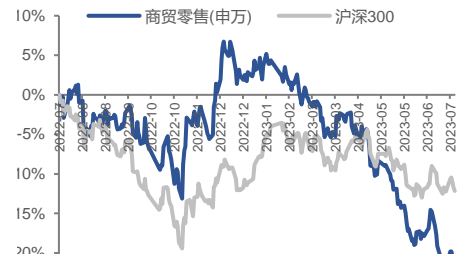


商业贸易行业周报 (07.10-07.16)

暑期持续催化，酒店旅游板块有望超预期修复

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。**本周上证综指上涨1.29%，报3237.7，中小板上漲1.69%，报7221.29，创业板上漲2.53%，报2224.1。商贸零售同比上漲2.25%，报2251.39，表现强于上证0.96个pct，强于中小板0.56个pct，强于创业板-0.28个pct。本周商贸零售表现较好，周涨幅为2.25%，为申万一级31个行业中第7名，美容护理周涨幅为0.78%，排名为第14名，社会服务表现稳健，周涨幅为0.54%，排名为第18名。细分来看，化妆品表现最优，周涨幅为3.14%，个护用品表现最弱，周涨幅为-1.29%。

➤ **暑期来临，旅游酒店板块结构性复苏可期。**文旅部公布2023年上半年旅游数据，根据国内旅游抽样调查统计结果，2023H1，国内旅游总人次23.84亿，相较同期+9.29亿，同增63.9%。其中城镇居民国内旅游人次18.59亿，同增70.4%；农村居民国内旅游人次5.25亿，同增44.2%。分季度看：2023Q1，国内旅游总人次12.16亿，同增46.5%。2023Q2，国内旅游总人次11.68亿，同比增长86.9%。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，催化酒店和旅游相关标的业绩持续提升。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。

➤ **金价高位震荡，量价双高提振信心。**据wind，本周(7.10-7.14)伦敦现货黄金价格环比上周上漲1.63%至1953.70美元/盎司，金价在当前处于高位震荡阶段。通胀放缓得到证实，美元加息周期或进入尾声，这对金价存在一定的支撑作用。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，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。

➤ **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 2.25%.....	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.....	9
4	公司公告梳理.....	10
5	风险提示	11

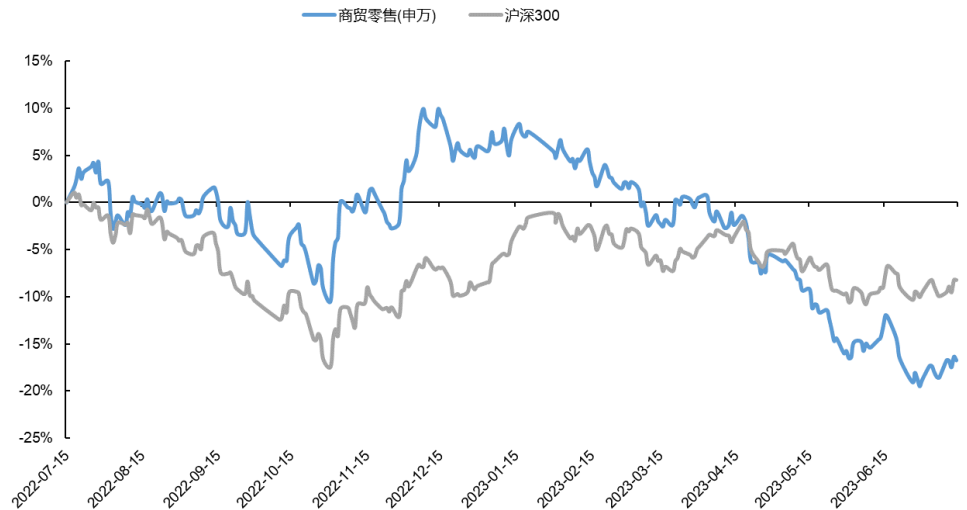
图表目录

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，强于上证综指、中小板指	3
图表 3：商贸零售表现佳，周涨幅为 2.25%	4
图表 4：化妆品表现佳，周涨幅为 3.14%.....	4
图表 5：本周表现最佳的标的为名创优品、泡泡玛特、美丽田园、六福集团、周生生... 4	
图表 6：本周表现不佳的标的为百亚股份、福瑞达、名臣健康、豪悦护理、人人乐	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 2.25%

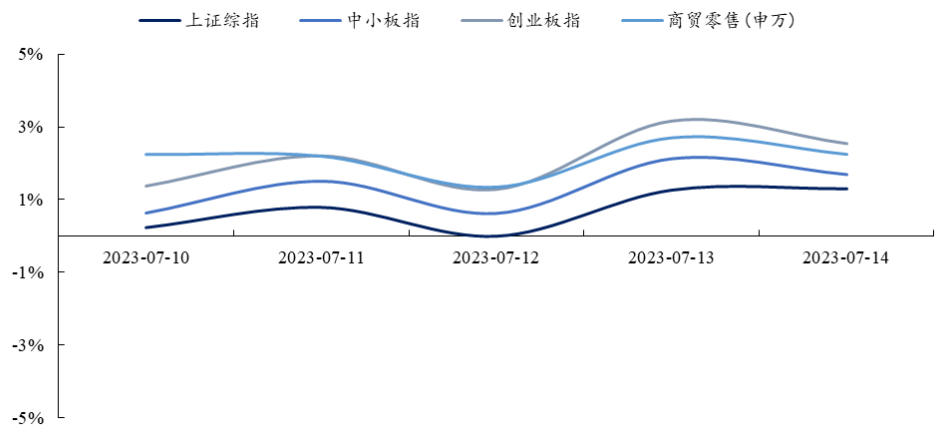
商贸零售略强于大盘。本周上证综指上涨 1.29%，报 3237.7，中小板上涨 1.69%，报 7221.29，创业板上涨 2.53%，报 2224.1。商贸零售同比上涨 2.25%，报 2251.39，表现强于上证 0.96 个 pct，强于中小板 0.56 个 pct，强于创业板-0.28 个 pct。

图表 1：商贸零售近 3 个月内走弱于沪深 300



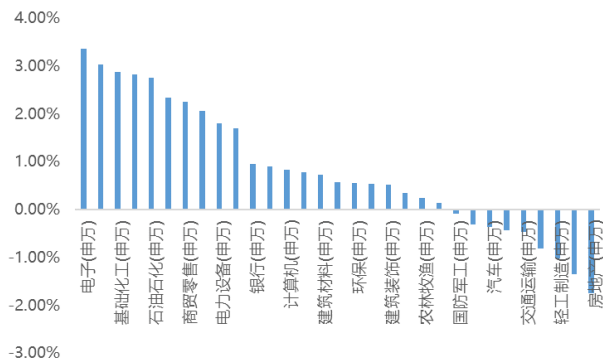
数据来源：Wind、华福证券研究所

图表 2：商贸零售表现较好，强于上证综指、中小板指

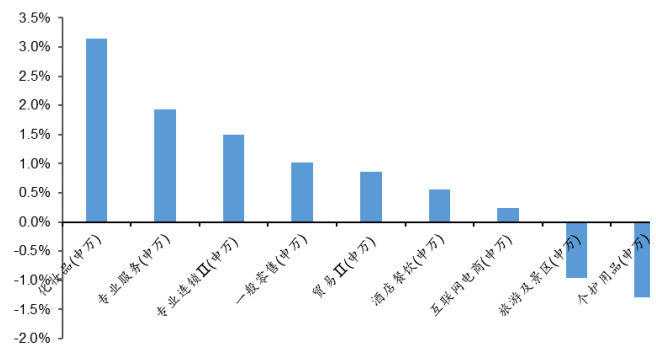


数据来源：Wind、华福证券研究所

商贸零售和美容护理表现均佳。本周商贸零售表现较好，周涨幅为 2.25%，为申万一级 31 个行业中第 7 名，美容护理表现良好，周涨幅为 0.78%，排名为第 14 名，社会服务表现稳健，周涨幅为 0.54%，排名为第 18 名。细分来看，化妆品表现最优，周涨幅为 3.14%，个护用品表现最弱，周涨幅为-1.29%。

图表 3: 商贸零售表现佳, 周涨幅为 2.25%


数据来源: Wind、华福证券研究所

图表 4: 化妆品表现佳, 周涨幅为 3.14%


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名创优品、泡泡玛特、美丽田园、六福集团、周生生, 涨幅分别为 15.51%/13.46%/11.31%/7.75%/6.51%, 表现不佳的五个标的为百亚股份、福瑞达、名臣健康、豪悦护理、人人乐, 跌幅分别为 11.45%/6.72%/5.65%/3.65%/3.60%。

图表 5: 本周表现最佳的标的为名创优品、泡泡玛特、美丽田园、六福集团、周生生

周涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	9896.HK	名创优品	37.60	15.51
2	9992.HK	泡泡玛特	19.72	13.46
3	2373.HK	美丽田园	18.70	11.31
4	0590.HK	六福集团	20.30	7.75
5	0116.HK	周生生	9.16	6.51

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	8.80	27.54
2	9896.HK	名创优品	37.60	13.77
3	9992.HK	泡泡玛特	19.72	13.20
4	300592.SZ	华凯易佰	29.68	9.04
5	002336.SZ	人人乐	13.40	8.77

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	37.04	114.22
2	300592.SZ	华凯易佰	29.68	95.91
3	9896.HK	名创优品	37.60	79.90
4	600612.SH	老凤祥	66.01	57.80
5	832419.BJ	路斯股份	8.80	50.06

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百亚股份、福瑞达、名臣健康、豪悦护理、人人乐

周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	003006.SZ	百亚股份	15.70	-11.45
2	600223.SH	福瑞达	9.44	-6.72
3	002919.SZ	名臣健康	39.06	-5.65
4	605009.SH	豪悦护理	45.45	-3.65
5	002336.SZ	人人乐	13.40	-3.60
月跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	2373.HK	美丽田园	18.70	-21.10
2	002919.SZ	名臣健康	39.06	-13.39
3	2279.HK	雍禾医疗	6.71	-12.86
4	603983.SH	丸美股份	28.81	-10.94
5	003006.SZ	百亚股份	15.70	-9.14
年跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	2138.HK	医思健康	3.89	-51.56
2	2279.HK	雍禾医疗	6.71	-43.99
3	300957.SZ	贝泰妮	91.39	-38.24
4	301177.SZ	迪阿股份	38.46	-37.40
5	2373.HK	美丽田园	18.70	-35.88

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

敷尔佳首次公开发行人股票并在创业板上市的申请已经深交所创业板上市委员会审议通过, 本次申购日为 2023 年 7 月 20 日, 本次拟发行新股 4008 万股, 均为新股。敷尔佳主要从事医用敷料等专业皮肤护理产品, 拥有超 40 个 SKU, 本次募集资

金主要用于生产基地建设项目、研发及质量检测中心建设项目、品牌营销推广项目。

7月13日，国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心对外发布《2023年第二次医疗器械分类界定结果汇总》，本次汇总的2023年1月-2023年4月医疗器械产品分类界定结果共249个，其中建议按照III类医疗器械管理的产品71个，建议按照II类医疗器械管理的产品80个，建议按照I类医疗器械管理的产品35个，建议不作为医疗器械管理的产品32个，建议按照药械组合产品判定程序界定管理属性的产品5个，建议视具体情况而定的产品13个，建议不单独作为医疗器械管理的产品13个。

政策端监管持续趋严，利好当前已获证企业，医美板块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（7.10-7.14）伦敦现货黄金价格环比上周上涨1.63%至1953.70美元/盎司，金价在当前处于高位震荡阶段。据美国劳工部7月12日数据显示，美国6月份消费者价格指数（CPI）同比上涨3%，环比上涨0.2%，通胀放缓得到证实，美元加息周期或进入尾声，这对金价存在一定的支撑作用，金价也在周三实现阶段性上涨至1953.30美元/盎司。同时从全球宏观环境来看，地缘政治问题持续，对金价存在正向影响。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（7.10-7.14）鸡肉零售价环比上升0.16%至12.71元/斤，同比下降0.78%，相较年初下降3.35%，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

锦江酒店发布2023H1业绩预告，预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为5亿元到5.5亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为3.7亿元到4.2亿元，相较于去年同期的-1.2/-2.5亿元，业绩预计扭亏为盈。2023年1月以来，休闲游及商务差旅消费需求明显释放，公司境内酒店市场信心逐步恢复，境内酒店经营显著复苏。一季度境内酒店整体RevPAR比去年同期增长41.31%，为2019年同期的103%；4、5月份境内酒店整体RevPAR比去年同期分别增长113.48%、61.63%，分别为2019年同期的116%、104%；根据BI数据显示，6月份境内酒店整体RevPAR比去年同期增长18%，为2019年同期的108%。一季度境外酒店整体RevPAR比去年同期增长37.46%，为2019年同期的110%；4、5月份境外酒店整体RevPAR比去年同期分别增长20.91%、11.44%，为2019年同期的107.03%、115.24%；预计6月份境外酒店整体RevPAR为2019年同期的114%。

据美团、大众点评数据显示，暑期以来，国内旅游消费订单较2019年同期翻倍增长，生活服务业消费亮点频现：“晚七点”经济引领夜间消费，酒店“躺平游”盛行，海滨城市和边陲省份热度飙升。暑期无疑是消费提振的重要窗口，从种草攻略、运营策略到优惠政策，政府、平台、商家等市场参与方合力提供“又好又省”的产品和服务，激发消费活力，共振暑期经济。预计在暑假旅游出行旺季，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：君亭酒店。

旅游

文旅部公布2023年上半年旅游数据，根据国内旅游抽样调查统计结果，2023H1，国内旅游总人次23.84亿，比上年同期增加9.29亿，同比增长63.9%。其中城镇居民国内旅游人次18.59亿，同比增长70.4%；农村居民国内旅游人次5.25亿，同比增长44.2%。分季度看：2023Q1，国内旅游总人次12.16亿，同比增长46.5%。2023Q2，国内旅游总人次11.68亿，同比增长86.9%。

2023H1，国内旅游收入2.30万亿元，比上年增加1.12万亿元，增长95.9%。

其中，城镇居民出游花费 1.98 万亿元，同比增长 108.9%；农村居民出游花费 0.32 万亿元，同比增长 41.5%。

暑期旅游出行旺季已经到来，消费场景的回归伴随消费刺激类活动落地，可以有效增强游客消费意愿，假期出行需求将进一步释放，催化旅游景区以及酒店类标的业绩复苏。**建议关注：优质景区标的宋城演艺、天目湖、中青旅、黄山旅游，底部免税龙头中国中免等。**

跨境电商

7 月 13 日根据海关总署新闻发言人吕大良介绍，今年上半年跨境电商进出口 1.1 万亿元，同比增长 16%，其中出口 8210 亿元，增长 19.9%，进口 2760 亿元，增长 5.7%，跨境电商行业发展保持了良好发展势头。

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望长期持续受益，**看好标的：焦点科技、华凯易佰、吉宏股份等。**

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

国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心对外发布《2023年第二次医疗器械分类界定结果汇总》

7月13日，国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心对外发布《2023年第二次医疗器械分类界定结果汇总》，本次汇总的2023年1月-2023年4月医疗器械产品分类界定结果共249个，其中建议按照III类医疗器械管理的产品71个，建议按照II类医疗器械管理的产品80个，建议按照I类医疗器械管理的产品35个，建议不作为医疗器械管理的产品32个，建议按照药械组合产品判定程序界定管理属性的产品5个，建议视具体情况而定的产品13个，建议不单独作为医疗器械管理的产品13个。

果集数据发布《2023年1-6月抖音快手美妆消费市场报告》

果集数据发布《2023年1-6月抖音快手美妆消费市场报告》，报告指出，护肤品类以大身位领跑抖音、快手美妆赛道，销售指数从344.87增长到2023年6月的1280.43；彩妆/香水类目呈现稳步上涨趋势，美容仪器类目2023年5月销售指数达到125.29。

宠物行业白皮书团队发布《2023年中国宠物食品消费报告》

宠物行业白皮书团队正式推出了《2023年中国宠物食品消费报告》，报告显示，犬食品消费市场规模较往年基本持平，猫食品市场则有大幅提升，较往年增长15.6%。在食品市场结构中，主粮市场份额稳定，宠物犬零食市场份额轻微下滑，营养品市场份额小幅度上升。其中犬主粮市场份额为68.9%，较往年仅提升0.5%；零食市场份额为27.1%，较往年降低1.1%；营养品市场份额为4%，较往年上升0.6%。而猫主粮市场份额为70.3%，较往年下降0.4%；零食市场份额为25.4%，较往年持平；营养品市场份额为4.3%，较往年上升0.4%。犬猫营养品市场份额的提升，与当下精细化高营养养宠所推动的消费趋势相吻合。

广州文旅局回应引进迪士尼：正积极寻求合作机会

广州文旅局回应引进迪士尼：正积极寻求合作机会。羊城晚报报道，近日有网友在网上留言，建议广州应争取中国第三座迪士尼落地。对此，广州市文化广电旅游局回应：目前，广州正积极寻求与迪士尼等大型项目的合作机会以推动广州旅游发展，为广州人民谋福祉。回应中称，迪士尼这类大型项目的落户对城市的旅游业发展和城市消费转型升级具有较大推动作用，引进大型项目也是广州市发展旅游的重要工作之一。

跨境电商赛维时代创业板上市，总市值超百亿

跨境大卖“赛维时代”于7月12日在深交所创业板上市，招股书显示，2020年-2022年，赛维时代实现营业收入分别为52.53亿元、55.65亿、49.09亿元，对应净利润分别为4.51亿元、3.48亿元、1.85亿元。总体来看营收较上年下滑，利润下滑约五成。

3月以来近3000家浙江中小外贸企业涌入阿里巴巴国际站

今年3月以来，已有近3000家浙江新商家开通了阿里国际站，正式开启数字外贸之旅。刚刚过去的5月、6月，新入驻国际站的浙江商家数均实现了双位数的环比增长，6月份环比增长率更是达到了45%。

易点天下面向全球发布AIGC数字营销创作平台KreadoAI

易点天下首个AIGC数字营销创作平台KreadoAI面向全球创作者正式发布。以“AI数字人、AI模特、AI工具、AI创意资产”4大解决方案为依托。

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
7.12	中宠股份	公司预计23H1实现归母净利润8500万元至10300万元，同比变化24.37%至50.71%；实现扣非净利润8121万元至9921万元，同比变化21.41%至48.32%。
7.13	珀莱雅	公司预计2023年半年度实现归母净利润为46,000万元至49,000万元，同比增加55%至65%；实现扣非净利润为43,500万元至46,500万元，同比增加55%至66%。
7.15	丽人丽妆	公司预计2023年半年度实现归母净利润为-2,750万元至-2,300万元，同比减少2,910.80万元至3,360.80万元，将出现亏损；实现扣非净利润为-2,700万元至-2,250万元，同比减少1,333.85万元至883.85万元。
7.15	上海家化	公司预计2023年半年度实现归母净利润28,530万元到31,534万元，同比增加81%到100%；实现扣非净利润24,862万元到27,479万元，同比增加24%到37%。
7.13	六福集团	公司2024FYQ1同店销售yoy+62%，其中，中国港澳/中国内地分别同增75%/3%；零售值yoy+24%，其中，中国港澳/中国内地分别同增92%/21%。2024FYQ1公司净开店74家，其中中国港澳净开店3家，中国内地净开店69家。
7.14	菜百股份	公司预计2023年半年度实现归母净利润为38,000万元到43,000万元，同比增长53.12%到73.27%；实现扣非净利润为35,373.95万元到40,373.95万元，同比增长64.76%到88.04%。
7.14	明牌珠宝	公司预计2023年半年度实现归母净利润为5800万元到7000万元，同比增长56.42%到88.78%；实现扣非净利润为5000万元到6200万元，同比增长73.78%到115.49%。
7.15	豫园股份	公司预计23H1实现归母净利润218000万元至225000万元，同比变化189%至198%；实现扣非净利润4500万元至8500万元，同比变化-68%至-83%。
7.15	萃华珠宝	公司预计2023年半年度实现归母净利润为5100万元到7160万元，同比增长39.72%到96.15%；实现扣非净利润为4900万元到6940万元，同比增长38.72%到96.47%。
7.15	周大生	周大生2023年6月新增自营店铺6家，集中在华北、华南、华东地区。
7.15	潮宏基	潮宏基2023年6月在华南地区新增直营店铺1家。
7.12	锦江酒店	锦江酒店发布关于为公司下属全资子公司提供担保额度的公告。下属全资子公司因实际经营需要向银行贷款或透支等，需本公司提供担保。本公司董事会在取得股东大会批准后拟授权公司经营管理层操作下列全资子公司贷款或透支的担保的具体事宜，担保额度授权期限为2023年7月1日至2024年6月30日止。

7.15	锦江酒店	公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5 亿元到 5.5 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 3.7 亿元到 4.2 亿元，相较于去年同期的-1.2/-2.5 亿元，业绩预计扭亏为盈。
7.14	吉宏股份	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 1.73-1.84 亿元，同比增长 50%-60%，预计实现扣非归母净利润 1.64-1.74 亿元，同比增长 60%-70%。
7.15	华凯易佰	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 1.9-2.1 亿元，同比增长 127.08%-150.98%，预计实现扣非归母净利润 1.76-1.96 亿元，同比增长 125.29%-150.9%。
7.11	小商品城	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 19.55-20.16 亿元，同比增长 60%-65%，预计实现扣非归母净利润 17.73-18.91 亿元，同比增长 50%-60%。
7.12	合肥百货	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 2.28-2.95 亿元，同比增长 118.29%-182.44%，预计实现扣非归母净利润 1.08-1.5 亿元，同比增长 109.26%-190.64%。
7.12	武商集团	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 1.06-1.35 亿元，同比下滑 60.46%-49.64%，预计实现扣非归母净利润 0.98-1.27 亿元，同比下滑 63.11%-52.2%。
7.12	新世界	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 0.3-0.46 亿元，同比增长 194%-244%，预计实现扣非归母净利润 0.17-0.33 亿元，同比增长 131%-160%。
7.13	中央商场	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 600-900 万元，同比增长 22.4%-83.61%，预计实现扣非归母净利润 685-985 万元，同比增长 538.68%-730.80%。
7.14	人人乐	预计 2023 年 1-6 月归母净利润亏损 2.7 亿元至 3.1 亿元，同比上年减 14.59%至 31.57%。
7.14	徐家汇	扭亏为盈。 预计 2023 年 1-6 月归母净利润 0.3-0.38 亿元，预计实现扣非归母净利润 0.25-0.32 亿元。
7.15	国联股份	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 6.36-6.47 亿元，同比增长 48.81%-51.39%，预计实现扣非归母净利润 5.62-5.69 亿元，同比增长 46.01%-47.83%。
7.15	永辉超市	扭亏为盈。 预计 2023 年 1-6 月归母净利润 3.9 亿元，同比增长 5 亿元，预计实现扣非归母净利润 1 亿元，同比增长 0.1 亿元。
7.6	重庆百货	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 8.9-9.7 亿元，同比增长 51.43%-65.05%，预计实现扣非归母净利润 8-8.8 亿元，同比增长 51.31%-66.44%。
7.7	王府井	预计 2023 年 1-6 月归母净利润 4.9-5.4 亿元，同比增长 29%-42%，预计实现扣非归母净利润 4.5-5 亿元，同比增长 180%-212%。
7.13	黄山旅游	黄山旅游发布关于与黄山管委会续签关联交易协议的公告。公司与关联方黄山风景区管理委员会拟继续以补充协议方式约定门票分成扣除成本项目、公司承担景区运维相关职责等事项；拟继续以专项协议方式约定应急保障和医疗救援综合服务事项。
7.11	美丽田园	2023 年 6 月 1 日，公司子公司上海美丽田园以对价 700 万元人民币收购长沙地区美丽田园品牌加盟业务，收购完成后，公司持有相关业务项目公司 51% 的股权。本次收购标志公司将增加长沙为直营区域。
7.12	华东医药	公司全资子公司中美华东与美国合作方 ImmunoGen 合作开发的索米妥昔单抗注射液 (ELAHERE®, mirvetuximab soravtansine, 研发代码: IMGN853、HDM2002) 被纳入优先审评品种名单。
7.15	江苏吴中	公司预计 23H1 实现归母净利润 2200 万元至 3200 万元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润 100 万元至 500 万元，同比 扭亏为盈 。

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