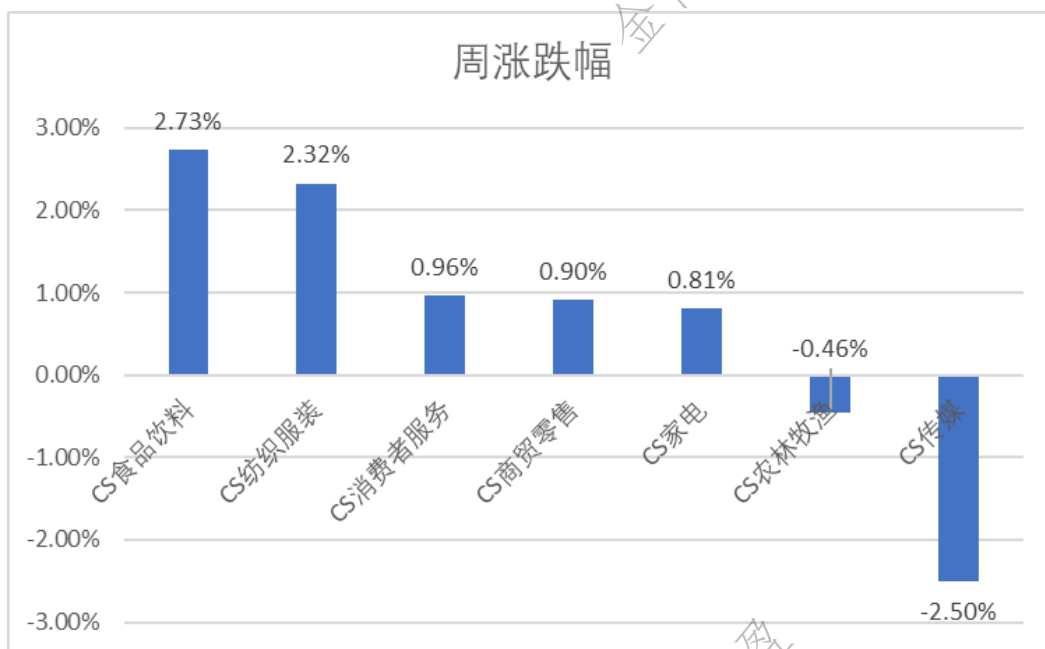
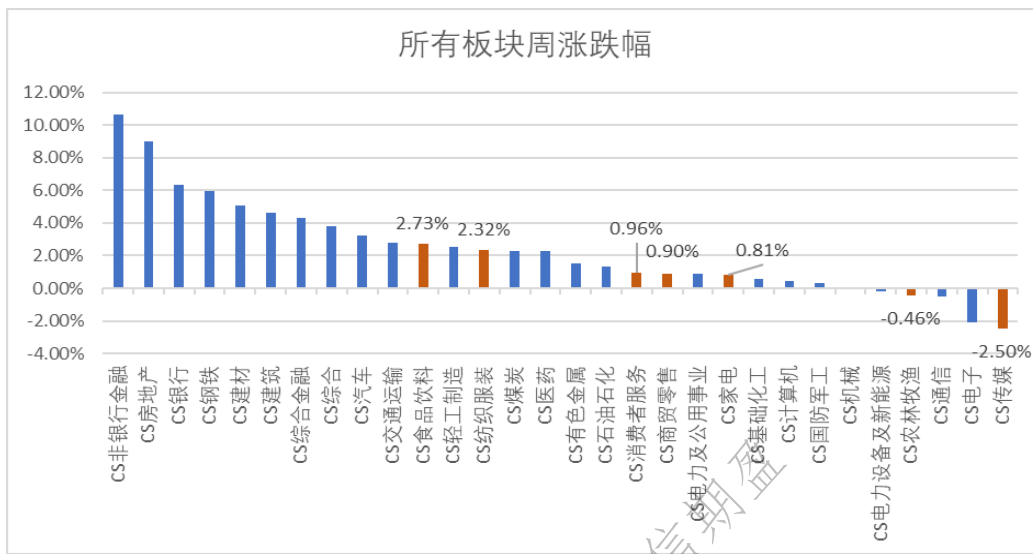


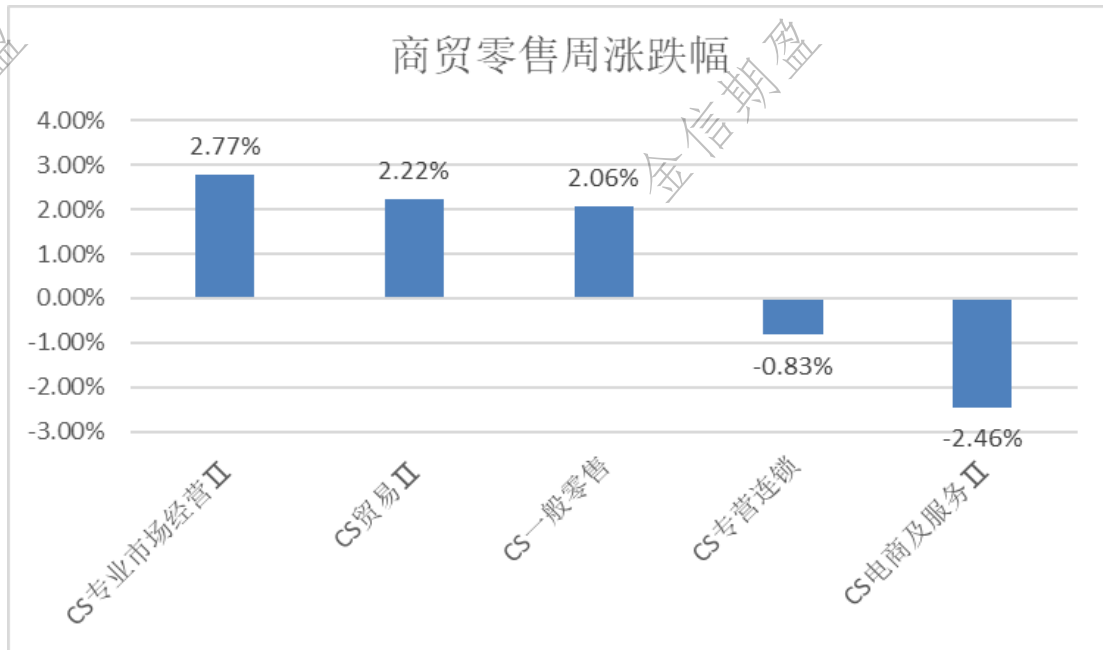
金信期盈证券市场周报 (20230724-0728)

本周市场大盘分析

上周中央政治局会议召开，强调下半年“加大宏观政策调控力度，加强逆周期调节和政策储备”，对于扩大内需与居民消费、调整优化房地产政策等方面均重点提及；7月27日住建部要求落实好降低首套住房首付比例和贷款利率、“认房不用认贷”等政策；叠加前期已出台的支持民营经济、促消费相关文件，市场对于经济恢复的预期抬升。



商贸零售基本情况



【免税旅游出行板块】

2022 年整体受新冠疫情影响范围大、影响人数多，出行相关产业链受波及较大。随着“二十条”和“新十条”的出台，全国各地对疫情防控措施进行调整，2023 年国内出行有望逐步恢复，带动产业链相关公司业绩回暖。赴海南岛跟团游+自由行政策均已放开，游客数有望逐月向好。中免的海口国际免税城开业有望带动增量客流。看好国内疫情复苏带来的旅游零售景气度提升。

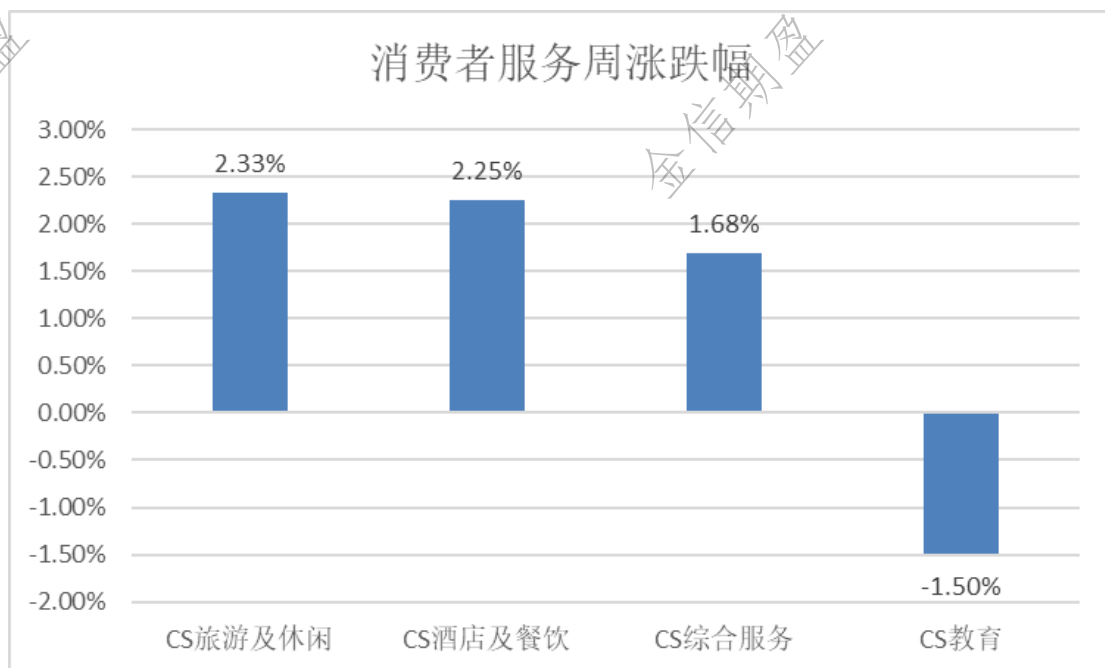
【教育板块】

对于职业教育及高校等板块，政策一直处于支持程度较高的状态。此前因为 K12 教育政策压制带来的悲观预期，也给予了整个板块良好的估值，高校很多公司，有着优秀的经营能力，但已经出现一二级市场倒挂，一级市场 15x，二级市场仅 7-8x，随着时间推移，会看到重要的机会。此外，在职教这个层面，类似于公务员，教师，等编制类考试，近年需求持续增强，龙头公司内部关系理顺后也值得重点关注。

【线下零售及专业零售板块】

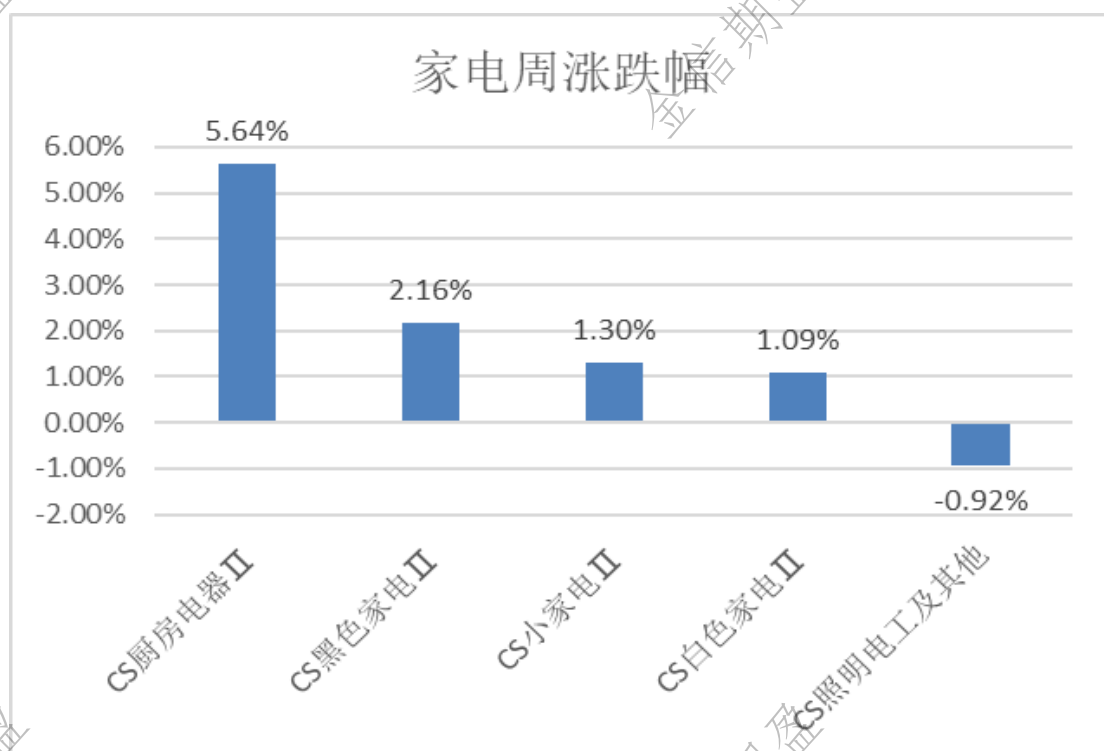
超市仍然具备重要的供应链能力和价值，在社区团购补贴退坡以后，有望迎来恢复，在疫情保供期间展现了重要的经营组织管理和供应链能力，关注超市板块的恢复。

证券代码	证券简称	商贸零售
601086. SH	国芳集团	31.02%
600753. SH	庚星股份	16.92%
600280. SH	中央商场	12.83%
000861. SZ	海印股份	8.96%
000882. SZ	华联股份	6.56%
300945. SZ	曼卡龙	-7.94%
003010. SZ	若羽臣	-8.64%
002740. SZ	*ST 爱迪	-9.41%
000615. SZ	*ST 美谷	-9.68%
301001. SZ	凯淳股份	-9.73%



证券代码	证券简称	消费者服务
601888.SH	中国中免	10.77%
002707.SZ	众信旅游	10.29%
300662.SZ	科锐国际	8.76%
600754.SH	锦江酒店	7.64%
301073.SZ	君亭酒店	6.05%
300282.SZ	*ST 三盛	-3.91%
000526.SZ	学大教育	-4.09%
300010.SZ	*ST 豆神	-5.93%
605098.SH	行动教育	-6.65%
300192.SZ	科德教育	-6.98%

家用电器基本情况



【价增助力整体销额增长，高速电吹风份额显著提高】

23H1 天猫渠道电吹风销额恢复上涨，价增提供主要动力来源。根据久谦天猫渠道数据显示，23H1 电吹风零售额规模达 15.1 亿元，同比+17.8%，零售量 671 万台，同比-10.6%，均价 225 元，同比+31.8%。

高速吹风机稳抓消费痛点，细分品类份额提升明显。现在基础生活殷实的 Z 世代不仅仅满足于拥有干发和造型基础功能的吹风机，高速吹风机应运而生，可以同时实现快速干发、减少发质受损、柔顺秀发，规模涨势乐观。根据奥维云网数据显示，在 21M1 至 23M3，高速电吹风线上渠道的零售额份额从 39.2% 上升至 63.3%。

【多方品牌奔涌而进高速吹风机市场，戴森和徕芬占据绝对龙头地位】

竞争日渐激烈，高速吹风机入场者持续增加。根据奥维云网（AVC）数据显示，从 20 至 23Q1，高速吹风机品牌数量激增的同时，机型数量也相应产生了较大的增长——品牌数量从 16 增长至 104 个、机型数量由 6 增长至 72 个。后续随着消费者对电吹风产品要求的日渐丰富，例如低噪、精准控温、外观精良、操作便捷等，产品性能有望实现多方位的提升并增强卖点差异化，品牌竞争或愈演愈烈。

戴森和徕芬占据高速吹风机市场绝对龙头地位。根据奥维云网 22 年 1-9 月数据，高速吹风机品牌中，戴森和徕芬合计销额占比近 90%、合计销量占比近 85%，其他品牌市占率则较为分散，行业集中度较高。从品牌定位看，戴森产品定位偏高端，徕芬主打“技术普惠”，是偏性价比的定位。

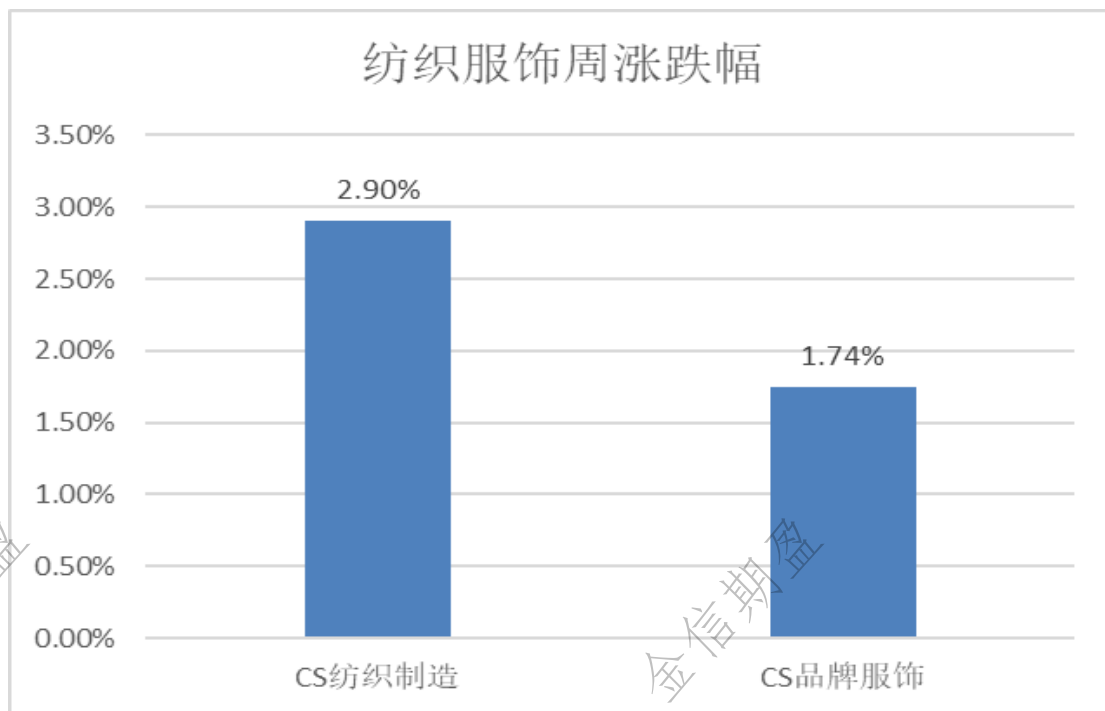
【国产高速电吹风品牌：电机技术仍待进一步突破，或凭高性价比产品进一步扩张市占率】

对比戴森产品，徕芬、京东京造、追觅、米家和飞科在重量、负离子浓度、控温和噪音维度表现较为出色，但是在电机转数维度仅追觅品牌参数超过了戴森产品。值得注意的是，在这些国产品牌高速电吹风产品中，价格最高的追觅光蕴小金管经典 2.0 售价仍不及戴森产品售价的一半。我们认为，国产品牌有望凭借较高的性价比促进市占率的进一步扩张。

证券代码	证券简称	家电
002508.SZ	老板电器	13.55%
300894.SZ	火星人	10.33%
300911.SZ	亿田智能	8.52%
301332.SZ	德尔玛	7.81%
688696.SH	极米科技	7.73%
603219.SH	富佳股份	-6.54%

300632. SZ	光莆股份	-6.83%
002668. SZ	奥马电器	-7.40%
603868. SH	飞科电器	-9.38%
002076. SZ	星光股份	-9.93%

纺织服饰基本情况



【服装】

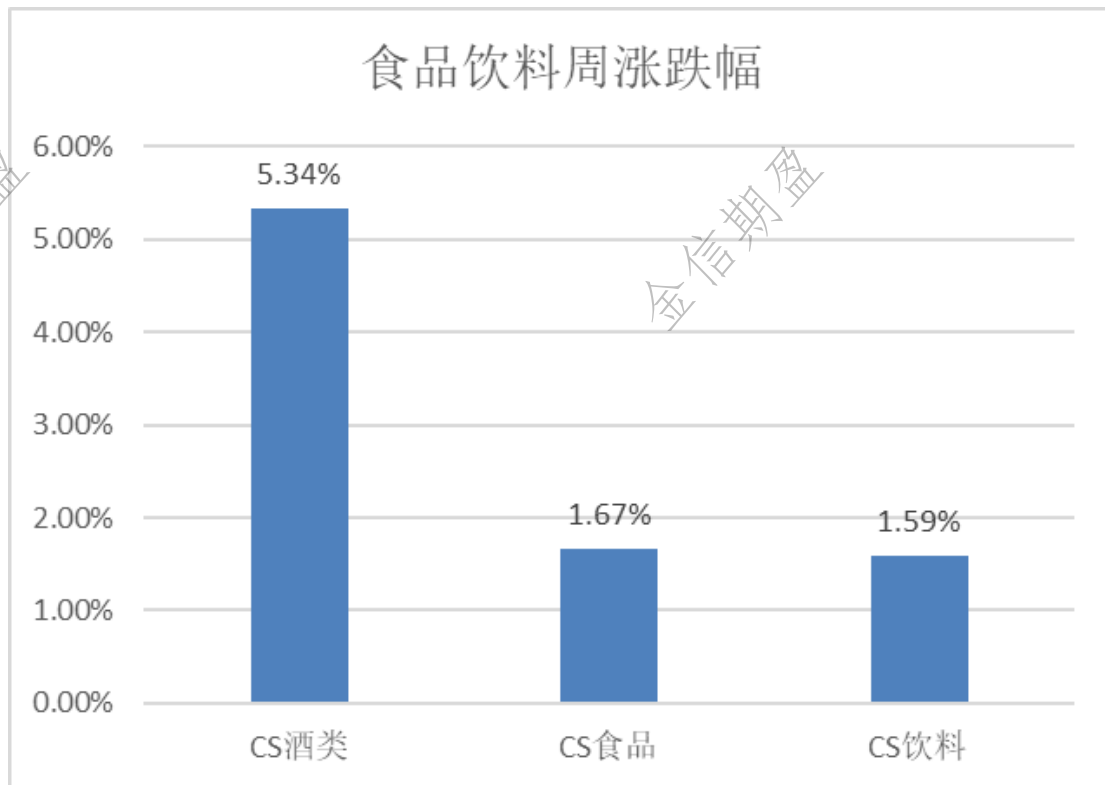
本周在政策积极出台、市场情绪改善下，纺服板块强劲反弹。近期国内稳增长、扩内需政策密集出台，政治局会议最新定调适时调整优化房地产政策，推动市场情绪反转，本周港股运动板块李宁、安踏体育、特步国际股价涨幅达 15%/7%/9%，A 股嘉曼服饰股价上涨 10%，比音勒芬员工持股计划快速建仓完毕，周五单日涨幅达 6%。若后续有更多配套政策出台及落实，板块活跃度有望进一步提升。基本上，预计服装品牌下半年销售好于上半年，三季度在高基数下预期延续弱复苏态势，四季度在零售环境改善及低基数下则有望高增长，整体复苏方向较为明确。近期大运会正式开幕、亚运会 9 月开启，有望提振运动品牌销售及关注度。

【纺织】

全球纺织业上半年出口承压但符合预期，静待下半年边际改善。据海关总署数据，1-6 月中国纺织服装出口额同比下滑 8.8%；据越南统计局数据，越南 1-6 月纺织品/鞋类出口额同比下滑 15.6%/16.2%；全球纺织制造公司 6 月营收依然承压。但下游品牌去库进入尾声，下半年订单有望逐步恢复，Q2 制造板块基金配置环比明显提升。预计板块中报业绩仍有压力，展望全年环比改善、前低后高。

证券代码	证券简称	纺织服饰
001234.SZ	泰慕士	14.67%
000850.SZ	华茂股份	11.73%
002762.SZ	金发拉比	10.49%
603116.SH	红蜻蜓	10.38%
002776.SZ	*ST 柏龙	10.15%
002293.SZ	罗莱生活	-4.22%
603665.SH	康隆达	-4.62%
002656.SZ	ST 摩登	-6.67%
603196.SH	日播时尚	-7.27%
300877.SZ	金春股份	-11.84%

食品饮料周涨跌幅



证券代码	证券简称	食品饮料
000752.SZ	*ST 西发	23.21%
600702.SH	舍得酒业	17.34%
603589.SH	口子窖	11.95%
600809.SH	山西汾酒	10.61%
600559.SH	老白干酒	10.23%
300898.SZ	熊猫乳品	-3.58%
002820.SZ	桂发祥	-3.64%
002329.SZ	皇氏集团	-3.93%
603779.SH	威龙股份	-5.32%
000716.SZ	黑芝麻	-5.81%

白酒板块基本情况

酒企业绩方面，山西汾酒预告 2Q23 收入、净利润分别同比增长 32%和 50%，预计青花 25 高增带动业绩超市场预期，产品结构继续提升；今世缘预告 2Q23 收入、净利润分别同比增长 30.6%和 29.2%，预计 V 系和淡雅高速增长，苏中快速起势。

茅台、汾酒、今世缘上半年业绩预告均超市场预期，体现出白酒龙头公司仍受益于行业集中度提升，业绩确定性和抗风险能力强。7-8 月酒企以控货挺价为主，并加大宴席、开瓶红包等促动销政策，借升学宴谢师宴等实现渠道库存稳步去化，不少主要单品的批价已企稳上行，9 月进入中秋旺季，由于今年双节相连，返乡人口和消费场景多，我们预计宴席、送礼等都会有不错表现。二季度主动偏股型基金与北上资金持股白酒均有环比下降，随着经济和消费复苏预期好转，回升空间大。

休闲零食基本情况

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：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。

速冻食品基本情况

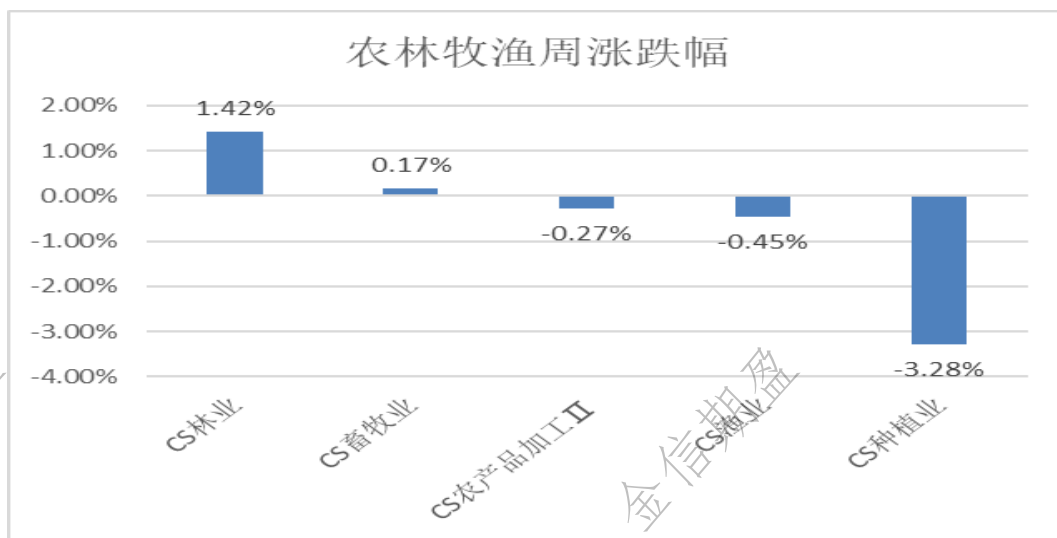
速冻旺季在即，速冻企业纷纷上新迎改善。

近期速冻企业纷纷上新迎接旺季前备货，安井食品推出包括咸蛋黄虾球、芝士鱼豆腐、鱼籽炸鱼蛋、芝士虾肠等锁鲜装 4.0 系列新品加强 C 端布局，推出丸之尊 2.0 版本拓展 B 端升级场景，安井小厨亦推出知识爆浆鸡排丰富鸡肉系列调理食品，串烤事业部上新麦穗肠产品，米面产品推出拇指生煎包等；

三全食品巩固速冻米面的同时，向肉类产品拓展，推出牛羊肉卷、肉砖等产品；千味央厨推出 B 端酥脆小油条、C 端小胖子油条，以及卡通熊猫豆沙包 2.0 版本和杭州发面小笼包等。

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%，截至 7 月 28 日棕榈油、豆油、豆粕 7 月均价分别同比-18%、-16%、+4.7%，白鲢鱼价格自 3Q21 高位以来下降 28%，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。

农林牧渔基本情况



【本周猪价有所反弹】

截至 7 月 29 日，全国生猪均价 15.21 元/kg，较上周末上涨 7.57%（智农通）；本周 15kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 458 元/头和 1573 元/头，低位震荡，鉴于实际成交或减少（育肥出栏已在春节后），下半年 7kg 仔猪价格或仍有回落趋势。供应端，本周出栏均重为 120.06kg，继续小幅下行。需求端，本周样本企业日度屠宰量小幅环比增长 1.11%，预计短期内宰量或维持盘整运行，此外入库减少&前期冻品有所出库，本周屠宰场冻品库容率为 21.32%（环比降 0.90pct）。行业持续亏损带动去化持续去化，根据涌益数据显示，淘汰母猪价格维持低位，此前已出现连续 6 周下行。近期肥猪存栏相对较少&二次育肥进场带动猪价有所反弹，但鉴于目前供应相对充分且季节性需求淡季，猪价未有持续上行动力，资金紧张&猪价反弹力度有限&仔猪价格回落情况下，或将进一步加速行业产能去化。

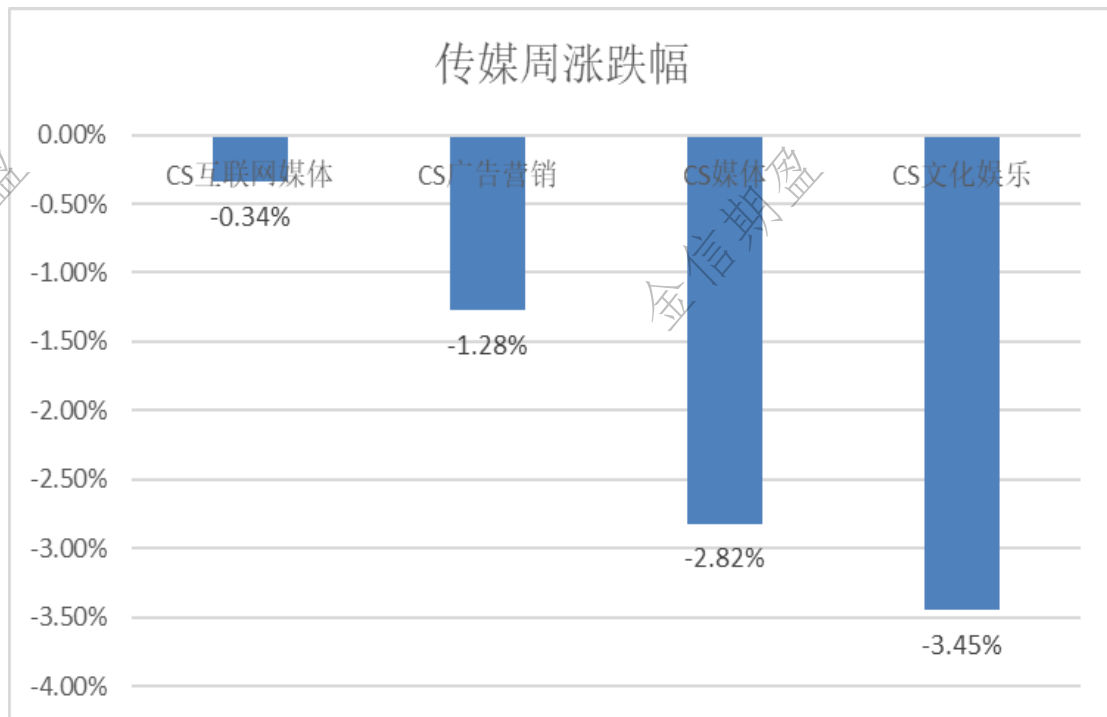
【禽流感】

海外禽流感形势严峻，引种叠加进口鸡肉双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧缩。航班问题发酵，引种不确定性加强；巴西发现首例家禽感染 H5N1 禽流感病例，或进一步影响鸡肉供给。

本周鸡价震荡。商品代鸡苗持续反弹，本周均价 2.47 元/羽，环比+0.82%，同比+2.49%；毛鸡价格下跌，本周均价 8.52 元/公斤，环比-0.58%，同比-11.43%；鸡肉综合品本周均价 10500 元/吨，环比持平，同比-4.81%。近期屠宰企业积极挺价且肉毛鸡出栏有限，鸡价止跌上涨，后续重点关注餐饮恢复情况（截止 7 月 29 日，博亚和讯）。

证券代码	证券简称	农林牧渔
603668.SH	天马科技	6.26%
300313.SZ	*ST 天山	5.25%
000592.SZ	平潭发展	4.44%
000702.SZ	正虹科技	4.34%
600191.SH	华资实业	3.85%
603477.SH	巨星农牧	-6.68%
600975.SH	新五丰	-6.99%
002157.SZ	*ST 正邦	-9.35%
831087.BJ	秋乐种业	-9.72%
300972.SZ	万辰生物	-12.11%

传媒周涨跌幅



证券代码	证券简称	传媒
300295. SZ	三六五网	15.53%
600936. SH	广西广电	13.51%
300052. SZ	中青宝	5.28%
601929. SH	吉视传媒	3.65%
300242. SZ	佳云科技	3.56%
002995. SZ	天地在线	-10.58%
002292. SZ	奥飞娱乐	-12.13%
002599. SZ	盛通股份	-13.88%
601900. SH	南方传媒	-14.49%
300528. SZ	幸福蓝海	-21.41%

游戏板块基本情况

7月26日国家新闻出版署公布了7月游戏版号，共有88款游戏获批。包括冰川网络重点新游《钓鱼世界》、三七互娱《失落星环》、吉比特《最强城堡》、恺英网络《梁山传奇》、心动公司《铃兰之剑：为这和平的世界》、创梦天地《三角洲行动》、中手游《斗罗大陆：史莱克学院》、汤姆猫《出发吧萌宠：宠物组词》、青瓷游戏《骑士冲呀》等。国产版号整体发放数量逐步稳定，最近9个月版号发放数量均在80-90个，总体稳定在高位，且发放时间数量符合预期。

表 1: 多个上市公司获得 7 月游戏版号

上市公司	7月新获版号游戏
冰川网络	《听师兄的话》、《钓鱼世界》
百度	《疯狂奇兵战场》
吉比特	《最强城堡》
中青宝	《凯瑞尔轮回》、《魔城骑士》、《墨迹大侠》
中手游	《斗罗大陆：史莱克学院》
青瓷游戏	《骑士冲呀》
恺英网络	《梁山传奇》
创梦天地	《三角洲行动》
名臣健康	《迷雾公式》
万达电影	《全职法师：猎人大师》
三七互娱	《失落星环》
金山软件	《剑侠世界：起源》
心动网络	《铃兰之剑：为这和平的世界》
汤姆猫	《出发吧萌宠：宠物组词》

数据来源：国家新闻出版署，国泰君安证券研究