

纺织服装

行业周报（20230723-20230729）

同步大市-A（维持）

阿迪达斯上调 2023 年收入指引，家居行业利好政策频出

2023 年 7 月 30 日

行业研究/行业周报

纺织服装行业近一年市场表现



投资要点

本周专题：阿迪达斯发布 23Q2 初步财务数据，上调全年收入指引

7 月 24 日，阿迪达斯公布 2023 年第二季度的初步业绩。第二季度，货币中性收入与上年持平。按欧元计算，公司收入同比下降 5% 至 53.43 亿欧元（2022 年：55.96 亿欧元）。公司毛利率在本季度提升 0.6 个百分点，达到 50.9%（2022 年：50.3%）。第二季度，公司营业利润达到 1.76 亿欧元（2022 年，3.92 亿欧元），营业利润率 3.3%（2022 年为 7.0%）。公司在本季度的营收和盈利情况受到了 5 月底宣布的 Yeezy 部分库存首次出售的积极影响。

因此，公司更新全年指引。阿迪达斯预计，2023 年货币中性收入将下降中个位数（此前：下降高个位数）。预计公司营业利润（不包括 Yeezy 和正在进行的战略审查一次性影响）仍将在盈亏平衡水平附近。

受益于 Yeezy 首次降价带来的积极影响，Yeezy 存货减值数额目前为 4 亿欧元（之前为 5 亿欧元），以及与战略审查相关的一次性成本高达 2 亿欧元（不变），该公司预计 2023 年将出现 4.5 亿欧元的运营亏损（之前为亏损 7 亿欧元），Yeezy 未来潜在的降价将进一步改善公司的业绩。

➤ **行业动态：**

- 1) **7/25 日，中国黄金协会发布 2023 年上半年黄金消费数据。**2023 年上半年，全国黄金消费量 554.88 吨，与 2022 年同期相比增长 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%。随着经济社会全面恢复常态化运行，国民经济回升向好，全国黄金消费总体呈现较快恢复态势。国家统计局数据显示，金银珠宝成为上半年商品零售类别中增长幅度最快的品类，持续为拉动经济增长贡献力量。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。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。
- 2) **7 月 25 日，商务部组织的全国消费促进工作年中推进会在北京召开，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加力恢复和扩大消费。**红星美凯龙作为家居行业代表企业受邀参会，并作“发挥平台优势，激活家居消费——红星美凯龙推提振行业消费系列行动”的主题交流。一方面，积极响应政策，联动行业上下游，全面加入“大家居”

来源：最闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】《关于恢复和扩大体育消费的工作方案》出台，体育行业再迎政策利好-纺服家居行业周报 2023.7.24

【山证纺织服装】迅销集团 FY23Q3 收入同比增长 24%，上调 FY2023 业绩指引-纺服家居行业周报 2023.7.17

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

孙萌

执业登记编码：S0760523050001

邮箱：sunmeng@sxzq.com



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

消费提振战。另一方面，加快探索促消费长效机制：重视绿色、智能产品推广，推动行业可持续发展。同时，协同行业改善营商环境，定向帮扶中小企业，激发行业生态活力。近期，在国家政策的引领下，红星美凯龙对正在火热举行的“818FUN 肆嗨购节”进一步加大投入力度，联合品牌工厂、经销商等多方共同投入超 28 亿营销资源，通过家居消费券、爆款促销、以旧焕新、到家服务等形式，带动家居消费活力。同时，红星美凯龙全国各省营发中心也积极与各省市商务厅（局）对接。截至目前，在北京、上海、陕西、郑州、江苏南京秦淮区等区域已率先推出消费券等促消费举措。红星美凯龙称，未来将有更多类似活动陆续在红星美凯龙全国经营区域落地。值得一提的是，目前红星美凯龙场内有超过 4 万家在经营经销商。除了广泛联动品牌厂商与经销商一起做好营销促进家居消费，近年来红星美凯龙也积极稳商扶商。柳英表示，接下来，红星美凯龙将继续在线上引流、金融支持、展店联动等方面，积极贡献平台力量，共同助力家居行业的健康发展。

- 3) **7 月 27 日，国家统计局发布 2023 年 1-6 月全国规模以上工业企业利润数据。** 1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 33884.6 亿元，同比下降 16.8%，降幅比 1—5 月份收窄 2.0 个百分点。1—6 月份，在 41 个工业大类行业中，12 个行业利润总额同比增长，29 个行业下降。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 46.5%，电气机械和器材制造业增长 29.1%，通用设备制造业增长 17.9%，汽车制造业增长 10.1%，专用设备制造业增长 3.9%，石油和天然气开采业下降 12.2%，煤炭开采和洗选业下降 23.3%，纺织业下降 23.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 25.2%，非金属矿物制品业下降 26.6%，农副食品加工业下降 33.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 44.0%，化学原料和化学制品制造业下降 52.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 92.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 97.6%。

➤ **行情回顾（2023.07.24-2023.07.28）**

本周纺织服饰板块跑输大盘、家居用品板块跑赢大盘：本周，SW 纺织服饰板块上涨 1.7%，SW 轻工制造板块上涨 3.91%，沪深 300 上涨 4.47%，纺织服饰板块落后大盘 2.77pct，轻工制造板块落后大盘 0.55pct。各子板块中，SW 纺织制造上涨 3.32%，SW 服装家纺上涨 1.58%，SW 饰品下跌 0.45%，SW 家居用品上涨 6.75%。截至 7 月 28 日，SW 纺织制造的 PE（TTM 剔除负值，下同）为 19.53 倍，为近三年的 50.48%分位；SW 服装家纺的 PE 为 20.60 倍，为近三年的 51.58%分位；SW 饰品的 PE 为 21.52 倍，为近三年的 78.88%分位；SW 家居用品的 PE 为 23.07 倍，为近三年的 21.12%分位。

➤ **投资建议：**

纺织服装：纺织制造板块，2023 年 1-6 月，我国纺织品、服装出口累计同比下降 10.9%、5.9%，二者 6 月单月降幅均有所扩大；2023 年 1-6 月，越南纺织品和服装、制鞋出口金额累计同比下降 15.4%、16.8%，6 月单月降幅同样有所扩大。我们预计纺织制造企业中

报延续 1 季度的承压态势，2 季度环比改善。展望后续，伴随品牌主动去库存接近尾声，海外通胀下行，3 季度有望迎来订单拐点，建议积极关注**华利集团、申洲国际、浙江自然**；品牌服饰板块，6 月单月社零总额同比增长 3.1%，21-23 年复合增速为 3.1%，环比提升 0.5pct，但仍弱于市场一致预期，国内消费市场整体复苏力度较弱。运动服饰公司 23Q2 经营数据显示，特步国际、361 度在上年同期未有低基数情况下，23Q2 零售流水同比增长分别为高双位数、低双位数，主要受益于功能跑步产品，及大众市场定位；安踏体育旗下的安踏品牌、FILA 品牌、迪桑特及可隆品牌 23Q2 零售流水同比增长高单位数、高双位数、70%-75%。建议继续关注**361 度、特步国际、安踏体育、李宁**，以及中高端女装公司**锦泓集团、歌力思、赢家时尚**。

黄金珠宝：从黄金首饰消费看，2023H1，我国黄金首饰消费量 368.26 吨/+14.82%，占黄金消费量 66%，21-23 年 CAGR 为 2.8%。23Q1、23Q2 黄金首饰消费量为 189.61、178.65 吨，同增 12.29%、17.63%，21-23 年 CAGR 分别为 5.87%、-0.20%。2023H1，上海黄金交易所 AU9999 黄金上半年加权平均价格为 432.09 元/克，同比上涨 10.91%，21-23 年 CAGR 为 7.11%。2023H1，预计黄金首饰消费金额同比上涨 25%+，21-23 年 CAGR 接近 10%。从限上金银珠宝社零看，2023H1，金银珠宝社零实现 1689 亿元/+17.5%，为增速最快的限上品类。21-23 年 CAGR 为 5.19%，表现弱于黄金首饰消费，预计主因非黄金类首饰（钻石镶嵌、玉石等）消费疲软。我们看好珠宝板块全年表现，短期看，金价持续走强+下半年婚庆旺季，预计带动黄金首饰需求持续释放，且按克重计价产品销量预计显著好于按件计价产品；中长期看，黄金产品工艺迭代催化悦己需求，头部企业渠道快速扩张，市占率提升可期。建议关注**周大生、老凤祥、潮宏基**。

家居用品：2023 年初至今（截至 7/29 日），30 大中城市商品房成交面积、成交套数同比分别下降 2.0%、4.0%，7 月当月（截至 7/29 日）同比分别下降 28.4%、31.5%，30 大中城市新房销售市场延续 6 月的下滑态势。近期房地产市场及家居市场利好政策频出，7 月 18 日，商务部等 13 部门发布《关于促进家居消费若干措施的通知》，从大力提升供给质量、积极创新消费场景、有效改善消费条件、着力优化消费环境等四方面提出 11 项具体措施；7 月 24 日国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》；7 月 24 日政治局会议强调，要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费、首次提出房地产市场供求关系发生重大变化，适时调整优化房地产政策；7 月 28 日，工信部、发改委、商务部联合发布《轻工业稳增长工作方案（2023—2024 年）》，围绕家居用品、老年用品、婴童用品、食品、预制化食品等重点领域，打造一批消费热点，拓展多元消费场景，扩大产品应用范围，推动提振消费市场。政策密集落地有望提振板块估值中枢水平持续修复，家居企业受益于 2023 年春节以来家居线下客流的持续回暖，2 季度工厂接单情况较好，营收/业绩同比增长双位数水平，大宗业务占比高的企业预计增速更高。今年上半年我国住宅竣工数据同比实现高双位数增长，二手房住宅成交同比高增，为下半年家居需求释放提供支撑。定制家居企业建议积极关注**索菲亚、欧派家居、金牌厨柜、志邦家居**。软体家居



方面，建议关注**慕思股份**、**喜临门**、**顾家家居**。同时，继续看好我国智能家居渗透率的持续提升，关注**箭牌家居**、**好太太**。

➤ **风险提示：**

国内消费信心恢复不及预期；地产销售不达预期；品牌库存去化不及预期；原材料价格波动；汇率大幅波动。

目录

1. 本周专题：阿迪达斯发布 23Q2 初步财务数据，上调全年收入指引.....	8
2. 本周行情回顾.....	8
2.1 板块行情.....	8
2.2 板块估值.....	9
2.3 公司行情.....	10
3. 行业数据跟踪.....	11
3.1 原材料价格.....	11
3.2 出口数据.....	13
3.3 社零数据.....	14
3.4 房地产数据.....	15
4. 行业新闻.....	17
4.1 2023 年上半年我国黄金产量 178.598 吨，同比增长 2.24%，黄金消费量 554.88 吨，同比增长 16.37%.....	17
4.2 响应促家居消费政策，红星美凯龙推出提振消费系列行动.....	18
4.3 2023 年 1—6 月份全国规模以上工业企业利润下降 16.8% 降幅持续收窄.....	19
5. 重点公司公告.....	20
6. 风险提示.....	21

图表目录

图 1： 本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	8
图 2： 本周 SW 纺织服饰各子板块涨跌幅.....	9
图 3： 本周 SW 轻工制各子板块涨跌幅.....	9
图 4： 本周 SW 纺织服装各子板块估值.....	9
图 5： 本周 SW 轻工制各子板块估值.....	9

图 6: 棉花价格 (元/吨)	12
图 7: 中纤板、刨花板价格走势.....	12
图 8: 五金价格走势.....	12
图 9: 皮革价格走势.....	12
图 10: 海绵原材料价格走势.....	12
图 11: 金价走势 (单位: 元/克)	12
图 12: 美元兑人民币汇率走势.....	13
图 13: 中国出口集装箱运价指数.....	13
图 14: 纺织纱线、织物及制品累计值 (亿美元) 及累计同比.....	13
图 15: 服装及衣着附件累计值 (亿美元) 及累计同比.....	13
图 16: 家具及其零件当月值 (亿美元) 及当月同比.....	14
图 17: 家具及其零件累计值 (亿美元) 及累计同比.....	14
图 18: 社零及限额以上当月.....	14
图 19: 国内实物商品线上线下增速估计.....	14
图 20: 偏向可选消费品的典型限额以上品类增速.....	15
图 21: 地产相关典型限额以上品类增速.....	15
图 22: 30 大中城市商品房成交套数.....	15
图 23: 30 大中城市商品房成交面积 (单位: 万平方米)	15
图 24: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比.....	16
图 25: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	16
图 26: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比.....	16
图 27: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	16
图 28: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比.....	17



图 29: 商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比.....	17
表 1: 本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司.....	10
表 2: 本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司.....	10
表 3: 本周家居用品板块涨幅前 5 的公司.....	11
表 4: 本周家居用品板块跌幅前 5 的公司.....	11
表 5: 股东股份解除质押基本情况.....	20
表 6: 股东股份质押基本情况.....	21
表 7: 截至公告披露日, 上述股东所持质押股份情况如下.....	21

1. 本周专题：阿迪达斯发布 23Q2 初步财务数据，上调全年收入指引

7月24日，阿迪达斯公布2023年第二季度的初步业绩。第二季度，货币中性收入与上年持平。按欧元计算，公司收入同比下降5%至53.43亿欧元（2022年：55.96亿欧元）。公司毛利率在本季度提升0.6个百分点，达到50.9%（2022年：50.3%）。第二季度，公司营业利润达到1.76亿欧元（2022年，3.92亿欧元），营业利润率3.3%（2022年为7.0%）。公司在本季度的营收和盈利情况受到了5月底宣布的Yeezy部分库存首次出售的积极影响。

因此，公司更新全年指引。阿迪达斯预计，2023年货币中性收入将下降中个位数（此前：下降高个位数）。预计公司营业利润（不包括Yeezy和正在进行的战略审查一次性影响）仍将在盈亏平衡水平附近。

受益于Yeezy首次降价带来的积极影响，Yeezy存货减值数额目前为4亿欧元（之前为5亿欧元），以及与战略审查相关的一次性成本高达2亿欧元（不变），该公司预计2023年将出现4.5亿欧元的运营亏损（之前为亏损7亿欧元），Yeezy未来潜在的降价将进一步改善公司的业绩。

2. 本周行情回顾

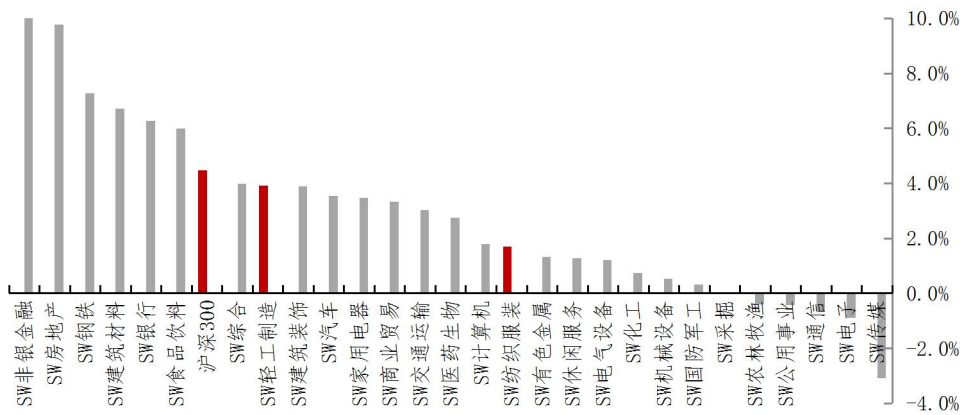
2.1 板块行情

本周，SW 纺织服饰板块上涨1.7%，SW 轻工制造板块上涨3.91%，沪深300上涨4.47%，纺织服饰板块落后大盘2.77pct，轻工制造板块落后大盘0.55pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造上涨3.32%，SW 服装家纺上涨1.58%，SW 饰品下跌0.45%。

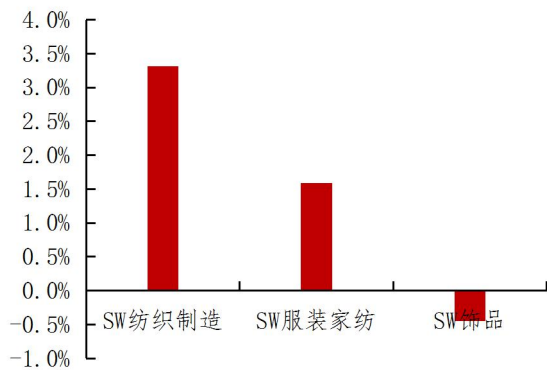
SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸上涨3.6%，SW 文娱用品上涨3.6%，SW 家居用品上涨6.75%，SW 包装印刷上涨0.36%。

图1：本周SW一级板块与沪深300涨跌幅比较



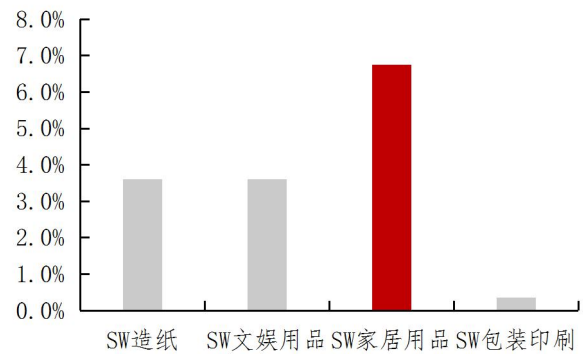
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：本周 SW 纺织服饰各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：本周 SW 轻工制各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 板块估值

截至 7 月 28 日，SW 纺织制造的 PE (TTM 剔除负值，下同) 为 19.53 倍，为近三年的 50.48%分位；SW 服装家纺的 PE 为 20.60 倍，为近三年的 51.58%分位；SW 饰品的 PE 为 21.52 倍，为近三年的 78.88%分位。

截至 7 月 28 日，SW 家居用品的 PE 为 23.07 倍，为近三年的 21.12%分位。

图 4：本周 SW 纺织服装各子板块估值

图 5：本周 SW 轻工制各子板块估值



资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 公司行情

SW 纺织服饰板块：本周涨幅前 5 的公司分别为：泰慕士 (+14.67%)、华茂股份 (+11.73%)、金发拉比 (+10.49%)、红蜻蜓 (+10.38%)、*ST 柏龙 (+10.15%)；本周跌幅前 5 的公司分别为：金春股份 (-11.84%)、*ST 爱迪 (-9.41%)、曼卡龙 (-7.94%)、日播时尚 (-7.27%)、ST 摩登 (-6.67%)。

表 1：本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
001234.SZ	泰慕士	14.67	30.09
000850.SZ	华茂股份	11.73	4.19
002762.SZ	金发拉比	10.49	10.53
603116.SH	红蜻蜓	10.38	6.70
002776.SZ	*ST 柏龙	10.15	2.17

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 2：本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300877.SZ	金春股份	-11.84	18.47
002740.SZ	*ST 爱迪	-9.41	2.60
300945.SZ	曼卡龙	-7.94	15.54
603196.SH	日播时尚	-7.27	19.12
002656.SZ	ST 摩登	-6.67	2.10

资料来源：Wind，山西证券研究所

SW 家居用品板块：本周涨幅前 5 的公司分别为：森鹰窗业 (+21.32%)、蒙娜丽莎 (+18.08%)、东鹏控股 (+16.48%)、欧派家居 (+15.42%)、好太太 (+12.32%)；本周跌幅前 5 的公司分别为：力诺特玻 (-6.38%)、嘉益股份 (-6.08%)、松发股份 (-5.68%)、海象新材 (-1.13%)、乐歌股份 (-0.48%)。

表 3：本周家居用品板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
301227.SZ	森鹰窗业	21.32	34.66
002918.SZ	蒙娜丽莎	18.08	20.44
003012.SZ	东鹏控股	16.48	12.51
603833.SH	欧派家居	15.42	104.28
603848.SH	好太太	12.32	15.96

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周家居用品板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
301188.SZ	力诺特玻	-6.38	14.52
301004.SZ	嘉益股份	-6.08	35.85
603268.SH	松发股份	-5.68	21.58
003011.SZ	海象新材	-1.13	31.41
300729.SZ	乐歌股份	-0.48	16.60

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1 原材料价格

✚ 纺织服饰原材料：

1) 棉花：截至 7 月 28 日，中国棉花 328 价格指数为 18049 元/吨，环比上涨 0.9%，截至 7 月 20 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 16545 元/吨，环比上涨 2.0%。

2) 金价：截至 7 月 28 日，上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999 为 458.33 元/克，环比上涨 1.29%。

✚ 家居用品原材料：

1) 板材：截至 2022 年 3 月 1 日，中国木材指数 CTI:刨花板、中国木材指数 CTI:中纤板为 1130.09、2028.07。

2) 五金：截至 2022 年 6 月 5 日，永康五金市场交易价格指数为 104.73。

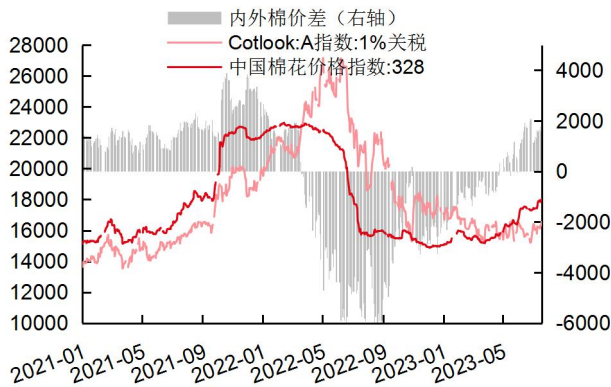
3) 皮革：截至 7 月 14 日，海宁皮革:价格指数:总类为 70.95。

4) 海绵：截至 7 月 28 日，华东地区 TDI 主流价格为 17600 元/吨，华东地区纯 MDI 主流价格为 19600 元/吨，TDI、MDI 价格环比分别上涨 0.6%、上涨 3.7%。

✚ 汇率：截至 7 月 28 日，美元兑人民币（中间价）为 7.1456，环比上涨 0.19%。

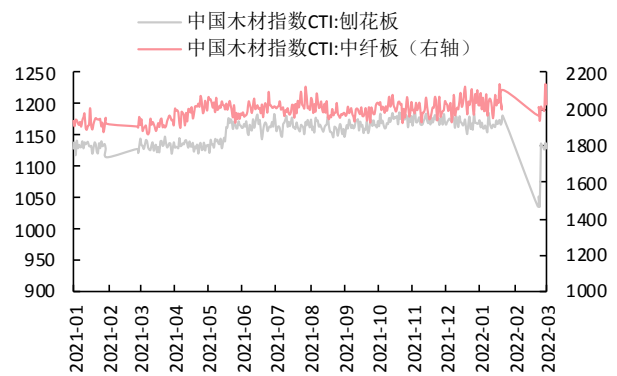
✚ 中国出口集装箱运价指数（CCFI）：截至 7 月 28 日，CCFI 综合指数为 866.08。

图 6：棉花价格（元/吨）



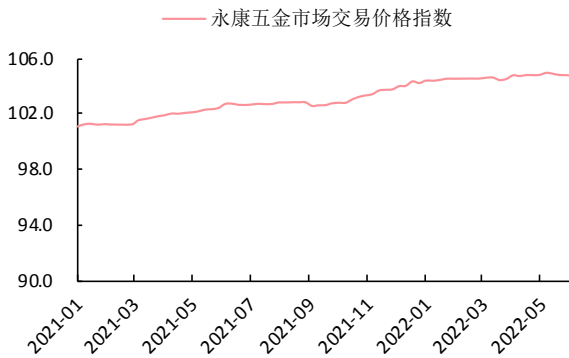
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：中纤板、刨花板价格走势



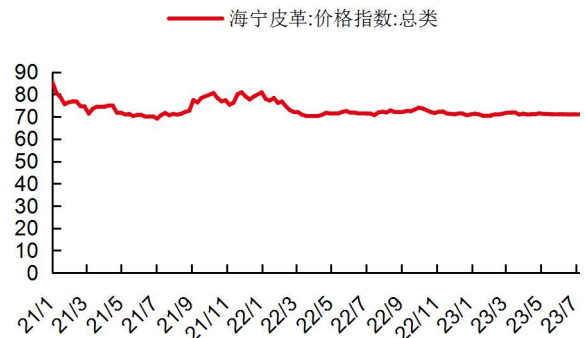
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：五金价格走势



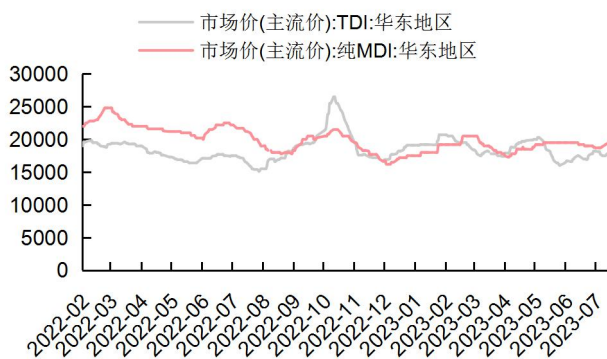
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：皮革价格走势



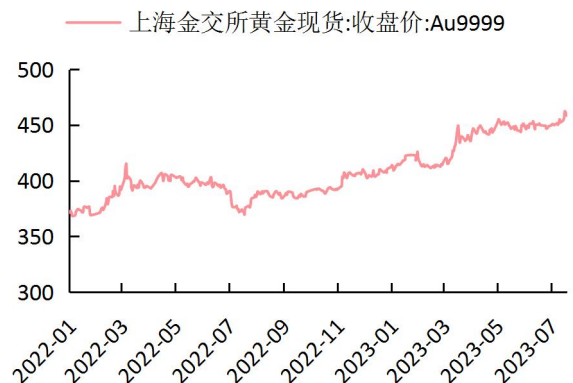
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：海绵原材料价格走势



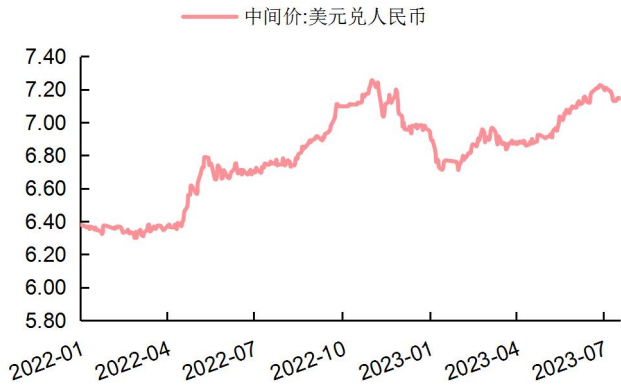
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：金价走势（单位：元/克）



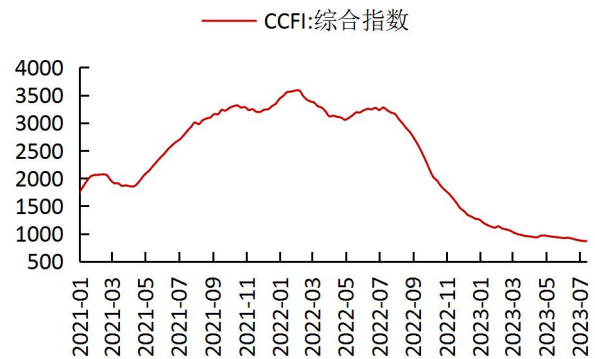
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12: 美元兑人民币汇率走势



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国出口集装箱运价指数



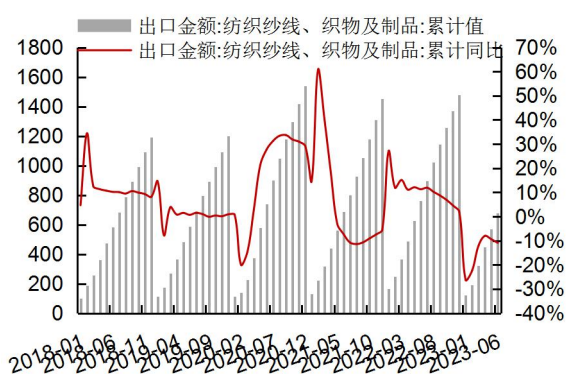
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装: 2023 年 1-6 月, 纺织品服装出口 1426.79 亿美元, 同比下降 8.8%。其中, 2023 年 1-6 月纺织品出口 676.97 亿美元, 同比下降 10.9%, 服装出口 749.82 亿美元, 同比下降 5.9%。2023 年 6 月, 纺织品服装出口 244.76 亿美元, 同比下降 22.11%; 其中 2023 年 6 月纺织品出口 108.68 亿美元, 同比下降 18.0%, 服装出口 136.09 亿美元, 同比下降 22.8%。

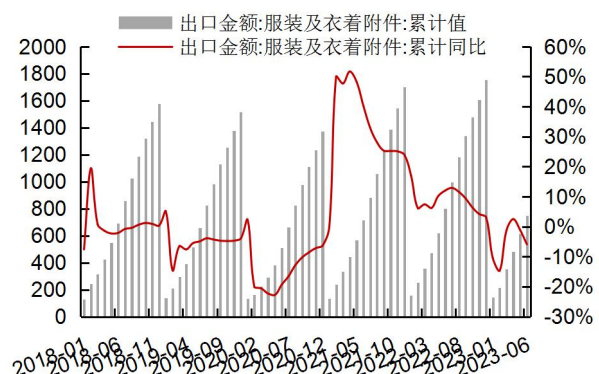
家具及其零件: 2023 年 1-6 月, 家具及其零件出口 313.76 亿美元, 同比下降 10.99%。2023 年 6 月, 家具及其零件出口 52.35 亿美元, 同比下降 15.05%。

图 14: 纺织纱线、织物及制品累计值 (亿美元) 及累计同比



资料来源: Wind, 海关总署, 山西证券研究所

图 15: 服装及衣着附件累计值 (亿美元) 及累计同比



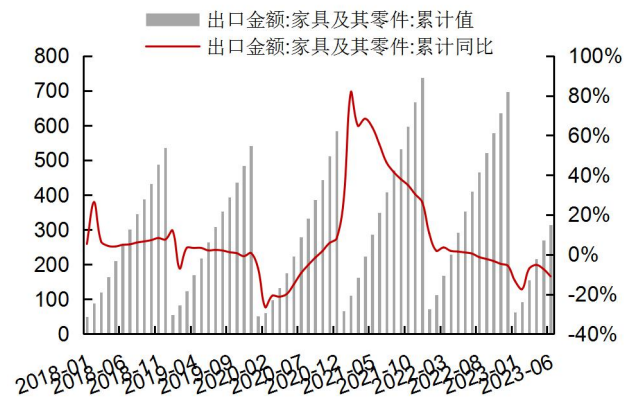
资料来源: Wind, 海关总署, 山西证券研究所

图 16: 家具及其零件当月值 (亿美元) 及当月同比



资料来源: Wind, 海关总署, 山西证券研究所

图 17: 家具及其零件累计值 (亿美元) 及累计同比



资料来源: Wind, 海关总署, 山西证券研究所

3.3 社零数据

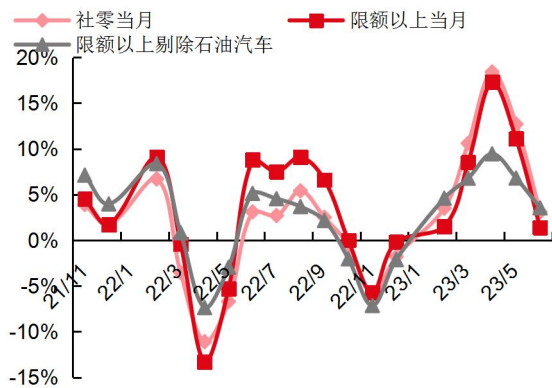
23 年 6 月, 国内实现社零总额 4.00 万亿元, 同比增长 3.1%, 表现弱于市场一致预期 (根据 Wind, 23 年 6 月社零当月同比增速预测平均值为 +3.5%)。剔除基数影响, 与 21 年同期相比, 23 年 1-2 月、3 月、4 月、5 月、6 月单月社零的两年复合增速分别为 5.1%、3.3%、2.6%、2.6%、3.1%。

分渠道看, 线上渠道, 2023 年 6 月, 实物商品网上零售额为 1.26 万亿元/+6.7%, 21-23 年两年复合增速为 7.4%, 环比放缓 5.1pct, 实物商品网上零售额占商品零售比重为 35.3%。23 年 1-6 月, 实物商品网上零售额为 6.06 万亿元, 同比增长 10.8%, 21-23 年同期两年复合增速为 9.8%, 环比放缓 0.65pct。23 年 1-6 月, 实物商品网上零售额中吃类、穿类和用类商品同比分别增长 8.9%、13.3%、10.3%。线下渠道, 2023 年 6 月, 实物商品线下零售额 (商品零售额-实物商品网上零售额, 下同) 约为 2.30 万亿元/-0.8%, 21-23 年两年复合增速为 0.5%, 环比提升 2.0pct。2023 年 1-6 月, 实物商品线下零售额约为 14.26 万亿元, 同比增长 5.0%, 21-23 年同期两年复合增速为 1.0%, 环比放缓 0.1pct。按零售业态分, 2023 年 1-6 月限额以上便利店、专业店、品牌专卖店、百货店、超市零售额同比分别增长 8.2、5.4%、4.6%、9.8%、-0.4%。

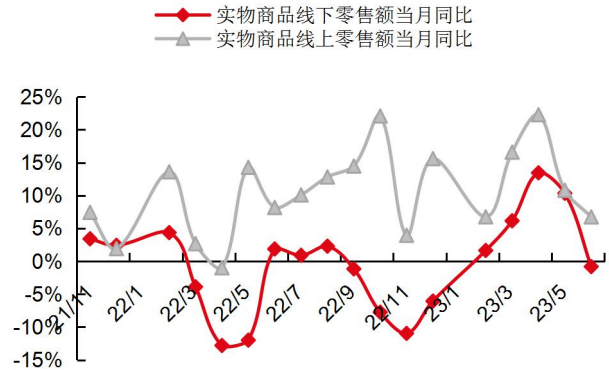
分品类看, 2023 年 6 月, 限上化妆品同比增长 4.8%, 金银珠宝同比增长 7.8%, 纺织服装同比增长 6.9%, 体育/娱乐用品同比增长 9.2%。23 年 1-6 月, 上述品类累计同比增长分别为 8.6%、17.5%、12.8%、10.5%。剔除基数影响, 21-23 年同期 (6 月) 化妆品、金银珠宝、纺织服装、体育/娱乐用品两年复合增速为 9.0%、5.5%、2.7%、11.4%, 环比变化 +7.3、+4.8、+5.1、+2.8pct。

图 18: 社零及限额以上当月

图 19: 国内实物商品线上线下增速估计



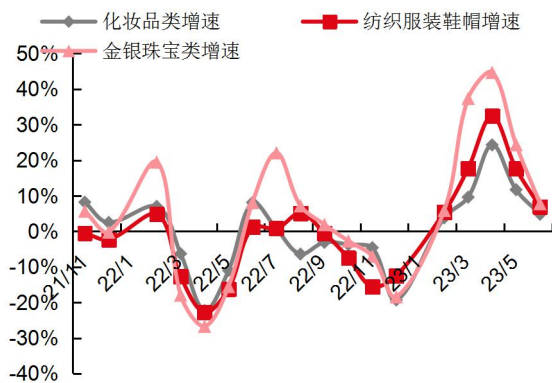
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

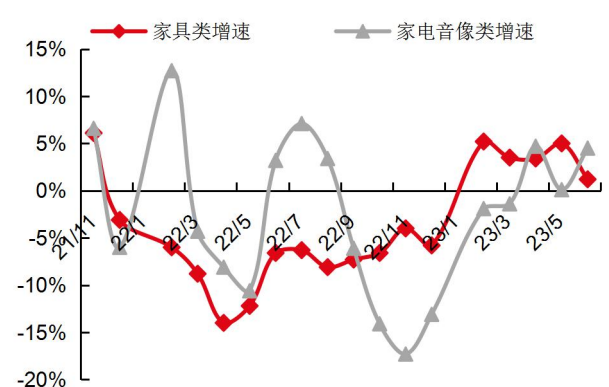
注：实物商品线下零售额=商品零售额-实物商品网上零售。

图 20：偏向可选消费品的典型限额以上品类增速



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 21：地产相关典型限额以上品类增速



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

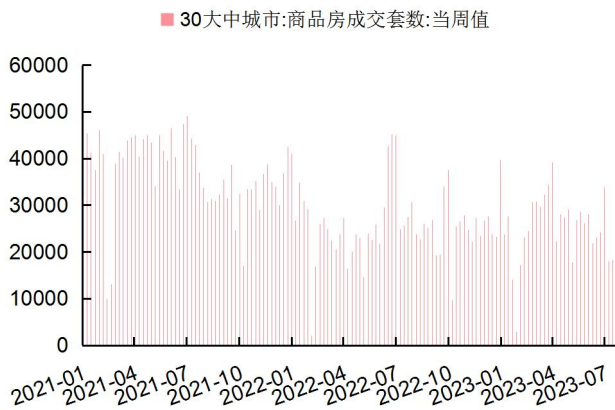
3.4 房地产数据

本周(7.23-7.29 日)，30 大中城市商品房成交 19460 套、成交面积 230.69 万平方米，较上周环比分别上涨 6.55%、上涨 1.64%。2023 年至今，30 大中城市商品房成交 773302 套、成交面积 8574.02 万平方米，同比下降 4.0%、2.0%。

2023 年 6 月，住宅新开工面积、销售面积、竣工面积分别为 7330、10929、4410 万平方米，同比下降 33.5%、27.9%、增长 15.8%。

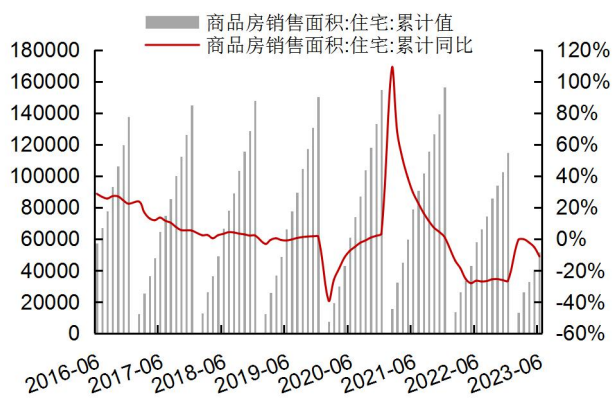
图 22：30 大中城市商品房成交套数

图 23：30 大中城市商品房成交面积（单位：万平方米）



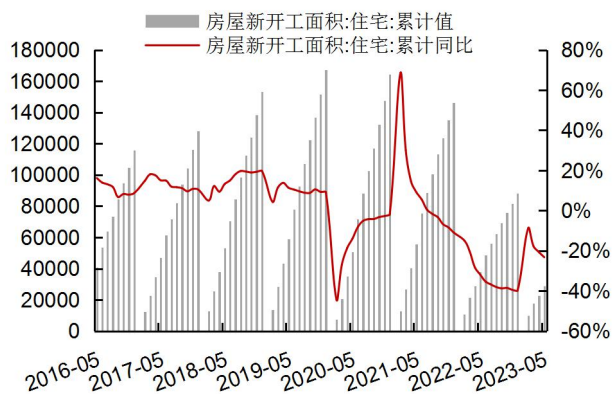
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 24: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比

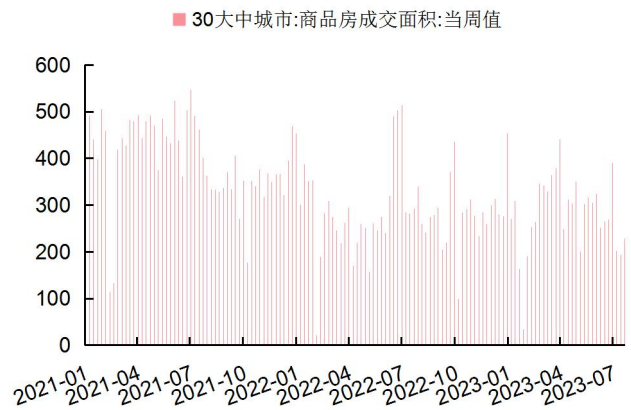


资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 26: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比

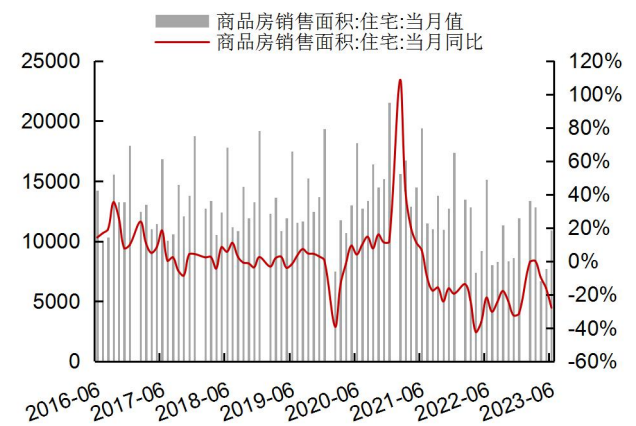


资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



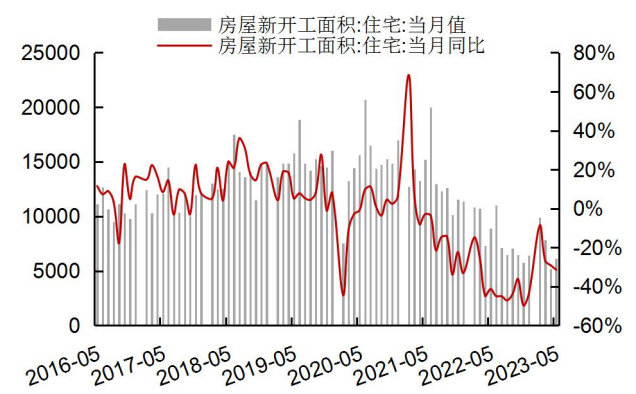
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 25: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



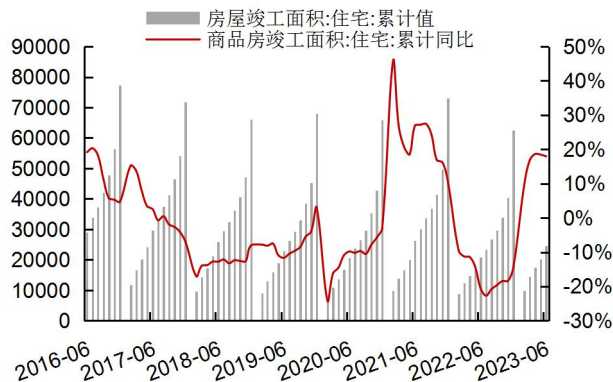
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 27: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



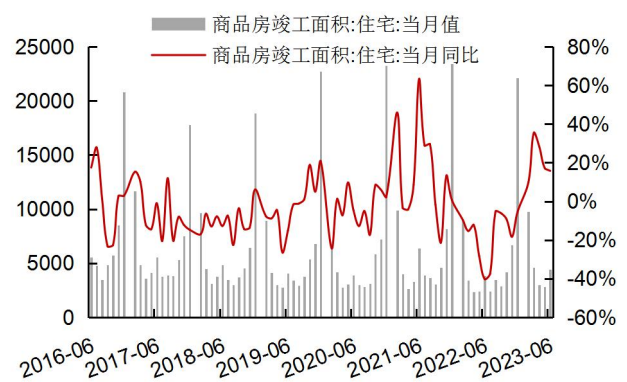
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 28：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 29：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

4. 行业新闻

4.1 2023 年上半年我国黄金产量 178.598 吨，同比增长 2.24%，黄金消费量 554.88 吨，同比增长 16.37%

【来源：中国黄金协会 2023-07-25】

据中国黄金协会最新统计数据显示：2023 年上半年，国内原料黄金产量为 178.598 吨，与 2022 年同期相比增产 3.911 吨，同比增长 2.24%，其中，黄金矿产金完成 139.971 吨，有色副产金完成 38.627 吨。另外，2023 年上半年进口原料产金 65.397 吨，同比增长 17.50%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金 243.996 吨，同比增长 5.93%。

2023 年上半年，全国黄金企业生产恢复正常，主力矿山全部实现复工复产，产能恢复至疫情前水平，全行业呈现出稳中向好的高质量发展趋势。大型黄金企业（集团）积极推进兼并重组和资源并购，优质黄金资源进一步集中，矿山生产布局进一步优化，如山东黄金完成对银泰黄金控制权的收购，合计持有银泰黄金 6.41 亿股股份，占银泰黄金总股本的 23.1%。大型黄金企业（集团）境内矿山矿产金产量 70.861 吨，占全国的比重为 50.63%。紫金矿业、山东黄金和赤峰黄金等企业境外矿山实现矿产金产量 28.906 吨，同比增长 21.13%。

2023 年上半年，全国黄金消费量 554.88 吨，与 2022 年同期相比增长 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%。随着经济社会全面恢复常态化运行，国民经济回升向好，全国黄金消费总体呈现较快恢复态势。国家统计

局数据显示，金银珠宝成为上半年商品零售类别中增长幅度最快的品类，持续为拉动经济增长贡献力量。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。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。

2023年上半年，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量双边 2.13 万吨（单边 1.07 万吨），同比增长 10.55%，成交额双边 9.19 万亿元（单边 4.60 万亿元），同比增长 21.66%；上海期货交易所全部黄金品种累计成交量双边 5.95 万吨（单边 2.97 万吨），同比增长 34.02%，成交额双边 22.50 万亿元（单边 11.25 万亿元），同比增长 40.91%。上半年，国内黄金 ETF 持仓规模有所下降，较 2022 年底减持 1.26 吨，截至 6 月末，国内黄金 ETF 持有量约 50.16 吨。

2023 年上半年，美国银行业危机及美国政府债务上限危机引发的避险情绪推动投资者涌入黄金市场，国际黄金价格大幅上扬。6 月底，伦敦现货黄金定盘价为 1912.25 美元/盎司，较年初上涨 3.74%，上半年均价 1930.82 美元/盎司，较上一年同期上涨 3.03%。上海黄金交易所 Au9999 黄金 6 月底收盘价 448.47 元/克，较年初上涨 9.12%，上半年加权平均价格为 432.09 元/克，较上一年同期上涨 10.91%。受汇率变化影响，国内金价增幅高于国际金价增幅。

2023 年上半年，中国人民银行累计增持黄金 102.95 吨。自 2022 年 11 月至 2023 年 6 月，中国人民银行已连续八个月增持黄金，截至 6 月底，我国黄金储备达到 2113.48 吨。

4.2 响应促家居消费政策，红星美凯龙推出提振消费系列行动

【来源：77 度 2023-07-26】

7 月 25 日，商务部组织的全国消费促进工作年中推进会在北京召开，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加力恢复和扩大消费。红星美凯龙作为家居行业代表企业受邀参会，并作“发挥平台优势，激活家居消费——红星美凯龙推提振行业消费系列行动”的主题交流。

会上，红星美凯龙家居集团助理总裁兼大营运中心品牌·企划部总经理柳英表示，商务部等 13 部门日前联合发文促家居消费，对公司和整个行业都是极大的信心提振。作为家居行业大型流通平台，红星美凯龙将坚定、坚决落实好国家促进家居消费若干措施，发挥好平台优势，共同提振家居消费，开展提振行业消费系列行动：

一方面，积极响应政策，联动行业上下游，全面加入“大家居”消费提振战。另一方面，加快探索促消费长效机制：重视绿色、智能产品推广，推动行业可持续发展。同时，协同行业改善营商环境，定向帮扶中小企业，激发行业生态活力。

2023年，经济提振、消费复苏、利好政策等系列举措密集，包括《商务部等13部门关于促进家居消费若干措施的通知》的发布，给家居行业带来全新机遇。在此背景下，红星美凯龙第一时间展开布局，以多举措“抢跑”，促进行业消费复苏。

从年初至今，红星美凯龙已经陆续在全国138个城市的255家商场，开展了各种形式的促销活动。近期，在国家政策的引领下，红星美凯龙对正在火热举行的“818FUN 肆嗨购节”进一步加大投入力度，联合品牌工厂、经销商等多方共同投入超28亿营销资源，通过家居消费券、爆款促销、以旧焕新、到家服务等形式，带动家居消费活力。同时，红星美凯龙全国各省营发中心也积极与各省市商务厅（局）对接。截至目前，在北京、上海、陕西、郑州、江苏南京秦淮区等区域已率先推出消费券等促消费举措。

比如，与北京商务局联合推出京彩·绿色消费券，推动节能消费/智能消费；参与上海市商务委推出的促进绿色智能家电消费补贴；与陕西省商务厅共同推出500万的消费补贴，覆盖局部翻新设计、到家服务、爆款等多项业务；在郑州联合“郑好办”发放最高3600元的家电以旧焕新券包……更多类似的活动将陆续在红星美凯龙全国更多经营区域落地。武汉、重庆、天津、济南等区域商场也已各自出招，拿出公益服务、以旧焕新等实质举措，以最快速度响应提振家居消费、助力美好生活的号召。

红星美凯龙称，未来将有更多类似活动陆续在红星美凯龙全国经营区域落地。

值得一提的是，目前红星美凯龙场内有超过4万家在经营经销商。除了广泛联动品牌厂商与经销商一起做好营销促进家居消费，近年来红星美凯龙也积极稳商扶商。柳英表示，接下来，红星美凯龙将继续在线上线下引流、金融支持、展店联动等方面，积极贡献平台力量，共同助力家居行业的健康发展。

4.3 2023年1—6月份全国规模以上工业企业利润下降16.8% 降幅持续收窄

【来源：统计微讯 2023-07-27】

1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33884.6亿元，同比下降16.8%，降幅比1—5月份收窄2.0个百分点。

1—6月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额12002.0亿元，同比下降21.0%；股份制企业实现利润总额24872.0亿元，下降18.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额7966.8亿元，下降12.8%；私营企业实现利润总额8689.2亿元，下降13.5%。

1—6月份，采矿业实现利润总额6816.8亿元，同比下降19.9%；制造业实现利润总额23874.7亿元，下降20.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3193.1亿元，增长34.1%。

1—6 月份，在 41 个工业大类行业中，12 个行业利润总额同比增长，29 个行业下降。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 46.5%，电气机械和器材制造业增长 29.1%，通用设备制造业增长 17.9%，汽车制造业增长 10.1%，专用设备制造业增长 3.9%，石油和天然气开采业下降 12.2%，煤炭开采和洗选业下降 23.3%，纺织业下降 23.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 25.2%，非金属矿物制品业下降 26.6%，农副食品加工业下降 33.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 44.0%，化学原料和化学制品制造业下降 52.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 92.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 97.6%。

1—6 月份，规模以上工业企业实现营业收入 62.62 万亿元，同比下降 0.4%；发生营业成本 53.37 万亿元，增长 0.5%；营业收入利润率为 5.41%，同比下降 1.07 个百分点。

6 月末，规模以上工业企业资产总计 160.31 万亿元，同比增长 6.6%；负债合计 92.28 万亿元，增长 6.7%；所有者权益合计 68.04 万亿元，增长 6.3%；资产负债率为 57.6%，同比上升 0.1 个百分点。

6 月末，规模以上工业企业应收账款 22.72 万亿元，同比增长 10.6%；产成品存货 6.05 万亿元，增长 2.2%。

1—6 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.23 元，同比增加 0.81 元；每百元营业收入中的费用为 8.34 元，同比增加 0.25 元。

6 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 79.1 元，同比减少 6.2 元；人均营业收入为 173.6 万元，同比增加 5.1 万元；产成品存货周转天数为 20.3 天，同比增加 1.1 天；应收账款平均回收期为 63.2 天，同比增加 6.4 天。

6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7197.6 亿元，同比下降 8.3%。

5.重点公司公告

【潮宏基】关于控股股东股份质押和解除质押的公告

[2023-07-28] 广东潮宏基实业股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东汕头市潮鸿基投资有限公司（以下简称“潮鸿基投资”）函告，获悉潮鸿基投资将其所持有的本公司部分股份办理了解除质押和股权质押手续，现将有关事项公告如下：

表 5：股东股份解除质押基本情况

股东名称	是否为控股股东或第一大股东及其一致行动人	本次解除质押股份数量（股）	占其所持股份比例	占公司总股本比例	起始日	解除日期	质权人
汕头市潮鸿基投	是	16,200,000	6.39%	1.82%	2023 年 1 月 3	2023 年 7 月	红塔证券股份

资有限公司					日	25日	有限公司
	27,100,000	10.68%	3.05%	2022年10月26日	2023年7月26日	红塔证券股份有限公司	
	30,800,000	12.14%	3.47%	2023年1月5日	2023年7月27日	红塔证券股份有限公司	

资料来源：公司公告，山西证券研究所

表 6：股东股份质押基本情况

股东名称	是否为控股股东或第一大股东及其一致行动人	本次质押数量(股)	占其所持股份比例	占公司总股本比例	是否为限售股	是否为补充质押	质押起始日	质押到期日	质权人	质押用途
汕头市潮鸿基投资有限公司	是	11,100,000	4.38%	1.25%	否	否	2023年7月24日	2024年7月23日	红塔证券股份有限公司	融资
		18,600,000	7.33%	2.09%	否	否	2023年7月25日	2024年7月24日	红塔证券股份有限公司	融资
		20,900,000	8.24%	2.35%	否	否	2023年7月26日	2024年7月25日	红塔证券股份有限公司	融资

资料来源：公司公告，山西证券研究所

表 7：截至公告披露日，上述股东所持质押股份情况如下

股东名称	持股数量(股)	持股比例	累计质押股份数量(股)	占其所持股份比例	占公司总股本比例	已质押股份情况		未质押股份情况	
						已质押股份限售和冻结数量	占已质押股份比例	未质押股份限售和冻结数量	占未质押股份比例
汕头市潮鸿基投资有限公司	253,643,040	28.55%	66,399,900	26.18%	7.47%	0	0	0	0

资料来源：公司公告，山西证券研究所

6.风险提示

1. 国内消费信心恢复不及预期；
2. 地产销售不达预期；

3. 品牌库存去化不及预期；
4. 原材料价格波动；
5. 汇率大幅波动。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

