



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 关注业绩稳健增长的低估值标的

——行业周报（20230626-0630）

### 增持（维持）

行业：

日期：2023年07月01日

分析师：彭毅

Tel: 021-53686136

E-mail: pengyi@shzq.com

SAC 编号: S0870521100001

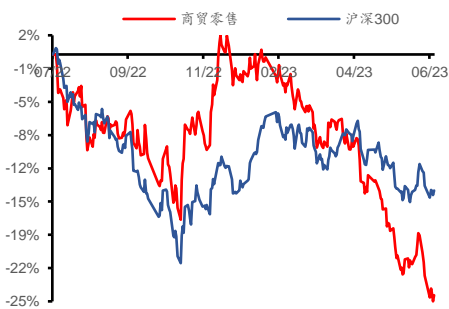
分析师：张洪乐

Tel: 021-53686159

E-mail: zhanghongle@shzq.com

SAC 编号: S0870523040004

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《“618”综合电商发展趋缓，直播电商增速较快》

——2023年06月24日

《社零延续复苏态势，建议关注黄金珠宝及电商》

——2023年06月17日

《5月社零同比增长12.7%，两年复合增速2.6%》

——2023年06月16日

#### ■ 周度核心观点：

##### 电商：

电商平台不断调整策略争夺市场份额。京东新设一级部门攻坚线下零售，将新成立创新零售部，整合七鲜、拼拼等业务成为独立业务单元，原京东零售旗下五大事业部之一的生活服务事业部被拆分。抖音外卖调整经营策略，在放弃1000亿元GMV目标的同时，将外卖业务聚焦在60元以上套餐，此举或为避开与美团、饿了么外卖平台直接竞争。菜鸟推出自营快递“菜鸟速递”联合速卖通推“全球五日达”，菜鸟速递由服务天猫超市的配送业务升级为全国快递网络，主打好用不贵的半日达、当次日达和送货上门等品质快递服务。拼多多APP首页底部一级入口“多多视频”版块新增直播栏目和搜索功能，目前只是试水阶段，或将通过直播争夺市场份额。美团20.65亿收购光年之外的全部权益，通过收购获得领先的AGI技术及人才，有机会加强其于快速增长的人工智能行业中的竞争力。我们认为，综合电商平台增速逐渐趋缓，大促也将常态化，各个平台将不断寻求突破方式来应对增长乏力，争夺市场份额。建议关注：阿里巴巴、京东集团、美团、拼多多、唯品会；焦点科技、返利科技、值得买、新华都。

##### 传统零售：

线下业态持续复苏态势，关注业绩稳健的低估值标的。我们推算1-5月线下零售额增速为8.23%，1-5月限额以上零售业单位中便利店、专业店、品牌专卖店、百货店零售额同比分别增长8.0%、6.8%、6.0%、11.4%，超市零售额同比下降0.3%，社会消费延续复苏态势，实体店零售逐步改善。传统零售商不断谋求新发展，如永辉超市核心城市“仓店合一”业务模式初步跑通，永辉在福州、北京、成都、重庆、合肥五个核心城市规划的近160个线上全仓，已基本改建完成，实现主城区域全部覆盖；西安、郑州、贵阳、广州、深圳、杭州、上海七个重点城市“仓店合一”模式正在稳步推进。目前，初步完成“仓店合一”建设的核心城市到家业务效率提升显著。此外，京东MALL正式签约入驻广州工控岭南V谷，广州首家京东MALL体验店，预计2024年6月18日前开业运营，营业面积近3万平方米，可售商品达20万种，价格随时与京东线上保持一致，消费者在这里可以获得与线上同价、同质量、同服务的体验。我们认为2023年各项促消费政策进一步显效发力，新消费模式不断拓展，消费回升态势有望持续，或将带动经济整体好转。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁、高鑫零售、孩子王。

### 黄金珠宝：

黄金珠宝是今年以来销售增长以及景气度最高的细分行业，行业整体消费复苏优于预期，需求补释放+金价上行+黄金新工艺驱动共同催化。5月限额以上单位金银珠宝零售额同比增长24.4%，增速环比4月份-20.3pct；1-5月金银珠宝同比增长19.5%，增速环比+1pct。

“618”大促黄金珠宝表现亮眼，京东“618”活动开始4小时，黄金珠宝品类整体成交额同比增长超100%，其中黄金品类增长5倍，周大生品牌成交额同比增长超50倍。近期金价较此前有所回落，叠加端午节期间部分商家推出的优惠活动，消费者购买黄金的热情较高，黄金饰品销量较好。黄金珠宝板块在520、母亲节、618、端午节等节日催化下，送礼等消费需求释放，我们认为行业景气度仍可延续，建议关注积极拓店与产品工艺较强的头部品牌商。建议关注：周大生、老凤祥、潮宏基。

### ■ 本周行情回顾：

本周（2023.06.26-2023.06.30），商贸零售（中信）指数上涨0.75%，跑赢沪深300指数1.31pct，本周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第19位，商贸零售板块涨幅排名靠前的子行业分别为珠宝首饰及钟表、医疗美容和综合业态。

### ■ 行业动态跟踪：

**传统零售：**LV×MANNER在上海打造限时书店；爱琴海集团端午期间客流同比提升45%；深圳大悦城拟2024年底正式亮相；永辉超市核心城市“仓店合一”业务模式初步跑通；京东MALL正式签约入驻广州工控岭南V谷；盒马八城同开新店。

**电商：**拼多多公布暑期大促节奏，APP新增直播入口；快手端午节本地生活核销金额环比增长超7成，石家庄产业带直播基地挂牌；淘宝推出天天特卖“限时秒杀”活动；京东新设一级部门攻坚线下零售，生活服务事业部被拆分；美团上线《原神》云游戏，香港外卖平台KeeTa扩大业务运营区域；抖音外卖将主攻60元以上套餐；淘宝产业带直播间618交易额环比增长超300%；菜鸟自营快递“菜鸟速递”上线；B站商业化架构再调整。

**黄金珠宝：**端午节花式营销助推黄金消费升温。

### ■ 投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

**投资主线一：**建议关注以零售为王，重履约效率，倡“以实助实”，以供应链优势高筑护城河的京东集团；国内电商基本盘稳健，全球化战略持续推进的阿里巴巴；盈利持续改善，重农长线发展，积极布局出海的拼多多；本地生活龙头地位稳固，新零售业务打开第三增长曲

线的美团；聚焦品牌特卖的折扣电商龙头唯品会。

**投资主线二：**建议关注短期基本面边际改善的超市龙头，具有生鲜供应链壁垒与规模经济优势的永辉超市；加速省外突破进行全国化布局的家家悦；践行密度经济的区域便利店龙头红旗连锁；估值水平偏低且完善生鲜供应链与线上布局的高鑫零售；深耕单客经济，致力于建立本地生活母婴生态的孩子王。

**投资主线三：**建议关注疫后复苏弹性较大的黄金珠宝龙头，全渠道布局，加速拓店的周大生；百年黄金品牌且经营稳健的老凤祥；产品渠道共同发展的时尚珠宝品牌潮宏基。

#### ■ 风险提示：

经济复苏不及预期；政策趋严；行业竞争加剧；门店扩张不及预期；新业态转型不及预期

## 目 录

<b>1 本周行情回顾</b> .....	<b>5</b>
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股行情.....	6
<b>2 行业动态跟踪及大事提醒</b> .....	<b>7</b>
2.1 行业要闻回顾.....	7
2.2 行业资本动态.....	11
2.3 上市公司动态跟踪.....	12
2.4 下周大事提醒.....	13
<b>3 风险提示</b> .....	<b>13</b>

### 图

图 1: 本周主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 今年以来主要指数涨跌幅.....	5
图 3: 本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比.....	5
图 4: 本周零售子版块涨跌幅.....	6
图 5: 今年以来零售子版块涨跌幅.....	6

### 表

表 1: 本周零售行业涨幅前五名个股.....	6
表 2: 本周零售行业跌幅前五名个股.....	6
表 3: 本周商贸零售上市公司重点公告.....	12
表 4: 下周大事提醒.....	13

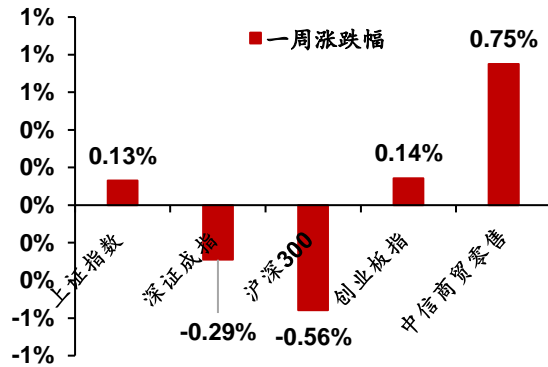
## 1 本周行情回顾

### 1.1 板块行情

本周（2023.06.26-2023.06.30），商贸零售（中信）指数上涨0.75%，跑赢沪深300指数1.31pct。年初至今，商贸零售板块下跌5.95%，跑输沪深300指数5.20pct。

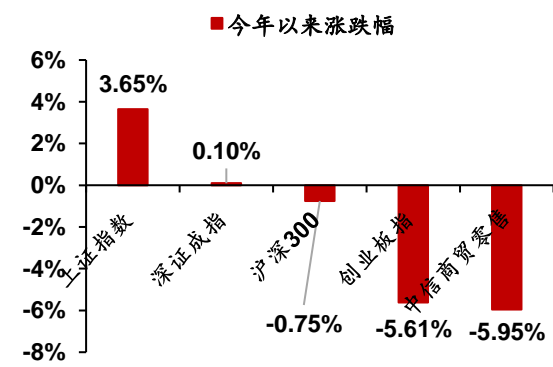
本周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第19位，其中21个行业上涨，纺织服装（+4.66%）、机械（+3.79%）、煤炭（+3.37%）领涨。

图1：本周主要指数涨跌幅



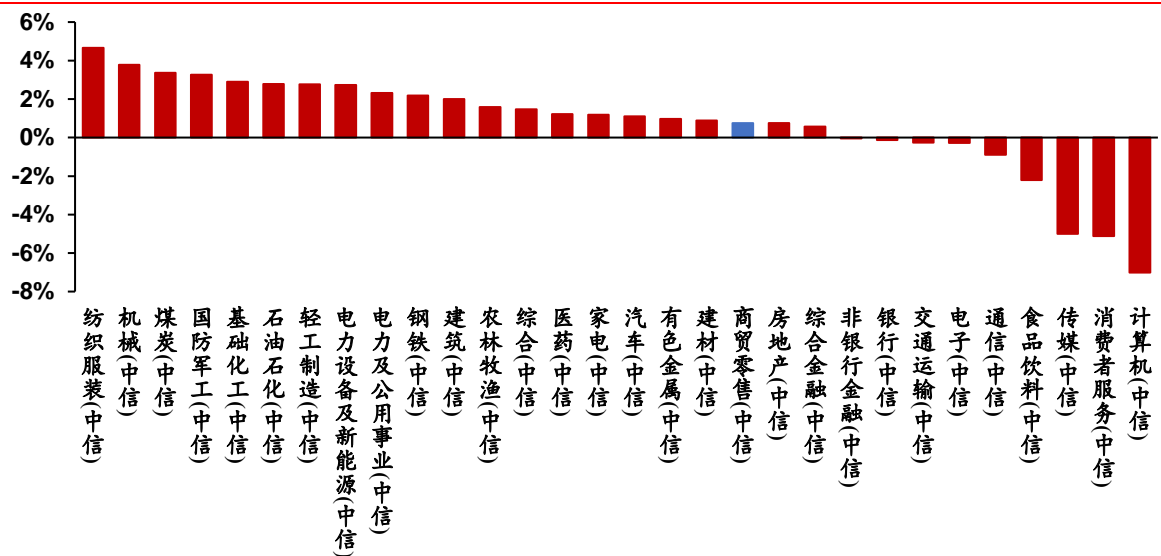
资料来源：Wind，上海证券研究所

图2：今年以来主要指数涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

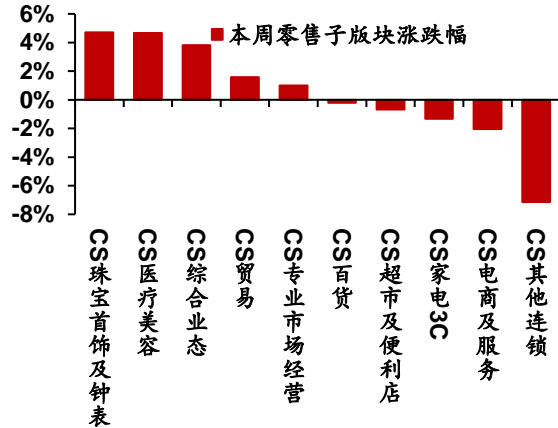
图3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

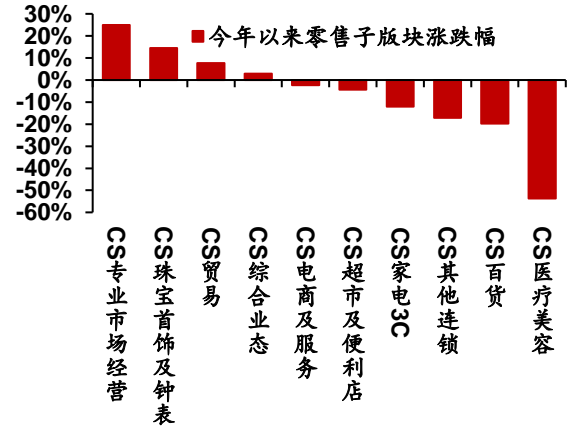
**商贸零售板块子行业表现：**本周涨幅排名靠前的子行业分别为珠宝首饰及钟表、医疗美容和综合业态，涨幅分别为 4.71%、4.66%和 3.81%。今年以来，涨幅排名靠前的子行业分别为专业市场经营、珠宝首饰及钟表和贸易，涨幅分别为 24.96%、14.47%和 7.61%。

图 4：本周零售子板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：今年以来零售子板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 1.2 个股行情

**商贸零售行业重点公司市场表现：**本周，商贸零售行业的主要 116 家上市公司中，78 家公司上涨，28 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：明牌珠宝 (+18.6%)、萃华珠宝 (+16.2%)、\*ST 赫美 (+15.6%)；跌幅较大的个股为：人人乐 (-11.6%)、若羽臣 (-6.2%)、值得买 (-6.1%)。

表 1：本周零售行业涨幅前五名个股

涨幅 TOP5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	002574.SZ	明牌珠宝	18.6	36
2	002731.SZ	萃华珠宝	16.2	37
3	002356.SZ	*ST 赫美	15.6	57
4	002740.SZ	爱迪尔	12.6	13
5	600729.SH	重庆百货	10.7	128

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 2：本周零售行业跌幅前五名个股

跌幅 TOP5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	002336.SZ	人人乐	-11.6	54
2	003010.SZ	若羽臣	-6.2	26
3	300785.SZ	值得买	-6.1	52
4	300755.SZ	华致酒行	-5.8	94
5	600859.SH	王府井	-5.8	225

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 行业动态跟踪及大事提醒

### 2.1 行业要闻回顾

#### 1. 传统零售动态跟踪

**【LV×MANNER 在上海打造限时书店】**MANNER 奉贤路 300 号限时变身 Louis Vuitton 书店，以明媚的颜色和五彩的书籍，开启咖啡与书香交汇的神奇体验。此次是 MANNER 与 LV 的第三次合作。除了 MANNER 以外，LV 还联合了武康路的 PLUSONE，永嘉路的 Metal Hands 两家咖啡馆，打造不同主题的限时书店，同时推出买书送门店主题帆布袋的活动。（2023-06-26，赢商网）

**【爱琴海集团端午期间客流同比提升 45%】**端午节 3 天，爱琴海集团深入挖掘情绪经济，通过打造“端午游园会”、“露营风市集”、“二次元嘉年华”等营销活动，期间联动 200 余个品牌，全国 34 城 40 店收获总客流 420 万人次，总销售 2 亿元；客流同比提升 45%，销售同比提升 53%。（2023-06-26，联商网）

**【深圳大悦城拟 2024 年底正式亮相】**深圳大悦城主体结构已达成“正负零”，项目计划于 2024 年底正式亮相。深圳大悦城地处宝安中心区前进一路与创业二路交汇处，5 号线、12 号线双地铁上盖物业，即与地铁灵芝站无缝接驳。项目由分属于四个区块的跨街建筑组成，商业体量约 14.8 万 m<sup>2</sup>，为地下四层(含停车场)，地上七层(局部)的结构。（2023-06-27，联商网）

**【永辉超市核心城市“仓店合一”业务模式初步跑通】**永辉在福州、北京、成都、重庆、合肥五个核心城市规划的近 160 个线上全仓，已基本改建完成，实现主城区域全部覆盖。西安、郑州、贵阳、广州、深圳、杭州、上海七个重点城市“仓店合一”模式正在稳步推进。目前，初步完成“仓店合一”建设的核心城市到家业务效率提升显著。以北京区域为例，2023 年 1 月，北京地区已改建的 12 个线上全仓，平均履约准时率环比提升近 25%，商家原因售后率下降了 5.7%，缺货率下降了近 14%。其中，北京通州区半壁店全仓在改建完成后，该仓线上履约准时率提升近 47%，商家原因售后率降低了近 10%。（2023-06-28，零售商业财经）

**【珠海万达商管第四次递交港交所 IPO 申请】**珠海万达商管在港交所递交了第四份上市申请资料。数据显示，2022 年全年，珠海万达商管实现营业收入 271.2 亿元，同比增长 15.50%，年内净利润 75.34 亿元，同比增长 114.52%。截至 2022 年 12 月 31 日，珠海万达商管管理 472 个商业广场，在管建筑面积达 6560 万 m<sup>2</sup>。（2023-06-29，联商网）

**【京东 MALL 正式签约入驻广州工控岭南 V 谷】**京东 MALL 入驻广州工控岭南 V 谷-海珠新天地签约仪式隆重举行。这是广州首家京东 MALL 体验店，预计 2024 年 6 月 18 日前开业运营。作为 2023 年海珠区重点招商引资项目，岭南 V 谷-海珠新天地京东 MALL 营业面积近 3 万平方米，可售商品达 20 万种，价格随时与京东线上保持一致，消费者在这里可以获得与线上同价、同质量、同服务的体验。（2023-06-29，广州日报）

**【盒马八城同开新店】**盒马在北京、上海、广州、深圳、杭州、西安、合肥、郑州等地，同时开出 8 家门店。盒马相关负责人表示，当前国内迎来消费复苏，年轻群体和新一线消费者群体加快崛起，相信未来线上消费需求将进一步恢复和增长。（2023-06-30，界面新闻）

## 2. 电商行业动态跟踪

**【拼多多公布暑期大促节奏】**拼多多近日面向全类目发布暑期大促节奏和报名入口。具体报名时间为 6 月 21 日起~7 月 16 日 20 点；暑期大促活动时间为 6 月 28 日 0 点到 7 月 16 日 24 点。此次大促包含官方大促搜索推荐专区、品牌商品专属报名通道、限量 100 件 7 折抢、50%混合出资券、每满 300 减 30、每满 30 减 10 以及大促外场等入口。（2023-06-26，零售商业财经）

**【快手端午节本地生活核销金额环比增长超 7 成】**6 月 18 日至 6 月 24 日，快手本地生活支付订单金额较一周前增长超 45%，其中休闲娱乐、住宿类目 GMV 较一周前增长超 100%，餐饮类目 GMV 较一周前增长超 55%。“端午三天假”期间，快手本地生活核销金额较一周前增长超 70%。（2023-06-26，亿邦动力）

**【淘宝推出天天特卖“限时秒杀”活动】**淘宝中小企业发展中心为中小商家提供淘宝好价限时秒杀活动，报名成功后可享受限时 4



小时的优惠时间、限定库存的短期冲量优惠工具。且有单独会场展示商品，获得专属流量。当前活动限时免佣，前N秒杀价不计入最低成交价、销量计入主搜，活动资源位为天天特卖平台的前两栏位，分为每天早十晚八2场。从招商要求来看，价格要求全网低价，且为活动价5-6折；库存500-1000件；建议提报场次为6月25日-7月2日（任意一天）提报本场次将优先提供快速审核通道，审核时间将缩短约1-2天。团期每天10点20点两场，每场24小时。（2023-06-26，亿邦动力）

**【京东新设一级部门攻坚线下零售，生活服务事业部被拆分】**京东已于近期完成新一轮组织架构调整，此次调整主要涉及零售业务，包括成立新的业务部创新零售部，原京东零售旗下五大事业部之一的生活服务事业部被打散、取消。原生活服务事业部旗下的汽车服务、旅行、鲜花园艺、图书、房产、拍卖等六大业务板块，被拆分到其他事业部。（2023-06-27，雪豹财经社）

**【拼多多APP新增直播入口，处于试水阶段】**拼多多APP首页底部一级入口“多多视频”版块新增直播栏目和搜索功能。经测试发现，该直播入口应该不属于正式上线，目前只是试水阶段，因为用户在首次进入多多视频后，并未显示“直播”栏目，只有“推荐”和“关注”两个栏目，待退出再次点击后，才会出现“直播”栏目。此外，部分用户首页中的“多多视频”一级入口原位置也已经替换为“直播”。（2023-06-27，联商网）

**【美团香港外卖平台KeeTa扩大业务运营区域】**美团香港外卖平台KeeTa 将把业务运营区域由目前的旺角及大角咀地区，拓展至深水埗、油尖旺地区，并计划在7月进一步扩大至其他九龙地区。针对新区用户，KeeTa 继续推出“十亿激赏”新人优惠，每位新用户可获得价值300港元的优惠券，可用于餐品和运费减免。此外，KeeTa 计划在新区进一步推出包括邀请新用户礼赏、全民免运等营销活动。（2023-06-27，亿邦动力）

**【抖音外卖将主攻60元以上套餐】**抖音外卖调整经营策略，在放弃1000亿元GMV目标的同时，将外卖业务聚焦在60元以上套餐。抖音外卖此举或为避开与美团、饿了么外卖平台直接竞争。（2023-06-27，Tech星球）

**【淘宝产业带直播间618交易额环比增长超300%】**618大促期间，

为帮助更多消费者挑选到物美价廉的源头好货，淘宝直播开启了为期 21 天，涵盖昆明、建阳、郑州、苏州、广州、成都、深圳、佛山、南通、镇平、杭州等 11 城的产业带源头好货专场直播，参与商家超 1000+个直播间。规模化直播带来了可喜的直播战绩。此次产业带直播间的交易额环比超 300%，其中直播间下单用户超 50 万，成文数超 400 万，产业带直播店成交超 10 万的商家超 600 个；产业带直播间总曝光超过 28 亿，开播时长超 855 万小时，开播场次环比 500%。（2023-06-27，淘宝直播）

**【叮咚买菜获 BRC&IFS 双体系认证】**叮咚买菜日前在上海总部举办了“BRC&IFS 双体系获证发布会”。BRC 和 IFS 是国际广泛认可的食品安全标准，也是各国零售行业等同采用的食品供应商考核标准，意味着叮咚买菜的食品安全管理体系上了一个新的台阶。而叮咚买菜也是国内首家获取上述双体系认证的生鲜电商企业，或将引领行业在食品安全管理领域进入新阶段。本次叮咚买菜获得的认证标准为 BRCS《仓储与配送全球标准》（Storage and Distribution）以及 IFS《国际贸易商标准》（IFS Broker），这两个标准都是 GFSI 认可，是国际零售商公信力最强的标准之一。（2023-06-28，智通财经）

**【菜鸟自营快递“菜鸟速递”上线】**菜鸟集团宣布推出自营的品质快递业务：菜鸟速递。菜鸟速递历经六年打造，由服务天猫超市的配送业务升级为全国快递网络，主打半日达、当次日达、送货上门和夜间揽收等品质服务，在全国近三百城提供晚到、破损必赔，不上门必赔，在途拦截和在途更改目的地等五个 100%承诺。（2023-06-28，联商网）

**【美团上线《原神》云游戏】**作为生活服务领域的巨头，美团开始推出泛文娱、游戏等领域的相关服务，吸引用户停留更久。在美团 App 内已经上线了《原神》的云游戏入口，用户无需下载即可在美团内游玩《原神》。目前，美团在各渠道都开始推广自己的游戏服务，近期美团还在抖音上推广自己的游戏服务。此外，美团 App 还上线了小说书城、短剧等服务。（2023-06-29，科创板日报）

**【B 站商业化架构再调整】**B 站发布内部邮件称，将整合多个团队，成立新的一级部门交易生态中心，进一步加强公司在商业化交易方面的基建，服务用户和 UP 主的商业需求。同时，原“电商事业

部”更名为“会员购事业部”，继续专注 ACG 人群的二次元衍生品需求。对于这一消息，B 站官方回应称，成立交易生态中心后将进一步加强公司在商业化交易方面的产品和技术基建，将“交易和消费”变成一种平台能力。同时服务用户和 UP 主的需求，建设更具 B 站生态特色的交易场域。（2023-06-29，界面新闻）

**【快手电商石家庄产业带直播基地挂牌】**快手电商石家庄官方直播基地正式揭幕，该基地由快手电商联合石家庄产业带服务商林苾文化、河北新赞网络科技有限公司、石家庄乐城华北网红直播供应链基地共同打造。快手电商石家庄产业带直播基地作为快手电商的官方驻点，基地核心服务区配套有数十个直播间、官方人员驻点办公室、洽谈和休息区等基础设施，将为商家提供免费直播场地、冷启孵化、商家成长、培训诊断、优质货品等全方位的服务。在选品方面，该直播基地选品中心将收入全国各地的优质货品，帮助主播撮合优质供应链，并提供当地看样的机会，让缺货主播能更方便地拿样直播。（2023-06-29，亿邦动力）

### 3. 黄金珠宝行业动态跟踪

**【花式营销助推黄金消费升温】**近期金价较此前有所回落，叠加部分商家推出的优惠活动，消费者购买黄金的热情较高，黄金饰品销量较好。端午节假期期间，不少黄金品牌借传统节日进行营销。不少商家推出克减、返优惠券等优惠活动吸引消费者，也有部分商家推出以粽子为主题的吊坠等首饰。假期期间，各家的黄金价格大体在 570 元/克-580 元/克之间浮动，和前段时间相比，黄金价格略有回落。不少黄金品牌推出优惠活动来吸引消费者。比如，莱百首饰于 6 月 1 日-6 月 25 日期间推出满额返券活动，购黄金、铂金、钻石等商品，累计每满 2000 元返券 20 元。假期期间，周生生推出克减活动，计价黄金饰品每整克减 40 元，精选镶嵌饰品可享 8.3 折优惠；老凤祥则推出每克减 33 元优惠活动，镶嵌饰品、黄金饰品消费达到一定金额还可参与抽奖活动。也有部分商家推出粽子主题的饰品。比如，莱百首饰推出粽子吊坠。（2023-06-26，中国证券报）

## 2.2 行业资本动态

**【小红书入股 M Stand 咖啡】**天眼查 App 显示，近日，“M Stand”咖啡关联公司上海艾恰餐饮管理有限公司发生工商变更，股东新

增小红书科技有限公司、熠然科技（海南）有限公司；注册资本由约 170.8 万人民币增至约 179.1 万人民币；经营范围新增食品销售、化妆品零售、互联网销售等。上海艾恰餐饮管理有限公司成立于 2017 年 6 月，法定代表人为葛冬，由葛冬、玛奇朵控股有限公司等共同持股。近日，该公司完成由小红书领投的 B+轮融资。（2023-06-26，零售商业财经）

**【跨境出海智能客服平台及时语获数千万元融资】**北京及时语智能科技有限公司已完成数千万元 Pre-A+轮融资。本轮融资由源渡资本独家完成投资，资金主要用于跨境出海 AI 客服相关场景的研发。此前，及时语已先后获得来自零一创投 01VC 和聚水潭的天使轮以及 Pre-A 轮投资。（2023-06-28，亿邦动力）

**【预制菜品牌小胖黎获天使轮融资】**预制菜品牌小胖黎获数百万天使轮融资，本轮投资方为翰畔创投，融资资金将主要用于产品研发、渠道拓展、团队建设以及品牌推广等方面。小胖黎是一家基于互联网思维的新锐桌上菜（预制菜）自主品牌，其在市场中提出了全新的一城一菜模式，以好吃不贵为原则，挖掘用户喜爱的当地特色家乡菜。（2023-06-28，亿邦动力）

## 2.3 上市公司动态跟踪

表 3：本周商贸零售上市公司重点公告

公告时间	代码	上市公司	公告内容
06.26	02618.HK	京东物流	<b>关于高管变动的公告。</b> 由于个人健康原因，余先生已辞去京东物流首席执行官一职。京东物流股份有限公司已任命胡伟先生为其首席执行官，接替余裕先生，自 2023 年 7 月 26 日起生效。
06.27	002697.SZ	红旗连锁	<b>关于使用自有闲置资金购买银行理财产品的公告。</b> 2023 年 6 月 25 日，公司使用自有闲置资金人民币 2 亿元，购买中信银行股份有限公司成都分行（以下简称：“中信银行”）发行的“共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 15614 期”。理财币种为人民币，产品类型为本保本浮动收益、封闭式，产品的收益由存款本金的基础利息收益和挂钩金融市场标的物的浮动收益两部分组成。起息日及到期日为 2023 年 6 月 26 日至 2023 年 9 月 25 日。
06.27	002264.SZ	新华都	<b>关于首次回购股份的公告。</b> 公司于 2023 年 6 月 26 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 31.70 万股，占公司最新总股本约 7.19 亿股的 0.04%，最高成交价为 5.93 元/股，最低成交价为 5.91 元/股，支付的总金额为 187.68 万元（不含交易费用）。
06.29	002697.SZ	红旗连锁	<b>关于使用自有闲置资金购买银行理财产品的公告。</b> 2023 年 6 月 28 日，公司使用自有闲置资金人民币 1 亿元，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”单位结构性存款产品。理财币种为人民币，产品类型为保本浮动收益、封闭式，挂钩标的为北京时间下午 2 点彭博 BFIX 页面交易货币对 MID 定价。按照挂钩标

			的价格表现，向投资者支付产品收益率。成都银行承诺保证产品保底收益率为 1.54%。产品收益收入计算公式为：收益=本金×到期收益率×实际存款天数÷360。起息日及到期日为 2023 年 6 月 28 日至 2023 年 10 月 8 日。
06.29	603900.SH	莱绅通灵	<b>关于持股 5%以上股东减持股份结果的公告。</b> 公司持股 5%以上股东沈东军先生减持前持有股份 4624.82 万股，持股比例为 13.58%。沈东军先生于 2022 年 12 月 28 日至 2023 年 6 月 27 日通过集中竞价交易累计减持约 684.79 万股，同时其持股比例因公司总股本增加而被动稀释，二者合计导致其持股比例下降 2.14%，最新持股比例为 11.44%。
06.29	03690.HK	美团-W	<b>有关收购光年之外全部权益的关联交易的公告。</b> 公司已完成光年之外境内外主体 100%股权的收购，具体收购价格包括现金 2.34 亿美元、债务承担 3.67 亿元人民币以及现金 1 元人民币。截至 6 月 29 日，光年之外集团的净现金状况总额约为 2.85 亿美元。收购完成后，美团将持有光年之外集团的 100%权益。
06.30	002803.SZ	吉宏股份	<b>关于控股股东部分股份提前解除质押及其一致行动人部分股份质押的公告。</b> 公司近日接到公司控股股东、实际控制人庄浩女士及其一致行动人庄澍先生的通知，获悉庄浩女士所持有公司部分股份办理提前购回解除质押手续，本次解除质押股份数量为 625 万股，占其所持股份比例为 8.98%，占公司总股本比例为 1.65%。庄澍先生所持有公司部分股份办理股份质押手续。本次质押股份数量为 401 万股，占其所持股份比例为 11.57%，占公司总股本比例为 1.06%。
06.30	600916.SH	中国黄金	<b>关于董事长退休的公告。</b> 公司董事长陈雄伟先生达到法定退休年龄。近日，陈雄伟先生向公司董事会提交辞职报告，申请辞去公司董事长、董事等职务，并向董事会确认其与公司董事会并无意见分歧，亦无其他因辞职而需知会股东或债权人的事宜。公司将按照《公司法》及《公司章程》等相关规定尽快完成上述董事、董事会下设委员会相关职务补选及董事长的选举工作。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

## 2.4 下周大事提醒

表 4：下周大事提醒

2023/07/03 周一	2023/07/04 周二	2023/07/05 周三	2023/07/06 周四	2023/07/07 周五	2023/07/08 周六	2023/07/09 周日
	豫园股份 (600655.SH) 股东大会		小商品城 (600415.SH) 股东大会	老凤祥 (600612.SH) 分红  周大福 (1929.HK) 股东大会		

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

## 3 风险提示

- 经济复苏不及预期：**宏观经济影响国内居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受抑制，零售行业复苏承压。
- 政策趋严风险：**国内反垄断与数据安全监管相关政策陆续出台，限制部分企业投融资及加速扩张，加剧企业后续经营的不确定性。
- 行业竞争加剧：**若行业竞争加剧，使得市场空间进一步被切

请务必阅读尾页重要声明

割，可能对企业战略转型及业绩增长造成压力。

- 4) **门店扩张不及预期：**黄金珠宝和线下超市板块，公司依托门店扩张带动营收规模增长，若新开和改造门店不达预期，可能导致公司营收增速放缓。
- 5) **新业态转型不及预期：**线下超市和平台经济积极创新，试水新业态，创新业务是否能创造可观利润仍有待市场检验。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。