

# 扩内需信号明确，海外需求持续释放

## 社服零售行业周报

### ► 促消费二十条发布，消费复苏有望提速

7月31日，国家发改委发布恢复和扩大消费二十条措施，其中重点提出扩大餐饮服务消费、假日消费、文娱消费、支持消费基础设施发行不动产投资信托基金（REITs）等。重点提到：1) 扩大餐饮服务消费，挖掘预制菜潜力，龙头餐饮及供应链企业有望受益；2) 促进文娱消费，增加赛事及展会供给。3) 支持符合条件的消费基础设施发行REITs。今年3月，商务部发文，定义2023年为消费提振之年，我们预计下半年促销政策仍将持续出台，消费复苏有望提速。我们认为餐饮、会展、出行链、传统零售板块政策利好叠加基本经营效率提升，相关龙头公司估值有望持续提升。

### ► 亚马逊Q2业绩超预期，跨境电商景气度有望延续

亚马逊8月3日公布2023二季度财报，二季度营收同比增长11%至1343.8亿美元，高于市场预期的1316.3亿美元；净利润67.50亿美元，创下2021年四季度以来新高，远高于市场预期为35.85亿美元。其中自营电商/第三方卖家服务收入分别同比+4%、+18%，增速均高于Q1。公司管理层表示Q2看到北美宏观经济指标的改善，且Q2的边际改善已延续至7月，公司对Q3及全年延续亮眼表现较为乐观。虽然宏观经济在改善，但公司表示消费者购物依然看重性价比，对易耗品、美妆、宠物食品等需求较为旺盛。我们预计随着宏观经济改善以及亚马逊FBA新政实施，我国跨境电商出口企业的性价比优势与当前海外消费市场契合度高，行业景气度有望延续。

### 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、提振房地产市场等，顺周期消费板块预期逐步企稳回升，相关板块迎来持续关注。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) 酒店板块，高景气度有望延续，龙头经营效率和品牌优势有望持续提升，相关受益标的包括锦江酒店、华住-S、首旅酒店、君亭酒店等；5) 会展板块，相关受益标的包括兰生股份、米奥会展；6) 黄金珠宝板块，相关受益标的包括潮宏基、老凤祥等；7) 百货零售：线下消费复苏+商业地产REITs催化，传统零售板块有望得到价值重估，相关受益标的：百联股份、重庆百货、王府井等。

### 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：徐晴

邮箱：xuqing@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523080002

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.....	6
3. 宏观数据.....	7
4. 投资建议.....	9
5. 风险提示.....	10

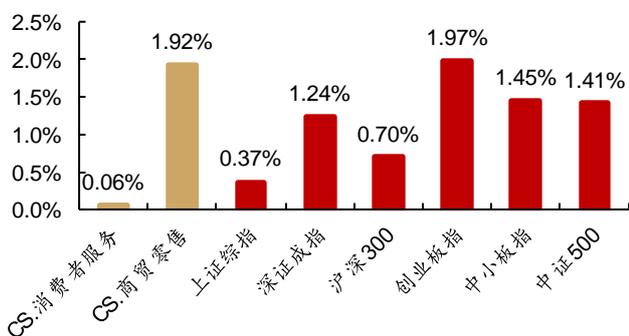
## 图表目录

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%.....	8
图 6 6月除汽车外社零总额同比+3.7%.....	8
图 7 6月城镇/乡村社零总额同比+3.0%/+4.2%.....	8
图 8 6月商品零售/餐饮收入同比+1.7%/+16.1%.....	8
图 9 6月实物商品线上/线下同比+7%/-1%.....	9
图 10 1-6月实物商品网上零售占比26.6%.....	9
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%.....	9
表 1 本周行业投融资事件一览.....	6

## 1. 行情回顾

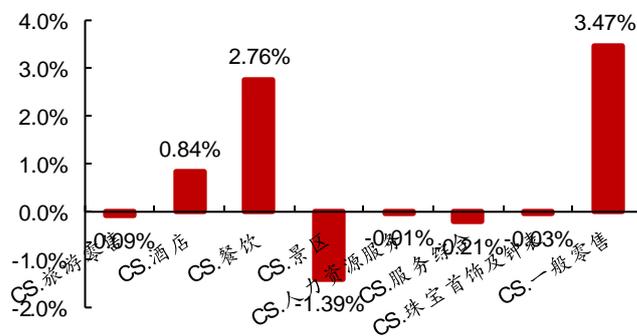
本周消费者服务指数跑输上证综指、深证成指、创业板指及沪深300，商贸零售指数跑赢上证综指、深证成指及沪深300，重点子板块中一般零售、餐饮、酒店涨幅居前。2023/7/31-2023/8/4，中信消费者服务指数涨幅+0.06%，中信商贸零售指数涨幅+1.92%，上证综指涨幅+0.37%，深证成指涨幅+1.24%，沪深300涨幅+0.70%，创业板指涨幅+1.97%，中小板指涨幅+1.45%，中证500涨幅+1.41%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为一般零售（+3.47%）、餐饮（+2.76%）、酒店（+0.84%）、人力资源服务（-0.01%）、珠宝首饰及钟表（-0.03%）、旅游零售（-0.09%）、服务综合（-0.21%）、景区（-1.39%）。

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

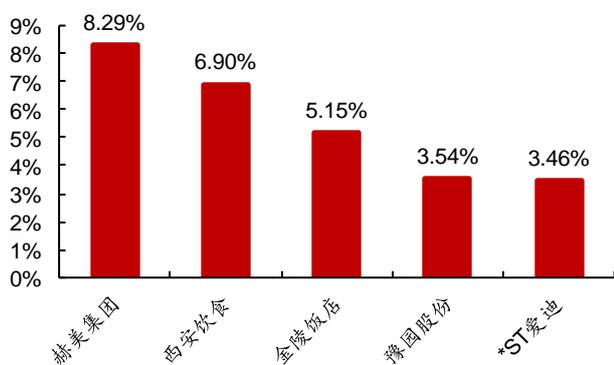
图2 本周重点子板块涨跌



资料来源：wind，华西证券研究所

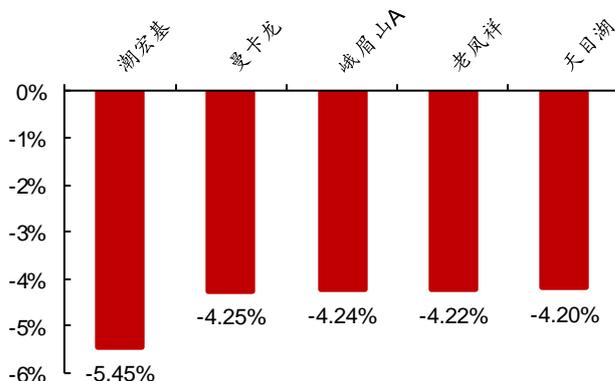
个股方面，赫美集团以周涨幅 8.29% 位居涨幅榜首位，西安饮食、金陵饭店、豫园股份、\*ST 爱迪以周涨幅 6.90%、5.15%、3.54%、3.46% 分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为潮宏基（-5.45%）、曼卡龙（-4.25%）、峨眉山 A（-4.24%）、老凤祥（-4.22%）、天目湖（-4.20%）。

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

#### 【消费】国家发改委发布关于恢复和扩大消费二十条措施

7月31日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，其中重点提出扩大餐饮服务消费、丰富文旅消费、促进文体体育会展消费、加快培育多层次消费者中心、着力补齐消费基础设施短板等。（来源：人民网）

#### 【消费】上海恒隆广场上半年租户销售额大涨 62%

恒隆地产于7月31日发布上半年业绩报告，旗下高端商场整体收入大涨16%。期内上海恒隆广场的收入和租户销售额分别大涨23%和62%，上海港汇恒隆也分别实现11%和68%的强劲增长，主要得益于消费者对奢侈品需求的上涨。（来源：LADYMAX）

#### 【旅游】文旅部公布首批全国智慧旅游沉浸式体验新空间培育试点名单

据文化和旅游部8月3日消息，根据《文化和旅游部办公厅关于开展智慧旅游沉浸式体验新空间推荐遴选暨培育试点工作的通知》（办资源发〔2023〕50号），在自愿申报、省级文化和旅游行政部门推荐的基础上，经专家评审、向社会公示，文化和旅游部确定第一批全国智慧旅游沉浸式体验新空间培育试点名单，包括上海迪士尼度假区等。（来源：环球旅讯）

#### 【旅游】Airbnb 和 Booking Holdings 集团二季度财报公布

北京时间8月4日凌晨，美国两大在线旅游预订平台Airbnb和Booking Holdings集团分别公布了今年第二季度财报，无论从同比增速还是业务规模来看，大体上都是后者更胜一筹。Airbnb本季度（Q2）的预订总额（GMV）为191亿美元，同比增长13%；而Booking本季度的预订总额为Airbnb的两倍，达到397亿美元，同比增长15%。从今年上半年的整体情况来看，Booking的预订总额也达到了Airbnb的两倍。（来源：环球旅讯）

#### 【百货】在消费升级趋势的推动下，上海老牌百货商场陆续离场

据时尚商业快讯，开业至今已30年的太平洋百货徐汇店日前发布声明，由于与合资方的合作到期，将于8月31日营业结束后正式终止运营，即日起将开展闭店清仓折扣活动。工作人员透露，结束经营主要是因为合约到期，房租没有谈拢。（来源：LADYMAX）

#### 【消费】Shein 今年上半年盈利创新高

Shein 执行副董事长唐伟日前在致投资者的信中表示，在美国销售的推动下，Shein 上半年盈利创新高，较上一同期的盈亏平衡明显改善，与去年下半年相比，

今年上半年的销量增长也有所加快，利润改善。唐伟还透露，Shein 今年在巴西的商品交易总额增长了两倍至近 1 亿美元，活跃卖家达到 6000 名。（来源：LADYMAX）

### 【消费】广州太古汇上半年销售额增长逾 16%

太古地产于 8 月 3 日发布上半年业绩报告，期内其在中国内地的零售物业均录得双位数增幅，其中广州太古汇销售额同比增长逾 16%，成都远洋太古里增长 27%，北京三里屯太古里和北京颐堤港分别大涨逾 29%和 34%，上海兴业太古汇和上海前滩太古里更录得 72%和 168%的强劲增幅，但主要与上年同期基数较低有关。（来源：LADYMAX）

### 【消费】亚马逊第二季度净赚 67 亿美元

亚马逊于 8 月 3 日发布第二业绩数据，销售额同比增长 11%至 1344 亿美元，高于预期的 1315 亿美元，净利润录得 67 亿美元，营运现金流大涨 74%至 618 亿美元。财报发布后，亚马逊股价盘后大涨近 10%，最新市值为 1.32 万亿美元。（来源：LADYMAX）

## 2.2. 行业投融资情况

**本周行业重点投融资事件：**根据搜狐新闻报道，8 月 2 日，综合性服务与商品零售品牌宠物家宣布完成 2 亿元 C2 轮融资，融资由博信资本领投，老股东跟投。这是宠物家继 2022 年 11 月获得瀛湾资本投资后不到一年时间再度获得资本青睐。成立于 2015 年的宠物家，至今八年时间就已经获得了 9 轮融资，包括协同创新基金、蓝湖资本、高瓴资本的天使轮投资，合江投资的 Pre-A 轮投资等。

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
8.02	宠物家 Pet'em	本地生活	C+轮	2 亿元人民币	博信资本	宠物综合服务平台
8.03	森食起源	电商零售	种子轮	数百万元人民币	国宏资本	健康烘焙食品品牌
8.03	抖乐惠	本地生活	天使轮	800 万元人民币	-	线下商家运营解决方案的服务商
8.03	Airvet	本地生活	B 轮	1820 万美元	Mountain Group Partners, Canvas Ventures 等	宠物远程医疗服务提供商
8.04	幸典餐饮	本地生活	战略投资	5000 万元人民币	凯撒基金	本土餐饮服务提供商
8.04	Topline Pro	本地生活	A 轮	1200 万美元	Forerunner Ventures, Bonfire Ventures 等	家庭服务品牌

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

## 2.3. 重点公司公告

### 【金陵饭店】披露 2023 半年度报告

金陵饭店于 7 月 31 日发布 2023 年半年度报告，报告显示，2023 年上半年实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 34.70%；归母净利润 3118.11 万元，同比增长 916.61%；基本每股收益 0.08 元。

### 【ST 商城】发布 2023 年上半年度经营数据公告

2023 年 8 月 1 日，ST 商城发布 2023 年上半年度经营数据公告，报告显示，2023 年上半年实现营业收入 8216.89 万元，同比增长 31.21%。

### 【浙江东日】发布向特定对象发行股票证券募集说明书（修订稿）

本次向特定对象发行股票方案等相关事项已经公司第九届董事会第十三次会议和 2023 年第三次临时股东大会审议通过，尚需上海证券交易所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后方可实施。股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 12,342.94 万股（含本数）。募集资金总额不超过 72,000.00 万元（含 72,000.00 万元）所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：晋南国际农产品物流园二期、综合运营中心、智慧农批市场升级改造、雪顶豆制品升级改造。

### 【吉宏股份】公布 2023 年限制性股票激励计划（草案）

本激励计划采用的为限制性股票激励，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 6,600,000 股股票，占本激励计划公告日公司股本总额的 1.7441%。本激励计划授予的激励对象总人数共 203 人，包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员及跨境电商业务核心管理、技术和业务人员，授予价格为 9.71 元/股。

### 【豫园股份】发布 2023 年度向特定对象发行股票预案(二次修订稿)

本次向特定对象发行股票相关事项已经获得公司第十一届董事会第三次会议、第十一届董事会第七次会议、第十一届董事会第十二次会议、2023 年第二次股东大会（临时会议）审议通过。本次发行方案尚需获得上海证券交易所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后方可实施。本次发行股票数量不超过 779,986,182 股（含本数）。公司本次发行股票拟募集资金总额不超过 425,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：珠宝时尚线下销售渠道及品牌拓展项目、珠宝时尚电商销售平台建设和供应链、平台升级项目、集团数字化建设项目、补充流动资金及偿还银行借款。

### 【东百集团】公布 2022 年度向特定对象发行股票预案(二次修订稿)

本次发行方案已经公司 2022 年 12 月 5 日召开的第十届董事会第二十三次会议、2022 年 12 月 21 日召开的 2022 年第一次临时股东大会、2023 年 2 月 22 日召开的第十届董事会第二十五次会议、2023 年 3 月 10 日召开的 2023 年第一次临时股东大会、2023 年 7 月 17 日召开的第十一届董事会第二次会议、2023 年 8 月 4 日召开的第十一届董事会第三次会议审议通过，本次发行尚需上海证券交易所出具审核意见，并报中国证监会取得予以注册的决定。本次发行的发行对象为丰琪投资，发行的发行价格为 3.23 元/股，发行股票数量不超过 202,743,900 股（含本数）且不低于 108,359,134 股（含本数），拟募集资金总额为不超过人民币 65,486.28 万元（含本数）且不低于人民币 35,000.00 万元，在扣除相关发行费用后，全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。

## 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%



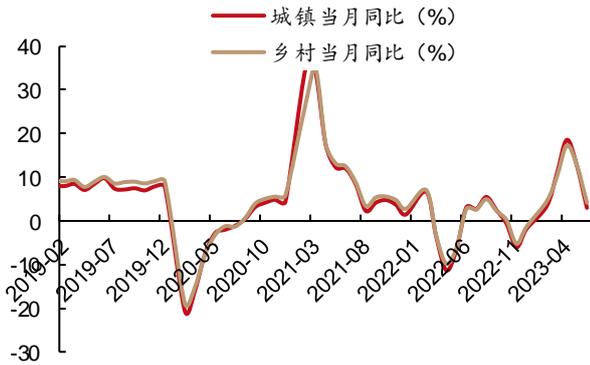
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图6 6月除汽车外社零总额同比+3.7%



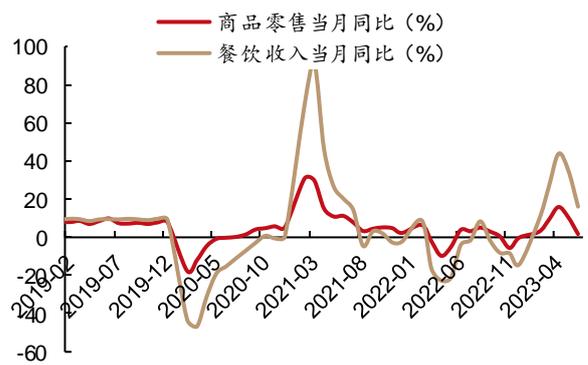
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图7 6月城镇/乡村社零总额同比+3.0%/+4.2%



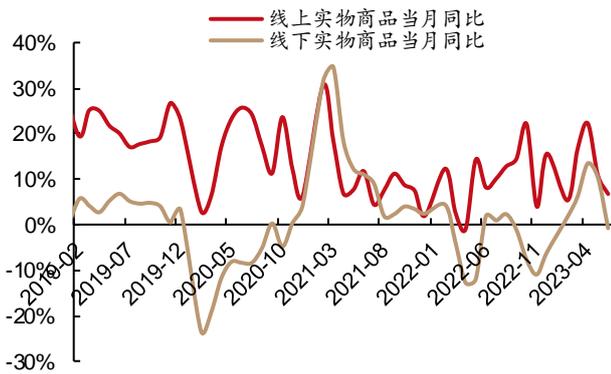
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

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%



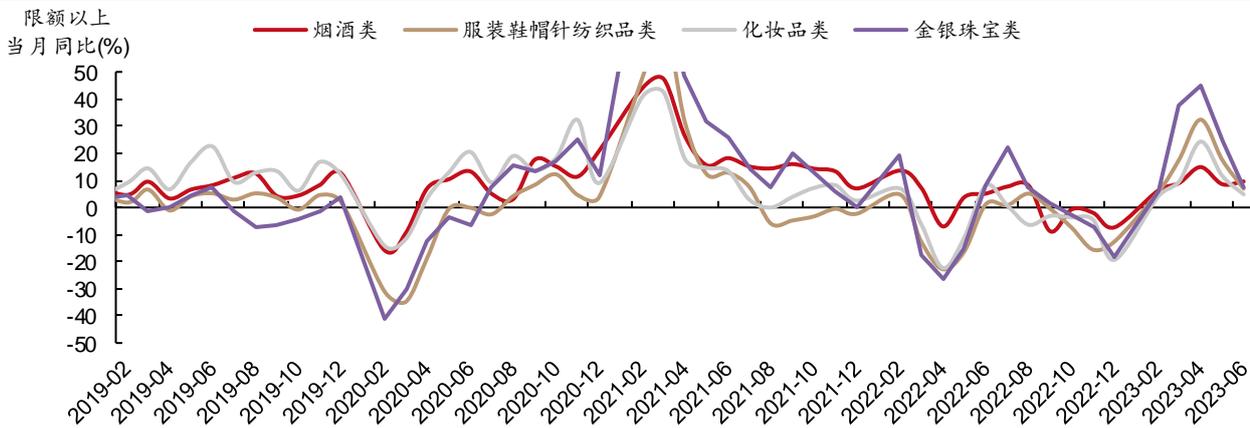
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

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，性价比消费崛起，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。