

“315”通过保障消费者权益提振消费信心，维持推荐优质零售标的

核心看点（2023.03.13-2023.03.17）：

- **本周行业热点：**①德勤发布《2023全球零售力量》报告，沃尔玛仍然位居第一，京东升至第七位，全球零售250强的收入门槛为44.78亿美元；②2023年1-2月份，社会消费品零售总额7.71万亿元，同比名义增长3.5%；③商务部将2023年确定为“消费提振年”，3月是“全国消费促进月”，多地开启新一轮消费券发放；④第33届“3·15”晚会于3月15日举办，主题为“用诚信之光点亮消费信心”。
- **行情表现：**本周(2023.03.13-2023.03.17)商贸零售指数上涨0.73%，表现优于上证指数(0.63%)、沪深300指数(-0.21%)、深证成指(-1.44%)。2023年年初至今行业指数累计下跌1.21%，跑输上证成指(5.22%)、深证指数(2.38%)、沪深300(2.25%)。
- **电商及代运营板块：**青木股份周内受ChatGPT概念影响，跟随所在板块波动实现股价大幅拉升。
- **超市板块：**永辉超市发布2023年1至2月主要经营数据公告。高基数下业绩保持走强，反映复苏强力；随着疫情影响减弱与保供政策支持下，预计公司一季度经营性净利润进一步向疫前水平靠拢。
- **购百板块：**王府井发布2023年1-2月经营情况，公司借助传统节日，以受众较广的方式全力以赴扩销增效，打造多项特色主题营销活动，春节期间与1-2月表现较优。天虹股份发布2022年年度报告，全年内外因素干扰导致公司短期业绩承压，但疫后两大渠道将同时复苏，且公司数字化建设与供应链升级成果在疫情期间已初现端倪，或将助力公司加速复苏。
- **化妆品板块：**珀莱雅发布2023年1-2月主要经营数据，渠道优势助力公司营收有所修复。贝泰妮中央工厂竣工，有利于公司保障产品质量与生产效率及稳定性，实现量质同升。上海家化发布业绩快报并举行2023战略发布会，将从产品端和渠道端同时入手完善公司销售体系。莹特丽发布2022年财报，市场普遍低迷下因其业务性质与广度表现优异；
- **珠宝首饰板块：**周大生公布2月新增自营门店情况，新增设门店有望在疫情影响消退下及目前处于黄金牛市周期吸引更多客流量，实现营收增长。
- **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

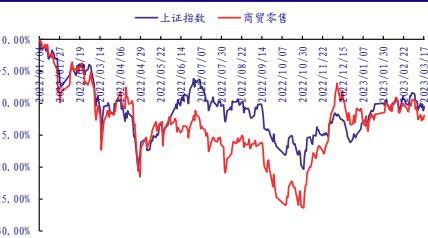
甄唯萱

✉: zhenweixuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050002

行业数据时间

2023.03.17



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_提振消费政策频出，维持推荐高稳定性的优质零售标的_20230312

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_政府工作报告“把恢复和扩大消费摆在优先位置”。维持推荐优质零售标的_20230305

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_关注近期海外市场标的财报，维持推荐高稳定性的优质零售标的_20230226

【银河消费品零售&化妆品】行业周报_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_20230219

【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

目 录

一. 最新研究观点	3
(一) 一周行业要闻	3
(二) 最新观点	3
(三) 子行业与龙头公司	4
二. 核心组合	9
(一) 核心推荐	9
(二) 核心关注	11
(三) 国内外行业及公司估值情况	13
三. 风险提示	15
四. 附录	16
(一) 一周市场综合表现	16
(二) 行业数据跟踪	17
(三) 核心关注企业业绩表现	18
(四) 行业与公司市场表现	19
(五) 行业及重点公司估值水平	24

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
德勤发布《2023 全球零售力量》报告	<p>德勤发布《2023 全球零售力量》报告。该报告基于截至 2022 年 6 月 30 日的 2021 财政年度公开数据进行排名，统计出全球 250 强零售榜单。沃尔玛仍然位居第一，京东升至第七位。全球零售 250 强 2021 财年共计收入 5.65 万亿美元，比上财年增长 8%。其中前十大零售商营收之和为 1.92 万亿美元，占总营收的 34%。全球零售 250 强的收入门槛为 44.78 亿美元。250 大零售商中，136 家主要销售快速消费品，57 家主要销售硬件和休闲产品，38 家主要销售服装和饰品，19 家销售多样化。</p>
2023 年 1-2 月份社会消费品零售数据发布	<p>国家统计局发布最新社会消费品零售数据。2023 年 1-2 月份，社会消费品零售总额 7.71 万亿元，同比名义增长 3.5%。其中，限额以上单位消费品零售额 2.85 万亿元，同比增长 2.1%；除汽车以外的消费品零售额为 7.04 万亿元，同比增长 5.0%。我们认为，2023 年开年增速表现低于往年同期水平，但环比上年年末四季度的负增长出现明显的改善回升。今年开年的恢复水平尚未达到历史中枢水平，仍有提升改善空间。</p>
3 月定为“全国消费促进月”，多地开启新一轮消费券发放	<p>商务部将 2023 年确定为“消费提振年”，3 月是“全国消费促进月”。最近，多地开启新一轮消费券发放，促进消费加快恢复和增长。北京市商务局面向每位在京消费者发放最多 1600 元的“京彩·绿色”消费券，用于购买空调、洗衣机、手机、笔记本电脑、无人机等 55 类绿色智能商品。郑州、大连、临沂、宁波、成都等地陆续发放汽车消费券，根据汽车消费的价格，消费者可获得千元至万元不等的消费补贴。</p>
第 33 届“3·15”晚会于 3 月 15 日 20 点直播，主题为“用诚信之光照亮消费信心”。	<p>中央广播电视台第 33 届“3·15”晚会于 3 月 15 日 20 点在中央电视台财经频道现场直播。今年“3·15”晚会的主题是“用诚信之光照亮消费信心”。重点关注行业包括①互联网平台经济，如直播带货；②食品安全问题；③公共安全问题；④医美安全等行业。我们认为，本届 315 晚会聚焦多个角度，涵盖保供应的民生必需品，疫后复苏的可选消费以及线上消费渠道类，从多个角度规范消费市场乱想，保障消费者权益，提振消费者信心。</p>

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

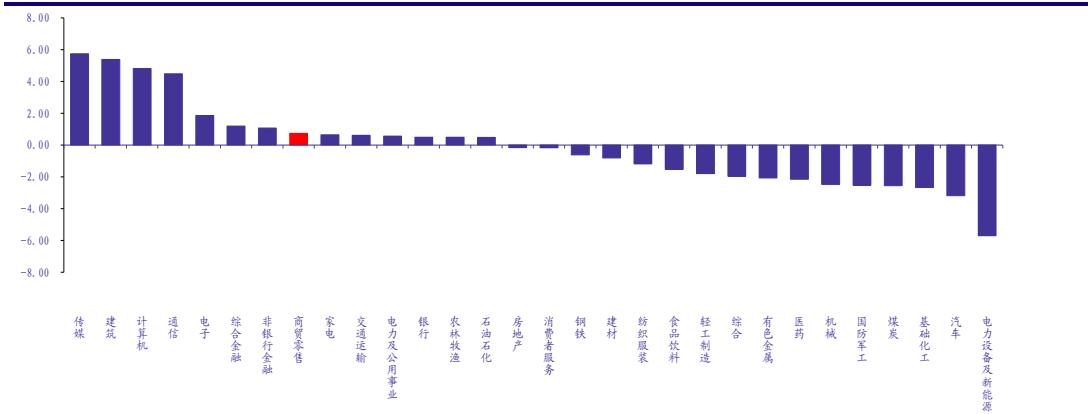
(二) 最新观点

本周(2023.03.13-2023.03.17)商贸零售指数上涨 0.73%，表现优于上证指数(0.63%)、沪深 300 指数(-0.21%)、深证成指(-1.44%)。2023 年年初至今行业指数累计下跌 1.21%，跑输上证成指(5.22%)、深证指数(2.38%)、沪深 300(2.25%)。与其他行业相比，本周商贸零售板块在 30 个行业分类中涨跌幅排名第 8，与前一周(2023.02.27-2023.03.03)相比上升 5 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	0.63	-2.95	3.59	5.22
深证成指	-1.44	-3.45	2.02	2.38
沪深300	-0.21	-3.96	3.75	2.25
商贸零售	0.73	-3.31	4.04	-1.21

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

最新收盘日: 2023-03-17	总市值 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	涨跌幅变 化值 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)
	板块市 值占比	板块市 值占比				
CS 商贸零售	8811.44	100.00%	0.73	-3.31	4.04	-1.21
CS 一般零售	3068.53	34.82%	-1.03	-3.42	2.39	-8.29
CS 贸易 II	1468.06	16.66%	2.00	-3.41	5.41	5.64
CS 专营连锁	2218.43	25.18%	0.74	-3.71	4.45	1.75
CS 电商及服务 II	944.57	10.72%	4.91	-1.01	5.92	5.30
CS 专业市场经营	1111.86	12.62%	0.37	-4.47	4.85	3.45

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

本周行业子板块中，电商及服务板块表现较好，涨幅为 4.91%；其后按照涨幅由大至小排序为：贸易板块上涨 2.00%、专营连锁板块上涨 0.74%、专业市场经营板块上涨 0.37%，但一般零售板块逆势下跌 1.03%。

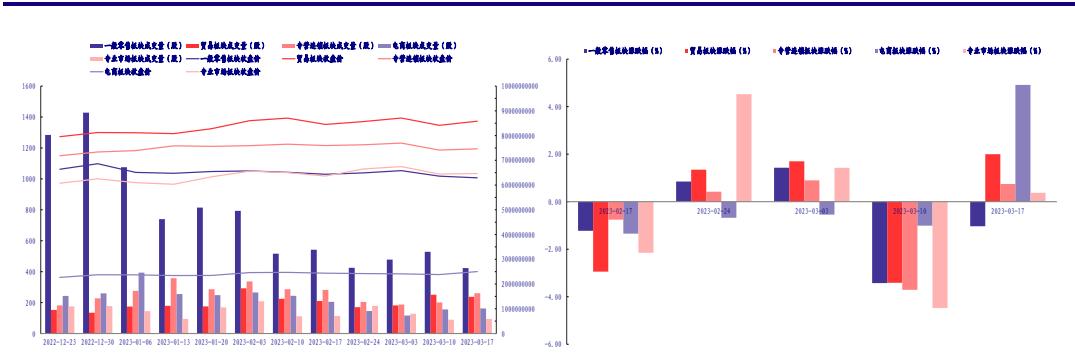
商务部例行新闻发布会指出：广交会是我国对外开放的重要窗口和对外贸易的重要平台，是企业开拓国际市场的重要渠道。历届广交会的举办都受到全球工商界和社会各界的广泛关

注。2020年以来，为应对疫情影响，我们创新方式，连续6届在网上举办广交会，为畅通外贸产业链供应链、稳住外贸外资基本盘发挥了积极作用。随着我国疫情防控政策的优化调整，中外企业已具备线下参加展会的条件，从今年春交会起，广交会将全面恢复线下展。第133届广交会定于4月15日至5月5日分三期在广州举办，同时常态化运营线上平台，为展客商提供全天候在线服务。我们认为，政府重视广交会职能，表明我国将更大力度吸引和利用外资。同时，广交会的线下举行表明我国已整体摆脱疫情困扰，疫情的影响力进一步降低，后续商贸零售行业有望加速复苏。

商务部3月17日公布数据显示，2023年1-2月，全国实际使用外资金额2684.4亿元人民币，同比增长6.1%，折合397.1亿美元，增长1%。从行业看，服务业实际使用外资增长10.1%。高技术产业实际使用外资增长32%，其中高技术制造业增长68.9%，高技术服务业增长23.3%。从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长11%和11.8%（含通过自由港投资数据）。

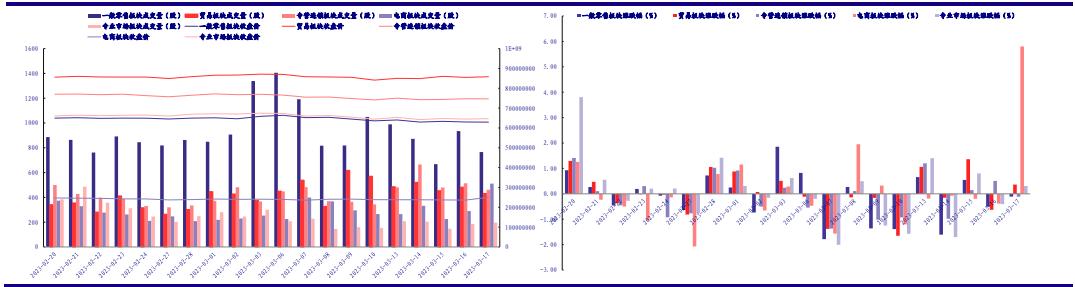
贸易板块中，上周板块内大部分关注个股下跌，其中ST时万(600241.SH, -4.74%)、兰生股份(600826.SH, -4.45%)、远大控股(000626.SZ, -4.27%)跌幅较大，但关注个股中中成股份(000151.SZ, 12.16%)跟随板块走势且涨幅较大，另有厦门国贸(600755.SH, 4.92%)、苏美达(600710.SH, 3.74%)、华鼎股份(601113, 2.65%)涨幅居前。

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，上周珠宝首饰及钟表板块上涨1.73%，其余各个板块均有不同程度的下跌，其中超市及便利店板块下跌0.70%，综合业态板块下跌0.87%，百货板块下跌1.24%，其他连锁板块下跌3.03%。

电商及代运营：壹网壹创发布实际控制人减持股份比例超过1%暨减持计划数量过半的公告；

青木股份周内股票异常波动

3月17日，壹网壹创（300792.SZ, 15.23%）发布关于实际控制人减持股份比例超过1%暨减持计划数量过半的公告。截至目前，林振宇先生通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份2,675,040股，占剔除回购专用证券账户股份数量后公司总股本的比例为1.1282%，上述减持计划减持数量已过半。我们认为，虽然本次减持股份股东为公司实际控制人，但其一致行动人并未进行股份减持，因此本次减持不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构及持续性经营产生影响，且减持计划完成后，公司控制权仍不发生变更。

3月18日，青木股份（301110.SZ, 40.72%）发布关于公司股票交易异常波动的公告。青木数字技术股份有限公司股票交易价格连续两个交易日（2023年3月16日、2023年3月17日）收盘价格涨幅累计偏离36.63%。我们认为，本次股票迅速上涨一定程度上受到了周内ChatGPT概念火爆的影响，但公司目前没有相关技术的开发应用规划，后续仍应关注公司现有主营业务，请投资者注意投资风险。

超市板块：永辉超市发布2023年1-2月主要经营数据

3月13日，永辉超市（601933.SH, 1.79%）发布2023年1至2月主要经营数据公告。经公司初步核算，2023年1至2月永辉超市股份有限公司实现经营性净利润8.6亿元左右，同比增长约14%，实现归母净利润8.2亿元左右，同比增长约70%。我们认为，2022年的1-2月是公司年内经营情况较好的两个月份，基数已处于较高水平。2023年初疫情影响逐步减弱，公司线下业务恢复正常生产经营，其经营利润进一步增长，反映了公司近期经营情况优秀；且2022年末起政府强调民生必需品的保供应，也对超市业态对应的生活必需品稳步复苏有所助力，预计公司一季度经营性净利润进一步向疫前水平靠拢。

购百板块：王府井发布2023年1-2月经营情况；天虹股份发布2022年年度报告；百大集团发布2022年年度报告；北京城乡发布2022年年度报告

3月13日，王府井（600859.SH, 1.56%）2023年1-2月经营情况公告。公司1-2月规模销售同比增长近13%，实现了市场重启后的开门红。分业态看，公司百货、奥莱及购物中心业态受消费复苏的影响，均较同期实现了增长，其中奥莱业态规模销售同比超26%，购物中心业态规模销售同比增长近10%。我们认为，购百业态对应的可选消费品在疫情中受限更为严重，当前受消费复苏的影响，呈现出较为明显的恢复态势。同时，借由传统春节假期，公司紧抓消费市场回暖机遇，结合政府促消费政策，打造多项特色主题营销活动，并借助微信红包封面和表情包等受众较广的方式全力以赴扩销增效，取得了良好的效果。据中国百货商业协会统计，春节期间王府井集团旗下商场客流量达近千万人次，销售额超过10亿元，同比在10%左右，较2019年增长7%；旗下王府井百货大楼春节七天假期累计销售4856万元，同比增幅6.5%，到店客流28.5万人次，同比增长105%；旗下北京燕莎奥莱春节黄金周期间，销售同比2022年增长5%，客流同比增长45%。

3月18日，天虹股份（002419.SZ, 1.15%）发布2022年年度报告。2022年公司实现营业收入121.25亿元，同比下降1.17%。归属于上市公司股东的净利润1.20亿元，同比下降48.26%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损1.88亿元，同比下降113.26%。经营现金流量净额为24.04亿元，较上年减少12.08%。我们认为，分业态来看，超市业态因其对应生活必需品类而顶住压力，购百业态因其对应可选品类较多而相对承压；分产品来看，生鲜熟类在保供应政策与需求下表现较为优异。2022年全年内外因素干扰导致公司短期业绩承压，但疫后两大渠道将同时复苏，且公司数字化建设与供应链升级成果在疫情期间已初现端

倪，后续摆脱限制或将助力公司加速向疫前水平靠拢，预计 2023 年将实现营收 135.45 亿元，归母净利润 2.23 亿元。

3月18日，百大集团（600865.SH, -1.72%）发布2022年年度报告。2022年公司实现营业收入2.27亿元，同比下降14.65%。归属于上市公司股东的净利润1.80亿元，同比增加59.50%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.85亿元，同比下降3.63%。经营现金流量净额为0.75亿元，较上年减少14.77%。我们认为，公司主营业务为购百，在年内购百业态受疫情影响严重的背景下，公司因其委托管理模式，每年可获得相对稳定的委托经营利润，受行业环境波动影响较低，实现了一定程度的避险。

3月18日，北京城乡（600861.SH, -2.17%）发布2022年年度报告。2022年公司实现营业收入4.84亿元，同比下降30.62%。归属于上市公司股东的净亏损2.15亿元，同比下降238.59%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损2.01亿元，同比下降188.70%。我们认为，公司年内业绩低迷系持续受疫情影响，商业销售及旅游收入减少；所属企业城乡世纪广场项目处于调改期，业务量减少；以及积极落实减免政策，租金收入减少等因素共同影响所致。后续公司继续推进重组工作，叠加购百业态疫后复苏，经营状况有望有所改善。

化妆品板块：珀莱雅发布2023年1-2月主要经营数据；贝泰妮举行“新中央工厂建设项目”竣工仪式；广州浪奇进行6亿元股票定增；Natura & CO集团发布2022年度财报及第四季度财报；上海家化发布业绩快报并举行2023战略发布会；屈臣氏母公司长江和记实业发布2022业绩；3月17日，莹特丽集团发布2022年财报

3月13日，珀莱雅（603605.SH, -1.47%）发布2023年1至2月主要经营数据公告。经初步核算，2023年1至2月期间珀莱雅化妆品股份有限公司实现营业总收入7.9亿元左右，同比增长25%左右；实现归属于上市公司股东的净利润0.8亿元左右，同比增长33%左右。三八节活动期间，公司各品牌销售取得较快增长，主品牌珀莱雅成交金额天猫美妆排名第一。我们认为，珀莱雅所属的化妆品与护肤行业也属于可选消费品，随着疫情影响消退与人们出行需求持续增加，其需求也会实现快速复苏。珀莱雅作为国产品牌龙头企业，已经建立了较好的渠道优势。根据我们线上数据监测，公司旗下主品牌珀莱雅1-2月淘系平台GMV4.24亿元，领跑国产品牌；目前除了在淘系平台占龙头地位外，其他线上平台销售也稳步发展，2月全平台合计销售额3.69亿元，同比增长11.59%，需求拉动与渠道优势共同助力公司营收有所修复。

3月13日，贝泰妮（300875.SZ, -2.19%）在昆明呈贡马金铺举行“新中央工厂建设项目”竣工仪式。中央工厂建设项目是贝泰妮为实现长足发展于2019年立项建设的项目。该项目于2020年7月开工建设，2022年12月完成竣工验收，是云南省2020年重点项目之一。新中央工厂占地面积约80亩，总建筑面积约5.9万平方米，投资近5亿元，集化妆品及医疗器械生产于一体，并同时配套建设现代化、产业化技术研发平台。我们认为，中央工厂的竣工以及后续投产将帮助公司实现外包生产业务收归己有，提高公司自主生产规模、提高自产比例。自产规模提高可以帮助公司加强成本控制，缩短生产周期，同时还有利于保障产品质量与生产稳定性，实现质与量同步提升。

3月13日晚，广州浪奇（000523.SZ, -3.13%）发布关于股票定增的公告。公司非公开发行的股份将于3月15日在深交所上市，标志着公司6亿元定增计划顺利落地。本次非公开发行股票数量为223,048,327股，发行价格为2.69元/股，募集资金总额6亿元，募集资金净额为5.93亿元。本次非公开发行的股份由控股股东广州轻工集团全额认购。本次发行完成后，公司控股股东仍为轻工集团，实际控制人仍为广州市国资委。我们认为，本次发行将使公司整体资金实力和偿债能力得到提升，资本结构得到优化，也为公司后续发展提供有效的保障。主

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。

营业务方面，公司于日用化工板块调整销售策略，进行精细化管理，同时研发赋能发展，2推出新品三效合一洗碗凝珠；还抓住海外市场机遇，增加表面活性剂产品出口，出口业务规模保持增长势头，海内外市场双重支持下公司未来业绩有望复苏。

3月14日，Natura&Co集团(NTCO.N, -5.90%)发布2022年度财报及第四季度财报。2022财年内，Natura&Co集团的净收入为363.50亿雷亚尔，约合人民币475亿元，同比下滑9.5%；毛利润为232亿雷亚尔，约合人民币303亿元，同比下滑11.0%；归属于控股股东的净亏损28.60亿雷亚尔，约合人民币37亿元，同比大幅度下滑372.9%。旗下四大业务中仅有Aesop取得增长，净收入为27.19亿雷亚尔，约合人民币36亿元，同比增长4.6%。我们认为，Aesop伊索于第四季度在所有地区的净收入都实现了两位数的同比增长，尤其是其零售和批发业务，这反映了疫情影响逐渐减弱后线下消费的复苏。Aesop成功进入中国市场，后续在中国庞大消费市场的支撑下，有望取得更高的增速。

3月15日，上海家化(600315.SH, -1.48%)发布2022年度业绩快报并于3月17日举办“致美·致青春”2023年战略发布会。2022年，公司实现营业收入710,631.29万元，同比减少7.06%；实现归属于上市公司股东的净利润47,203.93万元，同比减少27.29%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润54,068.78万元，同比减少20.01%。我们认为，2022年国内经济情况不佳和与反复出现的疫情对公司业绩造成了一定的冲击，二季度工厂及物流基地停摆更是直接对公司产量与退货量造成打击。渠道方面，2021年底超级主播合作伙伴停播带来的电商销售缺失也使得疫情期间尤为关键的线上渠道出现了缺口。整体来看，受限于多重因素，年内业绩承压符合预期。2023年，公司计划从产品端和渠道端同时入手完善公司销售体系，双管齐下之下公司业绩修复值得期待。

3月16日，长江和记实业(0001.HK, 2.74%)发布2022业绩。财报显示，期内屈臣氏中国区营收175.79亿港币（约合154.69亿元人民币），同比下降23%。屈臣氏整体仍保持盈利状态，录得EBITDA息税折旧摊销前利润10.9亿港币（约合9.59亿元人民币）。我们认为，报告期内屈臣氏保持盈利，主要系受益于及时转变销售模式，前瞻性提出0+0模式，将线下门店和屈臣氏小程序打通融合，线下门网上销售参与率由2021年的27%升至2022年的40%，网上销售的帮助降低了特殊时期对线下实体零售人流不足带来的影响。

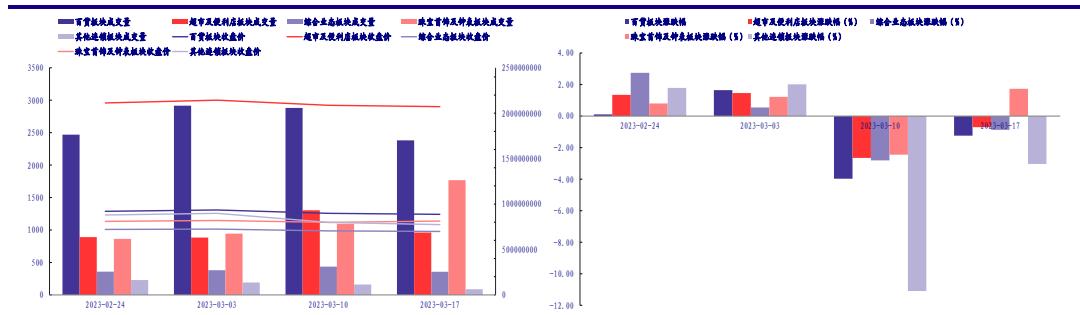
3月17日，莹特丽集团发布2022年财报。2022年莹特丽集团营收为8.356亿欧元（约合人民币约61.88亿元），同比增长24%；净利润为4500万欧元（约合人民币约3.33亿元），同比大涨69.5%。我们认为，莹特丽主要业务为代工产品，可以有效避免线下客流量减少带来的直接冲击。同时，莹特丽集团合作品牌方较多，且其业务范围较广，在2022年欧美复苏力度较大的情况下，弥补了亚洲地区复苏疲弱的影响；而在亚洲地区，虽然中国地区护肤板块市场反馈不佳，但韩国地区彩妆板块的营收增长抵消了部分中国市场的下滑。2023年，随着中国消费市场的有序复苏，公司业绩有望进一步增长。

珠宝首饰板块：莱绅通灵收到税务机关行政处罚事项通知书；周大生公布2月新增自营门店情况

3月18日，莱绅通灵(603900.SH, 1.33%)发布关于收到税务机关行政处罚事项通知书的公告。2017年4月至2018年6月，公司通过与外部第三方劳务公司（非关联方）签订人事代理合同方式，向部分员工发放了761.66万元年度奖金，未能代扣代缴个人所得税。上述事项现拟被处以罚款计4431483.93元。我们认为，本次罚款属于一次性损失，且其数目相对可控，不会对公司当年利润造成重大影响。且罚款与公司主营业务关联较小，不会对公司的正常生产经营产生重大影响。

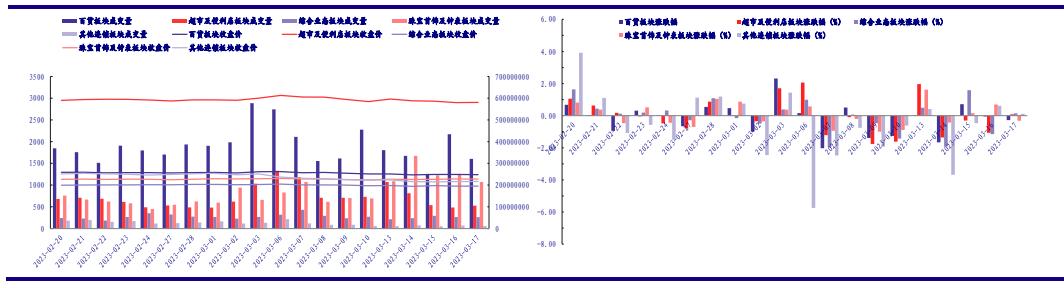
3月18日，周大生（002867.SZ，-0.50%）发布关于公司2月份新增自营门店情况简报。据公告内容，公司于重庆、成都、深圳三地分别增设一家自营门店，主营商品类别为足金首饰与镶嵌首饰。我们认为，公司新增设的三家门店所在地居民收入水平较高，且随着疫情影响消退可选消费品消费复苏，叠加目前处于黄金牛市周期，黄金消费受热捧，增设门店有利于吸引客流量，实现主营业务营收增加。

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 (%)		相对收益率 (%)	
			跌幅 (%)	年初至今 (%)	年初至今 (%)	年初至今 (%)	年初至今 (%)	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。	1.15	-10.61	-9.40			
600859.SH	王府井	吸收首商带来线下门店资源的整合，加强北京区域内的竞争力；结合免税牌照优势，享受冬奥会、环球影城开业等事件可能会带来的游客客流及销售额增长。	1.56	-9.77	-8.57			
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。	1.79	-6.30	-5.09			
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。	-0.97	-2.86	-1.65			

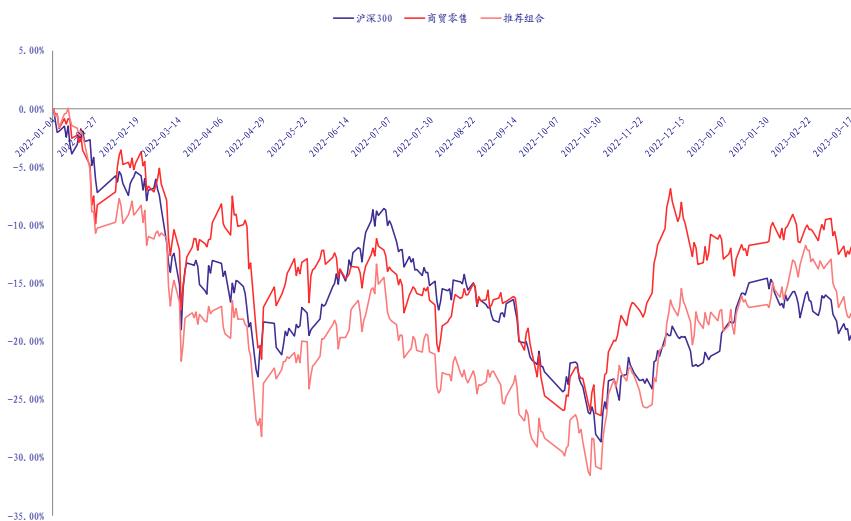
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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，看好公司借经营模式输出或自主经营实现省外扩张，为公司觅得新增长点。 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。	-1.09	-3.20	-1.99
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的销售供给及下游家装的需求。 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。	-4.15	-6.38	-5.17
601828.SH	美凯龙	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。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。	-0.36	18.55	19.76
300792.SZ	壹网壹创	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。 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。	15.23	32.04	33.25
605136.SH	丽人丽妆	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。	4.35	8.08	9.29
600315.SH	上海家化	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；在高速增长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。	-1.48	-7.88	-6.67
603605.SH	珀莱雅	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。	-1.47	7.45	8.66
603983.SH	丸美股份	领先的大健康消费企业，以棉为核心在原材料端形成差异化，通过“稳健医疗”和“全棉时代”两大龙头品牌分别在医用敷料和消费品领域内布局，全渠道产品销售，在棉柔巾等细分品类赛道表现突出，持续强化输出“全棉生活方式”，为消费者提供品质生活方式，符合消费升级、品质生活的行业大趋势。	-1.31	14.11	15.31
300957.SZ	贝泰妮	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。	-2.19	-20.73	-19.52
301009.SZ	可靠股份	公司持续在珠宝时尚方面深耕并拓展时尚连锁网络，核心业务扩张升级，海外业务实现一定复苏，多赛道进行发力，度假村业绩持续回暖，大豫园区建设取得进展。	-3.90	0.75	1.96
605009.SH	豪悦护理	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。	-3.15	-13.29	-12.08
300888.SZ	稳健医疗	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。	-2.73	-10.15	-8.95
003006.SZ	百亚股份	公司持续在珠宝时尚方面深耕并拓展时尚连锁网络，核心业务扩张升级，海外业务实现一定复苏，多赛道进行发力，度假村业绩持续回暖，大豫园区建设取得进展。	-6.57	29.83	31.04
600655.SH	豫园股份	公司持续在珠宝时尚方面深耕并拓展时尚连锁网络，核心业务扩张升级，海外业务实现一定复苏，多赛道进行发力，度假村业绩持续回暖，大豫园区建设取得进展。	0.81	-1.97	-0.76

002867.SZ	周大生	赋予黄金产品新的销售亮点，具有时尚文化的差异化竞争优势，产品持续进行迭代升级，产品研创力度不断增强。	-0.50	12.69	13.89
600612.SH	老凤祥	黄金行业龙头，品牌历史悠久构建了品牌壁垒，继续推进加盟扩张，渠道铺设快速有效，关注黄金珠宝产品的自主研发能力，将更好地满足多元化的消费需求。	2.18	20.70	21.91

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

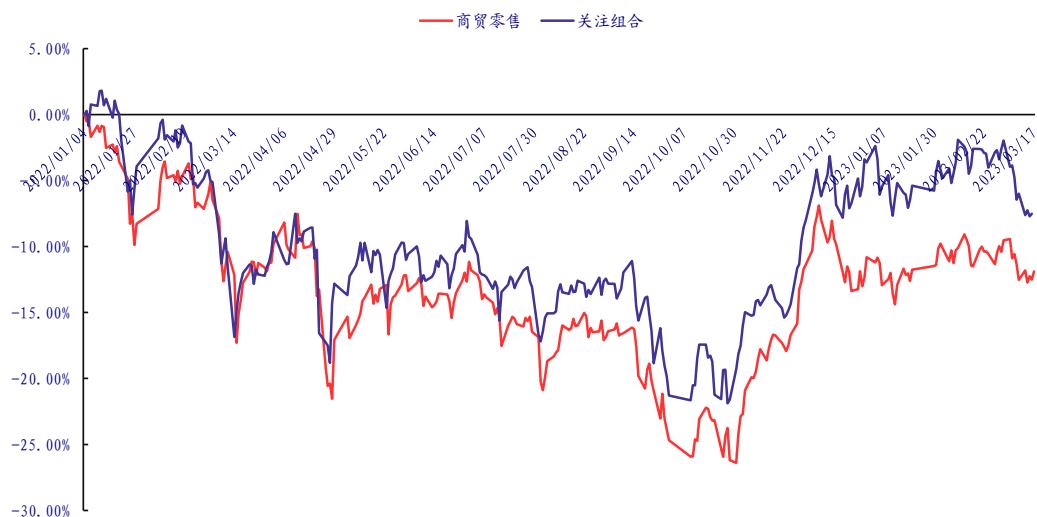
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%)		相对商贸零售收益率 (%)
				年初至今	年初至今	
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-8.81	-7.60	
	2	002419.SZ	天虹股份	-10.61	-9.40	
	3	600697.SH	欧亚集团	-4.72	-3.51	
	4	600729.SH	重庆百货	9.94	11.14	
	5	600858.SH	银座股份	-17.77	-16.57	
	6	601366.SH	利群股份	-9.74	-8.54	
	7	603101.SH	汇嘉时代	-17.09	-15.88	
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	11.30	12.51	
	2	002345.SZ	潮宏基	39.92	41.13	
	3	002574.SZ	明牌珠宝	6.74	7.95	
	4	002867.SZ	周大生	12.69	13.89	
	5	600612.SH	老凤祥	20.70	21.91	
	6	600655.SH	豫园股份	-1.97	-0.76	

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	603900.SH	莱绅通灵	7.00	8.21
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	-11.38	-10.17
	2	600315.SH	上海家化	-7.88	-6.67
	3	603605.SH	珀莱雅	7.45	8.66
	4	603983.SH	丸美股份	14.11	15.31
	5	300957.SZ	贝泰妮	-20.73	-19.52
	6	300955.SZ	嘉亨家化	3.50	4.71
	7	300132.SZ	青松股份	0.00	1.21
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-6.38	-5.17
	2	603214.SH	爱婴室	-1.00	0.21
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-5.31	-4.10
	2	002127.SZ	南极电商	-1.87	-0.66
	3	002640.SZ	跨境通	-13.16	-11.95
	4	300792.SZ	壹网壹创	32.04	33.25
	5	605136.SH	丽人丽妆	8.08	9.29
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	0.75	1.96
	2	605009.SH	豪悦护理	-13.29	-12.08
	3	003006.SZ	百亚股份	29.83	31.04
	4	001206.SZ	依依股份	-1.11	0.10
	5	300888.SZ	稳健医疗	-10.15	-8.95
	6	603238.SH	诺邦股份	-1.48	-0.27
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-20.36	-19.15
	2	002251.SZ	步步高	-18.50	-17.29
	3	002264.SZ	新华都	-10.87	-9.66
	4	002697.SZ	红旗连锁	-3.20	-1.99
	5	600827.SH	百联股份	1.16	2.36
	6	601116.SH	三江购物	-12.33	-11.13
	7	601933.SH	永辉超市	-6.30	-5.09
	8	603708.SH	家家悦	-2.86	-1.65
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	5.36	6.56
	2	000564.SZ	供销大集	-7.55	-6.34
	3	002277.SZ	友阿股份	-21.01	-19.80
	4	002561.SZ	徐家汇	-29.41	-28.20
	6	600628.SH	新世界	-4.19	-2.98
	7	600723.SH	首商股份	0.00	1.21
	8	600785.SH	新华百货	-13.27	-12.06
	9	600859.SH	王府井	-9.77	-8.57
	10	603123.SH	翠微股份	-20.30	-19.09

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 2023.03.17 计），市盈率平均为 1.45 倍，估值中位数为 21.78 倍，主要位于 341.56-59.28 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 2023.03.17 计），市盈率平均为 -19.31 倍，估值中位数为 15.15 倍，主要位于 -1297.49-568.93 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 2023/03/17	当前市值 (亿美元) 2023/03/17
		FY21	FY20	FY21	FY20		
AMZN.O	亚马逊	56.41%	84.08%	21.70%	37.62%	-372.51	10,139.66
BABA.N	阿里巴巴	-58.66%	0.77%	18.93%	40.72%	45.98	2,199.09

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。

WMT. N	WALMART	1. 21%	-9. 21%	2. 43%	6. 72%	32. 19	3, 759. 34
HD. N	家得宝	27. 72%	14. 45%	14. 42%	19. 85%	17. 01	2, 910. 18
COST. O	好市多	25. 11%	9. 37%	17. 49%	9. 21%	35. 70	2, 159. 98
LOW. N	劳氏公司	44. 68%	36. 30%	7. 43%	24. 19%	18. 54	1, 193. 44
CVS. N	西维斯健康	10. 18%	8. 22%	8. 71%	4. 65%	23. 02	954. 99
WBA. O	沃尔格林联合博姿	457. 46%	-88. 55%	8. 63%	16. 21%	-9. 58	283. 85
JD. O	京东	-107. 21%	305. 49%	27. 59%	29. 28%	41. 16	622. 24
LVS. N	金沙集团	42. 97%	-162. 45%	44. 01%	-70. 22%	22. 82	417. 98
TJX. N	TJX 公司	3528. 62%	-97. 24%	51. 07%	-22. 96%	24. 60	860. 62
TGT. N	塔吉特	59. 02%	33. 13%	13. 30%	19. 78%	26. 39	733. 64
ROST. O	罗斯百货	1917. 51%	-94. 86%	50. 95%	-21. 87%	23. 24	351. 47
DLTR. O	美元树	-1. 04%	62. 26%	3. 18%	8. 04%	18. 78	303. 41
KR. N	克罗格	-35. 98%	55. 82%	4. 07%	8. 35%	14. 92	334. 86
BBY. N	百思买	36. 49%	16. 68%	9. 52%	8. 30%	11. 96	169. 78
YUMC. N	百胜中国	26. 28%	9. 96%	19. 24%	-5. 85%	57. 47	263. 07
ULTA. O	ULTA 美妆	460. 66%	-75. 09%	40. 30%	-16. 84%	20. 74	257. 69
VIPS. N	唯品会	-20. 75%	47. 06%	14. 92%	9. 53%	9. 70	87. 77
KMX. N	车美仕	54. 14%	-15. 93%	68. 34%	-6. 74%	15. 45	88. 90
KSS. N	柯尔百货	675. 46%	-123. 59%	21. 80%	-20. 12%	-135. 40	25. 73
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%	59. 34	136. 55
M. N	梅西百货	136. 26%	-799. 29%	39. 76%	-28. 56%	4. 35	51. 19
	均值	325. 03%	-38. 84%	23. 80%	1. 24%	1. 45	
	中位数	36. 49%	4. 49%	18. 21%	7. 38%	21. 78	
	最大值	3528. 62%	305. 49%	68. 34%	40. 72%	59. 34	
	最小值	-107. 21%	-799. 29%	1. 63%	-70. 22%	-372. 51	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值 (亿美元)
		FY21	FY20	FY21	FY20		
1929. HK	周大福	11. 38%	107. 74%	41. 00%	23. 58%	21. 68	1, 402. 00
6808. HK	高鑫零售	0. 00%	0. 00%	0. 00%	0. 00%	-25. 00	255. 66
1528. HK	红星美凯龙	18. 31%	-61. 37%	8. 97%	-13. 56%	12. 89	254. 55
0493. HK	国美零售	37. 06%	-170. 05%	5. 39%	-25. 98%	-0. 86	54. 50
	均值	16. 69%	-30. 92%	13. 84%	-3. 99%	2. 18	
	中位数	14. 84%	-30. 68%	7. 18%	-6. 78%	6. 02	
	最大值	37. 06%	107. 74%	41. 00%	23. 58%	21. 68	
	最小值	0. 00%	-170. 05%	0. 00%	-25. 98%	-25. 00	

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 (亿元)	当前市值 (亿元)
		Y22Q3	Y21Q3	Y22Q3	Y21Q3		
002024.SZ	ST 易购	38.97%	-10649.93%	-51.95%	-36.10%	-0.50	199.23
601933.SH	永辉超市	59.25%	-224.12%	1.53%	-3.90%	-11.70	310.37
002640.SZ	跨境通	-98.12%	32.54%	-27.32%	-45.82%	38.47	71.98
600315.SH	上海家化	-25.51%	34.71%	-8.17%	8.73%	42.20	199.18
002127.SZ	南极电商	-37.87%	-44.04%	-7.14%	0.08%	35.90	115.87
600827.SH	百联股份	-142.83%	19.56%	-5.30%	0.88%	-1272.58	205.28
600859.SH	王府井	-50.25%	242.72%	-11.65%	21.46%	24.71	288.19
002419.SZ	天虹股份	-55.52%	98.93%	0.27%	3.91%	79.74	71.88
600612.SH	老凤祥	-6.64%	21.02%	7.54%	13.50%	15.89	212.17
600729.SH	重庆百货	-3.08%	-10.76%	-11.36%	5.84%	10.81	105.70
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%	-14.95	50.62
002721.SZ	金一文化	-36.57%	27.94%	-47.49%	-2.87%	-2.55	36.29
000501.SZ	鄂武商 A	-39.46%	171.29%	-8.03%	18.77%	16.92	90.74
600122.SH	宏图高科	-0.32%	40.17%	-24.07%	-49.63%	-4.73	15.98
002345.SZ	潮宏基	-17.29%	248.57%	-1.98%	48.87%	21.77	65.39
002094.SZ	青岛金王	-55.92%	129.95%	-9.43%	-13.95%	549.11	26.81
603900.SH	莱绅通灵	-96.27%	10.24%	-28.68%	23.23%	-39.66	23.69
601116.SH	三江购物	61.82%	-39.04%	4.28%	-11.78%	42.38	54.49
002697.SZ	红旗连锁	2.41%	-13.42%	8.18%	2.82%	15.15	74.12
600628.SH	新世界	-138.83%	322.11%	-31.11%	17.29%	-108.21	47.35
000759.SZ	中百集团	-554.69%	-119.97%	-1.36%	-8.70%	-29.01	33.03
000026.SZ	飞亚达 A	-32.92%	59.50%	-17.12%	38.73%	17.64	45.60
600415.SH	小商品城	34.36%	8.92%	53.19%	30.77%	16.29	284.18
603123.SH	翠微股份	-49.28%	14.19%	17.25%	-13.73%	83.69	90.34
600697.SH	欧亚集团	-64.95%	-7.90%	-13.38%	11.37%	-21.65	21.19
603708.SH	家家悦	12.46%	-61.10%	5.76%	3.35%	-24.97	74.41
	均值	-47.80%	-355.55%	-9.82%	-1.56%	-19.31	
	中位数	-36.57%	19.56%	-8.17%	2.82%	15.15	
	最大值	89.32%	322.11%	53.19%	48.87%	549.11	
	最小值	-554.69%	-10649.93%	-51.95%	-91.35%	-1272.58	

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 (2023.03.17)	前一周 (2023.03.10)	涨跌幅 (%)
上证指数	3250.55	3230.08	0.63
深证成指	11278.05	11442.54	-1.44
沪深 300	3958.82	3967.14	-0.21
CS 商贸零售	3819.49	3791.67	0.73
沪市单周成交金额(亿元)	18821.26	18449.75	2.01
深市单周成交金额(亿元)	23616.04	18449.75	28.00
沪股通单周成交净买入(亿元)	22.14	-38.88	-156.95
深股通单周成交净买入(亿元)	125.67	-67.10	-287.28
两市融资余额(亿元)	15856.54	14957.89	6.01
商贸零售行业周成交额(亿元)	553.98	556.67	-0.48

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

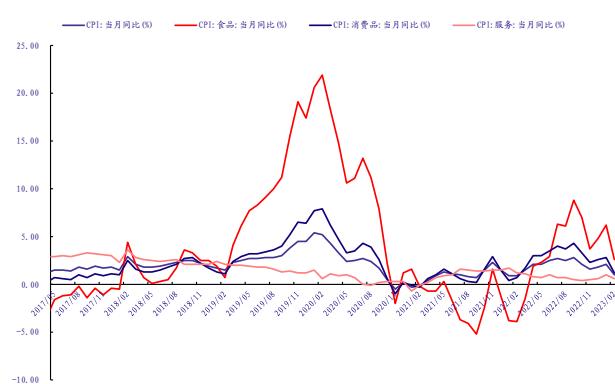
(二) 行业数据跟踪

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)



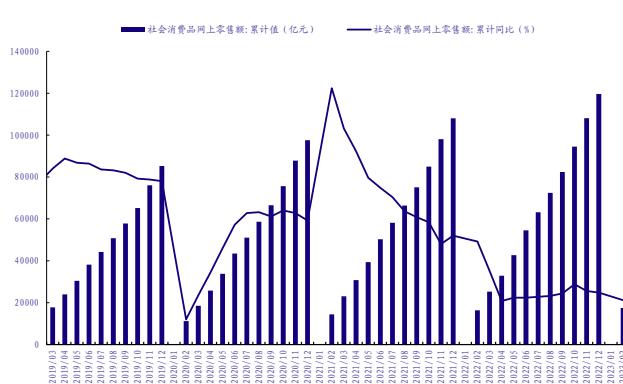
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 9CPI: 当月同比 (%)



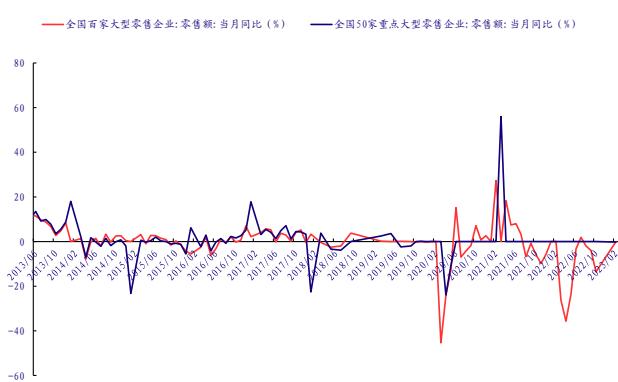
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 11 社消网上零售额累计值(亿元)及同比(%)



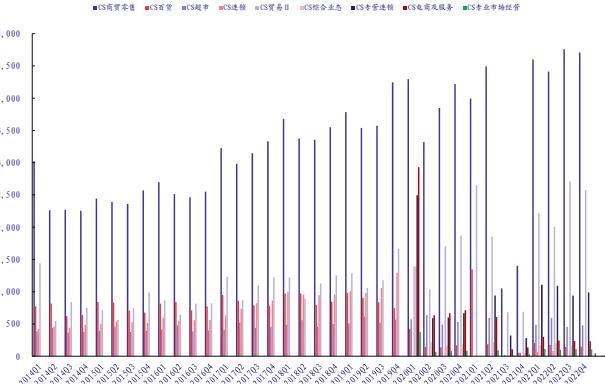
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额: 当月同比(%)



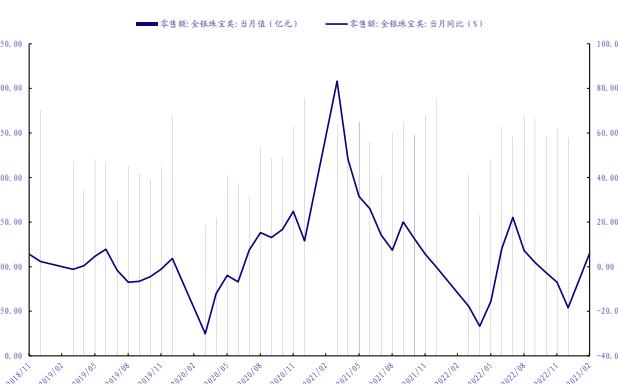
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 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 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

综合 业态	证券代码	证券简称	营业收入	营业收入同 比增长率	净利润	净利润同比 增长率	ROE (加 权)	ROA
			2022Q3	2022Q3	2022Q3	2022Q3	2022Q3	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	002419.SZ	天虹股份	92.22	0.27	1.15	-55.52	2.82
	3	600697.SH	欧亚集团	54.49	-13.38	0.70	-64.95	-2.23
	4	600729.SH	重庆百货	144.98	-11.36	8.65	-3.08	15.61
	5	600858.SH	银座股份	44.59	0.66	0.86	124.58	4.24
	6	601366.SH	利群股份	60.89	-6.81	0.19	-82.03	0.39
	7	603101.SH	汇嘉时代	16.19	-6.18	0.35	-47.87	2.38
专业 市场 经营	1	601828.SH	美凯龙	104.84	-7.67	13.24	-38.45	2.43
III	1	000026.SZ	飞亚达 A	33.85	-17.12	2.30	-32.92	7.53
珠宝 首饰 及钟 表	2	002345.SZ	潮宏基	33.81	-1.98	2.41	-17.29	6.56
	3	002574.SZ	明牌珠宝	27.78	-3.16	0.64	-50.97	2.03
	4	002867.SZ	周大生	89.37	38.05	9.28	-7.60	15.60
	5	600612.SH	老凤祥	535.38	7.54	18.20	-6.64	13.87
	6	600655.SH	豫园股份	334.29	2.99	8.92	-49.08	2.66
	7	603900.SH	莱绅通灵	7.75	-28.68	0.04	-96.27	0.18
	1	300740.SZ	御家汇	33.43	0.91	1.18	-18.75	7.17
日用 化学 品	2	600315.SH	上海家化	53.54	-8.17	3.13	-25.51	4.46
	3	603605.SH	珀莱雅	39.62	31.53	5.04	45.24	16.51
	4	603983.SH	丸美股份	11.44	0.53	1.15	-15.84	3.86
	1	300755.SZ	华致酒行	74.80	25.26	3.56	-39.06	10.02
其他	2	603214.SH	爱婴室	26.22	58.52	0.54	64.03	4.36
电商 及服 务III	1	002024.SZ	苏宁易购	555.38	-51.95	-49.53	38.97	-14.83
	2	002127.SZ	南极电商	25.77	-7.14	2.51	-37.87	5.05
	3	002640.SZ	跨境通	51.11	-27.32	0.09	-98.12	0.72
	4	300792.SZ	壹网壹创	10.15	39.23	1.60	-27.77	5.43
超市 及便 利店	1	000759.SZ	中百集团	92.11	-1.36	-1.12	-554.69	-3.85
	2	002251.SZ	步步高	79.58	-24.00	0.34	-82.94	0.25
	3	002264.SZ	新华都	22.55	-39.78	2.56	461.59	21.11
	4	002697.SZ	红旗连锁	75.73	8.18	3.57	2.41	9.27
	5	600827.SH	百联股份	251.06	-5.30	-2.59	-142.83	-1.10
	6	601116.SH	三江购物	31.04	4.28	1.05	61.82	3.41

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。



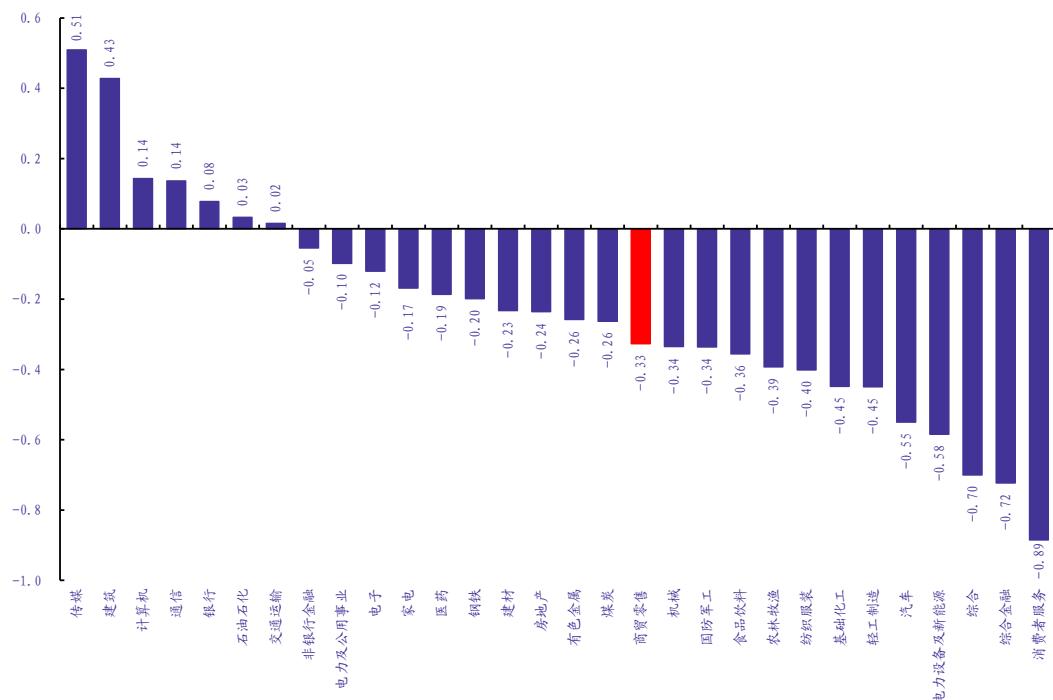
7	601933.SH	永辉超市	709.07	1.53	-10.25	59.25	-8.73	0.05
8	603708.SH	家家悦	139.63	5.76	1.64	12.46	8.31	2.98
1	000501.SZ	鄂武商A	48.61	-8.03	3.32	-39.46	3.07	1.80
2	000564.SZ	供销大集	10.20	-21.63	2.70	175.91	2.15	2.28
3	002277.SZ	友阿股份	14.76	-22.41	1.18	-29.50	2.06	2.40
4	002561.SZ	徐家汇	3.49	-23.17	0.12	-84.57	0.33	0.67
5	600280.SH	中央商场	19.92	-16.63	0.10	4.70	1.39	2.46
百货	600628.SH	新世界	5.81	-31.11	-0.32	-138.83	-0.74	-0.34
6	600723.SH	首商股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	600785.SH	新华百货	45.72	3.57	1.13	2,375.70	6.01	3.08
8	600859.SH	王府井	84.66	-11.65	3.92	-50.25	2.14	2.41
9	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(%)
300785.SZ	值得买	2.82	002637.SZ	赞宇科技	-0.06
300792.SZ	壹网壹创	1.66	603708.SH	家家悦	-0.06
002919.SZ	名臣健康	0.48	002731.SZ	萃华珠宝	-0.06
002803.SZ	吉宏股份	0.44	600838.SH	上海九百	-0.06
600738.SH	丽尚国潮	0.30	600916.SH	中国黄金	-0.07
600729.SH	重庆百货	0.22	601116.SH	三江购物	-0.07
002721.SZ	金一文化	0.13	000715.SZ	中兴商业	-0.07
301110.SZ	青木股份	0.09	000955.SZ	欣龙控股	-0.07
000026.SZ	飞亚达	0.09	600694.SH	大商股份	-0.07
002740.SZ	ST 爱迪尔	0.07	300658.SZ	延江股份	-0.08
300755.SZ	华致酒行	0.07	002511.SZ	中顺洁柔	-0.08
002345.SZ	潮宏基	0.06	600712.SH	南宁百货	-0.09
600697.SH	欧亚集团	0.05	300132.SZ	青松股份	-0.10
002127.SZ	南极电商	0.02	600223.SH	鲁商发展	-0.10
600655.SH	豫园股份	0.02	300945.SZ	曼卡龙	-0.10
600859.SH	王府井	0.01	300740.SZ	水羊股份	-0.10
600612.SH	老凤祥	0.01	000759.SZ	中百集团	-0.11
603605.SH	珀莱雅	0.00	000501.SZ	武商集团	-0.11
600814.SH	杭州解百	0.00	000419.SZ	通程控股	-0.11
601086.SH	国芳集团	0.00	002640.SZ	跨境通	-0.11
605599.SH	菜百股份	-0.01	603238.SH	诺邦股份	-0.12
600828.SH	茂业商业	-0.01	002867.SZ	周大生	-0.13
601366.SH	利群股份	-0.01	600693.SH	东百集团	-0.13
000882.SZ	华联股份	-0.01	003006.SZ	百亚股份	-0.13
600249.SH	两面针	-0.01	600785.SH	新华百货	-0.13
601010.SH	文峰股份	-0.01	002187.SZ	广百股份	-0.14
601933.SH	永辉超市	-0.02	603123.SH	翠微股份	-0.14
600824.SH	益民集团	-0.02	002251.SZ	步步高	-0.15
002419.SZ	天虹股份	-0.02	301078.SZ	孩子王	-0.17
600280.SH	中央商场	-0.02	300955.SZ	嘉亨家化	-0.18
000785.SZ	居然之家	-0.02	300877.SZ	金春股份	-0.18
002024.SZ	ST 易购	-0.02	002574.SZ	明牌珠宝	-0.23
600865.SH	百大集团	-0.02	603630.SH	拉芳家化	-0.26
601828.SH	美凯龙	-0.02	600315.SH	上海家化	-0.27
600628.SH	新世界	-0.02	603214.SH	爱婴室	-0.28
002416.SZ	爱施德	-0.02	002561.SZ	徐家汇	-0.29
300888.SZ	稳健医疗	-0.03	301009.SZ	可靠股份	-0.33
600858.SH	银座股份	-0.03	605009.SH	豪悦护理	-0.34
600857.SH	宁波中百	-0.03	301177.SZ	迪阿股份	-0.39

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。

002264.SZ	新华都	-0.03	001206.SZ	依依股份	-0.39
600827.SH	百联股份	-0.04	605188.SH	国光连锁	-0.50
002277.SZ	友阿股份	-0.04	301108.SZ	洁雅股份	-0.58
002094.SZ	青岛金王	-0.04	301001.SZ	凯淳股份	-0.63
000829.SZ	天音控股	-0.04	605136.SH	丽人丽妆	-0.65
002697.SZ	红旗连锁	-0.04	300856.SZ	科思股份	-0.70
600778.SH	友好集团	-0.04	603101.SH	汇嘉时代	-0.84
000417.SZ	合肥百货	-0.05	300957.SZ	贝泰妮	-1.06
000679.SZ	大连友谊	-0.05	002336.SZ	人人乐	-1.28
603983.SH	丸美股份	-0.05	688363.SH	华熙生物	-1.69
600682.SH	南京新百	-0.05	003010.SZ	若羽臣	-1.98
603900.SH	莱绅通灵	-0.06			

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		周振幅		周换手率	
		[交易日期] 最新收盘日	[交易日期] 最新收盘日	证券代码	证券简称	[交易日期] 最新收盘日	[交易日期] 最新收盘日	[交易日期] 最新收盘日	[交易日期] 最新收盘日
		[单位]%	[单位]%			[单位]%	[单位]%		[单位]%
000001.SH	上证综指	3.65	1.95	301078.SZ	孩子王	4.98	6.23		
399001.SZ	深证成指	5.74	2.75	002094.SZ	青岛金王	4.98	8.78		
399006.SZ	创业板指	6.54	3.63	300877.SZ	金春股份	4.96	6.93		
301110.SZ	青木股份	42.41	106.25	600315.SH	上海家化	4.80	4.28		
300785.SZ	值得买	33.82	75.51	600859.SH	王府井	4.80	4.09		
300792.SZ	壹网壹创	20.83	30.92	301108.SZ	洁雅股份	4.75	7.27		
002336.SZ	人人乐	19.05	39.09	603214.SH	爱婴室	4.73	5.86		
300945.SZ	曼卡龙	15.74	100.16	002637.SZ	赞宇科技	4.65	2.55		
002721.SZ	金一文化	15.29	30.15	603238.SH	诺邦股份	4.58	4.27		
003010.SZ	若羽臣	15.22	31.84	002127.SZ	南极电商	4.57	4.82		
002574.SZ	明牌珠宝	14.98	16.86	002187.SZ	广百股份	4.55	3.81		
002345.SZ	潮宏基	14.91	11.94	601116.SH	三江购物	4.50	2.78		
603101.SH	汇嘉时代	14.04	14.08	002416.SZ	爱施德	4.42	1.99		
301001.SZ	凯淳股份	12.31	73.16	300888.SZ	稳健医疗	4.39	4.58		
605136.SH	丽人丽妆	12.09	33.26	000419.SZ	通程控股	4.35	6.49		
600280.SH	中央商场	10.92	15.00	002511.SZ	中顺洁柔	4.34	3.19		
003006.SZ	百亚股份	10.01	6.11	600729.SH	重庆百货	4.33	3.02		
002740.SZ	ST 爱迪尔	9.84	35.69	600738.SH	丽尚国潮	4.23	11.59		
002803.SZ	吉宏股份	9.73	25.75	603900.SH	莱绅通灵	4.12	8.02		
603983.SH	丸美股份	8.97	2.44	002024.SZ	ST 易购	4.09	1.14		
603123.SH	翠微股份	8.61	10.38	300658.SZ	延江股份	4.07	7.61		
000679.SZ	大连友谊	8.48	7.02	000759.SZ	中百集团	4.07	6.40		

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	3.81	600249.SH	两面针	0.71
600223.SH	鲁商发展	3.19	600824.SH	益民集团	0.70
300755.SZ	华致酒行	2.50	002187.SZ	广百股份	0.68
003006.SZ	百亚股份	2.31	688363.SH	华熙生物	0.68
601828.SH	美凯龙	1.86	000679.SZ	大连友谊	0.60
603983.SH	九美股份	1.84	003010.SZ	若羽臣	0.60
300945.SZ	曼卡龙	1.80	002574.SZ	明牌珠宝	0.59
300132.SZ	青松股份	1.78	601010.SH	文峰股份	0.57

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	3.81	600249.SH	两面针	0.71
600223.SH	鲁商发展	3.19	600824.SH	益民集团	0.70
300755.SZ	华致酒行	2.50	002187.SZ	广百股份	0.68
003006.SZ	百亚股份	2.31	688363.SH	华熙生物	0.68
601828.SH	美凯龙	1.86	000679.SZ	大连友谊	0.60
603983.SH	九美股份	1.84	003010.SZ	若羽臣	0.60
300945.SZ	曼卡龙	1.80	002574.SZ	明牌珠宝	0.59
300132.SZ	青松股份	1.78	601010.SH	文峰股份	0.57

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。

600655.SH	豫园股份	1.70	002697.SZ	红旗连锁	0.57
002721.SZ	金一文化	1.70	600712.SH	南宁百货	0.56
002511.SZ	中顺洁柔	1.55	600697.SH	欧亚集团	0.56
002867.SZ	周大生	1.50	603605.SH	珀莱雅	0.54
605136.SH	丽人丽妆	1.49	300658.SZ	延江股份	0.50
600916.SH	中国黄金	1.44	000501.SZ	武商集团	0.47
002637.SZ	赞宇科技	1.37	000417.SZ	合肥百货	0.46
603630.SH	拉芳家化	1.35	000759.SZ	中百集团	0.43
603708.SH	家家悦	1.32	601086.SH	国芳集团	0.43
002094.SZ	青岛金王	1.30	601116.SH	三江购物	0.42
603900.SH	莱绅通灵	1.30	600628.SH	新世界	0.35
002803.SZ	吉宏股份	1.26	600828.SH	茂业商业	0.31
002416.SZ	爱施德	1.19	601933.SH	永辉超市	0.30
600682.SH	南京新百	1.19	600694.SH	大商股份	0.25
600315.SH	上海家化	1.18	600693.SH	东百集团	0.24
600859.SH	王府井	1.15	603101.SH	汇嘉时代	0.22
000785.SZ	居然之家	1.15	600857.SH	宁波中百	0.21
000026.SZ	飞亚达	1.14	002561.SZ	徐家汇	0.19
603238.SH	诺邦股份	1.11	002419.SZ	天虹股份	0.19
002731.SZ	萃华珠宝	1.07	600838.SH	上海九百	0.16
300877.SZ	金春股份	1.02	000419.SZ	通程控股	0.14
300888.SZ	稳健医疗	0.99	002336.SZ	人人乐	0.10
002740.SZ	ST 爱迪尔	0.98	600729.SH	重庆百货	0.08
603214.SH	爱婴室	0.96	301110.SZ	青木股份	0.00
300792.SZ	壹网壹创	0.96	301001.SZ	凯淳股份	0.00
605009.SH	豪悦护理	0.93	001206.SZ	依依股份	0.00
600827.SH	百联股份	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
000955.SZ	欣龙控股	0.91	300957.SZ	贝泰妮	0.00
002345.SZ	潮宏基	0.91	300955.SZ	嘉亨家化	0.00
002277.SZ	友阿股份	0.89	301078.SZ	孩子王	0.00
600865.SH	百大集团	0.88	301177.SZ	迪阿股份	0.00
002024.SZ	ST 易购	0.87	605599.SH	菜百股份	0.00
002264.SZ	新华都	0.86	605188.SH	国光连锁	0.00
002919.SZ	名臣健康	0.85	600858.SH	银座股份	-0.08
300785.SZ	值得买	0.83	601366.SH	利群股份	-0.10
300856.SZ	科思股份	0.80	600280.SH	中央商场	-0.12
300740.SZ	水羊股份	0.79	002251.SZ	步步高	-0.21
002127.SZ	南极电商	0.77	000715.SZ	中兴商业	-0.58
600612.SH	老凤祥	0.76	600785.SH	新华百货	-0.63
600814.SH	杭州解百	0.75	002640.SZ	跨境通	-1.08
600738.SH	丽尚国潮	0.73	603123.SH	翠微股份	-1.40
000882.SZ	华联股份	0.72			

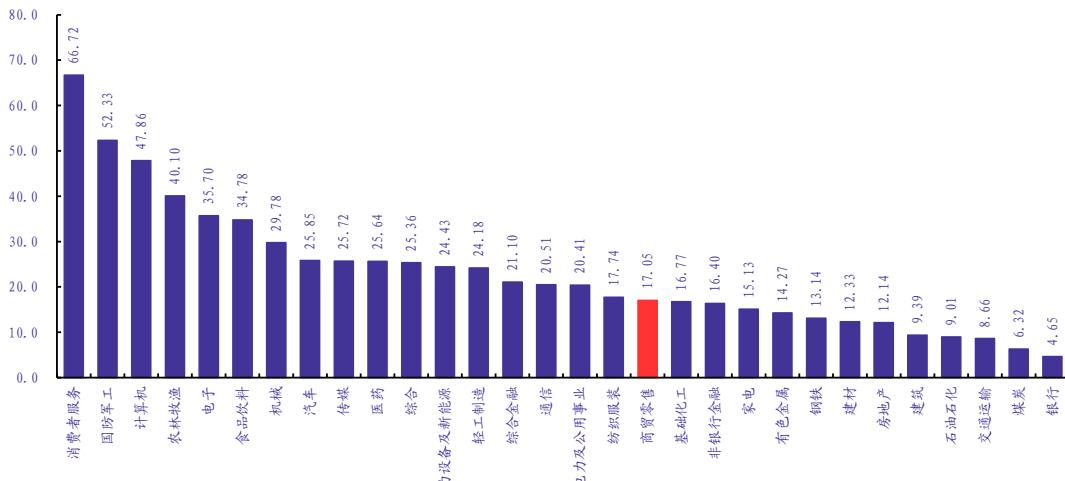
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理注: 所有股票均采用 12 个月数据的 BETA 值

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。

(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	(11.70)	(11.67)	47.95	47.12	43.45
600827.SH	百联股份	(1272.58)	(405.22)	34.40	19.57	23.45
002697.SZ	红旗连锁	15.15	14.34	18.44	27.83	44.34
603708.SH	家家悦	(24.97)	(16.34)	35.60	30.01	33.48
601116.SH	三江购物	42.38	45.85	52.80	60.45	58.07
002251.SZ	步步高	(14.95)	(7.60)	71.62	48.47	48.68
605188.SH	国光连锁	293.95	266.90	56.20		
002264.SZ	新华都	18.27	(49.98)	9.48	5.25	26.99
000759.SZ	中百集团	(29.01)	(88.72)	719.45	2571.42	81.95
002127.SZ	南极电商	35.90	28.88	25.16	30.18	(180.30)
300792.SZ	壹网壹创	32.54	23.77	59.90	76.69	
002803.SZ	吉宏股份	36.53	27.85	23.22	25.87	112.34
605136.SH	丽人丽妆	54.72	28.65	34.73		
300785.SZ	值得买	66.93	33.82	54.72	62.34	
301110.SZ	青木股份	34.68	22.54			
003010.SZ	若羽臣	(9306.66)	(3181.11)	37.19		
301001.SZ	凯淳股份	(191.34)	5127.93	36.10		

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。

300888.SZ	稳健医疗	19.77	22.14	18.59		
002511.SZ	中顺洁柔	44.01	36.46	35.21	31.23	48.14
605009.SH	豪悦护理	17.41	18.65	25.95		
003006.SZ	百亚股份	41.02	28.29	44.94		
001206.SZ	依依股份	23.12	27.55	31.58		
301009.SZ	可靠股份	(220.11)	718.11	42.42		
301108.SZ	洁雅股份	18.34	17.03	19.53		
300658.SZ	延江股份	80.04	56.80	(275.51)	34.27	37.30
000955.SZ	欣龙控股	(22.53)	(118.69)	18.35	45.65	1268.93
300877.SZ	金春股份	(406.16)	(143.80)	22.08		
603238.SH	诺邦股份	71.08	47.43	20.92	37.04	62.95
600859.SH	王府井	24.71	23.27	61.35	11.19	16.49
600682.SH	南京新百	14.91	13.63	13.71	0.16	118.44
603123.SH	翠微股份	83.69	79.79	153.41	19.54	31.89
600729.SH	重庆百货	10.81	9.75	12.31	14.95	20.17
000501.SZ	武商集团	16.92	13.32	12.93	7.66	13.18
002419.SZ	天虹股份	79.74	43.79	24.05	16.85	16.26
600828.SH	茂业商业	47.92	32.74	14.75	7.29	31.06
600738.SH	丽尚国潮	37.62	26.42	36.17	14.77	41.82
601366.SH	利群股份	(601.22)	(172.78)	40.86	25.87	28.49
601010.SH	文峰股份	(27.79)	2.69	20.32	21.59	30.12
002277.SZ	友阿股份	85.31	135.99	27.45	15.66	23.55
600694.SH	大商股份	9.52	8.54	10.31	8.69	12.92
600814.SH	杭州解百	17.89	16.26	16.48	23.40	36.51
002187.SZ	广百股份	250.35	116.23	20.43	15.30	19.50
000882.SZ	华联股份	(20.55)	(63.61)	(25.99)	126.20	119.15
600628.SH	新世界	(108.21)	(31.05)	280.59	28.44	61.23
000417.SZ	合肥百货	17.52	20.16	27.60	21.00	19.15
600824.SH	益民集团	(619.49)	(202.45)	109.83	33.19	37.00
600785.SH	新华百货	24.63	47.43	61.36	27.49	42.41
600693.SH	东百集团	23.25	27.34	18.54	21.41	169.87
600865.SH	百大集团	37.87	35.21	12.48	24.72	34.69
002561.SZ	徐家汇	103.29	80.59	27.46	15.54	21.19
600858.SH	银座股份	34.69	39.23	(14.38)	52.58	100.83
000419.SZ	通程控股	18.27	17.64	14.56	17.98	30.73
603101.SH	汇嘉时代	120.83	75.36	10.54	96.42	47.52
601086.SH	国芳集团	55.76	39.65	31.29	33.42	53.64
600838.SH	上海九百	53.02	39.30	35.33	28.27	66.47
600857.SH	宁波中百	6.44	37.53	83.80	25.79	78.89
600778.SH	友好集团	(16.05)	45.79	10.38	16.08	8.45
600712.SH	南宁百货	(395.81)	(481.15)	(158.27)	(233.80)	208.52
000715.SZ	中兴商业	29.09	21.12	22.52	22.31	39.18
600697.SH	欧亚集团	(21.65)	36.09	37.28	10.92	14.31

000679.SZ	大连友谊	(8.86)	(11.29)	(8.34)	34.09	18.85
300957.SZ	贝泰妮	48.89	75.32	145.32		
688363.SH	华熙生物	54.40	71.46	116.48	78.54	
603605.SH	珀莱雅	72.15	69.35	75.57	42.28	27.31
600315.SH	上海家化	42.20	37.14	66.36	42.40	65.34
603983.SH	丸美股份	68.41	53.21	47.98	48.65	
300856.SZ	科思股份	32.70	41.24	39.04		
002637.SZ	赞宇科技	21.36	14.59	14.29	16.43	66.96
002919.SZ	名臣健康	(933.62)	(318.80)	80.11	63.55	54.71
300740.SZ	水羊股份	24.97	24.00	92.75	58.72	45.19
300132.SZ	青松股份	(2.13)	(0.06)	22.16	18.39	160.16
603630.SH	拉芳家化	47.26	52.63	75.53	30.79	38.87
600249.SH	两面针	(75.54)	(790.16)	355.83	12.89	131.70
002094.SZ	青岛金王	549.11	309.40	(17.34)	24.49	66.62
300955.SZ	嘉亨家化	31.25	28.43	40.56		
600223.SH	鲁商发展	848.35	332.96	21.76	26.65	34.40
002024.SZ	ST易购	(0.50)	(0.78)	(9.86)	12.95	73.66
002416.SZ	爱施德	13.59	12.65	21.34	34.47	116.88
000829.SZ	天音控股	50.48	53.72	68.49	3.66	(29.97)
000785.SZ	居然之家	12.99	12.32	50.38	75.15	135.32
601828.SH	美凯龙	22.46	15.94	15.04	10.18	19.68
300755.SZ	华致酒行	26.88	24.07	32.92	32.35	
301078.SZ	孩子王	120.41	111.68	55.77		
603214.SH	爱婴室	29.68	38.30	30.75	38.00	
600655.SH	豫园股份	9.82	9.60	10.85	18.50	20.40
600612.SH	老凤祥	15.89	12.63	16.00	17.80	19.31
600916.SH	中国黄金	24.83	24.88	36.21		
301177.SZ	迪阿股份	18.53	19.66	35.71		
002867.SZ	周大生	15.07	12.45	18.81	19.46	29.44
605599.SH	菜百股份	17.52	18.63	27.05		
002731.SZ	萃华珠宝	172.21	143.53	50.05	50.13	70.37
000026.SZ	飞亚达	17.64	13.79	21.03	21.75	36.31
002345.SZ	潮宏基	21.77	13.57	(29.07)	49.39	39.77
002721.SZ	金一文化	(2.55)	(2.27)	(12.16)	249.02	124.47
002574.SZ	明牌珠宝	48.71	18.12	(474.59)	30.49	82.97
300945.SZ	曼卡龙	60.42	48.72	57.56		
603900.SH	莱绅通灵	(39.66)	(104.65)	25.62	20.65	34.81
002740.SZ	ST爱迪尔	(2.12)	(1.63)	(5.40)	65.26	63.45
002640.SZ	跨境通	38.47	23.57	(0.80)	23.95	138.41
002336.SZ	人人乐	(9.54)	(6.04)	8.20	(6.72)	31.12
600280.SH	中央商场	89.63	85.22	8.92	43.17	99.49

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	预测净利润增	PEG	预测 PEG _R	PEG/PEG _R
		PE (TTM)	长率 (%)		万得一致预测	
		(最新收盘日)			(最新收盘日)	
300740.SZ	水羊股份	24.97	0.04	603.80	532.86	1.13
003010.SZ	若羽臣	-9306.66	-24.99	372.45	-4.57	-81.48
301078.SZ	孩子王	120.41	4.56	26.42	14.62	1.81
002277.SZ	友阿股份	85.31	4.04	21.12	9.17	2.30
000829.SZ	天音控股	50.48	3.26	15.49	16.00	0.97
600827.SH	百联股份	-1272.58	-127.20	10.00	0.84	11.91
301009.SZ	可靠股份	-220.11	-25.79	8.53	-4.32	-1.98
600729.SH	重庆百货	10.81	2.25	4.80	4.69	1.02
605009.SH	豪悦护理	17.41	4.16	4.19	4.40	0.95
002697.SZ	红旗连锁	15.15	3.76	4.03	3.95	1.02
300877.SZ	金春股份	-406.16	-109.03	3.73	2.28	1.63
600814.SH	杭州解百	17.89	7.26	2.47	2.06	1.20
603605.SH	珀莱雅	72.15	31.21	2.31	2.16	1.07
603214.SH	爱婴室	29.68	14.62	2.03	2.04	0.99
600916.SH	中国黄金	24.83	12.58	1.97	1.87	1.05
002803.SZ	吉宏股份	36.53	18.80	1.94	1.28	1.52
000417.SZ	合肥百货	17.52	11.14	1.57	1.73	0.91
300957.SZ	贝泰妮	48.89	35.20	1.39	1.22	1.14
002416.SZ	爱施德	13.59	13.73	0.99	0.76	1.30
300888.SZ	稳健医疗	19.77	35.36	0.56	0.46	1.21
001206.SZ	依依股份	23.12	41.58	0.56	0.47	1.18
605599.SH	菜百股份	17.52	34.02	0.52	0.48	1.07
600858.SH	银座股份	34.69	151.38	0.23	0.20	1.14
300856.SZ	科思股份	32.70	182.83	0.18	0.13	1.37
600785.SH	新华百货	24.63	191.51	0.13	0.13	1.02
000759.SZ	中百集团	-29.01	-438.19	0.07	0.06	1.06
600697.SH	欧亚集团	-21.65	-410.95	0.05	0.06	0.90
002251.SZ	步步高	-14.95	-858.01	0.02	0.00	5.21
002264.SZ	新华都	18.27	1519.12	0.01	0.01	1.36
300132.SZ	青松股份	-2.13	38.29	-0.06	-0.17	0.33
603708.SH	家家悦	-24.97	169.49	-0.15	0.22	-0.68
002637.SZ	赞宇科技	21.36	-94.03	-0.23	-1.28	0.18
600859.SH	王府井	24.71	-70.07	-0.35	-1.03	0.34
000501.SZ	武商集团	16.92	-47.30	-0.36	-0.48	0.74
301108.SZ	洁雅股份	18.34	-30.36	-0.60	-0.65	0.94
600694.SH	大商股份	9.52	-13.27	-0.72	-0.66	1.09
600655.SH	豫园股份	9.82	-12.56	-0.78	-0.69	1.14

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	54.72	-64.20	-0.85	-0.64	1.33
000026.SZ	飞亚达	17.64	-20.33	-0.87	-0.79	1.10
300755.SZ	华致酒行	26.88	-30.53	-0.88	-0.84	1.05
601828.SH	美凯龙	22.46	-19.65	-1.14	-0.75	1.53
301177.SZ	迪阿股份	18.53	-16.21	-1.14	-1.14	1.01
300785.SZ	值得买	66.93	-46.34	-1.44	-1.53	0.94
000715.SZ	中兴商业	29.09	-18.33	-1.59	-1.41	1.13
002345.SZ	潮宏基	21.77	-8.74	-2.49	-2.34	1.07
000785.SZ	居然之家	12.99	-4.09	-3.18	-3.05	1.04
002419.SZ	天虹股份	79.74	-20.84	-3.83	-1.88	2.04
300792.SZ	壹网壹创	32.54	-8.18	-3.98	-3.58	1.11
300955.SZ	嘉亨家化	31.25	-5.67	-5.51	-4.87	1.13
600738.SH	丽尚国潮	37.62	-5.71	-6.59	-6.55	1.01
600223.SH	鲁商发展	848.35	-40.55	-20.92	-1.22	17.19
603983.SH	丸美股份	68.41	-1.21	-56.43	-52.05	1.08
002867.SZ	周大生	15.07	-0.20	-75.08	-70.61	1.06
002919.SZ	名臣健康	-933.62	5.06	-184.47	7.77	-23.74
300740.SZ	水羊股份	24.97	0.04	603.80	532.86	1.13

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

插图目录

图 1 上周各行业涨跌幅	4
图 2 商贸零售板块成交量和收盘价情况（周频次）	5
图 3 商贸零售板块成交量和收盘价情况（日频次）	5
图 4 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（周频次）	9
图 5 百货、超市及便利店、综合业态、珠宝首饰及钟表、其他连锁板块成交量和涨跌幅（日频次）	9
图 6 核心组合年初至今收益率变动	11
图 7 社会消费品及限额以上企业商品零售总额：当月值（亿元）	17
图 8 全国 50 家及百家大型零售企业零售额：当月同比（%）	17
图 9 CPI：当月同比（%）	17
图 10 零售行业营业收入：当季值（亿元）	17
图 11 网络购物市场规模：当季值（亿元）及当季同比（%）	17
图 12 金银珠宝类零售额：当月值（亿元）及当月同比（%）	17
图 13 近一周板块资金流向占比（%）	19
图 14 行业估值水平（剔除异常值）	24

表格目录

表 1 行业要闻	3
表 2 市场及行业表现	3
表 3 子行业表现	4
表 4 核心推荐组合及推荐理由	9
表 5 核心关注组合概况	11
表 6 国际商贸零售龙头业绩增速与估值	13
表 7 港股及中概股龙头业绩增速与估值	14
表 8 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值	15
表 9 市场行情数据汇总	16
表 10 核心关注企业业绩表现	18
表 11 近一周个股资金流向占比（%）	20
表 12 近一周个股振幅及换手率（%）	21
表 13 个股 BETA 值	22
表 14 公司估值水平 PE (TTM)	24
表 15 行业内个股 PEG 值	27

分析师承诺及简介

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

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

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

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

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

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

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

免责声明

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

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

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：唐漫玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn

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