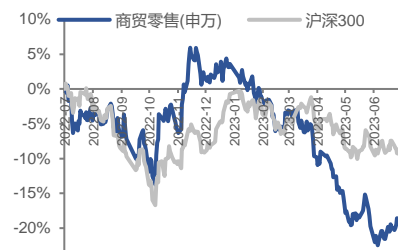


## 商业贸易行业周报（07.17-07.23）

### 黄金珠宝领跑行业增长，政策催化零售估值修复

### 强于大市（维持评级）

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 投资要点:

➤ **商贸零售强于大盘。**本周上证综指下跌2.16%，报3167.75，中小板下跌3.2%，报6990.57，创业板下跌2.74%，报2163.12。商贸零售同比上涨1.5%，报2285.07，表现强于上证3.66个pct，强于中小板4.69个pct，强于创业板4.24个pct。本周商贸零售表现较好，周涨幅为1.5%，为申万一级31个行业中第5名，美容护理表现良好，周涨幅为0.08%，排名为第9名，社会服务表现稳健，周涨幅为-0.72%，排名为第12名。细分来看，一般零售表现最优，周涨幅为4.15%，旅游及景区表现最弱，周涨幅为-0.61%。

➤ **暑期来临，旅游酒店板块结构性复苏可期。**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。**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，高增速提振信心。**据国家统计局，2023年6月金银珠宝类零售额同比增长7.8%，高于社零总额增长（3.1%），2023H1同比增长17.5%，高于社零总额增长（8.2%），并成为2023H1增长最快的细分板块。当前持续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】暑期持续催化，酒店旅游板块有望超预期修复》— 2023.07.17
- 2、《暑期旺季开启，旅游酒店有望超预期恢复》— 2023.07.10
- 3、《【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

## 正文目录

1	商贸零售强于大盘，同比上涨 1.5%.....	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.....	12
5	风险提示 .....	12

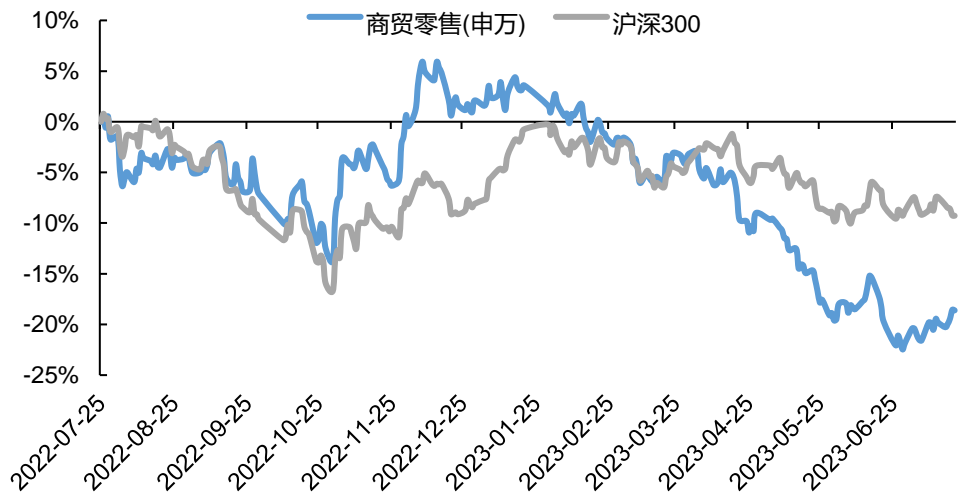
## 图表目录

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、创业板指.....	3
图表 3：商贸零售表现佳，周涨幅为 1.5% .....	4
图表 4：一般零售表现佳，周涨幅为 4.15% .....	4
图表 5：本周表现最佳的标的为 人人乐、跨境通、可靠股份、曼卡龙、红旗连锁 .....	4
图表 6：本周表现不佳的标的为 吉宏股份、朝云集团、巨子生物、华凯易佰、路斯股份 .....	5
图表 7：本周公司公告梳理 .....	12

## 1 商贸零售强于大盘，同比上涨 1.5%

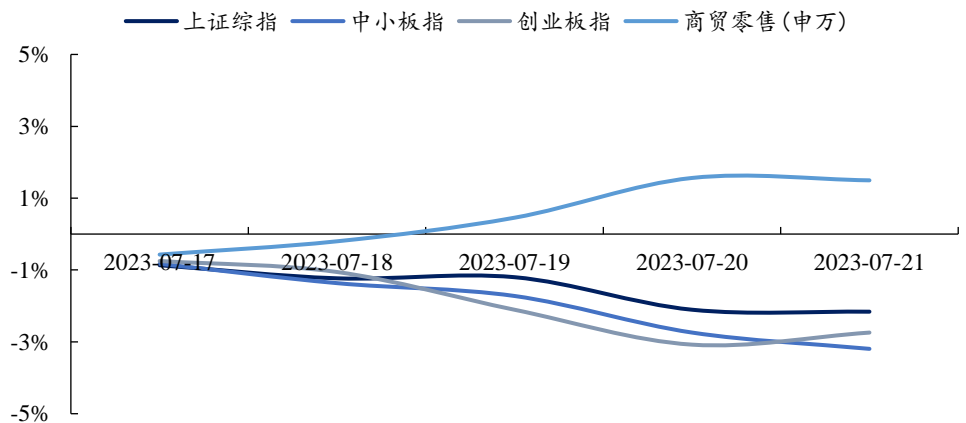
**商贸零售强于大盘。**本周上证综指下跌 2.16%，报 3167.75，中小板下跌 3.2%，报 6990.57，创业板下跌 2.74%，报 2163.12。商贸零售同比上涨 1.5%，报 2285.07，表现强于上证 3.66 个 pct，强于中小板 4.69 个 pct，强于创业板 4.24 个 pct。

图表 1：商贸零售近 3 个月内走弱于沪深 300



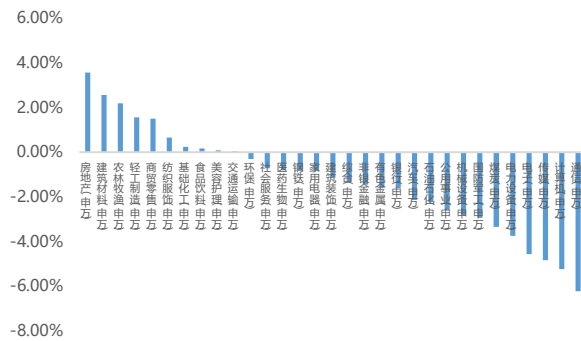
数据来源：Wind、华福证券研究所

图表 2：商贸零售表现较好，强于上证综指、中小板指、创业板指

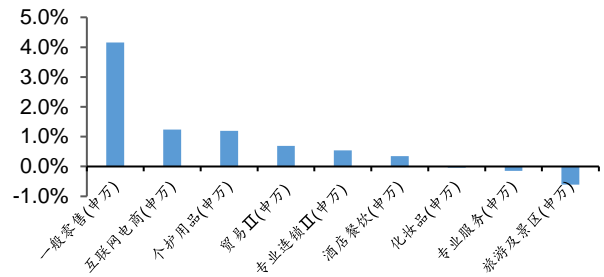


数据来源：Wind、华福证券研究所

**商贸零售表现佳。**本周商贸零售表现较好，周涨幅为 1.5%，为申万一级 31 个行业中第 5 名，美容护理表现良好，周涨幅为 0.08%，排名为第 9 名，社会服务表现稳健，周涨幅为-0.72%，排名为第 12 名。细分来看，一般零售表现最优，周涨幅为 4.15%，旅游及景区表现最弱，周涨幅为-0.61%。

**图表 3：商贸零售表现佳，周涨幅为 1.5%**


数据来源：Wind、华福证券研究所

**图表 4：一般零售表现佳，周涨幅为 4.15%**


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人人乐、跨境通、可靠股份、曼卡龙、红旗连锁，涨幅分别为 29.33%/14.16%/10.41%/8.48%/7.22%，表现不佳的五个标的为吉宏股份、朝云集团、巨子生物、华凯易佰、路斯股份，跌幅分别为-5.23%/-5.52%/-5.70%/-6.27%/-7.95%。

**图表 5：本周表现最佳的标的为人人乐、跨境通、可靠股份、曼卡龙、红旗连锁**

周涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	002336.SZ	人人乐	17.33	29.33
2	002640.SZ	跨境通	4.03	14.16
3	301009.SZ	可靠股份	13.03	10.14
4	300945.SZ	曼卡龙	16.88	8.48
5	002697.SZ	红旗连锁	6.24	7.22

月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	002336.SZ	人人乐	17.33	40.67
2	832419.BJ	路斯股份	8.10	17.39
3	002640.SZ	跨境通	4.03	15.47
4	9992.HK	泡泡玛特	19.56	12.28
5	301009.SZ	可靠股份	13.03	12.04

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	35.63	106.07
2	300592.SZ	华凯易佰	27.82	83.63
3	9896.HK	名创优品	36.25	73.44
4	600612.SH	老凤祥	64.90	55.14
5	600729.SH	重庆百货	33.94	46.89

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吉宏股份、朝云集团、巨子生物、华凯易佰、路斯股份**

周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	002803.SZ	吉宏股份	19.22	-5.23
2	6601.HK	朝云集团	1.54	-5.52
3	2367.HK	巨子生物	33.10	-5.70
4	300592.SZ	华凯易佰	27.82	-6.27
5	832419.BJ	路斯股份	8.10	-7.95

月跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	002867.SZ	周大生	16.24	-8.66
2	002315.SZ	焦点科技	35.63	-10.93
3	002919.SZ	名臣健康	37.83	-16.12
4	2279.HK	雍禾医疗	6.37	-17.27
5	2373.HK	美丽田园	18.4	-22.36

年跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅 (%)
1	300957.SZ	贝泰妮	94.37	-36.22
2	2373.HK	美丽田园	18.40	-36.91
3	301177.SZ	迪阿股份	36.66	-40.33
4	2279.HK	雍禾医疗	6.37	-46.83
5	2138.HK	医思健康	4.09	-49.07

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

据国家统计局数据, 2023 年 6 月化妆品类社零同增 4.8%, 在去年高基数下仍然保持高于总体的增速(社零总额同比增长 3.1%), 2023H1 化妆品类社零同增 8.6%, 整体表现良好。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

聚焦于重组胶原蛋白领域的锦波生物于 7 月 20 日正式在北交所上市交易, 上市首日收于 127.80 元/股, 锦波生物的上市, 为我国重组胶原蛋白领域的发展再添动力。

昊海生科发布 2023H1 业绩预告, 公司预计 23H1 实现归母净利润 1.80 亿元至 2.20 亿元, 同比变化 153.41%至 209.73%; 实现扣非净利润 1.62 亿元至 2.02 亿元, 同比变化 204.57%至 279.77%。其中, 公司 Q2 实现归母净利润 0.99 亿元至 1.39 亿元, 同比变化 880%至 1276%; 实现扣非净利润 0.90 亿元至 1.30 亿元, 大幅扭亏为盈。公司上半年归母净利润大幅上升, 主要系 1) 22H1 受上海生产型子公司生产停滞及美国子公司 Aaren Scientific Inc. 业务的商誉及无形资产计提的资产减值损失影响, 22H1 整体利润端基数较低。2) 公司积极拓展宣传推广渠道、加大营销力度, 23H1 公司产品的销量、收入同比均大幅增长, 其中医美玻尿酸产品销售表现良好。



公司眼科领域全产业链强势布局，医美板块玻尿酸+光电设备+肉毒素多点发力，随公司在研产品陆续获批，有望进一步增厚公司营收及利润。

从客流量的角度来说，7月暑期来临，对医美终端客流量有所利好，手术类医美和非手术类医美项目共振。从政策端来看，政策监管持续趋严，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客；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（7.17-7.21）伦敦现货黄金价格环比上周上涨0.35%至1960.60美元/盎司，上海金交所黄金现货收盘价环比上周上涨1.29%至458.33元/克，周内金价最高涨至462.17元/克，金价处于近年来高点。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。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。

据国家统计局，2023年6月金银珠宝类零售额同比增长7.8%，高于社零总额增长（3.1%），2023H1同比增长17.5%，高于社零总额增长（8.2%），并成为2023H1增长最快的细分板块。当前持续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（7.17-7.21）鸡肉零售价环比不变至12.66元/斤，同比下降1.25%，相较年初下降3.73%，鸡肉价格从高点回落，利好宠物食品厂商补充原材料存货。

据海关总署，2023年6月零售包装狗食或猫食饲料的罐头出口量为174.02吨，同比-30.85%，出口总额为2543.37万元，同比-16.14%，按美元计价为363.52万美元，同比-19.80%。2023H1零售包装狗食或猫食饲料的罐头出口总额人民币/美元口径下同比18.74%/11.04%，量价拆分来看，出口量同比+14.77%，人民币/美元口径下单价同比+3.45%/-3.25%。

据海关总署，2023年6月其他零售包装的狗食或猫食饲料出口量为1944.57吨，同比-17.63%，人民币/美元口径下出口总额分别为7.27亿元/1.04亿美元，同比+1.41%/-2.90%，出口总额同比增速为今年以来第二次转正。分季度来看，2023Q2人民币/美元口径下出口总额同比-0.83%/-6.87%，降幅环比收窄14.52pct/4.63pct，从出口量来看，2023Q2同比-8.50%，降幅环比收窄18.59pct，从单价来看，人民币/美元单价分别同比+8.39%/+1.79%，保持Q1的增长趋势。从2023H1来看，人民币/美元口径下出口总额同比-7.82%/-13.98%，出口单价分别同比+12.13%/4.64%，

出口量同比-17.79%。从整体来看，海外去库存接近尾声，我国宠物食品出口迎来修复。

“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

《HOTELS》杂志公布了2022年度“全球酒店集团200强”最新排名。万豪国际集团、锦江国际集团、希尔顿酒店集团位列榜单前三，客房数均突破100万间，其中锦江国际集团酒店数和酒店房间数达到12359家/1266976间；洲际酒店集团、温德姆酒店集团、雅高酒店集团、华住集团、精选国际酒店集团、首旅如家酒店集团、贝斯特韦斯特酒店集团分列4-10位。

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相关标的：君亭酒店。**

### 旅游

奥纬咨询近期的一项调研显示，在疫情前有出过出境游经历的受访者中，40%已于今年重启海外旅行。奥纬预测，到今年年底，62%有海外旅行经历的中国游客将重启出境游，预计其购物开支将占比旅行总预算的48%，回归至疫情前水平。调研显示，中国出境游市场或将于2024年下半年之后才能全面复苏。在疫情前有出过出境游经历而今年并未计划的受访者中，24%表示会安排2024年出游，59%则计划到2025或2026年重启海外旅行。而从未有出过出境游经历的受访者中，仅有37%考虑在2026年前赴海外旅行。据国家移民管理局统计，2023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，是2019年同期的48.8%，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。

暑期旅游出行旺季已经到来，境内游与出境游稳步恢复，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，**建议关注标的：焦点科技、华凯易佰、吉宏股份等。**

### 专业零售

**【超市】**2023年1-6月限额以上零售业单位中超市零售额同比下降0.4%，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1-6月限额以上零售业单位中百货店零售额同比增长9.8%，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售龙头乐友国际 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

#### 未来五年增长 107%，全球跨境电商价值将破\$3.3 万亿

根据 Juniper Research 的最新研究显示，今年全球跨境电子商务价值预计为 2.1 万亿美元，且预计未来五年将增长 107%，到 2028 年超过 303 万亿美元，占全球电子商务支出的 33%。增长的主要原因是发展中市场可支配收入的增加。

#### 阿里巴巴国际站：上半年海外线上需求同比增长 33%

根据阿里国际站发布的数字外贸半年报显示，2023H1 阿里国际站海外线上需求同比增长 33%，90% 行业线上出口快速增长，91% 的海外市场流量上涨。阿里国际站预测了下半年最大外贸旺季 9 月采购节的 8 大爆款，除了新能源车相关，还有柔性定制打印机、激光切割机、挖掘机等具有更高科技含量的机械设备或进入高增长周期。

#### 沃尔玛企业购公布新 APP，帮助中小企业提高批量采购效率

沃尔玛企业购宣布面向中小企业及非盈利机构推出一系列新产品和服务，包括发布沃尔玛企业购 (Walmart Business) APP；简化企业采购流程；与专业服务平台 Angi 达成合作，企业用户可预定各种上门安装服务；提供企业支出分析工具。沃尔玛企业购应用内商品种类繁多，已拥有上百万件商品，并将进一步扩张，这在未来或将为第三方卖家提供新的机会。

#### 跨境支付公司 Thunes 获 1200 万美元 C 轮融资 Visa 等参投

跨境支付公司 Thunes 宣布再获 1200 万美元 C 轮融资，Visa、EDBI 和 Endeavour catalyst 参投。此前，Thunes 刚刚获得了来自伦敦对冲基金 Marshall Wace Bessemer Venture Partners 和东南亚私募股权公司 01Fintech 的 6000 万美元融资。截至目前，Thunes 累计融资金额超过 1 亿美元。Thunes 是一家为企业和金融机构提供全场景跨境支付服务的 B2B 公司，总部位于新加坡。Thunes 提供四种支付解决方案，包括 P2P 汇款处理，企业大额支付，B2B 支付和数字支付服务。

#### 拼多多 Temu 在美起诉 SHEIN 指控后者涉嫌市场垄断行为

7月17日，拼多多跨境电商平台 Temu 在美国波士顿联邦法院提起新诉讼，指控快时尚跨境电商 SHEIN 违反美国反垄断法，加剧了争夺快时尚市场主导地位的法律冲突。

#### 合肥百货拟投资设立跨境保税公司

7月19日，合肥百货的全资子公司安徽百大易商城有限责任公司拟与合肥国际内陆港发展有限公司、合肥庐阳文化旅游发展集团有限公司、安徽众联供应链管理有限公司共同投资设立安徽省百大跨境保税电子商务有限公司。跨境保税公司注册资本拟定为1200万元，其中安徽百大易商城有限责任公司出资480万元。

#### 7-11 母公司 Q1 营业利润同比降两成

柒和伊控股集团(Seven & i Holdings)披露2023财年一财季业绩，数据显示，营业利润从去年同期的1023.7亿日元降至819.9亿日元，降幅接近两成。营业收入为2.65万亿日元，同比增长8.3%。该集团将本财年全年营收利润展望维持在5130亿日元，同比增长1.3%。据官方数据显示，北美便利店业务的盈利能力因汽油价格下跌以及租金和电力成本飙升而受到侵蚀。同时，受到销售疲软和公用事业成本上升的拖累，集团旗下超市部门伊藤洋华堂陷入经营亏损。不过，日本本土和海外CVS便利店业务均实现收入和利润双双增长。

#### 美国线下零售闭店 2285 家

经对美国大型零售商2023年宣布的闭店消息进行统计发现，全美有多达2285家商店将关闭，涉及十几家知名的大型零售商，如亚马逊、沃尔玛和百思买。其中，家居零售品牌Bed Bath & Beyond因破产关闭了896家门店，位居闭店数量榜首。紧随其后的是运动服饰零售商Foot Locker，该公司计划到2026年关闭545家门店，作为开启“重置”计划的一部分。

#### 家乐福收购 Louis Delhaize 在法国 175 家门店

家乐福以10.5亿欧元收购了Louis Delhaize集团旗下60家Cora大卖场和115家Match超市，这些店铺的年销售额高达52亿欧元。

#### 英国 6 月零售销售回暖

尽管通胀和利率上升引发了一些担忧，英国6月份的零售销售却出现了同比增长。根据英国零售商协会(BRC)的报告，总销售额增长了4.9%，超过了三个月平均增长率和年度平均增长率。这主要归因于高温带动了泳衣、海滩毛巾、防晒霜、户外娱乐、花园家具和烧烤食品等商品的销售。尽管通胀推高了整体支出价值，但从5月开始，销售收入有所增加。食品销售额同比增长9.8%，高于12个月平均增长率。

#### 戴比尔斯公布了 2023 年第二季度的钻石毛坯产量

戴比尔斯公布了2023年第二季度的钻石毛坯产量，为759万克拉。相比2022年同期，该产量下降了约5%，并且比今年第一季度下降了15%。综合今年上半年来看，戴比尔斯钻石毛坯产量为1652万克拉，比去年同期(1688万克拉)下降了2.16%。

### 农业农村部发布第 686 号公告

近日农业农村部发布第 686 号公告，批准多款进口兽药在国内注册，其中明确说明用于宠物的药品有 3 款。包含：

1、荷兰贝帮有限公司生产的溴氰菊酯项圈，该产品主要用于驱杀犬的跳蚤(猫栉首蚤、致痒蚤)感染，驱杀犬的蜱(血红扇头蜱、长角血蜱)感染。

2、美国派斯恩制药有限责任公司生产的氟雷拉纳滴剂，该产品主要用于治疗犬、猫体表的跳蚤(猫栉首蚤)感染，治疗犬体表的蜱(血红扇头蜱、长角血蜱、变异革蜱)感染，治疗猫体表的蜱(血红扇头蜱、长角血蜱、变异革蜱)感染。本品可作为跳蚤过敏性皮炎 (FAD)临床治疗方案的一部分进行使用。

3、法国维克有限公司生产的非泼罗尼二氯苯醚菊酯滴剂，该产品主要用于用于预防和治理犬体表的跳蚤、蜱虫感染。”

### 三亚市人民政府开启旅游消费券活动

2023 年 7 月 15 日 10 点起，三亚市人民政府将通过携程等平台向大众发放暑期“酷酷的海南·轻松到三亚”旅游消费券。8 月 28 日 24 点前，游客可通过活动相关平台领取并使用旅游消费券。本次“酷酷的海南·轻松到三亚”旅游消费券暑期大派送，将覆盖全国始发至三亚的航线机票及三亚参与活动的本地酒店住宿类和景区玩乐类产品。用户领取旅游消费券后，在有效期内，可以预订最晚 8 月 28 日出发的机票及离店的酒店和入园的景区玩乐类产品，下单即可享受相应优惠。”旅游消费券。8 月 28 日 24 点前，游客可通过活动相关平台领取并使用旅游消费券。本次“酷酷的海南·轻松到三亚”旅游消费券暑期大派送，将覆盖全国始发至三亚的航线机票及三亚参与活动的本地酒店住宿类和景区玩乐类产品。用户领取旅游消费券后，在有效期内，可以预订最晚 8 月 28 日出发的机票及离店的酒店和入园的景区玩乐类产品，下单即可享受相应优惠。

### 汕头万豪酒店开业

7 月 19 日，汕头万豪酒店开业，设有 315 间根据潮汕文化设计客房这标志着万豪酒店品牌亮相粤东地区。

### 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。

## 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
7.18	六福集团	2023FY 公司整体实现营收 119.78 亿港元, yoy+2.0%, 实现毛利率 27.0%, 同比下降 0.6pct, 实现归母净利润 12.85 亿元, yoy-7.7%, 营收企稳, 毛利率下跌主要系黄金产品占比提升带来的结构调整。分地区来看, 中国港澳及海外地区实现营收 65.86 亿港元, yoy+30.9%, 中国内地实现营收 53.92 亿港元, yoy-19.6%, 中国港澳业务受益于低基数及全面通关的边际向好, 边际向好。分业务来看, 零售业务/批发业务/品牌业务分别实现营收 87.72/21.53/10.53 亿港元, yoy+18.4%/-30.0%/-15.9%, 港澳游客增多叠加黄金产品持续火热带动零售业务高增, 批发及品牌业务下降主要系中国内地钻石产品销售低迷。
7.18	峨眉山 A	峨眉山 A 发布关于实施金顶索道改造提升项目的公告。峨眉山旅游股份有限公司于 2023 年 7 月 17 日召开第五届董事会第一百二十七次会议, 审议通过了《关于实施金顶索道改造提升项目的议案》。公司拟以自筹资金投资 35,018 万元实施金顶索道改造提升项目。
7.19	泡泡玛特	公司预计 2023 H1 收入增长不低于 18%, 净利润同比增长不低于 40%。
7.20	谢瑞麟	公司 2023FY 实现营收 25.91 亿港元, 同比-6.4%, 实现归母净利润-0.71 亿港元, 同比转负。从门店数来看, 截止 2023FY 公司在中国港澳/中国内地拥有门店 24/471 间。
7.20	迪阿股份	迪阿股份发布 2023 半年度业绩预告, 公司预计 2023H1 实现营收 12.26 亿元至 12.44 亿元, 同比-40.37%至-41.22%, 实现归母净利润 4326.30 万元至 5447.01 万元, 同比-90.58%至-92.52%, 实现扣非净利润-4719.84 万元至-6292.37 万元, 同比-109.63%至-112.84%。
7.22	昊海生科	昊海生科发布 2023H1 业绩预告, 公司预计 23H1 实现归母净利润 1.80 亿元至 2.20 亿元, 同比变化 153.41%至 209.73%; 实现扣非净利润 1.62 亿元至 2.02 亿元, 同比变化 204.57%至 279.77%。其中, 公司 Q2 实现归母净利润 0.99 亿元至 1.39 亿元, 同比变化 880%至 1276%; 实现扣非净利润 0.90 亿元至 1.30 亿元, 大幅扭亏为盈。公司上半年归母净利润大幅上升, 主要系 1) 22H1 受上海生产型子公司生产停滞及美国子公司 Aaren Scientific Inc. 业务的商誉及无形资产计提的资产减值损失影响, 22H1 整体利润端基数较低。2) 公司积极拓展宣传推广渠道、加大营销力度, 23H1 公司产品的销量、收入同比均大幅增长, 其中医美玻尿酸产品销售表现良好。
7.23	焦点科技	公司预计 2023H1 实现营业总收入 7.39 亿元, 同比增长 1.60%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.9 亿元, 同比增长 33%。

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