

商贸零售行业跟踪周报

重组胶原蛋白龙头锦波生物在北交所成功上市，医美注射针剂薇旎美值得关注

增持（维持）

2023年07月23日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旎瑄

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

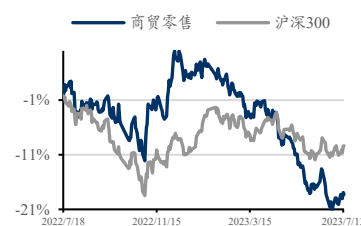
执业证书：S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

投资要点

- **重组胶原蛋白龙头锦波生物在北交所成功上市，成为“北交所重组胶原蛋白第一股”。**锦波生物于7月20日在北交所挂牌上市，首日涨幅为159.69%，收盘价为127.25元/股。锦波生物成立于2008年，是国内领先的重组人源化胶原蛋白企业。公司以重组胶原蛋白和抗HPV生物蛋白为核心，目前已建立起从上游功能蛋白核心原料到医疗器械、功能性护肤品等终端产品的全产业链业务体系。2022年公司实现营收3.9亿元（同增67.2%），实现归母净利润1.1亿元（同增90.2%），扣非净利润1.0亿元（同增108.3%）。2022年公司毛利率/净利率分别为85.4%/27.9%，毛利率在可比公司中表现较好。
- **锦波生物致力于重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品的研发、生产和销售，产品涵盖医疗器械和功能性护肤等领域。**按功效类别看，2022年公司重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品分别实现营收3.3/0.5亿元，其中重组胶原蛋白产品收入增长更快，2020~2022年重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品营收增速CAGR分别为81.6%/0.0%。按审批类别看，2022年医疗器械/功能性护肤品/原料/卫生用品分别实现营收3.0/0.7/0.1/0.03亿元，其中医疗器械品类是收入增长的主要驱动，2020~2022医疗器械产品营收增速CAGR为83.5%。
- **公司“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”是首个注射级别重组胶原蛋白III类医疗器械，销售表现亮眼，在研产品储备丰富。**公司自主研发的“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”已于2021年6月获得国家药监局三类医疗器械注册证，是目前唯一的注射级别的重组III型人源化胶原蛋白生物医用材料。2021~2022年，“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”分别实现营收为0.3/1.2亿元，占公司营收比例分别为12.2%/29.9%。公司正在开展以重组III型、I型、XVII型人源化胶原蛋白为核心成分的产品开发，其中大部分在研产品核心成分为重组III型胶原蛋白。
- **相关标的：巨子生物，锦波生物，贝泰妮，华熙生物，福瑞达等。**
- **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

《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	9
5. 本周行业重点公告	10
6. 本周行业重点新闻	11
7. 风险提示	12

图表目录

图 1: 本周各指数涨跌幅.....	10
图 2: 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 21 日)	6

1. 本周行业观点

重组胶原蛋白龙头锦波生物在北交所成功上市，成为“北交所重组胶原蛋白第一股”。锦波生物于7月20日在北交所挂牌上市，首日涨幅为159.69%，收盘价为127.25元/股。锦波生物成立于2008年，是国内领先的重组人源化胶原蛋白企业。公司以重组胶原蛋白和抗HPV生物蛋白为核心，目前已建立起从上游功能蛋白核心原料到医疗器械、功能性护肤品等终端产品的全产业链业务体系。2022年公司实现营收3.9亿元（同增67.2%），实现归母净利润1.1亿元（同增90.2%），扣非净利润1.0亿元（同增108.3%）。2022年公司毛利率/净利率分别为85.4%/27.9%，毛利率在可比公司中表现较好。

锦波生物致力于重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品的研发、生产和销售，产品涵盖医疗器械和功能性护肤等领域。按功效类别看，2022年公司重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品分别实现营收3.3/0.5亿元，其中重组胶原蛋白产品收入增长更快，2020~2022年重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品营收增速CAGR分别为81.6%/0.0%。按审批类别看，2022年医疗器械/功能性护肤品/原料/卫生用品分别实现营收3.0/0.7/0.1/0.03亿元，其中医疗器械品类是收入增长的主要驱动，2020~2022年医疗器械产品营收增速CAGR为83.5%。

公司“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”是首个注射级别重组胶原蛋白III类医疗器械，销售表现亮眼，在研产品储备丰富。公司自主研发的“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”已于2021年6月获得国家药监局三类医疗器械注册证，是目前唯一的注射级别的重组III型人源化胶原蛋白生物医用材料。2021~2022年，“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”分别实现营收为0.3/1.2亿元，占公司营收比例分别为12.2%/29.9%。公司正在开展以重组III型、I型、XVII型人源化胶原蛋白为核心成分的产品开发，其中大部分在研产品核心成分为重组III型胶原蛋白。

相关标的：巨子生物，锦波生物，贝泰妮，华熙生物，福瑞达等。

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。

【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
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	443	111.52	8.17	10.77	13.50	54	41	33	买入
300957.SZ	贝泰妮	400	94.37	10.51	13.46	16.96	38	30	24	买入
603983.SH	丸美股份	120	29.87	1.74	3.43	3.92	69	35	31	未评级
600315.SH	上海家化	190	27.97	4.72	7.90	9.69	40	24	20	买入
600223.SH	福瑞达	99	9.70	0.45	4.11	5.33	217	24	19	买入
688363.SH	华熙生物	452	93.82	9.71	13.08	17.34	47	35	26	买入
300896.SZ	爱美客	969	447.96	12.64	19.67	28.05	77	49	35	买入
300792.SZ	壹网壹创	66	27.60	1.80	4.76	5.88	37	14	11	未评级
605136.SH	丽人丽妆	47	11.74	-1.39	2.47	2.97	-	19	16	未评级
300856.SZ	科思股份	131	77.36	3.88	5.41	6.83	34	24	19	买入
2279.HK	雍禾医疗	31	6.37	-0.86	1.00	1.95	-	31	16	买入
300740.SZ	水羊股份	61	15.77	1.25	2.47	3.28	49	25	19	未评级
300132.SZ	青松股份	29	5.68	-7.42	2.43	3.09	-	12	9	未评级
2367.HK	巨子生物	303	33.10	10.02	13.23	17.11	30	23	18	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	239	17.16	8.19	7.94	9.81	29	30	24	买入
301071.SZ	力量钻石	104	39.90	4.60	5.47	7.13	23	19	15	买入
301177.SZ	迪阿股份	147	36.66	7.29	8.40	11.52	20	17	13	增持
002867.SZ	周大生	178	16.24	10.91	14.74	17.55	16	12	10	买入
1929.HK	周大福	1,176	12.78	67.12	78.00	93.00	18	15	13	买入
002345.SZ	潮宏基	60	6.80	1.99	4.00	4.99	30	15	12	买入
600612.SH	老凤祥	340	64.90	17.00	21.89	25.77	20	16	13	买入
600916.SH	中国黄金	200	11.91	7.65	11.23	13.12	26	18	15	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	2,353	113.72	50.30	70.95	102.49	47	33	23	买入
600009.SH	上海机场	1,109	44.55	-29.95	24.94	48.58	-	44	23	增持
002163.SZ	海南发展	86	10.18	-1.45	1.96	4.63	-	44	19	未评级
600258.SH	首旅酒店	225	20.12	-5.82	8.91	11.50	-	25	20	买入
600754.SH	锦江酒店	481	44.91	1.13	15.12	21.65	423	32	22	买入
1179.HK	华住集团-S	972	32.35	-18.21	33.31	37.88	-	29	26	买入
600859.SH	王府井	245	21.59	1.95	9.78	14.61	126	25	17	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	252	34.90	11.26	19.07	32.44	22	13	8	未评级

603713.SH	密尔克卫	136	83.00	6.05	7.51	9.81	23	18	14	买入
600057.SH	厦门象屿	181	7.97	26.37	34.62	42.18	7	5	4	买入
9878.HK	汇通达网络	146	28.25	3.04	5.28	6.94	48	28	21	买入
600415.SH	小商品城	469	8.54	11.05	28.01	23.87	42	17	20	买入
600755.SH	厦门国贸	166	7.45	35.89	33.16	37.70	5	5	4	未评级
600153.SH	建发股份	279	9.29	62.82	72.18	82.69	4	4	3	未评级
000906.SZ	浙商中拓	61	8.80	10.03	12.98	16.65	6	5	4	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	331	81.37	11.43	13.18	14.78	29	25	22	买入
688696.SH	极米科技	91	130.60	5.01	5.01	6.15	18	18	15	买入
603486.SH	科沃斯	412	71.43	16.98	32.94	22.65	24	13	18	未评级
688169.SH	石头科技	328	249.95	11.83	13.87	16.57	28	24	20	未评级
超市&其他专业连锁										
9896.HK	名创优品	421	36.25	6.37	15.62	19.59	66	27	22	买入
601933.SH	永辉超市	302	3.33	-27.63	0.96	3.87	-	315	78	增持
603708.SH	家家悦	85	13.20	0.54	2.78	3.61	158	31	24	未评级
002697.SZ	红旗连锁	85	6.24	4.86	5.42	5.88	17	16	14	未评级
301101.SZ	明月镜片	80	39.78	1.36	1.72	2.14	59	47	37	买入
603214.SH	爱婴室	23	16.70	0.86	1.86	1.17	27	13	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=0.92:1，美元：人民币=7.19:1 换算（对应 2023.07.21 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

《北京人力：2023 年半年报业绩预告点评：FESCO 预计 H1 归母净利 4.9-5.3 亿元，超市场预期》

北京人力披露 2023 年半年度业绩预告，2023Q2 业绩超市场预期。北京人力（以下简称“公司”）于 2023 年 5 月完成了资产重组，公司主营业务变更，上市后经营潜力有望释放。公司预计实现归母净利润 2-2.4 亿元，实现扣非归母净利润 0.71-0.85 亿元。2023 年 H1 北京外企预计实现归母净利润 4.9-5.3 亿元。单看置入资产，北京外企 2023 年 H1 预计实现归母净利润 4.88 亿元至 5.27 亿元，预计实现扣非归母净利润 2.98 亿元至 3.12 亿元。北京外企 2023 年 Q1 实现归母净利润 3.38 亿元，扣非归母净利润 1.8 亿元，单拆 Q2，公司预计实现归母净利润 1.5-1.9 亿元，预计实现扣非归母净利润 1.18-1.32 亿

元。北京外企由于传统人事和薪酬管理业务增长文件以及灵活用工业务恢复而推动 Q2 业绩表现良好。

北京外企成功注入上市公司，作为人力资源服务行业龙头，规模优势突出，释放经营潜力。2023 年 Q2 业绩超预期，我们上调公司 2023-2025 年归母净利润从 8 亿元/9.2 亿元/10.6 亿元至 9/10.5/12.1 亿元，最新股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 15/13/11 倍，维持“买入”评级。

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

《苏美达：2023H1 归母净利预增 13%，关注造船等业务周期向上》

公司发布 2023H1 业绩快报。公司初步核算 2023H1 收入为 645.0 亿元，同比-15.8%；归母净利润为 5.13 亿元，同比+13.11%。公司 2023H1 利润率提升较大，2023H1 公司归母净利润率为 0.79%，同比+0.20pct。得益于利润率的提升，公司 2023H1 业绩增速小幅超出我们对全年增速的预期。

公司主要业务包括产业链板块和供应链板块，受产业链和供应链对利润和收入的占比不同的影响，央企改革助推产业链板块周期向上，推动公司在收入下降的同时利润增长，实现业绩提升。此外，公司坚持“稳中求进、质量为先、创新为要”的经营方针，借助双循环和一带一路政策推动经营质量稳步改善。考虑到 2023Q2 公司收入有所下滑而利润率大幅提升，我们下调公司收入预期，并略微上调利润预期。我们将公司 2023~2025 年收入预测从 1395/ 1542/ 1673 亿元下调至 1333/ 1496/ 1624 亿元；将归母净利润预测从 10.0/ 11.4/ 12.6 亿元上调至 10.2/ 11.7/ 13.0 亿元。上调后的归母净利润对应增速为 11%/ 16%/ 11%，对应 7 月 14 日收盘价为 11/ 9/ 9 倍 P/E 估值，维持“增持”评级。

风险提示：大宗商品价格波动，宏观经济周期，汇率波动，造船业务交付周期等。

《6 月社零总额同比+3.1%，珠宝化妆品等可选品、餐饮消费持续复苏》

7 月 17 日，国家统计局公布 2023 年 6 月社零数据。2023 年 6 月，我国社零总额为 4.00 万亿元，同比+3.1%，略低于 wind 一致预期的+3.5%；2021 年 6 月至 2023 年 6 月 CAGR（下称近 2 年 CAGR）为 3.1%，略好于 5 月的 2.5%。除汽车外的消费品零售额为 3.54 万亿元，同比+3.7%。从近 2 年 CAGR 上看，2023 年 6 月社零数据环比 5 月有所改善。

受益于去年 618 大促低基数，线上社零增速快于线下。6 月，网上实物商品零售额为 1.26 万亿元，同比+7.1%，近 2 年 CAGR 为 6.4%（前值为+11.8%）；推算线下社零总额为 2.74 万亿元，同比+1.3%，近 2 年 CAGR 为 1.7%（前值为-0.8%），线上社零零售增速快于线下，主要因 2022 年 618 期间物流未完全恢复，基数偏低。此外，在消费类型方面，餐饮恢复好于商品零售。在品类方面，大部分必选品增速环比提升，保持稳健

增长趋势；可选消费品受益于 618 大促、季节特性以及疫情结束等原因实现温和恢复。

总体上看，6 月消费呈温和恢复趋势，珠宝、化妆品、服装、体育用品、家电和音像器材等可选品表现较好，餐饮消费引领复苏。后续可关注暑期休闲、出行场景下消费潜力释放。

风险提示：宏观经济波动，消费恢复不及预期等

《中公教育 2023 上半年业绩预告点评：教培行业整体复苏，公司实现扭亏为盈》

公司发布 2023 年上半年业绩预告，预计 23H1 归母净利润 7200~9200 万元（22H1 亏损 8.91 亿元）、预计 23H1 扣非归母净利润 7350~9350 万元（22H1 亏损 9.04 亿元），实现扭亏为盈。2022Q4 以来，公司调整战略和结构，提高管理和组织效能，集中资源提升盈利能力，成本费用较 2022 年同期降低 50%以上、较 2021 年同期降低近 70%。

受益于宏观经济复苏，行业需求提振，当前公务员和考研人数创历史新高；产教融合行业得到政策支持迎来新机遇，推动公司发展迎来行业利好。公司成立人工智能和教育研究院，积极布局线上线下融合教育服务，搭建智慧教学平台等产业平台，促进公司业绩恢复发展。我们维持公司 2023-2025 年 EPS 为 0.10/0.16/0.18 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 为 48/30/26X，看好教育培训行业整体复苏和公司盈利能力，维持“买入”评级。

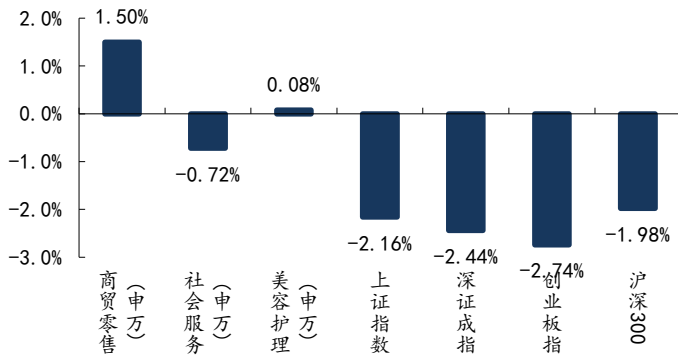
风险提示：竞争恶化、盈利改善慢于预期，消费市场不及预期等。

4. 本周行情回顾

本周（7 月 17 日至 7 月 23 日），申万商贸零售指数涨跌幅 1.50%，申万社会服务-0.72%，申万美容护理 0.08%，上证综指-2.16%，深证成指-2.44%，创业板指-2.74%，沪深 300 指数-1.98%。

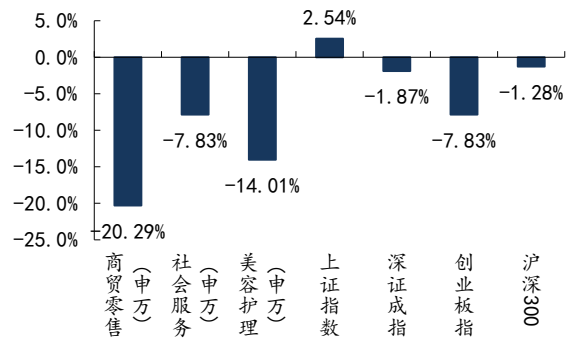
年初至今（1 月 3 日至 7 月 23 日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-20.29%，申万社会服务-7.83%，申万美容护理-14.01%，上证综指 2.54%，深证成指-1.87%，创业板指-7.83%，沪深 300 指数-1.28%。

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

爱美客: 首次回购公司股份公告

公司首次实施股票回购,通过集中竞价交易回购股票 29965 股,占公司总股本 0.01%,回购最高成交价为 440.55 元/股,最低价为 437.03 元/股,成交总金额为 13136051.95 元。

迪阿股份: 2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现营业收入 122569.96 万元至 124352.4 万元,同比下降 40.37%至 41.22%。预期实现归属于上市公司股东的净利润为盈利 4326.3 万元至 5447.01 万元,同比下降 90.58%至 92.52%。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 4719.84 万元至 6292.37 万元,同比下降 109.63%至 112.84%。

浙商中拓: 2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现营业收入 9,786,952.73 万元,同比增加 7.88%。预期实现归属于上市公司股东的净利润为盈利 45,725.27 万元,同比下降 2.06%。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 37245.22 万元,同比增加 20.64%。预计基本每股收益为 0.62 元/股。

科沃斯: 公司公开发行 A 股可转换公司债券第五次临时受托管理事务报告

本次公开发行 A 股可转换公司债券发行方案于 2021 年 4 月 23 日经科沃斯第二届董事会第十四次会议审议通过,并经 2021 年 5 月 18 日召开的 2020 年年度股东大会审议通过。经中国证券监督管理委员会核准,科沃斯获准公开发行面值总额不超过 104,000 万元可转换公司债券。科沃斯于 2021 年 11 月 30 日公开发行 1,040 万张可转换公司债券,每张面值 100 元,募集资金总额为 104,000 万元,扣除发行费用(不含税)合计

1,035.98 万元后，实际募集资金净额为 102,964.02 万元。上述募集资金到位情况已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）验资并出具了 XYZH/2021XAAA20259 号《验证报告》。经上交所自律监管决定书[2021]488 号文同意，公司 104,000 万元可转换公司债券于 2021 年 12 月 29 日起在上交所挂牌交易，债券简称“科沃转债”，债券代码“113633”。

6. 本周行业重点新闻

国家统计局公布：2023 年上半年社会消费品零售总额增长 8.2%

上半年，社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 205178 亿元，增长 8.3%。6 月份，社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增长 3.1%。

按经营单位所在地分，上半年，城镇消费品零售额 197532 亿元，同比增长 8.1%；乡村消费品零售额 30056 亿元，增长 8.4%。

按消费类型分，上半年，商品零售 203259 亿元，同比增长 6.8%；餐饮收入 24329 亿元，增长 21.4%。

按零售业态分，上半年，限额以上零售业单位中便利店、专业店、品牌专卖店、百货店零售额同比分别增长 8.2%、5.4%、4.6%、9.8%，超市零售额同比下降 0.4%。

上半年，全国网上零售额 71621 亿元，同比增长 13.1%。其中，实物商品网上零售额 60623 亿元，增长 10.8%，占社会消费品零售总额的比重为 26.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 8.9%、13.3%、10.3%。

阿里巴巴：万霖、蒋凡成为合伙人，王坚满 60 岁从合伙人退休

7 月 21 日晚，阿里巴巴发布 2023 财年 FORM 20-F 年报。从年报中获悉，菜鸟集团 CEO 万霖和国际数字商业集团 CEO 蒋凡已成为阿里合伙人，而合伙人名单中已无阿里云创始人王坚的名字。目前，菜鸟正筹备 IPO，国际数字商业则在启动外部融资。财报显示，在截至 3 月 31 日的 2023 财年，阿里巴巴营收为 8686.87 亿元，与 2022 财年的 8530.62 亿元相比增长 2%；净利润为 655.73 亿元，与 2022 年财年的 470.79 亿元相比增长 39%。不按美国通用会计准则（Non-GAAP）计算，净利润为 1413.79 亿元，与 2022 年财年的 1363.88 亿元相比增长 4%。

奈雪的茶主品牌开放加盟

新茶饮连锁品牌“奈雪的茶”主品牌正式放开加盟业务，将正式招募“合伙人”。奈雪加盟单店投资金额约 100 万元，合伙人验资门槛 150 万元，预计回本周期为 1 年半。这并非奈雪的茶首次探索加盟业务，此前去年底奈雪收购乐乐茶，后者在今年 4 月宣布放开加盟业务。

7. 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>