

地摊经济助力内需修复弹性，主题投资有望延续

“地摊经济”拉动效用测算与主题投资建议

核心结论

事件：3月14日成都印发《成都市城市管理五允许一坚持统筹疫情防控助力经济发展措施》的通知，允许设置临时摊位、店铺越门经营、大型商场开展占道促销及流动商贩贩卖经营等举措，开启了“地摊经济”首例。5月28日，李克强总理表示：地摊经济、小店经济是就业岗位的重要来源，是人间的烟火，和“高大上”一样，是中国的生机。

地摊经济对于国内需求拉动几何？我们根据成都、巴中、遂宁、广州等城市公开的摊位数量及拉动就业情况，保守估计“新增就业/摊位”系数约为1.5倍；同时，以城市常住人口数量为“锚”按照5挡摊位假设，全国339个地级市或新增摊位设立共计180万个，带来就业增量约270万人。近5年以来，城镇实际新增就业与城镇新增零售总额呈现较高的正相关性，系数高达0.8。根据统计回归检测：城镇实际新增就业每1万人或增加城镇零售总额大约28.5亿元（即斜率）。这意味着，在地摊经济拉动下，社会零售总额或新增约7,695亿元，占2019年社零累计总额比重约1.9%。

“地摊经济”主题投资的持续性、筛选方向及细分行业配置建议。我们拟将“地摊经济”所涉行业划分为【消费-产品】、【消费-设备】及【消费-产业链配套环节】三大类，涉及申万I级行业共计15个。其中，涵盖申万III级行业60余个、映射上市公司股票近1,030支——**普惠式受益特征显著，或对主题性投资的可持续性形成一定支撑**。另外，我们基于“地摊经济”所涉申万III级细分行业，从“盈利实质性影响”、“市场表现情况”及“估值空间”三个维度，挖掘地摊经济拉动下的主题性板块投资机会。通过Step1~3步骤获得筛选结论：1）我们筛选出那些在“地摊经济”带动下，企业【盈利实质性受到影响】、【股价尚未启动】及【估值空间相对充足】的申万III行业投资池，包括：男装、休闲服装、肉制品、乳品、食品综合、调味发酵品、软饮料等33个细分行业。2）我们精选出那些在“地摊经济”带动下，企业【盈利实质性受到影响】、【股价尚未启动】及【估值吸引】的申万III行业，包括：男装、乳品、调味发酵品、软饮料、小家电、文娱用品、珠宝首饰、其他农产品加工、纺织化学用品、改性塑料、轮胎、家电零部件、空调、汽车服务、商用载客车、包装印刷、其他家用轻工、燃气、环保工程及服务、专业市场及专业连锁等21个细分领域，对应个股明细参见表2。

分析师

张弛 S0800519110001
13918023419
zhangchi@research.xbmail.com.cn

联系人

黄维驰
18016329256
huangweichi@research.xbmail.com.cn

风险提示：国内消费复苏不及预期，“地摊经济”推动进程放缓

“地摊经济”拉动效用分析与主题投资建议

3月14日成都印发《成都市城市管理五允许一坚持统筹疫情防控助力经济发展措施》的通知，允许设置临时摊位、店铺越门经营、大型商场开展占道促销及流动商贩贩卖经营等举措，开启了“地摊经济”首例。5月28日，李克强总理表示：地摊经济、小店经济是就业岗位的重要来源，是人间的烟火，和“高大上”一样，是中国的生机。

地摊经济对于国内需求拉动几何？

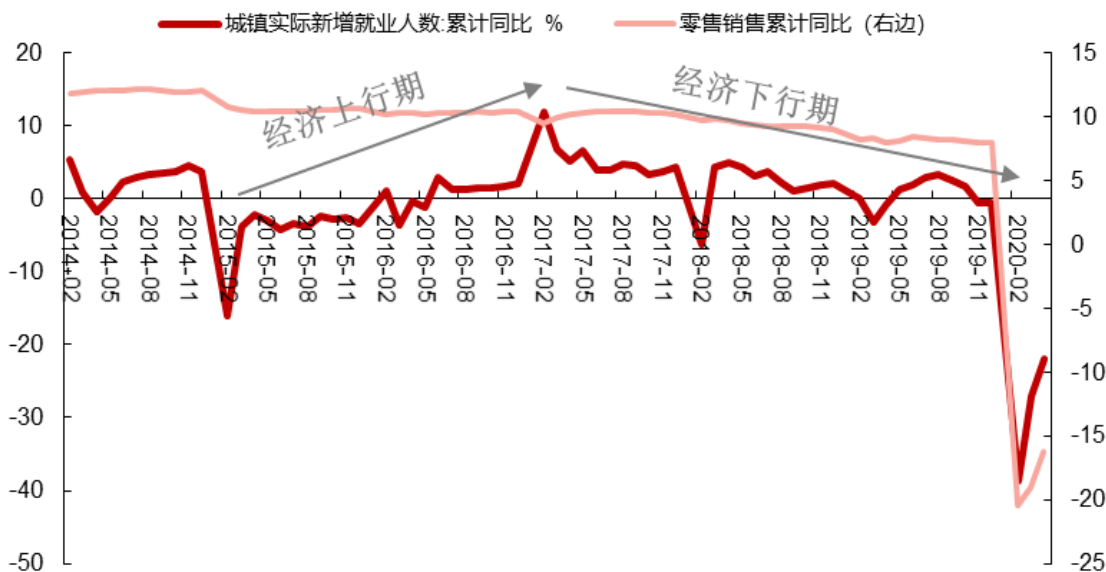
我们根据成都、巴中、遂宁、广州等城市公开的摊位数量及拉动就业情况，保守估计“新增就业/摊位”系数约为1.5倍；同时，以城市常住人口数量为“锚”按照5档摊位假设划分如下：

- 1500万人口以上，新增设立摊位20,000个；
- 1000万~1500万人口（不含），新增设立摊位15,000个；
- 500万~1000万人口（不含），新增设立摊位10,000个；
- 300万~500万人口（不含），新增设立摊位5,000个；
- 300万人口以下，新增设立摊位2,000个。

这意味着，全国339个地级市或新增摊位设立共计180万个，带来就业增量约270万人。

近5年以来，城镇实际新增就业与城镇新增零售总额呈现较高的正相关性，系数高达0.8。根据统计回归检测：城镇实际新增就业每1万人或增加城镇零售总额大约28.5亿元（即斜率）。这意味着，在地摊经济拉动下，社会零售总额或新增约7,695亿元，占2019年社零累计总额比重约1.9%。

图1：就业拉动社零增速，且与经济周期同步



资料来源：Wind，西部证券研发中心

“地摊经济”主题投资的持续性、筛选方向及细分行业配置建议

我们拟将“地摊经济”所涉行业划分为【消费-产品】、【消费-设备】及【消费-产业链配套环节】三大类，涉及申万 I 级行业共计 15 个，对应如下：

- **消费-产品**，包括：食品饮料、纺织服装、化工、家电、轻工及农林牧渔；
- **消费-设备**，包括：电子、机械设备、建筑装饰、交运、汽车及公用事业；
- **消费-产业链配套环节**，包括：休闲服务、商业贸易及医药。

其中，涵盖申万 III 级行业 60 余个、映射上市公司股票近 1,030 支——**普惠式受益特征显著，或对主题性投资的可持续性形成一定支撑。**

另外，我们基于“地摊经济”所涉申万 III 级细分行业，从“盈利实质性影响”、“市场表现情况”及“估值空间”三个维度，挖掘地摊经济拉动下的主题性板块投资机会。

- ✓ **Step1：选出 Top3 主营业务与“地摊经济”关联度高且占营收总额比重超过 50%以上的行业**，包括：服装、酒类、小家电、珠宝饰品、LED、轮胎等 44 个申万 III 级细分行业，主要分布在【消费-产品】与【消费-设备】类，而对于【产业链配套环节】的盈利实质性影响总体则较为有限。
- ✓ **Step2：克强总理指明“地摊经济”发展方向至今（2020.5.28~2020.6.4），以【step1】为基础筛选符合龙头公司涨幅不超过 10%所对应板块**，包括：男装、乳品、调味发酵品、小家电、其他农产品加工、纺织化学用品、改性塑料、轮胎、家电零部件、空调、商用载客车、其他家用轻工及燃气等 13 类细分行业。
- ✓ **Step3：基于【Step1】分别选出：1）当前交易估值尚处于历史分位数 70%以下，即估值相对合理的板块共计 30 个；2）当前交易估值尚处于历史分位数 30%以下，即估值吸引的板块**，包括：软饮料、小家电、文娱用品、珠宝首饰、其他农产品加工、纺织化学用品、轮胎、汽车服务、包装印刷、其他家用轻工、燃气、环保工程及服务、专业市场和专业连锁等 14 类。
- ✓ **结论 1：我们筛选出那些在“地摊经济”带动下，企业【盈利实质性受到影响】、【股价尚未启动】及【估值空间相对充足】的申万 III 行业投资池**，包括：男装、休闲服装、肉制品、乳品、食品综合、调味发酵品、软饮料等 33 个细分行业。
- ✓ **结论 2：我们精选出那些在“地摊经济”带动下，企业【盈利实质性受到影响】、【股价尚未启动】及【估值吸引】的申万 III 行业**，包括：男装、乳品、调味发酵品、软饮料、小家电、文娱用品、珠宝首饰、其他农产品加工、纺织化学用品、改性塑料、轮胎、家电零部件、空调、汽车服务、商用载客车、包装印刷、其他家用轻工、燃气、环保工程及服务、专业市场及专业连锁等 21 个细分领域。

策略点评报告

表 1：地摊经济所涉及的申万 I~III 级行业筛选明细

产业大类	一级行业	三级行业	5.29-6.4期间 行业龙头表现 (%)	PE当前分 位数 (%)	纵向行业筛选	盈利有实质性 影响行业	股价尚未明显启 动行业	估值尚有空间 (分位数 <70%)	估值吸引(分位 数<30%)	股价尚未启动+ 估值空间充足	股价尚未启动+ 估值吸引
消费-产品层面	纺织服装	家纺	8.3	17.3	低估						
	纺织服装	男装	8.0	58.2	中性	男装	男装	男装		男装	男装
	纺织服装	女装	17.0	99.6	高估	女装					
	纺织服装	其他服装	32.5	82.8	高估	其他服装					
	纺织服装	鞋帽	14.8	90.9	高估	鞋帽					
	纺织服装	休闲服装	14.1	54.9	中性	休闲服装		休闲服装		休闲服装	
	食品饮料	肉制品	20.1	54.9	中性	肉制品		肉制品		肉制品	
	食品饮料	乳制品	8.6	71.1	高估	乳制品	乳制品			乳制品	乳制品
	食品饮料	食品综合	20.8	55.9	中性	食品综合		食品综合		食品综合	
	食品饮料	调味发酵品	9.1	35.8	中性	调味发酵品	调味发酵品	调味发酵品		调味发酵品	调味发酵品
	食品饮料	白酒	12.1	81.6	高估	白酒					
	食品饮料	黄酒	4.3	57.2	中性						
	食品饮料	啤酒	19.5	97.1	高估	啤酒					
	食品饮料	葡萄酒	5.6	32.5	中性						
	食品饮料	其他酒类	3.0	85.1	高估						
	食品饮料	软饮料	17.6	8.8	低估	软饮料		软饮料	软饮料	软饮料	软饮料
	化工	日用化学产品	11.1	46.5	中性	日用化学产品		日用化学产品		日用化学产品	
	家用电器	小家电	7.2	23.3	低估	小家电	小家电	小家电	小家电	小家电	小家电
	轻工制造	文娱用品	33.0	7.7	低估	文娱用品		文娱用品	文娱用品	文娱用品	文娱用品
	轻工制造	珠宝首饰	27.5	17.1	低估	珠宝首饰		珠宝首饰	珠宝首饰	珠宝首饰	珠宝首饰
	农林牧渔	其他农产品加工	9.4	21.6	低估	其他农产品加工	其他农产品加工	其他农产品加工	其他农产品加工	其他农产品加工	其他农产品加工
消费-设备层面	农林牧渔	水产养殖	17.5	99.9	高估	水产养殖					
	电子	LED	15.1	46.4	中性	LED		LED		LED	
	化工	纺织化学用品	7.4	3.7	低估	纺织化学用品	纺织化学用品	纺织化学用品	纺织化学用品	纺织化学用品	纺织化学用品
	化工	改性塑料	8.5	56.9	中性	改性塑料	改性塑料	改性塑料		改性塑料	改性塑料
	化工	其他塑料制品	31.6	90.2	高估	其他塑料制品					
	化工	轮胎	6.7	0.3	低估	轮胎	轮胎	轮胎	轮胎	轮胎	轮胎
	机械设备	金属制品III	19.2	77.3	高估						
	机械设备	制冷空调设备	47.0	44.3	中性	制冷空调设备		制冷空调设备		制冷空调设备	
	机械设备	环保设备	6.2	0.9	低估						
	机械设备	楼宇设备	5.6	72.2	高估						
	机械设备	印刷包装机械	25.6	92.6	高估	印刷包装机械					
	家用电器	冰箱	16.6	30.0	中性	冰箱		冰箱		冰箱	
	家用电器	家电零部件	10.7	61.1	中性	家电零部件	家电零部件	家电零部件		家电零部件	家电零部件
	家用电器	空调	5.9	70.8	高估	空调	空调			空调	空调
	建筑装饰	装修装饰III	15.8	32.5	中性	装修装饰III		装修装饰III		装修装饰III	
	交通运输	物流III	19.7	21.1	低估						
	汽车	汽车服务III	11.8	19.3	低估	汽车服务III		汽车服务III	汽车服务III	汽车服务III	汽车服务III
	汽车	汽车零部件III	54.2	40.4	中性	汽车零部件III	汽车零部件III			汽车零部件III	
	汽车	乘用车	31.8	82.6	高估	乘用车					
	汽车	商用车载货车	17.0	82.0	高估	商用车载货车					
消费-产业链配 套环节	汽车	商用车载客车	4.8	67.4	中性	商用车载客车	商用车载客车	商用车载客车		商用车载客车	商用车载客车
	轻工制造	包装印刷III	37.5	15.1	低估	包装印刷III		包装印刷III	包装印刷III	包装印刷III	包装印刷III
	轻工制造	其他家用轻工	8.4	17.5	低估	其他家用轻工	其他家用轻工	其他家用轻工	其他家用轻工	其他家用轻工	其他家用轻工
	轻工制造	其他轻工制造III	0.0	40.9	中性						
	轻工制造	造纸III	13.6	17.7	低估						
	公用事业	燃气III	4.5	10.8	低估	燃气III	燃气III	燃气III	燃气III	燃气III	燃气III
	公用事业	环保工程及服务III	17.0	22.9	低估	环保工程及服务III		环保工程及服务III	环保工程及服务III	环保工程及服务III	环保工程及服务III
	医药生物	化学原料药	22.5	36.9	中性						
	医药生物	化学制剂	18.6	68.6	中性						
	医药生物	生物制品III	24.1	84.0	高估						
	医药生物	中药III	30.4	37.1	中性						
	商业贸易	贸易III	19.2	23.3	低估						
	商业贸易	一般物业经营	21.6	96.7	高估						
	商业贸易	专业市场	51.5	11.9	低估	专业市场		专业市场	专业市场	专业市场	专业市场
	商业贸易	百货	61.0	33.1	中性	百货		百货		百货	
	商业贸易	超市	12.3	58.2	中性	超市		超市		超市	
	商业贸易	多业态零售	13.0	51.8	中性	多业态零售		多业态零售		多业态零售	
	商业贸易	专业连锁	14.9	16.9	低估	专业连锁		专业连锁	专业连锁	专业连锁	专业连锁
	休闲服务	餐饮III	29.5	82.5	高估	餐饮III					
	农林牧渔	饲料III	8.2	8.8	低估						

资料来源：Wind，西部证券研发中心

表 2：结论 2 精选行业对应个股一览

股票代码	股票名称	一级行业	三级行业	所在地区	营业总收入 (2019,亿元)	归母净利润 同比 (%,2019)	未来 2 年预 测净利润复 合增长率(%)	个股 PE(TTM)	行业 PE(TTM,6/5)	个股 PE 分位数(%)	2020/5/29-6/ 5 涨跌幅(%)
600107.SH	美尔雅	纺织服装	男装	黄石市	4.47	358.48		117.32	31.02	31.25	11.14
600398.SH	海澜之家	纺织服装	男装	江阴市	219.70	-7.07	1.95	11.84	31.02	15.96	1.32
600400.SH	红豆股份	纺织服装	男装	无锡市	25.40	-18.14	11.08	47.76	31.02	43.33	3.68
002029.SZ	七匹狼	纺织服装	男装	晋江市	36.23	0.29	-6.90	18.04	31.02	21.60	4.72
002154.SZ	报喜鸟	纺织服装	男装	温州市	32.73	305.28	-1.10	19.65	31.02	14.89	4.21
002485.SZ	希努尔	纺织服装	男装	诸城市	35.85	-27.41		40.34	31.02	49.38	9.80
002687.SZ	乔治白	纺织服装	男装	温州市	11.21	26.69		13.24	31.02	1.62	2.30
002035.SZ	华帝股份	家用电器	小家电	中山市	57.48	10.46	9.29	14.61	19.88	14.80	-0.45
002508.SZ	老板电器	家用电器	小家电	杭州市	77.61	7.89	9.79	21.28	19.88	25.93	-0.01
002543.SZ	万和电气	家用电器	小家电	佛山市	62.20	22.33	6.31	11.39	19.88	2.96	1.69
002614.SZ	奥佳华	家用电器	小家电	厦门市	52.76	-34.19	5.64	22.83	19.88	21.69	5.15
300272.SZ	开能健康	家用电器	小家电	上海市	10.53	-71.12		26.55	19.88	12.96	6.99
002677.SZ	浙江美大	家用电器	小家电	海宁市	16.84	21.85	13.14	17.05	19.88	1.85	-5.31
002723.SZ	金莱特	家用电器	小家电	江门市	10.01	143.26		202.18	19.88	45.68	0.81
603355.SH	莱克电气	家用电器	小家电	苏州市	57.03	18.73	8.80	18.39	19.88	6.26	-0.94
603579.SH	荣泰健康	家用电器	小家电	上海市	23.14	18.61	8.19	14.11	19.88	5.85	3.49
002301.SZ	齐心集团	轻工制造	文娱用品	深圳市	59.81	20.06	38.28	48.43	23.68	41.92	2.17
002605.SZ	姚记科技	轻工制造	文娱用品	上海市	17.37	151.48	53.35	14.23	23.68	1.17	27.39
603398.SH	邦宝益智	轻工制造	文娱用品	汕头市	5.37	80.08		46.69	23.68	20.50	11.89
300703.SZ	创源文化	轻工制造	文娱用品	宁波市	9.32	41.70	24.21	21.70	23.68	46.47	15.59
600612.SH	老凤祥	轻工制造	珠宝首饰	上海市	496.29	16.89	11.59	17.00	23.68	7.75	-2.12
000026.SZ	飞亚达	轻工制造	珠宝首饰	深圳市	37.04	17.45	11.21	27.07	23.68	28.59	5.54
002731.SZ	萃华珠宝	轻工制造	珠宝首饰	沈阳市	22.74	26.40		43.49	23.68	33.38	1.74
002867.SZ	周大生	轻工制造	珠宝首饰	深圳市	54.39	22.99	13.97	16.59	23.68	20.48	2.61
600887.SH	伊利股份	食品饮料	乳品	呼和浩特	900.09	7.67	7.64	29.78	37.98	50.89	0.14
600419.SH	天润乳业	食品饮料	乳品	乌鲁木齐	16.27	22.25	9.33	30.40	37.98	12.81	-4.60
002732.SZ	燕塘乳业	食品饮料	乳品	广州市	14.71	193.71	12.34	30.08	37.98	11.39	4.41
600866.SH	星湖科技	食品饮料	调味发酵品	肇庆市	10.50	253.72	7.86	23.95	37.98	10.00	5.39
600872.SH	中炬高新	食品饮料	调味发酵品	中山市	46.75	18.19	21.45	56.66	37.98	69.82	-2.48
600186.SH	莲花健康	食品饮料	调味发酵品	项城市	17.03	120.82		30.27	37.98	6.79	4.25
600305.SH	恒顺醋业	食品饮料	调味发酵品	镇江市	18.32	5.68	14.23	53.69	37.98	47.35	1.79
002650.SZ	加加食品	食品饮料	调味发酵品	宁乡市	20.40	40.86		37.46	37.98	57.97	1.19
603696.SH	安记食品	食品饮料	调味发酵品	泉州市	4.21	8.40		82.52	37.98	47.61	-7.85
000848.SZ	承德露露	食品饮料	软饮料	承德市	22.55	12.54	2.35	18.16	37.98	4.58	-2.18
600300.SH	维维股份	食品饮料	软饮料	徐州市	50.39	22.22		72.89	37.98	62.60	4.59
603156.SH	养元饮品	食品饮料	软饮料	衡水市	74.59	-4.99	-1.96	11.44	37.98	27.80	-3.42
000576.SZ	广东甘化	农林牧渔	其他农产品 加工	江门市	4.95	0.11	11.25	38.87	18.66	22.82	2.41
600873.SH	梅花生物	农林牧渔	其他农产品	拉萨市	145.54	-1.29	18.99	16.07	18.66	10.46	5.48

股票代码	股票名称	一级行业	三级行业	所在地区	营业总收入 (2019,亿元)	归母净利润 同比 (%,2019)	未来2年预 测净利润复 合增长率(%)	个股 PE(TTM)	行业 PE(TTM,6/5)	个股 PE 分位数(%)	2020/5/29-6/ 5 涨跌幅(%)
600737.SH	中粮糖业	农林牧渔	加工 其他农产品	昌吉市	184.25	15.04	50.92	32.99	18.66	11.41	0.77
000930.SZ	中粮科技	农林牧渔	加工 其他农产品	蚌埠市	194.72	22.73	14.27	20.43	18.66	13.68	2.20
600298.SH	安琪酵母	农林牧渔	加工 其他农产品	宜昌市	76.53	5.23	15.97	33.46	18.66	43.78	-4.57
300138.SZ	晨光生物	农林牧渔	加工 其他农产品	邯郸市	32.65	33.24	28.79	27.65	18.66	23.17	7.22
600635.SH	大众公用	公用事业	燃气Ⅲ	上海市	54.60	10.03		25.51	20.18	12.25	2.82
600681.SH	百川能源	公用事业	燃气Ⅲ	武汉市	48.82	-27.64	7.14	12.50	20.18	5.99	0.78
000593.SZ	大通燃气	公用事业	燃气Ⅲ	成都市	10.38	122.25		71.11	20.18	31.89	1.66
000407.SZ	胜利股份	公用事业	燃气Ⅲ	济南市	53.48	30.13		23.96	20.18	12.97	3.87
000421.SZ	南京公用	公用事业	燃气Ⅲ	南京市	35.94	-29.32		24.52	20.18	28.10	1.95
002267.SZ	陕天然气	公用事业	燃气Ⅲ	西安市	95.82	11.89		16.25	20.18	3.63	-0.63
601139.SH	深圳燃气	公用事业	燃气Ⅲ	深圳市	140.25	2.61	19.14	19.09	20.18	16.67	-0.86
600917.SH	重庆燃气	公用事业	燃气Ⅲ	重庆市	70.33	15.69	5.54	30.99	20.18	15.03	-2.28
300435.SZ	中泰股份	公用事业	燃气Ⅲ	杭州市	10.34	14.49	92.52	39.51	20.18	15.69	2.87
603393.SH	新天然气	公用事业	燃气Ⅲ	乌鲁木齐市	22.96	26.26	27.73	28.59	20.18	77.33	5.68
603689.SH	皖天然气	公用事业	燃气Ⅲ	合肥市	41.71	26.91		16.19	20.18	8.39	-0.30
600903.SH	贵州燃气	公用事业	燃气Ⅲ	贵阳市	40.83	11.03		68.77	20.18	16.88	0.50
002911.SZ	佛燃能源	公用事业	燃气Ⅲ	佛山市	64.27	13.66		21.95	20.18	14.24	-15.97
603080.SH	新疆火炬	公用事业	燃气Ⅲ	喀什市	5.74	-5.45		26.24	20.18	15.98	1.43
603706.SH	东方环宇	公用事业	燃气Ⅲ	昌吉市	4.52	20.62		20.74	20.18	3.70	-2.38
603053.SH	成都燃气	公用事业	燃气Ⅲ	成都市	48.19	5.56		29.45	20.18	30.09	-5.26
600352.SH	浙江龙盛	化工	纺织化学用品	绍兴市	213.65	22.17	4.32	8.17	23.94	3.50	1.23
002054.SZ	德美化工	化工	纺织化学用品	佛山市	15.71	123.13		25.45	23.94	43.08	5.52
300067.SZ	安诺其	化工	纺织化学用品	上海市	11.24	15.65		20.06	23.94	0.45	2.34
002440.SZ	闰土股份	化工	纺织化学用品	绍兴市	65.13	4.34	-6.05	7.75	23.94	0.37	1.35
603980.SH	吉华集团	化工	纺织化学用品	杭州市	26.34	-38.19		15.38	23.94	59.03	2.87
002768.SZ	国恩股份	化工	改性塑料	青岛市	50.69	28.39	26.42	22.18	23.94	21.55	5.29
000589.SZ	贵州轮胎	化工	轮胎	贵阳市	64.58	53.61		24.12	23.94	25.87	1.75
600469.SH	风神股份	化工	轮胎	焦作市	59.14	1028.70		19.25	23.94	41.27	3.50
601058.SH	赛轮轮胎	化工	轮胎	青岛市	151.28	78.88	17.18	8.02	23.94	0.14	0.26
601966.SH	玲珑轮胎	化工	轮胎	招远市	171.64	41.20	12.85	13.37	23.94	1.90	3.99

股票代码	股票名称	一级行业	三级行业	所在地区	营业总收入 (2019,亿元)	归母净利润 同比 (%,2019)	未来2年预 测净利润复 合增长率(%)	个股 PE(TTM)	行业 PE(TTM,6/5)	个股 PE 分位数(%)	2020/5/29-6/ 5 涨跌幅(%)
601163.SH	三角轮胎	化工	轮胎	威海市	79.41	75.38	4.10	12.42	23.94	2.33	2.63
600619.SH	海立股份	家用电器	家电零部件	上海市	121.40	-8.22		36.73	19.88	38.86	12.85
300160.SZ	秀强股份	家用电器	家电零部件	宿迁市	12.69	153.57		29.25	19.88	18.04	2.02
300403.SZ	汉宇集团	家用电器	家电零部件	江门市	8.64	0.19	10.19	18.91	19.88	7.13	3.10
603519.SH	立霸股份	家用电器	家电零部件	宜兴市	12.84	44.54		24.77	19.88	23.13	8.48
300475.SZ	聚隆科技	家用电器	家电零部件	宁国市	3.01	93.34		64.04	19.88	96.12	9.26
603726.SH	朗迪集团	家用电器	家电零部件	余姚市	15.93	-5.35		29.05	19.88	54.15	6.88
603677.SH	奇精机械	家用电器	家电零部件	宁波市	16.66	-1.77		30.10	19.88	23.64	2.67
603578.SH	三星新材	家用电器	家电零部件	湖州市	3.40	2.57		30.29	19.88	34.77	-0.92
002860.SZ	星帅尔	家用电器	家电零部件	杭州市	7.08	37.71		23.41	19.88	38.93	4.93
603657.SH	春光科技	家用电器	家电零部件	金华市	5.63	5.59		22.01	19.88	13.74	-0.99
000651.SZ	格力电器	家用电器	空调	珠海市	1981.53	-5.75	4.98	17.59	19.88	68.50	5.90
300249.SZ	依米康	家用电器	空调	成都市	11.79	-91.44		-74.10	19.88	99.67	-3.19
000333.SZ	美的集团	家用电器	空调	佛山市	2782.16	19.68	9.00	18.02	19.88	85.93	4.12
000025.SZ	特力 A	汽车	汽车服务Ⅲ	深圳市	5.71	152.71		37.30	24.47	8.42	1.76
000753.SZ	漳州发展	汽车	汽车服务Ⅲ	漳州市	28.44	0.94		26.08	24.47	17.94	3.66
600297.SH	广汇汽车	汽车	汽车服务Ⅲ	大连市	1704.56	-20.16	11.45	19.20	24.47	17.70	8.14
600335.SH	国机汽车	汽车	汽车服务Ⅲ	天津市	521.62	-35.43		20.33	24.47	45.60	4.45
601965.SH	中国汽研	汽车	汽车服务Ⅲ	重庆市	27.55	15.79	14.81	21.21	24.47	48.19	10.08
600066.SH	宇通客车	汽车	商用载客车	郑州市	304.79	-15.70	6.31	17.62	24.47	60.19	-0.59
600076.SH	康欣新材	轻工制造	包装印刷Ⅲ	潍坊市	20.13	-16.59		15.57	23.68	9.78	2.41
000812.SZ	陕西金叶	轻工制造	包装印刷Ⅲ	西安市	9.13	14.41		88.52	23.68	72.86	1.03
600210.SH	紫江企业	轻工制造	包装印刷Ⅲ	上海市	92.11	14.20	8.33	13.81	23.68	15.47	3.33
002014.SZ	永新股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	黄山市	26.00	19.44	17.97	16.61	23.68	25.36	2.56
002117.SZ	东港股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	济南市	14.96	3.88	9.12	24.40	23.68	28.23	-0.38
002191.SZ	劲嘉股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	深圳市	39.89	20.88	15.33	15.92	23.68	13.34	4.38
002228.SZ	合兴包装	轻工制造	包装印刷Ⅲ	厦门市	110.97	14.48	5.15	19.74	23.68	12.20	2.88
002243.SZ	通产丽星	轻工制造	包装印刷Ⅲ	深圳市	21.50	55.63	9.91	26.97	23.68	28.66	0.54
002303.SZ	美盈森	轻工制造	包装印刷Ⅲ	深圳市	33.92	33.42	-9.65	14.40	23.68	1.63	4.71
300057.SZ	万顺新材	轻工制造	包装印刷Ⅲ	汕头市	44.52	10.31	19.22	32.58	23.68	24.03	3.97
002522.SZ	浙江众成	轻工制造	包装印刷Ⅲ	嘉兴市	12.46	78.64	84.45	84.61	23.68	45.72	8.78
002565.SZ	顺灏股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	上海市	17.34	-295.68		-17.64	23.68	99.78	3.28
002585.SZ	双星新材	轻工制造	包装印刷Ⅲ	宿迁市	44.72	-46.01	74.64	27.55	23.68	29.14	2.98
002599.SZ	盛通股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	北京市	19.53	13.82	19.08	21.06	23.68	7.88	4.75
601515.SH	东风股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	汕头市	31.73	-44.92	26.45	20.77	23.68	78.51	0.17
002701.SZ	奥瑞金	轻工制造	包装印刷Ⅲ	北京市	93.69	203.15	12.49	18.97	23.68	41.16	0.00
002735.SZ	王子新材	轻工制造	包装印刷Ⅲ	深圳市	13.26	10.64		57.78	23.68	30.61	6.49
601968.SH	宝钢包装	轻工制造	包装印刷Ⅲ	上海市	57.70	204.38		34.14	23.68	2.07	2.48
002787.SZ	华源控股	轻工制造	包装印刷Ⅲ	苏州市	16.66	26.01	35.88	33.37	23.68	23.41	2.34
300501.SZ	海顺新材	轻工制造	包装印刷Ⅲ	上海市	6.21	1.23		29.87	23.68	29.01	8.36
002799.SZ	环球印务	轻工制造	包装印刷Ⅲ	西安市	12.47	136.77	25.30	36.36	23.68	4.14	7.44

股票代码	股票名称	一级行业	三级行业	所在地区	营业总收入 (2019,亿元)	归母净利润 同比 (%,2019)	未来2年预 测净利润复 合增长率(%)	个股 PE(TTM)	行业 PE(TTM,6/5)	个股 PE 分位数(%)	2020/5/29-6/ 5 涨跌幅(%)
002803.SZ	吉宏股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	厦门市	30.09	53.05	25.07	29.43	23.68	44.17	26.98
002831.SZ	裕同科技	轻工制造	包装印刷Ⅲ	深圳市	98.45	10.51	16.41	22.65	23.68	52.27	12.01
603058.SH	永吉股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	贵阳市	4.70	26.60		19.92	23.68	3.84	0.64
002846.SZ	英联股份	轻工制造	包装印刷Ⅲ	汕头市	11.70	89.32	39.41	45.25	23.68	19.83	6.11
603499.SH	翔港科技	轻工制造	包装印刷Ⅲ	上海市	3.25	-69.19		-1314.50	23.68	96.39	6.92
603607.SH	京华激光	轻工制造	包装印刷Ⅲ	绍兴市	6.71	9.70		24.47	23.68	12.36	3.55
002951.SZ	金时科技	轻工制造	包装印刷Ⅲ	成都市	5.85	-7.68		39.99	23.68	45.95	22.43
600735.SH	新华锦	轻工制造	其他家用轻工	青岛市	14.16	2.59		28.92	23.68	13.44	2.30
600135.SH	乐凯胶片	轻工制造	其他家用轻工	保定市	21.36	20.12		46.96	23.68	39.08	4.87
600439.SH	瑞贝卡	轻工制造	其他家用轻工	许昌市	18.19	-9.56		21.50	23.68	26.77	5.02
002084.SZ	海鸥住工	轻工制造	其他家用轻工	广州市	25.69	212.03	29.63	40.05	23.68	33.39	-4.87
002571.SZ	德力股份	轻工制造	其他家用轻工	滁州市	8.67	110.55		250.67	23.68	49.23	4.69
603838.SH	四通股份	轻工制造	其他家用轻工	潮州市	4.05	1.85		56.27	23.68	31.02	-1.03
002790.SZ	瑞尔特	轻工制造	其他家用轻工	厦门市	11.09	12.73		15.91	23.68	19.03	2.57
002798.SZ	帝欧家居	轻工制造	其他家用轻工	简阳市	55.70	48.70	25.22	25.24	23.68	37.70	-1.71
603385.SH	惠达卫浴	轻工制造	其他家用轻工	唐山市	32.10	37.78	15.99	18.42	23.68	60.68	-4.88
300640.SZ	德艺文创	轻工制造	其他家用轻工	福州市	6.16	11.66		48.51	23.68	66.32	0.59
300729.SZ	乐歌股份	轻工制造	其他家用轻工	宁波市	9.78	9.36	29.11	36.98	23.68	48.01	0.18
603992.SH	松霖科技	轻工制造	其他家用轻工	厦门市	17.39	-0.85	4.56	29.56	23.68	27.57	-3.95
600738.SH	兰州民百	商业贸易	专业市场	兰州市	18.83	-84.46		22.06	23.12	11.48	1.08
000061.SZ	农产品	商业贸易	专业市场	深圳市	28.53	625.25		44.07	23.12	34.00	5.56
600790.SH	轻纺城	商业贸易	专业市场	绍兴市	9.81	-34.02		15.41	23.12	11.67	7.42
600113.SH	浙江东日	商业贸易	专业市场	温州市	4.98	30.00		25.20	23.12	8.76	21.08
600415.SH	小商品城	商业贸易	专业市场	义乌市	40.43	15.95		22.97	23.12	13.37	66.77
002818.SZ	富森美	商业贸易	专业市场	成都市	16.19	8.97	6.93	11.71	23.12	10.98	5.54
601828.SH	美凯龙	商业贸易	专业市场	上海市	164.69	0.05	11.61	10.28	23.12	70.28	-0.29
600655.SH	豫园股份	商业贸易	专业连锁	上海市	429.12	5.79	13.30	11.31	23.12	9.82	13.29
002024.SZ	苏宁易购	商业贸易	专业连锁	南京市	2692.29	-26.15	-49.77	8.99	23.12	5.78	1.96
002127.SZ	南极电商	商业贸易	专业连锁	苏州市	39.07	36.06	27.11	37.62	23.12	35.02	1.91

股票代码	股票名称	一级行业	三级行业	所在地区	营业总收入 (2019,亿元)	归母净利润 同比 (%,2019)	未来 2 年预 测净利润复 合增长率(%)	个股 PE(TTM)	行业 PE(TTM,6/5)	个股 PE 分位数(%)	2020/5/29-6/ 5 涨跌幅(%)
002416.SZ	爱施德	商业贸易	专业连锁	深圳市	557.97	470.67		23.85	23.12	12.63	2.24
603214.SH	爱婴室	商业贸易	专业连锁	上海市	24.60	28.55	20.62	31.99	23.12	48.57	-1.36
000005.SZ	世纪星源	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	深圳市	5.53	17.39		16.42	20.18	6.96	3.50
000035.SZ	中国天楹	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	海安市	185.87	229.34	37.70	16.55	20.18	10.02	2.53
000068.SZ	华控赛格	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	深圳市	2.25	104.51		395.81	20.18	44.15	3.22
000920.SZ	南方汇通	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	贵阳市	11.37	4.87		43.25	20.18	27.98	11.04
600217.SH	中再资环	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	铜川市	32.72	27.11	19.41	20.17	20.18	6.85	-0.19
000967.SZ	盈峰环境	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	绍兴市	126.96	46.62	18.10	20.50	20.18	11.41	2.11
600292.SH	远达环保	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	重庆市	40.68	-11.68		47.55	20.18	44.27	3.11
600323.SH	瀚蓝环境	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	佛山市	61.60	4.49	18.86	20.25	20.18	25.02	1.71
002034.SZ	旺能环境	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	湖州市	11.35	34.32	21.47	19.03	20.18	15.96	12.93
300070.SZ	碧水源	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	北京市	122.55	10.94	23.65	18.58	20.18	8.02	0.50
002479.SZ	富春环保	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	杭州市	41.16	216.88		18.53	20.18	9.32	3.37
300137.SZ	先河环保	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	石家庄市	13.74	1.24	24.36	14.73	20.18	3.18	3.36
300172.SZ	中电环保	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	南京市	9.07	16.91		17.40	20.18	0.88	3.16
300187.SZ	永清环保	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	浏阳市	6.72	134.04		49.28	20.18	13.05	3.25
300190.SZ	维尔利	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	常州市	27.31	36.30	30.58	21.04	20.18	9.78	19.91
002573.SZ	清新环境	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	北京市	33.75	-27.63		17.44	20.18	9.62	4.60
300262.SZ	巴安水务	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	上海市	9.59	-34.48	33.26	37.44	20.18	20.36	3.04
300263.SZ	隆华科技	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	洛阳市	18.74	28.36	30.06	38.76	20.18	29.88	10.33
002658.SZ	雪迪龙	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	北京市	12.43	-21.56	12.67	34.20	20.18	32.02	2.55
002672.SZ	东江环保	公用事业	环保工程及	深圳市	34.59	3.93	20.54	23.74	20.18	16.26	3.51

股票代码	股票名称	一级行业	三级行业	所在地区	营业总收入 (2019,亿元)	归母净利润 同比 (%,2019)	未来2年预 测净利润复 合增长率(%)	个股 PE(TTM)	行业 PE(TTM,6/5)	个股 PE 分位数(%)	2020/5/29-6/ 5 涨跌幅(%)
603126.SH	中材节能	公用事业	服务Ⅲ 环保工程及 服务Ⅲ	天津市	22.73	-5.15		23.34	20.18	3.24	1.95
603588.SH	高能环境	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	北京市	50.75	26.92	26.49	18.08	20.18	10.32	2.34
300425.SZ	中建环能	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	成都市	12.32	13.82	21.29	18.99	20.18	1.01	2.75
300422.SZ	博世科	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	南宁市	32.44	20.30	27.30	14.34	20.18	11.99	1.74
603568.SH	伟明环保	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	温州市	20.38	31.67	26.42	30.16	20.18	36.59	0.69
601200.SH	上海环境	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	上海市	36.47	6.65	18.07	18.08	20.18	18.34	1.83
002887.SZ	绿茵生态	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	天津市	7.13	36.90	27.00	19.28	20.18	48.76	1.74
601330.SH	绿色动力	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	深圳市	17.52	13.79	30.82	27.08	20.18	7.32	4.99
002973.SZ	侨银环保	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	广州市	21.95	27.94	58.21	52.95	20.18	17.00	-0.25
688178.SH	万德斯	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	南京市	7.74	59.99	3.35	26.36	20.18	27.66	13.72
300815.SZ	玉禾田	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	安庆市	35.95	71.46	46.49	42.51	20.18	17.24	-3.28
688466.SH	金科环境	公用事业	环保工程及 服务Ⅲ	北京市	5.05	11.58		55.16	20.18	42.86	7.35

资料来源：Wind，西部证券研发中心

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

机构销售团队：

徐青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
雷蕾	上海	资深机构销售	13651793671	leilei@research.xbmail.com.cn
李思	上海	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈艺雨	上海	机构销售	13120961367	chenyiyu@research.xbmail.com.cn
滕哈屹	上海	机构销售	18842625047	tenghanyi@research.xbmail.com.cn
钱丹	上海	机构销售	18662826262	qiandan@research.xbmail.com.cn
倪欢	上海	机构销售	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
尉丽丽	上海	机构销售助理	18717752139	weilili@research.xbmail.com.cn
于静颖	上海	机构销售助理	18917509525	yujingying@research.xbmail.com.cn
陈妙	上海	机构销售助理	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
范一洲	上海	机构销售助理	16621081020	fanyizhou@research.xbmail.com.cn
阎越	上海	机构销售助理	19121348206	yanyue@@research.xbmail.com.cn
程琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
张帆	深圳	机构销售	17621641300	zhangfan@research.xbmail.com.cn
邓洁	深圳	机构销售助理	18899778604	dengjie@research.xbmail.com.cn
孙曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhu@research.xbmail.com.cn
李文	广州	机构销售	18928938378	liwen@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
高飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
王晓驰	北京	高级机构销售	18519059616	wangxiaochi@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn
滕飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
魏彤	北京	机构销售助理	13120078585	weitong@research.xbmail.com.cn

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。