

商贸零售行业跟踪周报

百货重估往事：复盘 2015, 2018 险资/互联网重估百货上市公司历程

增持（维持）

2023 年 08 月 06 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

投资要点

- **百货企业具备核心地带大规模存量项目，重置成本高，重估空间较大。**老牌国企百货公司具备优质物业资产、重置成本高且重置时间长，存在重估价值高于市场估值的特征。据我们测算，2022 年年底百联股份、王府井、银座股份、武商集团等企业自有物业重置价值大约为 2023 年 8 月 1 日上市公司市值+有息负债的 1.5~2 倍，价值重估空间较大
- **并购重组是百货企业价值重估的重要催化。**从行业历史上看，2014~2017 年间行业在多宗并购重组交易，曾有过价值重估。部分百货企业的重估价值或大幅高于市值，在并购重组的过程中有望直接推动行业资产价值重估。
- **1) 2014~2017 年互联网平台公司寻求在线下零售领域实现突破，收并购百货资产。**互联网企业的收并购覆盖了百货和超市两个领域：收购百货主要是为了线下场景、客流、商业物业资产价值；收购超市是为了线下消费场景和数据、以及供应链资源等。阿里巴巴 2017 年私有化银泰商业并退市；阿里巴巴 2017-21 年多次增持成为高鑫零售第一大股东；2018 年腾讯、京东入股步步高，持股比例分别为 6%、5%。
- **2) 2014~2019 年险资等长期资金收并购推动百货资产价值重估。**百货商店、购物中心等商业地产租期长、回报较稳定、商业地产的产权转移、出租等交易主体较少，适合长期资金持有。2020 年 9 月颁布《保险资金投资不动产暂行办法》，允许保险资金在遵循安全性原则下投资不动产。在此之前，2014-2019 年大家人寿保险多次增持大商股份股权至 14.99%，成为第二大股东；2019 年 12 月前海人寿以 68.5% 的高溢价率将所持 14.65% 股权转让给了同属宝能系的南宁富天。
- **推荐标的：**① 推荐国企改革多举措不断落地、业绩持续改善且估值较低的重庆百货。② 建议关注拥有优质自有物业、受益于 REITs 估值重估的百联股份、天虹股份等。③ 建议关注长期价值优秀、受益于消费恢复的中高端百货杭州解百、武商集团等。
- **风险提示：**消费恢复不及预期，宏观经济波动，居民消费习惯变迁等。

行业走势



相关研究

《发改委《扩大消费二十条措施》发布，关注国企改革等实际落地程度较高的投资方向》

2023-07-31

《2023 年 H1 黄金消费量同比 +16.4%，黄金消费预计持续向好，关注黄金珠宝投资机会》

2023-07-30

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	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: 2022 年底, 各百货企业自有物业建面及重估价值测算.....	4
表 2: 互联网平台举牌入股百货商超企业公告历史梳理.....	5
表 3: 险资收购/投资商业地产公告历史梳理	5
表 4: 行业公司估值表 (更新至 8 月 4 日)	6

1. 本周行业观点

百货企业具备核心地带大规模存量项目，重置成本高，重估空间较大。老牌国企百货公司具备优质物业资产、重置成本高且重置时间长，存在重估价值高于市场估值的特征。据我们测算，2022年年底百联股份、王府井、银座股份、武商集团等企业自有物业重置价值大约为2023年8月1日上市公司市值+有息负债的1.5~2倍，价值重估空间较大。

表1: 2022年底，各百货企业自有物业建面及重估价值测算

股票简称	自有物业主要所在 省/直辖市	自有物业建面 (万m ²)	单位建面估值 (万元/m ²)	重估价值 (亿元)	有息负债+ 市值(亿元)	P/E 2023E	P/B 2022年
重庆百货	重庆、四川	79	2	159	192	11	2.7
百联股份	上海、江苏	202	4	810	401	37	1.4
王府井	北京、河南、陕西	198	3	594	359	26	1.3
天虹股份	湖南、江苏等	61	3	184	226	24	1.8
杭州解百	浙江	21	5	103	88	19	2.1
银座股份	山东、河北	119	1.5	178	86	66	1.4
武商集团	湖北	208	1.5	312	180	25	0.7
中央商场	江苏	72	3	216	132	-	6.6

数据来源：公司公告，wind，东吴证券研究所。注：1. P/E及市值截至2023-08-01，预测值为wind一致预期；2. 重庆百货估值中包含马上消费金融子公司投资收益（2023年预计占归母净利40%以上）；3. 天虹股份租赁和代管面积较大，自营面积仅占13%；4. 表中百联股份自有物业统计不包括超市，仅包括购物中心、奥特莱斯、百货业态

并购重组是百货企业价值重估的重要催化。从行业历史上看，2014~2017年间行业在多宗并购重组交易，曾有过价值重估。部分百货企业的重估价值或大幅高于市值，在并购重组的过程中有望直接推动行业资产价值重估。

2014~2017年互联网平台公司寻求在线下零售领域实现突破，收并购百货资产。互联网企业的收并购覆盖了百货和超市两个领域：收购百货主要是为了线下场景、客流、商业物业资产价值；收购超市是为了线下消费场景和数据、以及供应链资源等。阿里巴巴2017年私有化银泰商业并退市；阿里巴巴2017-21年多次增持成为高鑫零售第一大股东；2018年腾讯、京东入股步步高，持股比例分别为6%、5%。

表2: 互联网平台举牌入股百货商超企业公告历史梳理

收购/投资方	被收购/投资方	公告时间	持有股权比例	溢价率	
阿里巴巴	银泰商业	2014/3	9.90%	42.25%	
		2015/6	32.60%		
	2017/1	74.00%			
	2016/11	9.33%			
	2018/9	32.00%			
	联华超市	2017/5	18.00%		
	新华都	2017/9	5.00%		
	2017/12	36.20%			
	高鑫零售	2020/10	70.94%		2.14%
	2021/3	78.70%			
腾讯	永辉超市	2017/12	5.00%		
	步步高	2018/2	6.00%		
京东	永辉超市	2015/8	10.00%		
	步步高	2018/2	5.00%		

数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

2014~2019 年险资等长期资金收并购推动百货资产价值重估。百货商店、购物中心等商业地产租期长、回报较稳定、商业地产的产权转移、出租等交易主体较少, 适合长期资金持有。2020 年 9 月颁布《保险资金投资不动产暂行办法》, 允许保险资金在遵循安全性原则下投资不动产。在此之前, 2014-2019 年大家人寿保险多次增持大商股份股权至 14.99%, 成为第二大股东; 2019 年 12 月前海人寿以 68.5% 的高溢价率将所持 14.65% 股权转让给了同属宝能系的南宁富天。

表3: 险资收购/投资商业地产公告历史梳理

收购/投资方	被收购/投资方	公告时间	持有股权比例	溢价率
大家人寿保险 (曾用名: 安邦人寿保险)	大商股份	2014/12	5.00%	
		2015/12	10.00%	
		2019/8	14.99%	
		2020/12	4.99%	
	欧亚集团	2015/12	6.74%	
		2018/9	14.99%	
南宁富天	南宁百货	2019/4	14.65%	68.5%
		2019/12	18.85%	
前海人寿	南宁百货	2015/9	5.01%	
		2015/10	10.01%	
国华人寿	新世界	2015/8	5.00%	

数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

推荐标的: ①推荐国企改革多举措不断落地、业绩持续改善且估值较低的重庆百货。
②建议关注拥有优质自有物业、受益于 REITs 估值重估的百联股份、天虹股份等。③建议关注长期价值优秀、受益于消费恢复的中高端百货杭州解百、武商集团等。

2. 细分行业观点及估值表

表4: 行业公司估值表 (更新至8月4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	444	111.75	8.17	10.77	13.50	54	41	33	买入
300957.SZ	贝泰妮	428	100.98	10.51	13.46	16.96	41	32	25	买入
603983.SH	丸美股份	118	29.55	1.74	3.43	3.92	68	35	30	未评级
600315.SH	上海家化	195	28.76	4.72	7.90	9.69	41	25	20	买入
600223.SH	福瑞达	106	10.44	0.45	4.11	5.33	233	26	20	买入
688363.SH	华熙生物	466	96.82	9.71	13.08	17.34	48	36	27	买入
300896.SZ	爱美客	1,025	473.66	12.64	19.67	28.05	81	52	37	买入
300792.SZ	壹网壹创	67	28.04	1.80	4.76	5.88	37	14	11	未评级
605136.SH	丽人丽妆	48	11.89	-1.39	2.43	2.93	-	20	16	未评级
300856.SZ	科思股份	125	73.74	3.88	5.41	6.83	32	23	18	买入
2279.HK	雍禾医疗	30	6.28	-0.86	1.00	1.95	-	30	15	买入
300740.SZ	水羊股份	85	21.80	1.25	3.02	4.00	68	28	21	未评级
300132.SZ	青松股份	28	5.47	-7.42	2.43	3.09	-	12	9	未评级
2367.HK	巨子生物	325	35.85	10.02	13.23	17.11	32	25	19	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	243	17.47	8.19	7.94	9.81	30	31	25	买入
301071.SZ	力量钻石	102	39.28	4.60	5.47	7.13	22	19	14	买入
301177.SZ	迪阿股份	149	37.26	7.29	8.40	11.52	20	18	13	增持
002867.SZ	周大生	176	16.05	10.91	14.74	17.55	16	12	10	买入
1929.HK	周大福	1,183	13.00	53.84	78.00	93.00	22	15	13	买入
002345.SZ	潮宏基	59	6.59	1.99	4.00	4.99	29	15	12	买入
600612.SH	老凤祥	248	61.02	17.00	21.89	25.77	15	11	10	买入
600916.SH	中国黄金	202	12.03	7.65	11.23	13.12	26	18	15	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	2,586	125.86	50.30	70.95	102.49	51	36	25	买入
600009.SH	上海机场	1,168	46.93	-29.95	24.94	48.58	-	47	24	增持
002163.SZ	海南发展	88	10.45	-1.45	3.12	7.53	-	28	12	未评级
600258.SH	首旅酒店	229	20.51	-5.82	8.91	11.50	-	26	20	买入
600754.SH	锦江酒店	467	48.69	1.13	15.12	21.65	411	31	22	买入

1179.HK	华住集团-S	1,068	35.35	-18.21	35.06	39.00	-	30	27	买入
600859.SH	王府井	272	23.99	1.95	9.78	14.61	140	28	19	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	294	40.65	11.26	19.07	32.44	26	15	9	未评级
603713.SH	密尔克卫	153	92.98	6.05	7.51	9.81	25	20	16	买入
600057.SH	厦门象屿	185	8.17	26.37	34.62	42.18	7	5	4	买入
600710.SH	苏美达	105	8.03	9.16	10.16	11.74	11	10	9	增持
9878.HK	汇通达网络	152	29.95	3.79	5.46	7.07	40	28	22	买入
600415.SH	小商品城	464	8.45	11.05	28.01	23.87	42	17	19	买入
600755.SH	厦门国贸	178	8.00	35.89	33.24	37.64	5	5	5	未评级
600153.SH	建发股份	345	11.47	62.82	71.62	81.99	5	5	4	未评级
000906.SZ	浙商中拓	62	8.95	10.03	12.98	16.65	6	5	4	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	340	83.77	11.43	13.18	14.78	30	26	23	买入
688696.SH	极米科技	100	142.50	5.01	5.01	6.15	20	20	16	买入
603486.SH	科沃斯	459	79.63	16.98	32.94	22.65	27	14	20	未评级
688169.SH	石头科技	352	268.46	11.83	13.87	16.57	30	25	21	未评级
超市&其他专业连锁										
9896.HK	名创优品	459	39.95	7.21	17.10	21.32	64	27	22	买入
601933.SH	永辉超市	328	3.61	-27.63	0.96	3.87	-	341	85	增持
603708.SH	家家悦	86	13.32	0.54	2.78	3.61	160	31	24	未评级
002697.SZ	红旗连锁	82	6.05	4.86	5.42	5.88	17	15	14	未评级
301101.SZ	明月镜片	84	41.44	1.36	1.72	2.14	61	49	39	买入
603214.SH	爱婴室	24	16.94	0.86	1.86	1.17	28	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=0.91:1 换算（对应 2023.08.04 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。

3. 本周发布报告

《发改委〈扩大消费二十条措施〉发布，关注国企改革等实际落地程度较高的投资方向》

7 月 31 日，国务院办公厅转发国家发改委《关于恢复和扩大消费措施》（以下称《二十条措施》）。为深入实施扩大内需战略，充分发挥消费对经济发展的基础性作用，不断增强高质量发展的持久动力，按照党中央、国务院决策部署，就恢复和扩大消费提出了

一系列重要措施。

《二十条措施》的总体思路是：①发挥市场的资源调配作用，建设全国统一大市场，实现消费复苏良性循环；②提高消费供给和需求的质量，实现高质量发展；③完善大众化、普惠性消费。《二十条措施》中着重提到“稳定大宗消费”和“扩大服务消费”。促进大宗消费和服务消费是促进收入、实现消费增长良性正循环的有利抓手。未来建议重点关注大宗消费领域的相关刺激和补贴落地政策。

我们认为《二十条政策》的核心在于推动消费长期实现内生的、健康的良性循环。对于促消费而言，更实际可落地的路径是寻找国企改革的方向。一些具备较强的业务基础、资源禀赋领先的大型国企拥有实际拉动消费的改进挖潜空间。

建议关注国企改革以及消费刺激政策的受益方向。①推荐拥有百货、超市、家电、汽贸、消费金融等多重业态，受益于国企改革的重庆百货；②推荐国企改革&消费预期改善受益标的小商品城等。③关注家电家居大宗消费产业链，推荐极米科技，关注科沃斯、石头科技等；④关注服务文旅产业链，推荐中国中免、锦江酒店、宋城演艺等。⑤关注受益于促进就业的人服板块，推荐科锐国际、北京人力等。⑥关注下沉消费和消费供应链改善方向，推荐汇通达网络，关注农产品等。

风险提示：宏观消费需求波动，后续政策推进陆地节奏等。

《锦波生物：功能蛋白一体化龙头，薇旖美快速放量驱动增长，敷料护肤前景可期》

锦波生物是我国领先的功能蛋白企业，涉及重组胶原蛋白和抗 HPV 生物蛋白产品的生产和销售。2022 年公司实现营收、归母净利润分别为 3.9 亿元、1.1 亿元，2020~2022 年公司营收、归母净利润规模增速 CAGR 分别为 56%/85%，营收、业绩高速增长。2020~2022 年，公司毛利率从 80.0%提升至 85.4%，净利率从 20.0%提升至 27.9%，盈利水平明显提升。重组胶原蛋白应用场景丰富，抗 HPV 生物蛋白前景广阔；重组胶原三类械快速放量未来可期，一体化布局产品力强劲。

公司是我国领先的功能蛋白企业，一体化布局重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产业链，重组胶原蛋白针剂快速放量，敷料和功能性护肤产品空间较大，在研储备丰富。我们预计 2023~25 年分别实现归母净利润 2.13/3.68/5.23 亿元，分别同比增长 95.1%/72.6%/42.3%，当前市值对应 2023~25 年 PE 为 40x/23x/16x，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：行业竞争加剧，宏观经济下滑风险，产品推广不及预期，北交所流动性风险。

《宋城演艺：主题公园进入平台化阶段，文化演艺龙头迎来复苏》

宋城演艺成立于 1994 年，是国内演艺行业龙头。公司独创“主题公园+文化演艺”的经营模式，以杭州宋城为起点，目前共有 8 个重资产和 3 个轻资产项目在营。公司通

过轻重结合的模式进行项目扩张，重资产项目投运后快速爬坡超越盈亏线，轻资产项目收入前高后稳，低风险实现异地扩张。公司现场演艺业务疫情前稳步扩张，营收 2012-2019 年从 5.86 亿元增长至 22.28 亿，疫后公司盈利能力有望逐步回升。

旅游演艺伴随中国旅游行业黄金十年蓬勃发展，疫后发展重回轨道。内容差异化+产品多元化拓展旅游演艺行业发展空间。公司定位独特形成优秀项目模型；运营迭代保持领先，占据旅游演艺市场心智；三重动力助疫后营收超越疫情前。

公司作为中国旅游演艺龙头公司，以“主题公园+文化演艺”模式不断扩张，定位独特形成优秀项目模型，运营迭代保持领先，随着旅游演艺行业重回轨道，公司有望在疫后快速恢复盈利能力。考虑到宋城演艺商业模式较为独特，少有可比公司，疫情前宋城演艺的 PE-Forward 在 20-35 倍区间，我们预测宋城演艺 2023-2025 年归母净利润分别 9.26/13.31/16.24 亿元，对应 PE 估值为 37/26/21 倍，2024 年对应估值相比疫情前估值区间为合理偏低，维持“增持”评级。

风险提示：在建项目建设进度不及预期，新项目业绩爬坡不及预期，行业竞争加剧等。

《爱美客 2023H1 业绩预告点评：业绩超预期，濡白天使保持快速放量》

2023 年 8 月 3 日，公司公告，预计 2023 年上半年公司实现归母净利润 9.35-9.95 亿元，同比增长 60%-70%；扣非归母净利润：9.08-9.68 亿元，同比增长 61%-71%。公司 2023Q1 季度归母净利润 4.14 亿元、同比增长 51.17%，扣非归母净利润 3.87 亿元、同比增长 45.78%；则预计 2023Q2 季度公司实现归母净利润 5.21-5.81 亿元，同比增长 68%-87%；扣非归母净利润 5.21-5.81 亿元，同比增长 71%-90%。我们此前预计公司上半年收入增速 55%-60%，业绩超出我们预期。二季度嗨体实现加速增长，濡白天使保持快速放量。如生天使 7 月新品发布上市，为 2024 年业绩加速，有望贡献未来业绩新增长点。

维持预计 2023-2025 年公司归母净利润为 19.67/28.05/39.44 亿元，对应当前市值的 PE 分别为 49/34/25 倍。维持“买入”评级。

风险提示：新产品市场推广或不及预期；研发进展或不及预期；疫情反复加剧的风险。

4. 本周行情回顾

本周（7 月 31 日至 8 月 4 日），申万商贸零售指数涨跌幅+1.87%，申万社会服务-0.13%，申万美容护理-2.70%，上证综指+0.37%，深证成指+1.24%，创业板指+1.97%，沪深 300 指数+0.70%。

年初至今（1 月 3 日至 8 月 4 日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-16.07%，申万

社会服务-6.43%，申万美容护理-11.62%，上证综指+6.44%，深证成指+2.02%，创业板指-3.55%，沪深300指数+3.85%。

图1：本周各指数涨跌幅

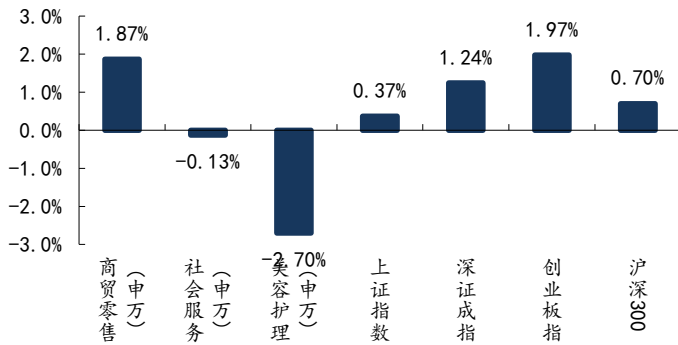
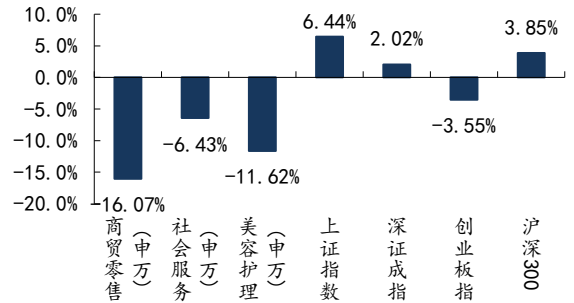


图2：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 本周行业重点公告

爱美客：关于回购公司股份进展的公告

截至2023年7月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计本回购公司股份29,965股，占公司现有总股本约0.01%。本次回购股份最高成交价440.55元/股，最低成交价437.03元/股，成交总金额13,136,051.95元（不含交易费用）。

力量钻石：关于回购公司股份进展的公告

截至2023年7月31日，在本次回购方案中，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份888,500股，占公司目前总股本的0.34%，最高成交价为84.50元/股，最低成交价为38.48元/股，成交总金额为60,990,226.74元（不含交易费用）。

国联股份：关于全资子公司参与设立投资基金备案完成的公告

国联股份全资子公司北京鸿鹄致远资产运营有限公司出资3,500万元与中财融商（北京）资本管理有限公司、呼和浩特融商创新产业基金中心（有限合伙）、广安小平故里发展基金中心（有限合伙）、内蒙古中科青云股权投资管理有限公司共同出资设立内蒙古数字经济基金管理中心（有限合伙）（以下简称“内蒙古数字基金”），基金规模15,600万元。近日，该基金已根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成基金备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。

珀莱雅：2023年半年度主要经营数据公告

2023年1至6月期间，珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）销售势头

向好，业绩稳定增长。经初步核算，2023年1至6月，公司实现营业总收入为35.45亿元左右，同比增长35%左右；实现归属于上市公司股东的净利润4.90亿元左右，同比增长65%左右。

爱美客：2023年半年度业绩预告

业绩预告期间为2023年1月1日至2023年6月30日，预计的业绩为同向上升。从归属于上市公司股东的净利润来看，本报告期盈利93,500万元-99,500万元，比上年同期增长60%-70%，上年同期盈利58,509.02万元。从扣除非经常性损益后的净利润来看，本报告期盈利90,800万元-96,800万元，比上年同期增长：61%-71%，上年同期盈利56,477.12万元。业绩变动原因为报告期内，公司依托已有的行业龙头地位和品牌认可度，在营销端和产品端持续发力，业绩取得较大幅度增长。在营销端，公司继续坚持“直销为主，经销为辅”的营销模式，提升与下游医疗美容机构合作的广度和深度。在产品端，公司凭借全方位且具差异化的产品矩阵，清晰的产品定位，持续提升产品竞争力和品牌影响力。

迪阿股份：关于公司2023年7月新增自营门店情况的公告

迪阿股份2023年7月新增自营门店三家，分别为DR贵阳亨特城市广场店、DR镇江八佰伴店、DR长春万象城店，均为自营，投资金额分别为94.62万元、43.25万元、118.90万元。

6. 本周行业重点新闻

拼多多拼品牌扶持计划开启，放出50个低门槛“黑标”名额

亿邦动力7月31日讯，拼多多行业组正式发布“拼多多店铺黑标指南”和“拼品牌扶持计划”。“指南”再次明确了拼多多店铺获得黑标的条件：一是商家必须要有自己的品牌，产品要有品牌logo，且被官方审核通过；二是纯拼多多站内品牌销售额连续6个月超过100万，天猫京东平台品牌销售额连续6个月超过600万；三是店铺DSR不低于60%，店铺半年内不能有违规记录，否则可能被系统自动取消“黑标”。高标准使大部分商家望其项背。拼多多现推出“拼品牌扶持计划”，第一批推出50个名额来扶持目标商家，入选的商家可以直接拿到黑标。

携程2023暑期租车自驾游报告：五年来自驾游最旺暑期到来

亿邦动力7月31日讯，携程发布《2023年暑期租车自驾游报告》显示，今年暑期国内租车自驾订单量同比去年增长超八成，较2019年同期增长352%；暑期人均租车花费较疫前上涨18%；海外租车营业额同比增长164%。国铁集团预计，暑运期间全国铁路发送旅客7.6亿人次，日均发送1200万人次以上，较2019年同期有较大幅度增长。

快手预计上半年实现扭亏为盈

联商网 8 月 1 日讯,快手在港交所公告,本公司董事会谨此知会本公司股东及有意投资者,基于董事会目前可得的财务资料,截至 2023 年 6 月 30 日止六个月,预期录得本集团净利润不低于 5.6 亿元,较 2022 年同期本集团录得的净亏损约 94.3 亿元,实现扭亏为盈。

敷尔佳登陆深交所,市值一度超 300 亿

联商网 8 月 1 日讯,哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司正式登陆深交所,发行价为 55.68 元/股,开盘大涨 40%,市值一度超 300 亿元。创立敷尔佳的是一位哈尔滨人——张立国。2017 年,敷尔佳应运而生,从医用敷料产品开始,相继拓展普通面膜、水乳、冻干粉等多种功能性护肤品。靠一片小小的面膜,敷尔佳毛利超 80%,一年净赚 8 个亿。

顺丰控股宣布赴港二次上市

联商网 8 月 3 日讯,顺丰控股发布公告称,为进一步推进公司国际化战略,打造国际化资本运作平台,提升公司国际品牌形象,提高公司综合竞争力,董事会同意公司发行境外上市外资股(H 股)股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。若此次赴港上市成功,顺丰将成为快递行业首家“A+H”的上市公司,对其拓展国际市场、壮大业务实力提供保障。

天猫启动品牌“千星计划”

联商网 8 月 3 日讯,8 月 2 日,天猫启动“千星计划”,每年从新趋势品类赛道招募 1000 个成长型高潜力品牌,配备专属的“3+1”护航服务,目标孵创出 1000 个成交过千万,100 个成交过亿,10 个以上过十亿新品牌。整个计划为期三年。天猫将为这 1000 个品牌做好创牌基建,提供专属陪练、专属方案、专项保障三项专属支持以及联合百亿规模投资基金,发起“新品牌投资专项联盟”等。

Shopify 二季度营收同比增 31%达 17 亿美元,盈利能力超预期

亿邦动力 8 月 4 日讯,全球电商 SaaS 平台 Shopify 发布了 2023 年第二季度(截至 2023 年 6 月 30 日)的财务业绩。财报显示,第二季度,Shopify 总收入比去年增长 31%,达 17 亿美元,略高于市场预期的 16.2 亿美元;总 GMV 达到 550 亿美元,同比去年增长 17%(增长 82 亿美元),按固定汇率计算增长 18%;毛利润较上年增长 27%,达到 8.35 亿美元,毛利率为 49.3%,低于去年同期的 50.7%,这主要是 Deliverr 的较低的利润率所致;调整后每股收益 0.14 美元,高于预期的 0.054 美元。该股年内涨幅已超 65%,未来 12 个月的市盈率高达 140.6 倍。

7. 风险提示

消费恢复不及预期,宏观经济波动,居民消费习惯变迁等。

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>