

多项利好政策出台，行业景气度有望上行

社服零售行业周报

► 本周出台多条利好政策，多行业有望受益

本周围绕促消费促发展出台多条政策，半年度业绩预告近期密集发布，跨境电商、会展、黄金珠宝、酒店、线下零售等多个板块龙头公司上半年业绩大幅改善，后续有望与政策面利好形成共振，行业景气度上行。1) **消费**：国家发改委在7月18日召开的新闻发布会上表示，将围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费、拓展农村消费、优化消费环境等方面抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策。《关于促进汽车消费的若干措施》和《关于促进电子产品消费的若干措施》已印发出台，恢复和扩大消费的综合性文件也将于近期印发；2) **会展**：7月20日上海市出台《上海市推动会展经济高质量发展打造国际会展之都三年行动方案（2023-2025年）》，提升行业企业的国际竞争力，我们认为政策端将积极倡导龙头公司进行海外扩张；3) **跨境电商**：7月20日，《上海市推进跨境电商高质量发展行动方案（2023-2025年）》，力争到2025年，上海跨境电商主体能级、专业服务、创新要素、营商环境等居于全国前列，基本建成主体高度集聚、要素高效创新、产业生态完善的跨境电商综合性功能枢纽。集聚一批具备全球影响力的跨境电商龙头企业及平台。

► 6月社零同比+3.1%，电商渗透率继续提升，可选消费中黄金珠宝较为稳健

6月社零同比增长+3.1%，基数效应减弱，增速环比有较大幅度回落。今年1-6月实物商品网上零售额累计同比+10.8%，线上渗透率26.6%，环比提升1个百分点。分品类来看，必选消费如粮油、饮料、烟酒表现优于可选消费品，可选消费品中金银珠宝、服装鞋帽分别同比+7.8%、+6.9%，增速相对稳健。

投资建议

建议关注两条投资主线：1) 随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复弹性大，受益板块及标的包括酒店（华住集团、锦江酒店、首旅酒店），景区（曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅），免税（中国中免、王府井），餐饮（同庆楼、九毛九、海伦司、海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺），黄金珠宝（潮宏基、周大生、老凤祥、周大福）等；2) RCEP+一带一路带来发展红利，聚焦细分行业小龙头，受益板块及标的包括会展（米奥会展、兰生股份），跨境电商（吉宏股份、小商品城、华凯易佰）等。

风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，疫情二次冲击。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：许光辉

邮箱：xugh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020002

联系电话：

分析师：王璐

邮箱：wanglu2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523040001

联系电话：

正文目录

1. 行情回顾.....	3
2. 行业公司动态.....	4
2.1. 行业资讯.....	4
2.2. 行业投融资情况.....	5
2.3. 重点公司公告.....	5
3. 宏观数据.....	6
4. 投资建议.....	8
5. 风险提示.....	8

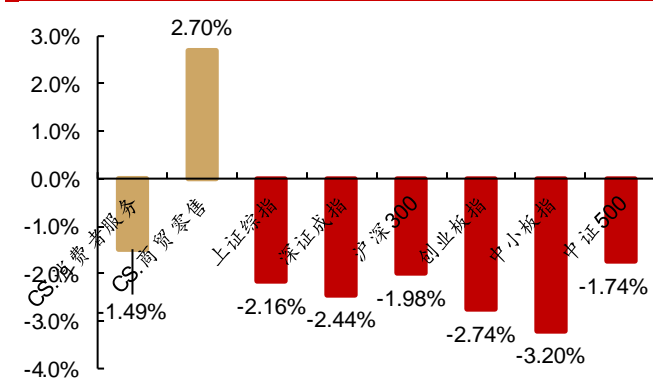
图表目录

图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌.....	3
图 2 本周重点子板块涨跌.....	3
图 3 本周涨幅排名前五的个股.....	3
图 4 本周跌幅排名前五的个股.....	3
图 5 6月社零总额同比+3.1%.....	6
图 6 6月除汽车外社零总额同比+3.7%.....	6
图 7 6月城镇/乡村社零总额同比+3.0%/+4.2%.....	7
图 8 6月商品零售/餐饮收入同比+1.7%/+16.1%.....	7
图 9 6月实物商品线上/线下同比+7%/-1%.....	7
图 10 1-6月实物商品网上零售占比26.6%.....	7
图 11 6月烟酒/服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝零售同比+9.6%/+6.9%/+4.8%/+7.8%.....	7
表 1 本周行业投融资事件一览.....	5

1. 行情回顾

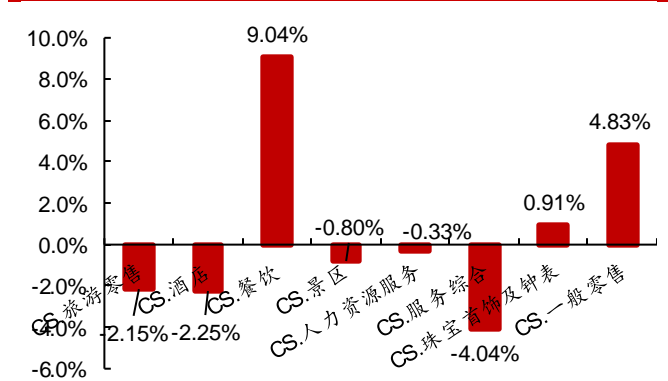
本周消费者服务指数与商贸零售指数分别跑赢沪深 300 指数 0.49pct 和 4.68pct，重点子板块中餐饮、一般零售、珠宝首饰及钟表涨幅居前。2023/7/17-2023/7/21，中信消费者服务指数涨幅-1.49%，中信商贸零售指数涨幅+2.70%，上证综指涨幅-2.16%，深证成指涨幅-2.44%，沪深 300 涨幅-1.98%，创业板指涨幅-2.74%，中小板指涨幅-3.20%，中证 500 涨幅-1.74%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为餐饮(+9.04%)、一般零售(+4.83%)、珠宝首饰及钟表(+0.91%)、人力资源服务(-0.33%)、景区(-0.80%)、旅游零售(-2.15%)、酒店(-2.25%)、服务综合(-4.04%)。

图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌



资料来源: wind, 华西证券研究所

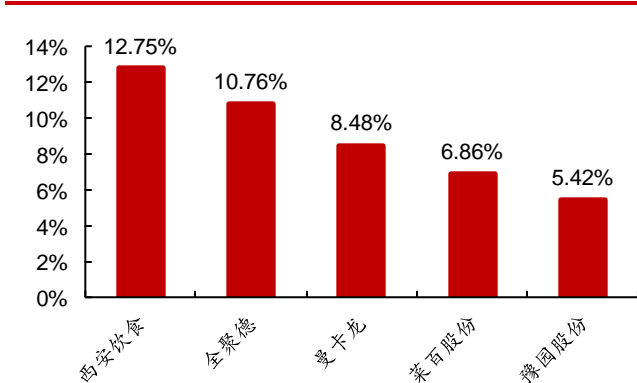
图 2 本周重点子板块涨跌



资料来源: wind, 华西证券研究所

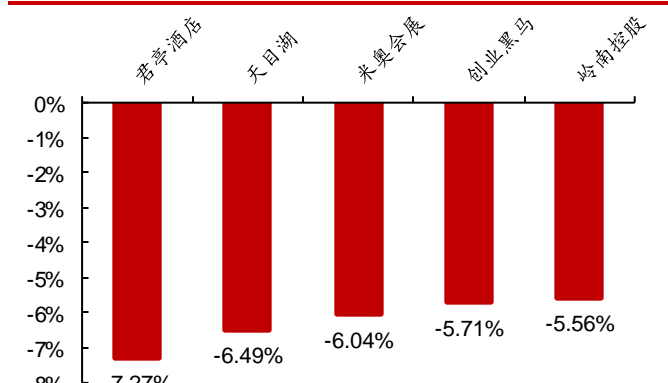
个股方面，西安饮食以周涨幅 12.75% 位居涨幅榜首位，全聚德、曼卡龙、菜百股份、豫园股份以周涨幅 10.76%、8.48%、6.86%、5.42% 分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为君亭酒店 (-7.27%)、天目湖 (-6.49%)、米奥会展 (-6.04%)、创业黑马 (-5.71%)、岭南控股 (-5.56%)。

图 3 本周涨幅排名前五的个股



资料来源: wind, 华西证券研究所

图 4 本周跌幅排名前五的个股



资料来源: wind, 华西证券研究所

2. 行业公司动态

2.1. 行业资讯

【出入境】2023 上半年出入境人次 1.68 亿，为 2019 年同期的 48.8%

7 月 19 日，国家移民管理局召开新闻发布会，通报了 2023 年上半年移民管理工作主要情况。今年上半年，全国移民管理机构共查验出入境人员 1.68 亿人次，为 2019 年同期的 48.8%，粤港澳口岸全面恢复通关。其中内地居民 8027.6 万人次，港澳台居民 7490.3 万人次，外国人 843.8 万人次（不含边民）；查验交通运输工具 983.1 万架（艘、列、辆）次，是 2019 年同期的 53.8%，其中飞机 20.4 万架次，船舶 19.1 万艘次，火车 4.4 万列次，汽车 939.2 万辆次。（来源：国家移民管理局）

【旅游】新东方成立文旅子公司，注册资本 10 亿元人民币

据天眼查 App 显示，7 月 19 日，北京新东方文旅有限公司成立，注册资本 10 亿元人民币，法定代表人、董事长为俞敏洪，经营范围含旅游业务、旅游开发项目策划咨询、组织文化艺术交流活动、文艺创作、互联网销售等。股东信息显示，该公司由新东方教育科技集团有限公司全资持股。（来源：迈点咨询）

【旅游】郑州海昌海洋公园即将上线

据“中牟发布”消息，郑州海昌海洋公园即将上线，将成为海昌海洋公园今年下半年的重点。目前，各大场馆主体已经完工，处于建设收尾阶段，大型游乐设备已相继进场，电力通信等系统的安装、园区道路铺设和绿化带种植已基本完成。（来源：环球旅讯）

【出行】暑期出游“如火如荼”，粤港澳市场迎亲子出游高峰

2023 年暑假全面开启已经 10 天，暑期出游也如火如荼地开展中，亲子客群、学生客群已经“成功接棒”成为出游主力。从岭南商旅集团旗下广之旅方面了解到，亲子及学生出游人群已占当期出游总人数的 80%。而出游方向方面，与暑期刚开始时跨省游“一马当先”的情况不同，粤港澳市场出游人数明显增加，人数规模环比较上周超过 50%——暑期粤港澳亲子游高峰正式到来。（来源：迈点咨询）

【酒店】OYO 推出新品牌 Palette，进军高端度假酒店市场

印度连锁酒店公司 OYO 推出全新品牌 Palette，进军高端度假酒店市场。据悉，OYO 已经在印度迪加、班加罗尔和孟买等城市试点开设了 10 家 Palette 度假酒店，并计划到 2024 财年第二季度再新增 40 家酒店。

OYO 此前还宣布将在三个月内新增 500 家酒店，并计划在今年年底前，将另外 1800 家酒店纳入其高端系列。OYO 于 3 月底向印度市场监管机构 SEBI 提交了招股书，将 IPO 融资规模从之前预期的 11 亿美元缩减至 4 亿至 6 亿美元，计划 11 月上市。（来源：迈点咨询）

【会展】上海出台 20 项措施推动会展经济高质量发展

为进一步增强上海会展经济的全球影响力和国际竞争力，上海市出台《上海市推动会展经济高质量发展打造国际会展之都三年行动方案（2023-2025 年）》。上海推出五个方面 20 项措施推动会展经济高质量发展。

上海是世界主要会展城市之一，举办展会数量、展览面积等指标居国内首位、跻身世界前列。今年以来，市区两级政府持续出台扶持政策，上海会展经济呈现全面复苏、快速增长态势。上半年，上海主要展馆共举办各类展览及活动 169 个，举办总面

积 758.89 万平方米，办展面积已恢复至 2019 年同期八成以上水平。（来源：环球旅讯）

【OTA】携程集团发布首个旅游行业垂直大模型“携程问道”

7 月 17 日，携程集团发布首个旅游行业垂直大模型“携程问道”。据介绍，“携程问道”在大模型的基础上，筛选 200 亿高质量非结构性旅游数据，结合现有实时数据进行了自研垂直模型的训练。同时，携程发布为用户提供行前推荐的三大类榜单产品“口碑榜、热点榜、特价榜”。携程集团董事局主席梁建章表示，“希望用户从包括‘携程问道’在内的产品获得旅游行业‘可靠的内容，放心的推荐’。”（来源：环球旅讯）

2.2. 行业投融资情况

本周行业重点投融资事件：7 月 19 日，东南亚在线购物平台 Lazada 获得融资 8.45 亿美元。根据 36Kr 报道，2012 年，Lazada 在新加坡成立，随后于 2016 年被阿里收购，成为阿里电商走向全球化的触手，截至目前为止，阿里向 Lazada 投资的资金总额已达到约 58 亿美元，近两年 Lazada 完善了东南亚的物流和仓储体系，并开拓了西班牙这一欧洲新市场。

表 1 本周行业投融资事件一览

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	简介
7.18	希德创新	电商零售	天使轮	500 万元	-	鞋履出海品牌
7.19	ELECTRO X	电商零售	Pre-A	数千万元	益源资本、东锦食品等	运动健康饮品品牌
7.19	愚公科技	电商零售	Pre-A	近千万元	微米云服、长禾资本等	跨境电商售后运营服务商
7.19	Lazada	电商零售	战略投资	8.45 亿美元	阿里巴巴	东南亚在线购物平台

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

2.3. 重点公司公告

【峨眉山 A】拟投资 3.5 亿元实施金顶索道改造提升项目

7 月 18 日，峨眉山旅游股份有限公司公告称，公司拟以自筹资金投资 35018 万元实施金顶索道改造提升项目。据了解，项目包括新建 2 号客运交通索道 1 条，更换 3 号客货两用交通索道支架 3 座，及相关配套附属设施。该项目的实施可提升金顶索道运力，保障金顶旅游接待和物资运输，缓解金顶片区交通压力，优化完善景区旅游服务功能，提升游客体验感。

【众信旅游】发布业绩预告预计上半年归母净亏损 3100-3600 万元

公告显示，预计众信旅游上半年归母净亏损 3100-3600 万元，同比减 55.47%-61.66%。其中，今年第二季度预计众信旅游归母净利润在 150-650 万元，同比增长 106.28%-115.06%，将实现同比扭亏为盈。

【创业黑马】拟定增不超过 5.07 亿元用于科创大模型等项目

本次向特定对象发行 A 股股票相关事项已经公司第三届董事会第十一次会议审议通过，本次非公开发行股票面向不超过 35 名特定对象。本次向特定对象发行 A 股股票数量不超过约 5021 万股（含本数），未超过本次发行前上市公司总股本 30%。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次发行拟募集不超过约 5.07 亿元，募集资金用于以下用途：科创大模型建设项目，总投资约 4.15 亿元，拟投入募集资金约 4.15 亿元；智能建设项目，总投资 9182.36 万元，拟投入募集资金 9182.36 万元。

【天目湖】发布股东减持计划

股东方蕉女士因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 2,616,250 股，即不超过公司股份总数的 1.40%，减持价格按市场价格确定。

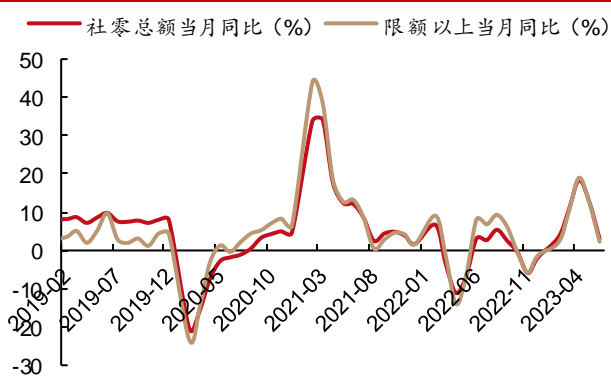
3. 宏观数据

6 月社零总额同比+3.1%，增速环比回落。基数效应逐步减弱，6 月份社零总额同比+3.1%，增速环比回落 9 个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+3.7%，增速环比回落 7.8 个百分点。分地区来看，6 月份，城镇消费品零售额同比+3.0%，增速环比回落 9.7 个百分点；乡村消费品零售额同比+4.2%，增速环比回落 8.6 个百分点。

分类型来看，餐饮消费、黄金珠宝、烟酒消费增速较快。6 月份，全国餐饮收入同比+16.1%，增速环比回落 19 个百分点；商品零售额同比+1.7%，增速环比回落 8.8 个百分点，其中，限额以上烟酒、服装鞋帽针织品类、化妆品类、金银珠宝品类零售额同比分别+9.6%/+6.9%/+4.8%/+7.8%，增速环比分别变动+1/-10.7/-6.9/-16.6/个百分点。

分渠道来看，网络零售占比同比持续提升。1-6 月份，实物商品网上零售额累计同比+10.8%，占社零总额的比重为 26.6%，环比提升 1 个百分点。单月来看，据我们估算，6 月份，实物商品线上/线下零售额同比分别+6.7%/-0.8%，增速环比分别回落 4.0/11.1 个百分点。

图 5 6 月社零总额同比+3.1%



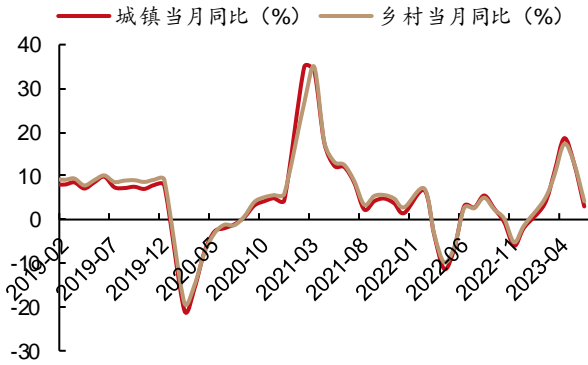
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 6 6 月除汽车外社零总额同比+3.7%



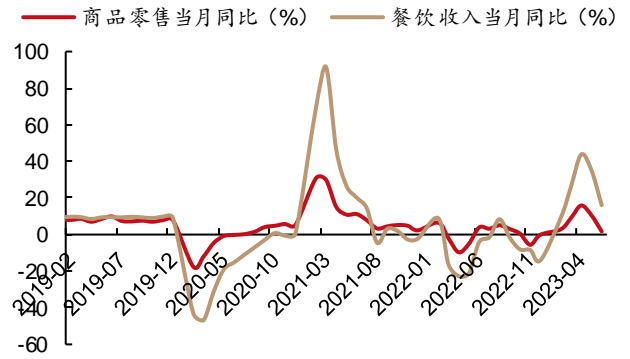
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图7 6月城镇/乡村社零总额同比+3.0%/+4.2%



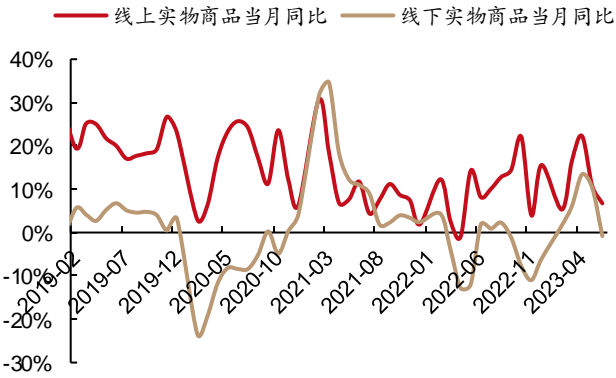
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图8 6月商品零售/餐饮收入同比+1.7%/+16.1%



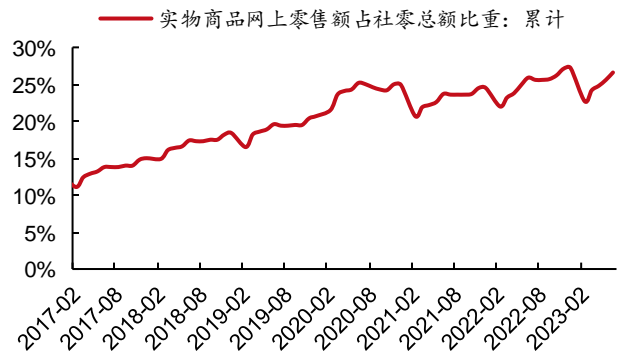
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图9 6月实物商品线上/线下同比+7%/-1%



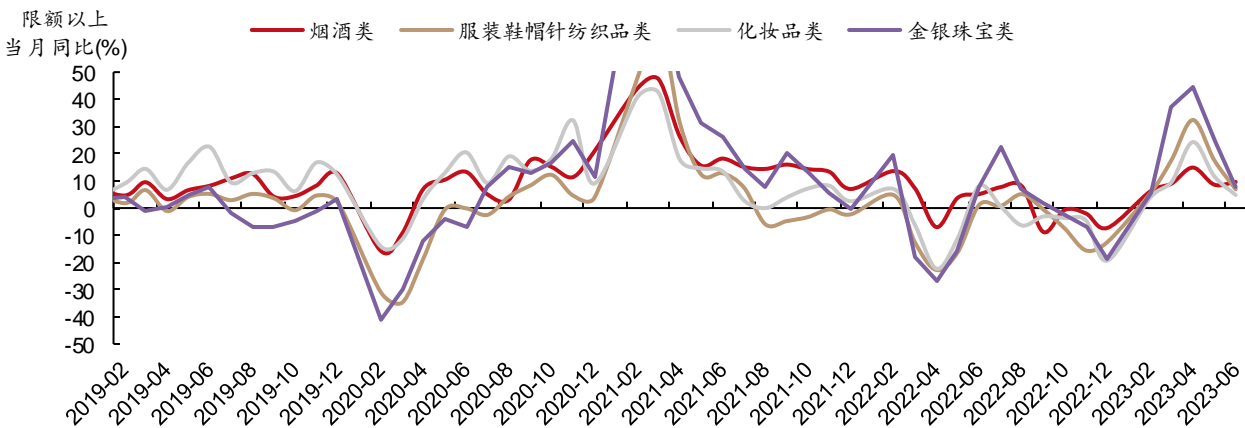
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图10 1-6月实物商品网上零售占比 26.6%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图11 6月烟酒/服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝零售同比+9.6%/+6.9%/+4.8%/+7.8%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

4. 投资建议

我们建议关注两条投资主线：

➤ 随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复弹性大。

1) 酒店：当前酒店业仍处于上行周期，供给端在疫情影响下深度出清，且由于营建周期较长，供给回补有所滞后，头部酒店集团有望凭借强大的品牌力和组织管理能力加速扩张，进一步提升市场份额。相关受益标的包括**华住集团、锦江酒店、首旅酒店**等。

2) 景区：当前消费预期相对疲软，平民消费崛起，暑期延续客流恢复趋势，传统景区通过内容创新正驱动景区新成长机遇。相关受益标的包括**曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅**等。

3) 免税：随着线下客流的持续恢复，离岛免税景气度仍将延续，口岸免税修复弹性较大，同时市内免税潜力有望释放，进一步拓宽免税销售场景。相关受益标的包括**中国中免、王府井**等。

4) 餐饮：疫后餐饮市场恢复势头强劲，其中龙头餐企在疫情期间一方面采取了一系列的措施进行降本增效，盈利能力有所提升，另一方面凭借较强的品牌力和组织管理能力实现逆势扩张，业绩弹性大。相关受益标的包括**同庆楼、九毛九、海伦司、海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺**等。

5) 黄金珠宝：金价上涨+婚庆需求恢复+工艺创新驱动悦己需求崛起，三重力量共同驱动黄金珠宝消费。相关受益标的包括**潮宏基、周大生、老凤祥、周大福**等。

➤ RCEP+一带一路带来发展红利，聚焦细分行业小龙头。

1) 会展：今年是会展平台价值重估之年，需求恢复+政策鼓励驱动行业持续高增长；中长期来看，无论是外展还是内展均具备较大整合空间和潜力，国内会展龙头有望持续崛起，相关受益标的包括**米奥会展、兰生股份**。

2) 跨境电商：享“一带一路”发展红利，相关受益标的包括**吉宏股份、小商品城、华凯易佰**等。

5. 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，疫情二次冲击。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。