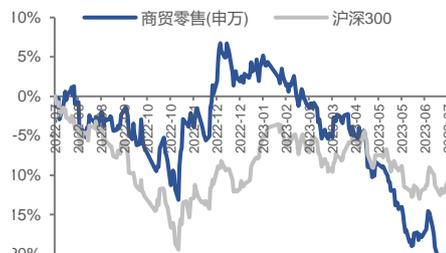


商业贸易行业周报（07.03-07.09）

暑期旺季开启，旅游酒店有望超预期恢复

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➤ **商贸零售略强于大盘。**本周上证综指下跌0.17%，报3196.61，中小板下跌1.45%，报7101.29，创业板下跌2.07%，报2169.21。商贸零售同比上涨0.32%，报2201.92，表现强于上证0.49个pct，强于中小板1.76个pct，强于创业板2.39个pct。本周商贸零售表现较好，周涨幅为0.32%，为申万一级31个行业中第12名，美容护理表现较弱，周涨跌幅为-1.31%，排名为第23名，社会服务表现稳健，周涨幅为0.12%，排名为第15名。细分来看，酒店餐饮表现最优，周涨幅为5.16%，专业服务表现最弱，周涨跌幅为-3.88%。

➤ **暑期将至，旅游酒店板块结构性复苏可期。**据STR数据显示，2023年5月整体来看，全球各区域的恢复度稍有不同，OCC均约为60%。除了中美洲区域外，其他区域的23年前5个月年累计入住率与2019年持平或略有下降。整体来看已经趋近疫情前水平；从ADR来看，2023年前五个月全球各地区均超过2019年同期，虽中国疫情全面开放时间略短，但年累计平均房价也已实现3%的正向增长。国内整体来看，OCC尚未恢复2019年的水平，但在房价的强势驱动下，RevPAR已经超过2019年。**展望：**暑假旅游出行旺季随之到来，亲子游、研学游等出行形式引领需求进一步释放，催化酒店相关标的业绩持续提升。**建议关注：优质景区标的宋城演艺、天目湖、中青旅，底部免税龙头中国中免等。**

➤ **金价略有回调提升加盟商订货及付款积极性。**金价自五一以来略有回调，但仍处于高位震荡阶段。近期金价略微下调对下游消费端存在正向促进作用，同时婚庆需求持续释放，需求端仍有明显支撑；从加盟商端来看，金价回调提升加盟商订货及付款积极性。当前看好黄金珠宝类在经济复苏下及高金价背景下持续实现修复。**建议关注：布局黄金+培育钻领域的中国黄金；拥有强渠道和强品牌力的老凤祥。**

➤ **关注结构性复苏的优质公司。****投资主线一：**暑期旅游高峰有望结构性复苏下的酒店和旅游板块，建议关注锦江酒店、华住、君亭酒店，以及优质景区标的宋城演艺、天目湖，底部免税龙头中国中免等。**投资主线二：**关注强产品力、强品牌力的国产化妆品和医美公司，推荐爱美客、珀莱雅、巨子生物。**投资主线三：**关注出口预期逐季改善且行业具备高景气度的宠物赛道，建议关注：中宠股份、天元宠物。

➤ **风险提示：**疫情影响消费复苏、宏观经济波动影响消费水平、食品安全风险、政策风险、经销商资金链问题抛售产品损害品牌、原材料成本大幅波动。

团队成员

分析师 刘畅
执业证书编号：S0210523050001
邮箱：lc30103@hfzq.com.cn

分析师 高兴
执业证书编号：S0210522110002
邮箱：GX3970@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《【华福商业】周报：暑期旅游旺季将至，重点推荐酒店旅游》— 2023.07.03
- 2、《【华福商业】量起彰显消费信心，孕育价增指日可待》— 2023.06.26
- 3、《化妆品静待 618，酒店恢复疫情前水平》— 2023.05.29

正文目录

1	商贸零售略强于大盘，同比上涨 0.32%.....	3
2	行业观点：暑期旺季开启，旅游酒店有望超预期恢复	5
3	行业动态梳理.....	8
4	公司公告梳理.....	10
5	风险提示	10

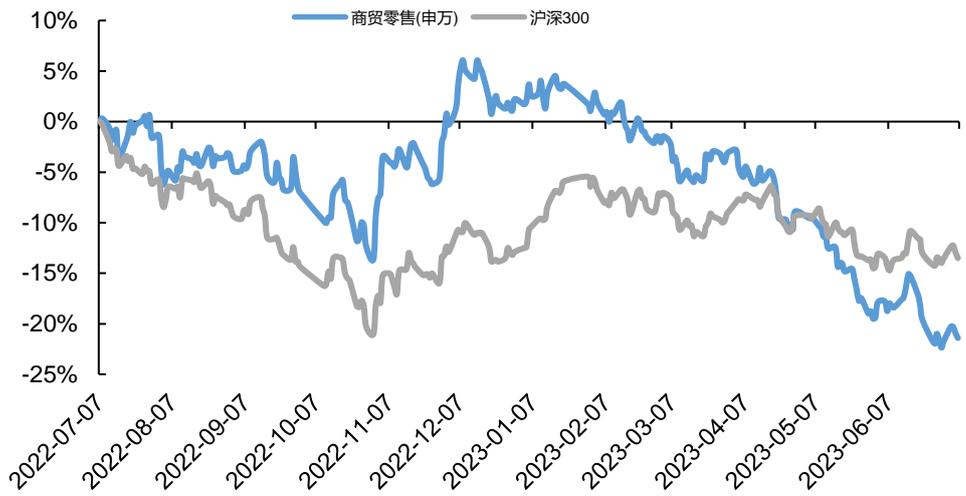
图表目录

图表 1：商贸零售近 3 个月内走弱于沪深 300.....	3
图表 2：商贸零售表现较好，均强于上证综指、中小板指和创业板指	3
图表 3：商贸零售表现佳，周涨幅为 0.32%	4
图表 4：酒店餐饮表现佳，周涨幅为 5.16%	4
图表 5：本周表现最佳的标的为路斯股份、人人乐、重庆百货、华东医药、华凯易佰... 4	
图表 6：本周表现不佳的标的为名臣健康、老凤祥、雍禾医疗、丸美股份、美丽田园... 5	
图表 7：本周公司公告梳理	10

1 商贸零售略强于大盘，同比上涨 0.32%

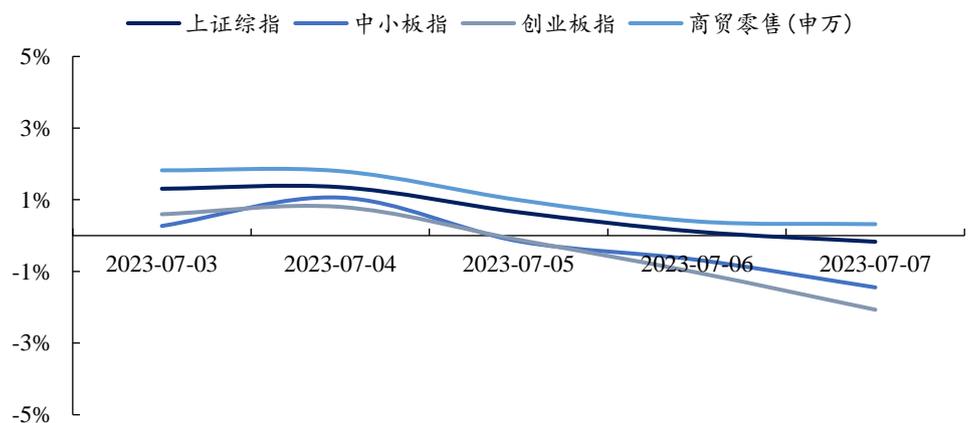
商贸零售略强于大盘。本周上证综指下跌 0.17%，报 3196.61，中小板下跌 1.45%，报 7101.29，创业板下跌 2.07%，报 2169.21。商贸零售同比上涨 0.32%，报 2201.92，表现强于上证 0.49 个 pct，强于中小板 1.76 个 pct，强于创业板 2.39 个 pct。

图表 1：商贸零售近 3 个月内走弱于沪深 300



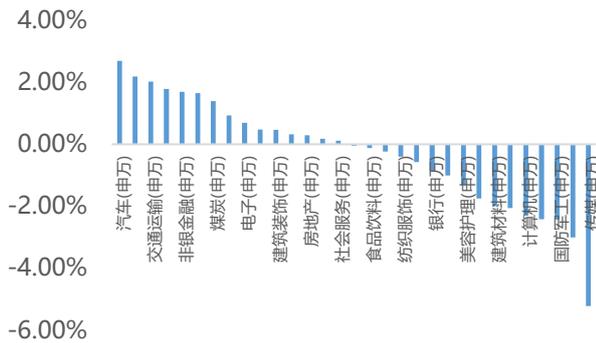
数据来源：Wind、华福证券研究所

图表 2：商贸零售表现较好，均强于上证综指、中小板指和创业板指

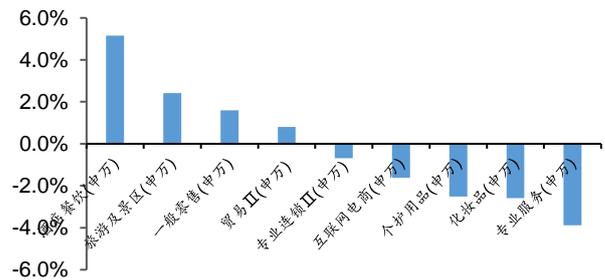


数据来源：Wind、华福证券研究所

商贸零售表现佳，美容护理较疲软。本周商贸零售表现较好，周涨幅为 0.32%，为申万一级 31 个行业中第 12 名，美容护理表现较弱，周涨幅为 -1.31%，排名为第 23 名，社会服务表现稳健，周涨幅为 0.12%，排名为第 15 名。细分来看，酒店餐饮表现最优，周涨幅为 5.16%，专业服务表现最弱，周涨幅为 -3.88%。

图表 3：商贸零售表现佳，周涨幅为 0.32%


数据来源：Wind、华福证券研究所

图表 4：酒店餐饮表现佳，周涨幅为 5.16%


数据来源：Wind、华福证券研究所

线下消费场景修复带来的投资机会值得关注。本周表现最佳的五个标的为路斯股份、人人乐、重庆百货、华东医药、华凯易佰，涨幅分别为 23.91%/12.82%/7.63%/5.16%/4.59%，表现不佳的五个标的为美丽田园、丸美股份、雍禾医疗、老凤祥、名臣健康，跌幅分别为-29.11%/-10.17%/-9.61%/-8.79%/-8.2%。

图表 5：本周表现最佳的标的为路斯股份、人人乐、重庆百货、华东医药、华凯易佰

周涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	832419.BJ	路斯股份	8.55	23.91
2	002336.SZ	人人乐	13.90	12.82
3	600729.SH	重庆百货	33.84	7.63
4	000963.SZ	华东医药	45.61	5.16
5	300592.SZ	华凯易佰	28.47	4.59
月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	832419.BJ	路斯股份	8.55	23.91
2	002336.SZ	人人乐	13.90	12.82
3	600729.SH	重庆百货	33.84	7.63
4	000963.SZ	华东医药	45.61	5.16
5	300592.SZ	华凯易佰	28.47	4.59
年涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	002315.SZ	焦点科技	37.14	114.80
2	300592.SZ	华凯易佰	28.47	87.92
3	9896.HK	名创优品	32.55	55.74
4	002919.SZ	名臣健康	41.40	50.83
5	600612.SH	老凤祥	62.30	48.93

数据来源：Wind、华福证券研究所

图表 6：本周表现不佳的标的为名臣健康、老凤祥、雍禾医疗、丸美股份、美丽田园

周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	002919.SZ	名臣健康	41.40	-8.20
2	600612.SH	老凤祥	62.30	-8.79
3	2279.HK	雍禾医疗	6.96	-9.61
4	603983.SH	丸美股份	29.06	-10.17
5	2373.HK	美丽田园	16.80	-29.11
月跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	002919.SZ	名臣健康	41.40	-8.20
2	600612.SH	老凤祥	62.30	-8.79
3	2279.HK	雍禾医疗	6.96	-9.61
4	603983.SH	丸美股份	29.06	-10.17
5	2373.HK	美丽田园	16.80	-29.11
年跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	301177.SZ	迪阿股份	37.85	-38.40
2	300957.SZ	贝泰妮	87.22	-41.05
3	2279.HK	雍禾医疗	6.96	-41.90
4	2373.HK	美丽田园	16.80	-42.40
5	2138.HK	医思健康	3.85	-52.05

数据来源：Wind、华福证券研究所

2 行业观点：暑期旺季开启，旅游酒店有望超预期恢复

化妆品

据魔镜数据情报，2023年6月淘系平台，国际品牌欧莱雅、玉兰油、兰蔻、雅诗兰黛、资生堂、修丽可、SK-II、赫莲娜销售额同比变动 9.9%/8.7%/-0.9%/-26.0%/1.4%/26.0%/17.1%/66.6%，基本保持增长态势，但略有分化；从国内来看，珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠销售额同比 44.5%/71.1%，在爆品策略带动下增势良好，巨子生物旗下可复美/可丽金销售额同比 573.0%/190.3%，在功效性敷料赛道表现突出，华熙生物旗下润百颜/夸迪/米蓓尔销售额同比 13.7%/-12.6%/-30.1%，表现分化，贝泰妮旗下薇诺娜销售额同比-10.8%，略有承压。

从化妆品品牌结构来看，“成分党”观念升级带动具备良好原料复配的功效性护肤品需求高增，而雅诗兰黛等部分高端护肤品在疫后增速放缓，品牌结构变动明显。
本周推荐个股：具有较强爆品打造能力且副品牌增长强劲的珀莱雅；重组胶原蛋白龙头且品牌力快速提升的巨子生物。

医美

6月29日，锦波生物发布公告称收到北交所同意其向不特定合格投资者公开发行股票批复，本次发行股票的预计发行日期为2023年7月10日，初始发行500万股，若全额行使超额配售选择权，则发行金额为2.45亿元，以发行价格49元/股

计算，行使超额配售选择权前发行后总股本 6733.6 万股，总市值 32.99 亿元。本次募投资金用于 1.重组人源化胶原蛋白新材料及注射剂产品研发项目；2.品牌建设及市场推广项目；3.补充流动资金。短期看好线下客流回升带来的业绩边际向好，长期看好渗透率提升下医美市场持续景气。本周推荐个股：注射类产品管线布局完善+监管趋严下龙头集中度提升+股权激励计划三重共振的爱美容；不断拓展注射类和射频类家用美容仪产品，同时持续深化直销渠道的医美设备龙头复锐医疗科技。

黄金珠宝

据 wind，本周（7.3-7.7）伦敦现货黄金价格环比上周上涨 0.53%至 1922.30 美元/盎司，金价在当前处于高位震荡阶段。据中国人民银行，截止 7 月末，我国黄金储备环比增加 32 万盎司至 6226 万盎司，我国央行已连续 8 个月增持黄金储备，从全球情况来看，受当前地缘政治问题、利率、通胀等多方面因素影响，各国央行纷纷增持黄金储备，为金价提供强劲支撑。从需求端来看，悦己主义背景下，金价稳定在高位不会对自戴消费产生显著的负面影响，反而因金价上涨，从价的维度提升营收，同时婚庆需求持续释放，刚性需求带来需求端明显支撑。当前看好黄金珠宝类在经济复苏下及高金价背景下持续实现修复。建议关注：以镶嵌品类为基础，向黄金品类快速扩展的周大生；拥有强渠道和强品牌力的老凤祥。

宠物

据国家发改委，本周（7.3-7.7）鸡肉零售价环比下降 0.24%至 12.69 元/斤，同比下降 0.47%，相较年初下降 3.5%，鸡肉价格从高点回落，利好宠物食品厂商补充原材料存货。“它经济”不断崛起，情感需求驱动宠物行业规模稳步扩张，同时细分猫狗类别来看，相较于养狗的较多限制条件，养猫“更省心”已受到消费者普遍认可，养猫人群快速增长。从品牌端来看，国内品牌商内部运营通过供应链完善、品类扩张及品牌打造来不断提升国内市场份额提升，同时伴随海外客户库存调减压力逐步释放，出口端预计未来将逐季改善。建议关注持续推进“出口转内销”的标的：中宠股份、天元宠物。

个护

在地经济和社交电商的带动下，个护品类实现快速成长。细分来看，个护家电受益于直播电商、颜值经济及产品精细化概念的持续火热，美容仪、美牙仪及美发仪快速增长。2022 年，美容仪产品线上平台的年零售额/零售量同比+111%/172%，美发系列产品零售额突破百亿规模，同增 15%，其中电吹风线上市场规模同增 29.7%。

洗护清洁朝精细化趋势发展，引领香氛型日化产品赛道推陈出新；“懒人经济”崛起，要精致，也要省心，助推传统清洁品类再升级。618 期间，洗护清洁总销售额达 144 亿元，其中天猫 top5 品牌分别为护舒宝/维达/植护/立白/清风，京东 top5 分别为维达/海飞丝/心相印/洁柔/玉兰油。

伴随疫情影响减弱及消费复苏，品牌商于 23Q1 主动加大营销投入力度，收入端持续回暖，增长兑现良好，看好原材料以石化产品为主的品牌商，23Q1 受益于石油价格回落，利润开始兑现，看好标的：豪悦护理、百亚股份等。

酒店

据 STR 数据显示, 2023 年 5 月整体来看, 全球各区域的恢复度稍有不同, OCC 均约为 60%。除了中美洲区域外, 其他区域的 23 年前 5 个月年累计入住率与 2019 年持平或略有下降。整体来看已经趋近疫情前水平; 从 ADR 来看, 2023 年前五个月全球各地区均超过 2019 年同期, 虽热中国疫情全面开放时间略短, 但年累计平均房价也已实现 3% 的正向增长。国内整体来看, OCC 尚未恢复 2019 年的水平, 但在房价的强势驱动下, RevPAR 已经超过 2019 年。据迈点研究院数据显示, 2023 年 6 月新开业 138 家品牌酒店, 类型横跨全品类。酒店类型占比上, 中高端酒店最多, 50 家; 其次是中端酒店和经济型酒店, 都为 20 家; 轻中端酒店以 18 家的数量排名第三; 然后是国内高端酒店 14 家、精品民宿 8 家、国际高端酒店 6 家、奢华酒店 2 家; 2023 年 6 月中国酒店市场新签约项目 145 家。品牌类型上, 中高端酒店签约 38 家, 轻中端酒店签约 30 家, 经济型酒店和精品民宿签约 22 家, 中端酒店签约 21 家, 国际高端酒店签约 8 家、国内高端酒店签约 4 家。暑假旅游出行旺季随之到来, 亲子游、研学游等出行形式引领需求进一步释放, 催化酒店相关标的业绩持续提升。

建议关注两条主线: (1) 疫后行业复苏, 受益酒店规模化高集中度优势的相关标的: 锦江酒店, 华住; (2) 受益于酒店行业中高端化转型, 单店模型盈利能力优秀的相关标的: 君亭酒店。

旅游

境内游热度延续, 出境游目前热度稍显冷清。境内游方面, 暑期出行旺季延续旅游消费市场热度, 23 年暑期学生客群占比达 33%, 高于 19 年同期水平。长线游、亲子游、备受青睐, 乌鲁木齐, 石河子、威海等地搜索热度涨幅超 50%。从酒店搜索热度来看, 本年度暑期酒店搜索热度较 19 年同期增长 230%。高端游复苏迹象显现, 据七月份数据显示, 目前呼伦贝尔号 (5-7 日人均价格在 2-3 万元之间) 仅存少量席位。出境游方面, 目前仍处于疫后修复期, 整体恢复节奏略慢于入境游, 截至 23 年 6 月底, 出境游酒店搜索热度恢复至疫情前(19 年)九成左右。

德勤发布差旅报告, 调查显示 2023 年上半年美国与欧洲的差旅支出恢复至 2019 年同期 57%, 预计年底有望回复至 70%, 24 年底或 25 年初全面恢复。调查结果显示, 线下活动的增多和旅行限制的放松是推动差旅增长的最大动力。经历了三年疫情的萧条期后, 差旅需求逐渐复苏, 但企业同时也需要考虑成本上升的问题 (主要为机票和酒店价格上市)。**建议关注: 优质景区标的宋城演艺、天目湖、中青旅, 底部免税龙头中国中免等。**

互联网电商

2023 年开始海运价格大幅下滑, 叠加我国对跨境电商产业持续推出多种政策和配套措施, 行业环境在不断改善。而 AIGC 技术在跨境电商的应用不断加深, 短期在宣传、智能推荐、智能客服等环节有望带来降本增效, 长期将有望提供创新升级的使用体验从而推动行业整体变革。我们认为海外刚需叠加供给优化的背景下, 积极布局

AIGC 的跨境电商公司将有长期持续受益，看好标的：**焦点科技、华凯易佰等。**

专业零售

【超市】2023 年 1-5 月限额以上零售业单位中超市零售额同比下降 0.3%，表现较为平淡。龙头超市企业内部运营通过提升单店质量、供应链不断优化、线上线下融合来不断提升盈利能力，外部环境因社区团购补贴不断退坡后、疫后人流恢复，竞争环境持续改善，有望迎来业绩持续改善和估值修复。**建议关注强供应链能力的标的：红旗连锁、永辉超市。**

【百货】2023 年 1-5 月限额以上零售业单位中百货店零售额同比增长 11.4%，疫情受损部分持续恢复中。百货公司 2022 年受疫情影响较为严重，盈利能力承压，但龙头公司通过不断优化门店运营能力和商品结构，加强引流能力和会员管理能力，2023Q1 开始线下人流持续恢复，盈利能力有望环比改善。**建议关注疫后经营能力不断提升的标的：天虹股份、重庆百货等。**

【母婴】龙头连锁品牌逆势扩张。母婴行业虽受出生率下降及三年疫情影响而受损，进入缩量竞争的时代，但龙头连锁品牌在疫情之下逆势扩张，例如：母婴零售龙头孩子王于 2023 年 6 月 9 日发布公告，拟以 10.4 亿元现金收购北方母婴连锁零龙头乐友国际 65% 股权；而爱婴室也早于 2021 年 8 月以 2 亿元人民币收购华中母婴龙头贝贝熊，未来行业龙头集中度有望进一步提升。同时相关公司也在不断优化产品组合和店铺效率，不断提升盈利能力。**建议关注行业集中度不断提升的母婴连锁品牌：爱婴室、孩子王。**

【专业零售】专业零售行业受益于疫后修复以及品牌升级，优化单店模型及消费者购物体验，业绩有望持续改善。**建议关注：线下品牌连锁零售龙头名创优品；线下眼镜零售龙头博士眼镜；潮玩零售龙头泡泡玛特。**

3 行业动态梳理

TikTok 在东南亚的月活跃用户总数达到 3.25 亿，企业用户数创新高

截至 2023Q2，TikTok 在东南亚的月活跃用户总数达到 3.25 亿，其中 1500 万是企业用户。TikTok 带来的短视频种草热潮正在席卷消费者的购物观念，有望带动 TikTok 东南亚地区 GMV 的持续增长。

2022 年全国奥莱门店数量增长 11%

据《2022-2023 中国奥特莱斯行业白皮书》的数据，全国现有在营业奥特莱斯项目 226 个，销售额约为 2100 亿元。2022 年全年新开业奥莱项目 23 家，店数增长 11%，在所有零售业态中增长比例最高，预计未来 3 年我国奥特莱斯行业仍将处于快速发展阶段。

煜寒咨询发布了《饰品行业特征及趋势调研报告》

上海煜寒咨询发布了《饰品行业特征及趋势调研报告》，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。报告指出目前消费者每年在饰品上的花费平均为 5000 元，且 3000 元以内的饰品占比超 60%，低线城市饰品消费能力略低于高线城市，年龄大的消费者消费能力要远高于年轻人，其中平价饰品在“90 后”“00 后”中的增长趋势要高于“70 后”“80 后”，高价饰品在“70 后”“80 后”中的增长趋势要高于“90 后”“00 后”。

7 月央行公布黄金储备

截至 7 月末，我国黄金储备为 6226 万盎司，价值 888.76 亿美元，环比增加 32 万盎司，为央行连续第 8 个月增持黄金储备。今年上半年，各国央行购金总量达到 374.1 吨，创下世界黄金协会有统计数据以来全球官方黄金储备同期最大净增幅。

美国兽医网的研究显示新数据

受原料成本涨价等原因，据美国兽医网的一项新研究显示，与 2020 年相比，美国狗粮的价格已平均上涨了 40%，分品类来看，干粮涨价 41%，湿粮涨价 50%。

中国食品药品网发布《化妆品“一号多用”违法行为专项检查动员部署会召开》

会议要求，各省（区、市）药品监督管理部门要认真落实“四个最严”要求，将化妆品“一号多用”违法行为专项检查作为一项重要任务来抓。具体而言，将重点检查“一号多名称”、“一号多商标”、“一号多主体”三种违法情形。

美业颜究院和中国国际美博会联合发布《2023 年美容行业报告》

报告指出，2022 年生美市场规模达 6861 亿元，同比-2.8%；2021 年医美市场规模 1892 亿元，其中手术/非手术类分别为 915/977 亿元。

SIXGOMEOW LTD 在美国证监会(SEC)披露招股书

拟申请在纳斯达克 IPO 上市，股票代码 LGM。公司拥有定位美容护肤赋能品牌的六个喵，后者主要服务于年轻人（22 岁以下）和亚年轻人（22-35 岁），依托“导师脱媒”和“场地分享”的核心理念，致力为消费者提供便捷、好玩的美妆服务，2022 年，公司实现营收 303 万美元，净利润 29 万美元。目前，该企业的创始团队已在国内开出六个喵美容院首店。

新氧发布《新氧 2022 年医美行业白皮书》

报告指出，预计 2022 年医美市场规模将接近 2300 亿元，医美消费用户规模超 2000 万人，预计 2023 年达 2354 万人。从手术类和非手术类项目来看，新氧平台线上交易手术类/非手术类订单量分别为 16%/84%，非手术类医美快速渗透。

新一代全球个护科技品牌 TYMO 宣布完成数千万人民币 A 轮融资

本轮融资由康煦投资 (Calor Capital) 领投，老股东零一创投 (01VC) 持续加码，同时也获得相关跨境产业方的加持。在本轮融资后，TYMO 将主要用于产品创新、渠道拓展、品牌营销、供应链优化等方面，来进一步推进品牌的全球化战略。

4 公司公告梳理

图表 7：本周公司公告梳理

时间	公司	公司公告
7.4	家家悦	公司发布关于向 2023 年股票期权激励计划（第一期）激励对象首次授予股票期权的公告，首次授予日 2023 年 7 月 3 日，授予数量 1310.50 万份，授予人数 372 人，行权价格 13.00 元/股
7.4	华东医药	公司全资子公司中美华东的利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症的上市许可申请获 NMPA 批准。
7.5	天虹股份	公司董事长高书林先生因工作需要已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辞去总经理职务，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。
7.5	潮宏基	公司参股公司广州拉拉米信息科技股份有限公司首次公开发行股票并上市的行政许可申请于 2022 年 6 月 28 日获中国证监会受理，截止本公告日，公司持有拉拉米 957.486 万股股份，占拉拉米总股本的 15.96%。
7.6	同庆楼	同庆楼餐饮股份有限公司于 2023 年 7 月 6 日召开第三届董事会第十七次会议、第三届监事会第十四次会议，分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及全资子公司在不影响募投项目建设和正常经营业务的前提下，使用余额总额不超过 30,000 万元（含 30,000 万元）的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定、单项产品期限最长不超过 12 个月的短期理财产品或结构性存款等产品，授权期限自公司第三届董事会第十七次会议审议通过之日起十二个月内有效，在上述额度及期限内可以循环滚动使用。
7.6	重庆百货	公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司预计 2023H1 归母净利润为 8.9~9.7 亿元，同比+51.43%-65.05%；扣非净利润为 8.0~8.8 亿元，同比+51.31%~66.44%。
7.7	王府井	公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司预计 2023H1 实现归母净利润 4.90-5.40 亿元，同比增长 29-42%，预计实现扣非归母净利润 4.50-5.00 亿元，同比增长 180-212%。
7.7	源飞宠物	公司公告，源飞宠物生产技术及智能仓储技改项目的达到预定可使用状态时间调整至 2024 年 8 月 17 日。
7.7	红旗连锁	公司旗下全资子公司自贡红旗物流有限公司的注销手续已全部办理完毕，不再纳入公司合并报表范围。
7.4	家家悦	公司发布关于向 2023 年股票期权激励计划（第一期）激励对象首次授予股票期权的公告，首次授予日 2023 年 7 月 3 日，授予数量 1310.50 万份，授予人数 372 人，行权价格 13.00 元/股
7.8	曼卡龙	公司以每股 12.08 元，向 18 名特定对象发行 5716.89 万股，共募集 6.91 亿元，减除发行费用（约 976 万元，不含税）后，募集资金净额约 6.81 亿元。

数据来源：Wind、华福证券研究所

5 风险提示

疫情影响消费复苏、宏观经济波动影响消费水平、食品安全风险、政策风险、经销商资金链问题抛售产品损害品牌、原材料成本大幅波动。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn