

新经济电商云集、新氧赴美上市受追捧

报告摘要

- 2019年4月，万事达卡财新BBD中国新经济指数（NEI）录得28.6，即新经济投入占整个经济投入的比重为28.6%。本月NEI比上月上升0.3个百分点，其主要原因来自科技投入的上升。
- **芒果超媒2019年第一季度归母净利润4.18亿元，符合市场预期：**芒果超媒于2019年4月30日公布了一季报，2019年第一季度公司收入24.85亿元，同比增长2.1%；归母净利润4.17亿元，同比增长23.99%，整体业绩符合市场预期。报告期内，公司主要分销的综艺节目包括《妻子的浪漫旅行2》、《声临其境2》、《我家那闺女》等节目。剧集的高热度与高播放量体现了用户对于平台的高粘性，差异化竞争的策略卓有成效。
- **迎驾贡酒2018年净利增长16.81%至7.79亿元 拟10派7元：**迎驾贡酒发布2018年年报，公司2018年实现营业收入34.89亿元，同比增长11.17%；实现归属于上市公司股东的净利润7.79亿元，同比增长16.81%。公司拟每10股派发现金红利7元。迎驾贡酒作为区域性的白酒品牌，2019年将实行区域聚焦战略，聚焦安徽、江苏、上海等核心市场；同时将实施一体化战略，以白酒产业为核心，延伸至印刷、制罐、玻璃制品等相关产业；产品方面将推动品牌升级，主推生态洞藏系列白酒，实现产品升级。
- **格力年报2018年实现净利润262.02亿元：**4月28日晚间，珠海格力电器股份有限公司发布“2018年财务报表审计”。报告显示，公司全年业绩表现亮眼，格力电器于2018年实现营业收入1981.2亿元，同比增长33.61%，其中空调业务营收占比为78.58%；实现净利润262.02亿元，同比增长16.97%，远高于行业平均。收入方面，作为公司最为关键的收入来源，空调产品继续发力，销售额同比增长21.65%。预计公司在2019年坚持多元化战略，扩宽产品线，开发高端市场，以强大的研发能力作为基础，继续深化其品牌优势，带动业绩增长。

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

袁颖
yyuan@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。



目录

万事达卡财新 BBD 中国新经济指数	3
消费相关行业本周行情回顾	5
本周财新资讯消费行业大事记	6
公司重大事件点评	7
中国会员电商第一股上市 一张图看懂云集	10
中国互联网医美头部平台上市 一张图看懂新氧	13
本周一级市场投融资汇总	16
五月金股推荐	17

图表目录

图表 1: 中国月度新经济指数	3
图表 2: NEI 一级指标	3
图表 3: 分行业新经济指数	4
图表 4: 消费主要相关行业涨跌幅情况表现	5
图表 5: 消费主要相关行业指数价格变化	5
图表 6: 本周美股组合表现	17
图表 7: 本周 A 股港股组合表现	17

万事达卡财新 BBD 中国新经济指数

2019年4月，万事达卡财新BBD中国新经济指数（NEI）录得28.6，即新经济投入占整个经济投入的比重为28.6%。本月NEI比上月上升0.3个百分点，其主要原因来自科技投入的上升。

图表 1：中国月度新经济指数



来源：财新网，莫尼塔研究

本月科技投入指数录得31.1，环比上升0.9。资本投入指数近一年来波动较大，本月指数录得28.7，环比上升0.2。劳动力投入指数近半年来波动下降，本月指数录得26.8，环比下降0.2。

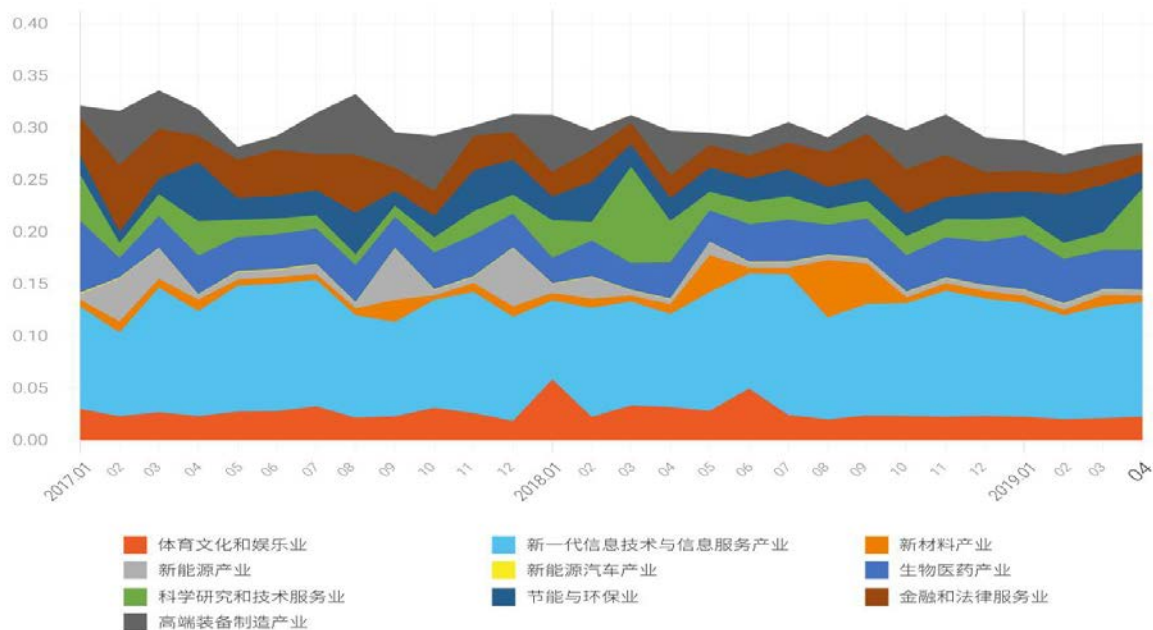
图表 2：NEI 一级指标



来源：财新网，莫尼塔研究

分行业看，NEI中占比最大的行业为新一代信息技术与信息服务产业，2019年4月为总指数贡献了11个百分点；本月名次上升最快的是科学研究和技术服务业，从上月的第七名上升到本月的第二名，为总指数贡献了5.9个百分点；本月名次下降最快的是节能环保业，从上月的第二名下降到本月的第六名，为总指数贡献了1.6个百分点。

图表 3：分行业新经济指数

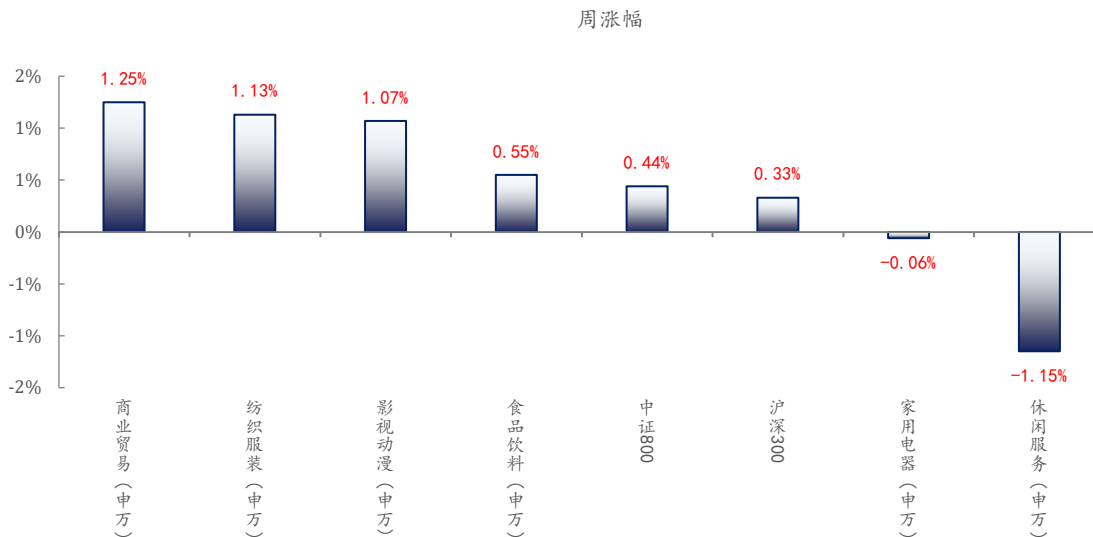


来源：财新网，莫尼塔研究

消费相关行业本周行情回顾

从周涨幅看，受到本周大盘行情回调，消费各子行业指数也有部分回升。上周下滑严重的商业贸易、纺织服装和影视动漫板块纷纷触底反弹，涨幅达1.25%、1.13%和1.07%。前期增长持续的食品饮料依然略有上涨达0.55%。而上上周气势如虹的家用电器依然疲软，下跌0.06%。而休闲服务下滑严重达1.15%。

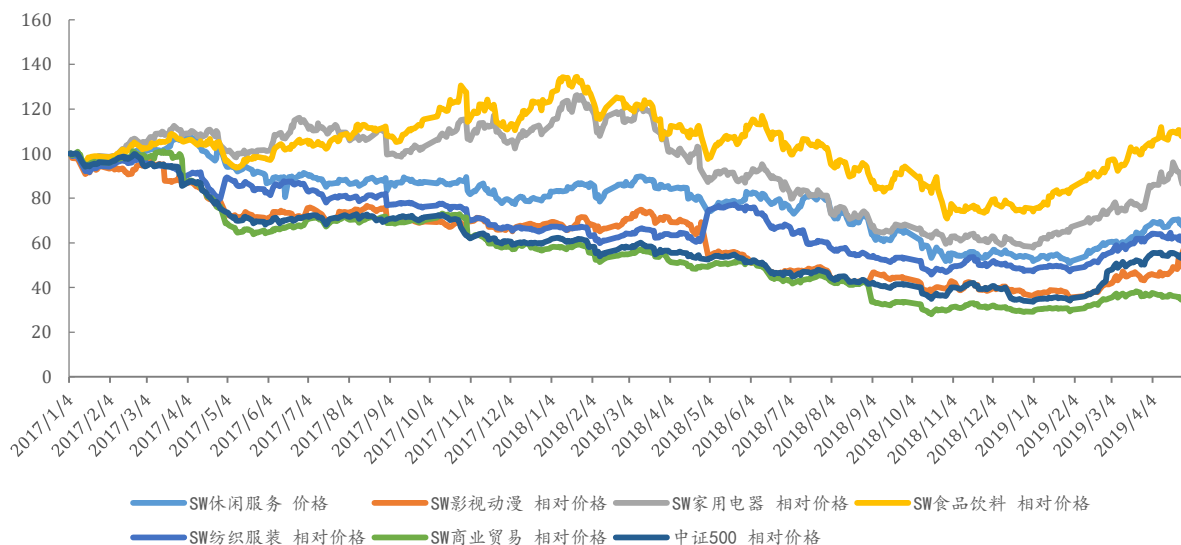
图表 4：消费主要相关行业涨跌幅情况表现



来源：Wind，莫尼塔研究

从截止目前的消费行业各子板块主要指数价格变化来看，随受整体行情调整的影响，子板块逐步走向平稳，但食品饮料上涨趋势有所缓和，影视动漫则有所抬升，其他子行业依然较为平稳，然而家电板块震荡加强。

图表 5：消费主要相关行业指数价格变化



来源：Wind，莫尼塔研究

本周财新资讯消费行业大事记

1. 《复联4》预售票房超7亿 贡献95%票房：根据市场研究机构艺恩数据，上周票房超过23亿元，环比增加近20亿元，是春节档后2019年票房最高的一周。上周共上映六部新片，其中两部进入票房前十，除了《复联4》，还有艺术电影《撞死了一只羊》，其中超过95%的票房来自《复联4》。《复联4》创造了多项纪录，在4月24日周三正式上映前的预售票房已经超过7亿元，首映日票房达到5.35亿元，当日票房占比将近99%。整周而言，《复联4》排片占比为61%，上座率为27%，均为单周最高。在《复联4》的强势挤压下，其余影片几无喘息之力。

2. 云集赴美IPO：开盘报13.42美元 较发行价上涨22%：5月3日，会员电商云集（NASDAQ:YI）在美国纳斯达克上市，开盘报13.42美元，较发行价22%，截至22:48，报14.53美元，大涨32.11%，目前市值31.7亿美元。此次IPO，云集共发售1100万股ADS，发行价为11美元，募集资金1.39亿美元。招股书显示，云集2016年、2017年、2018年的GMV分别为18亿、96亿和227亿。三年完成的总订单量也分别达到了1350万、7580万和1.53亿；2018年，云集总收入达130.15亿元，同比增长101.97%，截至2019年3月31日，云集的付费会员已达到900万。

3. 医美APP新氧IPO首日大涨31% 市值18亿美元：美东时间5月2日9:30分，新氧科技正式登陆纳斯达克，交易代码为“SY”，以每股13.80美元价格发行1300万股美国存托股票（简称“ADS”），每13股ADS相当于10股A类普通股。在承销商不行使超额配售权的情况下，本次募资总额大约为1.794亿美元。按照发行价计算，新氧科技市值13.8亿美元。医美APP新氧开盘价报16.50美元，较IPO发行价13.8美元高出19.6%，日高触及19.98美元，最大涨幅44.8%，收涨31.8%，市值18亿美元。此前公布的新氧科技招股书显示，公司总营收2016年为0.49亿元、2017年为2.59亿元、2018年为6.17亿元（约合8980万美元）。新氧科技2018年实现净利润5508万元，同比增长220%。而在刚刚过去的2019年第一季度，新氧科技实现营收为2.06亿元，较去年同期增长81.8%；实现净利润为4590万元，同比提高49.9%。

4. 搜狗上市以来首次净亏损 营收陷入低增长：4月29日，搜索公司搜狗（NYSE: SOGO）发布财报称，2019年一季度由盈转亏，净亏损390万美元，去年同期为净盈利1530万美元，低于市场预期。这是搜狗2017年上市以来首次净亏损。同时，搜狗2019年一季度总营收2.53亿美元，同比增2%，超出预期。流量获取成本高企，挤压了搜狗的利润空间。2019年一季度，搜狗流量获取成本同比增长28%，增速远超营收增长，占营收约56.6%，去年同期仅45.1%。除了较高的流量成本，长期难以开拓搜索之外的新业务，是搜狗业绩处于窘境的另一原因。2019年一季度，搜索及相关收入占总收入92.7%，较去年提高了4个百分点。

5. 格力电器净利262亿元 2018年累计分红逾126亿元：4月28日晚间，格力电器发布年报并披露信息，控股股东格力集团正筹划转让格力电器15%的股份，让出实际控制人之位。骤变“前夜”，格力电器回归高现金分红模式。2018年度，该公司拟向全体股东分红总额逾90亿元。4月26日，珠海格力电器股份有限公司（000651.SZ，下称格力电器）董事会表决通过了2018年度利润分配预案。据预案，格力电器拟向全体股东每10股派发现金15元（含税），以总股本60.16亿股计算，共计派发现金分红约90.26亿元。2018年，格力电器营收和净利润分别为1981.23亿和262.03亿元，较上年增幅分别为33.61%和16.97%。营收虽然大幅增长，格力电器的费用也增长迅猛。格力电器的收入主要依赖空调业务，对比竞争对手美的集团（000333.SZ），格力电器的收入结构仍较为单一。

公司重大事件点评

1. 芒果超媒一季报：归母净利润4.18亿元，符合市场预期

芒果超媒于2019年4月30日公布了2019年一季报。其中，2019年第一季度公司收入24.85亿元，同比增长2.1%；归母净利润4.17亿元，同比增长23.99%，整体业绩符合市场预期。报告期内，公司主要分销的综艺节目包括《妻子的浪漫旅行2》、《声临其境2》、《我家那闺女》等节目。

点评：差异化竞争战略成效显著，剧集播放量稳步提升。与爱奇艺、优酷等视频平台不同，公司根据用户偏好选取综艺内容进行播出。在剧集热度方面，2019Q1电视综艺前五名中芒果TV的播放占据了四位，网络综艺前五名中芒果TV占据了两位。剧集播放量方面，2019年前3月芒果TV综艺的有效播放量达到了22亿次，同比增长30.17%。剧集的高热度与高播放量体现了用户对于平台的高粘性，差异化竞争的策略卓有成效。预计未来公司的头部综艺平台优势将继续保持，高水准的综艺节目将驱动未来公司付费人数的进一步增长。

2. 完美世界：归母净利润高增34.59%，盈利能力开始改善

完美世界于2019年4月30日公布了其2019一季报。其中，2019年一季度公司收入20.42亿，同比增长13.26%；归母净利润4.86亿，同比增长34.59%。扣非归母净利润 4.63 亿，同比增长 56.77%，EPS为0.35元/股。

点评：游戏业务有望高增。收入端，2019年一季度公司游戏业务的收入主要来自腾讯独家代理的《完美世界》的手游，其自2019年3月上线推出后成功地取代占据中国App Store 排行榜第1超过两年的《王者荣耀》，站上销售排行第1 名的位置成为腾讯2019年代理的首款爆款游戏。根据Sensor Tower的预测，仅iOS 系统的玩家贡献就已超过1亿美元。此外公司另一款腾讯独家代理的手游《云梦四时歌》也将在5月上线。预计随着游戏版号的放开，公司的游戏业务收入将实现高增。成本端，2019年一季度公司毛利率68.11%，同比增长近7 个百分点，净利率为23.82%，同比增长近2个百分点，新上线手游的较强的盈利贡献是公司毛利率改善的主要驱动力。

3. 洋河股份2018年实现净利润增长22.45%至81.15亿元 拟10派32元

洋河股份发布2018年年度报告，公司2018年实现营业收入241.60亿元，同比增长21.30%；实现归属于上市公司股东的净利润81.15亿元，同比增长22.45%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利32元(含税)。

点评：洋河股份是全国大型白酒生产企业，是白酒行业唯一拥有洋河、双沟两大中国名酒，两个中华老字号，六枚中国驰名商标的企业；旗下白酒系列产品包括梦之蓝、洋河蓝色经典、双沟珍宝坊、洋河大曲、双沟大曲等。2018年实现营业收入241.6亿元，同比增长21.3%；实现毛利率76.16%，同比上升8.45%。白酒业务实现收入229.13亿元，占比94.84%，收入同比增长19.44%。从地区销售情况来看，省内（江苏省）实现收入123.26亿元，占比51.02%，收入同比增长15.95%；省外业务收入增长迅速，同比增长27.42%至118.33亿元。

成本管控也是控洋河股份实现收入快速增长的原因之一。2018年销售费用和管理费用分别为25.61亿元和17.04亿元，同比增长仅为7.29%和13.13%。产品研发和创新方面，2018年公司构建了洋河区域酿造微生态的微生物数据库，推动了绵柔白酒健康物质的深度研究，实现了酒体丰满度与绵厚度的极大提升；投入研发费用2.75亿元，同比增长7.07%。

目前，白酒行业的发展格局和竞争态势正在逐渐形成，马太效应凸显，预计公司在2019年将重点把握消费升级、行业分化、高维竞争等转型升级关键，推动渠道转型变革，重点做好数字运营、

战略研究、资本经营、供应链管理等工作，打造企业发展的新动力。

4. 迎驾贡酒2018年净利增长16.81%至7.79亿元 拟10派7元

迎驾贡酒发布2018年年报，公司2018年实现营业收入34.89亿元，同比增长11.17%；实现归属于上市公司股东的净利润7.79亿元，同比增长16.81%。公司拟每10股派发现金红利7元。

点评：迎驾贡酒主要从事白酒的研发、生产和销售。公司主要白酒产品包括生态洞藏系列、迎驾金星系列、迎驾银星系列、百年迎驾贡系列等，生态洞藏系列是目前中国生态白酒的主要代表产品。2018年公司实现营业收入34.89亿元，同比增长11.17%；整体毛利率60.92%，同比增长了0.29pct。白酒业务实现收入同比增长11.08%至32.22亿元，毛利率64.55%，同比增长0.42pct。其中，中高端白酒实现收入19.27亿元，占比59.82%，收入同比增长12.88%；普通白酒实现收入12.95亿元，占比40.18%，收入同比增长8.5%。从销售地区来看，安徽省业务实现收入19.52亿元，同比增长10.13%，其他地区实现收入12.70亿元，同比增长12.56%。

销售渠道方面，公司主要采取经销与直销相结合的方式实现销售，2018年末安徽省内经销商数量为444家；净增加79家；省外经销商565个，净增加102家。线上销售方面，公司组建迎驾电商负责线上产品销售，以酒类运营为中心，逐步拓展到大别山生态产品运营。2018年销售费用和管理费用分别为4.5亿元和1.63亿元，同比增长10.93%和4.41%。

迎驾贡酒作为区域性的白酒品牌，2019年将实行区域聚焦战略，聚焦安徽、江苏、上海等核心市场；同时将实施一体化战略，以白酒产业为核心，延伸至印刷、制罐、玻璃制品等相关产业；产品方面将推动品牌升级，主推生态洞藏系列白酒，实现产品升级。

5. 格力年报：2018年实现净利润262.02亿元

4月28日晚间，珠海格力电器股份有限公司发布“2018年财务报表审计”。报告显示，格力电器于2018年实现营业收入1981.2亿元，同比增长33.61%，其中空调业务营收占比为78.58%；实现净利润262.02亿元，同比增长16.97%。

点评：公司2018年业绩表现亮眼。营业收入同比增长33.61%，净利润同比增长16.97%，远高于行业平均（据中国家用电器协会数据：2018年家电行业主营业务收入同比增长9.9%，利润同比增长2.5%）。

收入方面，作为公司最为关键的收入来源，空调产品继续发力，销售额同比增长21.65%。除空调外的其他业务皆保持超过40%的增长，得益于此，公司空调业务占总营收比例从2017年的83.22%降到78.58%。其他业务的增长进一步突出公司业务多元化策略的成效，降低了公司对于空调业务的依赖。

渠道方面，公司继续建设全渠道销售网络，完善线上线下业务布局，加强对三四级市场的开发和维护，完善各渠道专卖店建设布局。截止2018年底，公司网点有4万多家，较2017年同比增长12.5%，且网点面积集中在80平米以上。

利润方面，因为职工薪酬、物耗、折旧以及摊销的增加，公司2018年管理费用与研发费用同比分别大幅提升77.91%、93.18%。费用方面的上涨加上原材料成本的增长，导致公司2018年销售净利润同比下降1.87%。

预计公司在2019年坚持多元化战略，扩宽产品线，开发高端市场，以强大的研发能力作为基础，继续深化其品牌优势，带动业绩增长。

6. 华帝股份：2018年净利润同比增长32.83%

华帝股份4月28日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为6.77亿元，较上年同期增32.83%；营业收入为60.95亿元，较上年同期增6.36%；基本每股收益为0.7748元，较上年同期增32.04%。

点评：招生人次驱动收入提升，盈利能力得到改善。收入端，招生人数的增长是公司收入提升的主要驱动力。2019Q4财季公司招生人数444.87万人，同比增长71.2%；此外，公司学习中心数量达到了676个，同比增长13.8%。价格方面，Q4财季公司客单价为162美元，同比下降15.82%，主要原因是由于受政策影响，公司收费区间跨度不得超过3个月。从单店营收上来看，公司Q4财季单店收入达到了107万美元，同比增长了26.65%。单店收入的增长主要得益于公司经营方向的调整。Q4财季公司主要发力于人民币500至4000元的课程，并且缩减了人民币0至500元左右的课程数量。成本端，公司盈利能力得到了进一步改善，龙头优势更加明显。Q4财季公司毛利率57.86%，同比增加了6.79个百分点；销售费用率和管理费用率分别为23.34%和18.74%，同比略有增长。公司目前处于加速布局阶段，Q4财季资本支出2.09亿美元，大幅增长了577.92%，主要用于购买的土地使用权以及租赁网点的改善等。收入指引方面，2020Q1财季公司的收入指引区间为6.99至7.10亿美元，同比增长27%—29%。

7. 韵达股份：19Q1扣非增长38%，业绩超预期

韵达股份4月29日发布18年年报和19Q1季报。18年全年公司实现营收138.56亿元/+38.76%，实现归母净利26.98亿元/+69.76%，扣非净利21.35亿元/+38.66%。19Q1季度公司实现营收66.85亿元/+151.60%，归母净利5.67亿元/+40.38%，扣非净利5.0亿元/+38.08%。业绩表现略超市场预期。

点评：成本继续领先。公司实施基于科技创新和精细化管理的“成本领先型”竞争策略，且策略执行力强。公司单票成本连续四年呈下降趋势，尤其单票中转成本下降12.8%，主要得益于：公司甩挂车占比提高6.1个百分点，加盟商直跑比例提高2.41个百分点，单票重量下降12.94%，整体分拣处理能力提升51%，操作准确性显著提高，职工数量下降6.67%，人均综合效能提升18.84%。快运业务快速增长，到达盈亏平衡点可期。公司快运业务于2017年10月起网，18年收入5.38亿元，成本6.02亿元，毛利率为-11.9%。根据快运行业发展经验来看，预计快运业务量日均10000吨左右可以实现盈亏平衡，公司快运业务盈利转正可期。

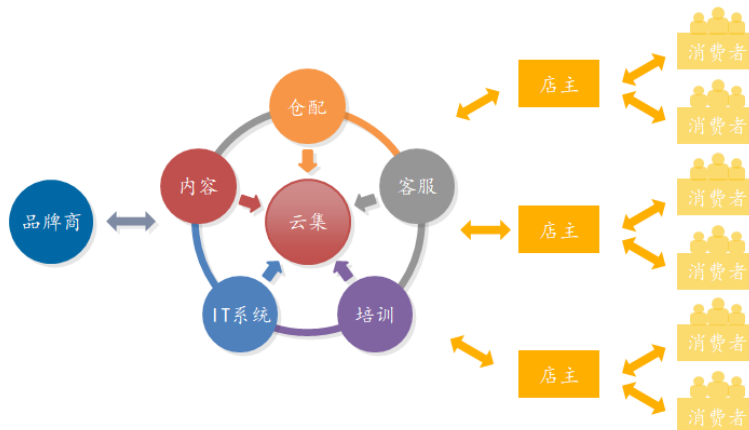
中国会员电商第一股上市 一张图看懂云集

一、公司介绍

云集是一家由社交驱动的精品会员电商，为会员提供美妆个护、手机数码、母婴玩具、水果生鲜等全品类精选商品。云集采用S2B2C模式向会员提供优质低价产品，同时激励他们通过自己的社交网络推广这些产品。



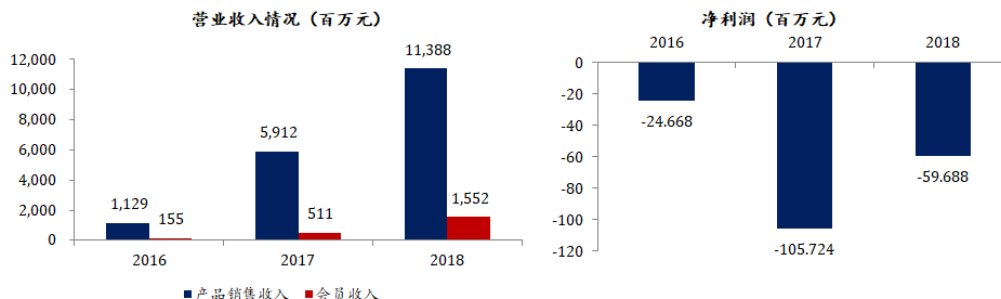
S2B2C模式通过供应链平台（S）赋能给店主（B），由店主完成推广和营销实现客户（C）转化，最后由平台提供的仓储、物流、客服等对顾客服务。



二、经营状况

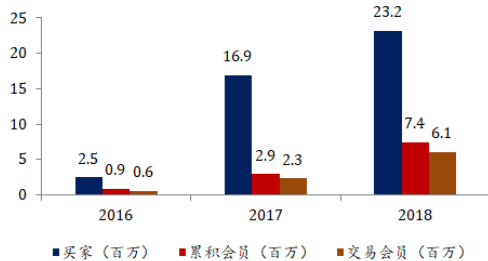
云集的主要收入由两部分组成：

- 产品销售收入：由云集从品牌商进货并在其平台上直接销售所得收入
- 会员收入：固定会员费用，会员可以享受特定商品的购买权以及会员专属优惠

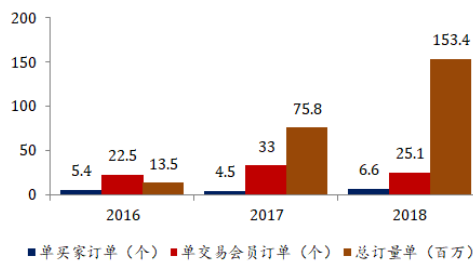


三、关键数据

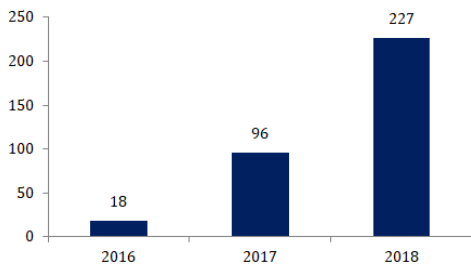
云集用户情况



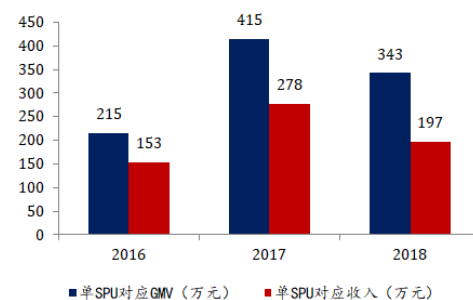
云集订单情况



GMV (亿元)



单商品GMV及收入 (万元)



四、主要合作品牌商



品牌合作

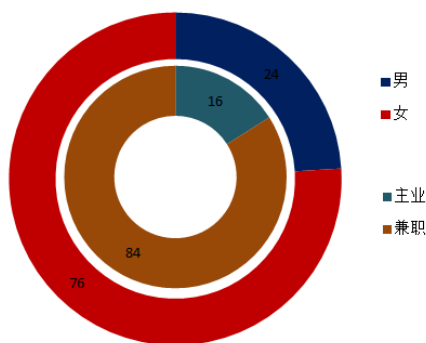


物流合作

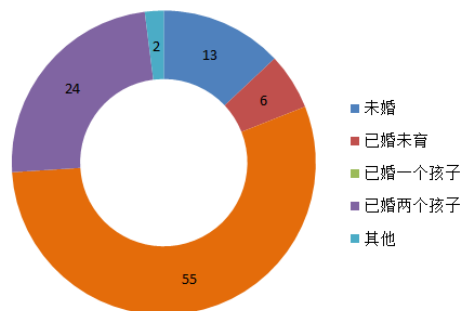
五、用户特征

云集的目标客户为25-39岁的女性，偏好于价格实惠的优质商品。她们往往在社交网络中非常活跃，而且控制着家庭的支出。

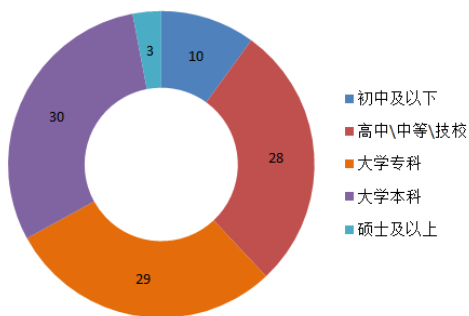
店主性别及类型占比 (%)



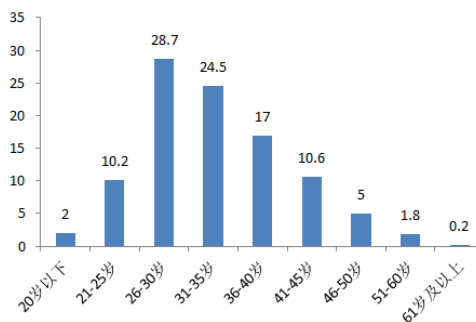
店主婚育情况占比 (%)



店主教育程度占比 (%)



店主年龄占比 (%)



以上数据来自易观、云集2017年3月的调查

六、对标上市公司

名称	代码	总市值(亿元)	GMV (亿元)	营业收入(百万元)	净利润 (百万元)
云集	YJ.O	205.33	227	13015.23	-59.69
拼多多	PDD.O	1795.83	4716	13119.99	-10217.13
宝尊电商	BZUN.O	189.44	294	5393.04	269.71
中国有赞	8083.HK	80.93	330	684.46	-441.01
微盟集团	2013.HK	106.63	N/A	865.03	-1089.21

数据来源：云集招股书，易观，Wind，莫尼塔研究

中国互联网医美头部平台上市 一张图看懂新氧

一、公司介绍

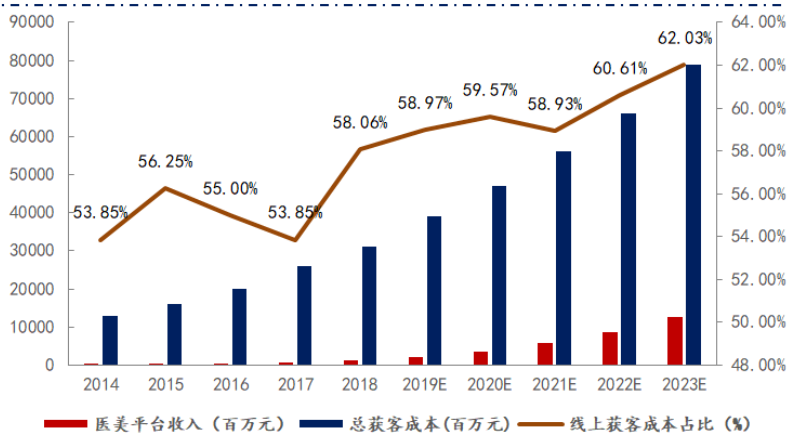
新氧全称为北京新氧科技有限公司，创建于2013年，业务信息覆盖了全国超300个城市，有近4000家认证医美机构供用户选择，提供透明的在线预订及咨询服务。新氧以丰富内容吸引客户群，并提供社区交流平台提高用户粘性，辅以电商平台，从而形成较强的网络效应。



2018年四季度，新氧手机应用app的每月平均浏览量达2.4亿，用户每日使用时长占所有线上医美服务手机app用户总时长的84.1%，成为医美服务行业中最大的，用户粘性最高的品牌。

二、市场状况

2018年中国医美行业规模达1217亿元，近五年来复合增长23.6%，未来仍保持稳定的增长，五年后有望达到如今的三倍规模。获客成本持续增长，线上平台逐渐成为重要的渠道，占比三年内有望突破六成。



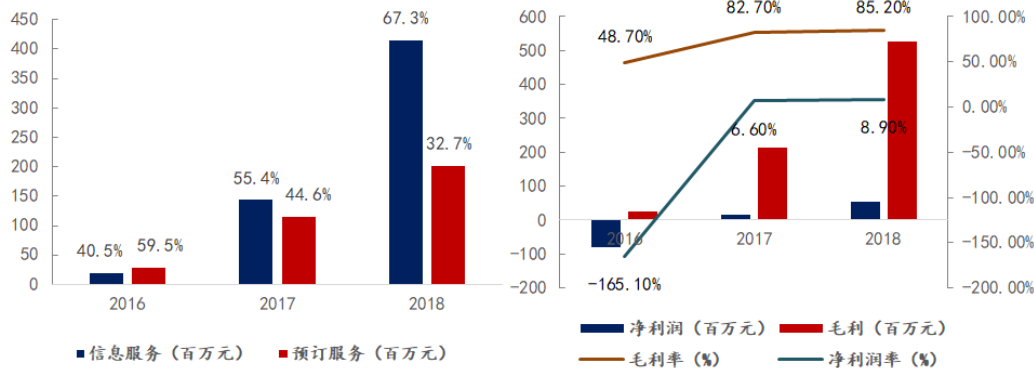
90后在中国已经是整容整形的绝对主力，但00后对于医美消费的需求增速更快，消费人数同比增长了21.83%。



三、经营状况

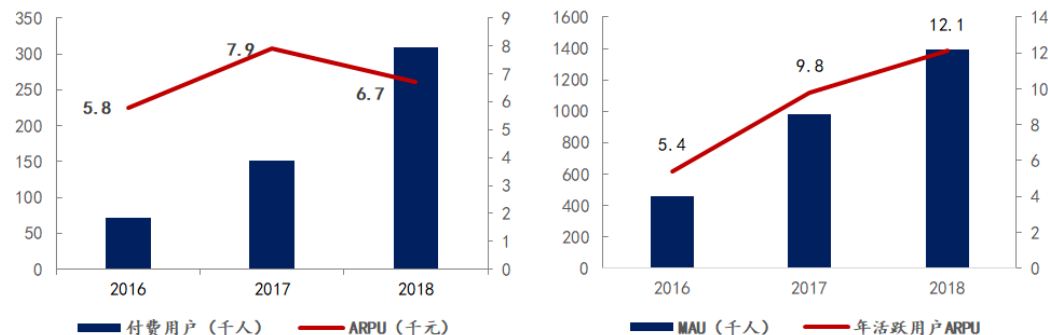
新氧的主要收入由两部分组成：

- 信息服务：平台通过展示医美服务机构的产品信息获取广告收入
- 预订服务：用户通过新氧平台预约入驻医美机构的产品和服务后公司收取的佣金



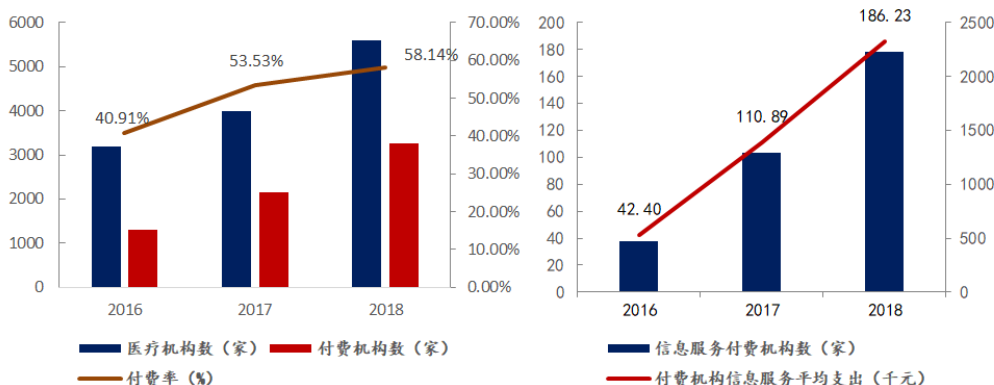
四、用户基础

- 近三年付费用户持续增长，2018年公司预订服务在付费用户的ARPU（每用户平均收入）达到6700元。
- 2018年MAU（月活跃用户数）为140万人次，近三年内活跃用户的预订服务支出保持高速增长态势，付费意愿持续增强

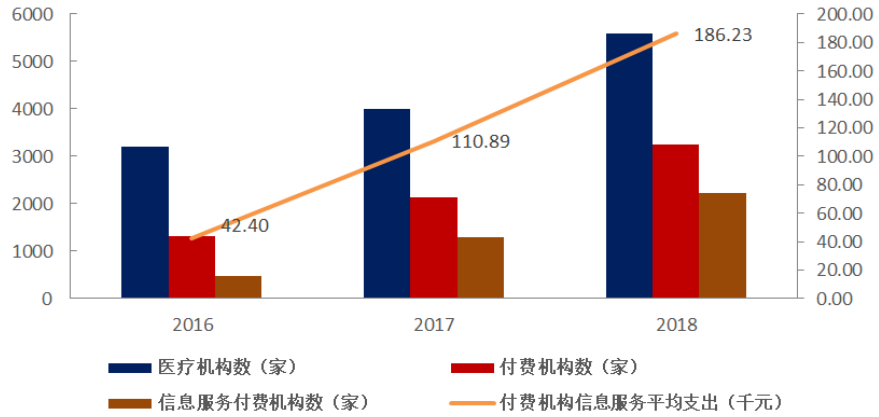
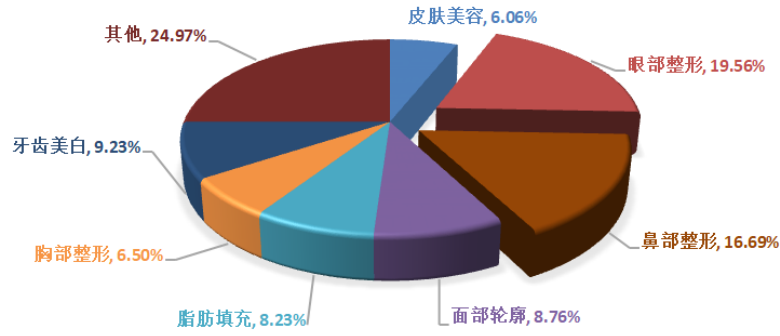


五、入驻机构

- 入驻机构近三年付费意愿持续提升，2018付费率同比提升4.6%达到58.1%，付费机构的忠诚度较高，留存率达87%
- 2018年信息服务付费的机构占总付费机构的68.5%，连续三年保持增长，平均每家在信息服务的费用达到186,000元



机构类型占比



数据来源：新氧招股书，新氧2018年医美行业白皮书，莫尼塔研究产品组

本周一级市场投融资汇总

本周国内投融资事件共发生 24 起。轮次方面，本周投融资其中主要集中于 A 轮和战略投资。投资领域方面，本周投融资主要聚焦于教育领域和物联网领域。

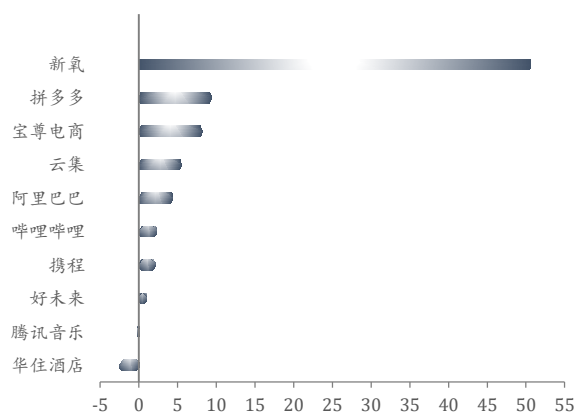
轮次	项目	融资额	投资方	简介
天使轮	嘿市	数百万美元	德迅投资、青锐创投	嘿市是一个社区驱动的潮牌 C2C 闲置交易平台
天使轮	熊猫云聘	800 万元	未透露	熊猫云聘是一家基础岗位批量招聘的人力资源服务商
Pre-A 轮	中安信联	数千万元	中海投资	中安信联科技有限公司成立于 2015 年 12 月，是首个互联网+安全互助平台
A 轮	Panda ABC	1 亿元	顺为资本、钟鼎创投	潘哒是一家在线少儿英语教育平台
A 轮	行动贝果	3443 万元	交大天使基金、纬创投通、群益创投、一创投资	行动贝果是一家物联网分析预测系统提供商
A 轮	迈思星球	数百万美元	红杉种子基金	迈思星球是一套面向学前儿童数学思维启蒙，基于建构主义设计的情境化互动教学系统
A+轮	炫米科技	未透露	未透露	炫米科技是一家极具创新思维的企业，主要从事软件开发、信息技术咨询服务等工作
B 轮	纽诺育儿	数千万元	广发信德、广州中小企业发展基金	纽诺育儿致力于为 6 个月~3 岁 Pre-K 阶段的儿童提供幼托服务
C 轮	中明嘉业	2 亿元	未透露	中明嘉业是智慧城市最后一公里产业运营商
C+轮	AlgoBlu	亿元及以上	华山资本	肇煜宏泰是一家 SD-WAN 服务提供商
战略融资	星汉股份	未透露	光大控股	星汉股份是一家智能卡和智能方案供应商
战略融资	市场易	数千万元	紫江集团、晨晖创投	市场易是一家国内营销自动化 SaaS 服务商，提供了一套帮助企业提升营销效率和销售成功率的管理信息系统
IPO	中创物流			中创物流股份有限公司，一家理念创新、主业突出、功能完善的综合性物流企业

五月金股推荐

美股	代码	行业	市值(亿)	PE (TTM)	PB	PS	ROE	CAGR (5Y 营收)	CAGR (5Y 净利)	周涨幅 (%)
阿里巴巴	BABA.N	电商	32113.79	47.25	7.00	12.08	14.81	47.76	28.76	4.34
拼多多	PDD.O	电商	1666.17	-17.39	9.03	97.74	-102.03	409.78	-491.55	9.31
云集	YJ.O	电商	205.33	-9.20	-5.09	1.58	-14.93	218.32	-55.55	5.44
宝尊电商	BZUN.O	电商	187.70	70.98	8.79	3.78	13.53	35.83	128.45	8.15
新氧	SY.O	医美电商	140.10	290.90	-39.97	22.71	7.52	138.22	223.53	50.51
携程	CTRP.O	综合服务	1639.01	150.34	1.93	5.99	1.30	43.28	46.30	2.08
腾讯音乐	TME.N	影视娱乐	1889.89	105.17	5.11	17.73	5.74	108.65	372.80	-0.23
哔哩哔哩	BILI.O	影视娱乐	373.31	-60.57	5.48	14.40	-12.22	215.88	-14.08	2.31
好未来	TAL.N	教育培训	1467.49	59.39	8.78	11.27	17.89	54.17	35.65	0.96
华住酒店	HTHT.O	酒店	807.60	115.05	13.34	9.52	11.35	19.32	-23.55	-2.48
A股&港股	代码	行业	市值(亿)	PE (TTM)	PB	PS	ROE	CAGR (5Y 营收)	CAGR (5Y 净利)	周涨幅 (%)
苏宁易购	002024.SZ	电商	1174.93	8.80	1.45	0.64	16.67	22.45	98.01	-2.62
南极电商	002127.SZ	电商	293.60	31.94	7.61	27.55	26.23	-30.22	271.54	8.73
完美世界	002624.SZ	娱乐游戏	327.85	20.28	4.18	4.49	20.80	71.62	69.52	2.32
中公教育	002607.SZ	教育培训	759.82	60.84	24.72	11.68	47.39	4.40	324.26	-1.91
锦江股份	600754.SH	酒店	258.36	22.52	1.99	1.84	8.45	51.42	22.09	4.78
海澜之家	600398.SH	服装	407.50	11.53	3.02	2.16	28.63	11.46	9.82	4.37
歌力思	603808.SH	服装	57.32	15.30	2.39	2.35	16.58	34.52	33.55	1.59
汇纳科技	300609.SZ	信息服务	40.46	53.95	7.91	23.27	13.13	22.01	19.39	-13.43
微盟集团	2013.HK	信息服务	97.66	-8.69	-4.10	16.91	82.25	96.50	-130.87	11.15
中国有赞	8083.HK	信息服务	82.26	-18.74	2.53	45.37	-20.03	75.09	-46.09	0.00

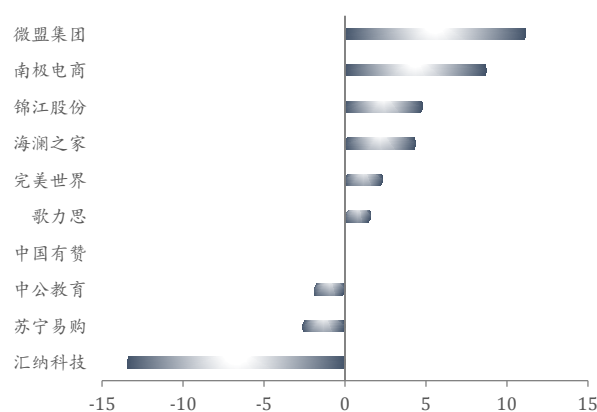
本月美股组合涨幅：8.04%，本月A股&港股组合涨幅：1.50%

图表 6：本周美股组合表现



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 7：本周 A 股港股组合表现



来源：Wind，莫尼塔研究

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚
银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场
E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn