

商贸零售行业跟踪周报

重点推荐化妆品: 主要公司 2022Q2 经营数据亮眼, 优质国货龙头稳健增长, 强者恒强

增持 (维持)

本周行业观点 (本周指 2022 年 7 月 18 日至 7 月 22 日, 下同)

- **化妆品主要公司 2022Q2 经营数据亮眼。**本周华熙生物发布了 2022H1 业绩快报, 珀莱雅披露了 2022Q2 经营数据, 鲁商发展披露 2022H1 生物医药板块经营情况, 均符合我们预期。化妆品主要公司在疫情下, 依然延续稳健增长趋势, 体现板块较强的业绩韧性。
- **珀莱雅: 国货大众化妆品龙头, 618 期间主品牌珀莱雅多平台国货第一, 2022Q2 业绩符合市场预期。**公司预计 2022Q2 营收为 12.7~13.7 亿元, 同比+25~35%; 归母净利润 1.3~1.4 亿元, 同比+15~22%, 符合市场此前的预期。对应 22H1 预计实现营收 25.2~26.2 亿元, 同比+32~37%, 归母净利润 2.9~3.0 亿元, 同比+27~32%。公司在 618 期间大单品销售亮眼, 同时多平台齐发力, 主品牌珀莱雅在天猫、抖音等平台 GMV 取得国货第一, 彩妆品牌彩棠位列天猫彩妆类目第九, 公司近期公布股权激励计划, 注入长期强劲增长动力。
- **华熙生物: 全球透明质酸产业龙头, 稳步推进“四轮驱动”布局, 2022H1 业绩符合我们预期。**2022H1 公司实现营收/归母净利润 29.36/4.70 亿元, 同比+51.6%/+30.5%。2022Q2 公司实现营收 16.81/2.70 亿元, 同比+45%/+30%, 营收、业绩增速符合我们预期。公司稳步推进“四轮驱动”布局, 上半年功能性护肤保持高增, 原料业务稳步增长, 药械业务调整升级。2022H1 功能性护肤同增 75%+。“618”期间四大品牌均取得突出表现。
- **鲁商发展: 国内领先的大健康产业综合运营商, 玻尿酸护肤领军者, 2022H1 生物医药板块业绩符合市场预期。**2022H1 公司预计生物医药板块实现收入同比增长, 其中化妆品板块实现收入 10.01 亿元, 同比+61%; 原料及添加剂板块实现收入 1.59 亿元, 同比+11%。对应 2022Q2 化妆品/原料及添加剂业务分别同比+42.9%/18.5%。2022H1 公司颐莲品牌继续发力爆品大单品, 颐莲品牌稳步推进高端系列, 化妆品年内高增长目标下达成率符合预期。
- **6 月化妆品社零增速回暖, 龙头分化持续。**6 月化妆品零售额同增 8.10%, 受疫后恢复以及 618 大促催化, 环比回暖明显。618 大促下优质国牌加速开拓多渠道、推广新品大单品, 实现逆势增长, 行业呈现持续分化趋势。看好国货龙头长期稳健增长趋势, 继续推荐关注化妆品板块。
- **推荐标的: 珀莱雅, 贝泰妮, 华熙生物等。**
- **风险提示: 疫情反复; 物流不畅; 市场竞争加剧等。**

2022 年 07 月 24 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

研究助理 谭志千

执业证书: S0600120120018

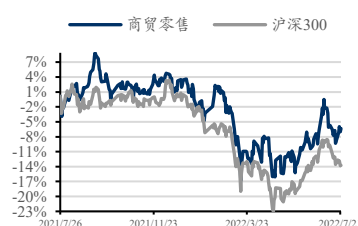
tanzhq@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖

执业证书: S0600121010005

yangjing@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《重点推荐产业互联网: 龙头企业 2022H1 预告业绩亮眼, 疫情后有有望加速增长》

2022-07-17

《2022 年 6 月社零点评: 线下零售及可选品带动消费复苏》

2022-07-16

《重点推荐产业互联网: 疫情不改高速增长, 渗透率持续提升, 推荐密尔克卫、国联股份、汇通达网络》

2022-07-10

内容目录

1. 重点推荐化妆品板块	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	9
6. 本周行业重点新闻	10
7. 风险提示	11

图表目录

图 1: 本周各指数涨跌幅..... 9

图 2: 年初至今各指数涨跌幅..... 9

表 1: 行业公司估值表（更新至 7 月 22 日）..... 6

1. 重点推荐化妆品板块

化妆品主要公司 2022Q2 经营数据亮眼。本周华熙生物发布了 2022H1 业绩快报，珀莱雅披露了 2022Q2 经营数据，鲁商发展披露 2022H1 生物医药板块经营情况，均符合我们预期。化妆品主要公司在疫情下，依然延续稳健增长趋势，体现板块较强的业绩韧性。

珀莱雅：国货大众化妆品龙头，618 期间主品牌珀莱雅多平台国货第一，2022Q2 业绩符合市场预期。公司预计 2022Q2 营收为 12.7~13.7 亿元，同比+25~35%；归母净利润 1.3~1.4 亿元，同比+15~22%，符合市场此前的预期。对应 22H1 预计实现营收 25.2~26.2 亿元，同比+32~37%，归母净利润 2.9~3.0 亿元，同比+27~32%。公司在 618 期间大单品销售亮眼，同时多平台齐发力，主品牌珀莱雅在天猫、抖音等平台 GMV 取得国货第一，彩妆品牌彩棠位列天猫彩妆类目标第九，公司近期公布股权激励计划，注入长期强劲增长动力。

华熙生物：全球透明质酸产业龙头，稳步推进“四轮驱动”布局，2022H1 业绩符合我们预期。2022H1 公司实现营收/归母净利润 29.36/4.70 亿元，同比+51.6%/+30.5%。2022Q2 公司实现营收 16.81/2.70 亿元，同比+45%/+30%，营收、业绩增速符合我们预期。公司稳步推进“四轮驱动”布局，上半年功能性护肤保持高增，原料业务稳步增长，药械业务调整升级。2022H1 功能性护肤同增 75%+。“618”期间四大品牌均取得突出表现。

鲁商发展：国内领先的大健康产业综合运营商，玻尿酸护肤领军者，2022H1 生物医药板块业绩符合市场预期。2022H1 公司预计生物医药板块实现收入同比增长，其中化妆品板块实现收入 10.01 亿元，同比+61%；原料及添加剂板块实现收入 1.59 亿元，同比+11%。对应 2022Q2 化妆品/原料及添加剂业务分别同比+42.9%/18.5%。2022H1 公司颐莲品牌继续发力爆品大单品，颐莲品牌稳步推进高端系列，化妆品年内高增长目标下达成率符合预期。

6 月化妆品社零增速回暖，龙头分化持续。6 月化妆品零售额同增 8.10%，受疫后恢复以及 618 大促催化，环比回暖明显。618 大促下优质国牌加速开拓多渠道、推广新品大单品，实现逆势增长，行业呈现持续分化趋势。看好国货龙头长期稳健增长趋势，继续推荐关注化妆品板块。

推荐标的：珀莱雅，贝泰妮，华熙生物等。

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。4 大逻辑，渗透率提

升+国产率提升+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的倾向显著。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。

建议关注：爱美客，雍禾医疗，华东医药，贝泰妮，珀莱雅，华熙生物，鲁商发展，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。

建议关注：国联股份，密尔克卫，厦门象屿，汇通达网络

【钻石黄金珠宝板块】持续推荐培育钻石，渗透率快速提升下的景气行业，中国在培育钻石产业链中占据重要位置有着核心工艺壁垒，属于供需两旺的一个状态。未来 2-3 年预计依然会持续保持高增，相关制造类企业有望显著受益。此外，首饰类品牌公司迪阿股份，有着良好的品牌溢价认知和扩张空间，几乎没有显著竞争对手，在疫情期间预期极度悲观给予了良好的估值，重点关注。

建议关注：中兵红箭，力量钻石，四方达，迪阿股份，周大生，周大福

【免税旅游出行板块】2022 年 Q2 是 2019 年底新冠疫情以来影响范围最大、影响人数最多、对出行相关产业链影响最大的一波疫情，随着上海逐步解封、北京基本清零，近期多地对疫情防控措施进行调整，下半年国内出行有望逐步恢复，带动产业链相关公司业绩回暖。4-6 月赴岛游客数逐月向好，海南国际离岛免税购物节贯穿下半年，海南省政府发放 2000 万元消费券刺激赴岛消费。中免的海口国际免税城下半年开业有望带动增量客流。看好海南离岛免税标杆项目海口国际免税城下半年开业及国内疫情复苏带来的旅游零售景气度提升。

建议关注：中国中免、海南机场、海南发展、美兰空港、海汽集团、上海机场、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。

建议关注: 中教控股, 希望教育, 中国科培, 宇华教育, 中公教育, 中国东方教育

【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。此外, 供应链品牌化的零售企业如名创优品, 已经经过很大调整, 目前性价比凸显, 处于非常值得关注的位置。

建议关注: 名创优品, 永辉超市, 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。

建议关注: 极米科技, 光峰科技, 石头科技, 科沃斯

表1: 行业公司估值表 (更新至 7 月 22 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
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	468	166.20	5.76	7.20	8.98	81	65	52	增持
300957.SZ	贝泰妮	852	201.10	8.63	11.87	16.33	99	72	52	买入
603983.SH	丸美股份	97	24.23	2.48	2.95	3.43	39	33	28	增持
600315.SH	上海家化	233	34.22	6.49	8.02	11.01	36	29	21	买入
600223.SH	鲁商发展	93	9.23	3.62	5.59	7.18	26	17	13	未评级
688363.SH	华熙生物	726	150.86	7.82	9.81	12.32	93	74	59	买入
300896.SZ	爱美客	1,296	599.20	9.58	13.82	20.64	135	94	63	买入
300792.SZ	壹网壹创	70	29.51	3.27	3.79	4.76	22	19	15	买入
605136.SH	丽人丽妆	57	14.30	4.11	4.44	5.03	14	13	11	未评级
300856.SZ	科思股份	69	40.68	1.33	2.13	2.76	52	32	25	买入
000615.SZ	奥园美谷	57	7.28	-2.53	3.09	4.05	-	18	14	未评级
2279.HK	雍禾医疗	40	8.99	1.20	2.21	3.11	34	18	13	买入
0460.HK	四环医药	94	1.18	4.17	7.73	10.20	23	12	9	未评级
300740.SZ	水羊股份	63	15.28	2.36	3.54	5.29	27	18	12	未评级
300132.SZ	青松股份	37	7.10	-9.12	1.98	2.43	-	19	15	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	427	30.69	4.85	11.13	15.30	88	38	28	买入
301071.SZ	力量钻石	205	170.00	2.40	5.24	8.36	86	39	25	买入
301177.SZ	迪阿股份	249	62.20	13.02	15.03	20.84	19	17	12	买入
002867.SZ	周大生	153	14.00	12.25	13.93	16.48	13	11	9	买入

1929.HK	周大福	1,548	15.84	67.12	77.95	93.46	23	20	17	未评级
002345.SZ	潮宏基	50	4.45	3.51	4.11	4.91	11	10	8	未评级
600612.SH	老凤祥	203	38.72	18.76	18.60	21.02	11	11	10	未评级
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	4,190	214.62	96.54	94.60	146.94	43	44	29	买入
600009.SH	上海机场	1,009	52.35	-17.11	-21.57	21.64	-	-	47	增持
0357.HK	美兰空港	98	20.75	3.28	2.30	6.42	30	43	15	未评级
002163.SZ	海南发展	111	13.09	3.28	0.94	1.72	34	118	64	未评级
产业互联网										
603613.SH	国联股份	448	89.77	5.78	9.94	15.93	77	45	29	买入
603713.SH	密尔克卫	244	148.35	4.32	6.17	8.41	57	40	29	买入
9878.HK	汇通达网络	257	53.55	3.28	4.79	6.94	78	66	37	买入
小家电										
300866.SZ	安克创新	311	76.44	9.82	12.60	16.58	32	25	19	买入
688696.SH	极米科技	263	375.72	4.83	6.00	8.98	54	44	29	买入
603486.SH	科沃斯	557	97.06	20.10	23.53	32.94	28	24	17	未评级
688169.SH	石头科技	314	336.15	14.02	17.62	22.30	22	18	14	未评级
超市&其他专业连锁										
MNSO.N	名创优品	152	7.17	4.95	6.09	10.21	31	25	15	增持
601933.SH	永辉超市	329	3.63	-39.44	1.31	11.47	-	251	29	增持
603708.SH	家家悦	75	12.36	-2.93	3.05	4.08	-	25	18	未评级
002697.SZ	红旗连锁	67	4.91	4.81	5.20	5.67	14	13	12	未评级
3998.HK	波司登	443	4.77	20.62	25.04	29.39	22	18	15	买入
301101.SZ	明月镜片	70	52.30	0.82	1.11	1.46	86	63	48	买入
603214.SH	爱婴室	25	17.74	0.73	1.58	1.86	34	16	13	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=0.86:1, 美元: 人民币=6.75:1 换算 (对应 2022.07.22 汇率);

注 3: 阿里巴巴财年为 0331, 表中 2020A 对应 FY2021A; 京东集团、名创优品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 2020A 对应 FY2021A; 波司登财年为 0331, 表中 2020A 对应 FY2020A。未覆盖标的估值均采用 wind 一致预期

3. 本周发布报告

《2022 年 6 月社零点评: 线下零售及可选品带动消费复苏》

7 月 15 日, 国家统计局公布 2022 年 6 月社零数据。2022 年 6 月, 我国社零总额为 3.9 万亿元, 同比+3.1% (前值为-6.7%); 除汽车外的消费品零售额为 3.4 万亿元, 同比+1.8%。6 月消费大幅好转, 可选消费复苏明显。6 月全国陆续解封后, 消费数据有明显好转, 线下零售与可选消费反弹明显。疫情管控措施是关键变量, 后续消费的表现

情况，仍需关注未来全国疫情发展情况。推荐关注与出行恢复相关标的：中国中免、上海机场、爱美客、迪阿股份等；受业绩疫情影响程度小的高景气行业标的：中兵红箭、密尔克卫、国联股份等。

风险提示：疫情反复，消费复苏不及预期等。

《汇通达网络：2022H1 预计实现经调利润 1.8 亿元，疫情期间维持增长势头》

公司发布 2022 年上半年正面盈利预告。公司预计 2022H1 公司归母净利润不少于 0.88 亿元，去年同期为亏损 2.15 亿元；预计经调整归母净利润 1.8 亿元，同比增长不少于 50%。公司经调整净利润符合我们此前在业绩前瞻中给出的 1.8 亿元预期。汇通达网络是我国乡镇电商蓝海市场中非常值得关注的优质稀缺标的，公司提升乡镇渠道经营效率的作用非常显著。我们维持公司 2022-24 年经调整归母净利润预测为 4.8/ 6.9/ 9.6 亿元，同比增长 46/45/38%，7 月 15 日收盘价对应 P/E 为 54/38/27 倍。考虑到近期互联网政策环境有所改善及公司疫情之后有望加速成长，我们将公司目标价从 55.76 港元上调 20%至 66.91 港元，维持“买入”评级。

风险提示：新品类、新区域、新门店开拓不及预期，SaaS 业务不及预期，存货风险。

《名创优品：供应链品牌化标杆企业，品牌出海+下沉扩店可期》

名创优品回港双重上市。公司旗下主要经营 MINISO 和 TOP TOY 两大连锁门店。FY2022Q1-3 (20210701-20220331)，公司实现收入/经调整净利润 77.7/5.1 亿元人民币（下同），同比+18%/+52%。名创优品本质上是消费品品牌，有望顺应中国优质供应链品牌化趋势不断成长。国内 MINISO：模式成熟壁垒深盈利稳，下沉展店空间大。海外 MINISO：优质供应链实力外溢，品牌化出海可期。TOP TOY 潮玩集合店资源禀赋优秀，有望成为国内潮玩又一极。公司短期仍受疫情反复的影响，未来疫情好转之后业绩有较大改善空间。我们预计公司 2022-24 年 Non-IFRS 归母净利为 6.1/ 10.2/ 15.0 亿元，同比+23%/68%/47%，7 月 15 日收盘价对应 P/E 为 25/ 15/ 10 倍。出于对疫情的谨慎考虑，维持“增持”评级。

风险提示：疫情反复，扩店不及预期，海外经营相关风险，竞争加剧等。

《华熙生物：2022H1 扣非净利同增 34%，业绩略超市场预期》

公司发布 2022H1 业绩快报，营收同增 50%+，扣非归母净利同增 34.0%。7 月 20 日晚，公司发布 2022H1 业绩快报，2022H1 公司实现营收 29.36 亿元（同比+51.6%），实现归母净利润 4.70 亿元（+30.5%），实现扣非归母净利润 4.10 亿元（+34.0%）。2022Q2，公司实现营收 16.81 亿元（+44.9%），实现归母净利润 2.70 亿元（+29.8%），实现扣非归母净利润 2.27 亿元（+36.1%）。营收、业绩增速符合我们预期，略高于市场预期。公司是全球透明质酸产业龙头，原料业务稳步发展，不断向终端医疗器械、化妆

品和食品等领域延伸，“四轮驱动”下一体化优势稳固。

风险提示：市场竞争加剧，研发进展不及预期，销售推广不及预期，宏观经济风险等。

《颜值经济系列之六：防晒剂黄金赛道，景气持续向上，国货崛起新阵地》

防晒剂是化妆品原料中的黄金赛道，类型丰富、添加量较大。20 世纪 30 年代以来，防晒剂历经认知提升和技术突破，未来趋势包括高效、安全以及覆盖更广波段。防晒剂监管较为严格，门槛较高。从需求端看，下游防晒品景气度较高，国内防晒品属于成长期前期，渗透率趋于提升，有望带动上游防晒剂在全球迎来新一轮增长阶段。从供给端看，龙头份额较为集中，议价权和成本传导能力强。此外，防晒剂由于类型丰富且添加量较大，具有一定的规模和客户壁垒。总体来看，我们看好防晒剂较强的成长性、较好的行业格局以及一定的进入壁垒。推荐全球防晒剂龙头科思股份。

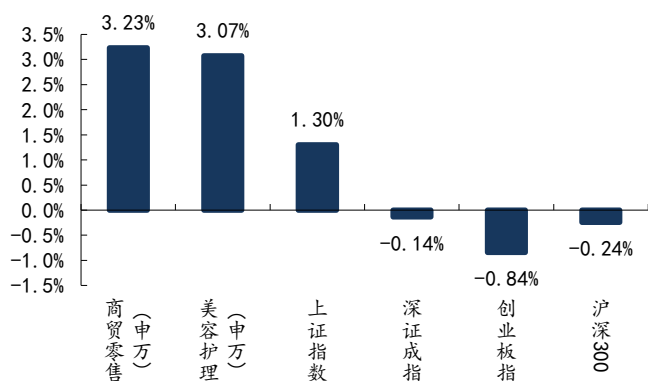
风险提示：原材料价格波动，疫情反复，客户流失风险。

4. 本周行情回顾

本周（7 月 18 日至 7 月 22 日），申万商贸零售指数涨跌幅 3.23%，申万美容护理 3.07%，上证综指 1.30%，深证成指-0.14%，创业板指-0.84%，沪深 300 指数-0.24%。

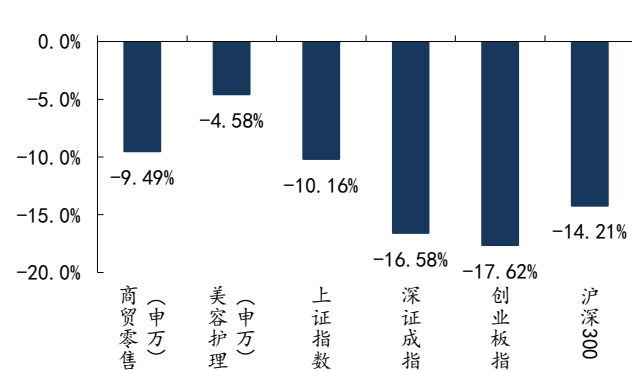
年初至今（1 月 4 日至 7 月 15 日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-9.49%，申万美容护理-4.58%，上证综指-10.16%，深证成指-16.58%，创业板指-17.62%，沪深 300 指数-14.21%。

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

密尔克卫：股东减持股份进展公告

7月20日公告，截至本公告披露日，君联茂林减持计划期间已过半，已通过集中竞价方式累计减持公司股份846,900股；通过大宗交易方式累计减持公司股份1,300,000股。持有密尔克卫股份6,943,496股，占公司当前总股本的4.22%。本次减持计划尚未实施完毕。

科思股份：首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

7月20日公告，本次解除限售股份为南京科思化学股份有限公司首次公开发行前已发行的股份，本次解除限售股份数量为75万股，占公司公告日总股本的0.44%；本次解除限售股份的上市流通日期为2022年7月22日。

华熙生物：2022年半年度业绩快报公告

7月21日公告，公司报告期内实现营业收入29.36亿元，比上年同期增加51.62%；实现归属于母公司所有者的净利润4.70亿元，比上年同期增加30.49%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4.10亿元，比上年同期增加34.04%。

鲁商发展：生物医药板块经营情况简报

7月22日公告，2022年1-6月，鲁商发展生物医药板块实现收入同比增长，其中：公司化妆品板块实现收入10.01亿元，同比增长61%；公司原材料及添加剂板块实现收入1.59亿元，同比增长11%。公司房地产业务积极应对市场形势，加快销售去化速度。

珀莱雅：2022 第二季度要经营数据公告

7月22日公告，2022年第二季度期间，珀莱雅化妆品股份有限公司销售势头向好，实现稳定增长。经初步核算，2022年第二季度，公司实现营业总收入为12.7亿元到13.7亿元，同比增长25%到35%；实现归属于上市公司股东的净利润1.3亿元到1.4亿元，同比增长15%到22%。

6. 本周行业重点新闻

趣店 717 吃货狂欢节收官：单日累计销量达 956 万份

亿邦动力7月18日讯，趣店717吃货狂欢节在抖音“趣店罗老板”直播间举办，趣店预制菜项目负责人杜昶旭、趣店创始人兼CEO罗敏、明星傅首尔、贾乃亮相继上场进行了长达16个小时的吃播带货。据官方数据显示，狂欢节期间，直播间观看人数达9587万人次，单日累计销量达956万份，直播期间账号总计涨粉397万。

德馨食品 IPO

亿邦动力7月18日讯，2012年创立的德馨食品正式启动A股上市计划，这是今年继三元生物、佳禾食品、恒鑫生活、田野股份、宝立食品后又一家为新消费品牌做供应商的企

业要上市。德馨食品主要给给星巴克、瑞幸、奈雪的茶做饮品浓浆、糖浆与小料，瑞幸咖啡在 2021 年超越星巴克成为其第一大客户。

奶品店运营商澳牛町完成 3000 万人民币 A 轮融资

亿邦动力 7 月 19 日讯，奶品店运营商澳牛町完成 3000 万人民币 A 轮融资，投资方为富鸿国际。澳牛町是一家奶品店运营商，采用“奶品店+”的复合经营模式，打造鲜生活+轻餐的创新品牌，自主研发的手作酸奶酪系列产品。据不完全统计，澳牛町所属领域电商零售本年度共有 80 笔融资。

家居出海品牌致欧科技 IPO 过会，2022 上半年营收 28 亿

亿邦动力 7 月 20 日讯，深交所上市委今日召开 2022 年第 41 次上市委员会审议会议，并公布致欧家居科技股份有限公司（首发）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。由此，致欧成为继赛维之后今年第二个 IPO 过会的跨境电商企业。

支付宝未来一年将投入百亿资金资源，支持商家数字化

亿邦动力 7 月 21 日讯，支付宝宣布，未来一年将投入 100 亿资金资源助力实体经济，帮助商家、服务商降本提效。据悉，这 100 亿资金资源将重点用于两大部分：对商家、服务商的费率优惠及返佣，助力降本；为商家、服务商提供免费公域流量激励，侧重提效。

跨境数字化集装箱物流平台“鸭嘴兽”获 3.3 亿元 C 轮融资

亿邦动力 7 月 22 日讯，数字化集装箱公路运输服务商“鸭嘴兽”宣布完成 C 轮融资，总融资额 3.3 亿元人民币，由中金资本旗下中金上汽基金领投，老股东顺为资本、明势资本、复容资本继续跟投。本轮融资将主要用于扩大业务规模，支持其服务网络在连云港、南通港、钦州港和海口港的上线，同时进一步进行集装箱运输数字化的研究和开发，不断提升服务质量。

7. 风险提示

疫情反复；终端消费景气度下降；市场竞争加剧等。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>