

## 年前积极关注“2024 全国网上年货节”活动情况，维持推荐优质零售公司

零售行业

推荐

维持评级

### 核心观点（2024.01.15-2024.01.19）：

- 本周行业热点：**①国家统计局：2023 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 0.2%；②国家统计局：2023 年 12 月份社会消费品零售总额增长 7.4%；③国务院办公厅印发中国首个以“银发经济”命名的政策文件；④商务部：中国连续 11 年成为全球第一大网络零售市场；⑤商务部定 2024 年为“消费促进年”，零售企业备战春节消费旺季；⑥商务部例行新闻发布会通报“2024 全国网上年货节”相关情况。
- 行情表现：**本周（2024.1.15-2024.1.19）商贸零售指数下跌 2.50%，跑输上证指数（-1.72%）、沪深 300 指数（-0.44%）和深证成指（-2.33%）。
- 超市板块：**红旗连锁运用自有闲置资金购买银行理财产品，有助于维护财务风险；国光连锁员工持股平台计划减持股份，市场普遍预测股价或继续下跌；ST 步步高成功召开债权人会议，预示着公司在债务风险化解方面迈出关键一步，有望引入实力雄厚的战略投资人。
- 电商及代运营板块：**吉宏股份计划在港交所主板挂牌上市 H 股，标志着公司迈向国际化，有望推动跨境电商业务发展；华凯易佰发布 2023 年度业绩预告，预计净利润同比增长 47.99%~64.18%，主要受益于全球电商市场扩大和消费者需求变化。
- 购百板块：**重庆百货发布 2023 年年度业绩预增公告，凸显积极的本地生态探索和多元化消费的发展战略；广百股份发布年度业绩预告，成功实现同比增长，基本面发生积极变化；银座股份获得政府补助，或对未来净利润增速产生一定影响；银座股份 2023 年度业绩预盈，成功实现从亏损到盈利的扭转，通过房地产资产转让等积极因素带动业绩改善。
- 化妆品板块：**科思股份预计 2023 年净利润增长，主要得益于市场地位提升和防晒产品需求增长；润本股份通过租赁合同关联交易，主营业务驱蚊和婴童护理系列产品表现强劲，预计净利润同比上升；伽蓝集团更名为自然堂集团，有助于提升自然堂品牌形象，有望推动其在市场上更好发挥影响力；水羊股份 2023 年业绩预告显示净利润有望同比大幅增长，投资者宜关注其自有品牌和代理业务发展。
- 珠宝首饰板块：**曼卡龙发布解禁公告，将 21.82%的股份上市流通，同时公司调整投资结构转向线上产品，加强线下门店体验以促进全渠道协同发展；ST 爱迪将于 1 月 22 日起停牌，并面临强制退市风险，投资者需理性决策。
- 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股份（002419.SZ）、重庆百货（600729.SH）、王府井（600859.SH）；以及消费品的中国黄金（600916.SH）、豫园股份（600655.SH）、周大生（002867.SZ）、老凤祥（600612.SH）、珀莱雅（603605.SH）、贝泰妮（300957.SZ）、上海家化（600315.SH）、水羊股份（300740.SZ）、丸美股份（603983.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。

### 分析师

#### 甄唯萱

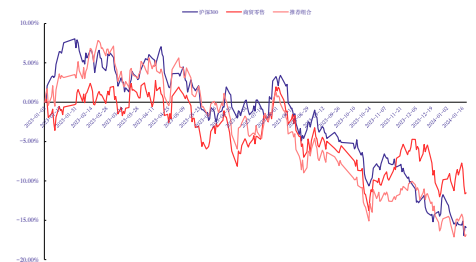
☎：（8610）80927651

✉：zhenweixuan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050002

### 相对沪深 300 表现图

2024.01.19



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河消费品零售】行业点评\_2023 年升级可选类与服务消费表现更优，维持推荐黄金珠宝\_20240117

## 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.....	10
(一) 核心推荐.....	10
(二) 核心关注.....	12
(三) 国内外行业及公司估值情况.....	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
<p><b>国家统计局:</b> 2023 年全年, 全国居民消费价格比上年上涨 0.2%</p>	<p>近日, 国家统计局披露, 2023 年 12 月份, 全国居民消费价格同比下降 0.3%。其中, 城市下降 0.3%, 农村下降 0.5%; 食品价格下降 3.7%, 非食品价格上涨 0.5%; 消费品价格下降 1.1%, 服务价格上涨 1.0%。12 月份, 全国居民消费价格环比上涨 0.1%。其中, 城市上涨 0.1%, 农村上涨 0.1%; 食品价格上涨 0.9%, 非食品价格下降 0.1%; 消费品价格上涨 0.1%, 服务价格上涨 0.1%。2023 年全年, 全国居民消费价格比上年上涨 0.2%。我们认为, 2023 年全年, 全国居民消费价格相对于去年的微弱的上涨幅度表明整体通货膨胀水平相对较低, 市场相对需求平稳。对于消费品零售行业而言, 尤其是在食品领域, 可能会面临价格下降的市场竞争压力。</p>
<p><b>国家统计局:</b> 2023 年 12 月份社会消费品零售总额增长 7.4%</p>	<p>近日, 国家统计局披露, 2023 年 12 月份, 社会消费品零售总额 43550 亿元, 同比增长 7.4%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 38131 亿元, 增长 7.9%。2023 年, 社会消费品零售总额 471495 亿元, 比上年增长 7.2%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 422881 亿元, 增长 7.3%。我们认为, 就全年的社会消费品零售总额累计同比来看, 2023 年 3 月份的社会消费品零售总额同比增长率较低, 仅为 3.50%。随后的月份, 同比增长率逐渐上升, 最高点出现在 2023 年 5 月, 达到了 9.30%。在之后的月份中, 同比增长率有所下降, 但整体保持在较为稳健的水平。在 2023 年初, 社会消费受到一些因素的影响, 可能包括宏观经济环境的不确定性、疫情的持续影响等。随着时间的推移, 消费者信心逐渐恢复, 社会消费品零售总额同比增长率逐步回升。可以预见, 随着疫情逐渐受控、宏观经济政策的逐步稳定, 未来社会消费品零售总额同比增长率可能会呈现渐进性提升的趋势。消费者信心的回升、政府对内需的刺激政策以及新兴消费领域的发展, 可能成为推动零售总额增长的关键因素。此外, 仍需要密切关注全球和国内宏观经济形势、疫情控制状况、政策调整等因素对消费的影响, 以更准确地预测未来零售市场的发展趋势。</p>
<p><b>国务院办公厅印发中国首个以“银发经济”命名的政策文件</b></p>	<p>随着人口老龄化的加剧, 银发经济正成为全球经济发展的重要趋势, 尤其在中国, 国家卫健委预测 2035 年将步入重度人口老龄化阶段。为积极应对这一挑战, 中国政府发布了首个以“银发经济”为名的政策文件, 强调培育新的经济增长动能。当前中国的老龄化形势迅速发展, 养老产业和服务市场已初具规模, 2020 年银发经济市场规模约 5.4 万亿元, 预计到 2026 年将达到 10 万亿元。对于银发经济的产业发展, 国内将参照日本的发展路径, 关注医疗设备、护理服务、养老院等产业。与此同时, 新兴产业如智慧养老、人工智能、机器人等有望成为未来的银发产业方向。政府工作报告中明确提出积极应对人口老龄化, 优化养老服务供给, 推动老龄事业和产业高质量发展, 而《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》的出台可能成为更多支持行业发展的政策的催化剂, 快速扩大银发经济市场规模。</p>

**商务部：中国连续 11 年成为全球第一大网络零售市场**

商务部电子商务司负责人介绍，2023 年我国全年网上零售额 15.42 万亿元，增长 11%，连续 11 年成为全球第一大网络零售市场；实物商品网零占社零比重增至 27.6%，创历史新高；绿色、健康、智能、“国潮”商品备受青睐，国产品牌销售额占重点监测品牌比重超过 65%；促进家居消费政策出台以来，8-12 月适老家具、家庭影院、家用装饰品分别同比增长 372.1%、153.3%和 64.6%。我们认为，我国零售市场的蓬勃发展为我国提供了强大的消费拉动力，这对于保持经济增长的韧性和动力具有积极作用。而就消费品零售以及化妆品行业来看，电商发展对于行业消费市场的拉动作用较为明显，数字化转型有利于行业进一步创新发展以及拓宽市场。

**商务部定 2024 年为“消费促进年”，零售企业备战春节消费旺季**

报道指出，2024 年被商务部定为“消费促进年”，多家零售上市公司正积极备战春节消费旺季。在数字化转型方面，这些公司加速供应链打造、数智化改造，以更好地服务消费者。商务部计划在第一季度推动“国货潮品”主题的全网上年货节等专项活动，激发消费。零售上市公司在政策利好的环境下，加快相关领域布局，推出多项促销活动备战春节。

在零售上市公司中，物美集团在春节期间推出多项促销活动，如年货节和周末嗨购日，并在年夜饭预制菜上增加新品。百果园集团则凭借线上+线下一体化的经营模式，发力内容电商，适应“消费促进年”的要求。春节期间，酒水搜索量增长 48%，生鲜品类销售量同比增长超 30%，显示出消费者对品质化和多元化选择的需求。

我们认为，数字化转型已成为行业大趋势，零售上市公司在数字化转型方面的加速表明了行业对技术应用的重视。可以预见的是数智化改造将提高供应链效益，更好地满足消费者需求。另外，消费者对多元化和品质化的需求趋势明显，零售企业应通过大数据预测等手段满足不同消费场景的需求，提升购物体验。

**商务部例行新闻发布会通报“2024 全国网上年货节”相关情况**

发布会指出，该活动自今日开始，将持续至 2 月 17 日，是“消费促进年”首场线上重点活动。本届年货节旨在通过各地、电商平台和商家的线上促销活动相互协同，创造更多具有特色的消费活动，欢迎龙年新春。此次年货节的特点总结为“三个三”：首先，顺应升级趋势，培育三大新型消费，即数字消费、健康消费、绿色消费。其次，紧扣年货需求，进行三大“新春焕新”促销活动。最后，通过联通城乡内外，打造三大“数商迎春”特色专题，包括数商兴产、数商兴农、数商兴贸专题。我们认为，线上年货节通过各类促销活动以及特色专题来激发和引导消费。其中，注重数字、健康、绿色等新型消费趋势，以及紧扣家居、国潮、场景等年货需求，显示了对市场多层次需求的关注。同时，通过城乡联动和数商专题的打造，展示了促进经济发展、促使消费者更多选择的愿景。这一活动有望推动消费潜力释放，促进龙年开局。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## （二）最新观点

本周（2024.1.15-2024.1.19）商贸零售指数下跌 2.50%，跑输上证指数（-1.72%）、沪深 300 指数（-0.44%）和深证成指（-2.33%）。2024 年年初至今行业指数累计下跌 1.85%，跑赢上证指数（-4.80%），沪深 300（-4.70%）和深证成指（-7.74%）。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 13，与前一周（2024.1.8-2024.1.12）相比下降 8 名。

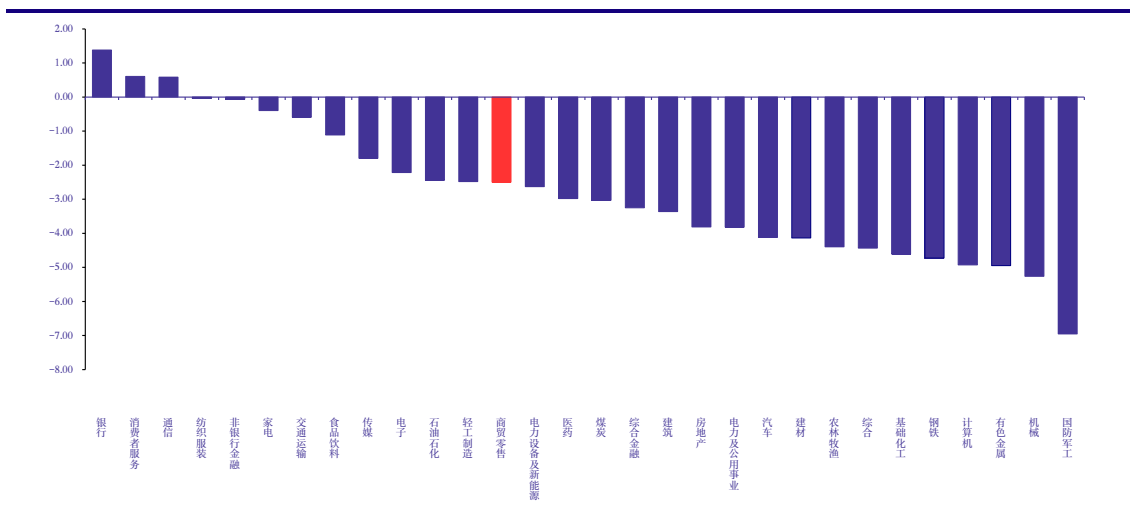
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

表 2：市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	较前一周涨跌幅变化值 (bps)	2024 年年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-1.72	-1.61	-11.28	-4.80
深证成指	-2.33	-1.32	-100.74	-7.74
沪深 300	-0.44	-1.35	91.19	-4.70
商贸零售	-2.50	0.85	-335.11	-1.85

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 1：本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### (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: 2024-01-19	板块市值 占比	本周涨跌幅 (%)	前一周涨跌幅 (%)	涨跌幅变 化值 (bps)	2024 年年初至 今涨跌幅 (%)
CS 商贸零售	7827.51	100.00%	-2.50	0.85	-335.11	-1.85
CS 一般零售	2674.70	34.17%	-2.31	3.64	-595.29	2.49
CS 贸易 II	1168.47	14.93%	-3.83	-1.19	-263.88	-5.04
CS 专营连锁	2007.84	25.65%	-0.12	0.28	-40.21	0.00
CS 电商及服务 II	949.07	12.12%	-5.99	-2.93	-306.07	-10.88
CS 专业市场经营	1027.43	13.13%	-2.12	0.95	-306.55	-3.32

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周商贸零售行业整体表现不佳，行业内子板块均跟随商贸零售板块下跌，其中电商及服务板块跌幅最大，为-5.99%，其后按跌幅由大到小排序为：贸易板块（-3.83%），一般零售板块（-2.31%），专业市场经营板块（-2.12%），专营连锁板块（-0.12%）。

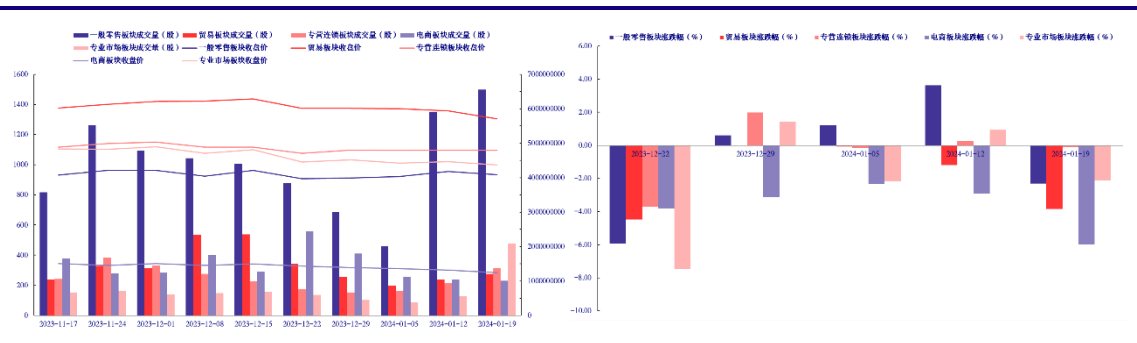
国家外汇管理局日前发布的统计数据显示，2023年12月，银行结汇14348亿元人民币，售汇14658亿元人民币。2023年1至12月，银行累计结汇155336亿元人民币，累计售汇160571亿元人民币。按美元计值，2023年12月，银行结汇2020亿美元，售汇2063亿美元。2023年1至12月，银行累计结汇22062亿美元，累计售汇22795亿美元。对于2023年我国外汇收支形势，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，2023年12月，我国跨境资金流动更趋均衡，外汇交易保持理性有序，跨境收支呈现顺差，银行结售汇基本平衡，企业等主体结汇和购汇意愿相对稳定。此外，从主要渠道看，货物贸易保持较高规模资金净流入，近期，外资来华投资呈现积极向好态势，货物贸易继续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用，外资投资中国市场和配置人民币资产意愿稳步提升。

1月17日，国家统计局公布的数据显示，中国经济2023年增长5.2%。对此，商务部原副部长魏建国表示，这是经历风雨洗礼以后沉甸甸的收获。近期多个国际组织和商业机构都先后调高了中国经济的增长预期，并一致认为中国仍是全球经济增长的最大引擎，而中国外贸在2023年交出了一份合格的成绩单，说明我国政府所坚持的稳外资、稳外贸的政策叠加效应已经呈现。魏建国认为，外贸的拐点已经出现，2024年外贸进出口将率先解冻回暖，进出口贸易有望在今年第一季度末双双实现正增长，无论外贸的市场规模和潜力在今年都将超过2023年。魏建国对2024年市场体系和自贸区的发展作出了预测，他认为，2024年会有更多城市形成“大码头”，增进中国在全球资源配置的水平。同时，在尽快建立市场化、法治化、国际化的市场体系方面，2024年有望取得突破性的进展，有为的政府和有效的市场在2024年会有更好的结合。此外，外资准入负面清单有望进一步缩短，开放度和透明度会越来越高。

针对红海局势不断升级，商务部新闻发言人何亚东在18日举行的商务部例行新闻发布会上回应称，红海水域是重要的国际贸易通道。希望有关各方从该地区安全稳定和国际社会共同利益的大局出发，恢复和保障红海水域航道安全，共同维护全球供应链畅通和国际贸易正常秩序。我们也将加强与有关部门协同，密切跟踪相关动态，及时为外贸企业提供支持帮助。

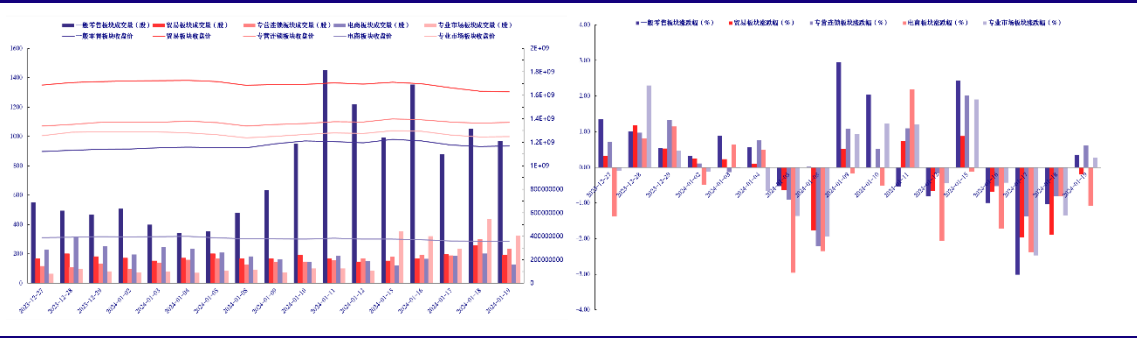
贸易板块中，上周板块内绝大多数个股下跌，仅华鼎股份（601113.SH，9.46%）逆势上涨。而包括庚星股份（600753.SH，-10.98%），远大控股（000626.SZ，-7.14%），辉隆股份（002556.SZ，-6.70%）等在内的十家企业下跌幅度超过5%，板块内剩余的数家企业也存在不同程度的下跌。

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

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

零售类行业子板块方面, 在本周行业整体偏差, 除珠宝首饰及钟表板块上涨 1.25% 以外, 各子板块均有不同程度的下跌, 其他连锁板块下跌 5.97%, 超市及便利店板块下跌 4.08%, 综合业态板块下跌 2.79%, 百货板块下跌 1.41%。

**超市板块: 红旗连锁用自有资金购银行理财用于保本付息; 国光连锁显示员工持股平台已开始减持, 未来可能继续下跌; ST 步步高重整进展情况, 表示首次债权人会议成功召开**

1 月 15 日, 红旗连锁 (002697.SZ, -1.96%) 发布关于使用自有闲置资金购买银行理财产品的公告。公司使用自有闲置资金人民币 10,000 万元, 购买成都银行股份有限公司 (以下简称: “成都银行”) 发行的“芙蓉锦程”单位结构性存款。我们认为红旗连锁现金流充沛, 季报营收小幅下降, 但控费有效业绩上升, 实控人变更为四川国资, 整体经营稳定。其选择购买单位结构性存款可能表明公司在投资中更注重保本付息, 有助于控制短期内的财务风险。

1 月 16 日, 国光连锁 (605188.SH, -3.24%) 发布江西国光商业连锁股份有限公司股东减持股份结果公告。公告显示, 因平台员工自身资金需求, 股东齐兴咨询计划减持 1,308,500 股, 弘兴咨询计划减持 738,000 股, 利兴咨询计划减持 648,400 股, 福兴咨询计划减持 466,000 股, 计划自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 3,160,900 股, 占公司总股本的 0.63782%。我们认为, 国光连锁股票已经过了次新股的三年解禁时间, 员工持股平台已开始减持。尽管大股东及一致行动人尚未开始减持, 市场普遍预测未来可能会继续下跌。值得注意的是, 该股是百货零售行业中自由流通市值最小的, 这可能会使其更加敏感于市场变化。

1 月 16 日, ST 步步高 (002251.SZ, 2.29%) 发布关于重整进展及风险提示的公告。在湖南湘潭中院的指导和主持下, 该会议通过网络方式成功召开。据悉, 一般而言, 重整企业会召开两次债权人会议, 而根据《破产法》规定, 第一次债权人会议由人民法院在债权申报期限届满后 15 日内组织召开。本次会议的成功召开意味着公司在债务风险化解方面迈出了重要的一步。我们认为, 下一阶段的重整工作将集中于引入有实力的战略投资人。整个过程的成功推进将有助于解决公司的财务问题, 提升企业的稳定性和可持续性。

**电商及代运营板块: 吉宏股份计划发行 H 股并上市, 此举或带来国际化发展机遇; 华凯易佰预告业绩, 2023 年净利润预计增长超过 50%**

1 月 17 日, 吉宏股份 (002803.SZ, -2.87%) 发布关于聘请 H 股发行并上市审计机构的公告。公司宣布计划发行 H 股并在港交所主板挂牌上市, 以提高资本实力和公司治理水平, 进一步布局跨境电商市场。我们认为此举标志着吉宏股份迈出了重要的国际化步伐, 有望推动跨境电商业务快速发展。海外市场销售额持续增长, 当前股价呈现底部反弹走势, 这次发行 H 股的动作或将为公司带来更多国际化发展的机遇。

1月19日，华凯易佰（300592.SZ，3.53%）发布2023年度业绩预告。公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为3.2亿元~3.55亿元，同比增长47.99%~64.18%。公司表示，主要原因是由于全球电商市场扩大和消费者需求变化，导致跨境出口电商行业环境边际改善。公司全面布局新兴消费区域和电商平台，执行“泛品+精品+亿迈生态平台”三项业务协同驱动，适应全球消费降级趋势。同时，公司把握AIGC新机遇，提高运营效率、优化人均产出，经营业绩实现快速增长。

**购百板块：重庆百货2023年度净利预增41.50%~55.09%，多元化发展策略积极探索本地生活生态；广百股份2023年预盈，扭亏势头明显；银座股份获得政府补助减少，同比降幅达67.61%；银座股份2023年度净利预计扭亏为盈，经营策略与资产优化助力业绩回升**

1月17日，重庆百货（600729.SH，2.11%）发布重庆百货大楼股份有限公司2023年年度业绩预增公告。公司预计年度净利润为125,000万元到137,000万元，同比增长41.50%到55.09%。公司在经营发展上表现出积极探索本地生活生态、不断满足多元化、高品质消费需求的态势。通过推动商文旅融合和举办特色消费活动，如购物节和亲友内购会，加速场店调改升级，广百股份努力打造多元化的消费新场景。此外，公司持股的马上消费金融股份有限公司和投资的重庆登康口腔护理用品股份有限公司均为公司业绩提供了有力支持。这次预增业绩显示公司在多个领域都有稳健的发展战略。

1月20日，广百股份（002187.SZ，-4.95%）发布2023年年度业绩预告。公司预计年度盈利介于3,000万元至3,900万元，较上年同期的14,332.99万元亏损大幅扭转。公司在报告期内通过抓住市场机遇、加强门店运营管理、提升服务水平与经营质量以及加大营销力度等措施，成功实现了经营业绩的同比增长。我们认为，这一业绩明显向好的趋势表明广百股份的基本面发生积极变化，适合基本面投资者关注。

1月20日，银座股份（600858.SH，-4.09%）发布关于获得政府补助的公告。公司下属子公司自2023年11月30日至2024年1月18日期间，获得政府补助1,308,112.28元，同比减少67.61%。我们认为，此举预计将为公司2023年度净利润增加1,106,987.77元，但需关注资金使用情况。与去年同期相比，本次补助金额减少，或对公司未来3个月的净利润增速产生一定影响。1月20日，银座股份（600858.SH，-4.09%）发布2023年年度业绩预盈公告。其预告显示，公司预计归属于上市公司股东的净利润将达到15,800~23,000万元，相较于上年同期，实现了从亏损到盈利的扭转。扣除非经常性损益后的净利润预计为5,000~7,200万元。在此次业绩预告中，公司提到了多个方面的积极因素，使得业绩得以改善。我们认为，公司子公司通过公开挂牌方式转让了位于德州市的银座大厦房地产及相关设备资产，增加了公司的净利润。这次出售资产的金额被列为非经常性损益。公司在三季度报告中净利润同比增长，尽管环比略有下降。动态市盈率为24倍，滚动市盈率为10倍，估值在均值附近。股价近期震荡整理，值得关注。

**化妆品板块：科思股份发布2023年度业绩预告，展示其市场地位稳步提升，净利润同比大幅增长；润本股份子公司续租助力日常经营，婴童护理领域展望可期；伽蓝集团宣布更名为自然堂集团，正式启动“自然堂时代”；水羊股份2023年净利预告强劲，自主品牌业务持续优化**

1月15日，科思股份（300856.SZ，-5.79%）发布2023年度业绩预告。其内容显示公司预计净利润将扭亏为盈，盈利区间为72,000万元至76,000万元，同比增长85.50%至95.80%。公司主要归功于市场地位的提升、防晒产品需求的增长以及新产品产能的释放，尤其是新型防晒剂等产品的推动。然而，需要注意的是，业绩预告尚未经过会计师事务所审计，具体财务数据将在年度报告中披露。公司提到了2023年度预计非经常性损益对净利润的影响，主要来自政府补助和理财收益，影响额约为1,700万元。投资者在决策时应注意潜在的风险，并等待年度报告中的详细财务数据。

1月16日，润本股份（603193.SH，-7.46%）发布关于召开2024年第一次临时股东大会的通知。大会通过了关于签订租赁合同暨关联交易的议案。同意其子公司与实际控制人签订续租协议，租赁面积合计973.76平方米，租金为130元/平方米/月，租期3年。此举旨在满足子公司日常经营需求，租金较去

年同期下调 29.25%，价格公允。公司 2023 年 1-6 月份业务构成显示，驱蚊和婴童护理系列产品占比较大，为公司收入的主要来源。润本股份的业绩预告显示，2023 年净利润有望同比上升 124%至 156%，主要得益于自主品牌矩阵的优化、代理品牌业务的良性发展，以及整体业务结构的优化。公司自有品牌在驱蚊产品领域占据领先地位，并通过持续发展婴童护理产品不断拓展业务。我们认为，公司在婴童护理领域表现强劲，两年内收入翻了 2.8 倍，线上市占率为 4.2%。润本股份作为上市新股之一，尤其在疫情影响下的日化品牌中独具优势。虽然受到季节因素和天气寒冷的影响，三季度增速放缓，但公司在新兴平台上的拓展仍然迅速。作为稀缺消费品股，公司股价调整后日趋合理，值得投资者保持关注。

**1 月 16 日，伽蓝集团发布宣布更名为自然堂集团的公告。**自然堂作为众多旗下品牌之一，在美妆行业拥有较高知名度，2022 年自然堂的营收规模超过 20 亿元，占据了伽蓝集团整体业绩的重要份额。集团董事长兼总裁郑春颖表示，更名是为了更好地服务广大消费者，此举基于战略规划和品牌发展的需要。我们认为，更名为自然堂集团有助于提升品牌的国际化形象，也符合美妆行业中以主品牌命名集团的惯例。这一战略调整将有助于集团在市场上更好地发挥自然堂品牌的影响力，推动其实现全球领先的科技美妆企业的新愿景。

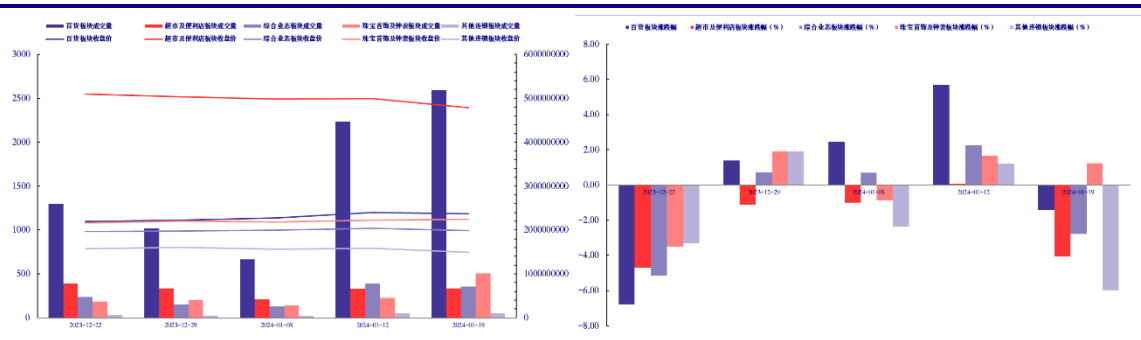
**1 月 19 日，水羊股份（300740.SZ，-2.19%）发布 2023 年业绩预告。**预计报告期净利润为 2.8 亿元至 3.2 亿元，同比上升 124%至 156%；扣除非经常性损益后的净利润为 2.6 亿元至 3 亿元，同比上升 169%至 210%。公司表示，这一业绩增长主要源于自主品牌多层次矩阵体系进一步完善，代理品牌业务良性发展，业务结构优化，高毛利品牌占比提升，以及销售模式的动态优化。我们认为，公司自有品牌和代理业务两大板块逐步走入正轨。自有品牌调整矩阵结构，代理品牌完成一般贸易备案，有望带来业绩增长。公司的股权激励计划展现了对长期发展的信心。

**珠宝首饰板块：曼卡龙解除限售，布局线上线下结合的钻石市场；ST 爱迪股票终止上市风险加剧，投资者需谨慎决策**

**1 月 19 日，曼卡龙（300945.SZ，-5.42%）发布关于向特定对象发行股票解除限售上市流通的提示性公告。**该公告涉及 18 名股东，133 个证券账户，占公司总股本的 21.82%。这些股份将于 2024 年 1 月 24 日开始上市流通。公司近期调整募集资金投资项目内部投资结构，特别是针对培育钻石品牌慕璨，将转向线上产品，并计划逐步实现线上线下相互结合的购物体验。2023 年 12 月份，曼卡龙新增 4 家直营门店，强调提升线下门店体验，促进线上销售，实现全渠道协同发展。尽管面临行业竞争风险，但公司在宏观经济复苏和疫情修复利好下，看好可选消费市场的发展。

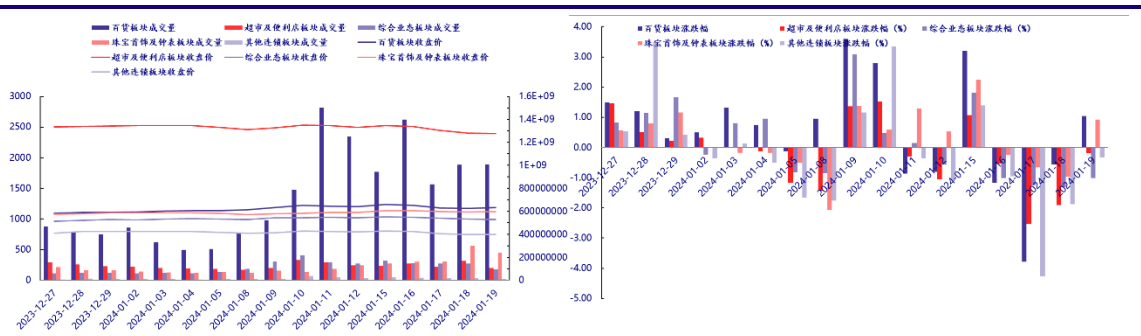
**1 月 20 日，ST 爱迪（002740.SZ，-20.83%）发布关于公司股票将被终止上市暨停牌的风险提示公告。**截至 2024 年 1 月 19 日，公司股票连续二十个交易日收盘价低于 1 元/股，触及深交所股票上市规则的强制退市情形。公司股票将自 2024 年 1 月 22 日起停牌，未进入退市整理期。公司提醒投资者理性决策，注意投资风险。终止上市原因为股票连续二十个交易日收盘价低于 1 元/股，投资者需关注公司未来的发展动向。根据相关规定，公司将在终止上市后尽快安排股票转入其他证券交易场所，投资者需密切关注后续公告。

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

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

## 二. 核心组合

### （一）核心推荐

表 4：核心推荐组合及推荐理由

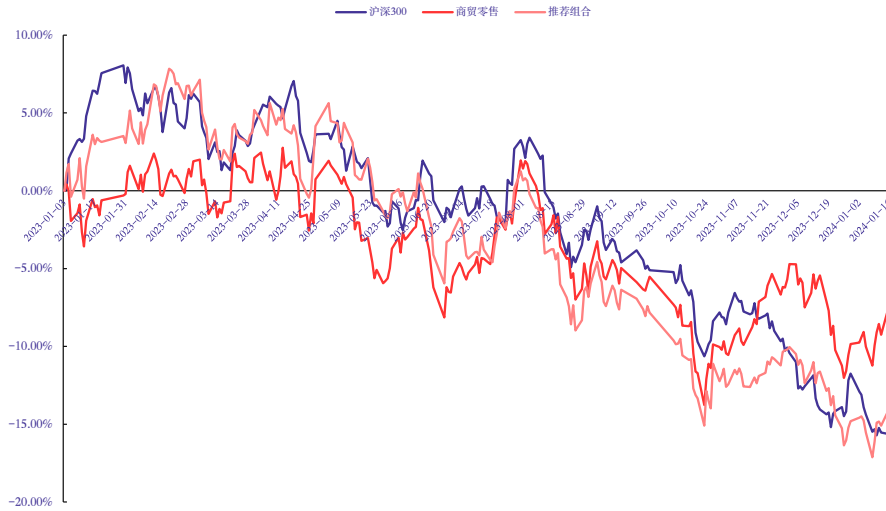
证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	累计涨幅 (%) 2024 年初至今	相对收益率 (%) 2024 年初至今
600916.SH	中国黄金	公司以母品牌“中国黄金”为核心，主打投资金条/黄金饰品，借助子品牌拓宽产品品类，与母品牌偏传统的饰品形成互补，完善品牌矩阵。积极发挥黄金珠宝央企品牌价值，“国字号”引领中国特色消费文化新篇章。	-4.05	-6.48	-4.63
600655.SH	豫园股份	公司持续在珠宝时尚方面深耕并拓展时尚连锁网络，核心业务扩张升级，海外业务实现一定复苏，多赛道进行发力，度假村业绩持续回暖，大豫园建设取得进展。	0.16	0.48	2.34
002867.SZ	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。	3.76	10.94	12.79

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。	2.54	-0.43	1.42
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。	-1.87	-6.71	-4.86
600315.SH	上海家化	六神（日化）、佰草集（护肤）、玉泽（护肤）、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。	-2.61	-6.75	-4.90
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，市场占有率有保障。	-3.58	-3.52	-1.67
300740.SZ	水羊股份	公司不断扩大代理业务，与多个品牌形成代理合作关系，并且公司持续推进自有品牌升级，结合新唐风等布局多元产品形态，积极搭建自有平台，提升用户粘性和复购率。	-2.19	2.04	3.89
603983.SH	丸美股份	公司拳头产品专注于眼部护理的细分领域，眼霜/精华类产品销售额表现在国产眼部护理板块中位列前茅；同时丸美、恋火等品牌定位不同的消费需求，品牌布局与产品结构不断完善，帮助公司尽锁定更广阔的潜在消费市场。	-1.02	14.64	16.49
002419.SZ	天虹股份	购物中心的大店展店速度直接影响规模，新店带来直接增量以及转为同店之后的稳定增长基础；此外公司积极发展超市业态，加强供应链和数字化建设，运营效率提升。	-9.49	-6.87	-5.02
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。	1.02	-1.19	0.66
600729.SH	重庆百货	公司以母品牌“中国黄金”为核心，主打投资金条/黄金饰品，借助子品牌拓宽产品品类，与母品牌偏传统的饰	2.11	3.05	4.90

品形成互补，完善品牌矩阵。积极发挥黄金珠宝央企品牌价值，“国字号”引领中国特色消费文化新篇章。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 6：核心组合 2023 年年初至今收益率变动



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## (二) 核心关注

表 5：核心关注组合概况

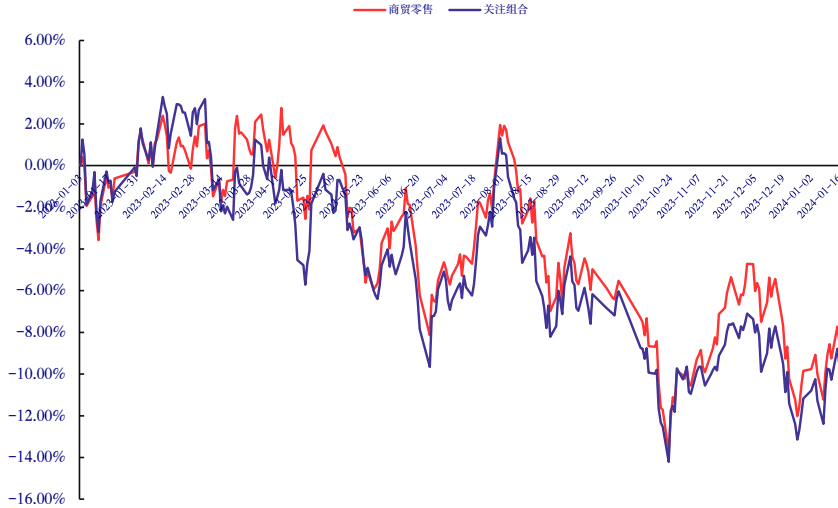
所属行业	序号	证券代码	证券简称	绝对收益率 (%) 2024 年年初至今	相对商贸零售收益率 (%) 2024 年年初至今
综合业态	1	000417.SZ	合肥百货	-4.01	-2.16
	2	002419.SZ	天虹股份	-6.87	-5.02
	3	600697.SH	欧亚集团	1.34	3.19
	4	600729.SH	重庆百货	3.05	4.90
	5	600858.SH	银座股份	1.50	3.36
	6	601366.SH	利群股份	-2.93	-1.08
	7	603101.SH	汇嘉时代	8.63	10.48
珠宝首饰及钟表	1	000026.SZ	飞亚达 A	-4.11	-2.25
	2	002345.SZ	潮宏基	5.14	6.99
	3	002574.SZ	明牌珠宝	1.83	3.69
	4	002867.SZ	周大生	10.94	12.79
	5	600612.SH	老凤祥	-0.43	1.42
	6	600655.SH	豫园股份	0.48	2.34
	7	603900.SH	莱绅通灵	-2.54	-0.69
日用化学品	1	300740.SZ	御家汇	2.04	3.89

	2	600315.SH	上海家化	-6.75	-4.90
	3	603605.SH	珀莱雅	-6.71	-4.86
	4	603983.SH	丸美股份	14.64	16.49
	5	300957.SZ	贝泰妮	-3.52	-1.67
	6	300955.SZ	嘉亨家化	-10.36	-8.51
	7	300132.SZ	青松股份	-8.05	-6.19
其他连锁	1	300755.SZ	华致酒行	-6.12	-4.27
	2	603214.SH	爱婴室	-2.87	-1.02
电商及服务	1	002024.SZ	苏宁易购	-2.82	-0.97
	2	002127.SZ	南极电商	-15.94	-14.09
	3	002640.SZ	跨境通	-16.04	-14.19
	4	300792.SZ	壹网壹创	-11.85	-10.00
	5	605136.SH	丽人丽妆	-8.58	-6.72
一次性卫生用品	1	301009.SZ	可靠股份	2.91	4.76
	2	605009.SH	豪悦护理	-3.59	-1.74
	3	003006.SZ	百亚股份	-4.68	-2.83
	4	001206.SZ	依依股份	-1.90	-0.05
	5	300888.SZ	稳健医疗	0.56	2.42
	6	603238.SH	诺邦股份	2.47	4.32
超市及便利店	1	000759.SZ	中百集团	-6.64	-4.78
	2	002251.SZ	步步高	-0.50	1.36
	3	002264.SZ	新华都	-6.90	-5.04
	4	002697.SZ	红旗连锁	0.20	2.05
	5	600827.SH	百联股份	-5.48	-3.63
	6	601116.SH	三江购物	-8.75	-6.90
	7	601933.SH	永辉超市	-6.03	-4.18
	8	603708.SH	家家悦	-6.58	-4.73
百货	1	000501.SZ	鄂武商 A	-5.52	-3.66
	2	000564.SZ	供销大集	49.32	51.17
	3	002277.SZ	友阿股份	-8.19	-6.34
	4	002561.SZ	徐家汇	-11.12	-9.27
	6	600628.SH	新世界	-3.57	-1.71
	7	600723.SH	首商股份	0.00	1.85
	8	600785.SH	新华百货	2.23	4.08

9	600859.SH	王府井	-1.19	0.66
10	603123.SH	翠微股份	-15.49	-13.64

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 核心组合 2023 年年初至今收益率变动



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 国内外行业及公司估值情况

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 2023 年度及 2022 年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，23 年度收入增速平均为 1.34%，中位数为 0.03%，多数处于 -11%~18% 区间。22 年度收入同比增速平均为 18.14%，中位数为 10.17%，多数位于 -12%~68% 区间。从净利润角度看，23 年度净利润增速平均为 -17.77%，中位数为 0.00%，多数处于 -171%~36% 区间；22 年度净利润同比增速平均为 322.84%，中位数为 40.58%，多数位于 -108%~3548% 区间，其中最大增幅为 3547.57%。而观察其目前所对应的估值水平（以 2024.1.19 计），市盈率平均为 23.33 倍，估值中位数为 18.88 倍，主要位于 -19.17~79.95 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，23 年前三季度净利润平均减少 81.45%，中位数增长 25.83%，多数位于 -2009.89%~263.14% 区间；22 年前三季度净利润平均减少 47.80%，中位数下降 36.57%，多数位于 -554.69%~89.32% 区间。从收入角度看，27 只白马股 23 年前三季度收入平均减少 1.17%，中位数为 -0.25%，主要处于 -70.02%~38.71% 之间；22 年前三季度的收入平均减少 9.82%，中位数为 -8.17%，多数位于 -51.95%~53.19% 之间。而观察其目前所对应的估值水平（以 2024.1.19 计），市盈率平均为 -10.38 倍，估值中位数为 9.95 倍，主要位于 -690.70~138.04 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 2024/1/19	当前市值 (亿美元) 2024/1/19
		FY23	FY22	FY23	FY22		
AMZN.O	亚马逊	-	-108.16%	-	9.40%	79.95	16,052.88
BABA.N	阿里巴巴	17.03%	-58.78%	1.83%	18.93%	9.38	1,767.97
WMT.N	WALMART	-14.58%	1.21%	6.73%	2.43%	26.98	4,371.65

HD.N	家得宝	4.09%	27.72%	4.13%	14.42%	22.68	3,606.93
COST.O	好市多	7.67%	16.72%	6.76%	15.83%	46.80	3,083.78
LOW.N	劳氏公司	-23.75%	44.68%	0.84%	7.43%	16.38	1,265.31
CVS.N	西维斯健康	-	-47.55%	-	10.39%	11.06	942.27
WBA.O	沃尔格林联 合博姿	-171.02%	70.61%	4.81%	0.15%	33.28	189.72
JD.O	京东	-	392.89%	-	9.95%	10.62	350.82
LVS.N	金沙集团	-	290.63%	-	-2.93%	56.11	370.85
TJX.N	TJX 公司	6.55%	3547.57%	2.85%	51.07%	26.28	1,088.39
TGT.N	塔吉特	-59.98%	59.02%	2.94%	13.30%	17.46	637.74
ROST.O	罗斯百货	-12.22%	1917.51%	-1.17%	50.95%	27.04	463.35
DLTR.O	美元树	21.65%	-1.04%	7.64%	3.18%	24.81	284.28
KR.N	克罗格	35.59%	-35.98%	7.52%	4.07%	17.68	330.50
BBY.N	百思买	-42.18%	36.49%	-10.55%	9.52%	11.98	152.93
YUMC.N	百胜中国	-	-55.35%	-	-2.88%	18.52	143.35
ULTA.O	ULTA 美妆	26.03%	460.66%	18.28%	40.30%	18.66	229.49
VIPS.N	唯品会	-	34.56%	-	-11.88%	8.07	81.44
KMX.N	车美仕	-57.89%	54.14%	-6.95%	68.34%	19.10	109.20
KSS.N	柯尔百货	-102.03%	675.46%	-6.87%	21.80%	-19.17	27.57
2912.TW	统一超	-	-	-	-	26.61	89.08
BURL.N	伯灵顿百货	-43.71%	288.84%	-6.65%	61.73%	42.46	125.70
M.N	梅西百货	-17.69%	136.26%	0.05%	39.76%	7.18	48.32
	均值	-17.77%	322.84%	1.34%	18.14%	23.33	
	中位数	0.00%	40.58%	0.03%	10.17%	18.88	
	最大值	35.59%	3547.57%	18.28%	68.34%	79.95	
	最小值	-171.02%	-108.16%	-10.55%	-11.88%	-19.17	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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
		FY23	FY22	FY23	FY22	2024/1/19	(亿美元)
1929.HK	周大福	-19.78%	11.38%	-4.30%	41.01%	16.46	1,086.67
6808.HK	高鑫零售	114.75%	-	-5.07%	-	-53.23	98.26
1528.HK	红星美凯龙	-	-65.44%	-	-8.86%	-6.49	157.64

0493.HK	国美零售	-	-353.34%	-	-62.47%	-0.10	23.40
	均值	23.74%	-101.85%	-2.34%	-7.58%	-10.84	
	中位数	67.27%	-32.72%	-2.15%	-4.43%	-3.30	
	最大值	114.75%	11.38%	-4.30%	41.01%	16.46	
	最小值	-19.78%	-353.34%	-5.07%	-62.47%	-53.23	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 8: 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值 (亿元)
		Y23Q3	Y22Q3	Y23Q3	Y22Q3	2024/1/19	2024/1/19
002024.SZ	ST易购	42.38%	38.97%	-12.39%	-51.95%	-1.12	160.13
601933.SH	永辉超市	98.08%	59.25%	-12.44%	1.53%	-13.18	240.49
002640.SZ	跨境通	-269.04%	-98.12%	-1.66%	-27.32%	-690.70	48.92
600315.SH	上海家化	25.83%	-25.51%	-4.91%	-8.17%	24.15	133.55
002127.SZ	南极电商	-67.25%	-37.87%	-19.77%	-7.14%	-17.29	80.27
600827.SH	百联股份	195.67%	-142.83%	-6.16%	-5.30%	13.13	150.20
600859.SH	王府井	78.75%	-50.25%	9.44%	-11.65%	41.86	179.11
002419.SZ	天虹股份	95.01%	-55.52%	0.32%	0.27%	26.16	60.20
600612.SH	老凤祥	44.29%	-6.64%	15.93%	7.54%	15.57	268.77
600729.SH	重庆百货	34.71%	-3.08%	1.86%	-11.36%	9.95	118.14
000587.SZ	金洲慈航	0.00%	89.32%	0.00%	-33.61%	-24.55	15.29
002251.SZ	步步高	-2009.89%	-82.94%	-70.02%	-23.86%	-1.08	34.73
002721.SZ	金一文化	-16.74%	-36.57%	-0.44%	-47.49%	-1.96	73.15
000501.SZ	鄂武商 A	-64.28%	-39.46%	11.86%	-8.03%	67.70	61.90
600122.SH	宏图高科	0.00%	-0.32%	0.00%	-24.07%	-0.15	4.40
002345.SZ	潮宏基	31.25%	-17.29%	33.07%	-1.98%	22.94	63.62
002094.SZ	青岛金王	232.68%	-55.92%	-4.64%	-9.43%	-3.32	26.67
603900.SH	莱绅通灵	-421.58%	-96.27%	-26.90%	-28.68%	-34.42	22.47
601116.SH	三江购物	-2.72%	61.82%	-6.28%	4.28%	36.01	54.27
002697.SZ	红旗连锁	13.99%	2.41%	0.89%	8.18%	12.67	67.86
600628.SH	新世界	263.14%	-138.83%	38.71%	-31.11%	138.04	43.73
000759.SZ	中百集团	63.82%	-554.69%	-0.25%	-1.36%	-11.22	27.77
000026.SZ	飞亚达 A	15.56%	-32.92%	4.19%	-17.12%	14.43	41.75
600415.SH	小商品城	43.27%	34.36%	25.08%	53.19%	22.19	399.81
603123.SH	翠微股份	-702.17%	-49.28%	-6.78%	17.25%	-8.59	71.89

600697.SH	欧亚集团	52.70%	-64.95%	0.39%	-13.38%	-23.05	20.52
603708.SH	家家悦	23.50%	12.46%	-0.60%	5.76%	105.62	79.04
	均值	-81.45%	-47.80%	-1.17%	-9.82%	-10.38	
	中位数	25.83%	-36.57%	-0.25%	-8.17%	9.95	
	最大值	263.14%	89.32%	38.71%	53.19%	138.04	
	最小值	-2009.89%	-554.69%	-70.02%	-51.95%	-690.70	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 三. 风险提示

消费者信心不足或是消费能力有限的风险; 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

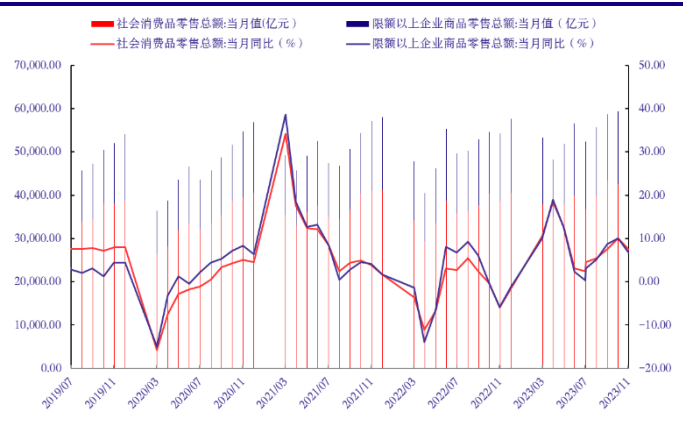
表 9: 市场行情数据汇总

	本周	前一周	涨跌幅 (%)
上证指数	2832.28	2881.98	-1.72
深证成指	8787.02	8996.26	-2.33
沪深 300	3269.78	1642.08	99.12
CS 商贸零售	3405.37	3492.68	-2.50
沪市单周成交金额 (亿元)	15500.05	14471.63	7.11
深市单周成交金额 (亿元)	19,137.50	19,194.88	-0.30
沪股通单周成交净买入 (亿元)	-35.51	-5.65	-528.50
深股通单周成交净买入 (亿元)	-199.43	-18.75	-963.63
两市融资余额 (亿元)	8,593.59	16375.70	-47.52
商贸零售行业周成交额 (亿元)	654.04	565.95	15.57

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

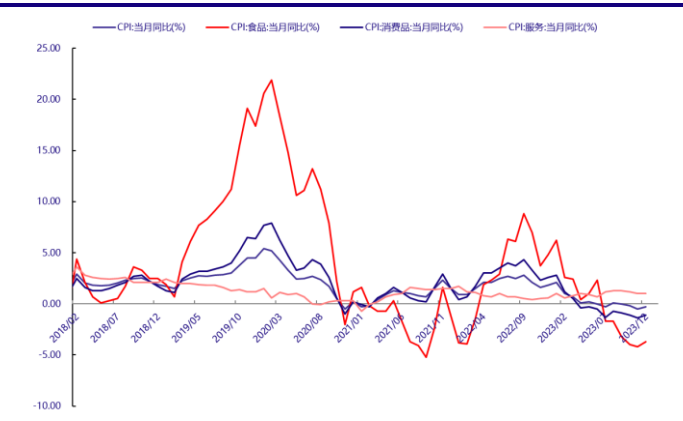
(二) 行业数据跟踪

图 8: 社会消费品及限额以上企业商品零售总额: 当月值



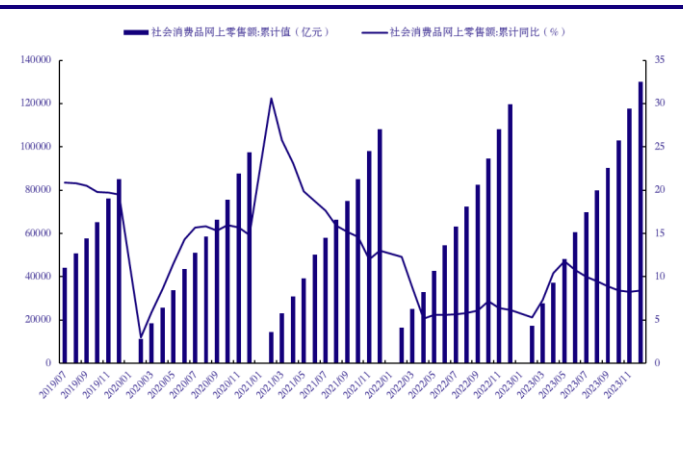
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 10: CPI 当月同比



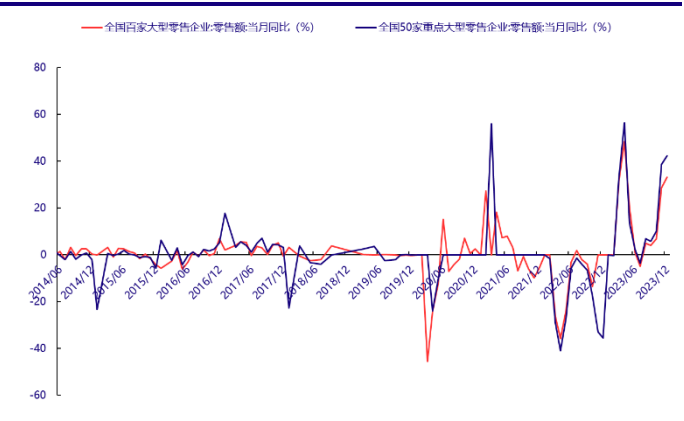
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 12: 网络购物市场规模: 累计值 (亿元) 及累计同比



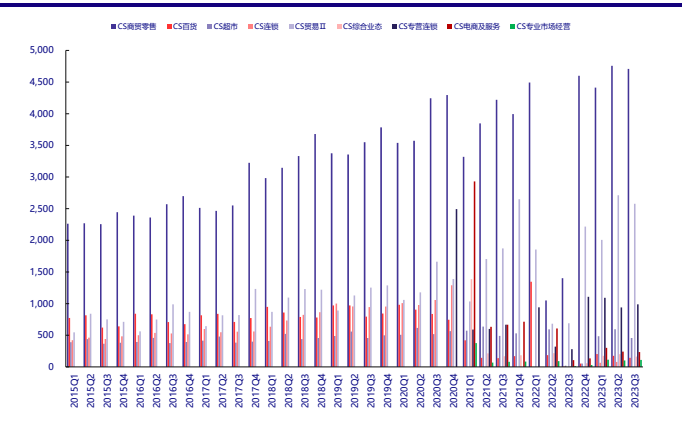
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图 9: 全国 50 家及百家大型零售企业零售额: 当月同比



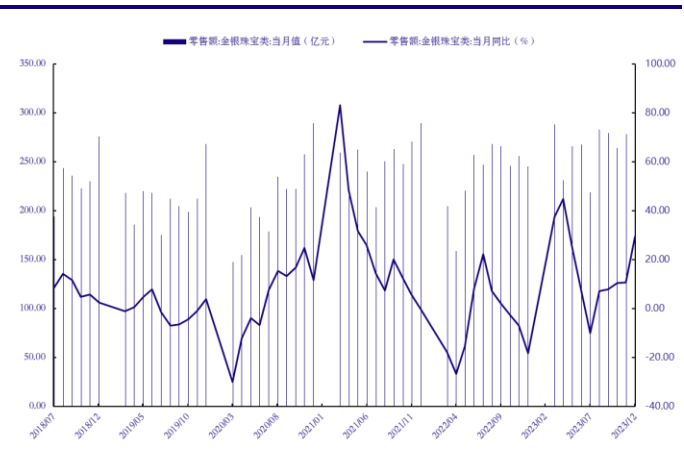
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 11: 零售行业营业收入: 当季值



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图 13: 金银珠宝类零售额: 当月值 (亿元) 及当月同比



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

### (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	ROE (加	ROA	
			2023Q3	比增长率	2023Q3	比增长率	权)	2023Q3	
			亿元	%	亿元	%	%	%	
	1	000417.SZ	合肥百货	51.29	2.81	3.28	31.16	6.03	3.48
	2	002419.SZ	天虹股份	92.52	0.32	2.24	95.01	5.45	1.50
	3	600697.SH	欧亚集团	54.71	0.39	1.13	52.70	0.71	2.53
<b>综合业态</b>	4	600729.SH	重庆百货	147.78	1.86	11.43	34.71	20.13	7.52
	5	600858.SH	银座股份	45.05	1.03	2.17	151.83	9.70	4.42
	6	601366.SH	利群股份	59.51	-2.26	0.27	42.47	0.68	1.84
	7	603101.SH	汇嘉时代	18.93	16.91	1.61	359.99	11.66	5.81
<b>专业市场经营Ⅲ</b>	1	601828.SH	美凯龙	86.75	-17.25	-6.36	-148.03	-1.06	1.05
	1	000026.SZ	飞亚达 A	35.27	4.19	2.66	15.56	8.22	8.72
	2	002345.SZ	潮宏基	44.99	33.07	3.16	31.25	8.62	7.11
	3	002574.SZ	明牌珠宝	32.21	15.94	1.10	72.21	3.68	2.62
<b>珠宝首饰及钟表</b>	4	002867.SZ	周大生	124.94	39.81	10.93	17.73	17.38	18.14
	5	600612.SH	老凤祥	620.66	15.93	26.26	44.29	18.24	13.95
	6	600655.SH	豫园股份	395.48	15.57	21.11	174.30	6.10	2.67
	7	603900.SH	莱绅通灵	5.66	-26.90	-0.19	-421.58	-0.88	-1.19
	1	300740.SZ	御家汇	33.77	1.04	1.86	57.25	9.28	6.40
<b>日用化学品</b>	2	600315.SH	上海家化	50.91	-4.91	3.94	25.83	5.30	3.73
	3	603605.SH	珀莱雅	52.49	32.47	7.75	53.70	19.52	14.79
	4	603983.SH	丸美股份	15.36	34.34	1.75	51.64	5.40	4.42
<b>其他连锁</b>	1	300755.SZ	华致酒行	82.53	10.33	2.39	-32.95	6.19	3.49
	2	603214.SH	爱婴室	24.21	-7.65	0.54	-0.69	4.35	3.59
	1	002024.SZ	苏宁易购	486.57	-12.39	-28.54	42.38	-17.81	-0.37
<b>电商及服务Ⅲ</b>	2	002127.SZ	南极电商	20.67	-19.77	0.82	-67.25	1.88	1.48
	3	002640.SZ	跨境通	50.26	-1.66	-0.16	-269.04	-1.05	2.52
	4	300792.SZ	壹网壹创	8.94	-11.95	1.14	-29.04	4.09	3.40
<b>超市及便利店</b>	1	000759.SZ	中百集团	91.87	-0.25	-0.41	63.82	-1.60	0.43
	2	002251.SZ	步步高	23.91	-69.95	-6.42	-2,009.89	-14.70	-0.55

3	002264.SZ	新华都	19.66	-12.82	1.58	-38.30	10.26	6.39	
4	002697.SZ	红旗连锁	76.41	0.89	4.07	13.99	9.96	6.30	
5	600827.SH	百联股份	235.59	-6.16	2.48	195.67	1.93	1.13	
6	601116.SH	三江购物	29.09	-6.28	1.03	-2.72	3.26	1.72	
7	601933.SH	永辉超市	620.88	-12.44	-0.20	98.08	0.70	1.94	
8	603708.SH	家家悦	138.79	-0.60	2.03	23.50	8.67	3.22	
1	000501.SZ	鄂武商 A	54.38	11.86	1.19	-64.28	1.09	1.32	
2	000564.SZ	供销大集	10.40	1.99	-3.98	-247.51	-3.40	-0.42	
3	002277.SZ	友阿股份	10.01	-32.16	0.68	-42.30	1.30	2.16	
4	002561.SZ	徐家汇	4.01	14.95	0.49	302.19	1.85	2.17	
百货	5	600280.SH	中央商场	18.08	-9.25	0.06	-38.75	0.76	2.41
6	600628.SH	新世界	8.06	38.71	0.52	263.14	1.22	1.31	
7	600785.SH	新华百货	46.51	1.73	1.19	5.72	6.53	3.63	
8	600859.SH	王府井	92.65	9.44	7.00	78.75	3.34	3.28	
9	603123.SH	翠微股份	28.09	-6.78	-3.46	-702.17	-10.56	-3.83	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### (四) 行业与公司市场表现

##### 1. 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 (%)
600697.SH	欧亚集团	0.22	300877.SZ	金春股份	-0.10
603983.SH	丸美股份	0.17	603238.SH	诺邦股份	-0.10
002919.SZ	名臣健康	0.16	600712.SH	南宁百货	-0.11
600785.SH	新华百货	0.16	600682.SH	南京新百	-0.11
300955.SZ	嘉亨家化	0.14	301078.SZ	孩子王	-0.11
688363.SH	华熙生物	0.11	000829.SZ	天音控股	-0.11
002803.SZ	吉宏股份	0.10	300945.SZ	曼卡龙	-0.11
002867.SZ	周大生	0.07	605136.SH	丽人丽妆	-0.12
000955.SZ	欣龙控股	0.01	603101.SH	汇嘉时代	-0.12
002740.SZ	ST 爱迪尔	0.01	002640.SZ	跨境通	-0.12
600655.SH	豫园股份	0.00	000417.SZ	合肥百货	-0.13

600729.SH	重庆百货	0.00	603900.SH	莱绅通灵	-0.13
002416.SZ	爱施德	0.00	600738.SH	丽尚国潮	-0.14
002721.SZ	金一文化	0.00	002419.SZ	天虹股份	-0.15
002574.SZ	明牌珠宝	0.00	600828.SH	茂业商业	-0.15
002251.SZ	步步高	-0.01	000026.SZ	飞亚达	-0.15
600693.SH	东百集团	-0.01	000679.SZ	大连友谊	-0.15
601828.SH	美凯龙	-0.01	300658.SZ	延江股份	-0.15
002697.SZ	红旗连锁	-0.02	000759.SZ	中百集团	-0.16
002511.SZ	中顺洁柔	-0.02	600315.SH	上海家化	-0.16
002277.SZ	友阿股份	-0.02	301177.SZ	迪阿股份	-0.16
601933.SH	永辉超市	-0.02	603630.SH	拉芳家化	-0.18
601366.SH	利群股份	-0.02	300888.SZ	稳健医疗	-0.18
600858.SH	银座股份	-0.02	603123.SH	翠微股份	-0.18
601010.SH	文峰股份	-0.02	600280.SH	中央商场	-0.19
000785.SZ	居然之家	-0.02	600824.SH	益民集团	-0.19
600612.SH	老凤祥	-0.02	301108.SZ	洁雅股份	-0.19
002024.SZ	ST易购	-0.02	600249.SH	两面针	-0.21
600865.SH	百大集团	-0.02	601116.SH	三江购物	-0.21
002264.SZ	新华都	-0.03	600814.SH	杭州解百	-0.26
600857.SH	宁波中百	-0.03	300740.SZ	水羊股份	-0.27
002345.SZ	潮宏基	-0.03	003010.SZ	若羽臣	-0.28
002094.SZ	青岛金王	-0.03	300792.SZ	壹网壹创	-0.29
000419.SZ	通程控股	-0.04	301001.SZ	凯淳股份	-0.29
600827.SH	百联股份	-0.04	301009.SZ	可靠股份	-0.30
003006.SZ	百亚股份	-0.04	600628.SH	新世界	-0.30
300132.SZ	青松股份	-0.04	603214.SH	爱婴室	-0.34
600859.SH	王府井	-0.05	603605.SH	珀莱雅	-0.36
002127.SZ	南极电商	-0.05	605009.SH	豪悦护理	-0.36
600778.SH	友好集团	-0.05	600838.SH	上海九百	-0.40
600223.SH	鲁商发展	-0.06	300785.SZ	值得买	-0.51
605599.SH	菜百股份	-0.06	301110.SZ	青木股份	-0.51
000882.SZ	华联股份	-0.06	002336.SZ	人人乐	-0.65
603708.SH	家家悦	-0.07	300957.SZ	贝泰妮	-0.76
002637.SZ	赞宇科技	-0.07	601086.SH	国芳集团	-1.05

600694.SH	大商股份	-0.08	300856.SZ	科思股份	-1.06
000501.SZ	武商集团	-0.08	000715.SZ	中兴商业	-1.19
002187.SZ	广百股份	-0.09	002731.SZ	萃华珠宝	-1.33
600916.SH	中国黄金	-0.10	002561.SZ	徐家汇	-1.38
001206.SZ	依依股份	-0.10	605188.SH	国光连锁	-2.74
300755.SZ	华致酒行	-0.10			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 2.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	[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] %
000001.SH	上证综指	3.14	4.98	603708.SH	家家悦	9.68	2.88
399001.SZ	深证成指	4.53	5.12	000785.SZ	居然之家	9.65	1.73
399006.SZ	创业板指	6.05	4.99	002919.SZ	名臣健康	9.60	5.57
600828.SH	茂业商业	33.61	18.71	601010.SH	文峰股份	9.60	5.66
000715.SZ	中兴商业	33.08	-	002187.SZ	广百股份	9.60	7.14
605188.SH	国光连锁	22.04	22.19	002574.SZ	明牌珠宝	9.53	10.32
600824.SH	益民集团	21.70	28.63	603123.SH	翠微股份	9.37	9.31
601086.SH	国芳集团	21.38	38.42	000829.SZ	天音控股	9.32	11.67
600280.SH	中央商场	18.32	22.48	002024.SZ	ST易购	9.24	0.91
002561.SZ	徐家汇	17.97	61.53	300792.SZ	壹网壹创	9.21	5.46
600838.SH	上海九百	16.85	27.91	301177.SZ	迪阿股份	9.16	11.14
002740.SZ	ST爱迪尔	16.67	1.85	300945.SZ	曼卡龙	9.14	111.15
000679.SZ	大连友谊	16.61	33.89	600827.SH	百联股份	9.11	2.14
002731.SZ	萃华珠宝	16.43	46.41	600729.SH	重庆百货	9.03	3.69
603101.SH	汇嘉时代	15.91	29.61	002637.SZ	赞宇科技	9.02	3.38
603214.SH	爱婴室	15.76	18.31	300132.SZ	青松股份	8.81	5.91
600778.SH	友好集团	15.73	20.26	003010.SZ	若羽臣	8.73	13.29
002336.SZ	人人乐	15.42	9.68	002345.SZ	潮宏基	8.70	7.24
002419.SZ	天虹股份	14.76	15.56	001206.SZ	依依股份	8.63	10.02
002640.SZ	跨境通	14.68	18.30	301108.SZ	洁雅股份	8.45	4.88
600814.SH	杭州解百	14.37	9.25	003006.SZ	百亚股份	8.45	2.32
601116.SH	三江购物	14.22	6.42	600916.SH	中国黄金	8.42	5.94
600697.SH	欧亚集团	14.08	40.32	300856.SZ	科思股份	8.37	7.69
301078.SZ	孩子王	13.79	9.55	300755.SZ	华致酒行	8.20	3.15
000882.SZ	华联股份	13.37	15.25	300785.SZ	值得买	8.07	24.37
600628.SH	新世界	13.33	15.64	603983.SH	丸美股份	7.99	4.16
603630.SH	拉芳家化	13.30	7.24	000501.SZ	武商集团	7.92	3.45

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。

600682.SH	南京新百	12.94	4.59	300877.SZ	金春股份	7.91	4.74
600712.SH	南宁百货	12.94	25.96	002803.SZ	吉宏股份	7.87	15.11
000759.SZ	中百集团	12.75	18.66	601366.SH	利群股份	7.83	2.26
600249.SH	两面针	12.65	24.76	600694.SH	大商股份	7.79	5.32
600785.SH	新华百货	12.53	14.89	002251.SZ	步步高	7.63	7.84
600865.SH	百大集团	12.19	3.51	002416.SZ	爱施德	7.56	3.03
000026.SZ	飞亚达	12.06	8.28	605599.SH	菜百股份	7.55	2.15
000417.SZ	合肥百货	11.81	13.85	300957.SZ	贝泰妮	7.54	9.78
002264.SZ	新华都	11.72	6.67	002697.SZ	红旗连锁	7.47	7.94
300955.SZ	嘉亨家化	11.60	15.82	600859.SH	王府井	7.43	7.48
600693.SH	东百集团	11.53	6.53	002721.SZ	金一文化	7.30	0.60
301009.SZ	可靠股份	11.17	42.55	601933.SH	永辉超市	7.27	1.72
002127.SZ	南极电商	11.02	9.14	002094.SZ	青岛金王	7.18	13.32
605136.SH	丽人丽妆	10.80	5.86	300658.SZ	延江股份	7.08	33.22
600223.SH	鲁商发展	10.70	3.51	605009.SH	豪悦护理	7.00	2.70
002277.SZ	友阿股份	10.66	5.74	300888.SZ	稳健医疗	6.82	5.67
000955.SZ	欣龙控股	10.56	33.77	688363.SH	华熙生物	6.69	5.65
000419.SZ	通程控股	10.54	8.62	600315.SH	上海家化	6.66	2.38
600857.SH	宁波中百	10.29	6.05	603238.SH	诺邦股份	6.47	9.61
601828.SH	美凯龙	10.16	1.83	002867.SZ	周大生	6.47	3.71
600738.SH	丽尚国潮	10.13	7.68	002511.SZ	中顺洁柔	6.46	1.74
600858.SH	银座股份	10.12	11.82	301110.SZ	青木股份	6.22	10.09
603900.SH	莱绅通灵	9.85	7.59	603605.SH	珀莱雅	6.21	1.64
301001.SZ	凯淳股份	9.84	17.32	600655.SH	豫园股份	5.62	1.59
300740.SZ	水羊股份	9.78	23.73	600612.SH	老凤祥	5.39	2.23

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 3. 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	1.6193	600838.SH	上海九百	0.8446
600280.SH	中央商场	1.4971	600828.SH	茂业商业	0.8378
300740.SZ	水羊股份	1.4574	000679.SZ	大连友谊	0.8255
300755.SZ	华致酒行	1.3936	000759.SZ	中百集团	0.8246
002345.SZ	潮宏基	1.3719	605136.SH	丽人丽妆	0.8200
300785.SZ	值得买	1.2206	300955.SZ	嘉亨家化	0.8100
002127.SZ	南极电商	1.2126	600628.SH	新世界	0.8082
603123.SH	翠微股份	1.1961	600249.SH	两面针	0.8001
600859.SH	王府井	1.1821	000419.SZ	通程控股	0.7892
002803.SZ	吉宏股份	1.1765	601010.SH	文峰股份	0.7873
600223.SH	鲁商发展	1.1583	600778.SH	友好集团	0.7856
301177.SZ	迪阿股份	1.1098	002187.SZ	广百股份	0.7782
300957.SZ	贝泰妮	1.0638	300658.SZ	延江股份	0.7754
301078.SZ	孩子王	1.0633	002024.SZ	ST 易购	0.7635

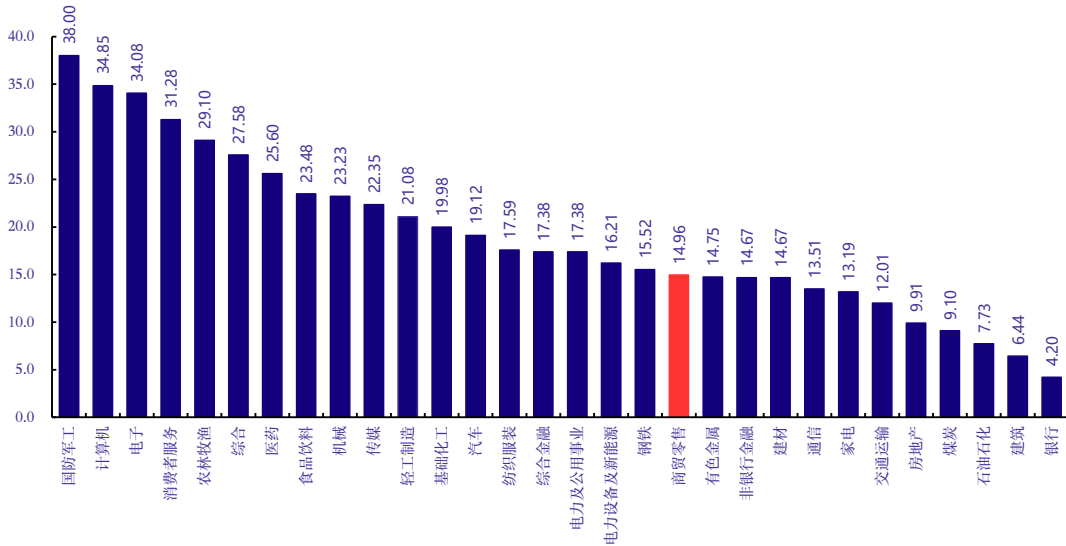
300792.SZ	壹网壹创	1.0318	002731.SZ	萃华珠宝	0.7605
301001.SZ	凯淳股份	1.0118	605188.SH	国光连锁	0.7526
605009.SH	豪悦护理	1.0109	600916.SH	中国黄金	0.7520
002511.SZ	中顺洁柔	0.9945	300132.SZ	青松股份	0.7450
000785.SZ	居然之家	0.9880	301108.SZ	洁雅股份	0.7430
601828.SH	美凯龙	0.9840	300888.SZ	稳健医疗	0.7419
002277.SZ	友阿股份	0.9818	300877.SZ	金春股份	0.7412
000882.SZ	华联股份	0.9740	600865.SH	百大集团	0.7263
002094.SZ	青岛金王	0.9694	600693.SH	东百集团	0.7234
688363.SH	华熙生物	0.9629	000715.SZ	中兴商业	0.7233
000417.SZ	合肥百货	0.9627	603101.SH	汇嘉时代	0.7146
000026.SZ	飞亚达	0.9573	002697.SZ	红旗连锁	0.7117
002740.SZ	ST 爱迪尔	0.9571	001206.SZ	依依股份	0.7038
603708.SH	家家悦	0.9551	300945.SZ	曼卡龙	0.6968
300856.SZ	科思股份	0.9472	600694.SH	大商股份	0.6867
301110.SZ	青木股份	0.9372	600655.SH	豫园股份	0.6866
600682.SH	南京新百	0.9332	603900.SH	莱绅通灵	0.6820
601116.SH	三江购物	0.9281	600824.SH	益民集团	0.6812
002416.SZ	爱施德	0.9242	600858.SH	银座股份	0.6672
603214.SH	爱婴室	0.9216	600729.SH	重庆百货	0.6598
000955.SZ	欣龙控股	0.9205	003006.SZ	百亚股份	0.6580
601086.SH	国芳集团	0.9158	601933.SH	永辉超市	0.6506
002637.SZ	赞宇科技	0.9102	002264.SZ	新华都	0.6415
600315.SH	上海家化	0.9084	603238.SH	诺邦股份	0.6390
002419.SZ	天虹股份	0.9067	600612.SH	老凤祥	0.6339
003010.SZ	若羽臣	0.8906	600712.SH	南宁百货	0.6323
002561.SZ	徐家汇	0.8865	600738.SH	丽尚国潮	0.5808
600827.SH	百联股份	0.8864	603605.SH	珀莱雅	0.5739
002251.SZ	步步高	0.8862	000501.SZ	武商集团	0.5730
603983.SH	丸美股份	0.8822	600785.SH	新华百货	0.5617
603630.SH	拉芳家化	0.8816	002919.SZ	名臣健康	0.5587
301009.SZ	可靠股份	0.8810	600814.SH	杭州解百	0.5561
600857.SH	宁波中百	0.8679	600697.SH	欧亚集团	0.5486
002867.SZ	周大生	0.8675	002721.SZ	金一文化	0.4814
002574.SZ	明牌珠宝	0.8674	601366.SH	利群股份	0.4463
002640.SZ	跨境通	0.8590	605599.SH	菜百股份	0.4264
002336.SZ	人人乐	0.8537			

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 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

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	(13.18)	(12.99)	12.21	25.33	35.65
600827.SH	百联股份	13.13	(287.61)	(164.72)	(88.23)	(31.66)
002697.SZ	红旗连锁	12.67	14.77	14.80	18.18	32.41
603708.SH	家家悦	105.62	81.63	34.54	34.91	33.96
601116.SH	三江购物	36.01	42.99	48.59	49.87	57.77
002251.SZ	步步高	(1.08)	(5.07)	16.50	35.86	45.55
605188.SH	国光连锁	420.23	296.04	195.76	175.68	175.68
002264.SZ	新华都	34.36	32.79	1.44	18.81	26.20
000759.SZ	中百集团	(11.22)	(15.22)	(29.96)	1288.11	676.01
002127.SZ	南极电商	(17.29)	(7.33)	12.66	19.70	(77.04)
300792.SZ	壹网壹创	34.33	36.85	33.61	48.82	48.82
002803.SZ	吉宏股份	23.45	32.20	25.29	24.64	45.43
605136.SH	丽人丽妆	(23.78)	(14.18)	14.46	17.41	17.41
300785.SZ	值得买	51.21	56.45	44.53	51.86	51.86

301110.SZ	青木股份	47.49	47.37	35.68	35.68	35.68
003010.SZ	若羽臣	44.80	(2314.97)	(1447.91)	(1308.79)	(1308.79)
301001.SZ	凯淳股份	318.28	832.06	2270.49	2270.49	2270.49
300888.SZ	稳健医疗	8.74	15.33	17.62	18.55	18.55
002511.SZ	中顺洁柔	50.86	56.18	41.40	38.89	44.00
605009.SH	豪悦护理	12.14	15.67	19.48	20.95	20.95
003006.SZ	百亚股份	25.48	32.70	34.47	36.35	36.35
001206.SZ	依依股份	25.75	23.55	27.41	27.41	27.41
301009.SZ	可靠股份	(97.16)	(149.35)	243.52	243.52	243.52
301108.SZ	洁雅股份	25.02	23.40	20.24	20.24	20.24
300658.SZ	延江股份	56.54	68.21	(154.95)	(79.18)	(51.06)
000955.SZ	欣龙控股	(171.75)	(67.78)	(75.60)	(32.86)	626.42
300877.SZ	金春股份	277.29	(107.10)	(59.01)	(47.91)	(47.91)
603238.SH	诺邦股份	40.64	52.41	34.89	34.01	39.42
600859.SH	王府井	41.86	130.31	66.07	56.96	36.69
600682.SH	南京新百	17.96	17.19	15.33	9.50	62.79
603123.SH	翠微股份	(8.59)	12.64	82.92	81.52	57.16
600729.SH	重庆百货	9.95	11.00	10.47	11.99	16.54
000501.SZ	武商集团	67.70	45.15	22.66	18.22	15.13
002419.SZ	天虹股份	26.16	62.20	40.54	32.27	24.68
600828.SH	茂业商业	17.38	22.34	23.80	17.15	23.44
600738.SH	丽尚国潮	90.56	(7.48)	21.20	18.37	30.16
601366.SH	利群股份	(27.73)	(180.05)	(77.84)	(30.55)	(16.44)
601010.SH	文峰股份	26.02	(7.16)	6.86	13.13	22.20
002277.SZ	友阿股份	(304.82)	13.90	55.30	41.23	33.00
600694.SH	大商股份	10.29	10.66	9.38	9.49	11.25
600814.SH	杭州解百	18.52	22.26	17.00	19.25	27.26
002187.SZ	广百股份	(94.59)	(3.25)	35.83	27.17	23.62
000882.SZ	华联股份	(48.40)	(35.21)	(53.56)	(24.83)	65.67
600628.SH	新世界	138.04	67.89	124.90	131.17	96.16
000417.SZ	合肥百货	16.16	17.30	19.84	22.48	21.83
600824.SH	益民集团	(17.50)	(171.97)	(74.89)	(6.14)	15.74
600785.SH	新华百货	30.83	27.20	51.92	44.22	45.15
600693.SH	东百集团	159.21	126.12	58.56	41.65	103.17

600865.SH	百大集团	41.26	36.59	26.24	22.59	29.35
002561.SZ	徐家汇	67.85	99.17	66.82	47.51	34.34
600858.SH	银座股份	23.22	28.21	14.61	18.44	63.32
000419.SZ	通程控股	28.30	24.80	18.86	17.57	24.39
603101.SH	汇嘉时代	(113.22)	(10.88)	7.51	46.76	44.94
601086.SH	国芳集团	18.29	28.00	29.01	30.84	33.84
600838.SH	上海九百	43.31	47.85	39.76	36.19	47.09
600857.SH	宁波中百	27.98	17.75	46.55	53.97	62.64
600778.SH	友好集团	(7.79)	(10.00)	9.79	19.22	12.66
600712.SH	南宁百货	(38.11)	(117.64)	(192.28)	(388.25)	(31.93)
000715.SZ	中兴商业	28.61	29.92	22.06	23.69	30.87
600697.SH	欧亚集团	(23.05)	(22.75)	25.20	20.56	17.13
000679.SZ	大连友谊	(67.97)	(47.42)	(23.30)	(15.90)	7.63
300957.SZ	贝泰妮	25.03	38.86	86.91	86.91	86.91
688363.SH	华熙生物	40.18	49.27	85.22	88.36	88.36
603605.SH	珀莱雅	34.45	49.50	63.60	62.99	57.18
600315.SH	上海家化	24.15	33.75	46.51	47.39	57.03
603983.SH	丸美股份	50.95	60.14	50.98	51.38	51.38
300856.SZ	科思股份	16.56	23.41	33.10	35.37	35.37
002637.SZ	赞宇科技	(157.18)	(52.79)	(8.07)	0.81	33.44
002919.SZ	名臣健康	25.97	(218.91)	(120.87)	(35.60)	(19.23)
300740.SZ	水羊股份	35.66	35.03	36.89	63.45	60.82
300132.SZ	青松股份	(16.63)	(7.95)	5.58	10.22	83.18
603630.SH	拉芳家化	44.67	46.98	47.73	56.89	50.22
600249.SH	两面针	71.35	(204.55)	(331.06)	(45.03)	40.87
002094.SZ	青岛金王	(3.32)	151.13	124.53	75.84	68.64
300955.SZ	嘉亨家化	42.06	39.51	36.20	36.20	36.20
600223.SH	福瑞达	70.06	285.06	173.10	113.84	75.12
002024.SZ	ST 易购	(1.12)	(1.01)	(5.36)	(2.52)	33.83
002416.SZ	爱施德	18.22	15.23	15.16	23.52	73.37
000829.SZ	天音控股	75.25	67.68	67.05	45.98	16.72
000785.SZ	居然之家	14.76	15.83	15.51	52.84	92.57
601828.SH	美凯龙	(13.91)	(25.25)	2.48	5.61	6.80
300755.SZ	华致酒行	29.37	38.46	31.13	32.20	32.20

301078.SZ	孩子王	94.99	103.24	96.91	96.91	96.91
603214.SH	爱婴室	25.38	27.37	32.00	31.56	33.82
600655.SH	豫园股份	4.60	6.61	9.10	10.04	16.63
600612.SH	老凤祥	15.57	15.72	14.36	15.94	17.60
600916.SH	中国黄金	17.38	22.52	28.22	28.22	28.22
301177.SZ	迪阿股份	355.60	149.65	83.38	83.38	83.38
002867.SZ	周大生	14.70	14.70	15.40	16.50	18.93
605599.SH	莱百股份	15.40	16.98	19.74	19.74	19.74
002731.SZ	萃华珠宝	30.00	77.75	87.71	72.61	68.79
000026.SZ	飞亚达	14.43	16.46	14.78	18.52	27.43
002345.SZ	潮宏基	22.94	22.64	14.25	10.75	24.72
002721.SZ	*ST 金一	(1.96)	(1.49)	(1.99)	86.73	98.20
002574.SZ	明牌珠宝	(27.88)	(4.96)	(51.81)	(182.13)	(50.96)
300945.SZ	曼卡龙	45.68	53.03	53.19	53.19	53.19
603900.SH	莱绅通灵	(34.42)	(45.54)	(40.80)	(14.08)	(1.06)
002740.SZ	*ST 爱迪	(0.23)	(1.45)	(1.88)	15.63	35.08
002640.SZ	跨境通	(690.70)	(123.84)	(35.96)	(16.38)	58.32
002336.SZ	人人乐	(9.62)	(10.65)	(9.76)	(0.87)	15.03
600280.SH	中央商场	(67.17)	(27.94)	22.89	18.52	61.90

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 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(%) 同花顺一致预测	PEG	预测 PEG (最新收盘 日)	PEG/PEG <sub>2</sub>
000501.SZ	武商集团	67.70	4.86	13.94	3.99	3.49
000785.SZ	居然之家	14.76	2.75	5.37	4.01	1.34
300955.SZ	嘉亨家化	50.86	15.52	3.28	1.95	1.68
002511.SZ	中顺洁柔	42.06	13.49	3.12	1.87	1.66
603214.SH	爱婴室	25.38	13.12	1.93	1.75	1.11
002416.SZ	爱施德	18.22	9.88	1.85	1.42	1.30
600738.SH	丽尚国潮	90.56	52.03	1.74	0.56	3.12
300877.SZ	金春股份	277.29	186.97	1.48	0.48	3.09
300792.SZ	壹网壹创	12.67	10.27	1.23	1.23	1.00
000715.SZ	中兴商业	34.33	28.08	1.22	0.78	1.57
002697.SZ	红旗连锁	44.80	40.22	1.11	1.19	0.94
003010.SZ	若羽臣	94.99	87.52	1.09	0.41	2.62

301078.SZ	孩子王	25.03	23.68	1.06	0.90	1.17
300957.SZ	贝泰妮	30.83	30.51	1.01	0.92	1.10
601828.SH	美凯龙	-13.91	-13.83	1.01	-1.76	-0.57
600785.SH	新华百货	28.61	28.47	1.00	1.07	0.94
603605.SH	珀莱雅	34.45	36.74	0.94	0.90	1.05
300785.SZ	值得买	51.21	62.14	0.82	0.44	1.89
603983.SH	丸美股份	50.95	64.21	0.79	0.63	1.25
600315.SH	上海家化	24.15	30.98	0.78	0.70	1.12
003006.SZ	百亚股份	25.48	34.21	0.74	0.72	1.03
300945.SZ	曼卡龙	45.68	64.74	0.71	0.57	1.23
605009.SH	豪悦护理	12.14	21.82	0.56	0.51	1.09
600916.SH	中国黄金	14.70	27.38	0.54	0.49	1.11
002867.SZ	周大生	17.38	33.92	0.51	0.45	1.15
000026.SZ	飞亚达	14.43	28.81	0.50	0.44	1.14
000829.SZ	天音控股	75.25	156.02	0.48	0.20	2.43
600612.SH	老凤祥	15.57	36.89	0.42	0.42	1.01
603238.SH	诺邦股份	40.64	108.53	0.37	0.29	1.28
603708.SH	家家悦	105.62	408.36	0.26	0.07	3.67
300740.SZ	水羊股份	35.66	140.29	0.25	0.16	1.61
605599.SH	菜百股份	15.40	63.13	0.24	0.23	1.08
002345.SZ	潮宏基	22.94	100.91	0.23	0.16	1.44
300856.SZ	科思股份	16.56	80.72	0.21	0.20	1.05
002419.SZ	天虹股份	8.74	43.90	0.20	0.21	0.93
300888.SZ	稳健医疗	9.95	50.85	0.20	0.17	1.12
002803.SZ	吉宏股份	26.16	139.40	0.19	0.15	1.25
600729.SH	重庆百货	23.45	127.92	0.18	0.13	1.37
600859.SH	王府井	41.86	389.95	0.11	0.05	2.23
600223.SH	鲁商发展	70.06	728.47	0.10	0.03	2.90
002919.SZ	名臣健康	25.97	1083.06	0.02	0.02	1.43
600858.SH	银座股份	23.22	1575.64	0.01	0.01	1.77
605136.SH	丽人丽妆	-11.22	111.88	-0.10	0.65	-0.15
000759.SZ	中百集团	-23.78	236.66	-0.10	0.08	-1.25
601933.SH	永辉超市	-17.29	136.55	-0.13	0.54	-0.23
002127.SZ	南极电商	-13.18	101.63	-0.13	5.26	-0.02
300132.SZ	青松股份	-16.63	95.26	-0.17	-0.74	0.24
600697.SH	欧亚集团	-23.05	109.41	-0.21	1.25	-0.17
600655.SH	豫园股份	4.60	-18.85	-0.24	-0.42	0.59
002637.SZ	赞宇科技	-157.18	414.86	-0.38	0.05	-7.28
301009.SZ	可靠股份	-97.16	229.45	-0.42	0.23	-1.82
603101.SH	汇嘉时代	-113.22	207.98	-0.54	0.10	-5.55
600682.SH	南京新百	17.96	-30.89	-0.58	-0.59	0.99
300755.SZ	华致酒行	29.37	-19.99	-1.47	-1.22	1.20
002277.SZ	友阿股份	-304.82	96.62	-3.15	0.82	-3.84
301108.SZ	洁雅股份	25.02	-7.24	-3.46	-2.79	1.24
688363.SH	华熙生物	40.18	-9.20	-4.37	-4.00	1.09

---

301177.SZ	迪阿股份	355.60	-80.70	-4.41	-0.97	4.56
600827.SH	百联股份	13.13	-1.97	-6.68	-12.14	0.55
001206.SZ	依依股份	25.75	-3.20	-8.05	-6.14	1.31

---

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 .....	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) .....	7
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 2023 年年初至今收益率变动 .....	12
图 7: 核心组合 2023 年年初至今收益率变动 .....	14
图 8: 社会消费品及限额以上企业商品零售总额: 当月值 .....	19
图 9: 全国 50 家及百家大型零售企业零售额: 当月同比 .....	19
图 10: CPI 当月同比 .....	19
图 11: 零售行业营业收入: 当季值 .....	19
图 12: 网络购物市场规模: 累计值 (亿元) 及累计同比 .....	19
图 13: 金银珠宝类零售额: 当月值 (亿元) 及当月同比 .....	19
图 14: 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 .....	5
表 3: 子行业表现 .....	5
表 4: 核心推荐组合及推荐理由 .....	10
表 5: 核心关注组合概况 .....	12
表 6: 国际商贸零售龙头业绩增速与估值 .....	14
表 7: 港股及中概股龙头业绩增速与估值 .....	15
表 8: 国内商贸零售白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 .....	16
表 9: 市场行情数据汇总 .....	18
表 10: 核心关注企业业绩表现 .....	20
表 11: 近一周个股资金流向占比 .....	21
表 12: 近一周个股振幅及换手率 .....	23
表 13: 个股 BETA 值 .....	24
表 14: 公司估值水平 PE (TTM) .....	26
表 15: 行业内个股 PEG 值 .....	29

## 分析师承诺及简介

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

**甄唯壹：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。**

## 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。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 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：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn