

黄金珠宝与化妆品积极把握情人节“浪漫消费”节点，维持推荐优质零售标的核心看点（2023.02.13-2023.02.17）：

- **本周行业热点：**①商务部：将开展三年行动计划，全面推进便民生活圈建设。②直播电商、兴趣电商等模式成为消费扩容新场景。③2月17日，北京丰台：硬核措施促消费扩容升级。④京东新百货发布2023年情人节消费数据。⑤杭州主要商场2022销售额出炉：最高超百亿，5家下滑。
- **行情表现：**本周（2023.02.13-2023.02.17）商贸零售指数下跌1.56%，表现优于沪深300指数（-1.75%）、深证成指（-2.18%），但不如上证指数（-1.12%）。2023年年初至今行业指数累计下跌0.79%，跑输深证成指（6.35%）、上证指数（4.36%）、沪深300（4.21%）。
- **电商及代运营板块：**叮咚买菜发布2022年第四季度业绩报告。
- **化妆品板块：**珀莱雅发布关于董事提前终止减持计划暨减持股份结果公告；青松股份发布关于持股5%以上股东减持股份比例超过1%的公告；资生堂披露2022年财报；橘宜集团首次发布2022年公司业绩。
- **个人用护板块：**延江股份发布关于使用向特定对象发行股票部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告。
- **家居家具连锁板块：**居然之家发布第一期员工持股计划管理办法公告。
- **家电3C连锁板块：**ST易购发布关于对深圳证券交易所关注函的回复公告，对公司经营情况及亏损原因，返利结回比例下降对于采购成本影进行说明；爱施德发布关于公司股东股份解除质押的公告。
- **超市板块：**永辉超市发布股东减持股份计划的预披露公告；红旗连锁发布关于聘任高级管理人员的公告；人人乐发布关于要约收购结果暨股票复牌的公告。
- **购百板块：**王府井发布关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告；百盛集团发布2022年预亏业绩公告。
- **珠宝首饰板块：**曼卡龙发布关于收到《发行注册环节反馈意见落实函》的公告并进行回复；莱绅通灵发布2022年限制性股票激励计划首次授予结果公告；周大生发布关于公司1月份新增自营门店情况简报。
- **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

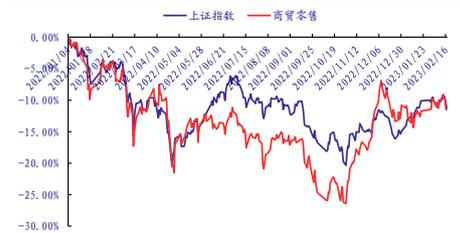
甄唯莹

✉: zhenweixuan-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.02.17



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-1月CPI回升至2.1%，维持推荐高稳定性的优质零售标的-20230212

【银河消费品零售&化妆品】行业周报-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-20230205

【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

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	11
(一) 核心推荐	11
(二) 核心关注	13
(三) 国内外行业及公司估值情况	14
三. 风险提示	17
四. 附录	18
(一) 一周市场综合表现	18
(二) 行业数据跟踪	19
(三) 核心关注企业业绩表现	20
(四) 行业与公司市场表现	21
(五) 行业及重点公司估值水平	26

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
商务部：将开展三年行动计划，全面推进便民生活圈建设	<p>2月16日，商务部举行例行新闻发布会。新闻发言人在回答记者提问时表示，近年来，商务部积极推进便民生活圈建设，会同有关部门先后出台指导意见和建设指南，在全国确定两批共80个试点地区，指导推动试点工作加快落地。截至目前，80个试点地区共建设便民生活圈1402个，涉及商业网点28万个，覆盖居民社区2766个，服务居民3200多万人，试点地区生活圈的商业网点布局更加均衡，设施业态更加丰富，市场主体更加壮大，服务功能更加全面，居民的获得感不断提升。下一步，商务部将会同有关部门在试点基础上，开展三年行动计划，全面推进便民生活圈建设，更好惠及百姓生活。</p>
直播电商、兴趣电商等模式成为消费扩容新场景	<p>国务院发展研究中心市场经济研究所课题组日前发布的《电商新模式创造新品牌、激发新消费的机制和政策研究》报告显示，随着消费需求更加个性化、细分化，直播电商、兴趣电商等模式正在成为消费提质扩容的新场景。报告显示，当前我国电商发展重点正由“广覆盖”向“深挖潜”转变，从对新增用户数量的竞争，日益转向为存量用户提供更好的产品和服务，将“小需求”培育为“大市场”。以直播电商、兴趣电商为代表的“小而精”渠道以及“货找人”的经营模式，敏锐捕捉细分多元的市场需求，成为促进供需匹配的新路径。报告认为，借助电商新模式，商品供应方与消费者通过直播间等渠道建立实时互动，消费者能够直接向品牌方表达需求，有助于生产企业更快调整策略、改进产品、精准研发。</p>
2月17日，北京丰台：硬核措施促消费扩容升级	<p>2月17日，北京市丰台区日前发布《推动商务经济高质量发展的若干措施》，从促进消费市场活跃、优化社区便民网络建设、推动外向型经济提质增效等七大方面，发布14条具体支持举措，对企业最高奖励达1000万元，以“真金白银”的“硬核”政策推动商务经济高质量发展，让丰台消费市场韧性更强劲，经济开放程度更高。出台商务经济高质量发展政策，既是丰台区推动商务经济提质增效、加快构建高精尖产业结构的主动选择、现实要求，也是实施“倍增追赶、合作发展”、推动区域高质量发展的战略要求、关键支撑。《若干措施》的出台，建立了丰台区商务经济发展的政策体系，进一步提振和稳定企业发展信心。在支持商业企业做大做强方面，针对高端品牌、小微商业企业业务增长、规模升级等进行资金支持。明确提出对在丰台区新开设并经市级认定的国内外知名品牌首店、旗舰店、创新概念店，以及成功引进品牌首店、旗舰店、创新概念店并签订入驻协议的引进企业，给予资金奖励；对经市级认定的时尚产业示范园区、直播电商基地及新消费品牌孵化基地，给予一次性资金支持等。</p>
京东新百货发布2023年情人节消费数据	<p>2月14日，京东新百货发布2023年情人节消费数据。数据显示，情人节期间，京东新百货时尚服饰、黄金珠宝、美妆护肤、奢品钟表、运动户外等全品类迎来爆发，成交额较去年整体增长88%。其中，黄金品类、</p>

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。

内衣品类、户外鞋服增长均超 100%，近 200 个奢品、腕表品牌成交额同比增长超 100%，以 LV 为首的顶奢品牌整体成交额增长同比超 5 倍。

2022 年杭州商业市场呈现以下几个特点：**杭州万象城首破 100 亿；30 亿以上军团扩容，滨江宝龙城首进；销售额同比下滑的商场数量增多；奢侈品依然是业绩贡献主力。**

杭州主要商场 2022 销售额出炉：最高超百亿，5 家下滑

调研已公开的 20 家商场 2022 年总销售额达 534.65 亿元，略低于 2021 年调研的 20 家商场 554.85 亿元。17 家商场中同比录得上涨的商场有 9 家、同比持平的有 3 家、同比下滑的有 5 家。其中涨幅最高的是新天地活力 Park，有 65.6%；跌幅最大的是杭州星光大道，同比下滑了 23.3%；城西银泰城、临平银泰城以及砂之船（杭州）奥莱同比持平。杭州嘉里中心 2022 年销售额同比上涨了 10%，地铁万科·杭行荟 Mo-Ma112022 年销售额同比上涨了 40%。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

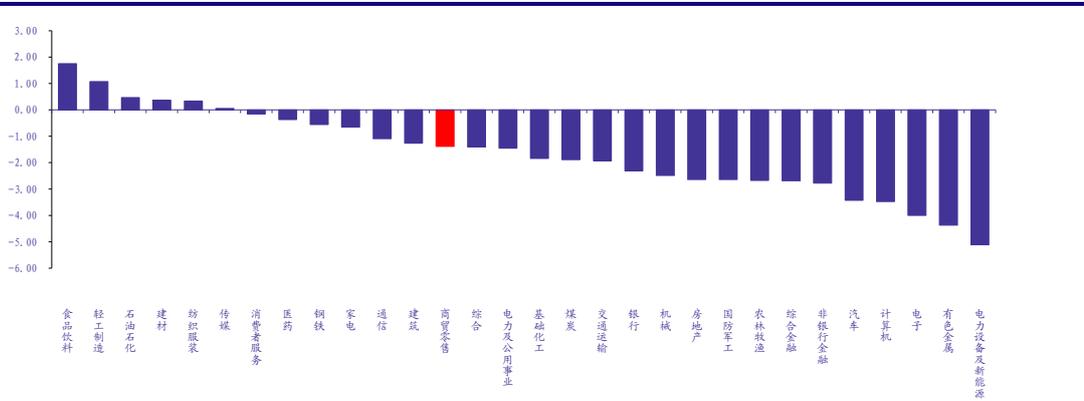
本周（2023.02.13-2023.02.17）商贸零售指数下跌 1.56%，表现优于沪深 300 指数（-1.75%）、深证成指（-2.18%），但不如上证指数（-1.12%）。2023 年年初至今行业指数累计下跌 0.79%，跑输深证成指（6.35%）、上证指数（4.36%）、沪深 300（4.21%）。与其他行业相比，前一周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 13，与前一周（2023.02.06-2023.02.10）相比上升一名。

表 2 市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化值 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-1.12	-0.08	-1.04	4.36
深证成指	-2.18	-0.64	-1.54	6.35
沪深 300	-1.75	-0.85	-0.90	4.21
商贸零售	-1.56	0.02	-1.58	-0.79

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

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。

(三) 子行业与龙头公司

表 3 子行业表现

	总市值 (亿元)	板块市 值占比	本周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	涨跌幅变 化值 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)
	最新收盘日: 2023-02-17					
CS 商贸零售	8843.56	100.00%	-1.56	0.02	-1.58	-0.79
CS 一般零售	3121.21	35.29%	-1.23	-0.80	-0.42	-6.20
CS 贸易II	1446.80	16.36%	-2.94	1.23	-4.17	4.04
CS 专营连锁	2270.78	25.68%	-0.75	0.81	-1.57	3.51
CS 电商及服务II	908.75	10.28%	-1.35	0.43	-1.78	2.64
CS 专业市场经营	1096.03	12.39%	-2.15	-0.94	-1.21	1.77

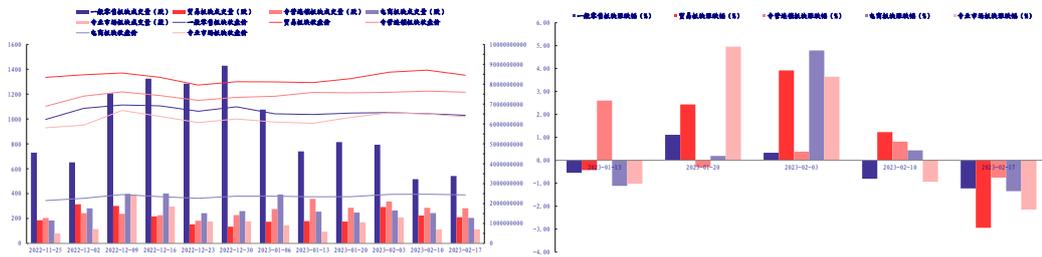
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

本周行业子板块中, 贸易板块跌幅最大, 为 2.94%; 其后按照跌幅由大至小排序为专业市场经营板块下跌 2.15%、电商及服务板块下跌 1.35%、一般零售板块下跌 1.23%、专营连锁板块下跌 0.75%。

2月15日, 国家外汇管理局公布统计数据显示, 2023年1月, 银行结汇 11913 亿元人民币, 售汇 11744 亿元人民币。按美元计值, 2023年1月, 银行结汇 1753 亿美元, 售汇 1728 亿美元。2023年1月, 银行代客涉外收入 30295 亿元人民币, 对外付款 27907 亿元人民币。按美元计值, 2023年1月, 银行代客涉外收入 4457 亿美元, 对外付款 4105 亿美元。我国跨境资金流动稳定, 境内外汇供求保持基本平衡。1月份, 企业、个人等非银行部门涉外收支顺差 351 亿美元, 环比增长 52%; 银行结售汇顺差 25 亿美元, 综合考虑其他供求因素, 境内外汇市场供求基本平衡。总体看, 2023 年外汇市场开局良好, 市场主体预期平稳, 各类交易理性有序。货物贸易、外商直接投资等跨境资金净流入继续发挥基本盘作用, 境外投资者对境内股票投资创历史新高。1月份, 货物贸易涉外收支顺差 387 亿美元, 环比增长 9%, 处于历史高位; 外商直接投资资金净流入保持相对稳定。随着我国优化疫情防控措施, 稳增长各项政策措施效果逐步显现, 经济企稳回升态势进一步巩固, 外资积极参与境内股票市场, 1月净买入境内股票 277 亿美元, 创单月历史新高。展望未来, 我国经济长期向好的基本面不会改变, 国际货币基金组织预期今年中国经济仍将是拉动全球经济的主要引擎, 人民币资产吸引力进一步增强, 跨境资金流动保持稳定的基础更加稳固。同时, 主要发达经济体货币政策紧缩幅度及其外溢影响有所缓和。综合来看, 我国外汇市场更有基础也更有条件继续保持平稳运行。

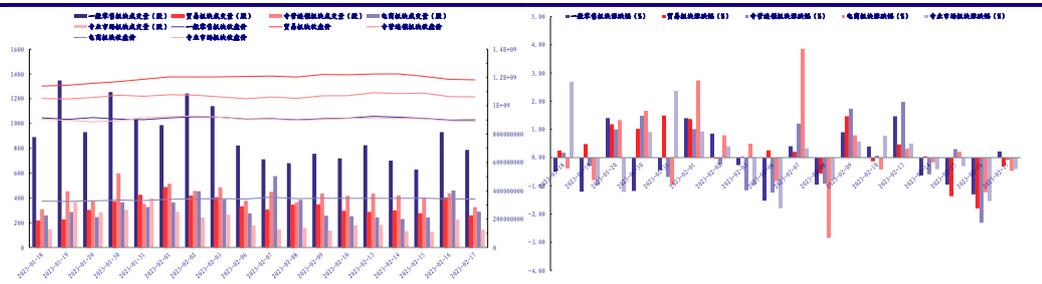
贸易板块中, 上周板块内绝大部分关注个股下跌, 其中, 中成股份(000151.SZ, -7.11%)、汇通能源(600605.SH, -6.32%)、ST 时万(600241.SH, -6.08%)、江苏国泰(002091.SZ, -5.75%)跌幅居前, 板块内仅有新华锦(600735.SH, 3.47%)逆势上涨。

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，上周各个板块均有不同幅度的下滑，其中超市及便利店板块下跌 0.58%，其他连锁板块下跌 0.84%，综合业态板块下跌 1.22%，珠宝首饰及钟表板块下跌 1.40%，百货板块下跌 1.55%。

我们覆盖范围内现有 55 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：叮咚买菜发布 2022 年第四季度业绩报告

2 月 13 日，叮咚买菜 (DDL.N, -8.13%) 发布截至 2022 年 12 月 31 日的第四季度业绩报告，报告显示叮咚买菜该季度实现营收 62.0 亿人民币，同比增长 13.1%；Non-GAAP 净利润为 1.16 亿元，同时首次实现了单季 GAAP 净利润转正，净利润为 4990 万元，实现全面盈利。2022 年，叮咚买菜全年营收为 242.2 亿元，同比增长 20.4%；Non-GAAP 净利率同比优化 28.0 个百分点至-2.4%。值得注意的是，叮咚买菜实现了全年正向经营性现金流，截至 2022 年 12 月 31 日，其持有的现金及现金等价物、短期投资理财等在内余额共 64.9 亿元。

化妆品板块：珀莱雅发布关于董事提前终止减持计划暨减持股份结果公告；青松股份发布关于持股 5%以上股东减持股份比例超过 1%的公告；资生堂披露 2022 年财报；橘宜集团首次发布 2022 年公司业绩

2 月 14 日，珀莱雅 (603605.SH, 13.16%) 发布关于董事提前终止减持计划暨减持股份结果公告。因公司发行的“珀莱转债”自 2022 年 6 月 14 日起可转换为公司股份，转股期间为

2022年6月14日至2027年12月7日,且公司于2022年9月6日完成2022年限制性股票激励计划授予所涉及的210万股限制性股票的登记,本公告所述总股本为截至2023年2月10日的公司总股本2835万股,方玉友先生减持前持有股份数、当前持有股份数、拟减持股份数、已减持股份数占公司总股本比例相应调整。因自身资金需求,方玉友先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式,减持其所持有的公司股份不超过9,84万股,占目前公司总股本的3.4740%,占方玉友先生本次减持股份计划实施前所持有本公司股份数的19.3558%。采用集中竞价方式减持。

2月15日,青松股份(300132.SZ, 1.32%)发布关于持股5%以上股东减持股份比例超过1%的公告。福建青松股份有限公司于2023年2月15日收到公司股东吉安广佳企业管理咨询服务有限公司出具的《关于减持股份比例超过1%的告知函》,获悉其于2023年2月9日至2023年2月14日期间通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司无限售流通股股份1000万股,占公司总股本的1.9358%,减持比例超过1%。

2月12日,资生堂(4911.T, -6.41%)披露2022年财报。根据财报数据,2022年资生堂全球销售额为10673.55亿日元,同比增长5.7%。如果按照当地货币计算,同比减少3.9%;净利润为342.02亿日元,同比下滑27.1%。中国市场超越日本市场成为资生堂的第一大市场,财报数据显示,中国市场销售占比为24.2%,日本则为22.3%。但从增长情况来看,中国市场的情况难言乐观。2022年,中国市场净销售额为2582亿日元,同比下降6%,剔除外汇和业务转移影响,同比下跌9.8%。受销售额下滑影响,导致利润率下降,核心运营亏损39亿日元。资生堂在中国市场的发展放缓,从扮演增长最快到下滑、放缓的角色进行转变,在中国市场受欢迎的热潮正在回归理智。

2月16日,橘宜集团首次公开集团业绩情况,2022年销售额达17.6亿,同比增长近30%。其中,橘朵全年销售额超10亿元,酵色全年销售额超7.5亿元。据集团方面透露,业绩已连续多年保持双位数增长,且持续盈利。橘宜集团已成功打造橘朵、酵色两个彩妆品牌,并将持续孵化和收购新的品牌业务。近年来,橘宜集团也通过收购工厂、自建实验室等,完善自身供应链能力,助力核心业务的持续增长和盈利。在疫情期间,橘朵仍稳步推进线下渠道布局,为消费者提供更完整的消费体验,在上海、深圳、西安等城市核心商圈开设超过25家线下形象门店,并多线渗透超过5000家零售渠道。2022年橘朵持续积极拓展海外市场,线上渠道由传统电商平台拓展至兴趣电商平台,也成功进驻日本、马来西亚等国家的线下渠道。

个人用护板块: 延江股份发布关于使用向特定对象发行股票部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告

2月14日,延江股份(300658.SZ, -1.19%)发布关于使用向特定对象发行股票部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告。2022年10月19日公司以向特定对象发行股票部分闲置募集资金向中国工商银行厦门翔安支行营业室认购5000万元的法人人民币结构性存款已于2023年2月10日到期赎回。该理财产品赎回本金5000万元,获得理财收益人民币29万元。截止本公告日,赎回本金及收益已存入募集资金专户。

家居家具连锁板块: 居然之家发布第一期员工持股计划管理办法公告

本员工持股计划股票来源为公司于2021年3月22日至2021年10月14日以及2021年11月4日至2022年11月1日期间回购的公司股份。股票规模为不超过5920.93万股,约占公司总股本的0.91%。本员工持股计划将在股东大会审议通过后通过非交易过户等法律法规允

许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股票。最终标的股票的过户情况目前还存在不确定性，最终持有的股票数量以实际执行情况为准。公司全部有效的员工持股计划所持有的公司股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数量不超过公司股本总额的 1%。本员工持股计划持有的股票总数不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份、通过股权激励获得的股份。

家电 3C 连锁板块: ST 易购发布关于对深圳证券交易所关注函的回复公告, 对公司经营情况及亏损原因, 返利结回比例下降对于采购成本影进行说明; 爱施德发布关于公司股东股份解除质押的公告

2月16日, ST 易购(002024.SZ, 1.37%)发布关于对深圳证券交易所关注函的回复公告。对公司经营情况及亏损原因进行说明: 自 2021 年下半年以来, 公司积极调整了经营策略, 集中精力聚焦家电 3C 核心业务。在 2022 年家电行业发展受疫情、房地产市场等因素的影响, 需求不足, 市场表现较弱。关于返利结回比例下降对于采购成本影响的说明: 公司合作供应商众多, 各供应商的返利政策不尽相同, 返利类型繁多, 包括以采购量或采购供价变化为基础的采购返利, 以及以商品促销情况为基础的供应商返利支持等。公司的采购成本为抵减供应商采购返利后的净成本。公司坚决聚焦增收、降本、提效工作, 努力推进各项工作以恢复正常的生产经营, 具体包括: 1、积极拓展收入渠道; 2、推进降本、提效工作; 3、积极推动与供应商、合作伙伴的合作恢复及应付款项的解决; 4、积极拓展融资渠道及融资方式; 5、积极争取战略股东、产业投资人的支持, 加强在商品、物流、电商运营等方面的合作, 深化战略合作关系, 将有助于提升公司经营业绩, 改善经营现金流状况。

2月18日, 爱施德(002416.SZ, -1.14%)发布关于公司股东股份解除质押的公告。公司控股股东及其一致行动人半年内到期的质押股份累计数量 9816 万股, 占其所持股份比例 16.09%, 占公司总股本比例 7.92%, 对应融资余额 32990 万元; 公司控股股东及其一致行动人一年内到期的质押股份累计数量 21881 万股, 占其所持股份比例 35.87%, 占公司总股本比例 17.66%, 对应融资余额 80875 万元, 还款资金来源为自有资金、投资分红、资产处置、其他收入等多种方式获取的资金。公司控股股东及其一致行动人资信状况良好, 具有足够的资金偿付能力, 由此产生的质押风险在可控范围之内。目前未出现平仓风险或被强制平仓的情形, 未出现导致公司实际控制权发生变更的实质性因素。公司控股股东及其一致行动人将采取提前回购、追加保证金等方式防范平仓风险。

超市板块: 永辉超市发布股东减持股份计划的预披露公告; 红旗连锁发布关于聘任高级管理人员的公告; 人人乐发布关于要约收购结果暨股票复牌的公告

2月14日, 永辉超市(601933.SH, -2.81%)发布股东减持股份计划的预披露公告。持股 5%以上股东、董事长张轩松先生及其一致行动人合计持有无限售流通股公司股份, 占公司总股本 15.56%。减持方式及数量: 张轩松先生计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持其所持公司股份不超过公司总股本的 1%。本次减持计划不会对公司治理结构、持续性经营产生重大影响。回看公司自上市以来的股权变更, 作为创始人的张轩松与张轩宁已多次减持。根据公告显示, 张轩松的数次减持大多都是为了降低个人负债及减少财务费用; 2022 年 12 月 14 日, 张轩松累计质押永辉超市股票 1.75 亿股, 累计质押占其持股比例为 19.85%。张轩松本次减持计划发生在公司回购期间, 此前, 永辉超市公告称拟回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。

2月14日, 红旗连锁(002697.SZ, 1.43%)发布关于聘任高级管理人员的公告。公告称,

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。

因公司经营发展需要，经公司总经理曹世如提名，公司董事会同意聘任熊健、万春为公司副总经理，任期自本次董事会会议审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。

2月18日，人人乐（002336.SZ，3.51%）发布关于要约收购结果暨股票复牌的公告。人人乐主营商品零售连锁经营，系国内超市行业知名品牌，经过多年发展已经形成以新型大卖场、精品超市、社区生活超市、百货店、会员折扣店、小程序及APP服务相结合的线上线下融合的多业态发展格局。基于对人人乐价值的认可，曲江文投集团拟通过永乐商管公司进一步增持人人乐股份，利用自身在文化、旅游及教育板块的相关资源帮助上市公司改善经营状况，协助上市公司发展，改善上市公司经营业绩，同时进一步巩固对上市公司的控制权，提高国有资本配置和运营效率，促进国有资产的保值增值。本次要约收购系为履行法定要约收购义务而发出，并不以终止人人乐上市地位为目的，上市公司控制权不会因本次要约收购而发生变化。截至2023年2月13日，本次要约收购期限届满，根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的统计数据显示，在2023年1月13日至2023年2月13日要约收购期间，最终有46个账户，共计5万股股份（占公司总股本的0.0114%）接受收购人发出的要约。收购人将按照要约收购约定的条件购买上述股份，过户手续根据相关规定办理。

购百板块：王府井发布关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告；百盛集团发布2022年预亏业绩公告

2月18日，王府井（600859.SH，-2.46%）发布关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。王府井集团股份有限公司股东三胞集团南京投资管理有限公司（以下简称“三胞投资”）持有公司股份数量占公司总股本的5.36%。截至本次质押解除登记前，三胞投资累计质押的股份数量占其持股数量的99.98%，占本公司总股本的比例为5.36%。2023年2月16日，三胞投资将质押给福景国盛（天津）管理咨询合伙企业（有限合伙）的公司股份办理了证券质押解除登记手续，占其所持股份比例的11.08%，占公司总股本的0.59%，本次证券质押解除的股份为无限售流通股。

2月13日，百盛集团（3368.HK，-11.30%）发布2022年预亏业绩公告。预期集团2022年度亏损约4.15亿元，上年同期亏损约1.71亿元。亏损主要归因于疫情以及在本年内相关的防控隔离措施对于集团业务的影响。

珠宝首饰板块：曼卡龙发布关于收到《发行注册环节反馈意见落实函》的公告并进行回复；莱绅通灵发布2022年限制性股票激励计划首次授予结果公告；周大生发布关于公司1月份新增自营门店情况简报

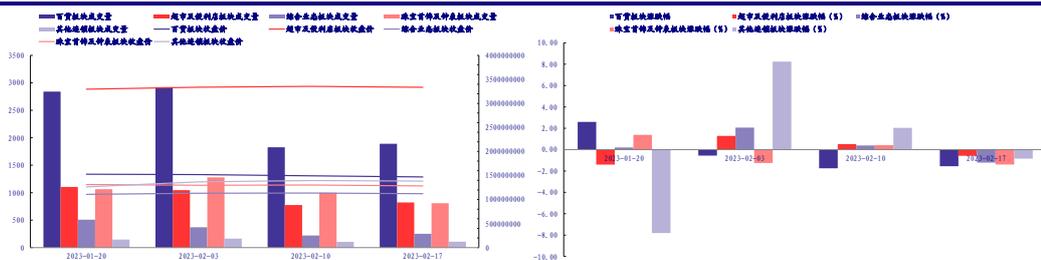
2月13日，曼卡龙（300945.SZ，-5.49%）关于收到《发行注册环节反馈意见落实函》的公告并进行回复。曼卡龙珠宝股份有限公司于2023年2月11日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的《发行注册环节反馈意见落实函》（审核函〔2023〕020030号）。公司按照《落实函》的要求，会同相关中介机构对《落实函》所列问题进行了认真研究和逐项落实，并进行了逐项说明和回复，根据相关要求对《落实函》的回复公开披露，公司本次向特定对象发行股票事项尚需获得中国证监会作出同意注册的决定后方可实施，最终能否获得中国证监会作出同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

2月14日，莱绅通灵（603900.SH，-3.55%）发布2022年限制性股票激励计划首次授予结果公告。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本次激励

计划草案公告时公司股本总额的 10%。本次激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计未超过本次激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。截至 2023 年 1 月 31 日，公司已收到 26 名激励对象以货币缴纳的 385 万股限制性股票认购款人民币 1282 万元，其中 385 万元计入新增股本，897 万元计入资本公积。本次授予后，公司注册资本由人民币 34047 万元增加至 34432 万元。本次限制性股票首次授予登记完成后，公司股本总额由 34047.384 万股增加至 34432.384 万股。本次激励计划产生的激励成本将在经常性损益中列支。公司以目前信息初步估计，在不考虑本次激励计划对公司业绩的刺激作用情况下，限制性股票费用的摊销对有效期内各年净利润有所影响。若考虑本次激励计划对公司发展产生的正向作用，由此激发核心团队的积极性，提高经营效率，本次激励计划带来的公司业绩提升将远高于因其带来的费用增加。

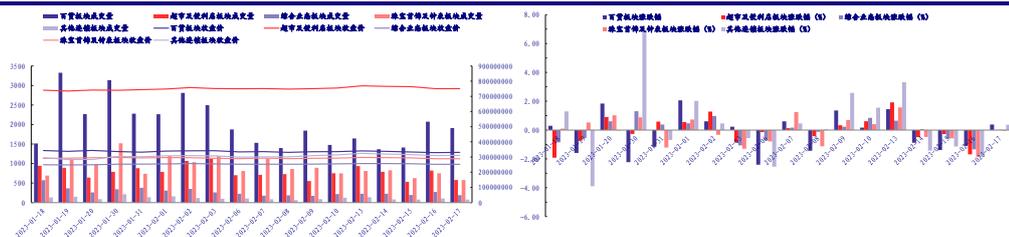
2 月 16 日，周大生 (002867.SZ, 1.26%) 发布关于公司 1 月份新增自营门店情况简报。2023 年 1 月份公司新增自营门店 8 家，位于西南、华南、华东、华北地区；经营形式为专卖店和联营两种形式；主要商品类别均为素金、镶嵌；绝大部分总投资金额在 350-500 左右，其中周大生天津国金中心专卖店投资金额为 863 万元；经营面积在 30-130 左右不等，其中天津国金专卖店经营面积为 134 平方米，经营面积最大。

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

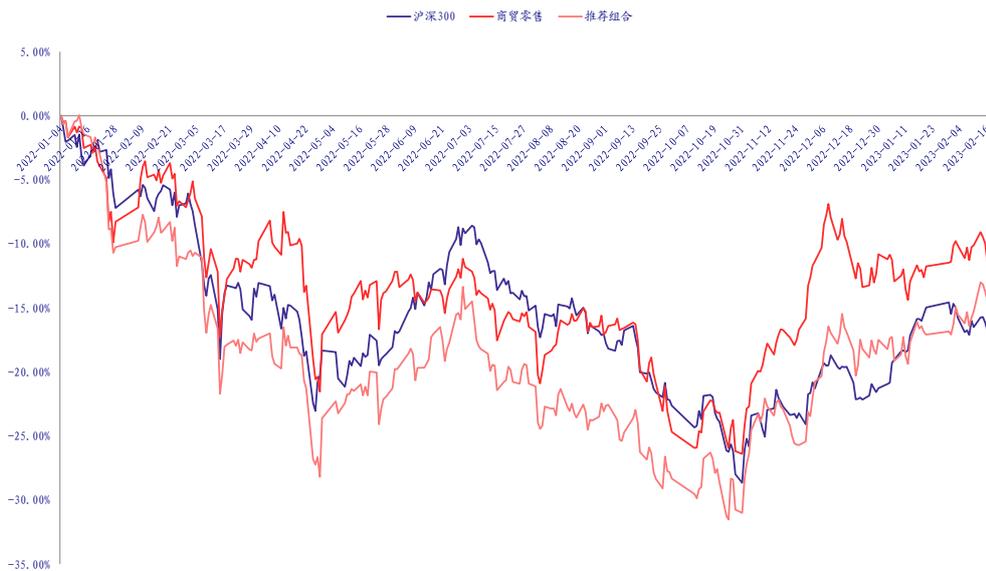
证券代码	证券简称	推荐理由	本周涨跌幅 (%)	累计涨幅 (%) 2023 年初至今	相对收益率 (%) 2023 年初至今
002419.SZ	天虹股份	购物中心的大店展店速度直接影响规模, 新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础; 此外公司积极发展超市业态, 加强供应链和数字化建设, 运营效率提升。	-0.80	-10.17	-9.38
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合, 加强北京区域内的竞争力; 结合免税牌照优势, 享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售增长。云创回归体系后短期或拖累公司业绩端表现, 但同样将助力公司全力推广到家平台, 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。	-2.46	-2.81	-2.01
601933.SH	永辉超市	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外门店布局, 看好公司中长期可持续发展。	-2.81	-5.21	-4.41
603708.SH	家家悦	四川省内便利超市龙头, 通过密集布局与烟草专卖权抵御内外部冲击, 看好公司借经营管理模式输出或自主经营实现省外扩张, 为公司觅得新增长点。	4.41	-2.30	-1.51
002697.SZ	红旗连锁	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。	1.43	0.71	1.50
300755.SZ	华致酒行	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。	0.98	9.82	10.61
601828.SH	美凯龙	以美妆代运营为基础成为天猫六星运营商, 通过吸收浙江上佰扩充家电品类的运营, 增资投入食品、保健品的自有品牌开发以及内容电商运营, 业务层次丰富。	-2.38	13.41	14.20
300792.SZ	壹网壹创	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。	9.92	4.65	5.44
600315.SH	丽人丽妆	六神(日化)、玉泽(美妆)、汤美星(母婴)等知名品牌是公司营收和盈利的主要支柱, 随着公司管理层对于经营战略的逐步调整, 其他暂时处于亏损的子品牌有望逐步改善。	0.93	2.07	2.87
600360.SH	上海家化	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。	13.16	14.10	14.89
603983.SH	珀莱雅	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, 净利率水平在可比公司中领先。	0.41	17.37	18.16
300957.SZ	丸美股份	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, 市场占有率有保障。	5.95	-3.34	-2.55
301009.SZ	贝泰妮	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	7.88	18.67	19.46

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。

605009.SH	豪悦护理	<p>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。</p> <p>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。</p>	2.21	-5.28	-4.49
300888.SZ	稳健医疗	<p>领先的大健康消费企业，以棉为核心在原材料端形成差异化，通过“稳健医疗”和“全棉时代”两大龙头品牌分别在医用敷料和消费品领域内布局，全渠道产品销售，在棉柔中等细分赛道表现突出，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。</p>	-1.10	-0.39	0.40
003006.SZ	百亚股份	<p>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。</p>	3.99	30.20	30.99
600655.SH	豫园股份	<p>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，大豫园区建设取得进展。</p>	-1.02	1.97	2.76
002867.SZ	周大生	<p>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。</p>	1.26	8.55	9.35
600612.SH	老凤祥	<p>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。</p>	3.35	14.49	15.28

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6 核心组合年初至今收益率变动



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 核心关注

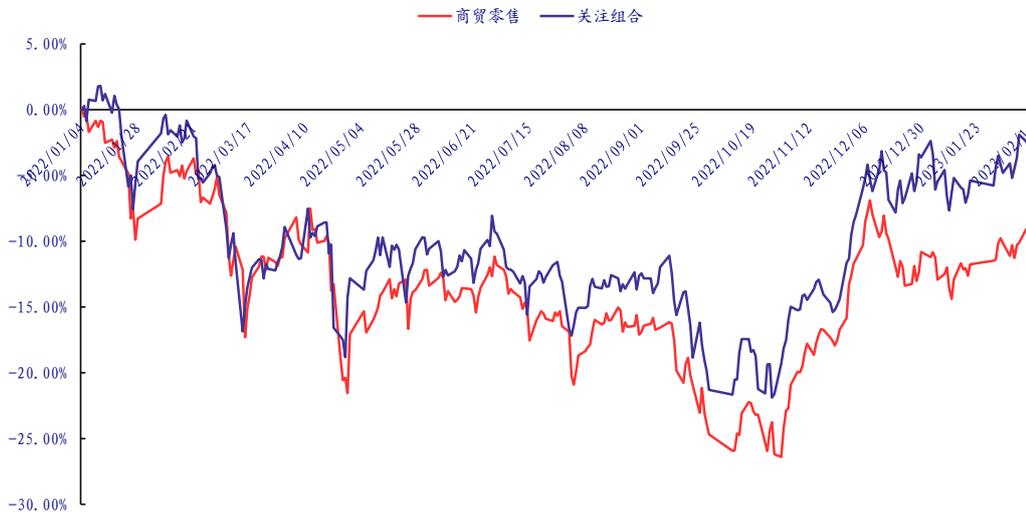
表 5 核心关注组合概况

所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)	相对商贸零售收益率 (%)
				年初至今	年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-6.61	-5.81
	2	002419.SZ	天虹股份	-10.17	-9.38
	3	600697.SH	欧亚集团	-1.14	-0.35
	4	600729.SH	重庆百货	2.54	3.33
	5	600858.SH	银座股份	-13.29	-12.50
	6	601366.SH	利群股份	-7.19	-6.40
	7	603101.SH	汇嘉时代	-8.39	-7.59
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	8.72	9.51
	2	002345.SZ	潮宏基	20.34	21.14
	3	002574.SZ	明牌珠宝	27.30	28.10
	4	002867.SZ	周大生	8.55	9.35
	5	600612.SH	老凤祥	14.49	15.28
	6	600655.SH	豫园股份	1.97	2.76
	7	603900.SH	菜绅通灵	5.75	6.55
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-4.10	-3.31
	2	600315.SH	上海家化	2.07	2.87
	3	603605.SH	珀莱雅	14.10	14.89
	4	603983.SH	丸美股份	17.37	18.16
	5	300957.SZ	贝泰妮	-3.34	-2.55
	6	300955.SZ	嘉亨家化	22.42	23.22
	7	300132.SZ	青松股份	9.76	10.55
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	9.82	10.61
	2	603214.SH	爱婴室	12.22	13.02
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-1.77	-0.98
	2	002127.SZ	南极电商	1.87	2.66
	3	002640.SZ	跨境通	-9.40	-8.61
	4	300792.SZ	壹网壹创	13.41	14.20
	5	605136.SH	丽人丽妆	4.65	5.44
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	18.67	19.46
	2	605009.SH	豪悦护理	-5.28	-4.49
	3	003006.SZ	百亚股份	30.20	30.99
	4	001206.SZ	依依股份	6.00	6.80

	5	300888.SZ	稳健医疗	-0.39	0.40
	6	603238.SH	诺邦股份	3.70	4.50
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-14.61	-13.82
	2	002251.SZ	步步高	-12.38	-11.59
	3	002264.SZ	新华都	-8.85	-8.06
	4	002697.SZ	红旗连锁	0.71	1.50
	5	600827.SH	百联股份	-2.97	-2.18
	6	601116.SH	三江购物	-6.43	-5.64
	7	601933.SH	永辉超市	-5.21	-4.41
	8	603708.SH	家家悦	-2.30	-1.51
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	-3.04	-2.24
	2	000564.SZ	供销大集	-0.63	0.16
	3	002277.SZ	友阿股份	-18.16	-17.37
	4	002561.SZ	徐家汇	-22.63	-21.83
	6	600628.SH	新世界	-7.59	-6.80
	7	600723.SH	首商股份	0.00	0.79
	8	600785.SH	新华百货	-10.30	-9.51
	9	600859.SH	王府井	-2.81	-2.01
	10	603123.SH	翠微股份	-13.67	-12.88

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。

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 2023.02.17 计），市盈率平均为 23.58 倍，估值中位数为 22.88 倍，主要位于-11-270 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 2023.02.17 计），市盈率平均为-14.29 倍，估值中位数为 14.78 倍，主要位于-1221-626 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
		FY21	FY20	FY21	FY20	2023/02/17	2023/02/17 (亿美元)
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	-365.92	9,960.34
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	137.93	2,683.60
WMT.N	WALMART	1.21%	-9.21%	2.43%	6.72%	44.04	3,949.19
HD.N	家得宝	27.72%	14.45%	14.42%	19.85%	18.96	3,240.50
COST.O	好市多	25.11%	9.37%	17.49%	9.21%	38.27	2,251.84
LOW.N	劳氏公司	44.68%	36.30%	7.43%	24.19%	19.31	1,286.50
CVS.N	西维斯健康	10.18%	8.22%	8.71%	4.65%	27.42	1,137.47
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	457.46%	-88.55%	8.63%	16.21%	-10.70	317.06
JD.O	京东	-107.21%	305.49%	27.59%	29.28%	269.30	838.07
LVS.N	金沙集团	42.97%	-162.45%	44.01%	-70.22%	23.37	428.15
TJX.N	TJX 公司	3528.62%	-97.24%	51.07%	-22.96%	27.13	922.44
TGT.N	塔吉特	59.02%	33.13%	13.30%	19.78%	23.12	797.35
ROST.O	罗斯百货	1917.51%	-94.86%	50.95%	-21.87%	27.82	398.40
DLTR.O	美元树	-1.04%	62.26%	3.18%	8.04%	20.24	327.44
KR.N	克罗格	-35.98%	55.82%	4.07%	8.35%	13.48	314.96
BBY.N	百思买	36.49%	16.68%	9.52%	8.30%	12.41	192.37
YUMC.N	百胜中国	26.28%	9.96%	19.24%	-5.85%	57.38	252.50
ULTA.O	ULTA 美妆	460.66%	-75.09%	40.30%	-16.84%	22.64	269.67
VIPS.N	唯品会	-20.75%	47.06%	14.92%	9.53%	10.88	83.97
KMX.N	车美仕	54.14%	-15.93%	68.34%	-6.74%	20.03	115.28
KSS.N	柯尔百货	675.46%	-123.59%	21.80%	-20.12%	6.48	35.83
2912.TW	统一超	-13.45%	-2.89%	1.63%	1.32%	28.92	2,786.19
BURL.N	伯灵顿百货	288.84%	-146.55%	61.73%	-20.89%	89.22	148.60

M. N	梅西百货	136.26%	-799.29%	39.76%	-28.56%	4.28	60.38
	均值	325.03%	-38.84%	23.80%	1.24%	23.58	
	中位数	36.49%	4.49%	18.21%	7.38%	22.88	
	最大值	3528.62%	305.49%	68.34%	40.72%	269.30	
	最小值	-107.21%	-799.29%	1.63%	-70.22%	-365.92	

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 2023/02/17	当前市值 (亿美元)
		FY21	FY20	FY21	FY20		
1929. HK	周大福	11.38%	107.74%	41.00%	23.58%	23.69	1,532.00
6808. HK	高鑫零售	-120.69%	26.04%	-29.09%	30.26%	-30.50	311.95
1528. HK	红星美凯龙	18.31%	-61.37%	8.97%	-13.56%	12.93	256.33
0493. HK	国美零售	37.06%	-170.05%	5.39%	-25.98%	-0.85	53.71
	均值	-13.49%	-24.41%	6.57%	3.58%	1.32	
	中位数	14.84%	-17.66%	7.18%	5.01%	6.04	
	最大值	37.06%	107.74%	41.00%	30.26%	23.69	
	最小值	-120.69%	-170.05%	-29.09%	-25.98%	-30.50	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表 8 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM 2023/02/17	当前市值 (亿元)
		Y22Q3	Y21Q3	Y22Q3	Y21Q3		
002024. SZ	ST 易购	38.97%	-10649.93%	-51.95%	-36.10%	-0.51	206.68
601933. SH	永辉超市	59.25%	-224.12%	1.53%	-3.90%	-11.84	314.00
002640. SZ	跨境通	-98.12%	32.54%	-27.32%	-45.82%	40.14	75.10
600315. SH	上海家化	-25.51%	34.71%	-8.17%	8.73%	40.72	220.70
002127. SZ	南极电商	-37.87%	-44.04%	-7.14%	0.08%	37.27	120.29
600827. SH	百联股份	-142.83%	19.56%	-5.30%	0.88%	-1220.68	197.42
600859. SH	王府井	-50.25%	242.72%	-11.65%	21.46%	26.62	310.44
002419. SZ	天虹股份	-55.52%	98.93%	0.27%	3.91%	80.13	72.23
600612. SH	老凤祥	-6.64%	21.02%	7.54%	13.50%	14.78	200.31
600729. SH	重庆百货	-3.08%	-10.76%	-11.36%	5.84%	10.08	98.58
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%	-16.07	54.43
002721. SZ	金一文化	-36.57%	27.94%	-47.49%	-2.87%	-2.34	33.31
000501. SZ	鄂武商 A	-39.46%	171.29%	-8.03%	18.77%	15.58	83.51
600122. SH	宏图高科	-0.32%	40.17%	-24.07%	-49.63%	-4.56	15.40
002345. SZ	潮宏基	-17.29%	248.57%	-1.98%	48.87%	18.72	56.24
002094. SZ	青岛金王	-55.92%	129.95%	-9.43%	-13.95%	625.54	30.54
603900. SH	莱绅通灵	-96.27%	10.24%	-28.68%	23.23%	-39.20	23.41

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。

601116.SH	三江购物	61.82%	-39.04%	4.28%	-11.78%	45.24	58.16
002697.SZ	红旗连锁	2.41%	-13.42%	8.18%	2.82%	15.76	77.11
600628.SH	新世界	-138.83%	322.11%	-31.11%	17.29%	-104.37	45.67
000759.SZ	中百集团	-554.69%	-119.97%	-1.36%	-8.70%	-31.10	35.41
000026.SZ	飞亚达A	-32.92%	59.50%	-17.12%	38.73%	17.23	44.61
600415.SH	小商品城	34.36%	8.92%	53.19%	30.77%	15.38	268.27
603123.SH	翠微股份	-49.28%	14.19%	17.25%	-13.73%	90.64	97.85
600697.SH	欧亚集团	-64.95%	-7.90%	-13.38%	11.37%	-22.46	21.99
603708.SH	家家悦	12.46%	-61.10%	5.76%	3.35%	-25.11	74.83
	均值	-47.80%	-355.55%	-9.82%	-1.56%	-14.29	
	中位数	-36.57%	19.56%	-8.17%	2.82%	14.78	
	最大值	89.32%	322.11%	53.19%	48.87%	625.54	
	最小值	-554.69%	-10649.93%	-51.95%	-91.35%	-1220.68	

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 (2023. 02. 17)	前一周 (2023. 02. 10)	涨跌幅 (%)
上证指数	3224. 02	3260. 67	-1. 12
深证成指	11715. 77	11976. 85	-2. 18
沪深 300	4034. 51	4106. 31	-1. 75
CS 商贸零售	3835. 49	3896. 25	-1. 56
沪市单周成交金额 (亿元)	19335. 27	16565. 45	16. 72
深市单周成交金额 (亿元)	30031. 18	26616. 76	12. 83
沪股通单周成交净买入 (亿元)	31. 06	50. 35	-38. 31
深股通单周成交净买入 (亿元)	51. 45	-21. 02	344. 79
两市融资余额 (亿元)	14810. 66	14706. 32	0. 71
商贸零售行业周成交额 (亿元)	610. 00	639. 44	-4. 60

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

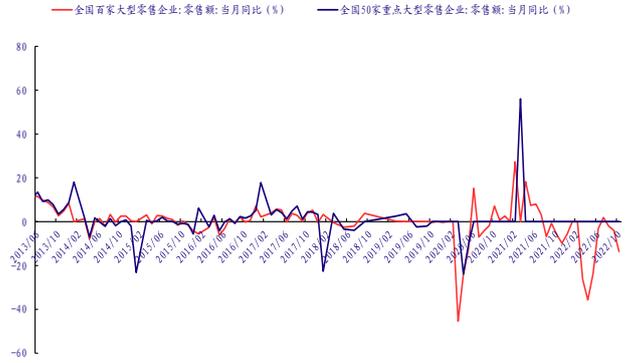
(二) 行业数据跟踪

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）



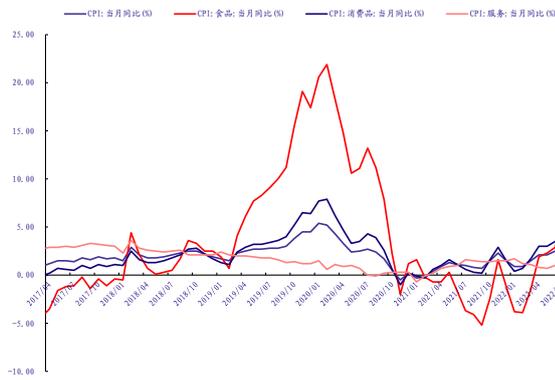
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比 (%)



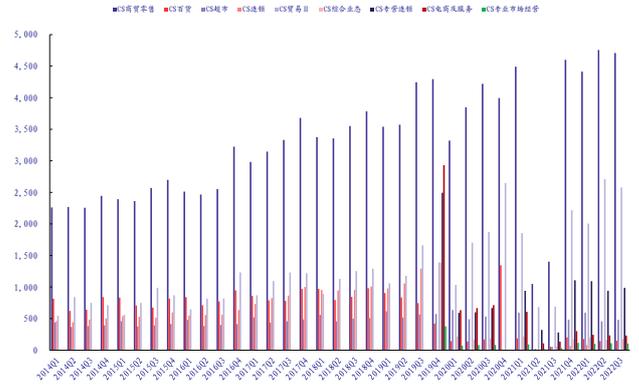
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9 CPI：当月同比 (%)



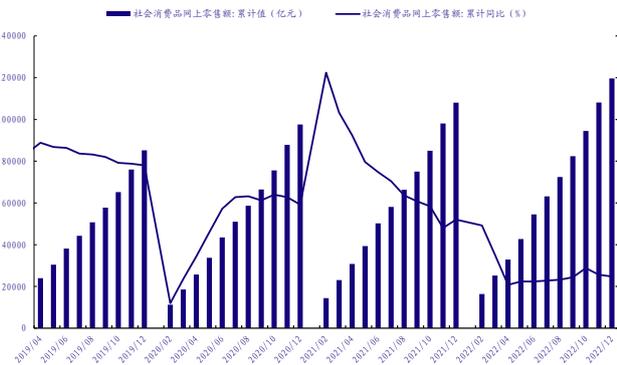
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）



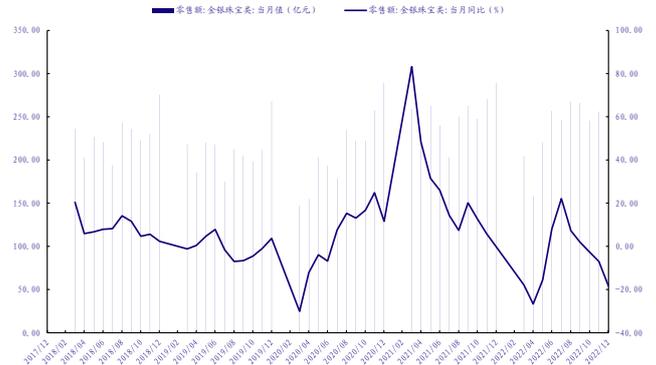
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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 10 核心关注企业业绩表现

	证券代码	证券简称	营业收入	营业收入同	净利润	净利润同比	ROE (加	ROA	
			2022Q3	比增长率	2022Q3	增长率	权)	2022Q3	
			亿元	%	亿元	%	%	%	
综合 业态	1	000417.SZ	合肥百货	49.88	6.62	2.50	24.90	4.66	2.65
	2	002419.SZ	天虹股份	92.22	0.27	1.15	-55.52	2.82	1.21
	3	600697.SH	欧亚集团	54.49	-13.38	0.70	-64.95	-2.23	1.87
	4	600729.SH	重庆百货	144.98	-11.36	8.65	-3.08	15.61	6.62
	5	600858.SH	银座股份	44.59	0.66	0.86	124.58	4.24	3.40
	6	601366.SH	利群股份	60.89	-6.81	0.19	-82.03	0.39	1.67
	7	603101.SH	汇嘉时代	16.19	-6.18	0.35	-47.87	2.38	2.19
专业 市场 经营 III	1	601828.SH	美凯龙	104.84	-7.67	13.24	-38.45	2.43	2.98
珠宝 首饰 及钟 表	1	000026.SZ	飞亚达 A	33.85	-17.12	2.30	-32.92	7.53	7.40
	2	002345.SZ	潮宏基	33.81	-1.98	2.41	-17.29	6.56	5.43
	3	002574.SZ	明牌珠宝	27.78	-3.16	0.64	-50.97	2.03	1.83
	4	002867.SZ	周大生	89.37	38.05	9.28	-7.60	15.60	16.45
	5	600612.SH	老凤祥	535.38	7.54	18.20	-6.64	13.87	11.27
	6	600655.SH	豫园股份	334.29	2.99	8.92	-49.08	2.66	1.82
	7	603900.SH	菜绅通灵	7.75	-28.68	0.04	-96.27	0.18	-0.09
日用 化学 品	1	300740.SZ	御家汇	33.43	0.91	1.18	-18.75	7.17	4.87
	2	600315.SH	上海家化	53.54	-8.17	3.13	-25.51	4.46	3.17
	3	603605.SH	珀莱雅	39.62	31.53	5.04	45.24	16.51	11.67
	4	603983.SH	丸美股份	11.44	0.53	1.15	-15.84	3.86	3.68
其他 连锁	1	300755.SZ	华致酒行	74.80	25.26	3.56	-39.06	10.02	6.42
	2	603214.SH	爱婴室	26.22	58.52	0.54	64.03	4.36	3.63
电商 及服 务III	1	002024.SZ	苏宁易购	555.38	-51.95	-49.53	38.97	-14.83	-2.08
	2	002127.SZ	南极电商	25.77	-7.14	2.51	-37.87	5.05	4.41
	3	002640.SZ	跨境通	51.11	-27.32	0.09	-98.12	0.72	3.60
	4	300792.SZ	壹网壹创	10.15	39.23	1.60	-27.77	5.43	4.87
超市 及便 利店	1	000759.SZ	中百集团	92.11	-1.36	-1.12	-554.69	-3.85	-0.08
	2	002251.SZ	步步高	79.58	-24.00	0.34	-82.94	0.25	1.51
	3	002264.SZ	新华都	22.55	-39.78	2.56	461.59	21.11	7.54
	4	002697.SZ	红旗连锁	75.73	8.18	3.57	2.41	9.27	5.65
	5	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

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。

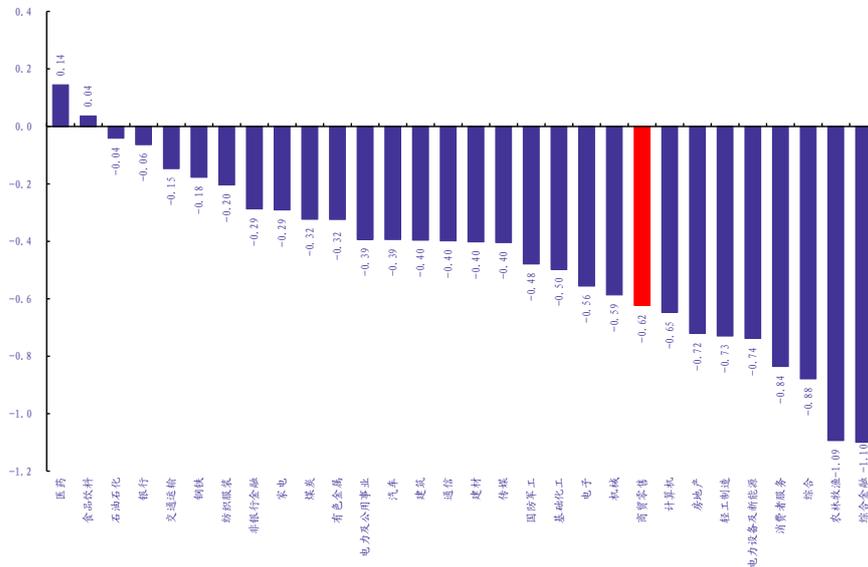
	7	601933.SH	永辉超市	709.07	1.53	-10.25	59.25	-8.73	0.05
	8	603708.SH	家家悦	139.63	5.76	1.64	12.46	8.31	2.98
	1	000501.SZ	鄂武商 A	48.61	-8.03	3.32	-39.46	3.07	1.80
	2	000564.SZ	供销大集	10.20	-21.63	2.70	175.91	2.15	2.28
	3	002277.SZ	友阿股份	14.76	-22.41	1.18	-29.50	2.06	2.40
	4	002561.SZ	徐家汇	3.49	-23.17	0.12	-84.57	0.33	0.67
	5	600280.SH	中央商场	19.92	-16.63	0.10	4.70	1.39	2.46
百货	6	600628.SH	新世界	5.81	-31.11	-0.32	-138.83	-0.74	-0.34
	7	600723.SH	首商股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8	600785.SH	新华百货	45.72	3.57	1.13	2,375.70	6.01	3.08
	9	600859.SH	王府井	84.66	-11.65	3.92	-50.25	2.14	2.41
	1	603123.SH	翠微股份	30.14	17.25	0.58	-49.28	1.41	1.26
	0								

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 (%)
603605.SH	珀莱雅	1.36	605599.SH	菜百股份	-0.04
688363.SH	华熙生物	1.18	002127.SZ	南极电商	-0.04
300957.SZ	贝泰妮	1.16	601828.SH	美凯龙	-0.04
603983.SH	丸美股份	0.57	002336.SZ	人人乐	-0.05
300955.SZ	嘉亨家化	0.35	601086.SH	国芳集团	-0.06
605136.SH	丽人丽妆	0.30	002740.SZ	ST 爱迪尔	-0.07
603708.SH	家家悦	0.22	300877.SZ	金春股份	-0.07
003006.SZ	百亚股份	0.19	000417.SZ	合肥百货	-0.08
300755.SZ	华致酒行	0.19	002867.SZ	周大生	-0.08
600612.SH	老凤祥	0.17	600280.SH	中央商场	-0.08
301009.SZ	可靠股份	0.15	002094.SZ	青岛金王	-0.08
002919.SZ	名臣健康	0.12	600857.SH	宁波中百	-0.09
300658.SZ	延江股份	0.08	000759.SZ	中百集团	-0.09
002345.SZ	潮宏基	0.07	600697.SH	欧亚集团	-0.09
600223.SH	鲁商发展	0.07	603238.SH	诺邦股份	-0.09
000715.SZ	中兴商业	0.06	002721.SZ	金一文化	-0.09
300740.SZ	水羊股份	0.06	002419.SZ	天虹股份	-0.10
300132.SZ	青松股份	0.05	000955.SZ	欣龙控股	-0.10
603630.SH	拉芳家化	0.03	002187.SZ	广百股份	-0.10
002697.SZ	红旗连锁	0.02	600814.SH	杭州解百	-0.10
600778.SH	友好集团	0.02	600712.SH	南宁百货	-0.11
600249.SH	两面针	0.01	600858.SH	银座股份	-0.12
600628.SH	新世界	0.01	600859.SH	王府井	-0.14
002511.SZ	中顺洁柔	0.01	301078.SZ	孩子王	-0.15
600315.SH	上海家化	0.01	600693.SH	东百集团	-0.16
600828.SH	茂业商业	0.00	605188.SH	国光连锁	-0.18
601010.SH	文峰股份	0.00	002731.SZ	萃华珠宝	-0.23
301001.SZ	凯淳股份	0.00	603900.SH	莱绅通灵	-0.24
600827.SH	百联股份	0.00	002251.SZ	步步高	-0.24
600682.SH	南京新百	0.00	600785.SH	新华百货	-0.26
002416.SZ	爱施德	0.00	002561.SZ	徐家汇	-0.27
600655.SH	豫园股份	-0.01	300888.SZ	稳健医疗	-0.28
600824.SH	益民集团	-0.01	002574.SZ	明牌珠宝	-0.33
600738.SH	丽尚国潮	-0.01	002640.SZ	跨境通	-0.35
600838.SH	上海九百	-0.01	001206.SZ	依依股份	-0.36
601116.SH	三江购物	-0.01	003010.SZ	若羽臣	-0.36
601366.SH	利群股份	-0.01	300785.SZ	值得买	-0.36
000419.SZ	通程控股	-0.02	600916.SH	中国黄金	-0.40

002024.SZ	ST易购	-0.02	002803.SZ	吉宏股份	-0.43
000785.SZ	居然之家	-0.02	603123.SH	翠微股份	-0.45
600865.SH	百大集团	-0.02	002264.SZ	新华都	-0.47
002637.SZ	赞宇科技	-0.02	000829.SZ	天音控股	-0.56
000882.SZ	华联股份	-0.02	000026.SZ	飞亚达	-0.58
603101.SH	汇嘉时代	-0.02	603214.SH	爱婴室	-0.59
601933.SH	永辉超市	-0.02	300945.SZ	曼卡龙	-0.62
600694.SH	大商股份	-0.03	301108.SZ	洁雅股份	-0.65
000679.SZ	大连友谊	-0.03	300856.SZ	科思股份	-0.71
605009.SH	豪悦护理	-0.03	300792.SZ	壹网壹创	-1.11
002277.SZ	友阿股份	-0.03	301177.SZ	迪阿股份	-1.93
600729.SH	重庆百货	-0.03	301110.SZ	青木股份	-2.58
000501.SZ	武商集团	-0.04			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3. 近一周个股振幅及换手率 (%)

表 12 近一周个股振幅及换手率 (%)

证券代码	证券简称	周振幅	周换手率	证券代码	证券简称	周振幅	周换手率
		[交易日期] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %			[交易日期] 最新收盘日 [单位] %	[交易日期] 最新收盘日 [单位] %
000001.SH	上证综指	3.44	2.62	600693.SH	东百集团	5.72	7.80
399001.SZ	深证成指	6.61	3.76	603214.SH	爱婴室	5.68	18.57
399006.SZ	创业板指	7.23	5.38	603900.SH	莱绅通灵	5.67	6.27
300955.SZ	嘉亨家化	18.43	19.14	600729.SH	重庆百货	5.51	2.86
603605.SH	珀莱雅	15.63	4.11	002024.SZ	ST易购	5.48	2.27
300856.SZ	科思股份	14.60	24.86	301001.SZ	凯淳股份	5.32	21.19
002731.SZ	萃华珠宝	13.94	7.96	600612.SH	老凤祥	5.32	1.95
000829.SZ	天音控股	13.11	39.35	000715.SZ	中兴商业	5.30	23.98
301177.SZ	迪阿股份	12.64	30.80	600778.SH	友好集团	5.28	5.89
605136.SH	丽人丽妆	12.17	28.80	300658.SZ	延江股份	5.25	6.89
000026.SZ	飞亚达	10.52	16.39	000419.SZ	通程控股	5.17	15.26
601116.SH	三江购物	10.47	8.27	002419.SZ	天虹股份	5.14	6.41
002640.SZ	跨境通	9.75	20.63	000759.SZ	中百集团	5.12	13.23
300957.SZ	贝泰妮	9.72	13.79	600857.SH	宁波中百	5.10	4.73
603708.SH	家家悦	9.68	5.79	002336.SZ	人人乐	5.07	5.74
003006.SZ	百亚股份	9.54	7.58	002127.SZ	南极电商	5.05	13.28
301009.SZ	可靠股份	9.24	33.24	600814.SH	杭州解百	5.04	3.34
002345.SZ	潮宏基	9.22	9.19	600315.SH	上海家化	5.00	7.01
002251.SZ	步步高	8.97	33.38	600828.SH	茂业商业	4.99	1.45

002264.SZ	新华都	8.82	13.12	600280.SH	中央商场	4.95	4.42
600223.SH	鲁商发展	8.80	12.55	600916.SH	中国黄金	4.88	10.54
002740.SZ	ST 爱迪尔	8.80	7.54	601828.SH	美凯龙	4.86	3.48
000955.SZ	欣龙控股	8.33	7.98	301108.SZ	洁雅股份	4.78	10.49
603123.SH	翠微股份	8.32	15.27	600697.SH	欧亚集团	4.71	10.50
603983.SH	丸美股份	8.32	3.51	600738.SH	丽尚国潮	4.69	6.36
002919.SZ	名臣健康	8.29	6.62	600838.SH	上海九百	4.69	6.39
605009.SH	豪悦护理	8.09	12.88	600858.SH	银座股份	4.69	7.40
002094.SZ	青岛金王	7.83	27.10	002416.SZ	爱施德	4.67	3.05
002574.SZ	明牌珠宝	7.69	39.64	601086.SH	国芳集团	4.67	3.84
300945.SZ	曼卡龙	7.60	30.93	000417.SZ	合肥百货	4.65	9.94
600785.SH	新华百货	7.52	6.79	300888.SZ	稳健医疗	4.62	6.55
600859.SH	王府井	7.49	7.77	002697.SZ	红旗连锁	4.47	6.31
301078.SZ	孩子王	7.43	11.85	603630.SH	拉芳家化	4.46	10.86
300132.SZ	青松股份	7.42	10.17	605599.SH	莱百股份	4.46	2.57
003010.SZ	若羽臣	7.27	23.63	600249.SH	两面针	4.45	6.47
300740.SZ	水羊股份	7.18	16.82	300877.SZ	金春股份	4.42	8.70
002511.SZ	中顺洁柔	7.16	5.83	600865.SH	百大集团	4.32	1.59
688363.SH	华熙生物	7.12	10.56	001206.SZ	依依股份	4.29	10.84
002561.SZ	徐家汇	6.99	16.12	600824.SH	益民集团	4.19	2.91
002721.SZ	金一文化	6.85	13.28	002637.SZ	赞宇科技	4.11	2.98
301110.SZ	青木股份	6.71	45.09	600712.SH	南宁百货	4.11	7.93
300755.SZ	华致酒行	6.70	6.13	600655.SH	豫园股份	4.08	0.81
300785.SZ	值得买	6.58	44.46	601366.SH	利群股份	4.01	1.63
300792.SZ	壹网壹创	6.48	17.70	603101.SH	汇嘉时代	3.95	2.25
002803.SZ	吉宏股份	6.44	26.95	000785.SZ	居然之家	3.72	2.36
000679.SZ	大连友谊	6.37	9.40	600682.SH	南京新百	3.64	3.27
002867.SZ	周大生	6.32	3.70	000501.SZ	武商集团	3.48	4.76
600827.SH	百联股份	6.29	3.92	601933.SH	永辉超市	3.37	2.26
605188.SH	国光连锁	6.05	40.08	601010.SH	文峰股份	3.30	1.84
002187.SZ	广百股份	5.87	6.44	600628.SH	新世界	3.26	1.96
002277.SZ	友阿股份	5.79	9.82	000882.SZ	华联股份	3.24	4.91
603238.SH	诺邦股份	5.77	8.85	600694.SH	大商股份	3.04	3.17

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

4. 个股 BETA 值

表 13 个股 BETA 值

证券代码	证券简称	BETA 值	证券代码	证券简称	BETA 值
000829.SZ	天音控股	3.78	002187.SZ	广百股份	0.69
600223.SH	鲁商发展	3.17	688363.SH	华熙生物	0.65
300755.SZ	华致酒行	2.48	000679.SZ	大连友谊	0.60
003006.SZ	百亚股份	2.31	003010.SZ	若羽臣	0.60

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。

601828.SH	美凯龙	1.85	601010.SH	文峰股份	0.57
603983.SH	丸美股份	1.82	600712.SH	南宁百货	0.57
300132.SZ	青松股份	1.80	002697.SZ	红旗连锁	0.57
002721.SZ	金一文化	1.71	600697.SH	欧亚集团	0.55
600655.SH	豫园股份	1.70	002574.SZ	明牌珠宝	0.51
002511.SZ	中顺洁柔	1.53	603605.SH	珀莱雅	0.50
002867.SZ	周大生	1.50	300658.SZ	延江股份	0.50
605136.SH	丽人丽妆	1.47	000501.SZ	武商集团	0.47
002637.SZ	赞宇科技	1.37	000417.SZ	合肥百货	0.47
603630.SH	拉芳家化	1.35	601116.SH	三江购物	0.42
603708.SH	家家悦	1.31	601086.SH	国芳集团	0.42
603900.SH	莱绅通灵	1.30	000759.SZ	中百集团	0.42
002094.SZ	青岛金王	1.30	600628.SH	新世界	0.35
002803.SZ	吉宏股份	1.28	601933.SH	永辉超市	0.32
600315.SH	上海家化	1.20	600828.SH	茂业商业	0.32
600682.SH	南京新百	1.20	600694.SH	大商股份	0.25
002416.SZ	爱施德	1.17	600693.SH	东百集团	0.25
000026.SZ	飞亚达	1.15	603101.SH	汇嘉时代	0.22
600859.SH	王府井	1.15	600857.SH	宁波中百	0.21
000785.SZ	居然之家	1.13	002419.SZ	天虹股份	0.20
603238.SH	诺邦股份	1.11	002561.SZ	徐家汇	0.20
002731.SZ	萃华珠宝	1.09	600838.SH	上海九百	0.17
603214.SH	爱婴室	1.02	000419.SZ	通程控股	0.15
002740.SZ	ST爱迪尔	1.00	002336.SZ	人人乐	0.11
300877.SZ	金春股份	0.99	600729.SH	重庆百货	0.07
300888.SZ	稳健医疗	0.96	301110.SZ	青木股份	0.00
002345.SZ	潮宏基	0.93	301001.SZ	凯淳股份	0.00
300792.SZ	壹网壹创	0.92	001206.SZ	依依股份	0.00
605009.SH	豪悦护理	0.92	301009.SZ	可靠股份	0.00
600778.SH	友好集团	0.92	301108.SZ	洁雅股份	0.00
002277.SZ	友阿股份	0.91	300957.SZ	贝泰妮	0.00
000955.SZ	欣龙控股	0.91	300955.SZ	嘉亨家化	0.00
600827.SH	百联股份	0.90	301078.SZ	孩子王	0.00
002024.SZ	ST易购	0.89	600916.SH	中国黄金	0.00
002264.SZ	新华都	0.88	301177.SZ	迪阿股份	0.00
600865.SH	百大集团	0.88	605599.SH	菜百股份	0.00
002919.SZ	名臣健康	0.84	300945.SZ	曼卡龙	0.00
300785.SZ	值得买	0.81	605188.SH	国光连锁	-0.01
300740.SZ	水羊股份	0.79	600858.SH	银座股份	-0.06
300856.SZ	科思股份	0.79	600280.SH	中央商场	-0.09
600612.SH	老凤祥	0.78	601366.SH	利群股份	-0.10
002127.SZ	南极电商	0.78	002251.SZ	步步高	-0.21
600738.SH	丽尚国潮	0.76	000715.SZ	中兴商业	-0.57

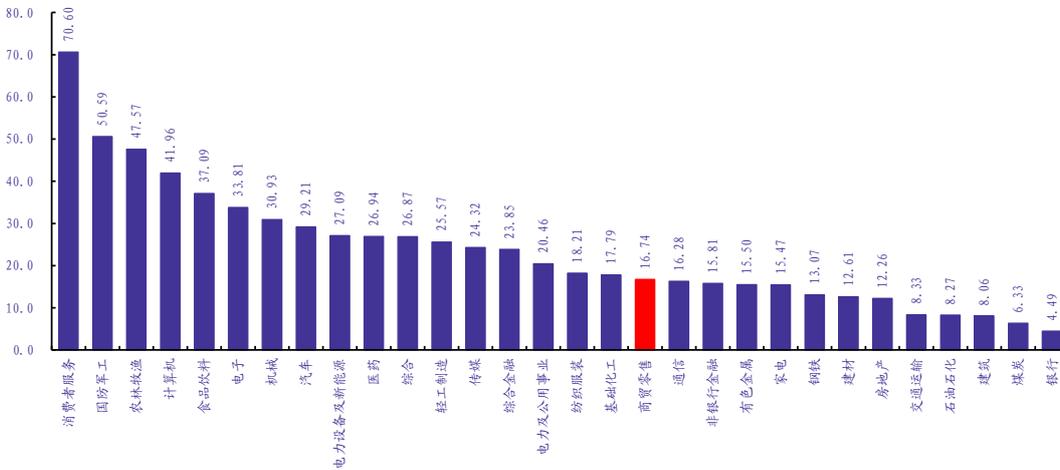
600814.SH	杭州解百	0.75	600785.SH	新华百货	-0.64
000882.SZ	华联股份	0.73	002640.SZ	跨境通	-1.04
600824.SH	益民集团	0.72	603123.SH	翠微股份	-1.38
600249.SH	两面针	0.71			

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
601933.SH	永辉超市	(11.84)	(11.80)	49.73	47.47	43.38
600827.SH	百联股份	(1220.68)	(325.16)	34.23	19.86	23.29
002697.SZ	红旗连锁	15.76	14.25	18.71	28.62	43.99
603708.SH	家家悦	(25.11)	(12.61)	35.57	29.99	33.48
601116.SH	三江购物	45.24	46.43	52.50	61.19	57.50
002251.SZ	步步高	(16.07)	(3.65)	71.38	50.13	47.77
605188.SH	国光连锁	318.54	251.30	55.62		
002264.SZ	新华都	18.68	(48.71)	7.94	2.69	28.42
000759.SZ	中百集团	(31.10)	(90.88)	1156.53	2131.49	81.98
002127.SZ	南极电商	37.27	27.63	25.45	30.91	(181.01)
300792.SZ	壹网壹创	27.94	23.69	62.11	73.57	
002803.SZ	吉宏股份	35.64	26.51	23.62	27.01	114.22

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。

605136.SH	丽人丽妆	52.98	26.60	35.41		
300785.SZ	值得买	44.44	32.79	56.57	59.66	
301110.SZ	青木股份	24.72	22.39			
003010.SZ	若羽臣	(8392.29)	(2649.97)	37.40		
301001.SZ	凯淳股份	(176.48)	5140.85	36.36		
300888.SZ	稳健医疗	21.92	21.91	18.63		
002511.SZ	中顺洁柔	44.30	35.41	35.41	31.15	48.14
605009.SH	豪悦护理	19.02	19.00	26.00		
003006.SZ	百亚股份	41.13	27.38	45.64		
001206.SZ	依依股份	24.78	27.83	31.75		
301009.SZ	可靠股份	(259.25)	735.64	42.32		
301108.SZ	洁雅股份	18.12	16.98	20.02		
300658.SZ	延江股份	92.91	34.82	(265.67)	33.66	37.94
000955.SZ	欣龙控股	(24.51)	(127.79)	21.52	74.80	1257.36
300877.SZ	金春股份	(410.08)	(116.90)	22.25		
603238.SH	诺邦股份	74.82	43.75	21.60	37.39	63.74
600859.SH	王府井	26.62	24.03	60.46	11.48	16.44
600682.SH	南京新百	15.25	13.59	13.49	0.87	118.30
603123.SH	翠微股份	90.64	79.15	151.48	19.84	31.76
600729.SH	重庆百货	10.08	9.80	12.30	15.21	20.11
000501.SZ	武商集团	15.58	12.86	12.90	7.75	13.24
002419.SZ	天虹股份	80.13	40.00	23.80	17.15	16.18
600828.SH	茂业商业	48.74	31.08	14.23	7.69	31.06
600738.SH	丽尚国潮	36.57	26.16	35.40	16.29	41.49
601366.SH	利群股份	(618.25)	(132.65)	40.46	26.02	28.94
601010.SH	文峰股份	(29.42)	5.69	20.35	21.69	30.02
002277.SZ	友阿股份	88.38	132.10	27.03	15.98	23.47
600694.SH	大商股份	9.22	8.47	10.27	8.94	12.90
600814.SH	杭州解百	17.31	16.11	16.69	23.60	36.50
002187.SZ	广百股份	262.87	101.44	20.23	15.33	19.43
000882.SZ	华联股份	(20.90)	(81.08)	(19.53)	142.16	114.56
600628.SH	新世界	(104.37)	(22.04)	281.76	26.43	61.30
000417.SZ	合肥百货	17.95	20.31	27.47	21.10	19.05
600824.SH	益民集团	(631.95)	(161.67)	110.40	32.90	36.92
600785.SH	新华百货	25.48	50.73	59.60	28.18	42.01
600693.SH	东百集团	23.88	27.57	17.98	21.99	169.89
600865.SH	百大集团	37.06	33.73	12.53	25.71	34.42
002561.SZ	徐家汇	113.21	75.51	26.92	15.68	21.13
600858.SH	银座股份	36.58	35.75	(12.53)	57.96	98.46
000419.SZ	通程控股	19.47	17.69	14.35	18.38	30.53
603101.SH	汇嘉时代	133.52	69.28	18.48	87.95	48.37
601086.SH	国芳集团	55.89	37.36	31.53	34.29	53.30
600838.SH	上海九百	54.65	37.55	35.18	28.72	67.13

600857.SH	宁波中百	6.68	41.61	82.98	26.17	78.84
600778.SH	友好集团	(16.10)	46.14	11.26	15.43	8.67
600712.SH	南宁百货	(405.86)	(457.55)	(245.77)	(149.19)	210.52
000715.SZ	中兴商业	27.23	20.17	22.65	22.45	39.12
600697.SH	欧亚集团	(22.46)	43.25	34.67	10.99	14.41
000679.SZ	大连友谊	(9.50)	(12.93)	(7.31)	34.43	19.00
300957.SZ	贝泰妮	59.62	78.16	148.31		
688363.SH	华熙生物	67.96	72.10	116.64	78.79	
603605.SH	珀莱雅	76.62	68.81	75.64	40.99	27.68
600315.SH	上海家化	40.72	37.69	65.86	49.95	62.58
603983.SH	丸美股份	70.36	51.45	48.47	47.69	
300856.SZ	科思股份	37.20	41.07	39.30		
002637.SZ	赞宇科技	22.52	14.14	14.34	16.59	68.77
002919.SZ	名臣健康	(942.59)	(257.71)	81.58	62.96	55.76
300740.SZ	水羊股份	27.02	24.31	95.71	56.21	39.91
300132.SZ	青松股份	(2.34)	1.25	22.06	18.87	160.30
603630.SH	拉芳家化	49.91	52.02	76.05	29.92	39.55
600249.SH	两面针	(78.75)	(897.55)	415.06	12.31	131.36
002094.SZ	青岛金王	625.54	272.48	(15.02)	22.75	67.03
300955.SZ	嘉亨家化	36.96	28.30	41.11		
600223.SH	鲁商发展	973.37	275.64	22.34	26.70	34.21
002024.SZ	ST易购	(0.51)	(0.91)	(9.64)	13.95	73.44
002416.SZ	爱施德	14.65	12.55	29.74	26.36	116.23
000829.SZ	天音控股	53.45	55.09	65.29	6.00	(28.38)
000785.SZ	居然之家	12.93	12.41	65.08	63.83	134.09
601828.SH	美凯龙	22.50	15.51	14.83	10.47	20.38
300755.SZ	华致酒行	31.53	24.00	32.88	32.61	
301078.SZ	孩子王	127.66	107.34	54.15		
603214.SH	爱婴室	33.64	38.86	30.26	38.38	
600655.SH	豫园股份	10.21	9.62	10.81	19.04	20.27
600612.SH	老凤祥	14.78	12.53	16.13	17.88	19.33
600916.SH	中国黄金	24.31	25.26	36.59		
301177.SZ	迪阿股份	20.74	20.24	38.07		
002867.SZ	周大生	14.52	12.48	18.80	19.80	29.71
605599.SH	菜百股份	16.51	19.24	27.07		
002731.SZ	萃华珠宝	180.86	136.81	49.99	49.22	71.04
000026.SZ	飞亚达	17.23	13.39	21.35	22.09	36.22
002345.SZ	潮宏基	18.72	13.21	(27.48)	48.46	39.72
002721.SZ	金一文化	(2.34)	(2.23)	9.94	231.58	125.38
002574.SZ	明牌珠宝	58.09	13.63	(473.15)	30.82	83.02
300945.SZ	曼卡龙	53.93	49.30	57.23		
603900.SH	莱绅通灵	(39.20)	(100.71)	25.48	21.08	34.87
002740.SZ	ST爱迪尔	(1.49)	(1.60)	(3.76)	65.13	63.89

002640.SZ	跨境通	40.14	20.97	(0.11)	24.54	138.23
002336.SZ	人人乐	(9.60)	(6.03)	9.35	(8.11)	30.71
600280.SH	中央商场	68.04	82.09	7.88	44.58	100.01

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 ₈ (最新收盘日)	PEG/ PEG ₈
300740.SZ	水羊股份	27.02	0.04	653.37	576.61	1.13
003010.SZ	若羽臣	-8392.29	-24.99	335.86	-4.12	-81.48
301009.SZ	可靠股份	-259.25	-1.54	168.37	-64.27	-2.62
603983.SH	丸美股份	70.36	2.64	26.64	23.66	1.13
301078.SZ	孩子王	127.66	6.29	20.28	11.04	1.84
000829.SZ	天音控股	53.45	3.26	16.41	16.95	0.97
002867.SZ	周大生	14.52	1.19	12.20	11.31	1.08
600827.SH	百联股份	-1220.68	-127.20	9.60	0.81	11.91
605009.SH	豪悦护理	19.02	3.52	5.40	5.71	0.95
002697.SZ	红旗连锁	15.76	3.76	4.19	4.11	1.02
300877.SZ	金春股份	-410.08	-109.03	3.76	2.30	1.63
600729.SH	重庆百货	10.08	3.04	3.32	3.21	1.03
603605.SH	珀莱雅	76.62	29.88	2.56	2.42	1.06
600814.SH	杭州解百	17.31	7.26	2.39	1.99	1.20
603214.SH	爱婴室	33.64	14.62	2.30	2.32	0.99
688363.SH	华熙生物	67.96	30.74	2.21	1.95	1.13
600916.SH	中国黄金	24.31	12.58	1.93	1.84	1.05
002803.SZ	吉宏股份	35.64	18.80	1.90	1.25	1.52
300957.SZ	贝泰妮	59.62	36.23	1.65	1.44	1.15
000417.SZ	合肥百货	17.95	11.14	1.61	1.77	0.91
002416.SZ	爱施德	14.65	18.40	0.80	0.59	1.36
300888.SZ	稳健医疗	21.92	33.89	0.65	0.54	1.20
001206.SZ	依依股份	24.78	41.58	0.60	0.51	1.18
605599.SH	菜百股份	16.51	34.02	0.49	0.45	1.07
600858.SH	银座股份	36.58	151.38	0.24	0.21	1.14
300856.SZ	科思股份	37.20	162.60	0.23	0.18	1.27
600693.SH	东百集团	23.88	117.65	0.20	0.11	1.79
600785.SH	新华百货	25.48	191.51	0.13	0.13	1.02
000759.SZ	中百集团	-31.10	-438.19	0.07	0.07	1.06
600697.SH	欧亚集团	-22.46	-410.95	0.05	0.06	0.90

002251.SZ	步步高	-16.07	-858.01	0.02	0.00	5.21
002264.SZ	新华都	18.68	1519.12	0.01	0.01	1.36
300132.SZ	青松股份	-2.34	62.92	-0.04	-0.19	0.20
603708.SH	家家悦	-25.11	185.25	-0.14	0.16	-0.84
002637.SZ	赞宇科技	22.52	-94.03	-0.24	-1.35	0.18
000501.SZ	武商集团	15.58	-47.30	-0.33	-0.45	0.74
600859.SH	王府井	26.62	-61.61	-0.43	-0.98	0.44
301108.SZ	洁雅股份	18.12	-33.65	-0.54	-0.60	0.89
600694.SH	大商股份	9.22	-13.27	-0.69	-0.64	1.09
600655.SH	豫园股份	10.21	-10.58	-0.97	-0.83	1.16
000026.SZ	飞亚达	17.23	-17.80	-0.97	-0.85	1.14
605136.SH	丽人丽妆	52.98	-53.33	-0.99	-0.57	1.73
300755.SZ	华致酒行	31.53	-27.15	-1.16	-1.06	1.10
002511.SZ	中顺洁柔	44.30	-31.67	-1.40	-1.31	1.07
000715.SZ	中兴商业	27.23	-18.33	-1.49	-1.32	1.13
301177.SZ	迪阿股份	20.74	-13.73	-1.51	-1.46	1.04
601828.SH	美凯龙	22.50	-11.79	-1.91	-1.14	1.67
300785.SZ	值得买	44.44	-13.99	-3.18	-2.10	1.51
600315.SH	上海家化	40.72	-12.15	-3.35	-3.18	1.05
300792.SZ	壹网壹创	27.94	-7.60	-3.68	-3.29	1.12
002345.SZ	潮宏基	18.72	-3.93	-4.76	-4.24	1.12
600612.SH	老凤祥	14.78	-2.98	-4.96	-4.72	1.05
002277.SZ	友阿股份	88.38	-17.38	-5.08	-2.78	1.83
000785.SZ	居然之家	12.93	-2.54	-5.10	-4.81	1.06
600738.SH	丽尚国潮	36.57	-5.71	-6.41	-6.37	1.01
300955.SZ	嘉亨家化	36.96	-3.41	-10.82	-9.35	1.16
002419.SZ	天虹股份	80.13	-4.44	-18.06	-7.34	2.46
600223.SH	鲁商发展	973.37	-35.48	-27.44	-1.47	18.65
002919.SZ	名臣健康	-942.59	5.06	-186.25	7.85	-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	4
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）	10
图 5 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（日频次）	10
图 6 核心组合年初至今收益率变动	12
图 7 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）	19
图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	19
图 9 CPI：当月同比（%）	19
图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）	19
图 11 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	19
图 12 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	19
图 13 近一周板块资金流向占比（%）	21
图 14 行业估值水平（剔除异常值）	26

表格目录

表 1 行业要闻	3
表 2 市场及行业表现	4
表 3 子行业表现	5
表 4 重点关注公司业绩预告及原因	10
表 5 核心推荐组合及推荐理由	11
表 6 核心关注组合概况	13
表 7 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	15
表 8 港股及中概股龙头业绩增速与估值	16
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	16
表 10 市场行情数据汇总	18
表 11 核心关注企业业绩表现	20
表 12 近一周个股资金流向占比（%）	22
表 13 近一周个股振幅及换手率（%）	23
表 14 个股 BETA 值	24
表 15 公司估值水平 PE (TTM)	26
表 16 行业内个股 PEG 值	29

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

甄唯莹：现任消费品零售与化妆品行业分析师。2018年5月加盟银河研究院从事零售行业研究，擅长深度挖掘公司基本面。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn