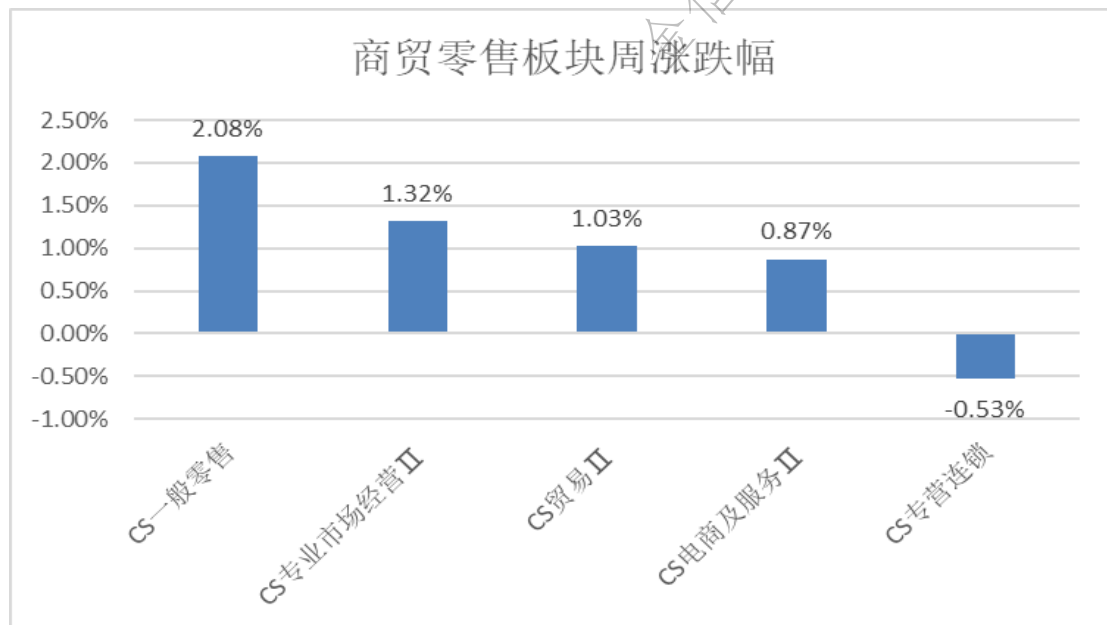
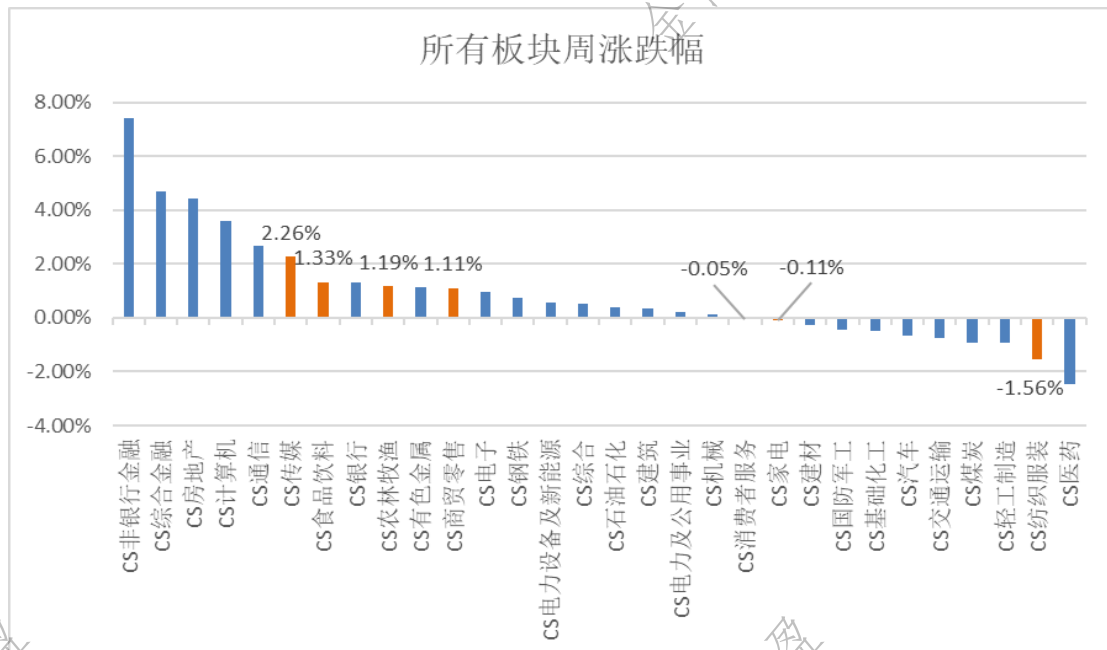
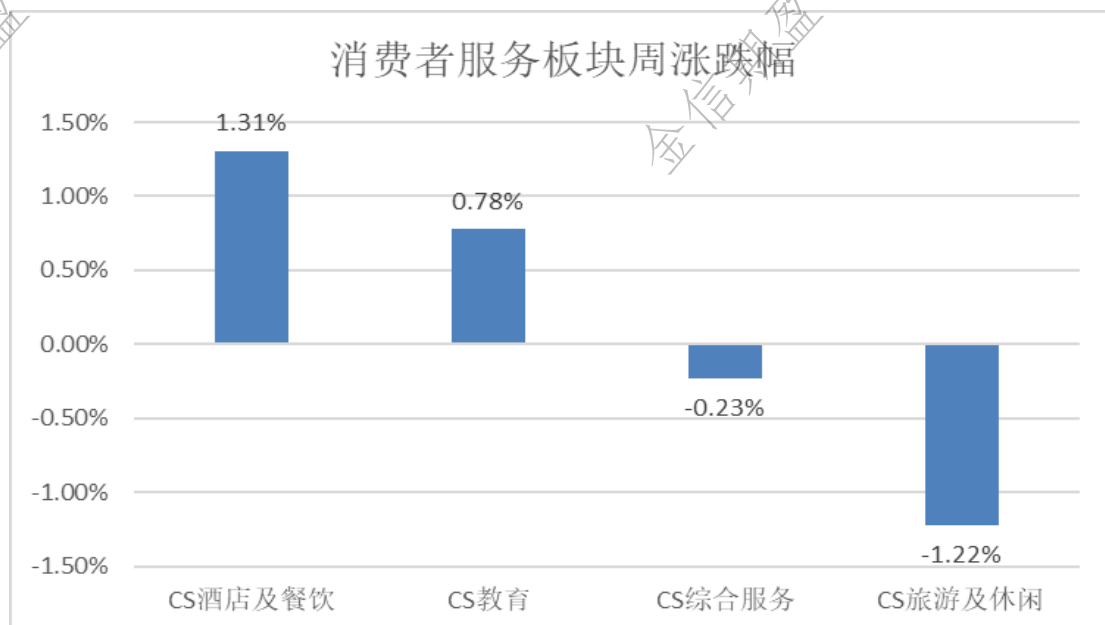


## 金信期盈证券市场周报 (20230731-0804)

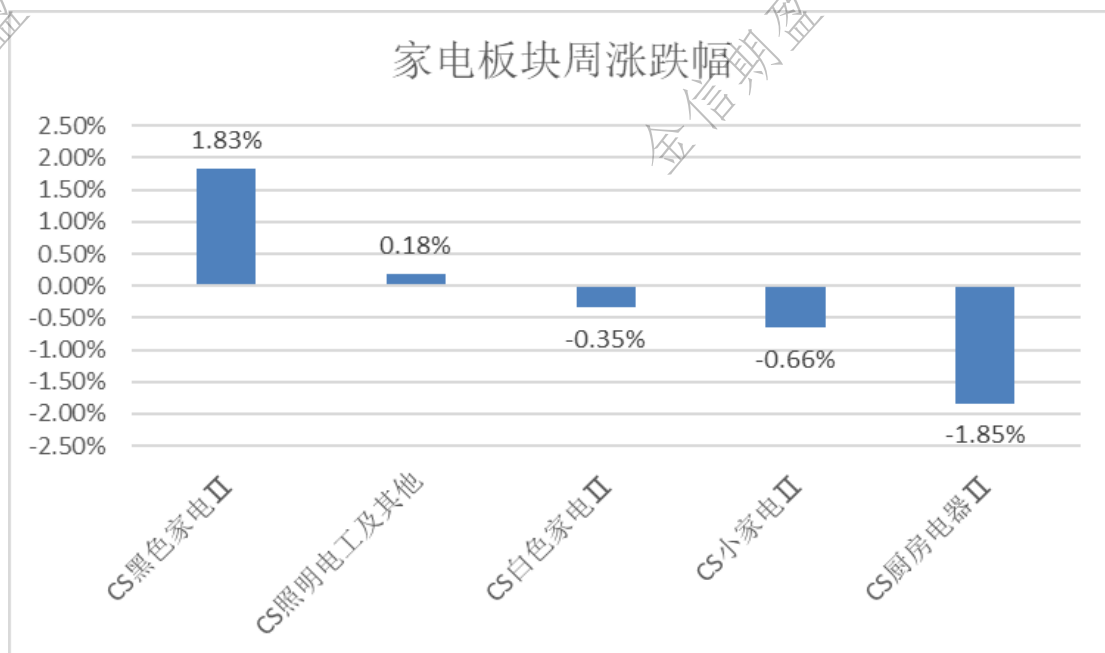
### 一、本周市场大盘分析



证券代码	证券简称	商贸零售
002251. SZ	步步高	13.60%
000419. SZ	通程控股	8.32%
002356. SZ	赫美集团	8.29%
600306. SH	*ST 商城	8.14%
600827. SH	百联股份	8.13%
600612. SH	老凤祥	-4.22%
300945. SZ	曼卡龙	-4.25%
300755. SZ	华致酒行	-4.60%
002345. SZ	潮宏基	-5.45%
000715. SZ	中兴商业	-7.41%



证券代码	证券简称	消费者服务
000721. SZ	西安饮食	6.90%
601007. SH	金陵饭店	5.15%
300338. SZ	ST 开元	5.03%
300235. SZ	方直科技	2.27%
300192. SZ	科德教育	2.12%
600749. SH	西藏旅游	-3.24%
002638. SZ	勤上股份	-3.67%
002707. SZ	众信旅游	-3.90%
603136. SH	天目湖	-4.20%
000888. SZ	峨眉山 A	-4.24%



证券代码	证券简称	家电
603685.SH	晨丰科技	9.17%
002723.SZ	小崧股份	8.43%
002050.SZ	三花智控	6.97%
200016.SZ	深康佳 B	5.30%
603868.SH	飞科电器	4.73%
300894.SZ	火星人	-6.18%
002290.SZ	禾盛新材	-6.71%
603303.SH	得邦照明	-6.73%
301332.SZ	德尔玛	-8.45%
300916.SZ	朗特智能	-11.12%

## 二、地产及家电

### 地产竣工及销售数据：

2023 年 6 月住宅竣工面积上升、销售面积下降，住宅竣工面积同比上升 19.0%；商品房住宅销售面积同比下降 5.3%。

### 家电社零数据：

2023 年 6 月社零总额 4.0 万亿元，较 2022 年同期增加 3.12%，其中家电类社零总额 1137.0 亿元，较 2022 年同期增加 4.50%。

### 空调产销量及零售：

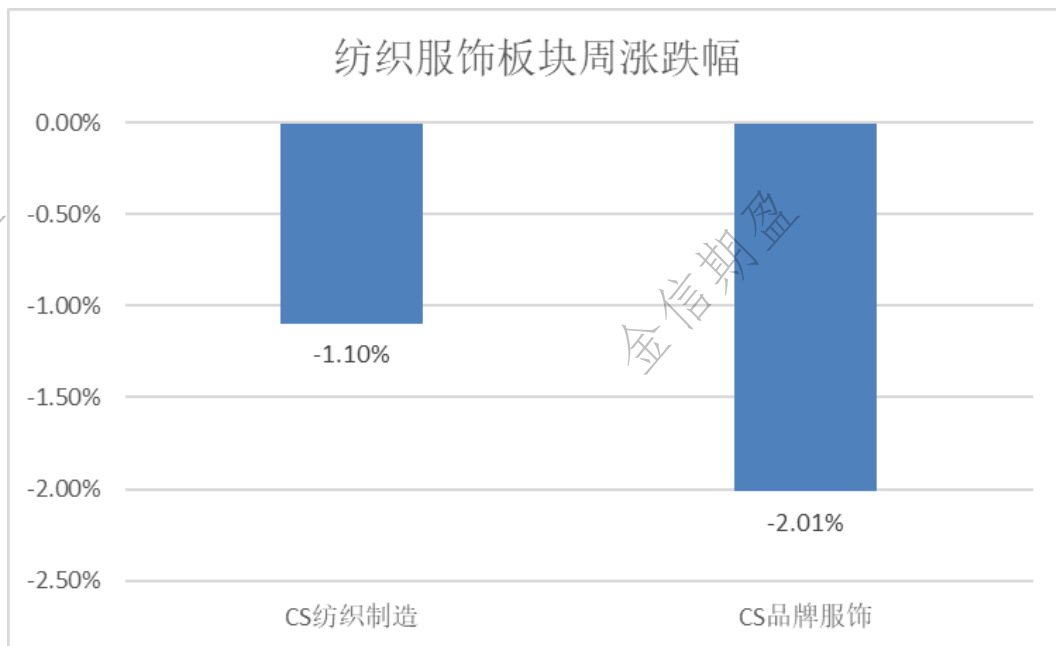
2023 年 6 月空调产量 1758.0 万台，同比增加 35.3%，总销量 1828.0 万台，同比增加 26.2%。其中内销量为 1255.0 万台，增速为 32.0%；外销量为 573.0 万台，增速为 15.0%。零售端方面，根据奥维云网数据，2023 年 6 月空调线上/线下零售额同比+35.0%/-9.2%、线上/线下零售量同比+29.7%/-15.1%，线上线下零售均价同比+4.0%/+7.9%，产业结构升级持续。

### 冰箱产销量及零售:

2023 年 6 月冰箱产量 761.6 万台, 同比增加 21.5%, 总销量 783.7 万台, 同比增加 19.2%。其中内销量为 362.2 万台, 增速为+5.8%, 而外销量为 421.4 万台, 增速+33.7%。零售端方面, 根据奥维云网数据, 2023 年 6 月冰箱线上/线下零售额同比+4.8%/-5.9%、线上/线下零售量同比-5.0%/-10.8%, 线上线下载售均价同比+10.3%/+8.1%, 产业结构升级持续。

### 洗衣机产销量及零售:

2023 年 6 月洗衣机产量 623.7 万台, 同比+19.9%, 总销量 633.2 万台, 同比增加 21.0%。其中内销量为 303.8 万台, 增速为-0.5%, 外销量为 329.4 万台, 增速为 51.2%。零售端方面, 根据奥维云网数据, 2023 年 6 月洗衣机线上/线下零售额同比-12.0%/-6.9%、线上/线下零售量同比-19.9%/-8.5%, 线上线下载售均价同比+9.8%/+3.3%, 价格上升。



证券代码	证券简称	纺织服饰
001234.SZ	泰慕士	22.00%
603665.SH	康隆达	9.21%
603555.SH	ST 贵人	7.19%
300840.SZ	酷特智能	6.26%
002269.SZ	美邦服饰	5.24%
603518.SH	锦泓集团	-7.60%
002875.SZ	安奈儿	-8.39%
300819.SZ	聚杰微纤	-8.67%
301276.SZ	嘉曼服饰	-9.27%
300952.SZ	恒辉安防	-10.37%

### 三、品牌服饰

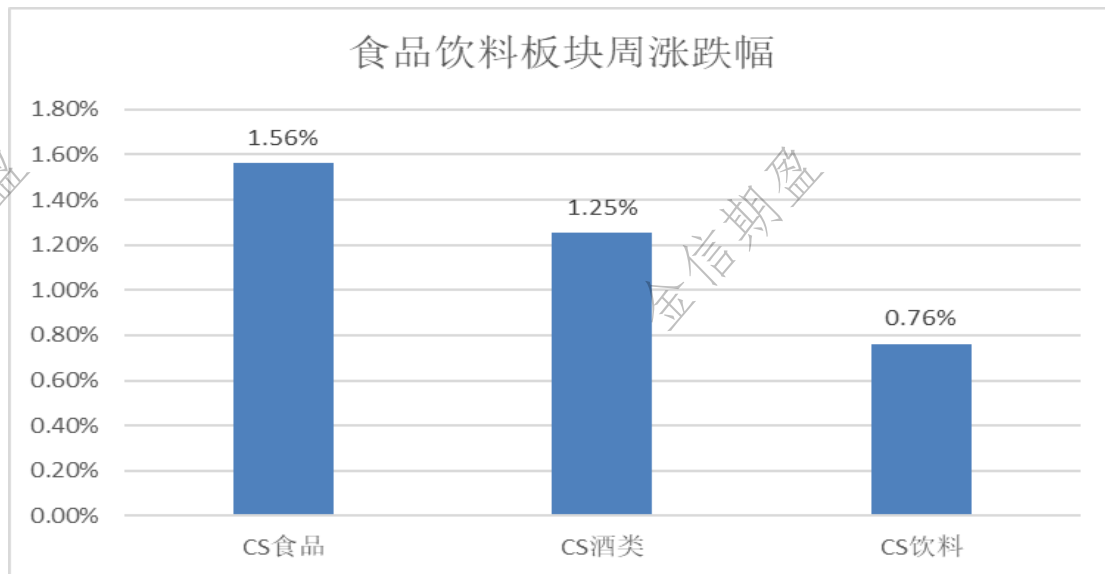
在基数效应下 9-12 月流水数据有望重新进入逐月加速期；

8 月底披露完整中报业绩，我们预计部分龙头收入不仅较 22 年低基数恢复、也超越 21 年同期水准，开店推进顺畅；3) 6-7 月短期流水数据波动致估值再次回调至较低水位。三大因素联合催化下，我们看好品牌服饰 8-9 月行情，建议关注强基本面+高股息率两条主线：

本周华利公布中报业绩快报，也实现超预期表现：其中 Q2 单季度收入 55.51 亿（-3.9%），其中量-17.8%较 Q1 降幅收窄，人民币 ASP+16.9%，来自高单价客户占比上升及客户本身订单产品的复杂化，收入降幅收窄叠加人民币贬值带来的汇兑收益，华利 Q2 利润增速转正，归母净利 9.63 亿（+8.0%）、净利率创历史新高达到 17.6%（+2.6pp），侧面反应了运动制造龙头业绩环比改善趋势。

叠加前期 Nike6/29 年报发布中表示库存清理符合预期，Lululemon 也在 6 月表示下半年预计收入及存货增长匹配度提升，总体来看制造龙头需求拐点预计下半年出现，虽多数中报业绩仍然承压，但下半年基本面逐季改善趋势基本确认，叠加大部分制造龙头估值仍在偏低状态。

食品饮料板块周涨跌幅



证券代码	证券简称	食品饮料
603536. SH	惠发食品	34.61%
300892. SZ	品渥食品	21.75%
000752. SZ	*ST 西发	15.76%
836826. BJ	盖世食品	10.32%
002702. SZ	海欣食品	10.24%
603345. SH	安井食品	-4.52%
002840. SZ	华统股份	-4.91%
300915. SZ	海融科技	-5.14%
688089. SH	嘉必优	-6.37%
300138. SZ	晨光生物	-7.31%

## 四、飲料製造

### 白酒：

近期稳增长政策陸續出台，市場對於經濟恢復的預期抬升，白酒板塊情緒有從底部上行的趨勢。多家頭部酒企預告業績超預期，本周貴州茅臺公布半年報，收入利潤再超前期預告數據。

白酒龍頭公司仍受益於行業集中度提升，業績確定性和抗風險能力強。7-8 月酒企以控貨挺價為主，並加大宴席、開瓶紅包等促銷政策，借升學宴謝師宴等實現渠道庫存穩步去化，不少主要單品的批價已企穩上行，9 月進入中秋旺季，由於今年雙節相連，返鄉人口和消費場景多，我們預計宴席、送禮等都會有不錯表現。預計白酒整體 2Q23 業績穩健性強，部分公司在去年低基數下有超預期可能，良好的業績表現有望與市場對經濟的樂觀情緒共振，支撐板塊估值持續上行。二季度主動偏股型基金與北上資金持股白酒均有環比下降

### 啤酒：

今年旺季現飲渠道的恢復邏輯正逐步兌現，同時去年四季度以來的淡季提價亦有望小幅貢獻噸價提升動力；公司端重啤等受疫情影響較大的標的或在政策優化邏輯中表現出更大彈性。

整體原料價格已迎拐點，成本壓力已從去年四季度開始緩解。原材料中的進口大麥全年或同比雙位數增長，我們預計包材成本壓力緩解對沖大麥價格上漲下原材料成本有望持平或微降。

高端化仍在穩步推進中，高端單品表現帶來強勁噸價提升勢頭。

1、青啤：7 月銷量同降 14%，主要係高基數、去庫存（6 月年中大會壓貨）及今年中秋听裝酒計劃延後所致，消化後山東地區庫存基本在 10-15 天健康水平。

2、華潤：7 月銷量同比-4%，其中大高檔+7%，中檔-4%，主流和低檔-9%。原因一是因為基數高，二是 6 月考核導致提前壓貨。

3、燕京：7 月銷量基本持平，U8 銷量增長接近 30%，主要係去年同期基數較高（U8+約 60%）且河北等地主動控價保障健康發展。

4、重啤：7 月銷量預計同增低個位數，烏蘇低基數下同比企穩。

### 乳製品：



近期销售温和增长，关注消费力复苏及旺季动销。我们草根调研显示受消费复苏偏弱影响，2Q 乳制品行业低基数下实现温和增长。伴随经济及消费继续恢复，我们预计 3Q 乳制品销售受益于旺季送礼消费场景复苏及低基数有望实现较好复苏，增速环比改善。

全年看，预计龙头乳企内生收入有望实现中个位数稳健增长，部分优势区域乳业凭借外围市场拓展收入增长或好于龙头乳企；同时受益成本下降、结构升级、费率优化等，2023 年乳企利润率有望如期提升。

当前伊利/蒙牛交易在 2023 年 P/E 16.9/16.5x，处于历史估值底部区间，长期看估值处于相对低点。此外，我们看好部分具备竞争力的区域乳企收入及业绩的成长性，其中看好新乳业实现利润率提升的增长前景。

1、伊利：7 月常温奶同增中低个位数，环比 6 月略有提速，且金典增速快于整体，费用率同比持平，渠道库存合理、略低于去年。

2、蒙牛：7 月液奶同比下滑，主要系 6 月半年度冲刺后的库存去化，费用率同比持平，渠道库存较低以蓄力双节。

3、天润：7 月预计营收有所下滑，主要系需求疲软叠加 6 月半年度冲刺后的消化库存。

4、新乳业：7 月液奶同增近 10%，其中川乳、唯品平淡，华东子公司均实现 20%左右增长，南山、大湾区表现更优，且子公司利润率指标全部达成。

## 五、食品

### 休闲零食：

近期盐津铺子、甘源食品、紫燕食品等公司发布 1H23 业绩预告，整体板块关注度相对较高。盐津铺子、甘源食品因新渠道增量贡献明显，同比增速较快，1H23 发布业绩预告。

盐津：我们预计 2Q23 收入同比增长超 50%，零食量贩/定量流通/电商新渠道及新品表现亮眼，另外我们预计公司 2Q23 净利率环比提高，原料成本回落、规模效应等作用进一步发挥。

甘源：按照业绩预报计算 2Q23 净利率约 14.4%-16.6%，环比 1Q23 的 14.1%进一步提高，主要系毛利率环比改善及 2Q 费用投放较少。

紫燕食品 1H23 利润同比增速表现相对亮眼，一方面与其 1H22 低基数有关，另一方面紫燕食品的重要成本冻牛肉价格同比明显回落、对紫燕毛利率有明显利好。

软饮料:

行业消费场景复苏，成本端压力同比去年有所舒缓。春节及 1Q23 期间行业整体动销保持良好，综合 4Q22 及 1Q23 观察，行业头部公司均录得较好表现。防疫政策优化下，消费场景复苏仍驱动行业经营态势逐步好转，尤其值得关注小包装水、能量饮料及运动饮料等户外消费占比较高品种，弹性潜力或更明显。

成本端，PET 价格逐步摆脱上游供给端扰动及原油价格反复，近日价格逐步回探至约 7,100 元/吨水平；

白糖价格仍处于高位，仍需观察巴西榨季丰产兑现情况及港口物流恢复，但我们预计 2023 年综合成本端压力同比去年或将有所舒缓，2H23 或较 1H23 利好更为明显。此外，我们预计行业于优质产品供给持续丰富下有望延续增势，长期看行业健康化、高端化主线趋势不变，且在行业龙头加快推新节奏下有望逐渐提速。

- 1、洽洽：7 月主动控货，叠加消费淡季，部分地区反馈个位数增速，但目前动销积极回暖。
- 2、甘源：延续高增，冻干坚果 costco 动销较好，近期拟铺流通渠道。
- 3、盐津：H2 高基数下环比仍在提速，零食渠道月销已破 8kw+。

#### 速冻食品:

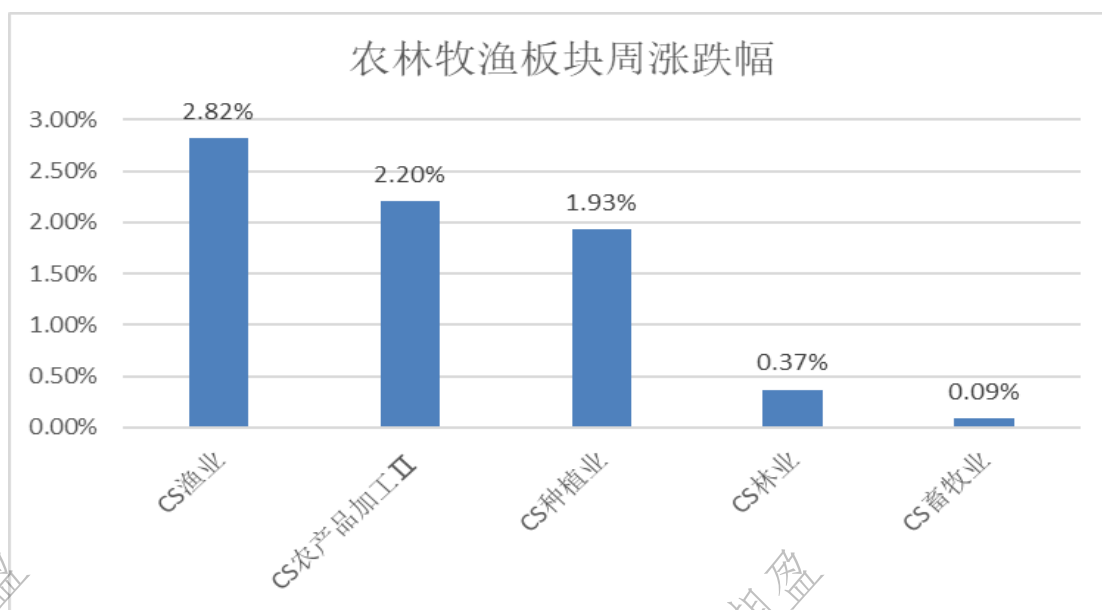
B 端需求有望恢复，预制菜持续受到政策支持。7 月 31 日国务院转发国家发改委《关于恢复和扩大消费的措施》的通知，提出 20 条针对性措施，其中提出“扩大餐饮消费”，下游 B 端恢复利于上游半成品需求提升；提出“培育种养殖基地+中央厨房+冷链物流+餐饮门店模式，挖掘预制菜市场潜力，加快推进预制菜基地建设”，表明政策上支持预制菜发展的决心。

3Q23 进入餐饮、宴席旺季，期待下游需求环比改善，同时三季度末也是旺季前备货的关键节点，我们预计在餐饮需求持续恢复叠加旺季影响下，速冻板块有望迎来改善。

自 2022 年 6 月初至今油脂价格进入下行趋势，根据 Wind，棕榈油、豆油、豆粕现货价格距 2022 年高点下降 53%、35%、21%，7 月棕榈油、豆油、豆粕 7 月均价分别同比-18%、-16%、+5%，白鲢鱼价格自 3Q21 高位以来下降 30%，7 月均价相比去年同期下降 7%，以其为原料的淡水鱼浆价格亦处低位。关注 B 端收入占比较高、原材料价格稳中向下、产能利用率提升带来盈利能力改善的安井食品、千味央厨等企业。

- 1、安井：7 月环比 6 月有所转好，预计主业 15%+增长，订货会等政策逐步开展
- 2、立高：餐饮表现亮眼，饼店略有好转，预计 7 月近 30%增长
- 3、千味：7 月预计 25-30%增长，其中大 B 端 30%增速，小 B 端 20-25%增长。

## 六、农林牧渔



证券代码	证券简称	农林牧渔
300175.SZ	朗源股份	18.78%
600191.SH	华资实业	8.39%
600127.SH	金健米业	8.05%
831087.BJ	秋乐种业	7.08%
300511.SZ	雪榕生物	6.71%
300871.SZ	回盛生物	-2.34%
300498.SZ	温氏股份	-3.08%
002868.SZ	绿康生化	-4.73%
300761.SZ	立华股份	-5.67%
688526.SH	科前生物	-6.60%

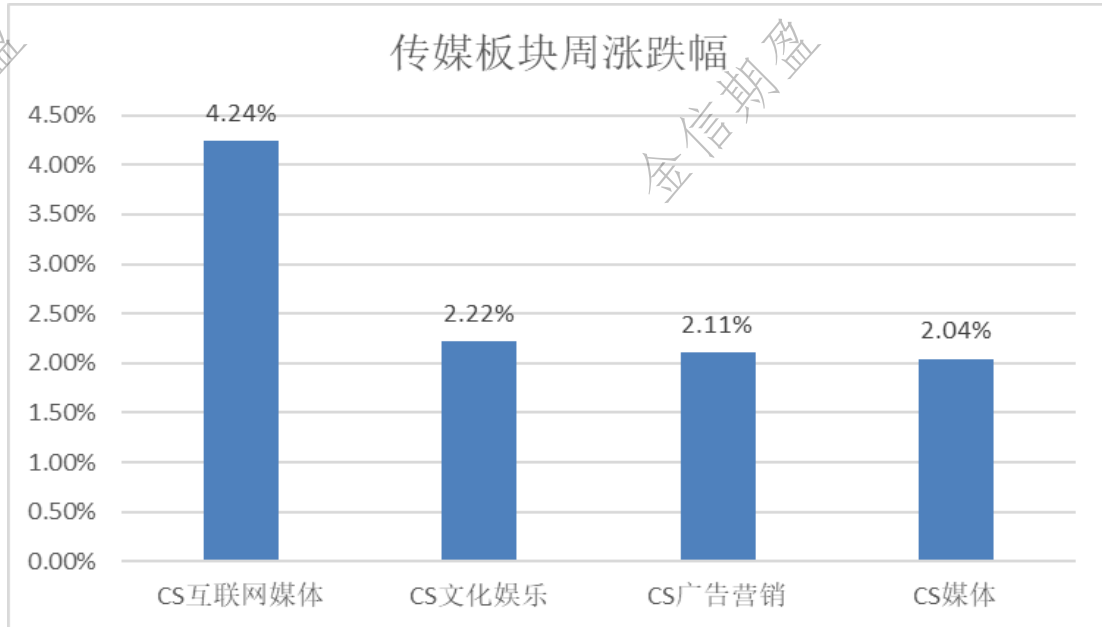
生猪：价格情绪性 上涨不可持续，产能去化仍是大势所趋。

上周猪价和体重均上涨。根据涌益咨询数据，上周生猪价格为 16.48 元/kg（上上周 14.68 元/kg）；出栏均重出现上涨，上周生猪出栏均重在 120.36 公斤（上上周 120.06 公斤）。

上周猪价出现情绪性跳涨；上周猪价环比跳涨 1.8 元/kg，主要受到行业肥标价差拉大，市场压栏情绪增强，叠加二次育肥情绪高涨等情绪性影响，以及部分地区台风及降雨天气导致市场供应量短期缩减等影响；同时上周均重开始略有增长，散户压栏情绪开始上涨。

价格情绪性上涨不可持续，产能去化仍是大势所趋；我们坚持认为：产能周期是主要矛盾，2022 年 4 月到 10 月是产能收缩背景下的价格上涨，情绪是顺势而为，锦上添花，上涨稳步且有力。但 2023 年 7 月下旬以来的上涨，是顶着产能扩张背景下的价格上涨，肥标正差带动下的情绪性上涨，上涨不可持续。我们认为价格情绪性上涨不可持续，行业资金压力仍然较大，产能去化仍是大势所趋。

## 六、AI 传媒



证券代码	证券简称	传媒
603000.SH	人民网	14.45%
000719.SZ	中原传媒	14.20%
002400.SZ	省广集团	12.02%
002517.SZ	恺英网络	9.03%
603444.SH	吉比特	8.95%
002878.SZ	元隆雅图	-5.87%
301171.SZ	易点天下	-7.22%
600936.SH	广西广电	-7.31%
301262.SZ	海看股份	-7.90%
000802.SZ	北京文化	-8.09%

#### 互联网：

本周国家互联网信息办公室印发关于《移动互联网未成年人模式建设指南（征求意见稿）》公开征求意见的通知。

#### 游戏：

暑期游戏市场增长明显，GameLook 报道 7 月新游收入大盘预计环比增长 30%，未来 8 月还有 19 款游戏定档，游戏供给丰富。

#### 广告营销：

分众传媒“快消品拓展逻辑”下经营复苏，积极布局 AI 营销工具和海外市场。

#### 影视院线：

猫眼 23H1 业绩超预期。近期影视板块有所回调，我们坚定看好下半年影视行业表现，2 个边际向上的利好趋势延续。

建议重点关注平台经济业绩及估值双修复机会，以及 AI+及数字经济机会。

(1) 建议持续重视宏观信心增强和政策面带来的港股贝塔持续向上机会。个股层面，下半年基本面边际向上的公司具备更高的潜力。弹性角度建议关注快手（短视频赛道领跑，收入和利润弹性较大）、美团（业绩超预期和格局稳定带来的估值修复）和哔哩哔哩（暑期新游戏陆续上线，带来催化）；稳健角度，我们认为腾讯仍是首选。2Q/中报盈利超预期角度建议关注快手、美团、泡泡玛特和云音乐。

(2) 7 月游戏版号维持稳健发放，重点关注未来游戏产品落地以及业绩兑现情况，AIGC 行业技术突破有望对游戏行业产生持续催化，建议关注业绩确定性较强的三七互娱、吉比特、恺英网络、巨人网络、神州泰岳、姚记科技、盛天网络、完美世界、紫天科技、电魂网络等。

(3) 关注板块龙头价值修复及绩优个股，营销板块，建议关注分众传媒（关注复苏情况，23 年经营杠杆有望释放）、兆讯传媒（疫后修复弹性大）；长视频建议关注芒果超媒和爱奇艺；在线招聘，建议关注 BOSS 直聘；线下娱乐，建议关注华立科技（23 年业绩弹性大）；博彩，业绩持续疫后修复，关注金沙中国等；文旅，建议关注电广传媒在芒果 IP 及基因赋能之下的新文旅业务开拓，以及游戏和创投等业务发展。

(4) 教育板块建议关注 AI+教育、教育数字化、智慧教育平台方向，建议关注新东方、东方甄选、视源股份（复苏&政策利好）、佳发教育、盛通股份等相关个股，以及中原传媒、中南传媒、凤凰传媒、南方传媒、皖新传媒等国有出版公司。

(5) 暑期档票房超预期，关注光线传媒、百纳千成、猫眼娱乐、中国电影等。

(6) 《生成式人工智能服务管理暂行办法》出台，将训练数据的来源纳入监管，加速数据版权在 AI 模型领域的变现。关注阅文集团、中文在线、掌阅科技等文学 IP 公司，上海电影、汤姆猫等动漫 IP 公司，华策影视等艺人 IP 公司，视觉中国等图片 IP 公司。

### 姚记科技游戏流水

