600682.SH	南京新百	-0.06
603101.SH	汇嘉时代	0.02	600814.SH	杭州解百	-0.07
601828.SH	美凯龙	0.02	600694.SH	大商股份	-0.07
600693.SH	东百集团	0.02	600858.SH	银座股份	-0.07
600628.SH	新世界	0.02	000632.SZ	三木集团	-0.08
600811.SH	东方集团	0.01	002187.SZ	广百股份	-0.08
601116.SH	三江购物	0.01	002867.SZ	周大生	-0.08
000829.SZ	天音控股	0.01	600826.SH	兰生股份	-0.09
002344.SZ	海宁皮城	0.01	002574.SZ	明牌珠宝	-0.11
600280.SH	中央商场	0.01	002264.SZ	新华都	-0.11
600790.SH	轻纺城	0.01	002640.SZ	跨境通	-0.13
002416.SZ	爱施德	0.01	000419.SZ	通程控股	-0.13
600712.SH	南宁百货	0.01	000155.SZ	川能动力	-0.15
002024.SZ	苏宁易购	0.01	002251.SZ	步步高	-0.16
000882.SZ	华联股份	0.00	002561.SZ	徐家汇	-0.16

002697.SZ	红旗连锁	0.00	600821.SH	津劝业	-0.18
002127.SZ	南极电商	0.00	600612.SH	老凤祥	-0.21
600086.SH	东方金钰	0.00	600827.SH	百联股份	-0.21
600247.SH	*ST 成城	0.00	600861.SH	北京城乡	-0.22
600723.SH	首商股份	0.00	600859.SH	王府井	-0.26
600891.SH	秋林集团	0.00	603708.SH	家家悦	-0.31
600145.SH	*ST 新亿	0.00	600785.SH	新华百货	-0.33
601366.SH	利群股份	0.00	002345.SZ	潮宏基	-0.37
000679.SZ	大连友谊	0.00	002336.SZ	人人乐	-0.50
600755.SH	厦门国贸	0.00	000151.SZ	中成股份	-0.70
002740.SZ	爱迪尔	-0.01	603900.SH	莱绅通灵	-1.26
600824.SH	益民集团	-0.01	603214.SH	爱婴室	-1.63
600981.SH	汇鸿集团	-0.01	000026.SZ	飞亚达 A	-1.76
000564.SZ	供销大集				

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 13 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	2.30	3.73	000715.SZ	中兴商业	5.45	22.11
399001.SZ	深证成指	2.85	6.41	603708.SH	家家悦	5.39	4.38
399006.SZ	创业板指	4.23	7.77	600865.SH	百大集团	5.26	2.86
002721.SZ	金一文化	21.14	33.53	000155.SZ	川能动力	5.22	5.03
000026.SZ	飞亚达 A	18.74	61.59	603101.SH	汇嘉时代	5.19	3.17
000587.SZ	金洲慈航	18.18	12.53	600790.SH	轻纺城	5.11	4.96
002251.SZ	步步高	17.32	45.62	600858.SH	银座股份	5.11	9.63
000560.SZ	我爱我家	14.39	19.23	600361.SH	华联综超	5.09	6.18
603900.SH	莱绅通灵	13.88	24.61	002277.SZ	友阿股份	5.04	10.65
600122.SH	宏图高科	13.10	8.57	600287.SH	江苏舜天	5.03	7.09
600250.SH	南纺股份	12.43	23.47	600693.SH	东百集团	4.92	11.20
603214.SH	爱婴室	12.42	33.12	600729.SH	重庆百货	4.89	3.55
000861.SZ	海印股份	12.09	12.88	600828.SH	茂业商业	4.86	1.48
600280.SH	中央商场	11.81	9.40	002740.SZ	爱迪尔	4.84	10.45
002867.SZ	周大生	11.16	4.83	000829.SZ	天音控股	4.78	9.29
002336.SZ	人人乐	10.96	24.02	002697.SZ	红旗连锁	4.66	6.51
600859.SH	王府井	10.73	10.22	600826.SH	兰生股份	4.55	3.36
300785.SZ	值得买	9.72	30.85	600120.SH	浙江东方	4.51	3.47

601828.SH	美凯龙	9.17	10.30	002344.SZ	海宁皮城	4.35	4.31
002640.SZ	跨境通	9.16	36.92	002416.SZ	爱施德	4.33	2.40
000564.SZ	供销大集	8.93	12.27	600778.SH	*ST 友好	4.29	4.65
002561.SZ	徐家汇	8.69	30.20	600738.SH	兰州民百	4.24	4.91
002127.SZ	南极电商	8.65	14.16	002356.SZ	*ST 赫美	4.23	1.58
300755.SZ	华致酒行	8.64	7.68	600415.SH	小商品城	4.16	5.66
000785.SZ	武汉中商	8.58	4.43	002187.SZ	广百股份	4.14	6.55
600735.SH	新华锦	8.42	15.96	600811.SH	东方集团	4.13	6.13
600241.SH	时代万恒	8.38	6.07	600628.SH	新世界	4.05	2.22
300792.SZ	壹网壹创	8.19	10.84	600827.SH	百联股份	4.02	2.60
600861.SH	北京城乡	8.14	3.15	600712.SH	南宁百货	3.96	10.96
002574.SZ	明牌珠宝	8.10	15.97	002731.SZ	萃华珠宝	3.74	5.02
000417.SZ	合肥百货	8.02	22.70	000501.SZ	鄂武商 A	3.72	5.77
600785.SH	新华百货	7.86	11.42	600838.SH	上海九百	3.69	7.58
000759.SZ	中百集团	7.39	18.33	600981.SH	汇鸿集团	3.64	2.93
600753.SH	东方银星	7.35	18.23	600814.SH	杭州解百	3.57	4.69
601086.SH	国芳集团	7.32	5.39	600822.SH	上海物贸	3.52	2.97
002345.SZ	潮宏基	7.19	18.50	600697.SH	欧亚集团	3.48	5.42
000626.SZ	远大控股	7.07	4.71	600682.SH	南京新百	3.44	3.55
002102.SZ	ST 冠福	6.80	3.69	002091.SZ	江苏国泰	3.44	5.11
600857.SH	宁波中百	6.79	6.60	000419.SZ	通程控股	3.42	19.11
002419.SZ	天虹股份	6.74	8.97	600824.SH	益民集团	3.36	3.06
600774.SH	汉商集团	6.62	5.91	000906.SZ	浙商中拓	3.28	5.60
601933.SH	永辉超市	6.32	3.08	600655.SH	豫园股份	3.16	1.14
600612.SH	老凤祥	6.19	2.53	600113.SH	浙江东日	2.84	13.25
000679.SZ	大连友谊	6.09	11.11	600278.SH	东方创业	2.81	3.57
600821.SH	津劝业	6.09	9.00	000882.SZ	华联股份	2.75	4.45
603123.SH	翠微股份	6.03	19.71	601366.SH	利群股份	2.68	0.86
600755.SH	厦门国贸	5.93	4.69	600710.SH	苏美达	2.63	3.98
600306.SH	商业城	5.85	2.18	601010.SH	文峰股份	2.62	1.90
002024.SZ	苏宁易购	5.83	2.27	002818.SZ	富森美	2.44	4.88
000632.SZ	三木集团	5.70	31.46	600694.SH	大商股份	2.18	3.71
002264.SZ	新华都	5.65	17.95	600605.SH	汇通能源	5.60	10.25
603031.SH	安德利	5.50	3.63	601116.SH	三江购物	5.45	4.72

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

4. 个股 BETA 值

表 14 个股 BETA 值

证券代码	证券简称	BETA 值	证券代码	证券简称	BETA 值
000829.SZ	天音控股	4.05	600249.SH	两面针	0.79
600223.SH	鲁商发展	3.42	002345.SZ	潮宏基	0.77
300755.SZ	华致酒行	2.60	600814.SH	杭州解百	0.76

003006.SZ	百亚股份	2.12	601010.SH	文峰股份	0.70
603983.SH	丸美股份	1.96	600697.SH	欧亚集团	0.69
002721.SZ	金一文化	1.85	600612.SH	老凤祥	0.68
600655.SH	豫园股份	1.79	003010.SZ	若羽臣	0.66
300132.SZ	青松股份	1.76	000759.SZ	中百集团	0.63
002511.SZ	中顺洁柔	1.73	002574.SZ	明牌珠宝	0.63
601828.SH	美凯龙	1.66	002697.SZ	红旗连锁	0.62
605136.SH	丽人丽妆	1.65	603605.SH	珀莱雅	0.58
603630.SH	拉芳家化	1.52	601116.SH	三江购物	0.56
002867.SZ	周大生	1.50	002336.SZ	人人乐	0.56
002094.SZ	青岛金王	1.48	601086.SH	国芳集团	0.55
002637.SZ	赞宇科技	1.48	000501.SZ	武商集团	0.53
603708.SH	家家悦	1.45	000417.SZ	合肥百货	0.52
002803.SZ	吉宏股份	1.34	002561.SZ	徐家汇	0.52
603900.SH	莱绅通灵	1.34	600628.SH	新世界	0.49
002416.SZ	爱施德	1.33	600828.SH	茂业商业	0.46
600315.SH	上海家化	1.33	600693.SH	东百集团	0.43
600682.SH	南京新百	1.26	000419.SZ	通程控股	0.42
600859.SH	王府井	1.22	300658.SZ	延江股份	0.40
002277.SZ	友阿股份	1.18	603101.SH	汇嘉时代	0.38
000785.SZ	居然之家	1.15	601933.SH	永辉超市	0.36
002731.SZ	萃华珠宝	1.14	002419.SZ	天虹股份	0.34
603238.SH	诺邦股份	1.12	600838.SH	上海九百	0.33
002919.SZ	名臣健康	1.12	600694.SH	大商股份	0.30
600778.SH	友好集团	1.11	600857.SH	宁波中百	0.27
000026.SZ	飞亚达	1.07	605188.SH	国光连锁	0.18
300740.SZ	水羊股份	1.02	600858.SH	银座股份	0.09
600827.SH	百联股份	1.02	600729.SH	重庆百货	0.05
300888.SZ	稳健医疗	1.01	600280.SH	中央商场	0.03
600865.SH	百大集团	0.99	301110.SZ	青木股份	0.00
605009.SH	豪悦护理	0.98	301001.SZ	凯淳股份	0.00
300877.SZ	金春股份	0.97	001206.SZ	依依股份	0.00
000679.SZ	大连友谊	0.97	301009.SZ	可靠股份	0.00
300792.SZ	壹网壹创	0.96	301108.SZ	洁雅股份	0.00
603214.SH	爱婴室	0.94	300957.SZ	贝泰妮	0.00
002187.SZ	广百股份	0.93	300955.SZ	嘉亨家化	0.00
300785.SZ	值得买	0.93	301078.SZ	孩子王	0.00
002264.SZ	新华都	0.92	600916.SH	中国黄金	0.00
002024.SZ	ST 易购	0.91	301177.SZ	迪阿股份	0.00
600824.SH	益民集团	0.88	605599.SH	菜百股份	0.00
000955.SZ	欣龙控股	0.88	300945.SZ	曼卡龙	0.00
600738.SH	丽尚国潮	0.87	002251.SZ	步步高	-0.03
002740.SZ	ST 爱迪尔	0.87	601366.SH	利群股份	-0.06

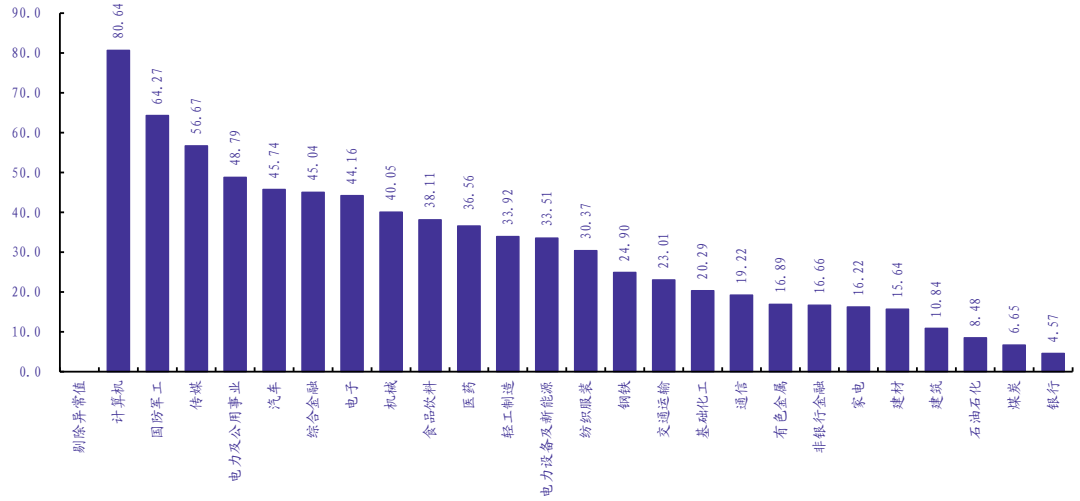
600712.SH	南宁百货	0.86	000715.SZ	中兴商业	-0.23
000882.SZ	华联股份	0.85	600785.SH	新华百货	-0.58
300856.SZ	科思股份	0.84	002640.SZ	跨境通	-1.07
688363.SH	华熙生物	0.83	603123.SH	翠微股份	-1.30
002127.SZ	南极电商	0.80			

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 15 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
601933.SH	永辉超市	(12.04)	(11.97)	51.47	48.02	43.19
600827.SH	百联股份	(1219.64)	(248.87)	34.05	20.25	23.10
002697.SZ	红旗连锁	15.32	14.25	18.92	29.89	43.52
603708.SH	家家悦	(24.15)	(8.74)	35.36	30.08	33.54
601116.SH	三江购物	44.47	47.23	52.10	61.95	56.91
002251.SZ	步步高	(16.79)	0.49	71.04	53.17	46.31
605188.SH	国光连锁	323.01	235.55	55.00		
002264.SZ	新华都	20.50	(47.34)	6.22	1.59	29.37
000759.SZ	中百集团	(32.18)	(93.06)	1550.59	1717.14	82.26
002127.SZ	南极电商	37.19	26.39	25.67	32.08	(182.80)
300792.SZ	壹网壹创	26.33	23.85	63.95	70.08	

002803.SZ	吉宏股份	35.81	25.47	23.81	29.77	115.37
605136.SH	丽人丽妆	48.96	24.87	36.12		
300785.SZ	值得买	43.50	32.10	57.90	57.71	
301110.SZ	青木股份	25.36	22.18			
003010.SZ	若羽臣	(8935.48)	(2117.43)	37.58		
301001.SZ	凯淳股份	(176.17)	5153.80	36.63		
300888.SZ	稳健医疗	22.41	21.66	18.66		
002511.SZ	中顺洁柔	44.31	34.39	35.59	31.13	48.27
605009.SH	豪悦护理	19.30	19.34	26.06		
003006.SZ	百亚股份	40.91	26.72	46.37		
001206.SZ	依依股份	25.09	28.16	31.89		
301009.SZ	可靠股份	(247.78)	753.43	42.52		
301108.SZ	洁雅股份	18.39	16.98	20.86		
300658.SZ	延江股份	93.19	12.48	(256.96)	33.53	38.79
000955.SZ	欣龙控股	(25.52)	(136.66)	25.09	111.07	1247.29
300877.SZ	金春股份	(406.65)	(90.49)	22.42		
603238.SH	诺邦股份	74.70	40.07	22.18	37.99	64.93
600859.SH	王府井	27.58	24.90	59.57	11.84	16.40
600682.SH	南京新百	15.17	13.52	13.31	1.97	118.48
603123.SH	翠微股份	98.63	78.11	149.77	20.34	31.64
600729.SH	重庆百货	10.21	9.93	12.27	15.51	20.04
000501.SZ	武商集团	15.66	12.48	12.85	7.89	13.31
002419.SZ	天虹股份	81.68	36.47	23.50	17.46	16.11
600828.SH	茂业商业	49.01	29.61	13.64	8.15	31.12
600738.SH	丽尚国潮	37.14	25.95	34.63	18.08	41.16
601366.SH	利群股份	(637.40)	(91.84)	40.11	26.17	29.58
601010.SH	文峰股份	(29.42)	8.70	20.35	21.88	29.94
002277.SZ	友阿股份	90.74	128.05	26.57	16.38	23.43
600694.SH	大商股份	9.23	8.41	10.24	9.25	12.86
600814.SH	杭州解百	18.06	15.93	16.89	23.93	36.51
002187.SZ	广百股份	266.09	86.56	19.96	15.55	19.36
000882.SZ	华联股份	(21.13)	(98.20)	(12.99)	158.50	109.46
600628.SH	新世界	(104.67)	(13.41)	283.04	24.74	61.58
000417.SZ	合肥百货	18.62	20.45	27.38	21.16	18.97
600824.SH	益民集团	(639.07)	(121.47)	111.18	32.68	36.85
600785.SH	新华百货	26.64	54.05	57.88	28.69	41.73
600693.SH	东百集团	25.13	27.80	17.43	22.59	170.48
600865.SH	百大集团	37.87	32.18	12.63	26.91	34.11
002561.SZ	徐家汇	119.48	70.68	26.23	15.91	21.07
600858.SH	银座股份	36.65	32.19	(10.75)	64.75	95.66
000419.SZ	通程控股	19.50	17.88	14.07	18.91	30.34
603101.SH	汇嘉时代	133.06	63.46	25.10	80.23	49.55
601086.SH	国芳集团	56.70	35.09	31.78	35.28	53.30

600838. SH	上海九百	56. 52	35. 73	35. 08	29. 33	67. 92
600857. SH	宁波中百	6. 90	45. 67	82. 15	26. 79	79. 00
600778. SH	友好集团	(15. 55)	46. 48	12. 10	14. 61	8. 95
600712. SH	南宁百货	(414. 90)	(433. 71)	(331. 58)	(67. 46)	213. 85
000715. SZ	中兴商业	27. 23	19. 27	22. 75	22. 67	39. 12
600697. SH	欧亚集团	(21. 06)	49. 85	32. 38	11. 07	14. 51
000679. SZ	大连友谊	(9. 70)	(14. 52)	(6. 32)	34. 41	19. 22
300957. SZ	贝泰妮	56. 22	80. 82	151. 76		
688363. SH	华熙生物	67. 02	72. 65	116. 77	79. 25	
603605. SH	珀莱雅	64. 96	68. 47	75. 61	39. 80	28. 36
600315. SH	上海家化	39. 54	38. 44	65. 25	59. 52	59. 00
603983. SH	丸美股份	68. 50	49. 96	48. 68	47. 48	
300856. SZ	科思股份	33. 71	41. 29	39. 38		
002637. SZ	赞宇科技	22. 45	13. 67	14. 41	16. 92	69. 30
002919. SZ	名臣健康	(905. 55)	(200. 46)	83. 01	62. 38	59. 04
300740. SZ	水羊股份	25. 23	24. 60	98. 30	54. 26	
300132. SZ	青松股份	(2. 42)	2. 68	21. 87	19. 68	160. 86
603630. SH	拉芳家化	48. 79	51. 60	76. 51	29. 17	40. 53
600249. SH	两面针	(76. 42)	(1001. 42)	472. 71	12. 40	131. 33
002094. SZ	青岛金王	631. 20	233. 97	(14. 45)	22. 80	67. 66
300955. SZ	嘉亨家化	33. 41	28. 42	41. 53		
600223. SH	鲁商发展	893. 81	205. 13	22. 98	26. 88	34. 00
002024. SZ	ST 易购	(0. 53)	(1. 07)	(9. 43)	16. 54	72. 76
002416. SZ	爱施德	14. 62	12. 41	36. 97	19. 73	115. 92
000829. SZ	天音控股	48. 62	56. 60	62. 37	8. 58	(27. 15)
000785. SZ	居然之家	13. 24	12. 58	78. 67	54. 79	132. 80
601828. SH	美凯龙	23. 51	15. 05	14. 62	10. 93	17. 16
300755. SZ	华致酒行	30. 73	23. 80	32. 81	32. 99	
301078. SZ	孩子王	126. 71	102. 81	52. 72		
603214. SH	爱婴室	34. 14	39. 37	29. 86	38. 76	
600655. SH	豫园股份	10. 34	9. 59	10. 79	19. 71	20. 09
600612. SH	老凤祥	14. 21	12. 41	16. 26	17. 96	19. 35
600916. SH	中国黄金	25. 50	25. 54	37. 00		
301177. SZ	迪阿股份	21. 83	20. 78	41. 81		
002867. SZ	周大生	14. 07	12. 50	18. 77	20. 17	30. 19
605599. SH	菜百股份	17. 18	19. 93	27. 03		
002731. SZ	萃华珠宝	191. 47	127. 69	50. 39	47. 64	72. 09
000026. SZ	飞亚达	19. 46	12. 89	21. 67	22. 56	36. 15
002345. SZ	潮宏基	18. 01	12. 90	(25. 66)	47. 03	39. 64
002721. SZ	金一文化	(2. 59)	(2. 17)	49. 72	192. 59	126. 38
002574. SZ	明牌珠宝	45. 33	8. 72	(472. 89)	31. 78	83. 03
300945. SZ	曼卡龙	50. 89	49. 20	57. 55		
603900. SH	莱绅通灵	(39. 39)	(98. 15)	25. 41	21. 64	34. 96

002740.SZ	ST 爱迪尔	(1.61)	(1.58)	(1.08)	63.05	64.74
002640.SZ	跨境通	43.14	17.64	0.56	25.41	138.34
002336.SZ	人人乐	(9.47)	(5.86)	9.50	(8.76)	30.57
600280.SH	中央商场	73.44	79.84	6.83	45.43	100.81

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 16 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$_{静}$（最新收盘日）	PEG/ PEG$_{静}$
003010.SZ	若羽臣	-7998.48	-24.99	320.10	-3.93	-81.48
301009.SZ	可靠股份	-251.42	-1.54	163.29	-62.33	-2.62
603983.SH	丸美股份	57.73	3.04	18.96	16.78	1.13
301078.SZ	孩子王	112.88	6.31	17.90	9.74	1.84
000829.SZ	天音控股	46.71	3.26	14.34	14.81	0.97
002867.SZ	周大生	14.95	1.19	12.56	11.65	1.08
600827.SH	百联股份	-1239.36	-127.20	9.74	0.82	11.91
300945.SZ	曼卡龙	49.15	5.76	8.54	6.77	1.26
605009.SH	豪悦护理	19.50	3.52	5.53	5.85	0.95
002697.SZ	红旗连锁	14.90	3.94	3.78	3.70	1.02
300877.SZ	金春股份	-397.58	-109.03	3.65	2.23	1.63
600814.SH	杭州解百	9.95	3.04	3.27	3.17	1.03
603605.SH	珀莱雅	17.75	7.26	2.45	2.04	1.20
688363.SH	华熙生物	66.48	29.76	2.23	2.11	1.06
300740.SZ	水羊股份	68.62	30.88	2.22	1.96	1.13
600729.SH	重庆百货	24.37	11.29	2.16	1.74	1.24
600916.SH	中国黄金	26.60	14.34	1.85	1.74	1.07
002803.SZ	吉宏股份	33.20	18.80	1.77	1.17	1.52
603214.SH	爱婴室	32.84	20.26	1.62	1.55	1.04
000417.SZ	合肥百货	17.60	11.14	1.58	1.74	0.91
300957.SZ	贝泰妮	57.44	37.04	1.55	1.34	1.15
002416.SZ	爱施德	14.22	18.40	0.77	0.57	1.36
300888.SZ	稳健医疗	23.15	31.14	0.74	0.63	1.17
001206.SZ	依依股份	23.72	40.26	0.59	0.51	1.16
605599.SH	菜百股份	17.39	34.02	0.51	0.48	1.07
600858.SH	银座股份	37.04	151.38	0.24	0.21	1.14
300856.SZ	科思股份	32.08	154.58	0.21	0.17	1.23
600693.SH	东百集团	24.33	117.65	0.21	0.12	1.79
600785.SH	新华百货	26.10	191.51	0.14	0.13	1.02

000759.SZ	中百集团	-30.74	-438.19	0.07	0.07	1.06
600697.SH	欧亚集团	-20.54	-410.95	0.05	0.06	0.90
002264.SZ	新华都	20.27	1519.12	0.01	0.01	1.37
300132.SZ	青松股份	-2.15	69.63	-0.03	-0.19	0.16
603708.SH	家家悦	-24.99	189.09	-0.13	0.15	-0.87
000501.SZ	武商集团	15.42	-37.87	-0.41	-0.47	0.87
002637.SZ	赞宇科技	21.99	-52.47	-0.42	-0.30	1.41
301108.SZ	洁雅股份	17.59	-33.65	-0.52	-0.59	0.89
600859.SH	王府井	29.29	-45.69	-0.64	-1.03	0.62
600694.SH	大商股份	9.17	-13.27	-0.69	-0.63	1.09
605136.SH	丽人丽妆	47.33	-51.92	-0.91	-0.51	1.79
000026.SZ	飞亚达	17.41	-17.80	-0.98	-0.84	1.16
600655.SH	豫园股份	10.42	-10.58	-0.99	-0.85	1.16
300755.SZ	华致酒行	28.97	-27.15	-1.07	-0.97	1.10
000715.SZ	中兴商业	26.34	-18.33	-1.44	-1.28	1.13
002511.SZ	中顺洁柔	47.46	-31.67	-1.50	-1.40	1.07
301177.SZ	迪阿股份	23.49	-13.35	-1.76	-1.69	1.04
601828.SH	美凯龙	22.46	-11.79	-1.90	-1.14	1.67
300785.SZ	值得买	40.20	-13.99	-2.87	-1.90	1.51
300792.SZ	壹网壹创	24.16	-7.60	-3.18	-2.84	1.12
600315.SH	上海家化	38.82	-11.74	-3.31	-3.13	1.06
600828.SH	茂业商业	47.92	-13.28	-3.61	-1.29	2.81
600612.SH	老凤祥	14.87	-2.98	-4.99	-4.75	1.05
002277.SZ	友阿股份	89.09	-17.38	-5.13	-2.80	1.83
002345.SZ	潮宏基	17.27	-3.29	-5.25	-4.65	1.13
600738.SH	丽尚国潮	37.09	-5.71	-6.50	-6.46	1.01
300955.SZ	嘉亨家化	32.86	-2.02	-16.23	-13.82	1.17
000785.SZ	居然之家	12.44	-0.71	-17.58	-16.30	1.08
002419.SZ	天虹股份	78.83	-4.44	-17.77	-7.22	2.46
600223.SH	鲁商发展	890.57	-12.05	-73.92	-2.91	25.42
002919.SZ	名臣健康	-920.88	5.06	-181.96	7.67	-23.74

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

插 图 目 录

图 1 上周各行业涨跌幅 5
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次） 6
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次） 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） 13
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） 14
图 6 核心组合年初至今收益率变动 15
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） 22
图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比(%) 22
图 9 CPI:当月同比（%） 22
图 10 零售行业营业收入:当季值（亿元） 22
图 11 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%） 22
图 12 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%） 22
图 13 近一周板块资金流向占比（%） 24
图 14 行业估值水平（剔除异常值） 29

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 重点关注公司业绩预告及原因 13
表 5 核心推荐组合及推荐理由 14
表 6 核心关注组合概况 16
表 7 国际商贸零售龙头业绩增速与估值 18
表 8 港股及中概股龙头业绩增速与估值 19
表 9 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 19
表 10 市场行情数据汇总 21
表 11 核心关注企业业绩表现 23
表 12 近一周个股资金流向占比（%） 25
表 13 近一周个股振幅及换手率（%） 26
表 14 个股 BETA 值 27
表 15 公司估值水平 PE(TTM) 29
表 16 行业内个股 PEG 值 32

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

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@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