

## 商贸零售行业跟踪周报

# 各地优化疫情防控工作，关注出行链消费复苏机会

增持（维持）

2022年12月04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

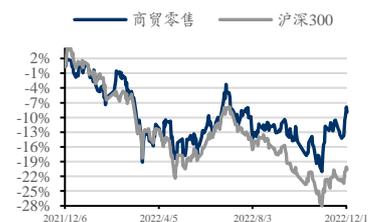
执业证书：S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

本周行业观点（本周指2022年11月28日至12月4日，下同）

- 近日，全国多地在结合疫情变化形势和实际情况调整优化防控措施。以北上广深为例，基本贯彻了优化防控“二十条”的以单元、楼栋为单位划定高风险区，及一般不按行政区域开展全员核酸检测等要求，并陆续取消市内交通工具的核酸检测要求。随着出行查验核酸检测要求的逐步放宽，居民出行意愿有望回升，出行消费有望实质进入爬坡阶段。
- 通过梳理各国疫情发展和消费复苏状况我们得到一些共性结论：
  - ✓ 国际通航开放时间线上来看：从各国政策从开始逐步放松到实际开放国际通航，经历了9-18个月不等。
  - ✓ 各国出行数据上看：疫情管控是关键因素，但也阶段性面临疫情反复导致恢复路线曲折、民众出行意愿恢复受阻的情况。
  - ✓ 各国消费数据上看：爬坡节奏与出行修复节奏正相关，能够回升到的绝对位置与本国宏观经济韧性有关。
- 建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通、免税、医美、零售、黄金珠宝的疫后修复弹性。我们梳理了批零社服行业出行相关近150个A股上市公司标的情况，并建立兼有客观+主观的量化打分系统，以衡量各公司基本面及估值的疫后修复弹性。该打分体系逻辑为：疫情影响程度越大、格局改善越显著的公司，疫后恢复过程中业绩弹性越大，而流通市值越低则估值反弹可能会更猛烈。综合得分越高的公司，可能在出行疫后修复的大行情下股价向上弹性越大。综合考虑后建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通等板块的疫后修复弹性，同样提示关注免税、医美、黄金珠宝、人力服务、专业连锁等细分领域深度受益出行复苏的板块性机会。
- 相关标的：中国中免、海南机场、上海机场、首旅酒店、爱美客、珀莱雅、华熙生物、贝泰妮、科思股份、迪阿股份、中国黄金、明月镜片、永辉超市等。
- 风险提示：疫情反复、消费意愿恢复不及预期等

### 行业走势



### 相关研究

《出行消费 A 股疫后修复弹性标的“藏宝图”》

2022-12-04

《全面看多中国资产，港股互联网春天将至》

2022-12-02

## 内容目录

1. 本周行业观点 .....	4
2. 本周疫情数据 .....	5
3. 细分行业观点及估值表 .....	6
4. 本周发布报告 .....	9
5. 本周行情回顾 .....	11
6. 本周行业重点公告 .....	11
7. 本周行业重点新闻 .....	13
8. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 近期全国本土新冠日增病例数 (单位: 人) .....	5
图 2: 近一月北京疫情情况.....	5
图 3: 近一月上海疫情情况.....	5
图 4: 近一月广东省疫情情况.....	6
图 5: 近一月海南省疫情情况.....	6
图 6: 近一月重庆疫情情况.....	6
图 7: 近一月河北省疫情情况.....	6
图 8: 本周各指数涨跌幅.....	11
图 9: 年初至今各指数涨跌幅.....	11
表 1: 北上广深落实“二十条”优化措施细节要求.....	4
表 2: 行业公司估值表 (更新至 12 月 2 日) .....	8

## 1. 本周行业观点

近日，全国多地在结合疫情变化形势和实际情况调整优化防控措施。以北上广深为例，基本贯彻了优化防控“二十条”的以单元、楼栋为单位划定高风险区，及一般不按行政区域开展全员核酸检测等要求，并陆续取消市内交通工具的核酸检测要求。随着出行查验核酸检测要求的逐步放宽，居民出行意愿有望回升，出行消费有望实质进入爬坡阶段。

表1: 北上广深落实“二十条”优化措施细节要求

落实“二十条”优化措施	
北京	11月30日起，无社会面活动的人员如无外出需求，可以不参加社区核酸筛查。
	12月1日，北京卫健委宣布，医疗卫生机构不得拒绝无48小时核酸阴性结果的患者进入。
	12月2日，北京交通委宣布，自12月5日起，公交、地铁不得拒绝无48小时核酸报告的乘客乘车。
	12月3日，取消购买抗病毒、抗生素、止咳和退烧药等药品的实名登记要求。
上海	12月5日起，乘坐轨道交通、地面公交、轮渡等市内公共交通工具，全市公园、景区等室外公共场所，不再查验核酸检测阴性证明。
广州	11月29日，多区解除临时管控区，科学精准划定风险区。
	11月30日，卫健委介绍全面贯彻优化疫情防控“二十条”措施，科学开展核酸检测。
深圳	12月3日起，乘坐公交、地铁、出租车、网约车等市内交通工具，进入药店、公园、植物园等室外旅游景点的防控措施优化调整为：扫场所码、查验健康码绿码，不再查验核酸检测阴性证明

数据来源：各地卫健委、东吴证券研究所

通过梳理各国疫情发展和消费复苏状况我们得到一些共性结论：

- **国际通航开放时间线上来看：**从各国政策从开始逐步放松到实际开放国际通航，经历了9-18个月不等。
- **各国出行数据上看：**疫情管控是关键因素，但也阶段性面临疫情反复导致恢复路线曲折、民众出行意愿恢复受阻的情况。
- **各国消费数据上看：**恢复节奏与出行修复节奏正相关，但能够回升到的绝对位置与本国宏观经济韧性有关。

**建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通、免税、医美、零售、黄金珠宝的疫后修复弹性。**我们梳理了批零社服行业出行相关近150个A股上市公司标的情况，并建立兼有客观+主观的量化打分系统，以衡量各公司基本面及估值的疫后修复弹性。该打分体系逻辑为：疫情影响程度越大、格局改善越显著的公司，疫后恢复过程中业绩弹性越大，而流通市值越低则估值反弹可能会更猛烈。综合得分越高的公司，可能在出行疫后修复的大行情下股价向上弹性越大。综合考虑后建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通等板块的疫后修复弹性，同样提示关注免税、医美、黄金珠宝、人力服务、专业连锁等细分领域深度受益出行复苏的板块性机会。

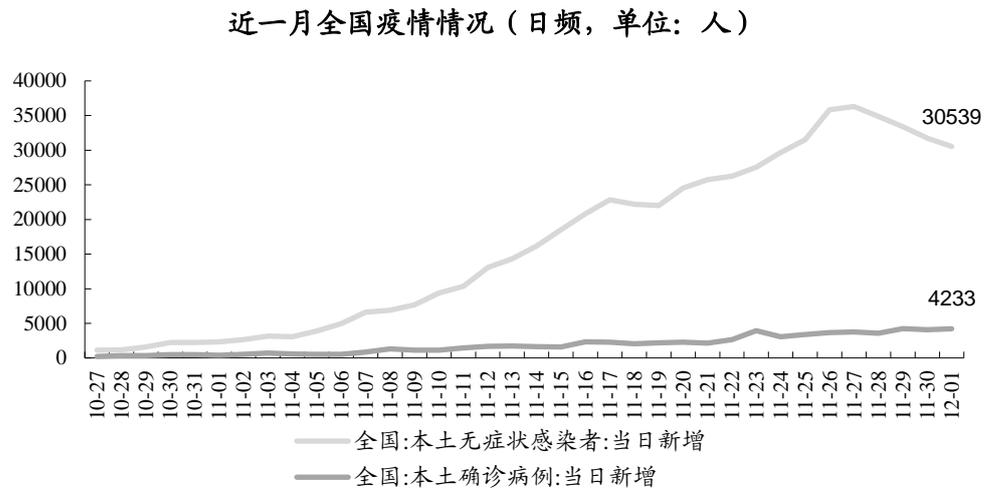
**相关标的：**中国中免、海南机场、上海机场、首旅酒店、爱美客、珀莱雅、华熙生

物、贝泰妮、科思股份、迪阿股份、中国黄金、明月镜片、永辉超市等。

## 2. 本周疫情数据

本周全国新增确诊病例相比上周有所增加。据国家卫健委官网，11月27日至12月1日，我国无症状感染者病例数为166799例，相比上周同期（此处指11月20日至11月24日）增加24.7%；我国确诊病例数为19858例，相比上周（此处指11月20日至11月24日）增加41.5%。

图1：近期全国本土新冠日增病例数（单位：人）



数据来源：Wind，国家卫健委，东吴证券研究所

11月27日至12月1日，据国家卫健委官网，北京确诊/无症状病例为5097/16829例，上海确诊/无症状病例为15/1077例，广东确诊/无症状病例为7496/35172例，海南确诊/无症状病例为92/247例，重庆确诊/无症状病例为1019/38487例，河北确诊/无症状病例为110/2908例

图2：近一月北京疫情情况

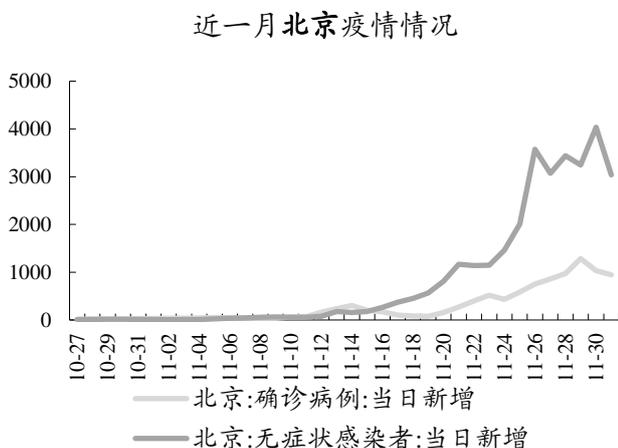
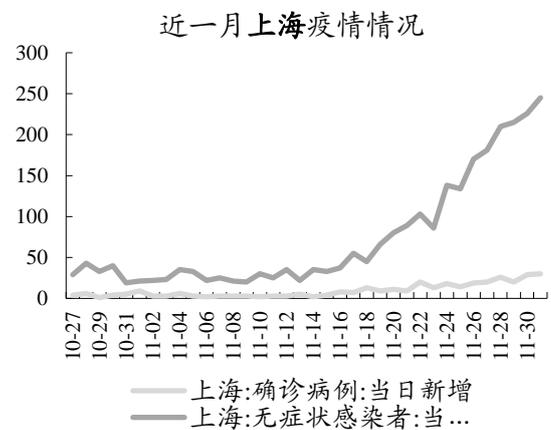
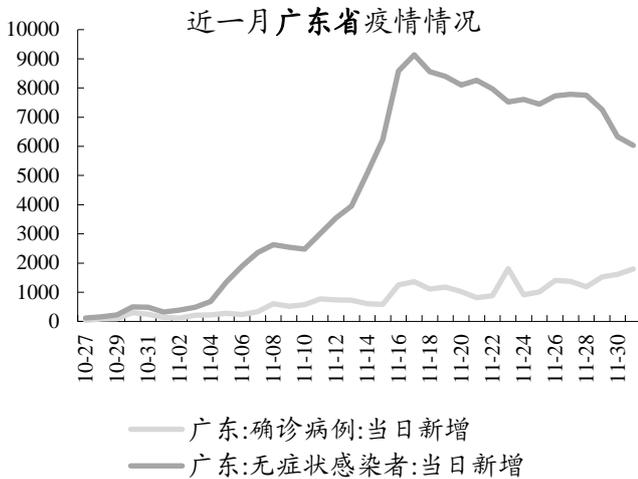


图3：近一月上海疫情情况



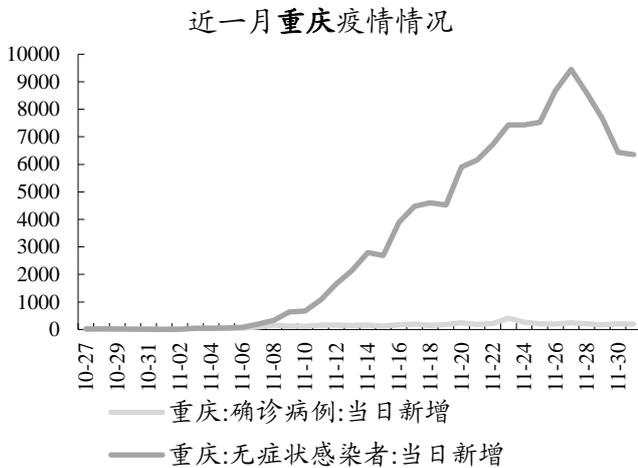
数据来源：Wind，国家卫健委，东吴证券研究所

图4：近一月广东省疫情情况



数据来源：Wind，国家卫健委，东吴证券研究所

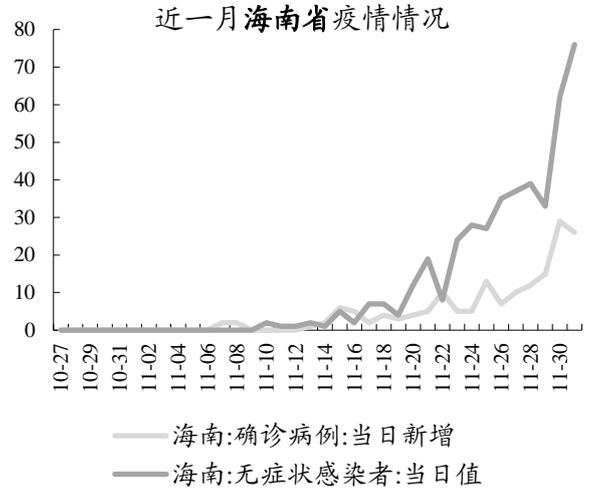
图6：近一月重庆疫情情况



数据来源：Wind，国家卫健委，东吴证券研究所

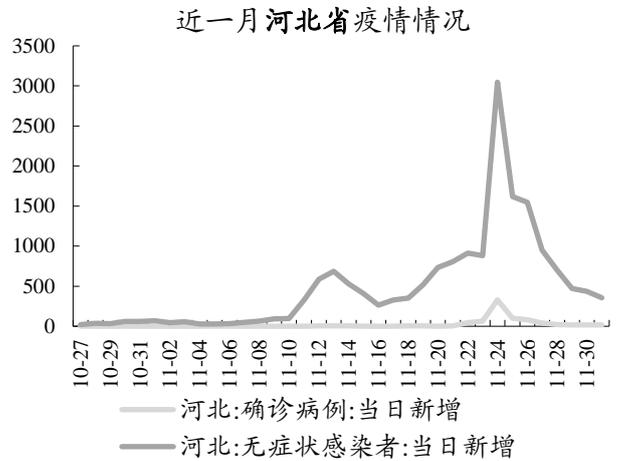
数据来源：Wind，国家卫健委，东吴证券研究所

图5：近一月海南省疫情情况



数据来源：Wind，国家卫健委，东吴证券研究所

图7：近一月河北省疫情情况



数据来源：Wind，国家卫健委，东吴证券研究所

### 3. 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

日均值得期待。

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。

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。

**【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，在疫情期间预期悲观给予了良好的估值。

推荐：中兵红箭，力量钻石，迪阿股份，周大生，周大福；建议关注：四方达等。

**【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。

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。

建议关注：中教控股，中国科培，中公教育，中国东方教育，希望教育，宇华教育

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。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，处于非常值得关注的位置。

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2：行业公司估值表（更新至12月2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	492	173.56	5.76	7.49	9.23	85	66	53	买入
300957.SZ	贝泰妮	556	131.21	8.63	11.87	16.33	64	47	34	买入
603983.SH	丸美股份	145	36.15	2.48	2.95	3.43	59	49	42	未评级
600315.SH	上海家化	200	29.39	6.49	5.71	8.73	31	35	23	买入
600223.SH	鲁商发展	109	10.69	3.62	4.27	5.68	30	25	19	买入
688363.SH	华熙生物	535	111.15	7.82	9.81	12.32	68	55	43	买入
300896.SZ	爱美客	1,072	495.50	9.58	14.33	21.15	112	75	51	买入
300792.SZ	壹网壹创	66	27.62	3.27	3.79	4.76	20	17	14	未评级
605136.SH	丽人丽妆	48	12.10	4.11	1.97	3.21	12	25	15	未评级
300856.SZ	科思股份	93	55.15	1.33	3.79	4.77	70	25	20	买入
000615.SZ	奥园美谷	49	6.25	-2.53	3.09	4.05	-	16	12	未评级
2279.HK	雍禾医疗	47	9.80	1.20	0.90	2.21	39	52	21	买入
0460.HK	四环医药	72	0.85	4.17	0.71	0.33	17	101	217	未评级
300740.SZ	水羊股份	50	12.89	2.36	2.78	4.17	21	18	12	未评级
300132.SZ	青松股份	39	7.54	-9.12	1.98	2.43	-	20	16	未评级
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	306	22.00	4.85	10.40	17.69	63	29	17	买入
301071.SZ	力量钻石	186	128.61	2.40	4.94	8.65	78	38	22	买入
301177.SZ	迪阿股份	198	49.46	13.02	11.22	16.07	15	18	12	买入
002867.SZ	周大生	148	13.53	12.25	12.30	14.12	12	12	11	买入
1929.HK	周大福	1,400	14.00	67.12	66.00	86.00	21	21	16	买入
002345.SZ	潮宏基	40	4.51	3.51	3.41	4.14	11	12	10	未评级

600612.SH	老凤祥	219	41.90	18.76	18.20	20.83	12	12	11	未评级
免税旅游出行										
<b>601888.SH</b>	<b>中国中免</b>	<b>4,125</b>	<b>199.40</b>	<b>96.54</b>	<b>72.47</b>	<b>141.31</b>	<b>43</b>	<b>57</b>	<b>29</b>	<b>买入</b>
<b>600009.SH</b>	<b>上海机场</b>	<b>1,337</b>	<b>53.71</b>	<b>-17.11</b>	<b>-26.43</b>	<b>18.84</b>	-	-	<b>71</b>	<b>增持</b>
0357.HK	美兰空港	104	22.05	3.28	0.67	5.64	32	156	19	未评级
002163.SZ	海南发展	92	10.92	3.28	0.48	1.35	28	193	69	未评级
产业互联网										
<b>603613.SH</b>	<b>国联股份</b>	<b>488</b>	<b>97.82</b>	<b>5.78</b>	<b>11.11</b>	<b>19.07</b>	<b>84</b>	<b>44</b>	<b>26</b>	<b>买入</b>
<b>603713.SH</b>	<b>密尔克卫</b>	<b>189</b>	<b>115.15</b>	<b>4.32</b>	<b>6.27</b>	<b>8.46</b>	<b>44</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>买入</b>
<b>600057.SH</b>	<b>厦门象屿</b>	<b>259</b>	<b>11.47</b>	<b>21.60</b>	<b>27.03</b>	<b>35.13</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>买入</b>
<b>9878.HK</b>	<b>汇通达网络</b>	<b>165</b>	<b>32.55</b>	<b>3.28</b>	<b>4.79</b>	<b>6.94</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>24</b>	<b>买入</b>
600415.SH	小商品城	246	4.49	13.34	17.65	20.31	18	14	12	未评级
小家电										
<b>300866.SZ</b>	<b>安克创新</b>	<b>246</b>	<b>60.43</b>	<b>9.82</b>	<b>11.11</b>	<b>12.47</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>买入</b>
<b>688696.SH</b>	<b>极米科技</b>	<b>135</b>	<b>193.43</b>	<b>4.83</b>	<b>4.90</b>	<b>6.58</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>买入</b>
603486.SH	科沃斯	424	73.85	20.10	23.53	32.94	21	18	13	未评级
688169.SH	石头科技	251	267.56	14.02	12.59	15.37	18	20	16	未评级
超市&其他专业连锁										
<b>MNSO.N</b>	<b>名创优品</b>	<b>266</b>	<b>11.96</b>	<b>7.21</b>	<b>12.77</b>	<b>14.41</b>	<b>37</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>增持</b>
<b>601933.SH</b>	<b>永辉超市</b>	<b>300</b>	<b>3.31</b>	<b>-39.44</b>	<b>1.31</b>	<b>11.47</b>	-	<b>229</b>	<b>26</b>	<b>增持</b>
603708.SH	家家悦	68	11.25	-2.93	2.65	3.66	-	26	19	未评级
002697.SZ	红旗连锁	72	5.29	4.81	5.00	5.46	15	14	13	未评级
<b>3998.HK</b>	<b>波司登</b>	<b>378</b>	<b>3.85</b>	<b>20.62</b>	<b>23.95</b>	<b>29.40</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>买入</b>
<b>301101.SZ</b>	<b>明月镜片</b>	<b>76</b>	<b>56.49</b>	<b>0.82</b>	<b>1.18</b>	<b>1.59</b>	<b>92</b>	<b>64</b>	<b>48</b>	<b>买入</b>
603214.SH	爱婴室	26	18.45	0.73	1.58	1.86	35	16	14	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=0.90:1，美元：人民币=7.02:1 换算（对应 2022.12.4 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

## 4. 本周发布报告

《巨子生物 50 页重磅深度：重组胶原领航者，专业护肤方兴未艾，肌肤焕活未来可期》

公司是我国重组胶原蛋白引领者。公司于 2009 年和 2011 年推出可丽金和可复美品牌，是世界上首个成功研发重组胶原蛋白护肤品并产业化的企业。2021 年重组胶原蛋白产品市场规模为 108 亿元，在胶原蛋白产品市场渗透率为 37.7%，长期随着重组胶原技

术和规模化进步，渗透率有望持续提升。胶原蛋白类功效性护肤品具备差异化优势快速放量，医用敷料规范化整治下格局向好。巨子生物兼具“由药到妆”和“一体化”优势，双重背书品牌力强劲。研发方面，以合成生物学技术为根基的研发平台，在研管线达 100+，其中包括 4 种重组胶原蛋白肌肤焕活产品。我们预计至 2027 年公司零售额有望突破 300 亿元。预计公司 2022~24 年分别实现归母净利润 10.0/13.1/17.1 亿元，分别同比增长 21.2%/30.8%/30.3%，当前市值对应 2022~24 年 PE 为 24x/19x/14x，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧，疫情反复，产品推广不及预期。

### 《中国黄金深度：央企黄金珠宝龙头，培育钻石迎来新契机，静待发布》

中国黄金是我国黄金珠宝头部品牌，背靠大央企中国黄金集团，主要负责黄金产品的零售。公司主要依靠直营店、大客户、银行、电商、加盟店渠道进行销售，公司通过省代拓展下沉区域门店，2017 年以来加快开店节奏，截至 2022 年 9 月末，公司拥有 3532 家线下门店，其中加盟店 3427 家，直营店 105 家。印度数据显示 2022 年 1-10 月培育钻石出口同比增速 50%以上，目前下游需求主要在美国，国内市场方兴未艾，公司未来准备切入培育钻石赛道。未来公司积极建设培育钻石研发设计中心、展示交易中心和供应链服务中心，合理布局全渠道推广节奏，在实操层面，零售端公司可能会先通过电商渠道试销，根据实际销售情况再逐步布局线下渠道。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 9.1/11.1/13.5 亿元，同比增速 15%/22%/22%，最新收盘价对应 2022-2024 年 PE 分别为 23/19/15 倍，首次覆盖，给与“买入”评级。

风险提示：经济景气度下降，培育钻石业务布局不及预期，门店拓展不及预计等。

### 《首旅酒店深度：逆势拓店彰显争先决心，曙光将至业绩弹性可期》

首旅酒店是中国第三大酒店集团，背靠北京国资委旗下首旅集团，截止到 2022 年 9 月，公司旗下共有 34 个酒店品牌，实现了高端、中高端、中端、经济型和休闲度假等全系列酒店产品的覆盖，共计运营或管理全国 5888 家酒店，客房数 19.3 万间。2020 年起酒店行业持续受到疫情影响，门店/客房总数显著下滑，但是从三大酒店集团 2022 年经营数据来看，目前平均房价已恢复至 2019 年同期的 90-100%，预期后疫情时代随着需求的修复将释放房价弹性，带动业绩显著超越疫情前。首旅酒店直营门店占比达到 11.9%，在三大酒店集团中占比最高，疫情下酒店运营收入占整体营收比例近七成，业绩弹性更高。我们预测首旅酒店 2022-2024 年归母净利润分别为-2.97/8.31/12.05 亿元，对应 2023/2024 年 PE 估值为 31/22 倍，有望在出行修复期间迎来业绩和估值的双升，维持“增持”评级。

风险提示：疫情反复、行业竞争加剧、门店增长不及预期等。

### 《商贸零售行业深度报告：出行消费 A 股疫后修复弹性标的“藏宝图”》

建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通、免税、医美、零售、黄金珠宝的疫后修复弹性。我们梳理了批零社服行业出行相关近 150 个 A 股上市公司标的情况，并建立兼有客观+主观的量化打分系统，以衡量各公司基本面及估值的疫后修复弹性。该打分体系逻辑为：疫情影响程度越大、格局改善越显著的公司，疫后恢复过程中业绩弹性越大，而流通市值越低则估值反弹可能会更猛烈。综合得分越高的公司，可能在出行疫后修复的大行情下股价向上弹性越大。综合考虑后建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通等板块的疫后修复弹性，同样提示关注免税、医美、黄金珠宝、人力服务、专业连锁等细分领域深度受益出行复苏的板块性机会。

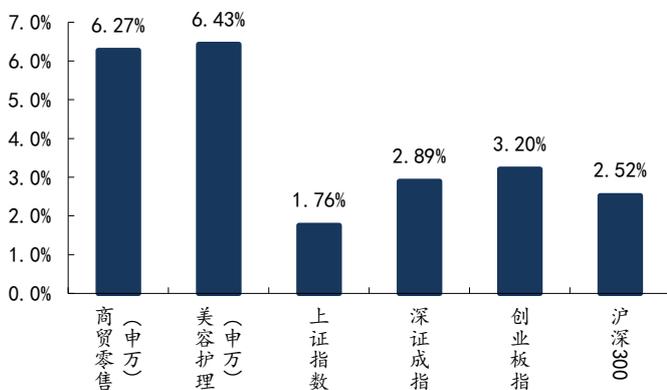
风险提示：疫情反复、消费意愿恢复不及预期等

## 5. 本周行情回顾

本周（11月28日至12月2日），申万商贸零售指数涨跌幅 6.27%，申万美容护理 6.43%，上证综指 1.76%，深证成指 2.89%，创业板指 3.20%，沪深 300 指数 2.528%。

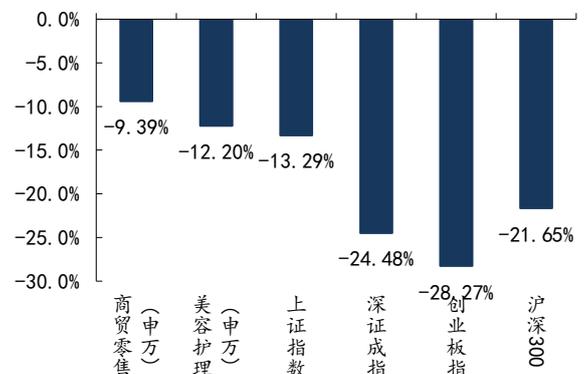
年初至今（1月4日至12月2日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-9.39%，申万美容护理-12.20%，上证综指-13.29%，深证成指-24.48%，创业板指-28.27%，沪深 300 指数-21.65%。

图8：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 6. 本周行业重点公告

### 鲁商发展：11月初至12月3日新增担保三笔共计33942万元

截止本披露日，对控股公司和参股公司的累计担保余额为 328,990 万元（含控股公司之间的担保），占上市公司 2021 年末经审计的归属于母公司所有者权益的 69.60%，在股东大会预计额度范围内，公司不存在担保逾期的情形。本报告期新增三笔担保，全资子公司两笔

共计 32300 万元，参股公司一笔为 1642 万元。

**国联股份：控股股东和实际控制人增持公司股份；公司、公司独董及保荐机构对上海证券交易所问询函进行回复**

2022 年 12 月 2 日，刘泉和钱晓钧先生各自分别通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 51,200 股，占公司总股本的 0.01%，增持金额为人民币 5,008,384 元。公司、公司独董及保荐机构对上海证券交易所问询函就媒体报道所述融资性贸易、人均创收异常、募集资金使用、关联公司营收等事项进行了回复。

**王府井：持股 5%以上股东减持计划实施完毕；临时补充流动资金的募集资金归还募集资金专户**

截至 2022 年 12 月 1 日，三胞投资于 2022 年 11 月 21 日至 2022 年 11 月 30 日共减持公司 6,741,500 股股份，占公司总股本的 0.594%，本次减持计划实施完毕；截至 2022 年 12 月 2 日，公司已将用于临时补充流动资金的闲置募集资金人民币 180,000 万元全部归还至募集资金专户，并将归还情况通知保荐机构和保荐代表人

**周大生：控股股东部分股份解除质押**

截至 2022 年 11 月 30 日，周氏投资解除 1300 万质押股份，占所持有股份 2.13%，占总股份 1.19%。截至本公告日，控股股东周氏投资的一致行动人未发生质押情形，周氏投资股票质押不存在平仓风险，亦不存在实际控制权发生变更的情形。

**密尔克卫：收到全资子公司现金分配 1.5 亿利润**

截至 2021 年 12 月 31 日，密尔克卫化工物流可供分配利润为 195,961,825.62 元，同意以现金方式向股东分配利润 150,000,000.00 元。截至本公告披露日，公司已收到上述分红款。本次分红所得将增加母公司 2022 年度净利润，但不增加 2022 年度合并报表净利润。

**极米科技：累计回购股份 0.09%超 1200 万元**

截至 2022 年 11 月 30 日，极米科技股份有限公司（以下简称“公司”）已累计回购股份 62,241 股，占公司总股本的比例为 0.09%，购买的最高价为 234.00 元/股、最低价为 178.20 元/股，已支付的总金额为 12,155,662.81 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

**永辉超市：回购股份累计 0.94%超 2.6 亿元；持股 5%以上股东部分股份质押暨解质**

截至 2022 年 11 月 30 日，公司累计通过股份回购公司股份 0.94%，已支付的总金额为 263,483,654.25 元（含交易费用）；2022 年 12 月 2 日公司公告，董事张轩宁先生持有本公司股份累计质押数量（含本次）占其持股数量的 40.33%。

**青松股份：转让两家全资子公司 100%股权已累计收到资金 2.7 亿元**

截至 2022 年 11 月 29 日，公司收到王义年先生支付的青松化工剩余股权转让款 12,800 万

元；2022年11月30日，公司收到青松化工支付的香港龙晟首笔股权转让款1,411.24万元，累计已收到2.7亿元。

### 海南发展：控股子公司三鑫科技中标4.8亿项目，并与中国建筑设计院、海发控联合参与1.2亿招标项目

2022年12月1日，海南发展公告控股子公司三鑫科技中标上海大歌剧院外立面及屋面装饰工程项目，中标金额4.8亿元；此外三鑫科技与中国建筑设计院、海发控组成联合体参与公司控股股东全资孙公司海南发控旅游驿站开发有限公司招标的莺歌唱晚驿站项目（一期）工程的公开投标。

### 快手-W：授出306.8万股购股权

2022年11月29日，公司公告授出3068293股的购股权，有效期为7年。

### 光峰科技：约147万股限制性股票激励计划股票于12月2日上市流通

2022年11月29日公司公告本次归属股票数量146.914万股，其中首次授予部分第三个归属期归属数量为116.764万股，预留授予部分第二个归属期归属数量为30.15万股，将于12月2日上市流通。

### 安克创新：拟为新增六家子公司提供不超过15亿担保额度

2022年11月28日通过新增担保的议案，其中拟为新增六家子公司提供不超过15亿担保额度，独立董事发表了同意的意见，尚需董事会同意。目前公司及控股子公司提供担保额度超过最近一期经审计净资产100%、对资产负债率超过70%的单位担保额度超过公司最近一期经审计净资产50%，均为对全资子公司的担保。

## 7. 本周行业重点新闻

### 四方达布局培育钻石终端市场，实控人之女操盘卖珠宝

四方达11月28日讯，超硬材料巨头四方达（SZ300179）培育钻石的下游零售布局再次提速。11月27日，四方达公告，公司的控股子公司天璇半导体与公司董事方睿签署了附生效条件的合资协议。其中方睿担任四方达董事，其与四方达实际控制人、董事长方海江为父女关系。按照协议约定，天璇半导体与方睿拟分别以现金方式出资300万元和700万元，发起设立河南璨然珠宝有限公司（下称“璨然珠宝”），其中天璇半导体对璨然珠宝持股比例为30%。关于本次合资设立公司，四方达称有利于公司拓展经营范围，丰富CVD金刚石下游领域的产品 and 市场布局。

### 极米科技携手产业链及投影厂商 共同启动家用投影标准元年仪式

极米科技12月1日讯，2022世界显示产业大会主题论坛“智能投影技术论坛”在成都召开。论坛上，极米科技携手上下游和投影厂商共同启动家用投影标准元年仪式。极米科技

董事长钟波表示，牵头承办智能投影技术主题论坛，旨在搭建交流平台，进一步加强投影显示产业链、供应链的交流与合作。IDC 预计，2022 年中国投影机市场销量有望超过 524 万台，同比增长 11.5%。预计到 2026 年，投影机市场复合增长率仍将超过 18%，行业年度规模将达千万级，正在成为中国经济新的增长动力。

## 8. 风险提示

疫情影响供应链，大宗商品价格及汇率波动，海外经营相关风险等。

## 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>

