

商贸零售行业跟踪周报

出行消费持续恢复,关注暑期出行旺季带动预期修复机会

增持（维持）

2023年05月13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5月8日至5月14日，下同）

- **出行高景气带动酒店需求持续恢复, RevPAR 已超越疫情前水平。**根据STR酒店数据库,中国高端奢华酒店/中高端酒店/经济型酒店2023年5月第1周(4月30日-5月6日):入住率(OCC)分别同比提升21.8/15.3/22.9个百分点,环比-10.2/-9.6/-1.5个百分点。房价(ADR)分别同比+60.2%/+53.5%/+57.5%,环比+18.3%/+12.9%/+20.3%。RevPar分别同比提升158.6%/100.7%/139.0%,环比+0.5%/-1.5%/+17.7%。从整个五一假期来看,量的角度,前半段比后半段强,价的角度,后半段价格进一步上行,但RevPar通过涨价实现显著上行的仅有经济型价格段。说明五一中高端出行需求对价格较为敏感。
- **国内旅游人次和收入均已恢复疫情前水平,单客支出恢复至疫情前9成水平。**根据文旅部披露数据,2023年“五一”假期(4月29日-5月3日),全国国内旅游出游合计2.74亿人次,同比增长71%,按可比口径恢复至2019年同期的119%;实现国内旅游收入1480.56亿元,同比增长129%,按可比口径恢复至2019年同期的101%;单客支出540元,同比增长33%,恢复至2019年同期的85%。五一出行客流与消费整体已恢复至疫情前水平,单客支出恢复至疫情前9成水平,景气度超预期。
- **各上市公司景区五一假期客流和营收水平恢复疫情前水平,有望带动公司业绩修复。**宋城演艺旗下全国各大千古情演出合计241场,按可比口径恢复至2019年同期的160%,可比口径下接待游客量和营收分别恢复至2019年同期的127%和121%,各个景区市场占有率继续提升。中青旅大部分业态指标均超过2019年同期数据,其中乌镇接待游客超过36万人次,较2019年略有增长,收入增幅超20%;古北水镇接待游客超过15万人次,单日最高近5万人次,收入较2019年基本持平。2023年五一假期,各上市公司运营景区接待游客量及实现营收均恢复或超过2019年同期水平,景区客流及消费全面恢复有望带动公司业绩修复。
- **跨省交通在7/8月达到周期性峰值,2023年暑期旺季长途出行恢复程度有望进一步提升。**根据交通部披露数据,2019年跨省交通客运量存在两个峰值时间段,一个是1-2月春运期间,一个是7-8月的暑期旺季,其中7-8月高铁、民航等出行方式为代表的长途出行特征更为突出。“乙类乙管”政策实施后,居民长途出行意愿显著修复,2023年3月铁路/公路/民航持续恢复至2019年同期的101%/34%/85%。2023年“五一”假期全国铁路/公路/水路/民航预计发送旅客总量27019万人次,恢复至2019年同期的81%;另外高速公路小客车流量恢复至2019年同期的125%。全国整体出行意愿较好恢复,其中自驾出行特征突出。我们预计2023年7/8月将迎来暑期旺季,长途出行恢复程度有望进一步提升。
- **5月15日起全面恢复内地居民赴港澳证件全国通办,及港澳口岸快捷通关,促进港澳游进一步恢复。**5月11日国家移民管理局发布公告,自2023年5月15日起调整优化全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签证“全国通办”,实施内地居民申办赴港澳地区探亲、工作、学习证件“全国通办”等四项出入境管理政策措施。政策措施进一步调整优化后,港澳游尤其是港澳团队游有望迎来大幅恢复。
- **推荐关注与免税销售市场发展紧密相关、受益免税政策红利的中国中免、王府井、上海机场、海南机场,建议关注受益出境游修复的北京首都机场、白云机场。**
- **风险提示:**消费数据不及预期,宏观经济波动,疫后恢复不及预期等。

行业走势



相关研究

《科大讯飞星火大模型发布,重视AI+教育场景落地中的投资机会》

2023-05-10

《关注“一带一路”背景下出口服务商城三杰:小商品城,轻纺城,海宁皮革城》

2023-05-07

内容目录

1. 本周行业观点	4
2. 细分行业观点及估值表	6
3. 本周发布报告	9
4. 本周行情回顾	10
5. 本周行业重点公告	11
6. 本周行业重点新闻	13
7. 风险提示	15

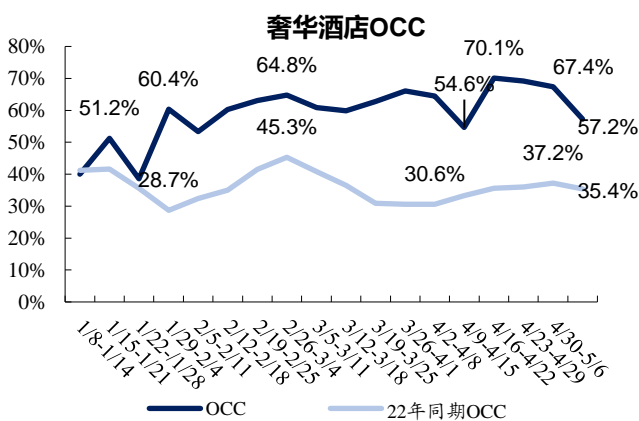
图表目录

图 1:	2022/2023 年奢华酒店 OCC	4
图 2:	2022/2023 年奢华酒店 ADR.....	4
图 3:	2022/2023 年中高端酒店 OCC	4
图 4:	2022/2023 年中高端酒店 ADR.....	4
图 5:	2022/2023 年经济型酒店 OCC	5
图 6:	2022/2023 年经济型酒店 ADR.....	5
图 7:	2020 年以来节假日出游人次及恢复程度.....	5
图 8:	2020 年以来节假日旅游收入及恢复程度.....	5
图 9:	2019 年跨省公共交通客运量.....	6
图 10:	2020 年以来跨省公共交通恢复程度.....	6
图 11:	本周各指数涨跌幅.....	10
图 12:	年初至今各指数涨跌幅.....	10
表 1:	行业公司估值表（更新至 5 月 12 日）.....	8

1. 本周行业观点

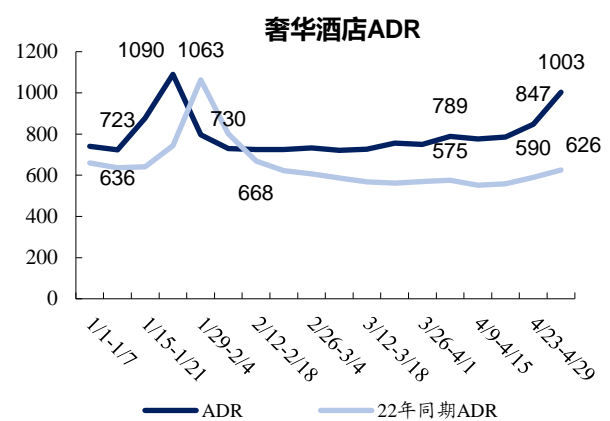
出行高景气带动酒店需求持续恢复，RevPAR 恢复或超越疫情前水平。根据 STR 酒店数据库，中国高端奢华酒店/中高端酒店/经济型酒店 2023 年 5 月第 1 周（4 月 30 日-5 月 6 日）：入住率（OCC）分别同比提升 21.8/15.3/22.9 个百分点，环比-10.2/-9.6/-1.5 个百分点。房价（ADR）分别同比+60.2%/+53.5%/+57.5%，环比+18.3%/+12.9%/+20.3%。RevPar 分别同比提升 158.6%/100.7%/139.0%，环比+0.5%/-1.5%/+17.7%。从整个五一假期来看，量的角度，前半段比后半段强，价的角度，后半段价格进一步上行，但 RevPar 通过涨价实现显著上行的仅有经济型价格段。说明五一中高端出行需求对价格较为敏感。

图1：2022/2023 年奢华酒店 OCC



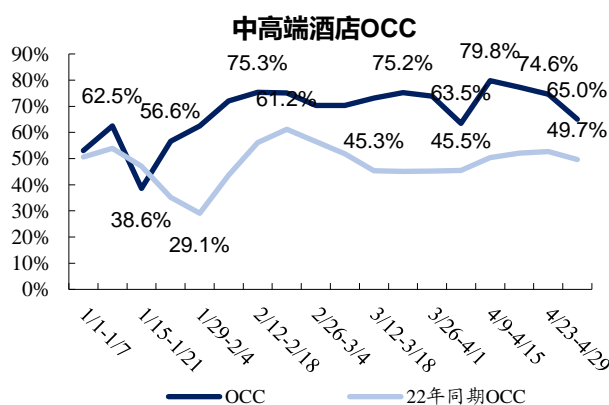
数据来源：STR，东吴证券研究所

图2：2022/2023 年奢华酒店 ADR



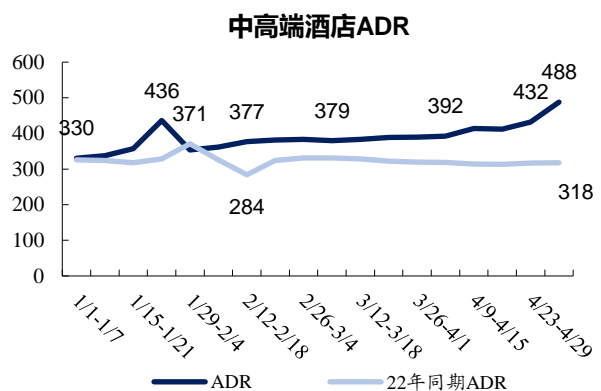
数据来源：STR，东吴证券研究所

图3：2022/2023 年中高端酒店 OCC



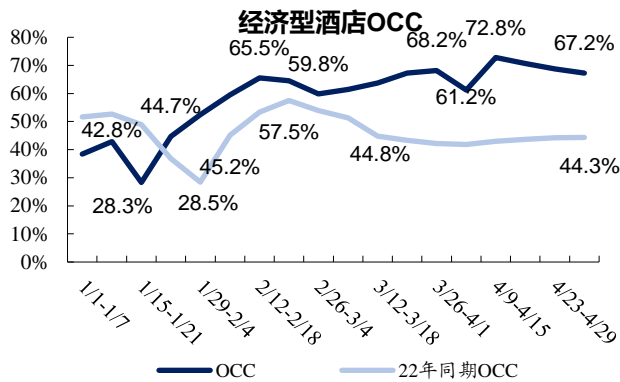
数据来源：STR，东吴证券研究所

图4：2022/2023 年中高端酒店 ADR



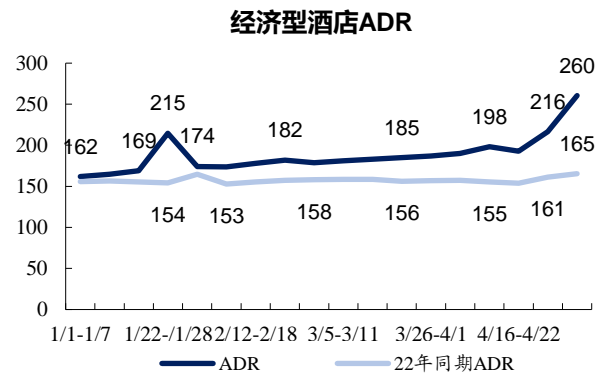
数据来源：STR，东吴证券研究所

图5：2022/2023 年经济型酒店 OCC



数据来源：STR，东吴证券研究所

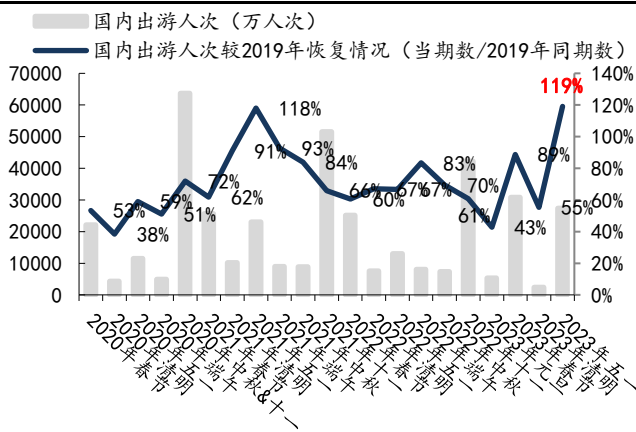
图6：2022/2023 年经济型酒店 ADR



数据来源：STR，东吴证券研究所

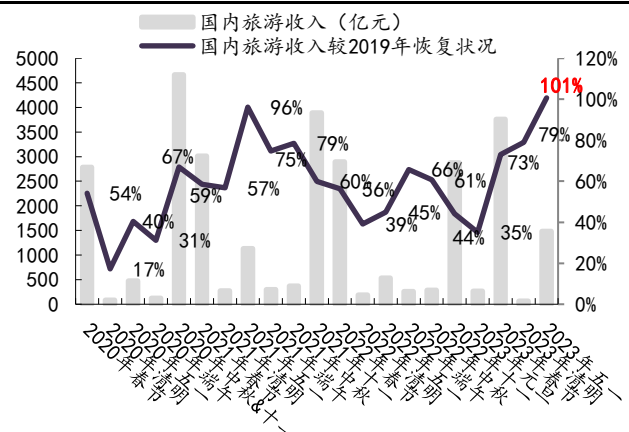
五一国内旅游人次和收入均已恢复疫情前水平，单客支出恢复至疫情前9成水平。根据文旅部披露数据，2023年“五一”假期（4月29日-5月3日），全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长71%，按可比口径恢复至2019年同期的119%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长129%，按可比口径恢复至2019年同期的101%；单客支出540元，同比增长33%，恢复至2019年同期的85%。五一出行客流与消费整体已恢复至疫情前水平，单客支出恢复至疫情前9成水平，景气度超预期。

图7：2020 年以来节假日出游人次及恢复程度



数据来源：文旅部，东吴证券研究所

图8：2020 年以来节假日旅游收入及恢复程度



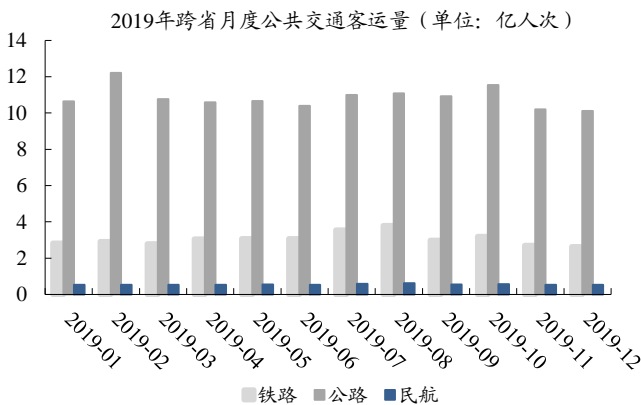
数据来源：文旅部，东吴证券研究所

各上市公司景区五一假期客流和营收水平恢复疫情前水平，有望带动公司业绩修复。宋城演艺旗下全国各大千古情演出合计241场，按可比口径恢复至2019年同期的160%，可比口径下接待游客量和营收分别恢复至2019年同期的127%和121%，各个景区市场占有率继续提升。按可比口径，五一期间，中青旅大部分业态指标均超过2019年同期数据，其中乌镇接待游客超过36万人次，较2019年略有增长，单日最高12万人次，收入增幅超20%；古北水镇接待游客超过15万人次，单日最高近5万人次，收入较2019

年基本持平。黄山风景区共接待游客 117835 人，同比 2022 年增长 399.62%。2023 年五一假期，各主要景区运营上市公司接待游客量及实现营收均恢复或超过 2019 年同期水平，景区客流及消费全面恢复将带动公司业绩修复。

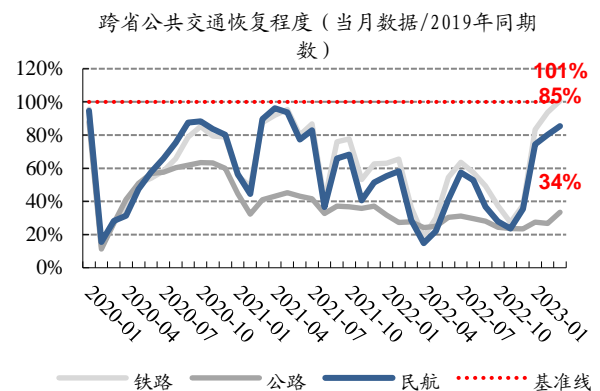
跨省交通在 7/8 月达到周期性峰值，2023 年暑期旺季长途出行恢复程度有望进一步提升。根据交通部披露数据，2019 年跨省交通客运量存在两个峰值时间段，一个是 1-2 月春运期间，一个是 7-8 月的暑期旺季，其中 7-8 月高铁、民航等出行方式为代表的长途出行特征更为突出。随着“乙类乙管”政策的实施，居民长途出行意愿显著修复，2023 年 3 月铁路/公路/民航持续恢复至 2019 年同期的 101%/34%/85%。2023 年“五一”假期全国铁路/公路/水路/民航预计发送旅客总量 27019 万人次，日均发送 5403.8 万人次，恢复至 2019 年同期的 81%；另外高速公路小客车流量恢复至 2019 年同期的 125%。全国整体出行意愿呈现较好恢复，其中自驾出行特征突出。我们预计 2023 年 7/8 月将迎来暑期旺季，长途出行恢复程度有望进一步提升。

图9：2019 年跨省公共交通客运量



数据来源：交通运输部，东吴证券研究所

图10：2020 年以来跨省公共交通恢复程度



数据来源：交通运输部，东吴证券研究所

5 月 15 日起全面恢复内地居民赴港澳证件全国通办，及港澳口岸快捷通关，促进港澳游进一步恢复。5 月 11 日国家移民管理局发布公告，自 2023 年 5 月 15 日起调整优化出入境管理政策措施，全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签注“全国通办”，实施内地居民申办赴港澳地区探亲、工作、学习证件“全国通办”和调整在澳门就读的内地学生逗留签注有效期，全面恢复口岸快捷通关。政策措施进一步调整优化后，港澳游尤其是港澳团队游有望迎来大幅恢复。

推荐关注与免税销售市场发展紧密相关、受益免税政策红利的中国中免、王府井、上海机场、海南机场，建议关注受益出境游修复的北京首都机场、白云机场。

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，关注中国东方教育，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5月12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
				2022A/E	2023E	2024E	2022A/E	2023E	2024E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	458	161.67	8.17	10.41	12.94	56	44	35	买入
300957.SZ	贝泰妮	449	105.88	10.51	13.46	16.96	43	33	26	买入
603983.SH	丸美股份	162	40.40	1.74	3.43	3.92	93	47	41	未评级
600315.SH	上海家化	200	29.53	4.72	7.90	9.69	42	25	21	买入
600223.SH	鲁商发展	116	11.45	0.45	4.11	5.33	256	28	22	买入
688363.SH	华熙生物	457	95.01	9.71	13.08	17.34	47	35	26	买入
300896.SZ	爱美客	1,097	506.90	12.64	19.67	28.05	87	56	39	买入
300792.SZ	壹网壹创	81	33.95	1.80	4.76	5.88	45	17	14	未评级
605136.SH	丽人丽妆	60	14.92	-1.39	2.47	2.97	-	24	20	未评级
300856.SZ	科思股份	111	65.68	3.88	5.41	6.83	29	21	16	买入
2279.HK	雍禾医疗	33	7.15	-0.86	1.00	1.95	-	33	17	买入
300740.SZ	水羊股份	58	15.01	1.25	2.45	3.27	47	24	18	未评级
300132.SZ	青松股份	30	5.75	-7.42	2.43	3.09	-	12	10	未评级
2367.HK	巨子生物	312	35.40	10.02	13.23	17.11	31	24	18	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	268	19.21	8.19	7.94	9.81	33	34	27	买入
301071.SZ	力量钻石	116	79.72	4.60	5.47	7.13	25	21	16	买入
301177.SZ	迪阿股份	169	42.28	7.29	8.40	11.52	23	20	15	增持
002867.SZ	周大生	186	16.95	10.91	14.74	17.55	17	13	11	买入
1929.HK	周大福	1,358	15.32	66.00	86.00	103.00	21	16	13	买入
002345.SZ	潮宏基	66	7.39	1.99	4.06	5.02	33	16	13	未评级
600612.SH	老凤祥	348	66.54	17.00	21.35	24.86	20	16	14	未评级
600916.SH	中国黄金	211	12.56	7.65	11.23	13.12	28	19	16	买入

免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	2,890	139.70	50.30	94.66	133.34	57	31	22	买入
600009.SH	上海机场	1,222	49.12	-29.95	24.94	48.58	-	49	25	增持
0357.HK	美兰空港	61	14.58	3.28	3.40	7.82	19	18	8	未评级
002163.SZ	海南发展	89	10.59	-1.45	1.96	4.63	-	46	19	未评级
600258.SH	首旅酒店	220	19.64	-5.82	10.21	12.04	-	22	18	买入
600754.SH	锦江酒店	517	48.30	1.13	18.55	24.38	455	28	21	未评级
1179.HK	华住集团-S	951	32.85	-18.21	28.99	38.84	-	33	24	未评级
600859.SH	王府井	252	22.19	1.95	9.78	14.61	129	26	17	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	252	50.60	11.26	19.07	32.44	22	13	8	买入
603713.SH	密尔克卫	148	90.04	6.05	7.51	9.81	24	20	15	买入
600057.SH	厦门象屿	229	10.10	26.37	34.62	42.18	9	7	5	买入
9878.HK	汇通达网络	156	31.25	3.79	5.46	7.07	41	29	22	买入
600415.SH	小商品城	507	9.25	11.05	20.65	23.61	46	25	21	买入
600755.SH	厦门国贸	200	9.08	35.89	33.88	38.62	6	6	5	未评级
600153.SH	建发股份	343	11.41	62.82	72.18	82.69	5	5	4	未评级
000906.SZ	浙商中拓	70	10.20	10.03	12.98	16.65	7	5	4	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	287	70.62	11.43	13.18	14.78	25	22	19	买入
688696.SH	极米科技	111	158.20	5.01	5.01	6.15	22	22	18	买入
603486.SH	科沃斯	383	66.96	16.98	32.94	22.87	23	12	17	未评级
688169.SH	石头科技	294	313.89	11.83	13.84	16.55	25	21	18	未评级
超市&其他专业连锁										
MNSO.N	名创优品	365	16.59	7.21	17.10	21.32	51	21	17	增持
601933.SH	永辉超市	309	3.41	-27.63	0.96	3.87	-	322	80	增持
603708.SH	家家悦	88	13.58	0.54	2.85	3.66	163	31	24	未评级
002697.SZ	红旗连锁	85	6.28	4.86	5.41	5.85	18	16	15	未评级
301101.SZ	明月镜片	91	67.93	1.36	1.72	2.14	67	53	43	买入
603214.SH	爱婴室	26	18.73	0.86	1.86	1.17	31	14	23	未评级

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注 1: 表中加粗部分 EPS 预测为东吴证券研究所预测; 未加粗部分 EPS 预测采用 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=0.89:1, 美元: 人民币=6.96:1 换算 (对应 2023.05.12 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 2022A 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

《科大讯飞星火大模型发布，重视 AI+教育场景落地中的投资机会》

科大讯飞星火认知大模型验证 AI+教育场景落地：5月6日，讯飞星火认知大模型成果发布会在安徽合肥举行。其在教育应用场景的表现较为突出，主要表现在1) 语言理解能力：能够较好地对语段内容的语法和表达进行纠错，未来或在语文作文或者英语作文批改场景下落地；2) 逻辑思维和数学解题能力：星火大模型在逻辑推理和数学解题方面也有较好的表现，未来也有望在教育领域提升学生的学习效率，给予更有针对性的学习训练方案。我们认为应用场景主要有以下几大方向：1) 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。AI+教育也一直是政策鼓励的方向：2022 年中教育部发布《义务教育课程方案和课程标准（2022 年版）》，将信息科技设为独立科目，将信息科技及其所占课时从综合实践活动课程中独立出来，在课程设置方面围绕数据、算法、网络、信息处理、信息安全、人工智能六条逻辑主线，这对少儿机器人、编程等素质教育也有望带来长远利好。

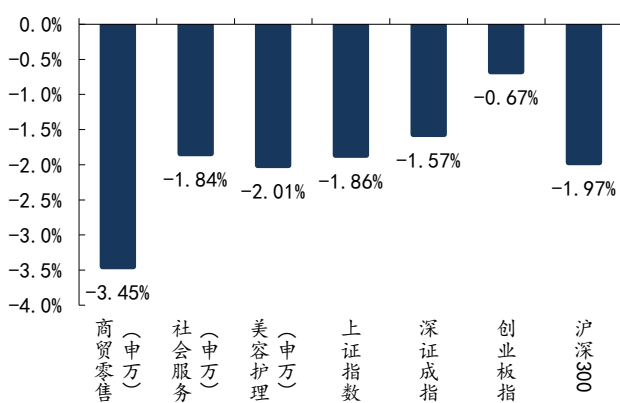
风险提示：产品研发落地不及预期，课程销售不及预期

4. 本周行情回顾

本周（5月8日至5月12日），申万商贸零售指数涨跌幅-3.45%，申万社会服务-1.84%，申万美容护理-2.01%，上证综指-1.86%，深证成指-1.57%，创业板指-0.67%，沪深300指数-1.97%。

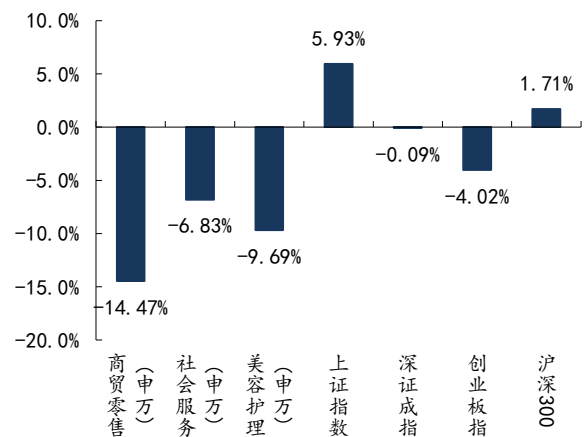
年初至今（1月3日至5月12日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-14.47%，申万社会服务-6.83%，申万美容护理-9.69%，上证综指 5.93%，深证成指-0.09%，创业板指-4.02%，沪深300指数 1.71%。

图11：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：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

中兵红箭:关于全资子公司郑州红宇专用汽车有限责任公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告

中兵红箭股份有限公司于2022年8月17日审议通过了《关于全资子公司山东北方滨海机器有限公司拟使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》和《关于全资子公司郑州红宇专用汽车有限责任公司拟使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司全资子公司山东北方滨海机器有限公司(以下简称“北方滨海”)和郑州红宇专用汽车有限责任公司(以下简称“红宇专汽”)在不影响募集资金投资项目实施的前提下,分别使用不超过人民币1.50亿元和3,000万元的闲置募集资金进行现金管理,使用期限不超过12个月,在上述额度内资金可以滚动使用。

中兵红箭:关于全资子公司郑州红宇专用汽车有限责任公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告

2023年5月11日,红宇专汽在招商银行购买了金额为人民币2,500万元的对公结构性存款产品,为保本浮动收益型产品,起息日为2023年5月12日,到期日为2023年6月12日,产品期限31天,挂钩标的为黄金,期初价格为起息日当日彭博资讯“XAU Curncy BFIX”页面公布的北京时间14:00中间定盘价,期末价格指观察日(6月8日)当日伦敦金银市场协会发布的以美元计价下午定盘价,该价格在彭博资讯参照页面“GOLDLNPM Index”每日公布,障碍价格为期初价格+220。招商银行向红宇专汽提供产品正常到期时的本金完全保障,并根据其说明书的相关约定,按照挂钩标的的价格表现,向红宇专汽支付浮动收益。预期到期收益率为1.60%或2.75%(年化)。招商银行不保证红宇专汽获得预期收益,收益可能为0。

鲁商发展:关于董事会审议变更证券简称的公告

2023年3月3日,公司根据重大资产出售事项安排完成第一批6家标的资产交割,剩余2家标的公司将于2023年10月31日前完成交割。根据公司发展战略,地产公司剥离后,公司将全力聚焦医药和功效型化妆品两大主业。2023年5月9日,公司已完成工商变更登记手续,公司全称由“鲁商健康产业股份有限公司”变更为“鲁商福瑞达医药股份有限公司”,并调整了营业范围,为更清晰地反映公司主营业务和整体发展战略,使公司证券简称与公司名称相匹配,并更贴合公司转型发展的实际情况,公司拟将证券简称由“鲁商发展”变更为“福瑞达”,公司证券代码“600223”不变。

科思股份:创业板向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书

公司72,491.78万元可转换公司债券将于2023年5月11日起在深交所挂牌交易,债券简称“科思转债”,债券代码“123192”。本次可转债未提供担保,经新世纪评级,公司主体信用等级为“AA-”,本次可转债信用等级为“AA-”,评级展望为稳定。可转债

存续起止日期为 2023 年 4 月 13 日至 2029 年 4 月 12 日，可转债转股起止日期为 2023 年 10 月 19 日至 2029 年 4 月 12 日。

安克创新：关于部分股东减持计划实施完毕的公告

公司于 2023 年 1 月 31 日发布《关于股东减持股份计划期限届满暨下期减持计划预披露的公告》，公司董事高韬先生计划根据市场情况通过集中竞价方式（含盘后定价，下同）或大宗交易方式减持股份合计不超过 1,500,000 股（占本公司总股本比例 0.37%），截至 2023 年 5 月 10 日本次减持计划已实施完毕。

安克创新：2022 年年度权益分派实施公告

公司本次利润分配方案：以现有总股本 406,427,207 股为基数，按分配总额不变的原则，向全体股东每 10 股派发 12.000000 元人民币现金（含税），本次分配不送红股，也不以资本公积金转增股本，本次共计派发现金红利人民币 487,712,648.40 元。根据相关原则及前提，本次权益分派实施后除权除息价格计算时，按总股本折算每股现金红利=实际现金分红总额÷总股本=487,712,648.40 元÷406,427,207 股=1.20 元/股，2022 年年度权益分派实施后的除权除息价格=股权登记日收盘价-1.20 元/股。

青松股份：关于深圳证券交易所同意公司撤回向特定对象发行股票申请文件的公告

2023 年 5 月 5 日公司审议通过《关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》，同意公司终止 2022 年度向特定对象发行 A 股股票事项（以下简称“本次向特定对象发行股票”），并向深圳证券交易所（以下简称“深交所”）申请撤回相关申请文件。5 月 10 日，公司收到深交所下发的《关于终止对福建青松股份有限公司申请向特定对象发行股票审核的决定》，深交所根据相关规定终止对公司申请向特定对象发行股票的审核。

青松股份：关于副总经理辞职的公告

公司董事会于近日收到公司副总经理柯诗静女士的书面辞职报告，柯诗静女士因个人原因申请辞去公司副总经理的职务。辞去上述职务后，柯诗静女士不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常进行。柯诗静女士副总经理职务的原定任期至 2023 年 8 月 4 日第四届董事会届满之日止。截止 2023 年 5 月 12 日，柯诗静女士未直接或间接持有公司股份，不存在应履行而未履行的承诺事项。

石头科技：股东减持股份进展公告

本次减持计划实施前，Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited（以下简称“顺为”）持有公司股份 8,178,027 股，占公司总股本的 8.73%；天津金米投资合伙企业(有限合伙)（以下简称“金米”）持有公司股份 6,429,034 股，占公司总股本的 6.86%；丁迪持有公司股份 5,197,619 股，占公司总股本的 5.55%。截至 2023 年 5 月 13 日，顺为已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份 936,916 股，占公司总股本的 1.00%；金米已通过

集中竞价交易的方式累计减持公司股份 587,706 股，占公司总股本的 0.63%；丁迪已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份 53,853 股，占公司总股本的 0.06%。本次减持计划披露的减持时间已减持过半，减持计划尚未实施完毕。

密尔克卫：对外担保进展公告

近日，公司与上海农村商业银行股份有限公司上海自贸试验区临港新片区支行签订合同，为南京久帝提供额度为人民币 1,000.00 万元的担保，并为其承担连带保证责任。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司及其子公司对外担保余额为人民币 308,758.75 万元，在公司股东大会批准的担保额度范围内。本次担保无反担保。

海南机场：关于三鑫科技中标海口塔施工总承包工程二分部项目幕墙及擦窗机工程的公告

海控南海发展股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司深圳市三鑫科技发展有限公司（以下简称“三鑫科技”）近日收到中建三局集团（海南）有限公司通知，确定三鑫科技为“海口塔施工总承包工程二分部项目幕墙及擦窗机工程”的中标单位，中标金额 41,694.66 万元。项目中标金额占公司 2022 年度经审计营业收入的 11.53%，本次中标项目涉及签约金额以后续各方签订具体实施协议约定为准。本项目的顺利实施预计将对公司未来业绩产生积极影响，对公司业务的独立性无重大影响。

家家悦：关于非公开发行股票调整可转换公司债券转股价格的公告

家家悦集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 5 日公开发行了面值总额为 64,500.00 万元的可转换公司债券，并于 2020 年 6 月 24 日在上海证券交易所上市交易（转债简称“家悦转债”，转债代码“113584”）。“家悦转债”存续起止日期为 2020 年 6 月 5 日至 2026 年 6 月 4 日，转股起止日期为 2020 年 12 月 14 日至 2026 年 6 月 4 日，初始转股价格为 37.97 元/股。“家悦转债”因实施 2020 年年度权益分派对可转债转股价格进行调整，转股价格由 37.97 元/股调整为 37.53 元/股。本次公司实际向特定投资者非公开发行人民币普通股 38,934,223 股，每股面值人民币 1.00 元，发行价格为 10.49 元/股，“家悦转债”的转股价格将由 37.53 元/股调整为 35.90 元/股，调整后的转股价格将于 2023 年 5 月 16 日起生效。

6. 本周行业重点新闻

淘宝天猫：鼓励美妆走向“科技” 计划孵化 500 个超级新品

亿邦动力 5 月 8 日讯，日前，第九届天猫美妆奖峰会“2023 天猫美妆奖美力新时代峰会”在上海举办，淘宝天猫大快消事业部总经理梦姑在会上进行了主题为《跨越周期，领航未来》的分享。她提出了天猫快消行业未来三年的核心使命：产业的健康发展、消费者心智制高点以及商家的经营效率，同时表示团队未来一年会完成三个重点：第一，给消费者带来更多的超级单品，超级单品也将来源于更多的超级新品。第二，主打“科

技护肤”，从成分护肤转向科技护肤，让消费者行业及产业的认知更加客观、更加符合实际趋势。第三，打造内容和搜索双驱动的消费者体验，做离购物最近的内容，让内容服务于消费者购物。此外她还披露了未来一年淘宝天猫快消行业的“KPI”：联手所有的品牌共同孵化 50 个超级新品，打造 500 个千万新品、30 个过亿新品。

2023 年 4 月中国快递发展指数同比提升 47.7%

亿邦动力 5 月 8 日讯，国家邮政局日前发布 2023 年 4 月中国快递发展指数报告。经测算，2023 年 4 月中国快递发展指数为 356.4，同比提升 47.7%。其中发展规模指数、发展能力指数和发展趋势指数分别为 387、213.6 和 77.5，分别同比提升 35.1%、25%和 18.1%，服务质量指数为 561.7，同比提升 72.8%。

盒马发起预制菜生态联盟

亿邦动力 5 月 9 日讯，盒马在上海发起预制菜生态联盟。首批 13 家企业安井食品、顶甄食品、千味央厨、泰森、翼倍、广州酒家、国联水产、MOODLES 魔斗仕、河南尚品、龙大美食、三阳食品、中饮巴比，和上海海洋大学、西北农林科技大学、武汉商学院 3 家高校，以及老板电器加入联盟。该生态联盟将整合预制菜“产-学-研-销”的全链路，推动行业健康、快速发展。

抖音电商 618 新变化：每满 150-25 品牌混资新人礼金出炉

亿邦动力 5 月 10 日讯，抖音电商 618 招商大会正式拉开序幕，本届抖音电商 618 将分为蓄水期（5 月 25 日至 5 月 30 日）和正式期（5 月 31 日至 6 月 18 日）两个阶段。本次抖音电商 618 的核心玩法包括：1、跨店每满减（每满 150-25，由商家出资）；2、定金预售（预售期为 5 月 25 日 0 点至 5 月 30 日 23 点，预售尾款期为 5 月 31 日 0 点至 6 月 2 日 24 点）；3、用户拉新（品牌混资新人礼金，商家出资+平台额外补贴，用户享受更优价格）；4、品牌会员（会员专享券、会员派样、满额返券）；5、好物直播间（平台为符合门槛的达人/自播商家提供运营扶持或货品补贴）；6、货架场玩法（精选联盟、超值购、秒杀、搜索任务赛、主题日）；7、达人带货撮合：精选联盟和抖客万单（订单量排名靠前的商品可获得抖客选品广场资源位曝光、货品补贴、超级红包、商品卡免佣、搜索加权）；8、抖音旗舰嘉年华：品牌与平台资源共建，品牌承诺目标达成与营销投入，平台提供全周期流量扶持，助力全域生意放量、人群资产的焕活及沉淀。

快手首次以“618 购物节”命名年中大促，5 月开展两周预售

亿邦动力 5 月 10 日讯，快手 618 购物节招商报名通道 5 月 9 日正式开启。快手 618 购物节期间（5 月 18 日-6 月 18 日），快手电商将投入 100 亿平台流量和 10 亿商品补贴，助力商家生意增长；同时，平台也将推出直播间大牌大补、商品预售两大核心玩法，直播间消费金、大场流量扶持、品类日、主播排行榜、分期免息、全民任务等特色玩法，帮助商家抓住大促竞争关键窗口期。

今年淘宝天猫 618 迎来大变

亿邦动力 5 月 11 日讯,今年参加天猫 618 的商家及商品规模再创新高,预计有 6000 万商品参与打折, 300 万新品在 618 首发,参与的商家达 145 万,成为品牌商家最看好的 618 主场。根据淘宝天猫方面公布的数据,淘宝天猫今年 618 全周期预计实现超 600 亿流量曝光,为商家引来海量顾客,同时阿里妈妈还提供总计 23 亿红包为超 100 万商家带来百亿流量支持。淘宝天猫 618 将围绕超 1000 万款新品建立新品孵化池。天猫与全球各大品牌共建“全球尖货俱乐部”,优质尖货还能获得免佣激励。此外,平台还将组织超 10000 款超级单品,提供搜索流量强保障、阿里妈妈爆品保障计划等支持。

4 月全国新开商业项目数量同比暴增 414%

联商网 5 月 10 日讯,今年 4 月,全国新开商业项目数量达到了今年以来的最高,据联商网零售研究中心统计,2023 年 4 月全国新开业的商业项目数量 36 个(不含专业市场、家居商场、酒店及写字楼、纯商业街区,商业建筑面积 ≥ 2 万方),同比上涨了 414%。新增商业建筑面积 291.52 万方,平均单体建筑面积 8.09 万方。

7. 风险提示

消费数据不及预期,宏观经济波动,疫后恢复不及预期等。

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>

