



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注近期披露中报业绩预增公告的超预期标的

——行业周报（20230703-0707）

增持（维持）

行业：

日期：2023年07月08日

分析师：彭毅

Tel: 021-53686136

E-mail: pengyi@shzq.com

SAC 编号: S0870521100001

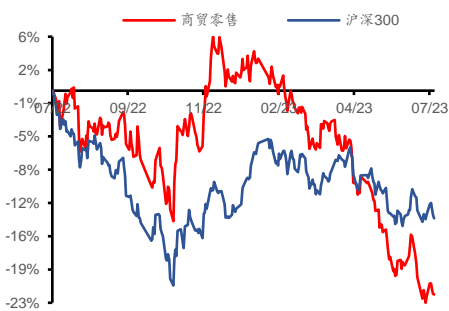
分析师：张洪乐

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：

《关注业绩稳健增长的低估值标的》

——2023年07月01日

《“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

■ 周度核心观点：

电商：

电商直播业态红利犹存。2022年上海“直播零售额”超过2000亿元人民币，占全国总量的19.8%，规模居全国各城市首位。拼多多旗下直播带货业务多多直播正式面向全品类招募服务商和主播，过去一年，多多直播为行业所知的版块仅有生鲜食品、服饰等少数早期投入品类，此次开始全品类扩张，意味着拼多多直播带货业务已经用部分品类跑通业务模式，进入新的成长阶段。QuestMobile发布了2023年全景生态流量半年报告，报告显示，微信小程序用户量达到9.28亿，同比增长4.7%，支付宝小程序、百度智能小程序、抖音小程序月活用户分别为6.39亿、3.78亿、2.76亿，同比增速达到6.5%、-2.6%、11.2%。单从增长的角度看，抖音小程序的增速最为明显，截至22年抖音用户数量超过8亿，月活用户数量超过6亿，已经成为用户聚集的重要阵地。此外，京东集团CEO许冉在2023全球数字经济大会主论坛上表示，7月13日，京东全球科技探索者大会将发布京东大模型，京东将在人工智能、大数据、云计算等领域，不断探索和拓宽科技新边界；天猫精灵启动内测业内首个大模型终端操作系统。我们认为，综合电商平台增速逐渐趋缓，直播业态红利犹存，各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：

近期陆续发布23H1业绩预增公告，关注Q2业绩超预期的标的。重庆百货预计23H1实现归母净利润8.90亿元到9.70亿元，同比增加51.43%到65.05%。业绩预增的主要原因：一是公司回归商业本质，融合变革创新，积极探索打造本地生活业态；二是公司持股的马上消费金融不断创新金融服务，满足消费需求，经营业绩持续增长；三是公司投资的重庆登康口腔护理于2023年4月10日在深交所上市，为公司贡献利润较同期大幅增加。王府井预计23H1净利润为4.90亿元到5.40亿元，同比增加29%到42%。业绩预增的主要原因：一是公司紧抓消费复苏回暖机遇，开展多项特色主题营销活动，奥莱和购物中心恢复态势明显；二是非经营性损益的影响，公司非经常性损益较上年同期大幅减少。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。本周黄金珠宝板块有所回调，无需过分担心，行业估值水平较低，安全边际高，调整带来布局机会。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（2023.07.03-2023.07.07），商贸零售（中信）指数上涨 0.23%，跑赢沪深 300 指数 0.66pct，本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 16 位，商贸零售板块涨幅排名靠前的子行业分别为综合业态、百货和超市及便利店。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：香港 5 月零售业总销货价值较上月环比下降；永辉超市西安再拓新店，首日客流近万人次；高鑫零售 M 会员商店全国首店推出半日达；三福百货 745 家店上线美团闪购。

电商：抖音超市提升供应链端建设优先级，抖音小程序增速超过微信和支付宝；苏宁易购零售云首家 Super 店开业；美团外卖小范围上线 15 分钟极速达，美团第四代无人机正式发布；阿里妈妈全新一站投放系统上线，淘宝天猫商家开启内测；天猫精灵启动内测业内首个大模型终端操作系统；京东将于 7 月 13 日推出大模型，京东便利店 1500 家门店入驻京东到家；拼多多直播发力，开启全品类扩张；菜鸟正式推出航空货运产品“随心飞”；上海 2022 年直播零售额超 2000 亿元。

黄金珠宝：饰品消费出现新趋势；俄珠宝品牌 Sokolov 在中国试点营业。

■ 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

1 本周行情回顾	5
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股行情.....	6
2 行业动态跟踪及大事提醒	6
2.1 行业要闻回顾.....	7
2.2 行业资本动态.....	12
2.3 上市公司动态跟踪.....	13
2.4 下周大事提醒.....	14
3 风险提示	14

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.....	13
表 4: 下周大事提醒.....	14

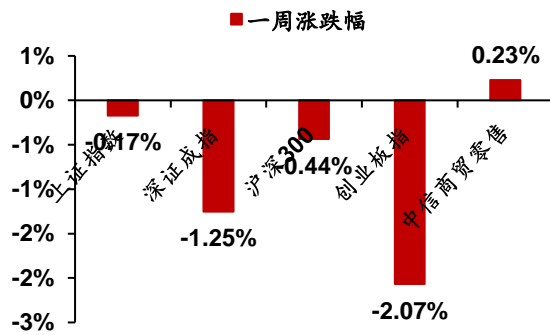
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2023.07.03-2023.07.07），商贸零售（中信）指数上涨 0.23%，跑赢沪深 300 指数 0.66pct。年初至今，商贸零售板块下跌 5.74%，跑输沪深 300 指数 4.55pct。

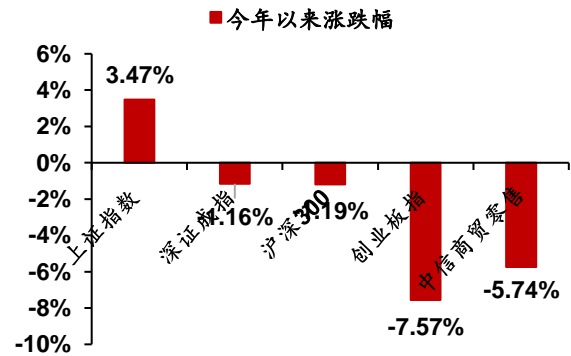
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 16 位，其中 16 个行业上涨，综合金融（+3.78%）、煤炭（+3.41%）、汽车（+3.00%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



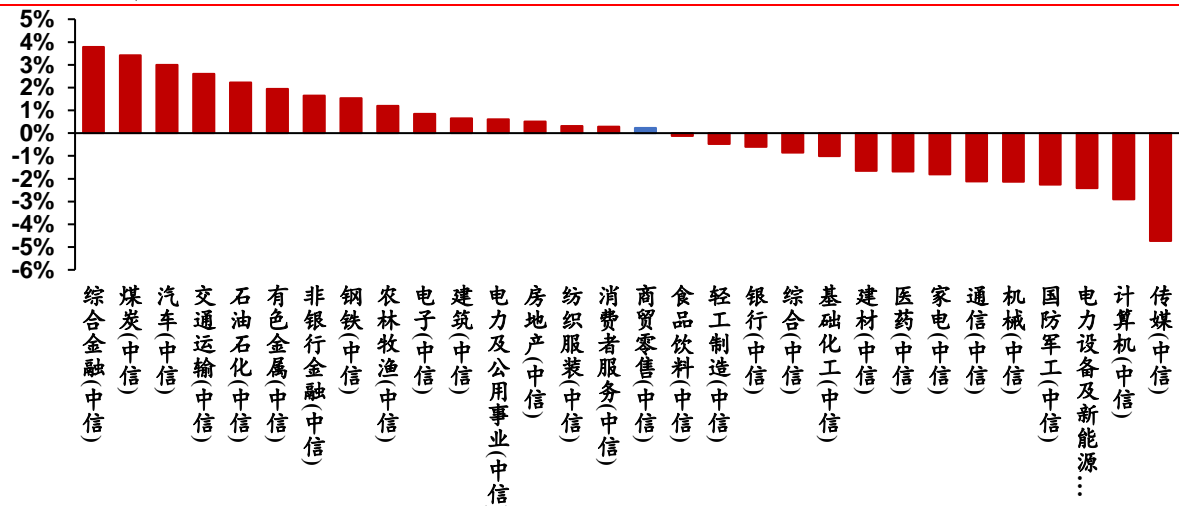
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

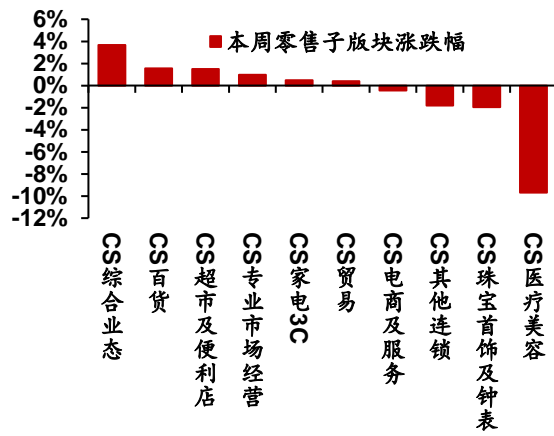


资料来源：Wind，上海证券研究所

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综合业态、百货和超市及便利店，涨幅分别为 3.68%、1.55%和

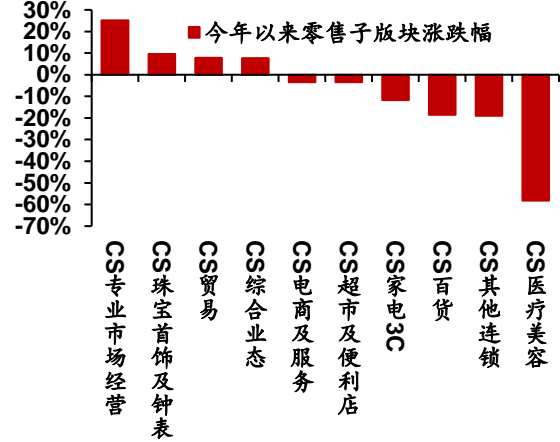
1.50%。今年以来，涨幅排名靠前的子行业分别为专业市场经营、珠宝首饰及钟表和贸易，涨幅分别为 25.20%、9.60%和 7.88%。

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，64 家公司上涨，42 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：*ST 赫美 (+23.4%)、兰生股份 (+14.8%)、人人乐 (+12.8%)；跌幅较大的个股为：老凤祥 (-8.8%)、潮宏基 (-7.6%)、萃华珠宝 (-6.8%)。

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	002356.SZ	*ST 赫美	23.4	71
2	600826.SH	兰生股份	14.8	62
3	002336.SZ	人人乐	12.8	61
4	601116.SH	三江购物	11.8	70
5	002818.SZ	富森美	10.4	109

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	600612.SH	老凤祥	-8.8	250
2	002345.SZ	潮宏基	-7.6	65
3	002731.SZ	萃华珠宝	-6.8	34
4	002867.SZ	周大生	-6.1	183
5	600755.SH	厦门国贸	-3.6	166

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

【万达商管 2023 年上半年租金收入 263.2 亿元，同比增长 4.5%】

2023 年上半年新开业万达广场 12 个，累计开业 484 个。2023 年上半年总租金收入 263.2 亿元，同比增长 4.5%；净租金 130.1 亿元，同比增长 7.2%；可比万达广场净租金同比增长 3.8%。出租率 98.2%，租金收缴率 100%。（2023-07-03，万达商业管理）

【香港 5 月零售业总销货价值较上月环比下降】

5 月香港零售业总销货价值的临时估计为 345 亿港元，同比上升 18.4%，但低于 4 月的约 347 亿港元。2023 年 4 月的零售业总销货价值的修订估计同比上升 14.9%。与 2022 年同期比较，2023 年首 5 个月合计的零售业总销货价值的临时估计同比上升 21.0%。在 2023 年 5 月的零售业总销货价值中，网上销售占 6.3%。该月的零售业网上销售价值的临时估计为 22 亿港元，同比下跌 3.7%。（2023-07-03，界面新闻）

【永辉超市西安再拓新店，首日客流近万人次】

永辉超市陕西西安北辰东路店正式开业。门店位于浐灞区浐灞印象城一层，与商场同日开业，周边住宅区林区，商业配套丰富，客流充足。开业当日门店客流量即近万人次。此次开业的北辰东路店 SKU 超万支。为更好的服务周边群众，门店更推出了甜王西瓜、本地吊瓜、羊角脆、绿甜瓜、脆桃、博洋瓜、大荔冬枣，及螺丝椒、薄皮椒、土豆、洋葱、本地生菜、菠菜、香芹等本地特色商品。开业期间，门店更举办了满额赠礼等优惠活动，得到了广大消费者的热烈欢迎。（2023-07-03，联商网）

【合生商业华东首座轻资产商业落地】

合生商业正式签约上海塞纳左岸广场，并更名为松江合生新天地，这也是合生商业在华东打造的首个轻资产商业。商场建筑面积约 4 万^m²，一共 4 层，是集合休闲娱乐、美食餐饮、欢乐亲子、精品超市于一体的智能商业广场。项目整体计划在 2023 年年底重新开业。（2023-07-04，联商网）

【2023 年上半年海南离岛免税店销售额约 324 亿元】

2023 年上半年，海南离岛免税店总销售额 323.96 亿元，同比增长 31%；总销售额中，免税销售 264.84 亿元，同比增长 26%；免税购物人数

516.6 万人次，同比增长 34%；免税购物件数 2568.23 万件，同比增长 5.8%。（2023-07-04，澎湃新闻）

【喜茶全栈自研推出全套智能设备】喜茶表示，通过全栈自研，从 2022 年初开始逐步在门店推出了 3 大类全套茶饮智能设备，覆盖门店原料制备、原料管理、调饮制茶等全流程应用场景，包括智能称、智能出茶机、自动去皮机、自动去核机、自动锤柠檬机、自动切丁机和智能蒸煮机等。目前喜茶已经申请了 70 余项相关技术专利。（2023-07-04，联商网）

【高鑫零售 M 会员商店全国首店推出半日达】高鑫零售 M 会员商店线上服务再次升级，继 1 小时极速达服务后，全国首店正式上线半日达业务，配送范围扩大至扬州中心城区及江都核心板块，服务近 1000 个社区。用户升级 M 会员商店 APP 至最新版本 (V1.2.0 版本) 即可享受半日达服务。（2023-07-04，联商网）

【优衣库母公司市值逼近 12 万亿日元创新高】自 2023 年以来优衣库母公司迅销集团股价累计上涨 39%，截至 7 月 3 日收盘的市值高达 11.74 万亿日元(约合人民币 5876 亿元)，逼近 12 万亿日元大关，创历史新高，与 Zara 母公司 Inditex 集团市值的差距收窄至约 360 亿欧元，约等于 3 个 H&M 集团。截至目前，迅销集团在全球已拥有 3592 家店，其中有 1028 家位于中国。（2023-07-04，时尚商业）

【三福百货 745 家店上线美团闪购】三福百货与美团闪购宣布正式达成合作。截至目前，全国已有 745 家三福百货门店上线美团，消费者可以用“点外卖”方式，买到包含日用百货、美妆、服饰内衣、鞋包等超 4000 款商品，下单后最快 30 分钟送达。（2023-07-05，联商网）

2. 电商行业动态跟踪

【抖音超市提升供应链端建设优先级】2023 年第二季度，抖音超市团队提升了供应链端建设优先级，聚焦前端供应链梳理优化；五一之后，抖音超市积极推动成都、杭州新仓库试行，计划通过商家入驻、扩充 SKU、降价等手段提高两大核心指标——次日达与 SKU 覆盖率。抖音超市业务组织架构方面也进行了微调，团队从 2023 年初的数十人扩充至百余人，直属物流、供应链前端、

后端的人力占据大头；抖音超市负责人王海阳直接向抖音电商副总裁木青汇报，木青则直接向抖音电商总裁魏雯雯汇报。

(2023-07-03, 虎嗅)

【苏宁易购零售云首家 Super 店开业】苏宁易购零售云首家 Super 店日前在深圳市龙岗区开业，门店首日销售突破 180 万，中高端产品销售占比超过 60%。首家 Super 店位于核心商圈，营业面积超 1000 平。苏宁易购零售云相关负责人表示：“全新升级的 Super 店营业面积超 800 平方，销售规模超 1000 万，采用 N+X 品牌布局模式，坪效较传统店有望提升 2-3 倍，同时，在店面形象、场景、产品、服务四个方面全新升级，为消费者带来一站式家场景购物新体验。” (2023-07-03, 亿邦动力)

【美团外卖小范围上线 15 分钟极速达】美团外卖已上线 15 分钟极速达服务。极速达服务上线已有一段时间，采用专人配送模式，商家会提前准备好相应的食材、工序，待订单分配到店，商家会立即呼叫骑手，并在极短时间内备餐。与此同时，极速达商家为特定商家，服务用户范围相对较小，系统在前期已经通过算法弄清楚配送路线及时长，可以确保 15 分钟送达完成率极高。美团外卖极速达服务目前仍处于小范围测试阶段，仅限北京部分商圈可用。(2023-07-03, 走马财经)

【阿里妈妈全新一站投放系统上线，淘宝天猫商家开启内测】经过一年多筹备，阿里妈妈即将发布全新一站式营销投放系统。全新投放系统操作简单、多渠道合并预算统一，兼顾智能及可操作性，整体效果相对稳定。该系统拥有业内领先的深度算法学习能力、全域系统化 AI 能力、多样化的大模型训练，会帮助商家进行更合理的渠道管理、更精准人群触达、更快的实现成交。该系统将以分批邀请制开放迁移，商家可以密切关注阿里妈妈官方及产品投放后台的通知。(2023-07-04, 亿邦动力)

【淘宝新增内容 MCN 机构管理规范，考核账号活跃度和直播时长】淘宝拟调整内容 MCN 机构相关管理规范，新增《内容 MCN 机构管理规范》，并优化和调整 MCN 机构规范和淘宝直播机构保证金管理中相关部分。《内容 MCN 机构管理规范》适用于淘宝平台中提供内容型主播孵化服务的 MCN 主体。规则要求机构入驻 90 天后开始考核，机构旗下绑定主播中每个月月活跃账号数不少于 2 个；连续 180 天内，机构旗下绑定主播中需有活跃账号数不少于 1 个。其中，活跃

账号指 1 个自然月内账号的有效开播天数不少于 4 天的直播账号；有效开播指账号当天总直播时长不少于 4 小时，且其中至少有一场直播时长不少于 30 分钟。对于每月考核中与运营指标不符的机构，平台会予以警告，连续 3 次考核不达标平台将视情况予以清退。（2023-07-04，亿邦动力）

【京东将于 7 月 13 日推出大模型】 京东集团 CEO 许冉在 2023 全球数字经济大会主论坛上表示，唯有技术才能创造核心竞争优势，7 月 13 日，京东全球科技探索者大会将发布京东大模型。京东将在人工智能、大数据、云计算等领域，不断探索和拓宽科技新边界。（2023-07-05，科创板日报）

【天猫精灵启动内测业内首个大模型终端操作系统】 从官方 APP 确认，天猫精灵启动内测业内首个大模型终端操作系统。在天猫精灵 APP 内测页面上，知识探索、共情互动、生活妙招、灵感启发是四类建议对话场景。用户获得内测资格、同意协议后在线完成固件升级，几十秒之后，天猫精灵的声音、语调和内容生成就都发生显著变化。前期消息看，尚不确定天猫精灵哪些产品都可升级成为 AIGC 硬件，这是业内第一次通过线上升级，将智能硬件操作系统完全变革为大模型驱动。（2023-07-05，36 氪）

【拼多多直播发力，开启全品类扩张】 拼多多旗下直播带货业务多多直播正式面向全品类招募服务商和主播。过去一年，多多直播为行业所知的版块仅有生鲜食品、服饰等少数早期投入品类。此次开始全品类扩张，意味着拼多多直播带货业务已经用部分品类跑通业务模式，进入新的成长阶段。（2023-07-05，亿邦动力）

QuestMobile 发布了 2023 年全景生态流量半年报告。报告显示，微信小程序用户量达到 9.28 亿，同比增长 4.7%，支付宝小程序、百度智能小程序、抖音小程序月活用户分别为 6.39 亿、3.78 亿、2.76 亿，同比增速达到 6.5%、-2.6%、11.2%。单从增长的角度看，抖音小程序的增速最为明显，而这一切离不开抖音庞大的流量体系。数据显示，截至 2022 年，抖音用户数量超过 8 亿，月活用户数量超过 6 亿，已经成为用户聚集的重要阵地。

【上海 2022 年直播零售额超 2000 亿元】 2022 年上海“直播零售额”超过 2000 亿元人民币，占全国总量的 19.8%，规模居全国各城市首位。“2023 品牌高峰论坛”上发布 2022 年度上海网络新消费品牌 TOP50 榜单。其中，上海网络新消费品牌数量全国占比达

1/5。与商品相关的内容制作成本正在因AI应用大幅改变。2023年“618”期间有近50万中小商家使用AI自动生成内容，新发超过250多万条短视频内容。（2023-07-05，澎湃新闻）

【抖音小程序增速超过微信和支付宝】QuestMobile发布了2023年全景生态流量半年报告。报告显示，微信小程序用户量达到9.28亿，同比增长4.7%，支付宝小程序、百度智能小程序、抖音小程序月活用户分别为6.39亿、3.78亿、2.76亿，同比增速达到6.5%、-2.6%、11.2%。单从增长的角度看，抖音小程序的增速最为明显，而这一切离不开抖音庞大的流量体系。数据显示，截至2022年，抖音用户数量超过8亿，月活用户数量超过6亿，已经成为用户聚集的重要阵地。（2023-07-06，电商报）

【美团第四代无人机正式发布】美团第四代无人机正式发布，该机型研发历时两年多，是专注于城市低空物流配送场景的全新多旋翼机型。第四代无人机最大配送距离约为5公里，同时可在“中雨和中雪”中安全执行配送任务，最高可抗住7级大风，能在昏暗环境中准确定位并感知周边障碍物。（2023-07-06，亿邦动力）

【京东便利店1500家门店入驻京东到家】京东便利店日前上线京东到家门店数已超1500家，持续为全国消费者提供全天候的“小时购”服务。此外，双方还联动康师傅、可口可乐、百事可乐、蒙牛、伊利、和路雪、联合利华、宝洁、金佰利、恒安、ABC、冈本等全国知名快消品牌针对夏季场景推出“便利一夏，近享冰爽”活动。（2023-07-06，亿邦动力）

【菜鸟正式推出航空货运产品“随心飞”】菜鸟正式推出精品航空货运产品“随心飞”（Priority），主打“极致快速、随到随飞”，覆盖菜鸟欧美、南美方向共计每周14班定班包机线路。此外，菜鸟还可针对医药冷链、生鲜、汽配、奢侈品等推出定制化航空解决方案。“随心飞”产品的推出，是基于菜鸟每周6班的杭州-马德里和每周8班的香港-巴西-智利、深圳-巴西的定班包机。对于运输时效有追求的客户，可提前一天预定舱位，菜鸟可内部协调保障货物“随到随飞”，最快可提升50%以上的运输时效。针对其出口空运主要航线，目前菜鸟上线了“随心飞”（Priority）、“标准型”（Standard）、“经济型”（Economy）三种空运产品。（2023-07-06，菜鸟国际）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【饰品消费出现新趋势】上海煜寒咨询发布了《饰品行业特征及趋势调研报告》（下称：《报告》），从饰品消费特征、消费渠道趋势、平价饰品店特征等方面进行了深入解读。《报告》指出，饰品目前在女性用户中渗透率高，超过 60% 的被访者每周有 3 天以上会佩戴饰品，但“00 后”佩戴饰品频率最低。在消费能力方面，消费者平均每年饰品消费金额随着城市等级和年龄的提高而增加。在购买渠道方面，线上线下购买渠道差距并不明显，且平价饰品的线下销售额高于线上。《报告》特别强调，消费者整体对新兴饰品品牌接受度高，年轻消费者相对更容易接受、更换新品牌，而随年龄增大，会逐步固定几个主要购买的品牌。（2023-07-03，中国黄金珠宝）

【俄珠宝品牌 Sokolov 在中国试点营业】俄罗斯珠宝商 Sokolov 宣布，在上海开设了中国第一家门店。该公司计划于 7 月在上海再开设两家门店，未来两年在该地区的投资将达到 1000 万美元。（2023-07-04，界面新闻）

2.2 行业资本动态

【沃尔玛投资公司获 0.49 亿美元增资】据企查查显示，近日，沃尔玛投资有限公司发生工商变更，注册资本由约 2.78 亿美元增至约 3.27 亿美元，增幅约 17.65%。该公司成立于 2003 年 4 月，法定代表人为 ANDREW PETER MILES，经营范围含日用百货销售、互联网销售、非居住房地产租赁、食品销售、餐饮服务等，由沃尔玛中国有限公司全资持股。（2023-07-04，联商网）

【“鲜品冻源”获数百万元天使轮融资】冷冻食品智能供应链解决方案提供商“鲜品冻源”近日完成数百万元的天使轮融资。该公司计划将新的资金投入市场拓展和技术升级迭代，以及专业人才招聘。（2023-07-05，亿邦动力）

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
07.03	301078.SZ	孩子王	关于持股 5%以上股东减持股份比例累计达到 1%的公告。 公司于 2023 年 6 月 30 日收到公司持股 5%以上股东 HCM KW(HK) Holdings Limited (以下简称“HCM”) 出具的告知函, HCM 于 2023 年 5 月 4 日至 2023 年 6 月 30 日期间累计减持孩子王股份 1113.51 万股, 在上述期间内, HCM 累计减持公司股份达到 1%。
07.04	601366.SH	利群股份	关于因利润分配调整可转债转股价格的公告。 因 2020 年 7 月 20 日公司实施了 2019 年度利润分配方案, “利群转债”转股价格由 7.16 元/股调整为 7.01 元/股。因 2022 年 7 月 7 日公司实施了股权激励限制性股票回购注销, “利群转债”转股价格由 7.01 元/股调整为 7.05 元/股。因 2022 年 7 月 20 日公司实施了 2021 年度利润分配方案, “利群转债”转股价格由 7.05 元/股调整为 6.90 元/股。本次调整前的最新转股价格为 6.90 元/股。
07.04	601366.SH	利群股份	关于可转债转股结果暨股份变动的公告。 截至 2023 年 6 月 30 日, 累计有 20.60 万元“利群转债”已转换为利群商业集团股份有限公司(以下简称“公司”)股份, 因转股形成的股份数量累计约为 2.93 万股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0034%。尚未转股的“利群转债”金额约为人民币 18.00 亿元, 占“利群转债”发行总量的 99.9886%。
07.04	603708.SH	家家悦	关于可转债转股结果暨股份变动的公告。 截至 2023 年 6 月 30 日, 累计共有人民币 9.70 万元“家悦转债”转为公司普通股, 因转股形成的股数为 2560 股, 占可转债转股前公司发行股份总额的 0.00042%。尚未转股的“家悦转债”金额约为 6.45 亿元, 占“家悦转债”发行总量的比例为 99.9850%。
07.04	002251.SZ	步步高	关于公司为子公司提供担保的公告。 公司拟为下列子公司在银行的综合授信业务提供保证担保: 同意公司为子公司广西南城百货有限责任公司向北部湾银行股份有限公司南宁市高新支行申请不超过人民币 1.5 亿元融资业务提供连带责任保证担保, 具体担保金额、担保范围、期限等以签署的合同文本为准; 同意公司为子公司湖南海龙供应链管理服务有限公司向兴业银行股份有限公司长沙分行申请主体授信 1 亿元, 其中敞口 6000 万元授信提供最高额连带责任保证担保, 担保期限以担保合同为准; 同意公司为子公司云通物流服务有限公司向兴业银行股份有限公司长沙分行申请主体授信 5000 万元, 其中敞口 2000 万元贷款提供最高额连带责任保证担保, 担保期限以担保合同为准。
07.05	002419.SZ	天虹股份	关于变更董事长和总经理的公告。 公司董事会近日收到董事长高书林先生、总经理肖章林先生提交的书面辞职报告, 高书林先生因工作需要申请辞去公司第六届董事会董事、董事长、董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员职务, 辞职后, 将不在公司及下属子公司担任任何职务; 肖章林先生因工作需要申请辞去公司总经理职务, 辞职后, 将在公司继续担任第六届董事会董事、董事会战略委员会委员职务。
07.06	600729.SH	重庆百货	关于 2023 年半年度业绩预增公告。 公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 8.90 亿元到 9.70 亿元, 同比增加 51.43%到 65.05%。业绩预增的主要原因: 一是公司回归商业本质, 融合变革创新, 二是公司持股的马上消费金融不断创新金融服务, 满足消费需求, 经营业绩持续增长。三是公司投资的重庆登康口腔护理于 2023 年 4 月 10 日在深圳证券交易所上市, 为公司贡献利润较同期大幅增加。
07.07	600859.SH	王府井	关于 2023 年半年度业绩预增公告。 公司预计 2023 年上半年净利润为 4.90 亿元到 5.40 亿元, 同比增加 29%到 42%。业绩预增的主要原因: 一是主营业务影响。二是非经营性损益的影响。
07.07	002697.SZ	红旗连锁	关于全资子公司清算注销完成的公告。 公司于 2022 年 8 月 11 日召开了第四届董事会第二十八次会议, 审议通过了《关于注销自贡红旗物流有限公司的议案》, 同意注销全资子公司自贡红旗物流有限公司, 同时授权公司管理层依法办理相关清算、注销事宜, 授权期限自本次董事会审议通过之日起至办理完成相关注销手续止。

资料来源: 各公司公告, 上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

13

2.4 下周大事提醒

表 4：下周大事提醒

2023/07/10 周一	2023/07/11 周二	2023/07/12 周三	2023/07/13 周四	2023/07/14 周五	2023/07/15 周六	2023/07/16 周日
百果园集团 (2411.HK) 分红	东百集团 (600693.SH) 分红	周大福 (1929.HK) 分红		王府井 (600859.SH) 分红		百果园集团 (2411.HK) 限售股上市流通
利群股份 (601366.SH) 分红	轻纺城 (600790.SH) 分红	轻纺城 (600790.SH) 股东大会				
	新华都 (002264.SZ) 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割，可能对企业战略转型及业绩增长造成压力。
- 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。
- 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。