

商贸零售行业跟踪周报

美国 6 月通胀数据回落, 关注黄金珠宝板块投资机会

增持（维持）

2023 年 07 月 16 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

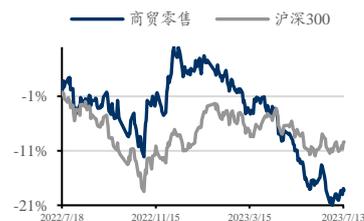
证券分析师 阳靖

执业证书: S0600523020005
yangjing@dwzq.com.cn

投资要点

- **美国 6 月通胀数据回落, 关注黄金珠宝类资产配置。**本周美国公布 6 月通胀数据, 受到去年油价高基数以及房租滞后的影响, 通胀同比从 5 月 4% 大幅下降至 6 月的 3%, 已经实现了连续 12 个月回落。通胀持续回落, 加息预期放缓, 美元坚挺走势倍打破, 本周美元指数跌破 100 大关, 带动本周黄金价格回升。黄金珠宝资产配置价值提升。
- **2023 年以来黄金消费保持了较高的景气度。**2022 年 9 月以来, 金价呈现出持续上涨的趋势, 但当时由于线下消费场景还未全面放开, 金银珠宝的消费也未完全启动, 2023 年以来, 金价持续上涨且涨幅加大, 叠加前期积累的需求, 黄金产品的消费得到全面释放。根据中国黄金协会数据, 2023 年春节黄金珠宝消费表现出较高的景气度。
- **莱百股份披露 2023H1 业绩预告, 2023Q2 归母净利润预测区间中值同比增幅约为 150%。**本周莱百股份披露 2023 年半年度业绩预告, 2023 年 H1, 公司预计实现归母净利润 3.8-4.3 亿元, 同比增长 53%-73%, 实现扣非归母净利润 3.5-4 亿元, 同比增长 65%-88%。单拆 Q2, 公司实现归母净利润 1.45-1.95 亿元, 同比增长 112%-185%, 实现扣非归母净利润 1.41-1.9 亿元, 同比增幅在 231%-349%, 公司业绩增长明显一方面得益于线下零售门店的恢复, 另一方面也得益于直营模式下金价持续上涨带来的业绩弹性。
- **2023 年以来, 黄金消费保持了较高的景气度, 金银珠宝社零数据表现优于整体社零, 同店持续恢复中, 加盟商也重回正常开店节奏。**我们预计未来头部品牌的市场份额还将进一步提升。推荐老凤祥、潮宏基、周大生、周大福、中国黄金, 建议关注: 莱百股份。
- **风险提示:** 消费恢复不及预期, 宏观经济波动, 行业竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《海关总署公布 2023H1 出口数据, 一带一路国家进出口高景气, 推荐小商品城等》

2023-07-14

《重庆百货 2023 中报业绩预告高增, 关注国企改革下出口、百货、黄金珠宝等板块投资机会》

2023-07-09

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	7
4. 本周行情回顾	10
5. 本周行业重点公告	10
6. 风险提示	12

图表目录

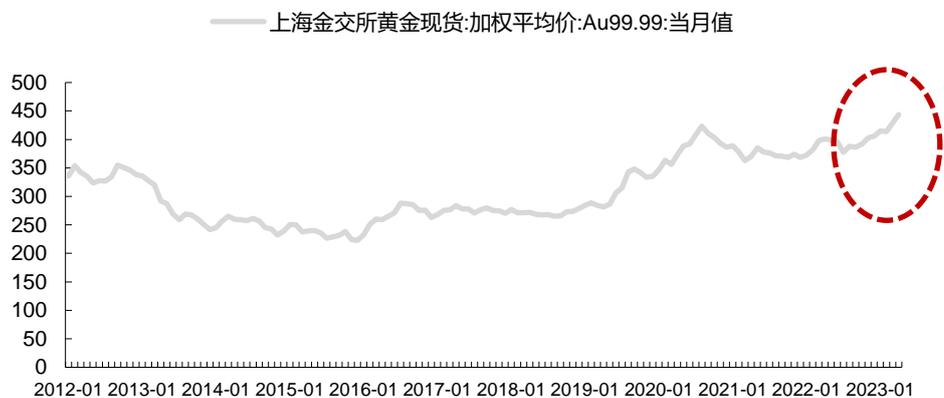
图 1: 2023 年以来黄金价格持续上涨 (元/克)	4
图 2: 本周各指数涨跌幅.....	10
图 3: 年初至今各指数涨跌幅.....	10
表 1: 行业公司估值表 (更新至 7 月 14 日)	6

1. 本周行业观点

美国 6 月通胀数据回落，关注黄金珠宝类资产配置。本周美国公布 6 月通胀数据，受到去年油价高基数以及房租滞后的影响，通胀同比从 5 月 4% 大幅下降至 6 月的 3%，已经实现了连续 12 个月回落。通胀持续回落，加息预期放缓，美元坚挺走势倍打破，本周美元指数跌破 100 大关，带动本周黄金价格回升。黄金珠宝资产配置价值提升。

2023 年以来黄金消费保持了较高的景气度。2022 年 9 月以来，金价呈现出持续上涨的趋势，但当时由于线下消费场景还未全面放开，金银珠宝的消费也未完全启动，2023 年以来，金价持续上涨且涨幅加大，叠加前期积累的需求，黄金产品的消费得到全面释放。根据中国黄金协会数据，2023 年春节黄金珠宝消费表现出较高的景气度。

图1：2023 年以来黄金价格持续上涨（元/克）



数据来源：wind，东吴证券研究所

菜百股份披露 2023H1 业绩预告，2023Q2 归母净利润预测区间中值同比增幅约为 150%。本周菜百股份披露 2023 年半年度业绩预告，2023 年 H1，公司预计实现归母净利润 3.8-4.3 亿元，同比增长 53%-73%，实现扣非归母净利润 3.5-4 亿元，同比增长 65%-88%。单拆 Q2，公司实现归母净利润 1.45-1.95 亿元，同比增长 112%-185%，实现扣非归母净利润 1.41-1.9 亿元，同比增幅在 231%-349%，公司业绩增长明显一方面得益于线下零售门店的恢复，另一方面也得益于直营模式下金价持续上涨带来的业绩弹性。

2023 年以来，黄金消费保持了较高的景气度，金银珠宝社零数据表现优于整体社零，同店持续恢复中，加盟商也重回正常开店节奏。我们预计未来头部品牌的市场份额还将进一步提升。推荐老凤祥、潮宏基、周大生、周大福、中国黄金，建议关注：菜百股份。

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。

【黄金珠宝板块】黄金消费2023年以来复苏强劲，国内主要黄金珠宝品牌在2023年Q1均实现了收入利润高速增长。黄金珠宝市场集中度还有提升空间，看好黄金珠宝板块投资机会。

推荐：潮宏基、老凤祥，周大生，周大福，中国黄金等。

【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7月14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	449	113.00	8.17	10.77	13.50	55	42	33	买入
300957.SZ	贝泰妮	387	91.39	10.51	13.46	16.96	37	29	23	买入
603983.SH	丸美股份	116	28.81	1.74	3.43	3.92	66	34	29	未评级
600315.SH	上海家化	197	28.99	4.72	7.90	9.69	42	25	20	买入
600223.SH	福瑞达	96	9.44	0.45	4.11	5.33	211	23	18	买入
688363.SH	华熙生物	434	90.13	9.71	13.08	17.34	45	33	25	买入
300896.SZ	爱美客	979	452.50	12.64	19.67	28.05	77	50	35	买入
300792.SZ	壹网壹创	65	27.29	1.80	4.76	5.88	36	14	11	未评级
605136.SH	丽人丽妆	45	11.18	-1.39	2.47	2.97	-	18	15	未评级
300856.SZ	科思股份	136	80.11	3.88	5.41	6.83	35	25	20	买入
2279.HK	雍禾医疗	32	6.71	-0.86	1.00	1.95	-	32	17	买入
300740.SZ	水羊股份	58	14.96	1.25	2.47	3.28	47	24	18	未评级
300132.SZ	青松股份	29	5.53	-7.42	2.43	3.09	-	12	9	未评级
2367.HK	巨子生物	319	35.10	10.02	13.23	17.11	32	24	19	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	245	17.57	8.19	7.94	9.81	30	31	25	买入
301071.SZ	力量钻石	109	41.97	4.60	5.47	7.13	24	20	15	买入
301177.SZ	迪阿股份	154	38.46	7.29	8.40	11.52	21	18	13	增持
002867.SZ	周大生	183	16.70	10.91	14.74	17.55	17	12	10	买入
1929.HK	周大福	1,207	13.22	67.12	78.00	93.00	18	15	13	买入
002345.SZ	潮宏基	61	6.83	1.99	4.00	4.99	30	15	12	买入
600612.SH	老凤祥	345	66.01	17.00	21.89	25.77	20	16	13	买入
600916.SH	中国黄金	201	11.96	7.65	11.23	13.12	26	18	15	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	2,422	117.05	50.30	70.95	102.49	48	34	24	买入

600009.SH	上海机场	1,142	45.88	-29.95	24.94	48.58	-	46	24	增持
002163.SZ	海南发展	84	9.99	-1.45	1.96	4.63	-	43	18	未评级
600258.SH	首旅酒店	229	20.50	-5.82	10.21	12.04	-	22	19	买入
600754.SH	锦江酒店	496	46.33	1.13	16.99	21.26	437	29	23	买入
1179.HK	华住集团-S	1,008	33.80	-18.21	33.31	37.88	-	30	27	买入
600859.SH	王府井	240	21.17	1.95	9.78	14.61	123	25	16	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	254	35.19	11.26	19.07	32.44	23	13	8	未评级
603713.SH	密尔克卫	143	87.28	6.05	7.51	9.81	24	19	15	买入
600057.SH	厦门象屿	178	7.83	26.37	34.62	42.18	7	5	4	买入
9878.HK	汇通达网络	152	29.55	3.79	5.46	7.07	40	28	21	买入
600415.SH	小商品城	465	8.47	11.05	28.00	23.90	42	17	19	买入
600755.SH	厦门国贸	164	7.36	35.89	33.16	37.70	5	5	4	未评级
600153.SH	建发股份	275	9.16	62.82	72.18	82.69	4	4	3	未评级
000906.SZ	浙商中拓	61	8.92	10.03	12.98	16.65	6	5	4	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	358	87.99	11.43	13.18	14.78	31	27	24	买入
688696.SH	极米科技	94	134.13	5.01	5.01	6.15	19	19	15	买入
603486.SH	科沃斯	418	73.05	16.98	32.94	22.65	25	13	18	未评级
688169.SH	石头科技	330	351.76	11.83	13.78	16.47	28	24	20	未评级
超市&其他专业连锁										
9896.HK	名创优品	434	37.60	7.21	17.10	21.32	60	25	20	买入
601933.SH	永辉超市	289	3.19	-27.63	0.96	3.87	-	302	75	增持
603708.SH	家家悦	81	12.49	0.54	2.78	3.61	150	29	22	未评级
002697.SZ	红旗连锁	79	5.82	4.86	5.42	5.88	16	15	13	未评级
301101.SZ	明月镜片	78	38.90	1.36	1.72	2.14	58	46	37	买入
603214.SH	爱婴室	23	16.48	0.86	1.86	1.17	27	12	20	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=0.91:1, 美元: 人民币=7.13:1 换算 (对应 2023.07.14 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。

3. 本周发布报告

《海关总署公布 2023H1 出口数据, 一带一路国家进出口高景气, 推荐小商品城等》

海关总署 7 月 13 日, 国家海关总署公布 2023 年上半年进出口数据。2023H1, 我国

货物贸易进出口总值达 20.1 万亿元人民币，同比+2.1%。出口表现好于进口：上半年我国货物贸易出口总值为 11.46 万亿元，同比+3.7%；进口总值为 8.64 万亿元，同比-0.1%。

“一带一路”沿线国家进出口增速明显高于整体。2023H1，我国对“一带一路”沿线国家进出口总额达 6.89 万亿元，同比+9.8%，高出整体增速 7.7pct；“一带一路”沿线国家占进出口总额的 34.3%，同比+2.4pct。我国对东盟、拉美、非洲等地区出口额增速较快。2023H1，我国对东盟的出口总额达 1.81 万亿元，同比+8.60%；对拉丁美洲出口总额达 0.82 万亿元，同比+6.00%；对非洲出口总额达 0.61 万亿元，同比+23.70%。

小商品城管理着义乌国际商贸城，是我国小商品出口产业链的枢纽。公司受益于一带一路国家小商品出口高增趋势，据义乌海关，2023 年 1~5 月义乌对“一带一路”国家进出口 808.7 亿元，同比+16.0%，其中对沙特、巴西出口额增长 48.8%、44.5%。一带一路国家出口的高景气促进小商品市场繁荣，有利于公司进一步扩张市场，并延伸服务范围。小商品城预计 2023H1 归母净利润为 19.6~20.2 亿元，同比+60%~65%。

风险提示：地缘政治，汇率，宏观经济，小商品城新项目落地进度等

《周大福 2023 年 Q2 内地同店销售额同比+8.5%，利润率有望持续改善》

公司披露 2023 年 Q2 经营数据，2023 年 Q2，集团整体零售额同比增速 29.4%，其中中国内地零售额增长 25.2%，中国港澳及其他市场同比增速为 64%。内地同店销售稳步恢复，赴港澳游客大增带来港澳需求的强劲复苏。同店方面，2023 年 Q2 中国内地同店零售额同比增速 8.5%，同店销量同比下滑-1%，中国港澳同店零售额同比增速 64.2%，同店销售量同比增速 36.7%。黄金类产品依旧维持较高的景气度，镶嵌类产品仍有待恢复。渠道稳步扩张，工作中心落在提升门店经营效率上。

周大福是我国黄金珠宝的头部品牌，品牌认知度高，产品力强，2023 年 Q2 经营稳步恢复中，中国港澳地区表现亮眼，我们维持 FY2024-FY2026 归母净利润 78/93/110 亿港元，维持“买入”评级。

风险提示：同店销售恢复不及预期，消费力走弱等

《珀莱雅 2023 年半年度业绩预告点评：国货龙头领航 618，业绩预告超市场预期》

公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司预计 2023H1 实现归母净利润为 4.6~4.9 亿元（同比增长 55%~65%），实现扣非净利润为 4.35~4.65 亿元（同比增长 55%~66%）。对应 2023Q2，公司预计实现归母净利润为 2.52~2.82 亿元（同比增长 81%~103%），实现扣非净利润为 2.37~2.67 亿元（同比增长 77%~99%）。公司预告的 2023H1 业绩范围超出市场此前预期。“618”大促大单品矩阵布局完备，注重线上线下联动。“618”战报多品牌表现亮眼。①珀莱雅：在天猫、抖音和京东国货美妆成交金额排名中均位列第一，并

位列天猫美妆第四位。②彩棠：“618”期间位列天猫彩妆国货品牌第二，抖音彩妆品牌第四。③OR：天猫“618”双店总销售额同比增长300%+，温泉发膜、温泉洗发水热卖。

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。我们将公司2023-25年的归母净利润从10.41/12.94/15.70亿元调整为10.77/13.50/16.50亿元，分别同增31.70%/25.42%/22.20%，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧，新品牌拓展不及预期等

《小商品城2023H1归母净利润预增60%以上，国企改革促成长》

公司发布2023年上半年业绩预告，公司预计2023H1归母净利润为19.6~20.2亿元，同比+60%~65%；扣非净利润为17.7~18.9亿元，同比+50%~60%。对应到2023Q2，归母净利润为7.33~7.94亿元，同比+33%~44%；扣非净利润为6.9~8.1亿元，同比+32%~54%。公司半年报业绩高增的主要原因包括：①公司加码线下基础设施，二区东市场1~2层于年初正式营业带动市场经营利润提升。随二区东市场3层预计2024年投入运营、全球数贸中心市场2025年初步落成，公司未来业绩仍有增长空间。②公司对联营合营企业投资收益增长。义乌出口景气度较高，线上平台GMV高增，利好公司长期发展。跨境人民币表现亮眼，有望成为公司第二成长曲线。小商品城是我国“一带一路”出口的核心标的，未来发展空间广阔。

考虑到公司资源禀赋优秀，受益于小商品一带一路出口高景气+国企改革经营效率提升。考虑到公司23Q2净利润超预期，我们将公司2023~25年归母净利润预期从27.0/23.7/29.5亿元上调至28.0/23.9/29.7亿元，同比+154%/ -15%/ +24%，维持“买入”评级。

风险提示：数贸中心建设进度，宏观经济风险等

《中国中免业绩快报点评：收入利润基本符合预期，等待政策拐点》

2023年7月7日下午，公司发布2023年半年度业绩快报，2023H1公司实现营收358.58亿元，同比+29.68%，营业利润49.47亿元，同比-6.60%，归母净利润38.64亿元，同比-1.87%。营收、利润基本符合预期。毛利率环比提升，净利率环比略下滑。海南赴岛游维持高景气，国际客流持续爬坡。2023年5月海口美兰机场/三亚凤凰机场/港口的旅客吞吐量分别为180/163/127万人，为2019年同期的103%/118%/129%。赴岛游自2023年以来持续景气，驱动海南离岛免税销售额增长。

未来市内免税店政策落地、海南客流维持高景气、国际航线的恢复有利于旅游零售行业市场规模扩张再次提速。中免市场地位稳固，中长期看好中国中免作为旅游零售龙头受益市内免税店政策和出境游的逐步恢复。考虑海南规范旅游零售市场一定程度影响

全年销售预期，及人民币汇率贬值毛利率承压，下调公司 2023-2025 年盈利预期，归母净利润分别为 70.95/102.49/126.35 亿元（前值 94.66/133.34/157.01 亿元），维持“买入”评级。

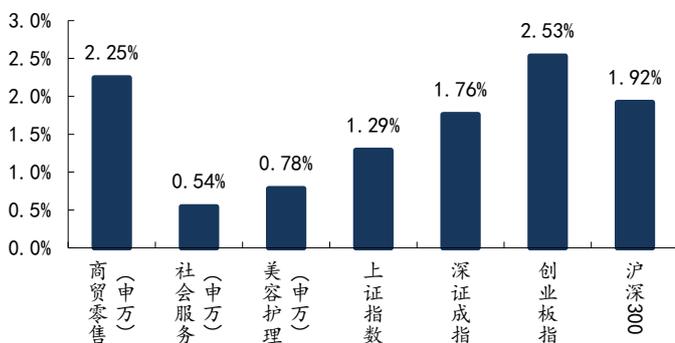
风险提示：宏观经济风险、居民奢侈品消费意愿不足的风险、海南自贸港建设进度不及预期、行业竞争加剧的风险等

4. 本周行情回顾

本周（7月10日至7月16日），申万商贸零售指数涨跌幅 2.25%，申万社会服务 0.54%，申万美容护理 0.78%，上证综指 1.29%，深证成指 1.76%，创业板指 2.53%，沪深 300 指数 1.92%。

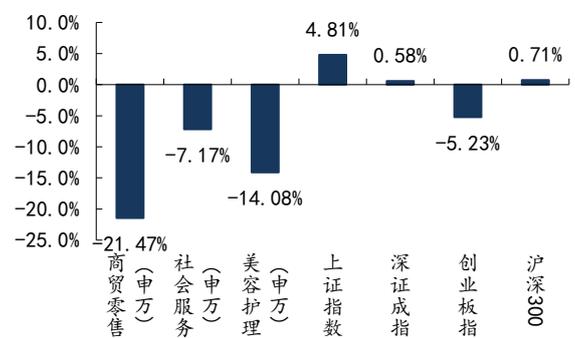
年初至今（1月3日至7月16日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-21.47%，申万社会服务-7.17%，申万美容护理-14.08%，上证综指 4.81%，深证成指 0.58%，创业板指 -5.23%，沪深 300 指数 0.71%。

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

盛通股份：2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 3293.02 万元至 2799 万元，同比增长 0%至 15%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为亏损 3494.02 万元至 3000 万元，同比增长 1.83%至 15.71%。预计基本每股收益为 0.06 元/股至 0.05 元/股。

中公教育：2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7600 万元至 9200 万元。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 7350 万元至 9350 万元。预计基本每股收益为 0.012 元/股至 0.015 元/股。

上海家化：2023 年半年度业绩预增公告

公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 28,530 万元到 31,534 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 12,763 万元到 15,767 万元，同比增加 81%到 100%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 24,862 万元到 27,479 万元，与上年同期相比，将增加 4,791 万元到 7,408 万元，同比增加 24%到 37%。

北京人力：2023 年半年度业绩预盈公告

公司预计 2023 年半年度业绩扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润预计为 19,786.99 万元到 23,744.39 万元。公司 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 7,060.30 万元到 8,472.36 万元。

上海机场：2023 年半年度业绩预盈公告

公司预计 2023 年半年度业绩扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为 12,000 万元到 14,400 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9,530 万元到 11,930 万元。

国联股份：2023 年半年度业绩预增公告

公司预计 2023 年上半年度实现归属于上市公司所有者的净利润为 63,600.00 万元至 64,700.00 万元，同比增长 48.81%至 51.39%。预计 2023 年上半年度实现归属于上市公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 56,200.00 万元至 56,900.00 万元，与上年同比增加 46.01%至 47.83%。

珀莱雅：2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 46000 万元至 49000 万元，与上年同期相比，将增加 16306 万元至 19306 万元，同比增加 55%至 65%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 43500 万元至 46500 万元，与上年同期相比，将增加 15410 万元至 18410 万元，同比增加 55%至 66%。

石头科技：简式权益变动报告书

2023 年 1 月 16 日，公司披露了《北京石头世纪科技股份有限公司股东减持股份计划公告》，天津金米计划通过集中竞价、大宗交易或询价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 187.3832 万股，截至本报告书出具日，已通过集中竞价方式减持 174.4495

万股。

老凤祥：关于放弃控股子公司上海老凤祥有限公司部分非国有股股权优先购买权的公告

东方明珠新媒体股份有限公司拟以不超过5亿元人民币自有资金受让央地融合(上海)工艺美术股权投资中心(有限合伙)持有的上海老凤祥有限公司部分非国有股股权。老凤祥有限是老凤祥股份有限公司的控股子公司，公司及下属全资子公司中国第一铅笔有限公司放弃上述转让股权的优先购买权。

极米科技：股东减持计划时间届满暨减持股份结果公告

截至2023年7月7日，本次股份减持计划期限已经届满，减持计划期间，百度毕威未通过大宗交易方式或集中竞价交易方式减持公司股份。现持有公司58.36万股，占总股本的0.83%；百度网讯持有公司450.74万股，占总股本的6.44%，二者为一致行动人。

6. 风险提示

消费恢复不及预期，宏观经济波动，行业竞争加剧等。

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>