

商贸零售行业跟踪周报

“二次冲击”不改出行修复趋势，关注出行链消费复苏波段机会

增持（维持）

2022年12月10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12月5日至12月11日，下同）

■ 2022年12月7日下午，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下简称“新十条措施”），就在2022年11月11日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》（以下写成“二十条措施”），相较于“二十条措施”，“新十条措施”主要在隔离方式和核酸检测方案两方面有了较大放松，具体变化包括：

- ✓ 具备条件的无症状感染者和轻型病例和密接均可选择居家隔离；
- ✓ 除特定场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；
- ✓ 跨区域流动可不用再查核酸和健康码，不再开展落地检。

■ 政策放松，跨区域消费旅游出行活动恢复可期：“二十条措施”主要在隔离时间，次密接，高风险区外溢人员隔离方式，风险区域划分，调整入境人员隔离政策等方面有一定优化调整，“新十条措施”出台之后，重点对于阳性病例和常规化的核酸检测，以及跨省流动限制方面有了进一步放松。“新十条”基本取消了目前所有的跨省流动限制，随着“新十条”的逐步落实，跨区域消费旅游出行活动恢复可期。

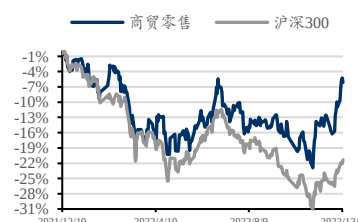
■ “无症状感染者和轻型病例”居家政策可能导致出行数据面临“二次冲击”，但总体来看不改恢复趋势。“无症状感染者和轻型病例”居家政策使得在未来一段时间可能面临大量患者居家自行康复的情况。出行数据可能受到“二次冲击”。总体来看，由于病毒的广泛传播造成的“二次冲击”对出行影响有限，且不改恢复趋势。

■ 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

《优化防控工作“新十条措施”出炉，感染病例隔离方式和核酸检测方案有边际变化》

2022-12-08

《ChatGPT 走红，AIGC 再添干将，奇点临近》

2022-12-06

内容目录

1. 本周行业观点4

2. 细分行业观点及估值表5

3. 本周发布报告8

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 11

7. 风险提示 12

图表目录

图 1: 2022 年 3 月-12 月 9 日海口美兰、三亚凤凰机场进港客流情况（日频，单位：人）4

图 2: 日本航班运送人次同比 2019 年同期恢复情况（月度）5

图 3: 日本铁路和公共交通运送人次同比 2019 年同期恢复情况（月度）5

图 4: 本周各指数涨跌幅9

图 5: 年初至今各指数涨跌幅9

表 1: 行业公司估值表（更新至 12 月 9 日）7

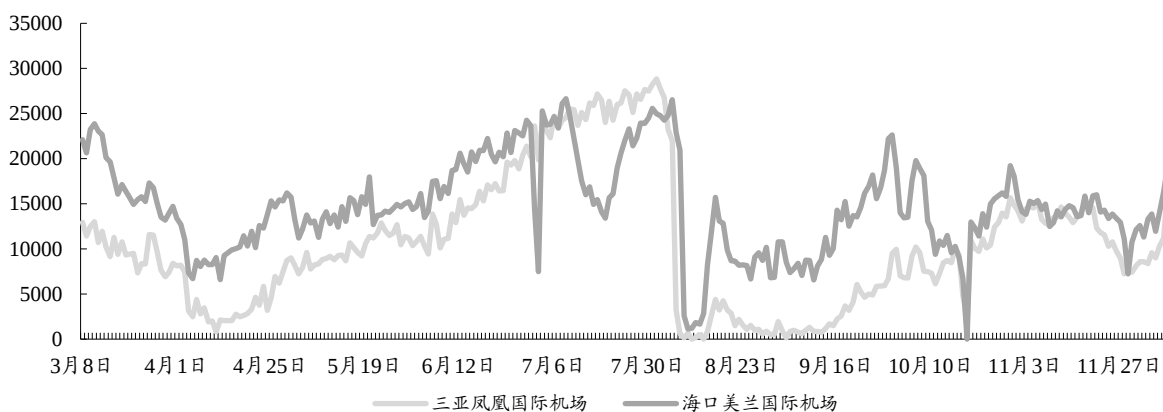
1. 本周行业观点

2022 年 12 月 7 日下午，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下简称“新十条措施”），就在 2022 年 11 月 11 日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》（以下写成“二十条措施”），相较于“二十条措施”，“新十条措施”主要在隔离方式和核酸检测方案两方面有了较大放松，具体变化包括：

- 具备条件的无症状感染者和轻型病例和密接均可选择居家隔离；
- 除特定场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；
- 跨区域流动可不用再查核酸和健康码，不再开展落地检。

政策放松，跨区域消费旅游出行活动恢复可期：“二十条措施”主要在隔离时间，次密接，高风险区外溢人员隔离方式，风险区域划分，调整入境人员隔离政策等方面有一定优化调整，“新十条措施”出台之后，重点对于阳性病例和常规化的核酸检测，以及跨省流动限制方面有了进一步放松。“新十条”基本取消了目前所有的跨省流动限制，随着“新十条”的逐步落实，跨区域消费旅游出行活动恢复可期。以我们较为关注的海南赴岛游情况举例，自 12 月 5 日海口、三亚市分别宣布对省外来（返）人员不再实施分类管控，仅建议进行 3 天自我健康监测后，海口、三亚两机场进港客流有明显回升。

图1：2022 年 3 月-12 月 9 日海口美兰、三亚凤凰机场进港客流情况（日频，单位：人）

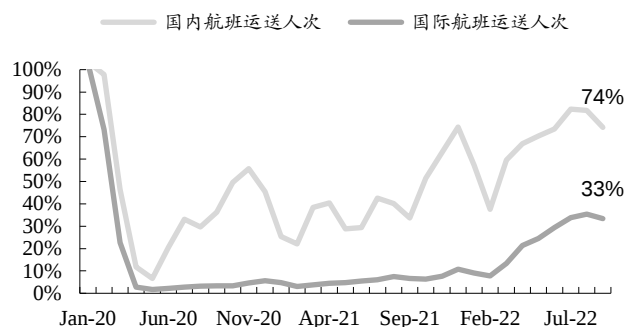


数据来源：航班管家、东吴证券研究所

“无症状感染者和轻型病例”居家政策可能导致出行数据面临“二次冲击”，但总体来看不改恢复趋势。“无症状感染者和轻型病例”居家政策使得在未来一段时间可能面临大量患者居家自行康复的情况。出行数据可能受到“二次冲击”。比照日本经验来看，在 2022 年年初虽因为奥密克戎的广泛流行，出现国内出行人次受到阶段性冲击，但数据呈现出三个特点：一是受冲击时间不超过 3 个月；二是受冲击程度并未超过之前；

三是受到冲击后呈现进一步爬坡的状态。总体来看，由于病毒的广泛传播造成的“二次冲击”对出行影响有限，且不改恢复趋势。

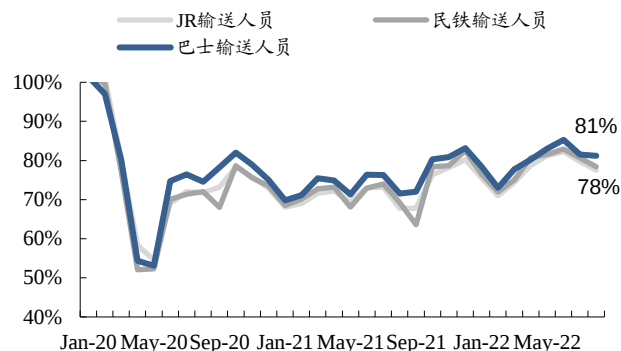
图2: 日本航班运送人次同比 2019 年同期恢复情况(月度)



数据来源：日本国土交通省，东吴证券研究所

注：计算方式为当年当月的数/2019 年同月份的数值

图3: 日本铁路和公共交通运送人次同比 2019 年同期恢复情况(月度)



数据来源：日本国土交通省，东吴证券研究所

注：计算方式为当年当月的数/2019 年同月份的数值

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. 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。

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1：行业公司估值表（更新至12月9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	460	162.18	5.76	7.49	9.23	80	61	50	买入
300957.SZ	贝泰妮	577	136.21	8.63	11.87	16.33	67	49	35	买入
603983.SH	丸美股份	147	36.63	2.48	2.95	3.43	59	50	43	未评级
600315.SH	上海家化	198	29.13	6.49	5.71	8.73	30	35	23	买入
600223.SH	鲁商发展	112	11.06	3.62	4.27	5.68	31	26	20	买入
688363.SH	华熙生物	604	125.56	7.82	9.81	12.32	77	62	49	买入
300896.SZ	爱美客	1,144	528.93	9.58	14.33	21.15	119	80	54	买入
300792.SZ	壹网壹创	73	30.49	3.27	3.79	4.76	22	19	15	未评级
605136.SH	丽人丽妆	50	12.57	4.11	1.97	3.21	12	25	16	未评级
300856.SZ	科思股份	84	49.90	1.33	3.79	4.77	64	22	18	买入
000615.SZ	奥园美谷	53	6.80	-2.53	3.09	4.05	-	17	13	未评级
2279.HK	雍禾医疗	50	10.70	1.20	0.90	2.21	42	56	23	买入
0460.HK	四环医药	76	0.91	4.17	0.71	0.33	18	107	230	未评级
300740.SZ	水羊股份	52	13.42	2.36	2.78	4.17	22	19	13	未评级
300132.SZ	青松股份	39	7.49	-9.12	1.98	2.43	-	20	16	未评级
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	293	21.02	4.85	10.40	17.69	60	28	17	买入
301071.SZ	力量钻石	186	128.43	2.40	4.94	8.65	78	38	22	买入
301177.SZ	迪阿股份	227	56.68	13.02	11.22	16.07	17	20	14	买入
002867.SZ	周大生	155	14.14	12.25	12.30	14.12	13	13	11	买入
1929.HK	周大福	1,492	14.92	67.12	66.00	86.00	22	23	17	买入
002345.SZ	潮宏基	42	4.70	3.51	3.41	4.14	12	12	10	未评级
600612.SH	老凤祥	224	42.84	18.76	18.20	20.83	12	12	11	未评级
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	4,411	213.23	96.54	72.47	141.31	46	61	31	买入
600009.SH	上海机场	1,450	58.26	-17.11	-26.43	18.84	-	-	77	增持
0357.HK	美兰空港	116	24.60	3.28	0.67	5.64	35	174	21	未评级
002163.SZ	海南发展	99	11.69	3.28	0.35	1.28	30	284	77	未评级

产业互联网										
603613.SH	国联股份	497	99.70	5.78	11.11	19.07	86	45	26	买入
603713.SH	密尔克卫	206	125.21	4.32	6.27	8.46	48	33	24	买入
600057.SH	厦门象屿	251	11.15	21.60	27.03	35.13	12	9	7	买入
9878.HK	汇通达网络	170	33.95	3.28	4.79	6.94	52	36	25	买入
600415.SH	小商品城	313	5.70	13.34	12.55	20.10	23	25	16	买入
小家电										
300866.SZ	安克创新	262	64.49	9.82	11.11	12.47	27	24	21	买入
688696.SH	极米科技	136	194.29	4.83	4.90	6.58	28	28	21	买入
603486.SH	科沃斯	481	83.90	20.10	23.53	32.94	24	20	15	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										
MNSO.N	名创优品	267	12.13	7.21	12.77	14.41	37	21	19	增持
601933.SH	永辉超市	338	3.72	-39.44	1.31	11.47	-	258	29	增持
603708.SH	家家悦	75	12.30	-2.93	2.65	3.66	-	28	20	未评级
002697.SZ	红旗连锁	77	5.64	4.81	5.00	5.46	16	15	14	未评级
3998.HK	波司登	379	3.90	20.62	23.95	29.40	18	16	13	买入
301101.SZ	明月镜片	76	56.51	0.82	1.18	1.59	92	64	48	买入
603214.SH	爱婴室	27	18.86	0.73	1.58	1.86	36	17	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=0.89:1，美元：人民币=6.96:1 换算（对应 2022.12.9 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

3. 本周发布报告

《小商品城深度：中国的小商品城，世界的供应链，全球全链服务商扬帆再起航》

小商品城运营着全球最大的小商品集散地——义乌国际商贸城，是我国制造业的门户与名片：公司主业是义乌国际商贸城市场的经营。至 2022 年，义乌市场经营面积达 640+万平方米，7.5 万个实体商铺，服务上下游 210 万家中小微企业，2022Q1-3，公司实现收入 63.2 亿元，同比+53%；归母净利润 16.2 亿元，同比+34%。义乌小商品市场的繁荣背靠供应链优势和产业聚集效应，1039 试点有望促进义乌市场的进一步扩张。市场经营业务是公司主要利润来源，盈利能力稳健未来仍有空间。基于 Chinagoods 平台完善全球全链路服务体系，有望打开第二增长曲线。我们预计公司 2022~24 年归母净利润为 12.55/20.10/23.57 亿元，同比-6%/+60%/+17%，对应 12 月 6 日收盘价为 22x/14x/12x 的 P/E 估值。按 2023 年 P/E = 20.3 倍，给予 410 亿元目标市值和 7.47 元/股的目标

价，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：新市场落成招商及 Chinagoods 发展不及预期，外需疲软等

《行业点评：优化防控工作“新十条措施”出炉，感染病例隔离方式和核酸检测方案有边际变化》

2022年12月7日下午，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下简称“新十条措施”），就在2022年11月11日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》（以下简称“二十条措施”），相较于“二十条措施”，“新十条措施”主要在隔离方式和核酸检测方案两方面有了较大放松。“新十条措施”出台之后，重点对于阳性病例和常规化的核酸检测，以及跨省流动限制方面有了边际放松，我们预计这对于未来的跨省流动，跨区域消费旅游出行活动的恢复有较大的促进作用，同时无症状感染和轻型病例允许居家也是为后续进一步放开在政策层面做好准备。

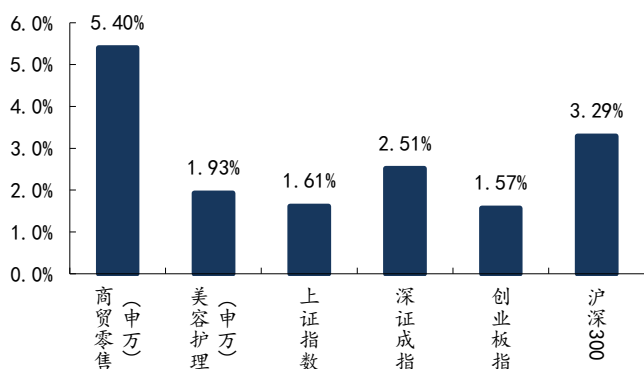
风险提示：疫情反复对出行造成不利影响；终端消费景气度下降；市场竞争加剧等

4. 本周行情回顾

本周（12月5日至12月9日），申万商贸零售指数涨跌幅5.40%，申万美容护理1.93%，上证综指1.61%，深证成指2.51%，创业板指1.57%，沪深300指数3.29%。

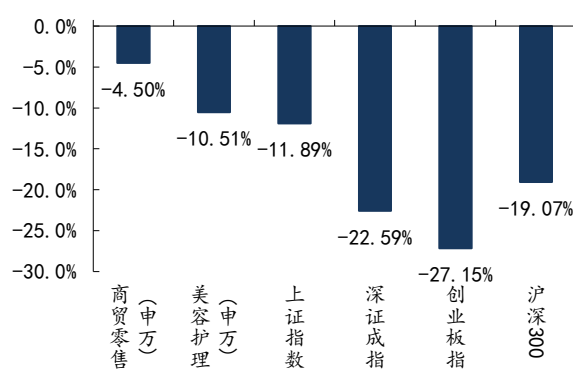
年初至今（1月4日至12月9日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-4.50%，申万美容护理-10.51%，上证综指-11.89%，深证成指-22.59%，创业板指-27.15%，沪深300指数-19.07%。

图4：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：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

王府井：关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告

截止 12 月 7 日，公司股东三胞集团南京投资管理有限公司（以下简称“三胞投资”）持有公司 65,436,218 股股份，占公司总股本的 5.765%。三胞投资本次减持计划通过集中竞价方式进行，减持数量不超过 11,350,000 股，减持比例不超过公司总股本的 1%。

王府井：关于为控股子公司提供财务资助的公告

公司拟向控股子公司北京友谊商店股份有限公司提供总额不超过人民币 13,000 万元（按实际需要分批分次提供）的股东借款，借款期限五年，借款利率 4.35%，同时拟对以前年度向友谊商店提供的股东借款合计 11,800 万元实施展期，展期期限五年，展期利率 4.35%。

王府井：关于为控股子公司提供延期付款担保的公告

公司拟为北京法雅商贸有限责任公司向耐克体育（中国）有限公司提供 20,000 万元延期付款担保，拟为法雅商贸向阿迪达斯体育（中国）有限公司提供 20,000 万元延期付款担保，上述担保期限 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。上述担保均为周转使用。在本次担保中有关反担保，将由法雅商贸少数股东北京西单友谊有限公司和法雅商贸少数股东个人股东（股权比例 10%）提供。

王府井：关于使用募集资金临时补充流动资金的公告

据《关于核准王府井集团股份有限公司发行股份吸收合并北京首商集团股份有限公司并募集配套资金的批复》，公司实际募集资金总额为人民币 3,743,079,205.55 元，募集资金净额为人民币 3,717,256,771.68 元。为提高募集资金使用效率，降低公司财务费用，满足公司业务对流动资金的需求，提高公司盈利能力，公司将使用募集资金临时补充流动资金的金额不超过 170,000 万元。

海汽集团：关于调整定安汽车总站项目投资估算的公告

针对定安汽车总站项目，因项目设计规划方案有调整，定安汽车总站项目投资估算将原来的 42,627.66 万元调整为 45,632.48 万元，调增 3,004.82 万元，来源为银行贷款及企业自筹资金；经测算，全部投资（税后）财务内部收益率为 5.57%，全部投资财务净现值（税后）为 304.67 万元，资本金财务内部收益率为 6.09% 大于基准收益率，资本金财务净现值为 1,830.78 万元；税后全部静态投资回收期为 15.71 年，税后动态投资回收期为 21.95 年，税后资本金动态回收期 21.70 年。

海汽集团：关于政府有偿收回公司海口汽车南站土地及地上资产的公告

海口市自然资源和规划局拟以人民币 14,226.00 万元收回公司海口汽车南站的土地使用权和地上全部资产，于 2023-2025 年分三期支付。

海汽集团：关于促进服务业领域困难行业恢复发展给予再次减免房屋租金的公告

由于海南省疫情波动，根据相关政策和文件要求，公司 2022 年度两次共计减免金额约为

28,765,163 元，预计影响公司 2022 年归母净利润约为人民币 2,356.06 万元，占 2021 年经审计的归母净利润的比例为 32.82%。

四方达：回购股份方案的公告

公司拟以自有资金不超过人民币 4,000 万元且不低于人民币 2,000 万元（均含本数）通过集中竞价交易方式回购公司普通股（A 股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。回购价格不超过人民币 19.66 元/股（含本数），按回购价格上限及回购金额上下限，预计回购股份数量为 101.73 万股至 203.46 万股，约占公司截至 2022 年 12 月 5 日收市后总股本 485,908,830.00 股的 0.21%至 0.42%。

海南发展：关于莺歌唱晚驿站项目收到中标通知书的进展公告

本次莺歌唱晚驿站项目中联合体标价格为 120,221,302.04 元，工期 365 天，其中公司控股子公司深圳市三鑫科技发展有限公司负责土方工程、建筑工程、室内外装饰装修工程、安装工程、园林景观施工工作，三鑫科技在本项目承接工程金额约 9278.88 万元。

贝泰妮：关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

截至 12 月 9 日本公告披露，厦门臻丽咨询有限公司持有公司股份 43000234 股，占公司总股本 8.03%，其计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股，即不超过公司总股本的 3%。

周大生：关于对加盟商融资担保事项提供反担保的公告

深圳市雅福珠宝首饰有限公司是公司的核心供应商之一，为深化合作与促进融合发展，雅福珠宝同意为公司加盟商提供最高额保证金担保，公司为雅福珠宝关于对加盟商在华润银行的融资担保事项提供反担保，反担保金额最高不超过 2000 万元。

6. 本周行业重点新闻

12 月国内零售业景气指数为 48.7%，环比下降 1.1%

12 月 6 日，中国商业联合会发布 12 月份中国零售业景气指数(CRPI)。12 月份，中国零售业景气指数(CRPI)为 48.7%，较上月小幅下降 1.1 个百分点。观点新媒体获悉，从行业分类看，商品经营类指数为 48.2%，较上月小幅下降 1.1 个百分点；租赁经营类指数为 51.4%，较上月微升 0.1 个百分点；电商经营类指数为 48.1%，较上月小幅下降 2.1 个百分点。

TikTok Shop 黑五 GMV 增长 126% 订单量增长 138%

亿邦动力 12 月 8 日讯，TikTok Shop 黑五大促活动已于 11 月 28 日收官。根据官方数据，本次在英国、菲律宾、马来西亚、新加坡等英语国家展开的活动实现了（对比活动前 7 天内日均数据）GMV 增长 126%、订单量增长 138%、直播间累计观看次数增长 121%

的成绩。

医美行业再迎“清查”风暴

联商网 12 月 8 日讯，自 2022 年 9 月起，市场监管总局等 11 部门在全国范围内集中开展医疗美容行业突出问题专项治理行动，对虚假宣传、非法行医、假货频现、价格欺诈等违法违规问题依法进行严厉打击。12 月 8 日国家市场监督管理总局公布了其中 7 例典型违法案件，处罚总额超 600 万元。国家市场监督管理总局表示，下一阶段，将加强对相关医疗美容机构、生活美容机构等单位、场所的现场检查，加大查处力度，加强行刑衔接，依法查办一批情节严重、性质恶劣的涉医疗美容违法犯罪案件。

阿里巴巴向 Lazada 注资 3.425 亿美元

亿邦动力 12 月 9 日讯，据 DealStreetAsia 从新加坡会计与企业管制局（ACRA）获得的数据显示，阿里巴巴再向东南亚电商平台 Lazada 注资 3.425 亿美元。加上 5 月的 3.7825 亿美元和 8 月的 9.125 亿美元，今年以来，阿里巴巴向 Lazada 投入的资金已超 16 亿美元。

文旅部：娱乐场所和景区不再查验核酸、健康码

12 月 9 日下午，文旅部发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南，按照国务院联防联控机制综合组优化落实疫情防控新十条，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。“新十条”以及文旅部的新版疫情防控工作指南，均利好旅游业。

7. 风险提示

疫情反复、消费意愿恢复不及预期等。

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>