

商贸零售行业跟踪周报

疫情放开后首个大促节即将开幕,疫后复苏风向标 增持(维持)

2023年05月21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15日至5月21日,下同)

- 疫情复苏之后的第一个大促节即将于下周拉开帷幕。本次大促活动安排有什么变化,投资上我们主要关注哪些趋势?
- 天猫:大促5月26日开始,预售时间和优惠力度与去年类似。2023年天猫618大促时间从5月26日20:00开始;预售结尾款及开门红、大促狂欢日分别从5月31日20:00和6月15日20:00开始,活动时间与去年相当。活动力度方面,最主要的跨店满减券折扣力度为“满300减50”,与2022年相当。活动力度和折扣方式与2022年或相差不大。
- 京东:5月23日开始预售,活动时间与活动力度保持不变。京东2023年618大促预售付定金时间从5月23日20:00开始。京东平台满减券折扣力度为“满300减50”,力度与2022年相当。本次京东618的一大变化,在于平台计划将百亿补贴作为重要的玩法来拉动销售,在现金补贴之外也更多的百亿补贴流量曝光。
- 拼多多、抖音、快手:拼多多平台的大促时间为5月23日至6月24日,相比去年向后延长4天,主要为照顾端午节的消费需求。拼多多提出“天天都是618”概念,在618活动期间没有明显的所谓预热、大促阶段。抖音2023年618大促期为5月31日至6月18日,快手为5月18日至6月18日。拼多多、抖音的活动开启时间比2022年提前1-2天。
- 618大促主战场在天猫、京东;预售期定大促销售额基调:从销售额上看,过去618、双11这类的主要平台是天猫和京东,而其他平台大促期间的销售额聚集效应相对没有那么明显。而京东、天猫平台大促节中较大部分的成交额,在预售期就已有所体现。
- 关注大促中排名靠前、具备ALPHA的品牌:我们认为对于品牌商而言,电商大促节不是一个盈利时点,因为折扣和营销费用相对高昂。大促主要反映品牌在消费者心中的认可度,以及近期的经营势能。表现靠前的品牌有望在其他时间段也展现出较强劲的势能。
- 推荐标的:品牌力与经营能力突出的珀莱雅、贝泰妮、华熙生物、极米科技等,关注石头科技、科沃斯等。
- 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

《AI+教育商业化率先落地, Duolingo 商业模式解析, 期待AI+教育多点开花》

2023-05-18

《AI+跨境电商: 迎来收入和利润共振》

2023-05-17

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	9
4. 本周行情回顾	11
5. 本周行业重点公告	11
6. 本周行业重点新闻	12
7. 风险提示	14

图表目录

图 1: 部分主要电商平台 2023 年 618 大促时间表.....	5
图 2: 本周各指数涨跌幅.....	11
图 3: 年初至今各指数涨跌幅.....	11
表 1: 2023 年各平台 618 大促时间点.....	4
表 2: 天猫、京东等平台 2023 年 618 的平台满减券折扣力度维持较大水平.....	5
表 3: 行业公司估值表 (更新至 5 月 21 日)	7

1. 本周行业观点

疫情复苏之后的第一个大促节即将于下周拉开帷幕。本次大促活动安排有什么变化，投资上我们主要关注哪些趋势？

天猫：大促5月26日开始，预售时间和优惠力度与去年类似。2023年天猫618大促时间从5月26日20:00开始；预售结尾款及开门红、大促狂欢日分别从5月31日20:00和6月15日20:00开始，活动时间与去年相当。活动力度方面，最主要的跨店满减券折扣力度为“满300减50”，与2022年相当。活动力度和折扣方式与2022年或相差不多。

京东：5月23日开始预售，活动时间与活动力度保持不变。京东2023年618大促预售付定金时间从5月23日20:00开始。京东平台满减券折扣力度为“满300减50”，力度与2022年相当。本次京东618的一大变化，在于平台计划将百亿补贴作为重要的玩法来拉动销售，在现金补贴之外也更多的百亿补贴流量曝光。

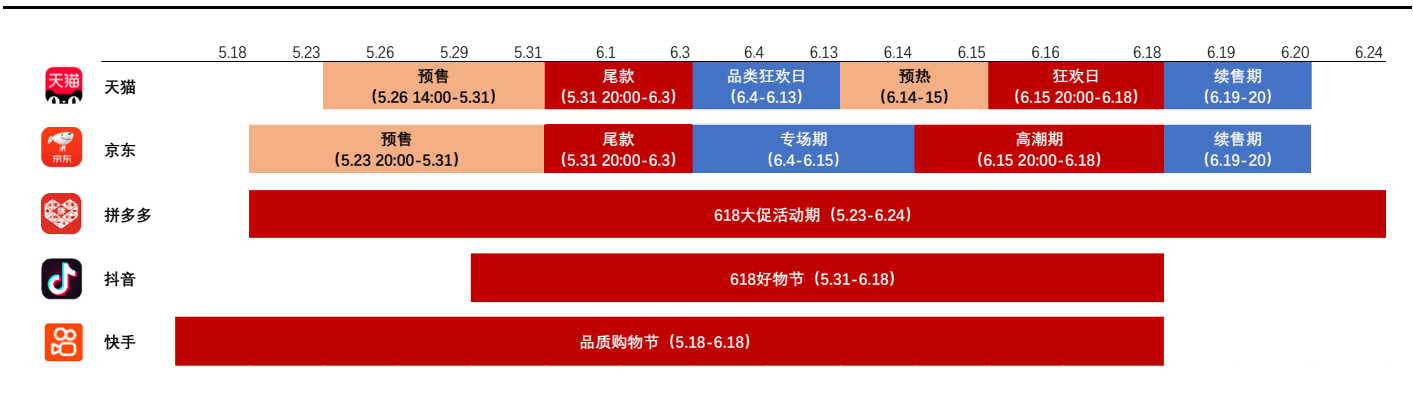
拼多多、抖音、快手：拼多多平台的大促时间为5月23日至6月24日，相比去年向后延长4天，主要为照顾端午节的消费需求。拼多多提出“天天都是618”概念，在618活动期间没有明显的所谓预热、大促阶段。抖音2023年618大促期为5月31日至6月18日，快手为5月18日至6月18日。拼多多、抖音的活动开启时间比2022年提前1-2天。

表1：2023年各平台618大促时间点

平台	阶段	2023年618	2022年618	变化
天猫	预售开启，支付定金	5月26日20:00	5月26日20:00	不变
	结尾款，大促开门红	5月31日20:00	5月31日20:00	不变
	大促狂欢日	6月15日20:00	6月15日20:00	不变
	大促结束	6月18日23:59	6月18日23:59	不变
	大促返场	6月19日至6月20日	6月19日至6月20日	不变
京东	预售开启，支付定金	5月23日20:00	5月23日20:00	不变
	结尾款，大促开门红	5月31日20:00	5月31日20:00	不变
	大促高潮开启	6月15日20:00	6月15日20:00	不变
	大促巅峰	6月17日20:00	6月17日20:00	不变
	大促结束	6月18日23:59	6月18日23:59	不变
	大促返场	6月19日至6月20日	6月19日至6月20日	不变
拼多多	618大促	5月23日至6月24日	5月23日至6月20日	与端午节结合向后延长4天
抖音	618好物节	5月31日至6月18日	6月1日至6月18日	提前1天开始
快手	品质购物节	5月18日至6月18日	5月20日至6月18日	提前2天开始

数据来源：平台官网，亿邦动力，东吴证券研究所

图1: 部分主要电商平台 2023 年 618 大促时间表



数据来源: 各平台宣传资料、亿邦动力、东吴证券研究所。

表2: 天猫、京东等平台 2023 年 618 的平台满减券折扣力度维持较大水平

	2022 年 618 大促	2023 年 618 大促
天猫: 跨店满减	每满 300 减 50	每满 300 减 50
京东: 京贴 (可跨店可叠加)	每满 299 减 50	每满 300 减 50
拼多多	每满 300 减 50	每满 300 减 50
快手	-	每满 200 减 30

数据来源: 平台宣传材料, 东吴证券研究所

618 大促主战场在天猫、京东; 预售期定大促销售额基调: 从销售额上看, 过去 618、双 11 这类的主要平台是天猫和京东, 而其他平台大促期间的销售额聚集效应相对没有那么明显。而京东、天猫平台大促节中较大部分的成交额, 在预售期就已有所体现。

关注大促中排名靠前、具备 ALPHA 的品牌: 我们认为对于品牌商而言, 电商大促节不是一个盈利时点, 因为折扣和营销费用相对高昂。大促主要反映品牌在消费者心中的认可度, 以及近期的经营势能。表现靠前的品牌有望在其他时间段也展现出较强劲的势能。

推荐标的: 品牌力与经营能力突出的珀莱雅、贝泰妮、华熙生物、极米科技等, 关注石头科技、科沃斯等。

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，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3：行业公司估值表（更新至5月21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	2021 A	2022A/E	2023E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	468	165.00	8.17	10.41	12.94	57	45	36	买入
300957.SZ	贝泰妮	428	100.95	10.51	13.46	16.96	41	32	25	买入
603983.SH	丸美股份	147	36.70	1.74	3.43	3.92	85	43	38	未评级
600315.SH	上海家化	202	29.70	4.72	7.90	9.69	43	26	21	买入
600223.SH	福瑞达	115	11.32	0.45	4.11	5.33	253	28	22	买入
688363.SH	华熙生物	447	92.76	9.71	13.08	17.34	46	34	26	买入
300896.SZ	爱美客	1,071	495.00	12.64	19.67	28.05	85	54	38	买入
300792.SZ	壹网壹创	73	30.40	1.80	4.76	5.88	40	15	12	未评级
605136.SH	丽人丽妆	54	13.39	-1.39	2.47	2.97	-	22	18	未评级
300856.SZ	科思股份	123	72.77	3.88	5.41	6.83	32	23	18	买入
000615.HTM	奥园美谷	0	0.00	-15.83	4.05	0.00	-	-	-	未评级
2279.HK	雍禾医疗	34	7.38	-0.86	1.00	1.95	-	34	18	买入
300740.SZ	水羊股份	58	14.77	1.25	2.45	3.27	46	23	18	未评级
300132.SZ	青松股份	30	5.83	-7.42	2.43	3.09	-	12	10	未评级
2367.HK	巨子生物	317	36.20	10.02	13.23	17.11	32	24	19	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	266	19.09	8.19	7.94	9.81	32	33	27	买入
301071.SZ	力量钻石	119	82.30	4.60	5.47	7.13	26	22	17	买入
301177.SZ	迪阿股份	166	41.42	7.29	8.40	11.52	23	20	14	增持
002867.SZ	周大生	181	16.50	10.91	14.74	17.55	17	12	10	买入
1929.HK	周大福	1,315	14.94	66.00	86.00	103.00	20	15	13	买入
002345.SZ	潮宏基	64	7.19	1.99	4.06	5.02	32	16	13	未评级
600612.SH	老凤祥	337	64.49	17.00	21.35	24.86	20	16	14	未评级
600916.SH	中国黄金	206	12.27	7.65	11.23	13.12	27	18	16	买入
免税旅游出行										

601888.SH	中国中免	2,796	135.16	50.30	94.66	133.34	56	30	21	买入
600009.SH	上海机场	1,229	49.37	-29.95	24.94	48.58	-	49	25	增持
0357.HK	美兰空港	59	14.10	3.28	3.40	7.82	18	17	8	未评级
002163.SZ	海南发展	90	10.70	-1.45	1.96	4.63	-	46	20	未评级
600258.SH	首旅酒店	214	19.12	-5.82	10.21	12.04	-	21	18	买入
600754.SH	锦江酒店	510	47.65	1.13	16.99	21.26	449	30	24	买入
1179.HK	华住集团-S	924	32.15	-18.21	28.99	38.84	-	32	24	未评级
600859.SH	王府井	240	21.18	1.95	9.78	14.61	123	25	16	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	290	58.18	11.26	19.07	32.44	26	15	9	买入
603713.SH	密尔克卫	155	94.25	6.05	7.51	9.81	26	21	16	买入
600057.SH	厦门象屿	225	9.95	26.37	34.62	42.18	9	7	5	买入
9878.HK	汇通达网络	147	29.60	3.79	5.46	7.07	39	27	21	买入
600415.SH	小商品城	461	8.41	11.05	20.65	23.61	42	22	20	买入
600755.SH	厦门国贸	187	8.49	35.89	33.16	37.70	5	6	5	未评级
600153.SH	建发股份	335	11.15	62.82	72.18	82.69	5	5	4	未评级
000906.SZ	浙商中拓	68	9.81	10.03	12.98	16.65	7	5	4	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	301	74.00	11.43	13.18	14.78	26	23	20	买入
688696.SH	极米科技	115	164.08	5.01	5.01	6.15	23	23	19	买入
603486.SH	科沃斯	406	70.96	16.98	32.94	22.79	24	12	18	未评级
688169.SH	石头科技	298	318.31	11.83	13.80	16.49	25	22	18	未评级
超市&其他专业连锁										
9896.HK	名创优品	359	32.30	7.21	17.10	21.32	50	21	17	买入
601933.SH	永辉超市	296	3.26	-27.63	0.96	3.87	-	308	76	增持
603708.SH	家家悦	86	13.28	0.54	2.88	3.73	159	30	23	未评级
002697.SZ	红旗连锁	83	6.12	4.86	5.42	5.88	17	15	14	未评级
301101.SZ	明月镜片	95	70.80	1.36	1.72	2.14	70	55	44	买入
603214.SH	爱婴室	25	17.71	0.86	1.86	1.17	29	13	21	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=0.90:1, 美元: 人民币=7.00:1 换算 (对应 2023.05.21 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

《4月社零同比+18.4%，消费持续恢复，低基数下录得高增长》

5月16日，国家统计局公布2023年4月社零数据。2023年4月，我国社零总额为3.49万亿元，同比+18.4%，略低于wind一致预期的+20.2%；2021~2023年CAGR（下称近2年CAGR）为2.6%，前值为+3.3%。除汽车外的消费品零售额为3.13万亿元，同比+16.5%。

总体上看，4月消费仍延续疫情放开之后的恢复趋势。各领域中：①必选消费、服务消费恢复情况较好；②金银珠宝受益于金价上涨表现突出；③化妆品、服装等可选品温和复苏；④大件可选消费品仍有待恢复。基础消费、平价消费热度较高，而大件消费、悦己消费的恢复，或仍需等待居民消费意愿进一步提升。

风险提示：疫情二次冲击，居民消费意愿不及预期等。

《名创优品：FY2023Q3经调整净利润4.8亿元超预期，国内开店数量亮眼反映赛道高景气》

公司发布FY2023Q3（截至20230331季度）业绩。公司FY2023Q3实现收入29.5亿元（除非特殊指明，文中货币均为人民币），同比+26%；归母净利润4.66亿元，同比+382.1%；经调整净利润4.83亿元，同比+366.3%。公司经调整净利润大幅超出业绩预告。至季度末，MINISO总门店数达5,514家，环比+74家；国内/海外分别+58/+16家。公司业绩超预期主要受益于毛利率的改善。随疫后消费复苏，国内业务逐步向好。海外业务延续高增趋势，淡季仍有良好表现。4月及五一假期恢复势头良好。

公司是线下品牌连锁零售龙头，受益于疫情复苏+品牌升级+海外扩张，业绩亮眼。公司聚焦的性价比连锁门店，在K型复苏的环境下是高景气度赛道。我们将公司FY2023~25经调整净利润预期从17.1/21.3/24.8亿元，上调至17.8/22.0/25.0亿元，同比+147%/24%/14%，5月17日收盘价对应22/18/15倍P/E，维持“买入”评级。

风险提示：扩店不及预期，海外经营相关风险等。

《AI+教育商业化率先落地，Duolingo商业模式解析，期待AI+教育多点开花》

2023年5月10日，多邻国发布2023年一季报，2023Q1公司实现营收1.16亿美元，同比+42.4%，实现归母净利润-0.03亿美元，同比+78.8%。Duolingo验证AI+教育商业化率先落地。AI技术快速发展下，Duolingo23Q1业绩显著超预期。教育是AI浪潮下落地最直接且逻辑最通顺的应用场景之一。AI+教育是AIGC的重要落地方向。AI+教

育已实际落地应用：新东方、好未来、四季教育、松鼠 Ai 等。未来 AI+教育的发展方向：①AI 培训；②教育信息化。

风险提示：产品研发落地不及预期，课程销售不及预期等。

《北京城乡：北京城乡重组落地即将更名，人服龙头上市开启新篇章》

2023 年 5 月 18 日晚，发布重大资产重组实施进展公告，目前公司已经完成了：1) 北京外企 100% 股权资产注入，且已经完成了工商变更登记手续，北京城乡原有资产已经全部置出；2) 发行股份购买资产已经完成 3) 募集配套资金已经完成，已收到募集资金 16 亿元。公司最新股本为 5.66 亿股。公司主营业务变更已经完成，计划自 5 月 19 日起变更证券简称为“北京人力”。北京外企是我国第一家从事人力资源服务的企业，品牌认知，规模优势和客户优势明显。北京外企 2023 年 Q1 实现国企开门红。短期企业招聘需求仍在逐步恢复中，中长期来看行业头部公司有望持续受益于行业 β。北京城乡已经完成了资产交割，北京外企成功注入了上市公司，北京外企是我国人力资源服务行业龙头，规模优势突出，有丰富的客户资源，上市之后经营潜力有望进一步释放，我们基本维持公司 2023-2025 年归母净利润为 8 亿元/9.2 亿元/10.6 亿元。

风险提示：行业景气度下降风险，下游客户订单增长不及预期风险等。

《锦江酒店深度：出行修复迎景气周期，酒店龙头踏扩张之路》

锦江酒店是中国第一、全球第二大规模的酒店集团：锦江国际集团系上海国资委控股的中国最大的综合性酒店旅游企业集团之一，锦江酒店为锦江国际旗下酒店业务核心上市平台。通过资产置换、兼并收购等多种形式在酒店品牌上不断拓展，实现多客群，多层次全面覆盖。截至 2023 年 4 月，锦江中国区共 40 个品牌，公司体内开业酒店 11671 家，客房数达 111 万间，是中国第一、全球第二大规模的酒店集团。行业：巨头轻资产化逆势扩张，成长与周期共振。公司：品牌、运营两手抓，市场化管理思路激发国企活力。

锦江酒店作为中国第一大酒店连锁集团，品牌、运营和管理持续赋能网络扩张。背靠锦江国际协同整合资源，在疫情期间作为龙头逆势扩张，市场格局显著向好，有望在疫后快速恢复盈利能力。在上一轮酒店行业景气期间，锦江酒店的 PE-Forward 在 25-35 倍区间，我们预测锦江酒店 2023-2025 年归母净利润分别为 16.99/21.26/27.20 亿元，对应 PE 估值为 30/24/19 倍，当前估值属于中位偏下，首次覆盖给予“买入”评级。

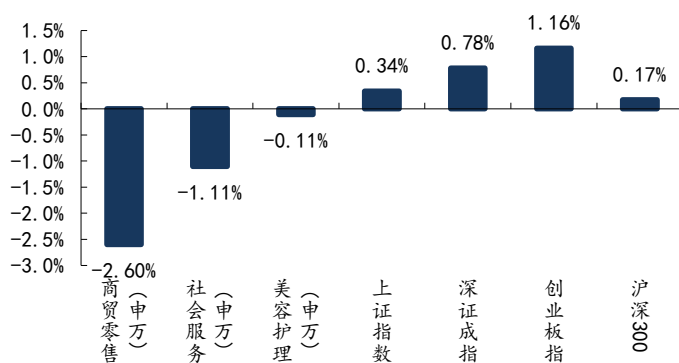
风险提示：需求恢复不及预期，行业竞争加剧，门店增长不及预期等。

4. 本周行情回顾

本周（5月15日至5月19日），申万商贸零售指数涨跌幅-2.60%，申万社会服务-1.11%，申万美容护理-0.11%，上证综指0.34%，深证成指0.78%，创业板指1.16%，沪深300指数0.17%。

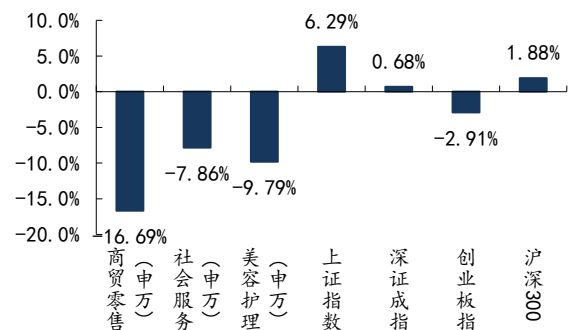
年初至今（1月3日至5月19日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-16.69%，申万社会服务-7.86%，申万美容护理-9.79%，上证综指6.29%，深证成指0.68%，创业板指-2.91%，沪深300指数1.88%。

图2：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：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

爱婴室：关于持股5%以上股东集中竞价减持股份进展公告

5月15日，发布公告，股东合众投资持有公司无限售流通股份2261万股，占总股本的16.09%，属于公司持股5%以上的股东。截至本公告日，合众投资通过集中竞价减持股份数量已过半，2023年12月19日至2023年5月12日期间，合众投资通过集中竞价方式减持股份数量为160.5万股占公司总股本的1.14%。

小商品城：2022年年度权益分派实施公告

5月15日，发布公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本54.86亿股为基数，每股派发现金红利0.065元（含税），共计派发现金红利3.57亿元。本次权益分派的股权登记日为2023年5月23日，除权（息）日和现金红利发放日均为2023年5月24日。

密尔克卫：股东减持股份结果公告

5月16日，发布公告，在本次减持计划实施前，君联茂林持有密尔克卫股份422万

股，占减持计划公告披露时公司总股本的 2.57%。在减持计划实施期间，君联茂林通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 128 万股，占公司当前总股本的 0.78%。截至本公告披露日，君联茂林持有公司股份 295 万股，占公司当前总股本的 1.79%。

厦门国贸：2023 年度向不特定对象增发 A 股股票预案

5 月 17 日，发布公告，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募资总额不超 37 亿元，在扣除发行费用后将全部用于供应链数智一体化升级建设项目、零碳智能技术改造项目、新加坡燃油加注船舶购置项目、再生资源循环经济产业园建设项目、干散货运输船舶购置项目及补充流动资金。

中国黄金：关于股东龙口彩凤聚鑫商贸中心（有限合伙）减持股份结果公告

5 月 18 日，发布公告，本次减持计划前，彩凤聚鑫持有中国黄金 1.47 亿股份，约占公司总股本的 8.76%，股份来源为 IPO 前取得。彩凤聚鑫已于 2023 年 4 月 12 日至 2023 年 4 月 27 日通过大宗交易减持 3360 万股，2023 年 4 月 12 日至 2023 年 5 月 17 日期间通过集中竞价交易方式减持 1680 万股的公司股份，减持数量合计占目前公司总股本的 3.00%。截至本公告披露日，本次减持计划已完成，本次减持计划结束。

科思股份：关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告

5 月 18 日，发布公告，本激励计划首次授予的激励对象总人数为 89 人，包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员、公司（含控股子公司）其他管理人员和业务骨干。确定以 2023 年 5 月 18 日为首次授予日，向 89 名激励对象授予限制性股票 152.00 万股，授予价格为 27.00 元/股。首次授予限制性股票的考核年度为 2023-2025 年三个会计年度，公司层面归属系数 100%/90%/80%分别对应当年度营业收入较 2022 年营业收入的复合增长率分别不低于 30%/28%/25%的目标。

浙商中拓：2022 年年度权益分派实施公告

5 月 19 日，发布公告，以总股本 6.88 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 5.0 元（含税），共计派发现金红利 3.44 亿元，剩余未分配利润结转下一年度，本年度公司不进行资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 25 日，除权除息日为：2023 年 5 月 26 日。

6. 本周行业重点新闻

4 月全国新开商业项目数量同比暴增 414%

今年五一，消费、旅游、航空和高铁、婚礼、酒店住宿等各行业的销售数据都非常可

观,三年的需求一下子得到了“释放”。趁着这波东风的,还有商业供应市场。今年4月,全国新开商业项目数量也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。

天猫国际发布2023年新策略:好货好价,进口内容化升级

5月15日,天猫国际在2023全球合作伙伴大会上公布了新业务策略,聚焦“好价、好货、好逛、好服务”,以更好地服务进口用户。进口商家为消费者提供“正品超值”的进口商品,将会获得搜索、百亿补贴等公域渠道流量加持。在进口商品的供给上,继续坚持“造新”,引进更多全球进口好货。数据显示,作为海外品牌入华的首选平台,目前天猫国际有超过4.6万个全球品牌,过去一年引入8000多个新品牌,上线400多万款全球新品,进口陆冲板、滑雪、骑行等海淘新趋势品类的销售额翻倍增长。

1-4月社会消费品零售总额增长8.5%

5月16日,国家统计局披露,1-4月,社会消费品零售总额149833亿元,同比增长8.5%。其中,除汽车以外的消费品零售额135719亿元,增长9.0%。按零售业态分,1-4月,限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店、品牌专卖店、百货店零售额同比分别增长0.7%、8.1%、6.5%、2.9%、11.1%。另外,1-4月,全国网上零售额44108亿元,同比增长12.3%。

美团优选大调整,确立省区自负盈亏

据联商网5月17日讯,近日,美团优选宣布开启新一轮调整,调整的主要方向是以省区制替代大区制,并给予省区负责人运营决策权,自负盈亏。今年4月底,美团优选对管理层进行了大调整,正式取消客户体验部。同时,区域经营、物流、商品经营、商分的四个与经营直接相关的部门负责人都进行了调整。之所以开展这一系列调整,其实也是受社区团购需求放缓、美团优选所在的新业务及分部业绩不达预期等多方面因素影响。财报显示,2022年美团新业务累计亏损达到284亿元,是其亏损最大的业务板块。美团优选业绩表现不如多多买菜。

阿里巴巴2023财年营收8686.87亿元,同比增长2%

5月18日晚间,阿里巴巴集团公布2023财年第四季度(截至2023年3月31日止季度)及全年业绩。财报显示,截至2023年3月31日止年度,阿里巴巴收入为8686.87亿元,同比增长2%;归母净利润为725.09亿元,同比增长17%;净利润为655.73亿元,同比增长39%。截至2023年3月31日止季度,阿里巴巴收入为2082亿元,同比增长2%;归母净利润为235.16亿元,同比增长244.79%。净利润为219.96亿元,去年同期则为净亏损183.57亿元。季度经调整EBITA同比增长60%,好于市场预期。

阿里巴巴方面表示,利润上涨主要是由于所持有的上市公司股权投资的市场价格上升

而产生的净收益，而去年同期则为净亏损，部分被权益法核算的投资收益下降、投资减值增加及经营利润下降所抵销。

盒马、菜鸟启动上市计划

5月18日，阿里巴巴集团发布的2023财年全年财报披露盒马上市最新消息。阿里巴巴于3月底启动的改革计划正在快速高效推进。其中，盒马、菜鸟启动上市计划，云智能集团将从阿里巴巴集团完全分拆独立走向上市，阿里国际数字商业集团启动外部融资，六大业务集团正式成立董事会。信息显示，阿里巴巴集团董事会已批准盒马启动上市流程，预计将在未来6到12个月内完成。

北京就促进 AGI 创新发展措施征集意见，加快建设海淀区“北京人工智能公共算力平台”

近日，《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施（2023-2025年）（征求意见稿）》公布，从算力、数据、算法、应用、监管五大方向，对北京大模型发展提出了21项措施，于5月12日至5月19日面向公众征集意见。包括加强算力资源统筹供给能力、提升高质量数据要素供给能力、系统布局大模型技术体系、持续探索通用人工智能路径等五大监管方向和21项措施。

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>

