

中央政治局会议强调扩内需稳就业，上半年黄金首饰消费同比+14.82%

社服零售行业周报

▶ 中央政治局会议强调扩内需、稳就业

中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，会议强调：1) 积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。2) 加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体。

▶ 上半年我国黄金首饰消费 368.26 吨，同比增长 14.82%

据中国黄金协会发布的最新统计数据显示，2023H1 全国黄金消费量 554.88 吨/+16.37%；其中，黄金首饰 368.26 吨/+14.82%，金条及金币 146.31 吨/+30.12%，工业及其他用金 40.31 吨/-7.65%。从黄金首饰消费的产品类别来看，因金价持续处于高位，消费者更倾向于购买轻克重产品，且按克重计价产品销量的增幅显著高于按件计价产品，同时，消费者越来越倾向购买更具时代气息的古法金饰品和硬足金饰品。此外，得益于居民收入的持续稳定增长和避险需求的增加，实物黄金投资消费继续较快增长。

投资建议

近期，中央密集召开会议及发布相关政策文件，内容涉及解决就业、提升居民收入水平及消费信心、提振房地产市场、促进内需消费等多方面，顺周期消费板块预期逐步企稳回升，在政策持续加码+基本面筑底回升背景下，顺周期板块迎来持续关注。建议重点关注：1) 调整相对充分，后续有新政策催化的免税板块，相关受益标的包括王府井、中国中免；2) 地产链零售，相关受益标的包括居然之家、美凯龙；3) 人力资源服务板块，相关受益标的包括科锐国际、北京人力；4) 会展板块，相关受益标的包括兰生股份、米奥会展；5) 黄金珠宝板块，相关受益标的包括潮宏基、老凤祥等。

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，行业竞争加剧。

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.....	5
4. 投资建议.....	7
5. 风险提示.....	7

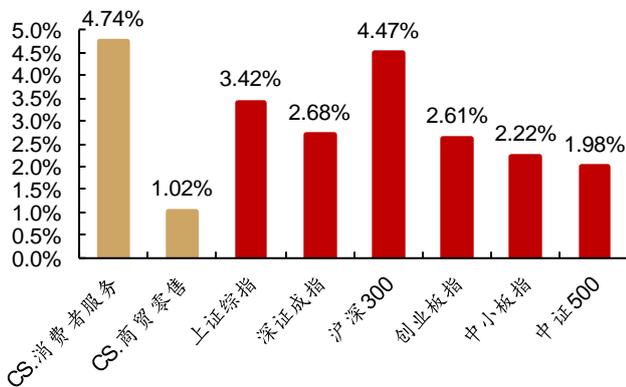
图表目录

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%.....	6
图 8 6月商品零售/餐饮收入同比+1.7%/+16.1%.....	6
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

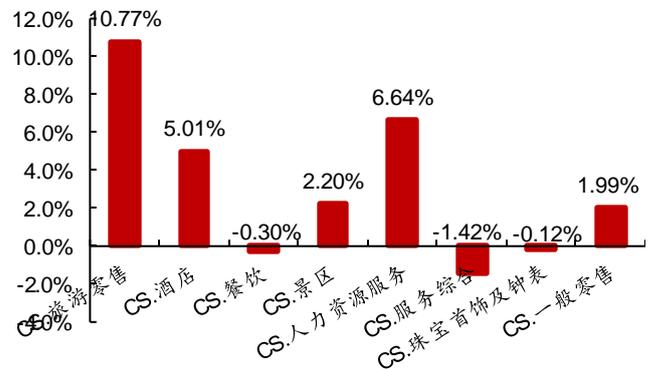
本周消费者服务指数跑赢沪深300指数0.27pct、商贸零售指数跑输沪深300指数3.45pct，重点子板块中旅游零售、人力资源服务、酒店涨幅居前。2023/7/24-2023/7/28，中信消费者服务指数涨幅+4.74%，中信商贸零售指数涨幅+1.02%，上证综指涨幅+3.42%，深证成指涨幅+2.68%，沪深300涨幅+4.47%，创业板指涨幅+2.61%，中小板指涨幅+2.22%，中证500涨幅+1.98%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为旅游零售(+10.77%)、人力资源服务(+6.64%)、酒店(+5.01%)、景区(+2.20%)、一般零售(+1.99%)、珠宝首饰及钟表(-0.12%)、餐饮(-0.30%)、服务综合(-1.42%)。

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

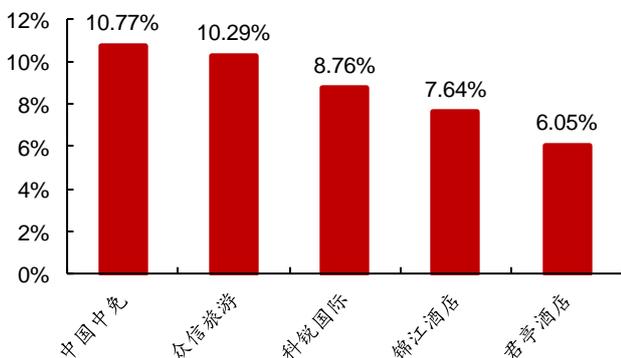
图2 本周重点子板块涨跌



资料来源：wind，华西证券研究所

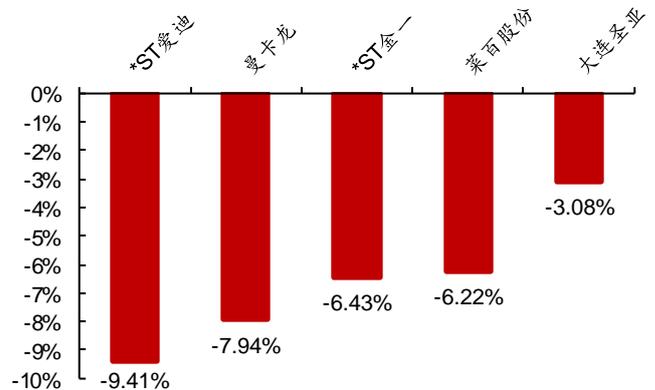
个股方面，中国中免以周涨幅10.77%位居涨幅榜首位，众信旅游、科锐国际、锦江酒店、君亭酒店以周涨幅10.29%、8.76%、7.64%、6.05%分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为*ST爱迪(-9.41%)、曼卡龙(-7.94%)、*ST金一(-6.43%)、菜百股份(-6.22%)、大连圣亚(-3.08%)。

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

【珠宝】上半年我国黄金首饰消费 368.26 吨，同比增长 14.82%

据中国黄金协会发布的最新统计数据显示，2023 年上半年，全国黄金消费量 554.88 吨，同比增长 16.37%。其中：黄金首饰 368.26 吨，同比增长 14.82%；金条及金币 146.31 吨，同比增长 30.12%；工业及其他用金 40.31 吨，同比下降 7.65%。（来源：中国黄金珠宝公众号）

【出入境】中国将恢复文莱公民 15 天免签入境政策

据中国驻文莱使馆消息，北京时间 7 月 26 日 0 时起，中国政府恢复对持普通护照赴华经商、旅游观光、探亲访友和过境的文莱公民 15 天免签入境政策。此前已获发赴华签证的文莱公民，所持签证继续有效。已受理的签证申请，将继续审发。（来源：环球旅讯）

【出入境】菲律宾驻华使领馆 8 月 24 日试开通电子签证服务

当地时间 7 月 25 日，菲律宾外交部周二发表声明称，菲律宾电子签证系统将很快在菲律宾驻华外事服务机构投入使用。菲律宾电子签证系统将允许入境菲律宾的外国公民通过电子设备在线申请临时访客通行证。电子签证系统将于 8 月 24 日试运行。（来源：菲律宾菲龙网）

【出入境】俄罗斯 8 月 1 日起开放电子签证申办系统

据中国签证网，根据俄罗斯联邦总统的决定，自 2023 年 8 月 1 日起将实际启动向外国公民签发在俄罗斯联邦全境有效的统一电子签证申办系统。同时，将保留并扩大向其公民签发此类签证的国家名单，目前该名单列有包括中华人民共和国在内的 52 个国家。（来源：环球旅讯）

【茶饮】乐乐茶进一步开放江浙加盟

7 月 26 日，乐乐茶宣布进一步开放江浙加盟。目前加盟区域已覆盖 11 个省市，分别是湖北、安徽、福建、江西、山东、四川、重庆、江苏、浙江、北京、河南。8 月第一批 50 家加盟店即将顺利落地。乐乐茶于 4 月 24 日宣布正式开放加盟，首批加盟区域为 7 个省市，逐步增加了北京、河南以及此次的江浙两省。（来源：中国连锁经营协会公众号）

【酒店】希尔顿发布 Q2 财报：净利润超预期，中国市场带动亚太 RevPAR

希尔顿酒店集团公布最新财报：今年第二季度净利润 4.13 亿美元，超过原先预期。旗下希尔顿花园品牌自推出新特许经营模式以来增长快速，本季度在中国签署约 3700 个客房，同比增长超 3 倍，占到中国签约总数的 1/3 以上。在亚太地区，第二季度 RevPAR 同比增长 79%，主要得益于中国市场需求的持续恢复。中国市场 Q2 的 RevPAR 同比增长 103%，较 2019 年增长 3%。（来源：环球旅讯）

【餐饮】麦当劳二季度净利润同比增长 94%

麦当劳公布了第二季度财务业绩。数据显示，麦当劳二季度营收为 65 亿美元，同比增长 13.6%，较市场预期高出 2.1 亿美元。经营利润为 31.04 亿美元，同比增长 81%。净利润为 23.1 亿美元，同比增长 94%。麦当劳二季度全球同店销售额增长 11.7%，每个细分市场都实现了两位数的增长。国际发展许可市场部门的同店销售额增长了

14.0%，麦当劳表示，该季度所有地区的同店销售都表现强劲，其中以中国业务领跑。
(来源：中国连锁经营协会公众号)

2.2. 行业投融资情况

本周行业重点投融资事件：湖南米粉品牌“粉大大”完成了数百万元天使轮融资，其主打特色石磨手工粉，包括大大牛肉粉、豆豉排骨粉、原汤肉丝粉、秘制肉酱汤粉、秘制杂酱粉等，并搭配丰盛小食、现炒现蒸小碗菜及盖码饭等产品系列。手机租赁服务商“森恒网络”获得 2000 万元天使轮投资，其专注于手机租赁软件开发、技术开发与服务。美业 SaaS 提供商“GlossGenius”获得 2800 万美元 C 轮融资，其专门为美容和健康行业的小型企 业，如沙龙，水疗中心和工作室的所有者提供了一个平台，以自动化客户体验并简化其后台管理，包括付款、预订、库存、通信、费用、存款、报告、营销等。

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
7.26	粉大大	餐饮	天使轮	数百万元	卓尔资本	中式快餐连锁品牌
7.26	森恒网络	本地生活	天使轮	2000 万元	-	手机租赁服务商
7.28	GlossGenius	本地生活	C 轮	2800 万美元	L Catterton 领投	美业 SaaS 提供商

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

2.3. 重点公司公告

【华住集团-S】2023 年第二季度酒店经营初步业绩公告

2023Q2 华住国内酒店 RevPAR 恢复至 2019 年的 121%，其中 4/5/6 月 RevPAR 分别恢复至 2019 年的 127%/115%/123%，主要系强劲的旅游需求支撑，且主要受日均房价上涨的推动。DH 酒店 RevPAR 恢复至 2019 年的 111%，主要受日均房价上涨的推动。

【九毛九】发布正面盈利预告

公司预计 2023H1 实现收入约 28.80 亿元/+51.7%，归母净利润不低于 2.20 亿元。取得该等预期增长的主要原因：1) 截至 2023 年 6 月 30 日，在营餐厅总数增加至 621 家；2) 公司业务已从疫情中恢复，餐厅营业天数同比增加；3) 外汇亏损净额约 0.46 亿元。

【九华旅游】发布 2023 年半年度报告

2023H1 公司实现营收 3.80 亿元/+218.43%，归母净利润 1.11 亿元，较上年同期扭亏为盈。

3. 宏观数据

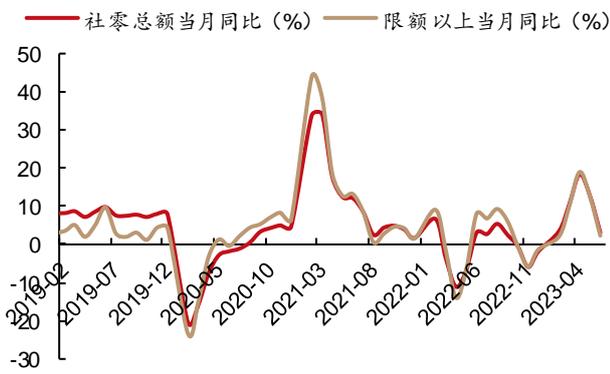
6 月社零总额同比+3.1%，增速环比回落。基数效应逐步减弱，6 月份社零总额同比+3.1%，增速环比回落 9 个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+3.7%，增速环

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%



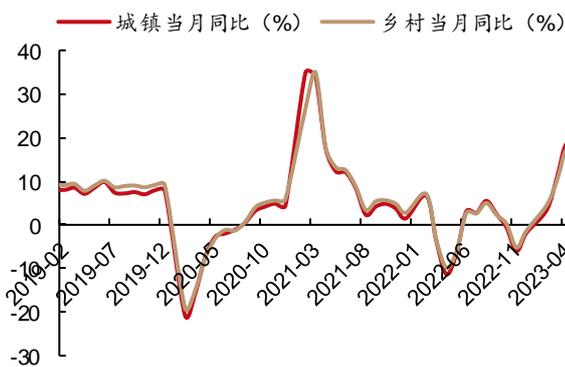
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 6 6 月除汽车外社零总额同比+3.7%



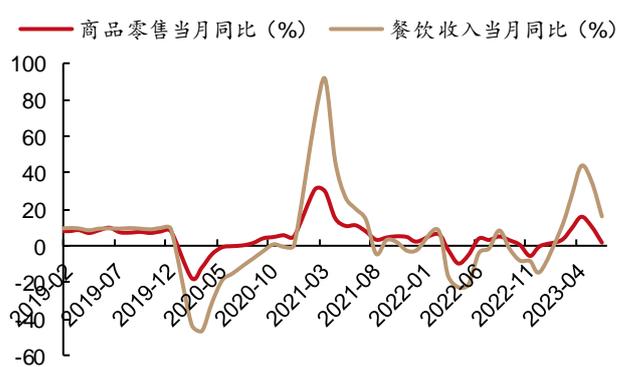
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 7 6 月城镇/乡村社零总额同比+3.0%/+4.2%



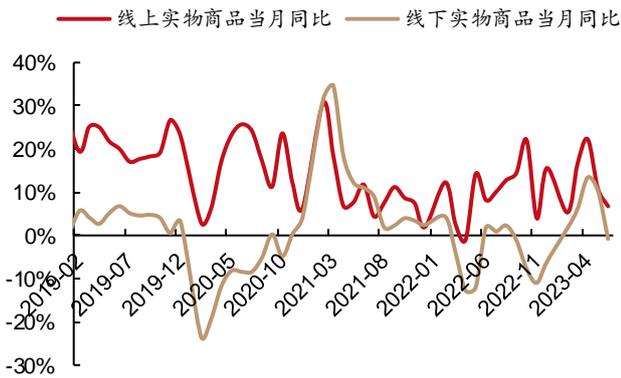
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

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%



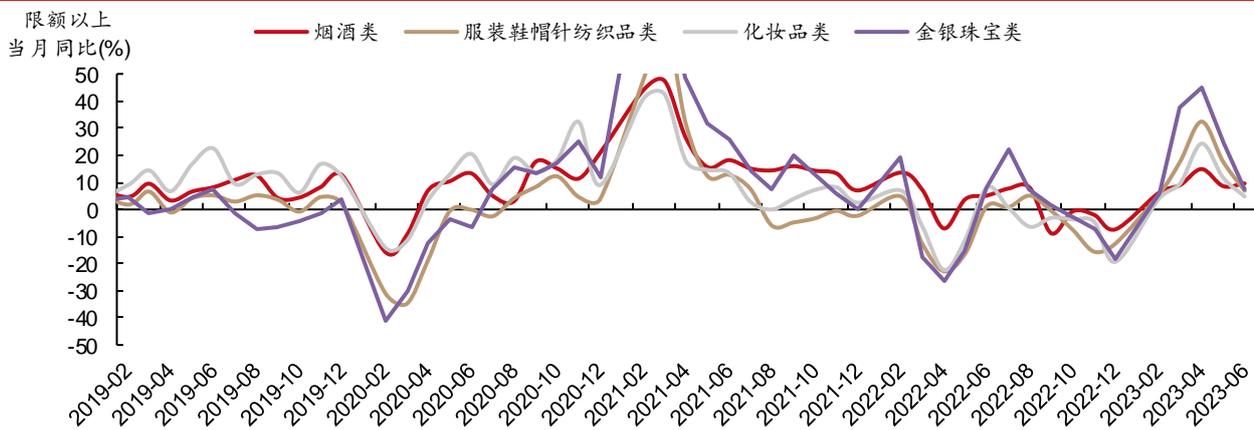
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

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

近期，中央密集召开会议及发布相关政策文件，内容涉及解决就业、提升居民收入水平及消费信心、提振房地产市场、促进内需消费等多方面，顺周期消费板块预期逐步企稳回升，在政策持续加码+基本面筑底回升背景下，顺周期板块迎来持续关注。

建议重点关注：1) 调整相对充分，后续有新政策催化的免税板块，相关受益标的包括王府井、中国中免；2) 地产链零售，相关受益标的包括居然之家、美凯龙；3) 人力资源服务板块，相关受益标的包括科锐国际、北京人力；4) 会展板块，相关受益标的包括兰生股份、米奥会展；5) 黄金珠宝板块，相关受益标的包括潮宏基、老凤祥等。

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，行业竞争加剧。

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。