

商贸零售行业跟踪周报

ChatGPT 迅速成长下，关注 AI+教育在应用层面的具体投资机会

增持（维持）

2023年03月26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

本周行业观点（本周指 2023 年 3 月 20 日至 3 月 24 日，下同）

- **AI+教育预计有望成为 AIGC 的重要落地方向：**ChatGPT 的问世，我们认为对消费行业的应用场景也同样有较大的启发，应用层始终是我国最大的优势，其中 AI+教育预计有望成为 AIGC 的重要落地方向。我们认为应用场景主要有以下几大方向：**1) 学习如何与 AI 沟通，AI 相关培训：**了解 AI 输出内容的背后的逻辑，如何快速找到自己想要的方案，本身是一个需要学习的过程，由此我们认为在教育行业或可以生成更多对于思维或者 AI 逻辑的培训；**2) 教育个性化产品的生成：**比如根据每个学生实际学习情况而生成的个性化错题本，习题库，学习报告等等；**3) 降本增效，提升教学运营效率的教育信息化产品：**我们认为在教学环节，AI 也能一定程度上替代重复性的劳动，比如智能化批量阅卷，自动生成课件等。
- **AI+教育相关标的主要包括：**
- **盛通股份：**公司业务主要包括印刷和教育两大板块，其中教育板块主要为针对青少年的机器人编程线下培训，未来随着 AI 成为产业大趋势，对于编程思维方面的培训需求也会加大。我们预计 2023 年公司教育板块将有望实现明显恢复，逐渐爬坡放量。
- **传智教育：**主要提供人工智能、大数据、智能制造、软件、互联网、区块链等数字化专业人才的短期培训业务，旗下培训品牌“黑马程序员”，AI 课程在行业也享有不错的口碑，公司每年培养大量人才去 AI 领域。我们认为随着人工智能的发展，对于 AI 训练师和架构师的需求也会加大，公司培训业务需求也有望增加。
- **佳发教育：**公司主要业务包括智慧校园系统，智能考试系统等搭建，业绩在疫情中收到了一定的影响，叠加学校贴息贷款支持政策，疫后预计会恢复，公司业务能够同时满足智能化应用降本增效和个性化产品输出两条 AI+教育逻辑。
- **世纪天鸿：**公司主营教辅图书策划、设计、制作与发行，服务我国中小学师生，涵盖同步学习、备考、专题、工具参考、教研教案全品类；同时积极布局教育 AI 等项目，提供精准教学、个性化学习等数字化产品与服务。公司在 2021 年的定增中已经规划研发提供减少老师的重复工作量，智能阅卷的产品，同时给学生提供个性化的 AI 教学产品。
- **建议关注：**盛通股份，传智教育，佳发教育，世纪天鸿等。
- **风险提示：**应用场景逻辑不及预期，订单不及预期，招生不及预期，网点扩张不及预期等。

行业走势



相关研究

《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？》

2023-03-19

《互联网公司拐点将至，建议低位布局恒生科技指数》

2023-03-19

内容目录

| | |
|---------------------|----|
| 1. 本周行业观点 | 4 |
| 2. 细分行业观点及估值表 | 5 |
| 3. 本周发布报告 | 8 |
| 4. 本周行情回顾 | 8 |
| 5. 本周行业重点公告 | 9 |
| 6. 本周行业重点新闻 | 10 |
| 7. 风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|-----------------------------------|---|
| 图 1: 本周各指数涨跌幅..... | 9 |
| 图 2: 年初至今各指数涨跌幅..... | 9 |
| 表 1: 行业公司估值表 (更新至 3 月 24 日) | 6 |

1. 本周行业观点

ChatGPT 的问世，我们认为对消费行业的应用场景也同样有较大的启发，应用层始终是我国最大的优势，其中 AI+教育预计有望成为 AIGC 的重要落地方向。我们认为应用场景主要有以下几大方向：1) 学习如何与 AI 沟通，AI 相关培训：了解 AI 输出内容的背后的逻辑，如何快速找到自己想要的答案，本身是一个需要学习的过程，由此我们认为在教育行业或可以生成更多对于思维或者 AI 逻辑的培训；2) 教育个性化产品的生成：比如根据每个学生实际学习情况而生成的个性化错题本，习题库，学习报告等等；3) 降本增效，提升教学运营效率的教育信息化产品：我们认为在教学环节，AI 也能一定程度上替代重复性的劳动，比如智能化批量阅卷，自动生成课件等。

AI+教育相关标的主要包括：

盛通股份：盛通股份创建于 2000 年，2014 年盛通创办了少年儿童阅读体验中心--绘本乐园；2016 年 11 月，盛通全资收购了中国儿童机器人素质教育领军企业——乐博乐博，成功实现了外延式稳步增长，现代服务产业与教育产业协同发展。公司业务主要包括印刷和教育两大板块，其中教育板块主要为针对青少年的机器人编程线下培训，未来随着 AI 成为产业大趋势，对于编程思维方面的培训需求也会加大。2021 年公司实现收入 24 亿元，同比+18%，实现归母净利润 6761 万元。我们预计 2023 年公司教育板块将有望实现明显恢复，逐渐爬坡放量。

传智教育：传智教育是一家以就业为导向的职业教育机构，主要提供人工智能、大数据、智能制造、软件、互联网、区块链等数字化专业人才的短期培训业务，旗下培训品牌“黑马程序员”，AI 课程在行业也享有不错的口碑，公司每年培养大量人才去 AI 领域。2021 年实现收入 6.6 亿元，同比+3.4%，实现归母净利润 7684 万元，同比+18%。我们认为随着人工智能的发展，对于 AI 训练师和架构师的需求也会加大，公司培训业务需求也有望增加。

佳发教育：公司全国最早从事教育考试信息化建设企业之一，公司成立于 2002 年，2004 年进入教考信息化行业，2006 年成为国家标准化考点建设产品提供商，2018 年公司顺应“新高考”改革政策，进军智慧教育业务，公司主要业务包括智慧校园系统，智能考试系统等的搭建，业绩在疫情中受到了一定的影响，叠加学校贴息贷款支持政策，疫后预计会恢复，公司业务能够同时满足智能化应用降本增效和个性化产品输出两条 AI+教育逻辑，传统业务增长稳健，AI+教育信息化未来有望打开新增长空间。

世纪天鸿：公司深耕 K12 教辅图书，布局教育 AI 项目。自公司成立以来，一方面主营教辅图书策划、设计、制作与发行，服务我国中小学师生，涵盖同步学习、备考、专题、工具参考、教研教案全品类；另一方面，积极布局教育 AI 等项目，提供精准教学、个性化学习等数字化产品与服务，延长公司产业链布局。2022 年公司实现收入 4.3

亿元，同比+5%，实现归母净利润 3561 万元，同比+3%。公司在 2021 年的定增中已经规划研发提供减少老师的重复工作量，智能阅卷的产品，同时给学生提供个性化的 AI 教学产品。

建议关注：盛通股份，传智教育，佳发教育，世纪天鸿等。

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24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 | 503 | 177.36 | 5.76 | 7.49 | 9.23 | 87 | 67 | 54 | 买入 |
| 300957.SZ | 贝泰妮 | 495 | 116.82 | 8.63 | 11.87 | 16.33 | 57 | 42 | 30 | 买入 |
| 603983.SH | 丸美股份 | 153 | 38.05 | 2.48 | 2.95 | 3.43 | 62 | 52 | 45 | 未评级 |
| 600315.SH | 上海家化 | 201 | 29.54 | 6.49 | 5.71 | 7.90 | 31 | 35 | 25 | 买入 |
| 600223.SH | 鲁商发展 | 106 | 10.39 | 3.62 | 0.36 | 4.93 | 29 | 293 | 21 | 买入 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 529 | 110.03 | 7.82 | 9.81 | 13.08 | 68 | 54 | 40 | 买入 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 1,125 | 520.18 | 9.58 | 14.33 | 19.67 | 118 | 79 | 57 | 买入 |
| 300792.SZ | 壹网壹创 | 89 | 37.16 | 3.27 | 3.79 | 4.76 | 27 | 23 | 19 | 未评级 |
| 605136.SH | 丽人丽妆 | 63 | 15.73 | 4.11 | 1.47 | 2.86 | 15 | 43 | 22 | 未评级 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 85 | 50.27 | 1.33 | 3.79 | 4.77 | 64 | 22 | 18 | 买入 |
| 000615.SZ | 奥园美谷 | 51 | 6.69 | -2.53 | 3.09 | 4.05 | - | 17 | 13 | 未评级 |
| 2279.HK | 雍禾医疗 | 36 | 7.70 | 1.20 | -0.90 | 1.00 | 30 | - | 36 | 未评级 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|-----|-------|-------|-------|-------|----|----|----|-----|
| 300740.SZ | 水羊股份 | 54 | 13.82 | 2.36 | 2.37 | 3.50 | 23 | 23 | 15 | 未评级 |
| 300132.SZ | 青松股份 | 35 | 6.73 | -9.12 | 1.98 | 2.43 | - | 18 | 14 | 未评级 |
| 2367.HK | 巨子生物 | 464 | 50.50 | 8.28 | 10.02 | 13.09 | 56 | 46 | 35 | 买入 |

培育钻石&珠宝

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----|----|----|-----|
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 322 | 23.15 | 4.85 | 8.03 | 15.00 | 66 | 40 | 21 | 买入 |
| 301071.SZ | 力量钻石 | 130 | 90.01 | 2.40 | 4.61 | 7.57 | 54 | 28 | 17 | 买入 |
| 301177.SZ | 迪阿股份 | 224 | 56.00 | 13.02 | 11.22 | 16.07 | 17 | 20 | 14 | 买入 |
| 002867.SZ | 周大生 | 171 | 15.62 | 12.25 | 12.30 | 14.12 | 14 | 14 | 12 | 买入 |
| 1929.HK | 周大福 | 1,318 | 15.20 | 67.12 | 66.00 | 86.00 | 20 | 20 | 15 | 买入 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 64 | 7.18 | 3.51 | 3.20 | 3.87 | 18 | 20 | 16 | 未评级 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 278 | 53.21 | 18.76 | 17.00 | 20.67 | 15 | 16 | 13 | 未评级 |
| 600916.SH | 中国黄金 | 210 | 12.50 | 7.94 | 9.13 | 11.10 | 26 | 23 | 19 | 买入 |

免税&出行

| | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-----|-----|----|-----|
| 601888.SH | 中国中免 | 3,855 | 186.32 | 96.54 | 72.47 | 132.31 | 40 | 53 | 29 | 买入 |
| 600009.SH | 上海机场 | 1,364 | 54.83 | -17.11 | -29.33 | 25.16 | - | - | 54 | 增持 |
| 0357.HK | 美兰空港 | 78 | 18.54 | 3.28 | -2.68 | 5.21 | 24 | - | 15 | 未评级 |
| 002163.SZ | 海南发展 | 104 | 12.35 | 1.04 | -0.61 | 1.52 | 100 | - | 69 | 未评级 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 253 | 22.65 | 0.56 | -5.48 | 10.38 | 455 | - | 24 | 买入 |
| 600754.SH | 锦江酒店 | 625 | 58.38 | 1.01 | 2.02 | 18.55 | 621 | 309 | 34 | 未评级 |
| 1179.HK | 华住集团-S | 1,110 | 38.65 | -4.65 | -14.31 | 25.66 | - | - | 43 | 未评级 |
| 600859.SH | 王府井 | 281 | 24.77 | 13.40 | 1.79 | 9.78 | 21 | 157 | 29 | 增持 |

产业互联网

| | | | | | | | | | | |
|-----------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|----|----|----|-----|
| 603613.SH | 国联股份 | 420 | 84.29 | 5.78 | 11.28 | 19.07 | 73 | 37 | 22 | 买入 |
| 603713.SH | 密尔克卫 | 164 | 99.67 | 4.32 | 6.27 | 7.92 | 38 | 26 | 21 | 买入 |
| 600057.SH | 厦门象屿 | 238 | 10.50 | 21.60 | 27.03 | 35.13 | 11 | 9 | 7 | 买入 |
| 9878.HK | 汇通达网络 | 163 | 32.65 | 3.28 | 3.76 | 5.90 | 50 | 43 | 28 | 买入 |
| 600415.SH | 小商品城 | 295 | 5.38 | 13.34 | 12.55 | 20.10 | 22 | 24 | 15 | 买入 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 191 | 8.68 | 34.12 | 34.35 | 32.59 | 6 | 6 | 6 | 未评级 |
| 600153.SH | 建发股份 | 357 | 11.88 | 60.98 | 65.51 | 75.82 | 6 | 5 | 5 | 未评级 |
| 000906.SZ | 浙商中拓 | 63 | 9.12 | 8.19 | 10.04 | 13.09 | 8 | 6 | 5 | 未评级 |

小家电

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|-----|--------|-------|-------|-------|----|----|----|-----|
| 300866.SZ | 安克创新 | 296 | 72.90 | 9.82 | 11.11 | 12.47 | 30 | 27 | 24 | 未评级 |
| 688696.SH | 极米科技 | 146 | 208.61 | 4.83 | 4.72 | 5.72 | 30 | 31 | 26 | 买入 |
| 603486.SH | 科沃斯 | 495 | 86.49 | 20.10 | 23.53 | 32.94 | 25 | 21 | 15 | 未评级 |
| 688169.SH | 石头科技 | 347 | 370.50 | 14.02 | 11.93 | 14.63 | 25 | 29 | 24 | 未评级 |

超市&其他专业连锁

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|-----|-------|--------|--------|-------|----|----|----|-----|
| MNSO.N | 名创优品 | 374 | 17.49 | 7.21 | 17.10 | 21.32 | 52 | 22 | 18 | 增持 |
| 601933.SH | 永辉超市 | 300 | 3.31 | -39.44 | -27.40 | 3.57 | - | - | 84 | 增持 |
| 603708.SH | 家家悦 | 74 | 12.18 | -2.93 | 2.04 | 3.25 | - | 36 | 23 | 未评级 |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 78 | 5.75 | 4.81 | 4.99 | 5.45 | 16 | 16 | 14 | 未评级 |
| 3998.HK | 波司登 | 416 | 4.33 | 20.62 | 23.95 | 29.40 | 20 | 17 | 14 | 买入 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|----|-------|------|------|------|----|----|----|-----|
| 301101.SZ | 明月镜片 | 76 | 56.23 | 0.82 | 1.29 | 1.59 | 92 | 59 | 48 | 买入 |
| 603214.SH | 爱婴室 | 26 | 18.21 | 0.73 | 1.58 | 1.86 | 35 | 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 2023.03.24 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

《密尔克卫：2022 年归母净利润同比+40%符合预期，关注经营环境改善》

事件：3 月 21 日公司发布 2022 年年报。2022 年，公司实现收入 116 亿元/+34%yoy；归母净利润 6.05 亿元/+40%yoy；扣非净利润 5.8 亿元/+41%yoy。对应 2022Q4 收入 25 亿元/-8%yoy，归母净利润 1.3 亿元/-1%yoy。2022Q4 公司一次性计提了约 0.3 亿元的商誉减值损失，加回这部分计提后，公司 Q4 及全年业绩符合我们此前的预期。

产生较大商誉减值的原因在于：公司考虑到石油市场的动荡，停止子公司湖南密尔克卫瑞鑫化工的相关业务。

分业务看：①仓库、运输等传统主业保持高增。②罐箱、工程物流等新业务增速亮眼，公司也在布局环保等领域。③货代、分销领域受制于宏观因素有所承压。

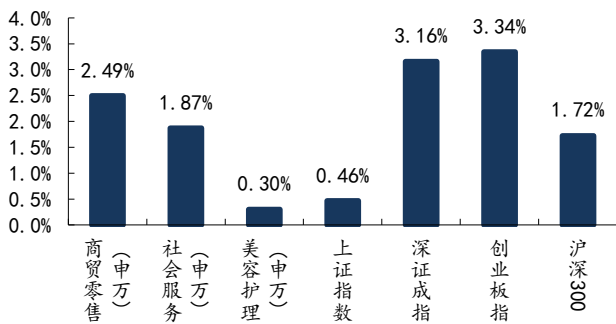
风险提示：新业务&GDR 发行不及预期，宏观经济及海外需求不景气等。

4. 本周行情回顾

本周（3 月 20 日至 3 月 24 日），申万商贸零售指数涨跌幅 2.49%，申万社会服务 1.87%，申万美容护理 0.30%，上证综指 0.46%，深证成指 3.16%，创业板指 3.34%，沪深 300 指数 1.72%。

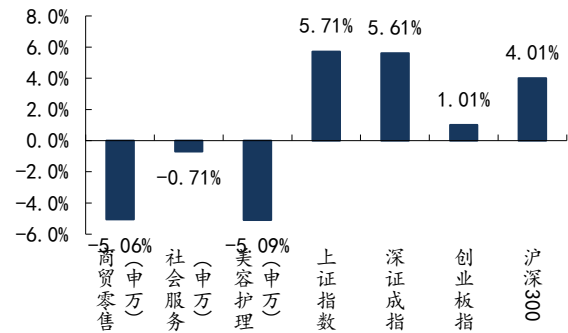
年初至今（1 月 3 日至 3 月 24 日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-5.06%，申万社会服务-0.71%，申万美容护理-5.09%，上证综指 5.71%，深证成指 5.61%，创业板指 1.01%，沪深 300 指数 4.01%。

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

老凤祥: 关于放弃控股子公司上海老凤祥有限公司 1.5%非国有股股权优先购买权暨关联交易的公告

“央视融媒体产业基金”拟以现金人民币 29,427 万元受让“工艺美术基金”持有的“老凤祥有限”1.5%非国有股股权。老凤祥有限是公司的控股子公司,公司及下属全资子公司“第一铅笔”放弃上述转让股权的优先购买权。

厦门象屿: 关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告

公司第九届董事会第四次会议、第九届监事会第三次会议,2023 年第一次临时股东大会审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》,鉴于公司 2020 年股权激励计划中 13 人存在离职/退休、离世/考核不达标等原因,不再具备激励对象资格,因此由公司对上述 13 名激励对象的股票进行回购注销,回购价格分别为 3.73/3.73/4.56 元/股。

力量钻石: 关于回购公司股份方案的公告

公司计划使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,用于实施员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币 15,000 万元,不超过人民币 30,000 万元,回购价格不超过人民币 180.00 元/股,预计回购股份数量为 833,333 股,回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 日,相关股东尚不存在减持计划。

密尔克卫: 2022 年年度报告

3 月 21 日,公司发布 2022 年年报。2022 年,公司实现收入 116 亿元/+34%yoy; 归母净利润 6.05 亿元/+40%yoy; 扣非净利润 5.8 亿元/+41%yoy。对应 2022Q4 收入 25 亿元/-8%yoy, 归母净利润 1.3 亿元/-1%yoy。

永辉超市：关于股东权益变动的提示性公告

本次权益变动为公司持股 5%以上股东、董事长张轩松先生以集中竞价方式减持公司股份所致，不涉及要约收购。本次权益变动后，公司持股 5%以上股东、董事长张轩松先生持有公司股份比例从 9.72%下降到 8.72%，其与一致行动人合计持股比例从 15.56%下降至 14.56%。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

浙商中拓：关于公司董事、高级管理人员减持计划完成的公告

近日，公司收到袁仁军先生、雷邦景先生出具的《关于股份减持计划实施情况的告知函》。截至目前，袁仁军先生通过集中竞价交易方式共计减持公司股份 79.237 万股，占公司总股本的 0.12%；雷邦景先生通过集中竞价交易方式共计减持公司股份 6.0 万股，占公司总股本的 0.01%。袁仁军先生、雷邦景先生本次股份减持计划已实施完毕。

6. 本周行业重点新闻

拼多多 2022 年营收 1305.58 亿元 研发费用首超百亿元

3 月 20 日，拼多多集团发布截至 2022 年 12 月 31 日的 2022 年第四季度及全年财报。财报显示，2022 年，拼多多总营收为 1305.58 亿元，同比增长 39%；归属于普通股股东的净利润为 315.38 亿元，去年同期为 77.69 亿元，同比增长 306%。而在第四季度，拼多多营收为 398.20 亿元，同比增长 46%。

从细分业务来看，2022 年，拼多多在线营销服务及其他收入为 1027.22 亿元，同比增长 42%。交易服务收入涨幅明显，同比上涨 95%，达 276.27 亿元，而商品销售收入则为 2.09 亿元，同比下降 97%。

费用方面，拼多多 2022 年销售和营销费用达到 543.44 亿元，同比增长 21%，主要是促销和广告活动支出增长。研发费用为 103.85 亿元，同比增长了 15%，拼多多集团董事长、首席执行官陈磊表示：“我们将继续加大投入，提升技术能力，将数字化的益处带给用户与合作伙伴，助力创造更多新增长点，更好地服务社会。”

石头自清洁扫拖机器人 G20/P10 双“舰”齐发 开启全能扫拖市场新时代

据 TechWeb，3 月 21 日，石头科技正式发布了石头 G20、P10 两款自清洁扫拖机器人，两款新品分别定位高端旗舰与性价比，以此满足不同细分市场的用户需求。旗舰款持续走技术深耕路线，此次石头 G20 搭载的超能双驱模组将扫拖机器人品类创新又推到了一个全新的高度。另一款同样十分亮眼，引发了不少讨论，石头 P10 这一代很可能会加快国内扫拖机器人向大众消费市场的普及。

文化和旅游部：提振行业发展信心成为今年市场管理工作的首要任务

3月21日至22日上午，2023年全国文化和旅游市场管理工作会议在广州召开。会议强调，要准确把握新形势新任务，主动识变应变求变，推动有效市场和有为政府更好结合，提高市场治理能力现代化水平，以新气象新作为推进文化和旅游市场高质量发展。

腾讯 2022 财年营收 5545.5 亿元 净利润 1882.4 亿元

3月22日，腾讯控股发布2022年第四季度及全年财报。财报显示，该公司第四季度营收1449.5亿元，同比增长1%；净利润1062.7亿元，同比增长12%，非国际财务报告准则下，净利润297.1亿元，同比增长19%。整个2022年，腾讯营收5545.5亿元；净利润1882.4亿元，非国际财务报告准则下，净利润1156.5亿元。微信及WeChat的合并月活跃账户数13.132亿。

2022 全国在校生 2.93 亿 全国职业本科招生人数比上年增长 84.39%

3月23日，教育部召开新闻发布会，介绍2022年全国教育事业基本情况。2022年全国共有各级各类学校51.85万所；学历教育在校生2.93亿人；专任教师1880.36万人。新增劳动力平均受教育年限达14年。学前教育普惠资源进一步增加，2022年，学前教育毛入园率89.7%，比上年提高1.6个百分点；九年义务教育巩固率95.5%，比上年提高0.1个百分点；高中阶段毛入学率91.6%，比上年提高0.2个百分点；高等教育毛入学率59.6%，比上年提高1.8个百分点；全国共有特殊教育学校2314所，比上年增长1.14%。

7. 风险提示

应用场景逻辑不及预期，订单不及预期，招生不及预期，网点扩张不及预期等。

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>

