

商贸零售行业跟踪周报

618 预售来袭! 首日预售额显著增长, 看好国产美妆品牌迎 Alpha +Beta 增长双击

增持 (维持)

2023 年 05 月 29 日

证券分析师 吴劲草

执业证书: S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻璜

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 22 日至 5 月 28 日, 下同)

- **2023 年各平台 618 预售已正式开启:** 天猫 618 预售于 5 月 26 日 20:00 开始, 京东 5 月 23 日开始预售; 拼多多 5 月 23 日进入大促活动期; 抖音 5 月 25 日开始预售; 快手 5 月 18 日开始 618 活动。
- **李佳琦直播间首日美妆表现良好:** 据青眼情报, 618 预售首日 (5 月 26 日晚), 李佳琦直播间 GMV 约为 49.77 亿元, 同比+21.4%。直播商品个数有所增加, 618 首日直播中李佳琦直播间共上架 324 个美护产品, 相比 2022 双 11 增长 22%。国产品牌的占比有所提升, 国牌 GMV 占比达 25.56%。
- **李佳琦直播的增长, 有望带动国产美护品牌高增:** ①2022 年 618 大促, 李佳琦没能播完全程, 基数较低, 今年恢复直播后, 有望带动行业大盘的增长。②本次大促直播, 李佳琦加大了对国产美妆的曝光, 近年来国产美妆品牌力、产品力已有明显提升, 这有望在大促销售额中得到反馈。
- **国产品牌增长势头强劲, 期待 618 大促期间更进一步:** 据青眼情报, 珀莱雅 GMV 在李佳琦首日直播中排名第 2, 薇诺娜、可复美分列 10、11 名。李佳琦首日直播 GMV 前 5 名品牌分别是欧莱雅 (3.20 亿元)、珀莱雅 (3.13 亿元)、兰蔻 (2.32 亿元)、雅诗兰黛 (2.04 亿元)、OLAY (1.83 亿元)。
- **近年来 618 大促的重心前置, 预售&首轮结尾款决定整个大促表现:** 618 大促的销售额主要在 6 月 1~3 日释放, 而前三天销售额主要来自预售。以淘系平台美容护理行业为例, 根据魔镜数据, 2022 年 618 大促前 3 日销售额占比达 64%, 预售占前 3 日比重达 72%, 即预售决定了整个大促期间 46% 的销售额。
- **关注品牌势能强劲、Alpha 突出的国产品牌:** 本次大促期间, 国产美护品牌有望迎来 Alpha 与 Beta 的双击: ①近年来美护赛道逐渐分化, 国产品牌凭借其对产品、用户、渠道的理解, 以及营销、运营等方面的优势, 展现出强劲的 Alpha, 市场份额不断提升。②随着放开后的消费恢复和李佳琦的复播, 2023 年 618 有望同比实现较高的增速。
- **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:** 消费恢复不及预期, 宏观经济波动等。

行业走势



相关研究

《疫情放开后首个大促节即将开幕, 疫后复苏风向标》

2023-05-21

《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

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	9
5. 本周行业重点公告	10
6. 风险提示	13

图表目录

图 1: 淘系美护 618 大促 GMV 占比: 重心逐渐前置	5
图 2: 淘系美护行业 618 大促期间预售/销售额分布	5
图 3: 本周各指数涨跌幅.....	10
图 4: 年初至今各指数涨跌幅.....	10
表 1: 2023 年 618 李佳琦直播间首日直播品牌 GMV 排名	4
表 2: 行业公司估值表 (更新至 5 月 28 日)	7

1. 本周行业观点

2023年各平台 618 预售已正式开启：天猫 618 预售于 5 月 26 日 20:00 开始，京东 5 月 23 日开始预售；拼多多 5 月 23 日进入大促活动期；抖音 5 月 25 日开始预售；快手 5 月 18 日开始 618 活动。

李佳琦直播间首日美妆表现良好：据青眼情报，618 预售首日（5 月 26 日晚），李佳琦直播间 GMV 约为 49.77 亿元，同比+21.4%。直播商品数有所增加，618 首日直播中李佳琦直播间共上架 324 个美护产品，相比 2022 双 11 增长 22%。国产品牌的占比有所提升，国牌 GMV 占比达 25.56%。

李佳琦直播的增长，有望带动国产美护品牌高增：①2022 年 618 大促，李佳琦没能播完全程，基数较低，今年恢复直播后，有望带动行业大盘的增长。②本次大促直播，李佳琦加大了对国产美妆的曝光，近年来国产美妆品牌力、产品力已有明显提升，这有望在大促销售额中得到反馈。

国产品牌增长势头强劲，期待 618 大促期间更进一步：据青眼情报，珀莱雅 GMV 在李佳琦首日直播中排名第 2，薇诺娜、可复美分列 10、11 名。李佳琦首日直播 GMV 前 5 名品牌分别是欧莱雅（3.20 亿元）、珀莱雅（3.13 亿元）、兰蔻（2.32 亿元）、雅诗兰黛（2.04 亿元）、OLAY（1.83 亿元）。

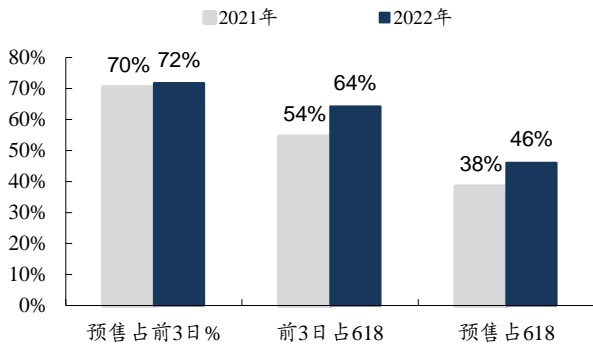
表1：2023年 618 李佳琦直播间首日直播品牌 GMV 排名

排名	品牌	GMV (亿元)	排名	品牌	GMV (亿元)
1	欧莱雅	3.20	11	可复美	1.01
2	珀莱雅	3.13	12	SK-II	1.00
3	兰蔻	2.32	13	雅萌	0.97
4	雅诗兰黛	2.04	14	娇兰	0.97
5	OLAY	1.83	15	黛珂	0.97
6	修丽可	1.53	16	娇韵诗	0.93
7	资生堂	1.41	17	理肤泉	0.85
8	CPB	1.15	18	Ulike	0.76
9	卡诗	1.04	19	蜜丝婷	0.74
10	薇诺娜	1.03	20	海蓝之谜	0.73

数据来源：青眼情报，东吴证券研究所

近年来 618 大促的重心前置，预售&首轮结尾款决定整个大促表现：618 大促的销售额主要在 6 月 1~3 日释放，而前三天销售额主要来自预售。以淘系平台美容护理行业为例，根据魔镜数据，2022 年 618 大促前 3 日销售额占比达 64%，预售占前 3 日比重达 72%，即预售决定了整个大促期间 46% 的销售额。

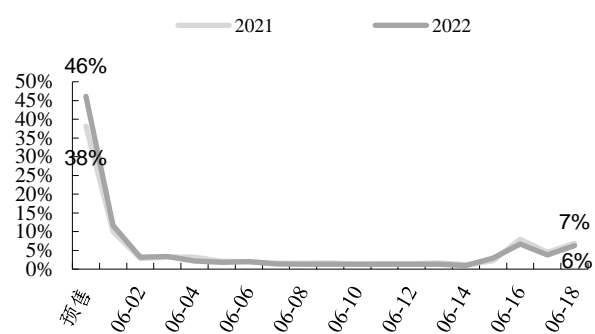
图1: 淘系美护 618 大促 GMV 占比: 重心逐渐前置



数据来源: 魔镜数据, 东吴证券研究所

注: 淘系=淘宝+天猫

图2: 淘系美护行业 618 大促期间预售/销售额分布



数据来源: 魔镜数据, 东吴证券研究所

注: 淘系=淘宝+天猫

关注品牌势能强劲、Alpha 突出的国产品牌: 本次大促期间, 国产美护品牌有望迎来 Alpha 与 Beta 的双击: ①近年来美护赛道逐渐分化, 国产品牌凭借其对产品、用户、渠道的理解, 以及营销、运营等方面的优势, 展现出强劲的 Alpha, 市场份额不断提升。②随着放开后的消费恢复和李佳琦的复播, 2023 年 618 有望同比实现较高的增速。

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2: 行业公司估值表 (更新至5月28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	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	482	170.00	8.17	10.41	12.94	59	46	37	买入
300957.SZ	贝泰妮	429	101.37	10.51	13.46	16.96	41	32	25	买入
603983.SH	丸美股份	144	35.93	1.74	3.43	3.92	83	42	37	未评级
600315.SH	上海家化	201	29.55	4.72	7.90	9.69	42	25	21	买入
600223.SH	福瑞达	105	10.36	0.45	4.11	5.33	232	26	20	买入
688363.SH	华熙生物	437	90.72	9.71	13.08	17.34	45	33	25	买入
300896.SZ	爱美客	1,010	466.80	12.64	19.67	28.05	80	51	36	买入
300792.SZ	壹网壹创	71	29.62	1.80	4.76	5.88	39	15	12	未评级
605136.SH	丽人丽妆	52	12.96	-1.39	2.47	2.97	-	21	17	未评级
300856.SZ	科思股份	128	75.81	3.88	5.41	6.83	33	24	19	买入
2279.HK	雍禾医疗	35	7.44	-0.86	1.00	1.95	-	35	18	买入
300740.SZ	水羊股份	65	16.70	1.25	2.45	3.27	52	27	20	未评级
300132.SZ	青松股份	30	5.79	-7.42	2.43	3.09	-	12	10	未评级
2367.HK	巨子生物	317	35.45	10.02	13.23	17.11	32	24	19	买入
603605.SH	珀莱雅	482	170.00	8.17	10.41	12.94	59	46	37	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	255	18.29	8.19	7.94	9.81	31	32	26	买入
301071.SZ	力量钻石	116	79.79	4.60	5.47	7.13	25	21	16	买入
301177.SZ	迪阿股份	162	40.56	7.29	8.40	11.52	22	19	14	增持
002867.SZ	周大生	186	16.94	10.91	14.74	17.55	17	13	11	买入
1929.HK	周大福	1,310	14.56	67.45	83.91	99.28	19	16	13	买入
002345.SZ	潮宏基	62	7.03	1.99	4.06	5.02	31	15	12	未评级
600612.SH	老凤祥	332	63.48	17.00	21.40	24.95	20	16	13	未评级
600916.SH	中国黄金	203	12.06	7.65	11.23	13.12	26	18	15	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	2,704	130.70	50.30	94.66	133.34	54	29	20	买入
600009.SH	上海机场	1,177	47.28	-29.95	24.94	48.58	-	47	24	增持
002163.SZ	海南发展	89	10.55	-1.45	1.96	4.63	-	46	19	未评级
600258.SH	首旅酒店	220	19.69	-5.82	10.21	12.04	-	22	18	买入
600754.SH	锦江酒店	504	47.14	1.13	16.99	21.26	444	30	24	买入
1179.HK	华住集团-S	863	29.35	-18.21	28.99	38.84	-	30	22	未评级
600859.SH	王府井	241	21.19	1.95	9.78	14.61	123	25	16	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	258	51.66	11.26	19.07	32.44	23	14	8	买入
603713.SH	密尔克卫	155	94.41	6.05	7.51	9.81	26	21	16	买入
600057.SH	厦门象屿	215	9.51	26.37	34.62	42.18	8	6	5	买入

9878.HK	汇通达网络	149	29.40	3.79	5.46	7.07	39	27	21	买入
600415.SH	小商品城	445	8.11	11.05	27.03	23.75	40	16	19	买入
600755.SH	厦门国贸	197	8.86	35.89	33.16	37.70	5	6	5	未评级
600153.SH	建发股份	329	10.96	62.82	72.18	82.69	5	5	4	未评级
000906.SZ	浙商中拓	63	9.22	10.03	12.98	16.65	6	5	4	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	286	70.40	11.43	13.18	14.78	25	22	19	买入
688696.SH	极米科技	110	157.84	5.01	5.01	6.15	22	22	18	买入
603486.SH	科沃斯	418	72.96	16.98	32.94	22.69	25	13	18	未评级
688169.SH	石头科技	288	307.26	11.83	13.80	16.49	24	21	17	未评级
超市&其他专业连锁										
9896.HK	名创优品	358	31.50	7.21	17.10	21.32	50	21	17	买入
601933.SH	永辉超市	290	3.20	-27.63	0.96	3.87	-	303	75	增持
603708.SH	家家悦	83	12.84	0.54	2.88	3.73	154	29	22	未评级
002697.SZ	红旗连锁	74	5.41	4.86	5.42	5.88	15	14	13	未评级
301101.SZ	明月镜片	94	46.41	1.36	1.72	2.14	69	54	44	买入
603214.SH	爱婴室	24	17.22	0.86	1.86	1.17	28	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=7.06:1 换算（对应 2023.05.28 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

《小商品城：1-4 月归母净利润同比+79%，Chinagoods 和跨境人民币业务进展亮眼》

公司发布 2023 年 1-4 月。主要经营数据公告。经公司初步测算，2023M1-4，公司实现收入 27.4 亿元，同比+23%；实现归母净利润 13.7 亿元，同比+79%。对应 2023 年 4 月单月归母净利润为 1.48 亿元，同比+57%。公司 4 月的归母净利润增速超我们的预期。2023 年 1-2 月，义乌市进出口总值达 792 亿元，同比+7.4%。未来一带一路政策及“RCEP”有望持续提振义乌小商品出口的景气度。公司 Chinagoods 新业务增长亮眼，平台生态不断完善。公司跨境人民币支付业务进展亮眼，支付品牌“义支付 Yiwu Pay”自

2023年2月21日上线以来,实现跨境人民币业务服务客户数2604户,跨境清算资金达人民币1.3亿元。未来Yiwu Pay跨境人民币支付推广之后,公司有望集商流、物流、资金流于一体,形成完整的跨境交易生态闭环,形成新的业务增长点。

小商品城是一带一路、产业互联网板块的核心标的,旗下义乌国际商贸城是我国小商品出口的重要枢纽。考虑到公司4月利润超预期,且新业务进展较快,我们将公司2023~25年归母净利润预期从20.7/23.6/28.6亿元,上调至27.0/23.7/29.5亿元,同比+145%/-12%/+24%,5月19日收盘价对应13/15/12倍P/E,维持“买入”评级。

风险提示:新市场建设及招商进度不及预期,新业务不及预期等。

《珀莱雅:2023年4月经营数据点评:多品牌淡季线上保持高增,期待618大促持续领航》

公司发布2023年4月经营数据公告,主品牌珀莱雅天猫旗舰店GMV为2.28亿元(同比+57%,下同),抖音平台GMV为1.35亿元(+40%)。彩棠天猫旗舰店GMV为0.45亿元(+95%),抖音平台GMV约为0.29亿元(+69%)。综合天猫+抖音平台,4月珀莱雅/彩棠GMV分别同增50%/84%,两品牌合计天猫+抖音GMV同增55%。今年“618”大促预售即将启动,公司在主要平台排名均呈现上升趋势,且在国货品牌中处于领先地位。

公司是国内组织灵活、效率领先的大众化妆品集团,在天猫,抖音等多电商平台销售排名领先,展现其强品牌力。多系列大单品矩阵战略推进顺利,未来经营韧性可期。我们维持公司2023-25年归母净利润分别为10.41/12.94/15.70亿元,分别同增27%/24%/21%,当前市值对应2023~25年PE为47x/38x/31x,维持“买入”评级。

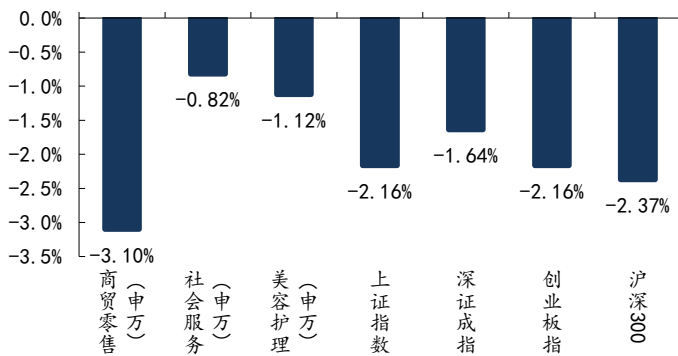
风险提示:原材料价格波动、疫情反复、重要客户流失。

4. 本周行情回顾

本周(5月22日至5月26日),申万商贸零售指数涨跌幅-3.10%,申万社会服务-0.82%,申万美容护理-1.12%,上证综指-2.16%,深证成指-1.64%,创业板指-2.16%,沪深300指数-2.37%。

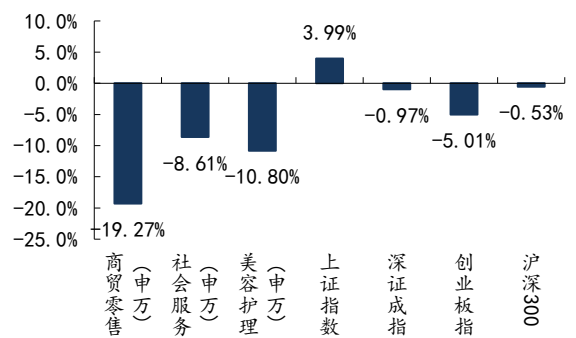
年初至今(1月3日至5月26日,下同),申万商业贸易指数涨跌幅-19.27%,申万社会服务-8.61%,申万美容护理-10.80%,上证综指3.99%,深证成指-0.97%,创业板指-5.01%,沪深300指数-0.53%。

图3: 本周各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 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

珀莱雅: 2022 年年度权益分派实施公告

5月22日, 发布公告, 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本2.84亿股为基数, 每股派发现金红利0.87元(含税), 以资本公积金向全体股东每股转增0.40股, 共计派发现金红利2.47亿元, 转增1.13亿股, 本次分配后总股本为3.97亿股。本次权益分派的股权登记日为2023年5月26日, 除权(息)日和现金红利发放日均为2023年5月29日。

奥园美谷: 关于控股股东部分股份被司法拍卖的进展公告

重庆市第五中级人民法院于2023年5月25日10:00时起至2023年5月26日10:00时止(延时的除外)在淘宝网司法拍卖网络平台(网址: <http://sf.taobao.com>)上公开拍卖控股股东深圳奥园科星投资有限公司所持有的公司57,233,207股股份, 合计占公司总股本的7.50%。根据淘宝网司法拍卖网络平台显示的结果, 因无人竞拍, 本次股份拍卖已流拍。

科思股份: 2022 年年度权益分派实施公告

2022年年度权益分派方案为以公司现有总股本1.69亿股为基数, 向全体股东每10股派10.000000元人民币现金(含税; 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派9.000000元)本次权益分派股权登记日为: 2023年6月1日, 除权除息日为: 2023年6月2日。本次权益分派后, 公司已发行可转换公司债券(债券简称: 科思转债, 债券代码: 123192)的转股价格将相应调整: 调整前“科思转债”转股价格为53.03元/股, 调整后转股价格为52.03元/股, 调整后的转股价格自2023年6月2日(除权除息日)起生效。

壹网壹创：2022 年年度权益分派实施公告

本公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 1,469,400 股后的 2.37 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.35 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 31 日，除权除息日为：2023 年 6 月 1 日。

壹网壹创：关于股东减持股份比例超过 1%的公告

公司股东中金佳泰贰期（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）计划以集中竞价交易和/或大宗交易方式减持本公司股份，拟减持数量不超过 4,167,887 股（占公司总股本剔除回购股份数的比例 1.7578%）。近日，公司收到股东中金出具的《关于减持计划实施进展的告知函》。截至目前，中金通过大宗交易及集中竞价方式累计减持公司股份 2,510,100 股，占公司总股本剔除回购股份数的比例为 1.20%。

明月镜片：关于持股 5%以上股东减持比例累计达到 1%的公告

5 月 23 日，发布公告，持有公司 5%以上股东诺伟其计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,680,000 股，即不超过公司股份总数的 2%。2022 年年度权益分派方案实施前，诺伟其已通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,244,157 股，权益分派实施完成后，诺伟其本次减持计划中剩余可减持数量相应调整为不超过 2,153,764 股。2023 年 2 月 6 日至 2023 年 5 月 23 日期间，诺伟其通过集中竞价交易的方式累计减持 1,410,857 股，占公司总股本的 1.01%。

贝泰妮：2022 年年度权益分派实施公告

以公司现有总股本 4.24 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 8.0 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 7.2 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 29 日，除权除息日为：2023 年 5 月 30 日。

红旗连锁：关于转让成都红旗甄选科技有限公司股权的公告

成都红旗连锁股份有限公司于2023年5月23日召开第五届董事会第八次会议，审议通过了《关于转让成都红旗甄选科技有限公司股权的议案》，同意公司与成都锦墨科技有限公司签署《股权转让协议》，将公司持有的成都红旗甄选科技有限公司30%股权作价人民币150万元，转让给锦墨科技，股权转让完成后，公司不再持有红旗甄选股权。

壹网壹创：关于控股股东股份解除质押的公告

公司控股股东丽水网创品牌管理有限公司将其持有的公司部分股份办理了解除质押业务。本次解除质押股份数量为725万股，占其所持股份比例8.66%，占公司总股本比例为3.04%，质押起始日为2022年5月18日，质押解除日为2023年5月18日。

周大生：2022年年度权益分派实施公告

以公司现有总股本剔除已回购股份1045.24万股后的10.85亿股为基数，向全体股东每10股派6元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派5.4元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。本次权益分派股权登记日为：2023年6月2日，除权除息日为：2023年6月5日。

珀莱雅：2022年年度权益分派实施公告

本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本2.84亿股为基数，每股派发现金红利0.87元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.40股，共计派发现金红利2.47亿元，转增1.13亿股，本次分配后总股本为3.97亿股。本次权益分派的股权登记日为2023年5月26日，除权(息)日和现金红利发放日均为2023年5月29日。

青松股份：关于设立分公司的公告

公司为满足公司经营业务发展需要，进一步优化公司战略布局，拟在中山设立分公司，拟设立分公司名称为福建青松股份有限公司中山分公司，营业场所位于中山市南头镇东福北路50号B幢首层之五，经营范围为化妆品批发；化妆品零售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；日用化学产品销售；母婴用品销售；产业用纺织制成品销售，分公司负责人为范展华。

科沃斯：关于调整2023年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的公告

鉴于公司45名激励对象因个人原因自愿放弃认购全部/部分期权和限制性股票（其中32人全部放弃），公司董事会根据2022年年度股东大会的授权，对本激励计划相关事项进行调整。本次股权激励计划拟首次授予的股票期权由2,785.30万份调整为2,734.01万份，预留股票期权522.24万份不变，首次授予股票期权的激励对象人数由1,272人调整为1,240人；拟首次授予的限制性股票由498.88万股调整为490.62万股，预留限制性股票93.54万股不变，首次授予限制性股票的激励对象人数由1,256人调整为

1,224 人。首次授予的激励对象总人数由 1,272 人调整为 1,240 人。

6. 风险提示

消费恢复不及预期，宏观经济波动等。

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>

