

## 商贸零售行业跟踪周报

# 暑期 RevPAR 持续提升，国际客流有望继续修复

增持（维持）

2023 年 08 月 20 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 8 月 14 日至 8 月 20 日，下同）

- 暑期长途出行全面超越疫情前水平，学生客群和亲子游特征显著。根据铁路局和民航局披露数据，2023 年 7 月全国铁路/民航客运量为 4.06/0.62 亿人次，比 2019 年同期增长 14%/5%，暑期长途出行全面超越疫情前水平。根据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）的预测，预计 2023 年 6/7/8 三个月国内旅游人数达 18.54 亿人次，实现国内旅游收入 1.2 万亿元，将是五年来最热暑期。积压需求集中释放，暑期出行学生游和亲子游特征明显，学生和亲子客群占比超越 2019 年同期。
- 量价齐升带动酒店 RevPar 持续提升，酒店行业公司 Q3 业绩有望继续修复。暑期出行高景气带动酒店经营数据大幅修复。根据 STR 酒店数据库，中国高端奢华酒店/中高端酒店/经济型酒店 2023 年 8 月第 2 周（8 月 6 日-8 月 12 日）：入住率（OCC）分别同比提升 11.4/12.0/13.8 个百分点，环比提升 3.8/3.6/3.0 个百分点；房价（ADR）分别同比 +18.0%/+23.2%/+29.6%，环比 +1.1%/+1.9%/+1.9%；RevPar 分别同比提升 39.1%/44.3%/58.2%，环比 +6.4%/+6.6%/+6.0%。进入 7 月暑期旺季以来，量的角度，OCC 持续上升并创 2023 年新高；价的角度，ADR 持续上行，但未超过五一或春节峰值，经济型涨幅更大；量价齐升带动 RevPAR 持续提升，公司 Q3 业绩有望继续修复，不同层级酒店有所分化，中高端 RevPAR 创年度新高，经济型追平五一峰值，奢华型则未达此前峰值水平。
- 第三批出境团队游名单公布，国际客流有望进一步修复。2023 年 7 月，北京首都机场/上海浦东+虹桥机场/广州白云机场的国际+地区航线客运量进一步恢复至 2019 年同期的 34.2%/59.7%/55.6%。2023 年 8 月 10 日文旅部办公厅发布出境团队游第三批目的地名单，新增包括韩国、日本、德国、英国、美国、澳大利亚等 78 个国家，全球主要旅游目的地基本全面开放，有望催化国际客流进一步恢复，为市内免税店政策落地提供客流基础。同时海外赴华航班有望加速恢复，预计 2023 年底前美国三大航司中美往返航班量翻倍，多条航线将于 2023 年 Q4 和 2024 年 Q1 陆续恢复，海外赴华客流有望逐渐修复。
- 推荐或将受益市内免税政策的中国中免、王府井、上海机场，以及酒店核心标的锦江酒店、华住集团-S、首旅酒店。建议关注受益出境游修复的北京首都机场、白云机场、众信旅游。
- 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

《7月社零总额同比+2.5%，服务好于零售，静待消费进一步复苏》

2023-08-15

《专业皮肤护理龙头敷尔佳在深交所成功上市，持续布局医用敷料和功能性护肤领域》

2023-08-13

## 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 .....	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

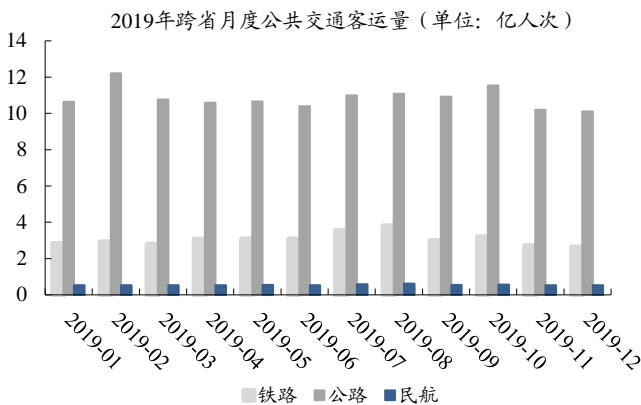
## 图表目录

图 1:	2019 年跨省公共交通客运量.....	4
图 2:	2020 年以来跨省公共交通恢复程度.....	4
图 3:	2022/2023 年奢华酒店 OCC .....	5
图 4:	2022/2023 年奢华酒店 ADR (单位: 元) .....	5
图 5:	2022/2023 年中高端酒店 OCC .....	5
图 6:	2022/2023 年中高端酒店 ADR (单位: 元) .....	5
图 7:	2022/2023 年经济型酒店 OCC .....	5
图 8:	2022/2023 年经济型酒店 ADR (单位: 元) .....	5
图 9:	三大机场国际+地区航线航班量恢复程度 .....	6
图 10:	三大机场国际+地区航线客流恢复程度 .....	6
图 11:	本周各指数涨跌幅.....	11
图 12:	年初至今各指数涨跌幅.....	11
表 1:	行业公司估值表 (更新至 8 月 18 日) .....	8

## 1. 本周行业观点

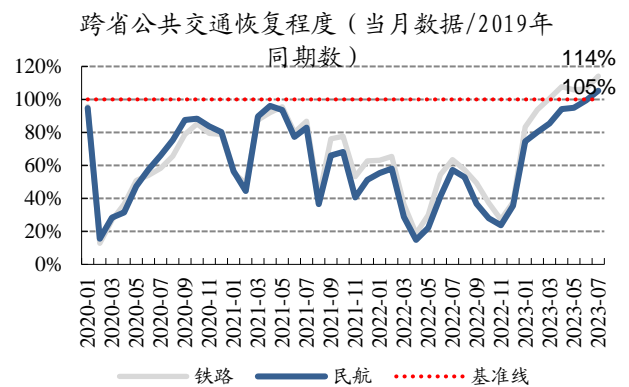
暑期长途出行全面超越疫情前水平，学生客群和亲子游特征显著。根据铁路局和民航局披露数据，2023年7月全国铁路/民航客运量为4.06/0.62亿人次，比2019年同期增长14%/5%，暑期长途出行全面超越疫情前水平。根据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）的预测，预计2023年6/7/8三个月国内旅游人数达18.54亿人次，实现国内旅游收入1.2万亿元，将是五年来最热暑期。积压需求集中释放，暑期出行学生游和亲子游特征明显，学生和亲子客群占比超越2019年同期。

图1：2019年跨省公共交通客运量



数据来源：交通运输部，东吴证券研究所

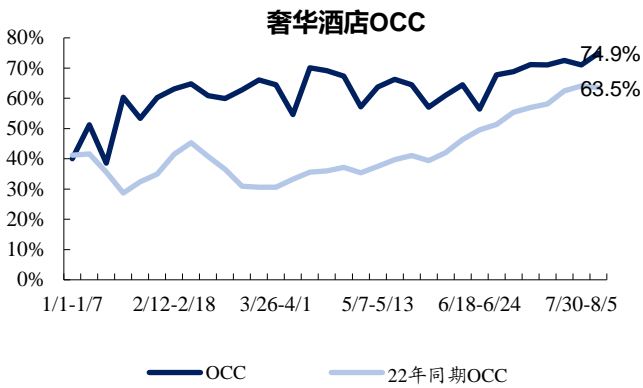
图2：2020年以来跨省公共交通恢复程度



数据来源：交通运输部，东吴证券研究所

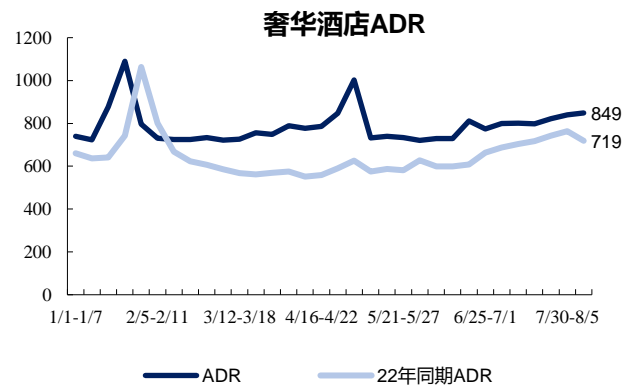
量价齐升带动酒店 RevPar 持续提升，酒店行业公司 Q3 业绩有望继续修复。暑期出行高景气带动酒店经营数据大幅修复。根据 STR 酒店数据库，中国高端奢华酒店/中高端酒店/经济型酒店 2023年8月第2周（8月6日-8月12日）：入住率（OCC）分别同比提升11.4%/12.0%/13.8个百分点，环比提升3.8%/3.6%/3.0个百分点；房价（ADR）分别同比+18.0%/+23.2%/+29.6%，环比+1.1%/+1.9%/+1.9%；RevPar 分别同比提升39.1%/44.3%/58.2%，环比+6.4%/+6.6%/+6.0%。进入7月暑期旺季以来，量的角度，OCC持续上升并创2023年新高；价的角度，ADR持续上行，但未超过五一或春节峰值，经济型涨幅更大；量价齐升带动 RevPAR 持续提升，公司 Q3 业绩有望继续修复，不同层级酒店有所分化，中高端 RevPAR 创年度新高，经济型追平五一峰值，奢华型则未达此前峰值水平。

图3: 2022/2023 年奢华酒店 OCC



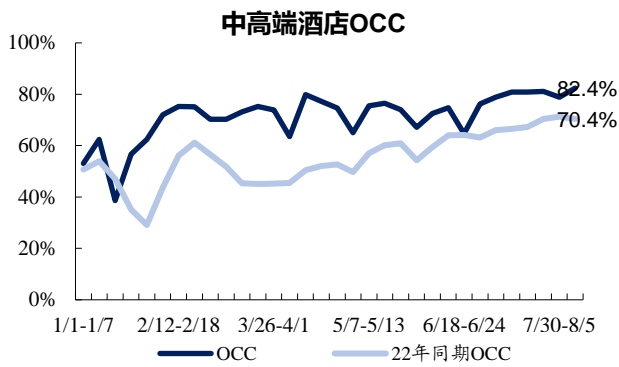
数据来源: STR, 东吴证券研究所

图4: 2022/2023 年奢华酒店 ADR (单位: 元)



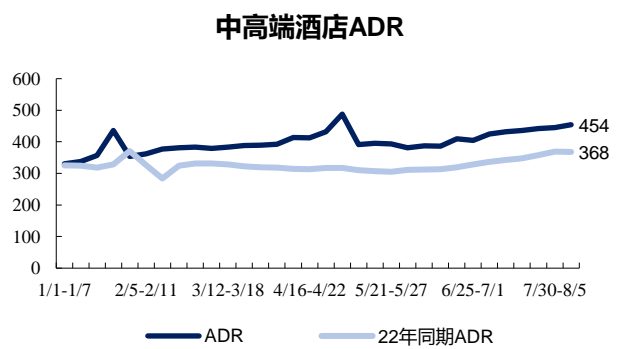
数据来源: STR, 东吴证券研究所

图5: 2022/2023 年中高端酒店 OCC



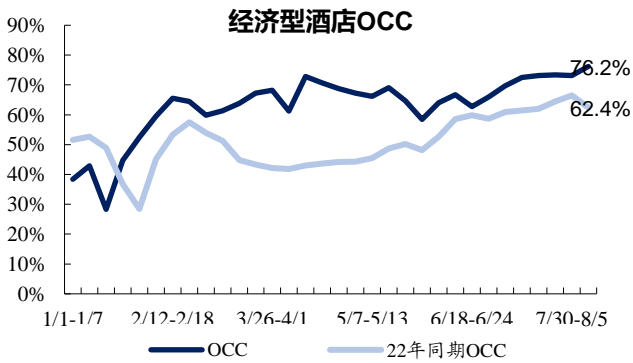
数据来源: STR, 东吴证券研究所

图6: 2022/2023 年中高端酒店 ADR (单位: 元)



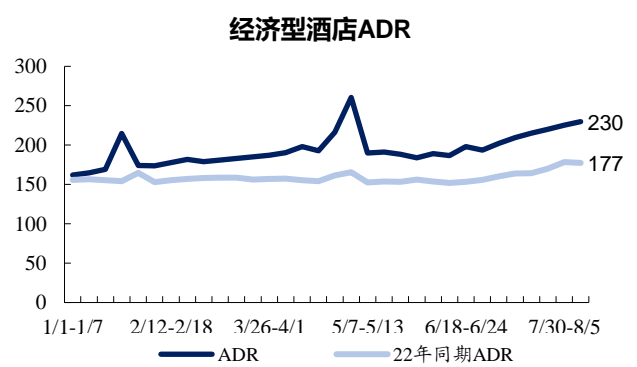
数据来源: STR, 东吴证券研究所

图7: 2022/2023 年经济型酒店 OCC



数据来源: STR, 东吴证券研究所

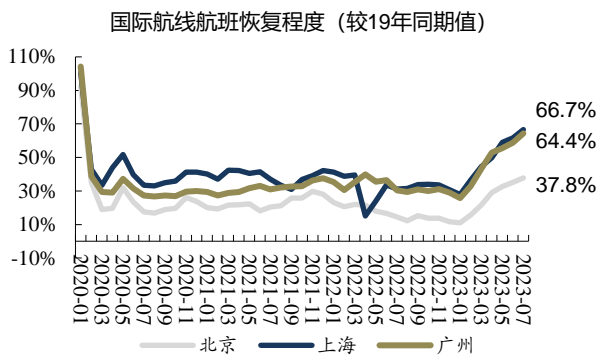
图8: 2022/2023 年经济型酒店 ADR (单位: 元)



数据来源: STR, 东吴证券研究所

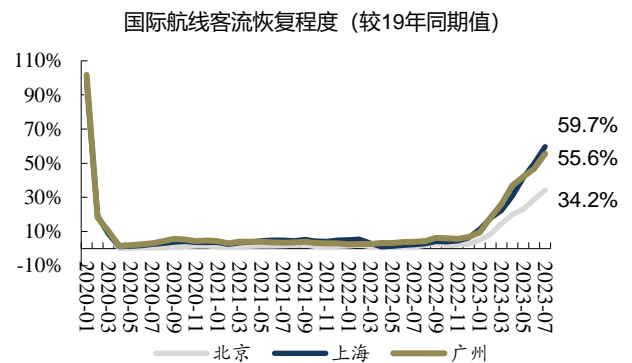
**第三批出境团队游名单公布，国际客流有望进一步修复。**2023年7月，北京首都机场/上海浦东+虹桥机场/广州白云机场的国际+地区航线客运量进一步恢复至2019年同期的34.2%/59.7%/55.6%。2023年8月10日文旅部办公厅发布出境团队游第三批目的地名单，新增包括韩国、日本、德国、英国、美国、澳大利亚等78个国家，全球主要旅游目的地基本全面开放，有望催化国际客流进一步恢复，为市内免税店政策落地提供客流基础。同时海外赴华航班有望加速恢复，预计2023年底前美国三大航司中美往返航班量翻倍，多条航线将于2023年Q4和2024年Q1陆续恢复，海外赴华客流有望逐渐修复。

图9：三大机场国际+地区航线航班量恢复程度



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图10：三大机场国际+地区航线客流恢复程度



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

推荐或将受益市内免税政策的中国中免、王府井、上海机场，以及酒店核心标的锦江酒店、华住集团-S、首旅酒店。建议关注受益出境游修复的北京首都机场、白云机场、众信旅游。

## 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 8 月 18 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	432	108.90	8.17	10.77	13.50	53	40	32	买入
300957.SZ	贝泰妮	410	96.72	10.51	13.46	16.96	39	30	24	买入
603983.SH	丸美股份	115	28.62	1.74	3.43	3.92	66	33	29	未评级
600315.SH	上海家化	186	27.35	4.72	7.90	9.69	39	24	19	买入
600223.SH	福瑞达	97	9.58	0.45	4.11	5.33	214	24	18	买入
688363.SH	华熙生物	469	97.35	9.71	13.08	17.34	48	36	27	买入
300896.SZ	爱美客	932	430.72	12.64	19.67	28.05	74	47	33	买入
300792.SZ	壹网壹创	60	24.99	1.80	4.76	5.88	33	13	10	未评级
605136.SH	丽人丽妆	44	11.04	-1.39	2.43	2.93	-	18	15	未评级
300856.SZ	科思股份	124	73.15	3.88	6.85	8.47	32	18	15	买入
2279.HK	雍禾医疗	22	4.54	-0.86	1.00	1.95	-	22	11	买入
300740.SZ	水羊股份	78	19.98	1.25	3.02	4.00	62	26	19	未评级
300132.SZ	青松股份	27	5.29	-7.42	2.43	3.09	-	11	9	未评级
2367.HK	巨子生物	313	33.80	10.02	13.23	17.11	31	24	18	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	225	16.18	8.19	7.94	9.81	28	28	23	买入
301071.SZ	力量钻石	92	35.18	4.60	5.47	7.13	20	17	13	买入
301177.SZ	迪阿股份	141	35.30	7.29	8.40	11.52	19	17	12	增持
002867.SZ	周大生	173	15.80	10.91	14.74	17.55	16	12	10	买入
1929.HK	周大福	1,110	11.94	67.12	78.00	93.00	17	14	12	买入
002345.SZ	潮宏基	53	5.97	1.99	4.00	4.99	27	13	11	买入
600612.SH	老凤祥	318	60.80	17.00	21.89	25.77	19	15	12	买入
600916.SH	中国黄金	188	11.20	7.65	10.68	12.44	25	18	15	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	2,360	114.09	50.30	70.95	102.49	47	33	23	买入
600009.SH	上海机场	1,123	45.12	-29.95	24.94	48.58	-	45	23	增持
002163.SZ	海南发展	84	9.96	-1.45	3.12	7.53	-	27	11	未评级
600258.SH	首旅酒店	216	19.34	-5.82	8.91	11.50	-	24	19	买入
600754.SH	锦江酒店	484	45.23	1.13	15.12	21.65	426	32	22	买入
1179.HK	华住集团-S	1,039	34.20	-18.21	35.06	39.00	-	30	27	买入
600859.SH	王府井	247	21.80	1.95	9.78	14.61	127	25	17	增持
产业互联网										
603613.SH	国联股份	246	34.05	11.26	19.07	32.44	22	13	8	未评级
603713.SH	密尔克卫	146	89.00	6.05	6.64	8.77	24	22	17	买入
600057.SH	厦门象屿	181	8.00	26.37	34.62	42.18	7	5	4	买入
9878.HK	汇通达网络	151	28.90	3.04	5.14	6.75	40	28	21	买入



600415.SH	小商品城	478	8.71	11.05	28.01	23.87	43	17	20	买入
600755.SH	厦门国贸	169	7.62	35.89	33.24	37.64	5	5	4	未评级
600153.SH	建发股份	343	11.40	62.82	71.62	81.99	5	5	4	未评级
000906.SZ	浙商中拓	58	8.47	10.03	12.98	16.65	6	4	4	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	303	74.49	11.43	13.18	14.78	26	23	20	买入
688696.SH	极米科技	93	132.68	5.01	5.01	6.15	19	19	15	买入
603486.SH	科沃斯	415	72.00	16.98	32.94	22.74	24	13	18	未评级
688169.SH	石头科技	348	265.26	11.83	13.87	16.57	29	25	21	未评级
超市&其他专业连锁										
9896.HK	名创优品	461	39.25	6.38	15.72	19.66	64	27	22	买入
601933.SH	永辉超市	305	3.36	-27.63	0.96	3.87	-	318	79	增持
603708.SH	家家悦	79	12.28	0.54	2.78	3.61	147	29	22	未评级
002697.SZ	红旗连锁	72	5.28	4.86	5.41	5.90	15	13	12	未评级
301101.SZ	明月镜片	75	37.23	1.36	1.80	2.20	55	42	34	买入
603214.SH	爱婴室	23	16.32	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=0.93:1, 美元: 人民币=7.29:1 换算 (对应 2023.08.18 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 2022A 对应 FY2022A。

### 3. 本周发布报告

#### 《密尔克卫: 2023 年半年报点评: 运价周期致业绩承压, 关注下半年新项目增量》

2023H1, 公司实现收入 45.28 亿元, 同比-27.77%; 实现归母净利润 2.53 亿元, 同比-16.67%, 实现扣非归母净利润 2.40 亿元, 同比-19.14%。对应 2023Q2, 公司实现收入 21.79 亿元, 同比-32.13%; 实现归母净利润 1.46 亿元, 同比-14.37%。业务结构变化使公司利润率提升; GDR 项目继续推进, 拟发行 GDR 融资 13.6 亿元人民币, 用于收购 LNH 及新项目建设, 静待运价周期恢复以及公司下半年新项目落地。由于运价等宏观因素公司 2023H1 业绩有所承压, 我们将公司 2023~25 年归母净利润预期从 7.5/ 9.8/ 12.5 亿元, 下调至 6.6/ 8.8/ 10.5 亿元, 调后同比+10%/ 32%/ 20%。估值处于低位, 维持“买入”评级。

风险提示: 海运运价周期, GDR 发行进度, 危化品生产安全等。

#### 《中国黄金: 2023 年中报点评: Q2 归母净利润同比+27%, 经营稳步恢复》

2023 年 H1，公司实现收入 295.7 亿元，同比+16.7%，实现归母净利润 5.4 亿元，同比+22.3%，实现扣非归母净利润 5.03 亿元，同比+18.4%。单拆 Q2，公司实现收入 134.3 亿元，同比+22.5%，实现归母净利润 2.4 亿元，同比+26.6%，实现扣非归母净利润 2.26 亿元，同比+23.4%。2023 年 Q2 公司费用率同比有所改善；2023H1 渠道稳步拓展，全面布局电商渠道，成立培育钻石事业部，布局培育钻石新品。中国黄金是我国黄金珠宝头部企业，资源优势明显，2023 年门店稳步扩张，考虑到业务恢复节奏，出于谨慎，我们下调公司 2023-2025 年归母净利润从 11.2 /13.1 /15 亿元至 10.7/12.4/14.5 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：金价波动风险，开店不及预期，终端消费恢复不及预期等。

### 《7 月社零总额同比+2.5%，服务好于零售，静待消费进一步复苏》

8 月 15 日，国家统计局公布 2023 年 7 月社零数据。2023 年 7 月，我国社零总额为 3.68 万亿元，同比+2.5%，弱于 wind 一致预期的+5.3%。除汽车外的消费品零售额为 3.29 万亿元，同比+3.0%。2021 年 7 月至 2023 年 7 月 CAGR（下称近 2 年 CAGR）为 2.6%，略低于 6 月的 3.1%。

线上社零增速快于线下。7 月，网上实物商品零售额为 0.92 万亿元，同比+5.0%（前值为 7.1%），近 2 年 CAGR 为 5.7%（前值为+6.4%）；推算线下社零总额为 2.75 万亿元，同比+1.7%（前值为 1.3%），近 2 年 CAGR 为 1.6%（前值为+1.7%）。此外，在消费类型方面，餐饮消费明显好于商品零售。在品类方面，必选消费品保持稳健增长趋势，饮料和烟酒增速环比提升；可选品有所分化，服装、体育用品好于大件消费品，七夕时间差致黄金珠宝基数波动。

总体来看，7 月服务类消费恢复情况或好于实物商品恢复。居民或将更多消费预算放在服务类消费上，但除餐饮外的服务类消费额不会被包含在社零总额之中，故该趋势在社零数据中无法完整体现。商品零售消费中，服装、体育娱乐用品等品类恢复较好，家电、汽车等大件消费品恢复一般，未来可关注《促消费二十条》等政策推进落地情况。

风险提示：宏观经济波动，居民消费意愿恢复不及预期等。

### 《科思股份：2023 年半年报点评：2023Q2 淡季不淡营收增速亮眼，盈利能力持续改善》

2023H1 公司实现营收 11.9 亿（同比+45.1%，下同），实现归母净利润 3.5 亿（+138.7%），扣非归母净利润 3.4 亿（+145.6%）。单 Q2 看，实现营收 6.0 亿（+47.9%），实现归母净利润 1.9 亿（+114.2%），实现扣非归母净利润 1.9 亿（+113.9%）。2023H1 化妆品原料毛利率同比提升明显，2023Q2 期间费用率有所增加，公司此前发布股权激励计划，高营收目标彰显发展信心，看好公司成长性。公司是稀缺的化妆品原料全球龙头，需求较为旺盛、新品类推出较快，我们将公司 2023-25 年归母净利润从 5.41/6.83/8.67 亿元上调为 6.85/8.47/10.34 亿元，分别同增 77%/24%/22%，维持“买入”评级。

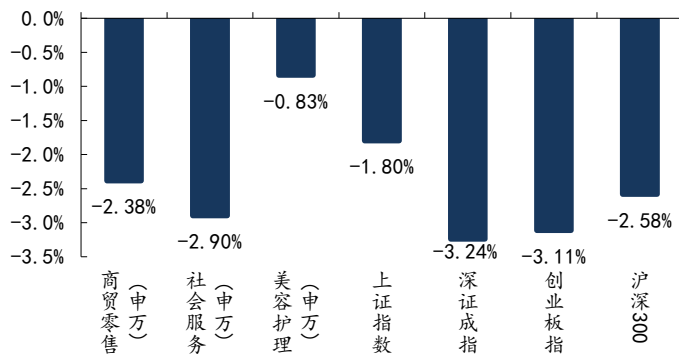
风险提示：原材料价格波动、疫情反复、重要客户流失。

#### 4. 本周行情回顾

本周（8月14日至8月18日），申万商贸零售指数涨跌幅-2.38%，申万社会服务-2.90%，申万美容护理-0.83%，上证综指-1.80%，深证成指-3.24%，创业板指-3.11%，沪深300指数-2.58%。

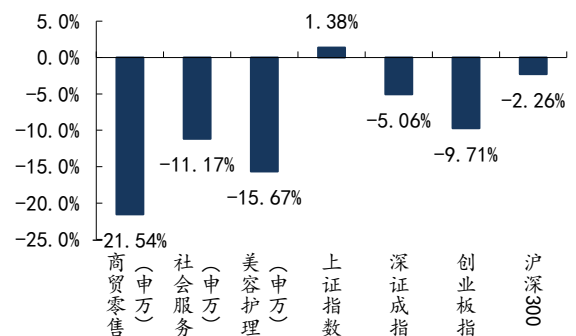
年初至今（1月3日至8月18日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-21.54%，申万社会服务-11.17%，申万美容护理-15.67%，上证综指+1.38%，深证成指-5.06%，创业板指-9.71%，沪深300指数-2.26%。

图11：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：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

##### 密尔克卫：密尔克卫化工供应链服务股份有限公司 2023 年半年度报告

2023 年上半年，公司实现营业收入 45.28 亿元，受到化工物流行业需求较弱及海运价格回落影响，比上年同期下降 27.77%；发生营业成本 39.80 亿元，比上年同期下降 29.36%；归属于上市公司股东净利润 2.53 亿元，比上年同期下降 16.67%。

##### 中国黄金：中国黄金集团黄金珠宝股份有限公司 2023 年半年度报告

2023 年上半年，公司实现营业收入 295.67 亿元，由于黄金产品销量增加及黄金价格上涨，比上年同期增长 16.73%；归属于上市公司股东净利润 5.37 亿元，比上年同期下降 22.31%。公司以全产业链布局为品牌战略发展方向，且率先在业内推出锚定基础金价的投资金条产品，投资金条产品市场占有率在行业内处于头部位置。

##### 红旗连锁：2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现含税主营收入 55.89 亿元，较去年同期稳步增长 2.26%。

另外，实现增值业务收入 13.45 亿元；实现归母净利润 2.57 亿元，同比增长 15.23%，其中，公司主营业务净利润 1.95 亿，同比增长 4.46%。

### 贝泰妮：云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司关于与专业投资机构共同投资的公告

为了进一步提升公司综合竞争力和盈利能力、把握战略合作机会，云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司拟投资于全资子公司厦门重楼私募基金管理有限公司作为管理人、普通合伙人发起设立的厦门云重股权投资合伙企业（有限合伙），并签署《厦门云重股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。其中，公司作为云重基金的有限合伙人之一，使用自有资金认缴出资 30,000 万元。

### 科思股份：2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 119,028.51 万元，同比增长 45.09%；归属于上市公司股东的净利润为 35,053.27 万元，同比增长 138.69%，2023 年上半年化妆品活性成分及其原料实现营收 104,492.04 万元，同比增长 60.33%。公司整体产能利用率得到提升，新产品产能逐步释放。2023 年上半年公司持续加大市场开拓力度，并重启海外布展；快速推进安庆科思高端个人护理品及合成香料项目建设。

### 小商品城：2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 516,099.10 万元，同比增长 22.68%；归属于上市公司股东的净利润为 199,833.36 万元，同比增长 63.5%。公司二区东新能源产品市场营业结转收入，商品销售规模扩大，转型升级，市场发展韧性持续增强。2023 年上半年国际商贸城日均客流量超 20 万人次，日均入场海外采购商超 2000 人，多项市场景气指标超过 2019 年同期水平。

### 小商品城：关于调整限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的公告

浙江中国小商品城集团股份有限公司于 2023 年 8 月 17 日召开第九届董事会第十二次会议，审议通过《关于调整限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》，同意公司回购注销《2020 年限制性股票激励计划（草案）》中调任、离职或退休的 21 名激励对象持有的共计 174 万股限制性股票，本次回购注销完成后，公司股份总数将由 5,486,074,176 股变更为 5,484,334,176 股；同时，因公司实施 2022 年度权益分派，根据《激励计划》的相关规定，对首次及预留授予限制性股票的回购价格予以调整，调整后首次授予限制性股票的回购价格为 2.747 元/股、调整后预留授予限制性股票的回购价格为 2.252 元/股。

## 6. 本周行业重点新闻

### 腾讯 2023 年第二季度净利润增长超预期

亿邦动力 8 月 18 日讯，8 月 16 日，腾讯二季报披露公司实现营收 1492.08 亿元，同比增长 11%，但环比下滑 0.5%，低于预期的 1520.21 亿元。净利润 (Non-IFRS) 375.48 亿元，同比增长 33%，环比大增 15.4%，高于预期的 369.82 亿元。从整体数据来看，公司营收表现稳定，净利润增长超预期。公司营收已连续两个季度保持增长，而且净利润增速连续四个季度超过营收。其中，广告、视频号、海外游戏等成为本季亮点业务板块，AI 技术运用助力广告和视频号等业务取得业绩突破。

### 淘宝调整平台销量展示规则

亿邦动力 8 月 18 日讯，8 月 16 日起，淘宝平台更改了维持近 20 年的销量展示规则，从 30 天月销改变为显示近 365 天已售件数，陆续覆盖到全部商品类目，直通车、淘宝客等推广产生的成交计入搜索展示的销量内。此次的改动能更好地展示商品过去销量，帮助商品提升成交转化，一定程度上防止老品牌商家外流，同时给予新品和新商更多发展机会。

### B 站 2023 年第二季度电商广告收入同比增长超过 140%

亿邦动力 8 月 18 日讯，8 月 17 日晚，B 站 2023 年第二季度财报，营收 53.04 亿元同比增长 8%，经调整净亏损 9.64 亿同比收窄 51%，毛利率从去年同期的 15% 提升至 23.1%。按主营业务来看，增值业务营收 23 亿元占比 43.4%，广告业务营收 16 亿元占比 30.2%，移动游戏业务营收 8.9 亿占比 16.8%，IP 衍生品及其他业务营收 5.4 亿元占比 10.2%。增长最为强劲的广告业务较去年同期增长 36%，其中电商广告同比增长 140%，自营电商同比下滑 10%。

B 站财报称，广告业绩大幅增长，得益于对广告产品的优化和效率提升。电商广告业务方面，今年上半年，近 3000 万 B 站用户通过站内视频评论区产生了交易相关的行为。618 期间，B 站与阿里联合推出“星火计划”，帮助淘系商家分析投放 B 站后的电商转化数据。数据证明，只要在 B 站实现种草，平台和商家便能不断获客。

### 天猫国际启动日韩欧美 16 国上门招商

联商网 8 月 18 日讯，天猫国际启动全球上门招商，在日本、韩国、泰国、新加坡、澳大利亚、美国、荷兰、法国等 16 个国家及地区举办共计 56 场不同形式的招商会，预计未来一年引入 10000 个新品牌。首站将于 8 月 21 日在日本东京举办，目前已有 200 多家日本特色的医疗保健服务及美妆个护类商家报名。韩国、泰国、新加坡、澳大利亚、美国、荷兰、法国等 16 个国家及地区的招商会也已排上日程。

### 支付宝推出全新国际版

联商网 8 月 17 日讯，8 月 17 日，支付宝在 2023 合作伙伴大会上宣布支付宝推出全新国际版，面向境外游客进一步优化支付全流程体验，陆续增加国内城市的更多服务功能。境外用户下载注册支付宝进入国际版，可绑定主流国际卡组的银行卡。此外，境

外游客在支付宝全新国际版上可使用的服务和场景也更为丰富。同时，支付宝国际版提供翻译和汇率换算等工具，支持英文等多语种客服，进一步便利境外游客使用。

### 京东集团二季度收入超出市场预期

联商网 8 月 16 日讯，京东集团发布了 2023 年二季度及中期业绩，核心指标全面超出预期。集团收入达到 2879 亿元人民币，超出市场预期，同比增速超一季度；其中，电子产品及家用电器商品收入同比增长 11.4%；服务收入达到 541 亿元人民币，同比增长 30.1%，其中物流及其他服务收入的同比增速达到 51.5%。值得注意的是在“春晓计划”等商家扶持政策的助推下，二季度第三方商家数量增加超过一倍，新增商家数量同比增速 417%。京东集团首席执行官表示此次稳健的财务和经营表现得益于持续优化的业务结构，以及领先的供应链能力。

## 7. 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>