

商贸零售行业跟踪周报

粮食安全是重中之重——厦门象屿农业产业链如何助力粮食生产？

增持（维持）

本周行业观点（本周指 2023 年 3 月 13 日至 3 月 17 日，下同）

- 本周，国务院总理在答记者问时提到：“我国粮食产量连续 8 年超过 1.3 万亿斤，总体上粮食安全有保障，将抓住耕地和种子‘两个要害’，不断提高粮食生产能力。政府所有支持粮食生产的政策只增不减，鼓励大家多种粮，确保 14 亿多中国人的饭碗牢牢端在自己手中。”
- 粮食安全一直是一个事关国计民生的核心点，而在农民、政府之外，企业也是粮食产业链中保障粮食安全的一个角色。
- 厦门象屿是国内粮食供应链龙头企业之一，在多个方面维系粮食供应链稳定安全。公司 2013 年全面介入粮食产业链以来，已经形成集种肥服务、农业种植、粮食收储、物流服务、原粮供应、粮食加工、农业金融于一体的产业链布局，2021 年农产品经营量超 1400 万吨，收入 440 亿元。就粮食安全问题而言：①公司是国储粮收购领域的一个重要公司，2021 年完成国储收购、烘干、仓储、出库各环节业务量 731 万吨；②公司也为下游重点用粮企业供粮，保障供给稳定性，公司下游客户包括温氏股份、双胞胎、海大集团、益海嘉里等大型企业。
- 粮食供应链壁垒深厚。主要体现在：①收粮环节分散，收粮体系的构建需时间积淀。公司不但需要在各地构建粮食收储网点，也需要组建“铁军”团队深入基层，获得种植户信任方能把握粮源；而对于种植户而言，象屿规范化的运作模式也能保障小农利益。②中游收储、运输能力需要重资产投入，公司拥有超 1700 万吨的粮食仓容，及配套的烘干、加工设施，以及全国各地的多式联运体系，这是多年来百亿级别的重资产投入形成的供应链系统。③需要数字化能力和管理能力的加持来降本增效，粮食供应链标准化程度高，头部企业需要不断提升数字化能力、提升各环节效率降低成本，才能不断扩大份额。
- 未来上下游集中度提升，公司粮食产业链还有广阔发展空间。公司作为龙头企业，2022 年农业板块核心品种市占率仍然不足 3%，未来有较大发展空间。行业集中度提升的催化在于：①近年来种植环节规模化、机械化程度不断提升，随着城市化进程推进未来种植规模化程度还会不断提升；②下游粮食加工企业不断壮大，其采购环节也在不断变得规模化、规范化，厦门象屿这样的一体化龙头企业是其首选。
- **推荐标的：厦门象屿等。建议关注：厦门国贸等。**
- **风险提示：行业渗透率增速不及预期，行业竞争加剧，宏观经济周期等。**

2023 年 03 月 19 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻瑄

执业证书：S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证书：S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

证券分析师 谭志千

执业证书：S0600522120001

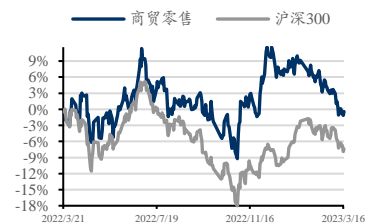
tanzhq@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

执业证书：S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《互联网公司拐点将至，建议低位布局恒生科技指数》

2023-03-19

《1-2 月社零总额同比+3.5%好于预期，线下消费表现亮眼》

2023-03-15

内容目录

1. 本周行业观点	4
2. 细分行业观点及估值表	4
3. 本周发布报告	8
4. 本周行情回顾	10
5. 本周行业重点公告	10
6. 本周行业重点新闻	12
7. 风险提示	12

图表目录

图 1: 本周各指数涨跌幅.....	10
图 2: 年初至今各指数涨跌幅.....	10
表 1: 行业公司估值表 (更新至 3 月 17 日)	6

1. 本周行业观点

本周，国务院总理在答记者问时提到：“我国粮食产量连续 8 年超过 1.3 万亿斤，总体上粮食安全有保障，将抓住耕地和种子‘两个要害’，不断提高粮食生产能力。政府所有支持粮食生产的政策只增不减，鼓励大家多种粮，确保 14 亿多中国人的饭碗牢牢端在自己手中。”

粮食安全一直是一个事关国计民生的核心点，而在农民、政府之外，企业也是粮食产业链中保障粮食安全的一个角色。

厦门象屿是国内粮食供应链龙头企业之一，在多个方面维系粮食供应链稳定安全。公司 2013 年全面介入粮食产业链以来，已经形成集种肥服务、农业种植、粮食收储、物流服务、原粮供应、粮食加工、农业金融于一体的产业链布局，2021 年农产品经营量超 1400 万吨，收入 440 亿元。就粮食安全问题而言：①公司是国储粮收购领域的一个重要参与者，2021 年完成国储收购、烘干、仓储、出库各环节业务量 731 万吨；②公司也为下游重点用粮企业供粮，保障供给稳定性，公司下游客户包括温氏股份、双胞胎、海大集团、益海嘉里等大型企业。

粮食供应链壁垒深厚。主要体现在：①收粮环节分散，收粮体系需时间积淀。公司不但需要在各地构建粮食收储网点，也需要组建“铁军”团队深入基层，获得种植户信任方能把握粮源；而对于种植户而言，象屿规范化的运作模式也能保障小农利益。②中游收储、运输能力需要重资产投入，公司拥有超 1700 万吨的粮食仓容，及配套的烘干、加工设施，以及全国各地的多式联运体系，这是多年来百亿级别的重资产投入形成的供应链系统。③需要数字化能力和管理能力的加持提升效率降本增效，粮食供应链标准化程度高，头部企业需要不断提升数字化能力、提升各环节效率降低成本，才能不断扩大份额。

未来上下游集中度提升，公司粮食产业链还有广阔发展空间。公司作为龙头企业，2022 年农业板块核心品种市占率仍然不足 3%，未来有较大的发展空间。行业集中度提升的催化在于：①近年来种植环节规模化、机械化程度不断提升，随着城市化进程推进未来种植规模化程度还会不断提升；②下游粮食加工企业不断壮大，其采购环节也在不断变得规模化、规范化，厦门象屿这样的一体化龙头企业是其首选。

推荐标的：厦门象屿等。建议关注：厦门国贸、建发股份等。

2. 细分行业观点及估值表

【医美化妆品板块】医美部分，渗透率处于持续提升的过程当中，95 后&00 后接受程度更高，随着年轻人群消费能力增强，市场有望进一步扩容。3 大逻辑，渗透率提升

+轻医美提升+国产化提升。水光针合规化要求下迎来机会，再生针剂推广效果好，肉毒素等待国产合规产品批复中，胶原蛋白护肤品+注射双管齐下，多产品类目均值得期待。

化妆品部分，随着 2021 年新规推行以来，对于上游的披露要求变得越来越严格，整个行业的准入门槛大幅提升，可以说化妆品行业入场门票已经握在现有的几个大集团当中，新进壁垒越来越高。电商依然是最重要的渠道，天猫层面更注重品牌力塑造，抖音渠道更倾向于品牌力变现，近年来化妆品集团向抖音倾向显著。此外，2021 年新规推行以来，对于研发的要求也越来越高，对于上游研发的重视程度进一步提升。

推荐：爱美客，雍禾医疗，贝泰妮，珀莱雅，华熙生物，科思股份，上海家化。

【电商板块】持续推荐产业互联网板块。2C 电商内卷严重，渗透率已经到了更高的地步，而淘系的男女两位超头主播也不可复制。产业互联网渗透率低，在持续提升的过程当中，增速快，空间大，目前产业互联网还有非常大的改善空间，工业品类电商也空间广阔。

推荐：国联股份，密尔克卫，汇通达网络，厦门象屿。

【钻石黄金珠宝板块】持续推荐培育钻石，渗透率快速提升下的景气行业，中国在培育钻石产业链中占据重要位置有着核心工艺壁垒，属于供需两旺的一个状态。未来 2-3 年预计依然会持续保持高增，相关制造类企业有望显著受益。此外，首饰类品牌公司迪阿股份，有着良好的品牌溢价认知和扩张空间，几乎没有显著竞争对手，在疫情期间预期悲观给予了良好的估值。

推荐：中兵红箭，力量钻石，迪阿股份，周大生，周大福，中国黄金；建议关注：潮宏基，老凤祥等。

【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，对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。

推荐：中国中免、上海机场、海南机场；建议关注：海南发展、美兰空港、海汽集团、北京首都机场、白云机场。

【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。

推荐中教控股，中公教育，中国东方教育，关注东方时尚，中国科培，希望教育，

新高教集团等。

【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。

推荐：名创优品，明月镜片。

【小家电板块】投影仪和扫地机器人都属于品牌化的前端阶段。投影仪等品类，更重要的是渗透率提升过程中，品牌力的塑造和形成。中国在制造小家电的供应链上本身就具备得天独厚的优势，目前一方面是国内品牌力的持续塑造，另一方面在出海方面也有着重要拓展，关注投影仪及扫地机上下游的情况。

推荐：极米科技；建议关注：光峰科技，石头科技。

表1：行业公司估值表（更新至3月17日）

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润(亿元)			P/E			投资 评级
				2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	513	179.96	5.76	7.49	9.23	89	69	56	买入
300957.SZ	贝泰妮	511	118.30	8.63	11.87	16.33	59	43	31	买入
603983.SH	丸美股份	157	38.50	2.48	2.95	3.43	63	53	46	未评级
600315.SH	上海家化	199	29.34	6.49	5.71	7.90	31	35	25	买入
600223.SH	鲁商发展	107	10.45	3.62	0.36	4.93	30	298	22	买入
688363.SH	华熙生物	543	109.70	7.82	9.81	13.08	69	55	42	买入
300896.SZ	爱美客	1,175	522.63	9.58	14.33	19.67	123	82	60	买入
300792.SZ	壹网壹创	80	36.84	3.27	3.79	4.76	25	21	17	未评级
605136.SH	丽人丽妆	55	15.11	4.11	1.47	2.86	13	37	19	未评级
300856.SZ	科思股份	89	53.16	1.33	3.79	4.77	67	24	19	买入
000615.SZ	奥园美谷	54	6.92	-2.53	3.09	4.05	-	17	13	未评级
2279.HK	雍禾医疗	38	8.10	1.20	-0.90	1.00	31	-	38	未评级
0460.HK	四环医药	67	0.81	4.17	-0.57	-1.43	16	-	-	未评级
300740.SZ	水羊股份	50	13.40	2.36	2.37	3.50	21	21	14	未评级
300132.SZ	青松股份	36	6.97	-9.12	1.98	2.43	-	18	15	未评级
2367.HK	巨子生物	458	52.30	8.28	10.02	13.09	55	46	35	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	326	23.11	4.85	8.03	15.00	67	41	22	买入
301071.SZ	力量钻石	165	114.50	2.40	4.61	7.57	69	36	22	买入
301177.SZ	迪阿股份	198	50.22	13.02	11.22	16.07	15	18	12	买入
002867.SZ	周大生	174	15.81	12.25	12.30	14.12	14	14	12	买入
1929.HK	周大福	1,211	13.76	67.12	66.00	86.00	18	18	14	买入
002345.SZ	潮宏基	65	7.36	3.51	3.20	3.89	19	20	17	未评级

600612.SH	老凤祥	269	51.66	18.76	17.00	20.67	14	16	13	未评级
600916.SH	中国黄金	214	12.56	7.94	9.13	11.10	27	23	19	买入
免税&出行										
601888.SH	中国中免	3,812	185.30	96.54	72.47	132.31	39	53	29	买入
600009.SH	上海机场	1,395	55.55	-17.11	-29.33	25.16	-	-	55	增持
0357.HK	美兰空港	79	19.06	3.28	-2.00	5.29	24	-	15	未评级
002163.SZ	海南发展	93	11.31	1.04	-0.34	0.98	89	-	95	未评级
600258.SH	首旅酒店	260	22.51	0.56	-5.48	10.38	467	-	25	买入
600754.SH	锦江酒店	632	58.40	1.01	2.02	18.55	628	313	34	未评级
1179.HK	华住集团-S	1,061	37.45	-4.65	-14.31	25.11	-	-	42	未评级
600859.SH	王府井	289	25.39	13.40	1.79	9.78	22	161	30	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	394	78.00	5.78	11.28	19.07	68	35	21	买入
603713.SH	密尔克卫	197	118.81	4.32	6.27	8.46	46	31	23	买入
600057.SH	厦门象屿	261	11.66	21.60	27.03	35.13	12	10	7	买入
9878.HK	汇通达网络	163	33.00	3.28	3.76	5.90	50	43	28	买入
600415.SH	小商品城	282	5.18	13.34	12.55	20.10	21	22	14	买入
600755.SH	厦门国贸	194	8.74	34.12	34.40	32.94	6	6	6	未评级
600153.SH	建发股份	370	12.25	60.98	65.51	75.82	6	6	5	未评级
000906.SZ	浙商中拓	62	9.11	8.19	10.04	13.09	8	6	5	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	240	59.28	9.82	11.11	12.47	24	22	19	未评级
688696.SH	极米科技	127	182.43	4.83	4.72	5.72	26	27	22	买入
603486.SH	科沃斯	472	80.70	20.10	23.53	32.94	23	20	14	未评级
688169.SH	石头科技	320	337.00	14.02	11.93	14.63	23	27	22	未评级
超市&其他专业连锁										
MNSO.N	名创优品	408	18.68	7.21	17.10	21.32	57	24	19	增持
601933.SH	永辉超市	310	3.42	-39.44	-27.40	3.57	-	-	87	增持
603708.SH	家家悦	74	12.23	-2.93	2.04	3.25	-	36	23	未评级
002697.SZ	红旗连锁	75	5.45	4.81	4.99	5.45	16	15	14	未评级
3998.HK	波司登	403	4.20	20.62	23.95	29.40	20	17	14	买入
301101.SZ	明月镜片	76	57.19	0.82	1.29	1.59	92	59	48	买入
603214.SH	爱婴室	25	17.90	0.73	1.58	1.86	34	16	14	未评级

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注 1: 表中加粗部分归母净利润预测为东吴证券研究所预测; 未加粗部分采用 Wind 一致预期;

注 2: 除收盘价为原始货币外, 其余货币单位均为人民币。PE 按港币: 人民币=0.88:1, 美元: 人民币=6.91:1 换算 (对应 2023.03.17 汇率);

注 3: 名创优品、汇通达网络的归母净利润项均采用经调整归母净利润; 名创优品财年为 0630, 表中 2021A 对应 FY2022A。

注 4: 未评级标的盈利预测采用 wind 一致预期

3. 本周发布报告

《颜值经济系列之七：问道重组胶原，全方位解析高壁垒是如何铸就的？》

胶原蛋白是人体的“生命之架”，I~III型目前应用最为广泛。胶原蛋白是人体中含量多的蛋白质，被称为人体的“生命之架”。目前已发现的胶原蛋白类型达 29 种，其中 I~III型是目前应用最为广泛的胶原。

多角度解析重组胶原技术壁垒：（1）装备库：重组胶原蛋白的具体结构分类和类型数量。（2）应用技术延伸：针对重组胶原蛋白的针剂的交联技术将影响针剂的支撑性；针对小分子胶原蛋白肽的研究将影响专业护肤产品的透皮率和使用感。（3）规模化&质量成本控制。（4）产业链一体化。

风险提示：技术开发不及预期，终端需求不及预期，行业竞争加剧等。

《2023 年 1~2 月经营数据点评：营收同增 25%，净利同增 33%，美妆阿尔法持续显现》

2023 年 1-2 月经营数据：营收同比+25%，净利同比+33%。珀莱雅 3 月 12 日披露 2023 年 1-2 月经营数据，营收同比+25%，净利同比+33%，稳健强劲的营收增速，凸显出公司在美妆行业的阿尔法效应，此外利润增速快于营收增速，也显示公司品牌力持续转化为盈利能够力的趋势。

“38”大促战果斐然，大单品矩阵齐发力。“38 大促”是美容护肤行业仅次于双 11 和 618 的第三大促销节，过去 3 年，美容护肤行业 3 月销售额也是仅次于 11 月和 6 月的第三大销售月份。电商渠道树立品牌力，“种草”+“拔草”效果显著。

风险提示：市场竞争加剧，新品牌拓展不及预期等。

《永辉超市：1~2 月经营数据点评：归母净利同增约 70%，关注客流&利润率复苏》

事件：3 月 12 日公司发布 1~2 月主要经营数据公告。公司预计 1~2 月实现经营性净利润 8.6 亿元左右，同比增长约 14%；实现归母净利润 8.2 亿元左右，同比增长约 70%。2022 年 1~2 月公司利润基数较高，今年 1~2 月的归母净利润高增长反映了公司近期经营情况较为强势。

1~2 月经营性净利润的增长反映公司近期经营情况较为强势。2022 年的 1~2 月是公司年内经营情况较好的两个月份，利润基数较高。而 2023 年 1 月居民刚刚从疫情“二次冲击”之中恢复，线下商圈客流量普遍不高。因此认为 2023 年 1~2 月公司经营利润的增长，或一定程度上反映公司近期经营情况的强势，利润率同环比均可能有比较好的

回暖，看好疫后恢复+经营亏损改善带动公司。

风险提示：行业竞争加剧，疫情反复，开店不及预期，居民消费力不及预期等。

《市内免税店深度全解：政策，规模，市场要素多维度剖析》

市内免税规模测算：基于潜在客流“冲透率”客单价的销售拆分框架。预期市内免税市场总规模短期中期长期分别可达 64/632/1499 亿元级别。对长期市内免税规模进行数感性分析。长期来看市内免税市场合理预期区间为 1010-1524 亿元。

风险提示：市内免税政策落地不达预期的风险，行业竞争加剧的风险，居民消费意愿恢复不及预期的风险等。

《中国中免：投资中服公司 49%股权，布局市内免税方兴未艾》

事件：3月14日晚中国中免董事会会议公告审议通过《关于投资中国出国人员服务有限公司（后称“中服”）的议案》，决定以非公开协议方式出资 12.28 亿元人民币增资中服以实现持有 49%股权。

中服是中国免税行业重要玩家和主要竞争方，双方后续协同效应或主要体现在供应链整合方面。当前市内免税店受制于场景缺失、限额较低等原因，市场散而不强。但市内免税店系贯穿“十四五规划”的“促消费”举措，存在提额扩容政策预期，一旦市内免税店有新政落地，中免或成为主要受益方。

风险提示：宏观经济风险、海南自贸港建设进度不及预期等。

《1-2月社零总额同比+3.5%好于预期，线下消费表现亮眼》

事件：3月15日，国家统计局公布2023年1-2月社零数据。2023年1-2月，我国社零总额为 7.71 万亿元，同比+3.5%（前值为-1.8%），小幅超过 wind 一致预期的+2.9%，反映疫情防控放松之后消费有所恢复；除汽车外的消费品零售额为 7.04 万亿元，同比+5.0%（前值为-2.6%）。

从线上线下来看：线下消费实现增长，线上消费维持良好增速；从消费类型看：餐饮消费显著恢复，反映线下商业的活力和客流量回升；从品类看：多数品类恢复良好，汽车、通讯器材等大件消费品拖累整体表现。总体上看 1~2 月社零增速小超预期，未来随着疫情防控放开、经济和居民收入的进一步好转，认为消费还有更进一步恢复的空间。

风险提示：疫情二次冲击，居民消费意愿不及预期等。

《上海家化：疫情影响业绩短暂承压，夯实内功期待改革焕新》

公司预计 2022 年营收同比-7.1%，归母净利润同比-27.3%，疫情影响业绩短暂承压。公司 3 月 14 日披露 2022 年度业绩快报。2022Q1~Q4 公司实现营收 71.06 亿元（同比-7.1%，下同），实现归母净利润 4.72 亿元（-27.3%），实现扣非归母净利润 5.41 亿元（-20.0%）。

2022Q4，实现营收 17.52 亿元（-3.5%），实现归母净利 1.59 亿元（-30.6%），实现扣非归母净利 1.72 亿元（-14.5%）。根据快报，2022 年公司营收未达到股权激励目标，归母净利略高于股权激励 B 目标，疫情环境影响下整体未达到股权激励目标。基于年初以来较好复苏趋势，2023 年期待夯实内功下改革焕新。

2022Q4 预计六神延续较好趋势，从品类上，我们预计个护家清整体表现好于护肤。电商深化多平台合作，以精细化运营深化多平台合作，并推进达人矩阵的建设；在线下加强新零售转型，新零售业务占比持续提升。此外，特渠渠道调整趋势向好，在 2022 年年末月销同比增速已回正。

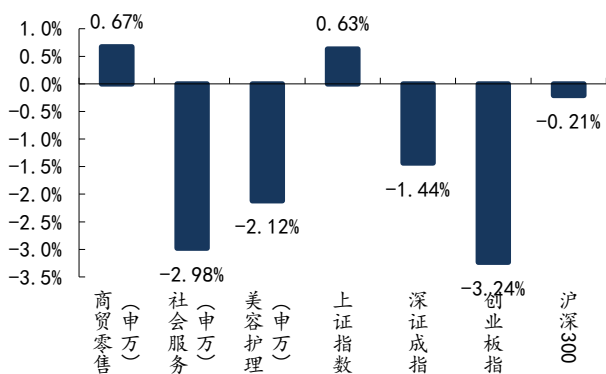
风险提示：疫情影响消费，行业竞争加剧，新品推广不及预期等。

4. 本周行情回顾

本周（3 月 13 日至 3 月 17 日），申万商贸零售指数涨跌幅 0.67%，申万社会服务-2.98%，申万美容护理-2.12%，上证综指 0.63%，深证成指-1.44%，创业板指-3.24%，沪深 300 指数-0.21%。

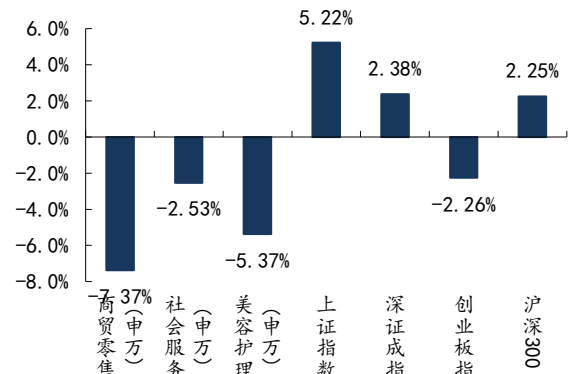
年初至今（1 月 3 日至 3 月 17 日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-7.37%，申万社会服务-2.53%，申万美容护理-5.37%，上证综指 5.22%，深证成指 2.38%，创业板指-2.26%，沪深 300 指数 2.25%。

图1：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 本周行业重点公告

上海家化：2022 年度业绩快报公告

2022 年公司实现营业收入 71.06 亿元，同比-7.06%；实现净利润 4.72 亿元，同比-

27.29%；实现扣非净利润 5.41 亿元，同比-20.01%。

业绩下降原因：复杂的国内经济情况和层出不穷的突发事件，尤其是二季度工厂及物流基地停摆，叠加 2021 年下半年开始大股东改革带来的特渠业务调整以及 2021 年底超级主播合作伙伴停播带来的电商销售缺失，使得公司面临前所未有的挑战。

上海家化：关于公司董事辞职的公告

公司董事孟森先生于 3 月 13 日提交《辞职报告》，孟森先生因个人原因，向董事会辞去董事职务；《辞职报告》自送达公司董事会之日起生效；控股股东上海家化提名成建新先生为董事候选人。

中国中免：第四届董事会第三十九次会议（通讯方式）决议公告

公司于 3 月 14 日以通讯方式召开董事会会议，通过以下四条议案：

1. 公司以非公开协议方式出资人民币 12.28 亿元，参与中国出国人员服务有限公司的增资。交易完成后，公司将持有中国出国人员服务有限公司 49%的股权，不纳入公司合并报表。

2. 公司以 H 股募集资金向全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司增资人民币 2.46 亿元，再由中国免税品（集团）有限责任公司向其全资子公司中免集团（海南）运营总部有限公司增资人民币 2.46 亿元。

3. 公司向全资子公司中免投资有限公司下属全资子公司提供内部借款额度人民币 11 亿元，借款期限为 3 年。

4. 审议通过《关于高级管理人员薪酬标准的议案》

小商品城：关于商城金控参与认购的产业基金投资项目被继续冻结的进展公告

公司子公司“商城金控”与“商阜投资”共同出资认购“商阜创智基金”，基金以 8.21 亿元竞得湖北资管公司 22.67%股权。自 2018 年 9 月 6 日起，该股权被上海公安局多次冻结。近日，在公司进行投后跟踪管理过程中获悉，股权被继续冻结。

密尔克卫：关于“密卫转债”开始转股的公告

公司发行的“密卫转债”自 2023 年 3 月 22 日起可转换为公司股份，最新转股价格为 134.61 元/股。

中兵红箭：第十一届董事会第十三次会议决议公告

公司于 3 月 17 日召开董事会通过两项议案，同意聘任赵德良先生担任公司董事会秘书职务，同意聘任田长华先生担任公司副总经理职务，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满。

密尔克卫：对外担保进展公告

公司本次为子公司密尔克卫化工储存提供 1.1 亿元担保、为密尔克卫化工物流提供 2 亿元及 2640 万美元担保。本次担保后，扣除已履行到期的担保，公司对外担保余额为 33.54 亿元。

6. 本周行业重点新闻

抖音公布 38 好物节战报：商品曝光量 455 亿

抖音 38 好物节期间日均支付用户数、动销商品数、动销商家数分别较 22 年同期提升 146%、153%与 168%；日均搜索 GMV 较 22 年同期提升 276%，品牌新增会员数较年货节提升 127%。

货架场景下，抖音商城支付用户数是 22 年同期的 260%；抖音商城超值购频道支付用户数是 22 年同期的 900%；抖音商城交易额破百万的品牌有 513 个；抖音商城商品总曝光量 455 亿。

内容场景下，抖音直播累计时长达到 2254 万小时；直播间订单量是 22 年同期的 148%；挂购物车短视频播放量达 161 亿；交易额破千万的直播间有 109 个。

第二批出境游试点名单公布 飞猪国际机票搜索量增 185%

文旅部日前公布第二批试点出境团队游的国家名单，宣布将自 3 月 15 日起，开放中国前往第二批 40 个国家的出境跟团游和“机+酒”业务，即日起，旅行社及在线旅游企业可开展产品发布、宣传推广等准备工作。

飞猪数据显示，政策发布 1 小时内，平台上的国际机票搜索量瞬时增长 185%，其中泰国、日本、韩国、新加坡、马来西亚等国家和地区成为搜索热门境外目的地。

2023 年中央预算获批，全国一般公共预算教育支出占比排首位

3 月 13 日，十四届全国人大一次会议表决批准 2023 年中央预算。其中，中央一般公共预算支出 139015 亿元，增长 4.7%；全国一般公共预算教育支出占比 15.3%。支持学前教育发展资金安排 250 亿元、增加 20 亿元，扩大普惠性教育资源供给。改善普通高中学业办学条件补助资金安排 100 亿元、增加 30 亿元，支持改善县域普通高中基本办学条件。支持地方高校改革发展资金安排 404 亿元、增加 10 亿元，重点用于中西部地区高校“双一流”建设等。学生资助补助经费安排 720 亿元、增加 32 亿元。

7. 风险提示

行业渗透率增速不及预期，行业竞争加剧，宏观经济周期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

