

## 商贸零售行业跟踪周报

# 2023 年公务员省考进一步扩招，关注公考培训机构疫后底部反转机会

增持（维持）

关键词：#困境反转

本周行业观点（本周指 2023 年 1 月 30 日至 2 月 3 日，下同）

- **2023 年各地省考报名接近尾声，公务员省考招录人数进一步扩招。**截至本周日（2 月 5 日），全国大部分省份的省考报名结束，全国多个省份的省考笔试将于 2 月 25 日和 26 日两天举行，笔试成绩大多预期在 3 月下旬公布。截至 2 月 1 日，全国共有 26 个省份发布了 2023 年公务员联考公告，一共招录约 16 万人，加上一些非统一时间省考的省份，2023 年全国各省省考招录人数超过 19 万人，同比增幅约 16%。
- **2023 年高校毕业生仍面临较大的就业压力，公考招录考试竞争愈发激烈，看好公考培训机构的行业需求增长。**根据教育部数据，2023 年全国普通高校毕业生规模预计达 1158 万人，同比增加 82 万人。近年来高校毕业生人数逐年增加，就业竞争激烈。公务员、事业单位和教师等体制内岗位招录考试报名人数逐年增加，且公考招录考试的竞争激烈程度也在逐年增加，2023 年国考在扩招的同时，报名人数大幅增加 48 万至 260 万人，再创新高。行业竞争激烈愈发，对专业化培训的需求也越来越刚性，看好公考培训机构的行业需求增长。
- **公考培训机构在疫情开放后开始逐步恢复线下招生培训，看好其底部反转的机会：**目前疫后开放已经全面恢复，进入 2 月后已经是省考笔试冲刺的最后阶段，线下招生培训也在陆续恢复中，过去疫情 3 年，公考培训行业中小机构也在出清，头部机构有望凭借着较强的品牌优势率先实现复苏。**推荐中公教育，建议关注粉笔。**
- **风险提示：**招生恢复不及预期，网点扩张不及预期，经营杠杆风险等

2023 年 02 月 05 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

证券分析师 谭志千

执业证书：S0600522120001

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

《出行复苏数据跟踪周报（2023 年第 5 周）：居民出行意愿恢复超预期，期待节后进一步修复》

2023-02-02

《春节出行数据超预期，消费复苏未来可期》

2023-01-28

内容目录

1. 本周行业观点 ..... 4

2. 细分行业观点及估值表 ..... 4

3. 本周发布报告 ..... 8

4. 本周行情回顾 ..... 10

5. 本周行业重点公告 ..... 10

6. 本周行业重点新闻 ..... 15

7. 风险提示 ..... 17

图表目录

图 1: 2023 年国考招录人数有明显增加.....4

图 2: 2023 年国考审核通过人数大幅增加.....4

图 3: 本周各指数涨跌幅.....10

图 4: 年初至今各指数涨跌幅.....10

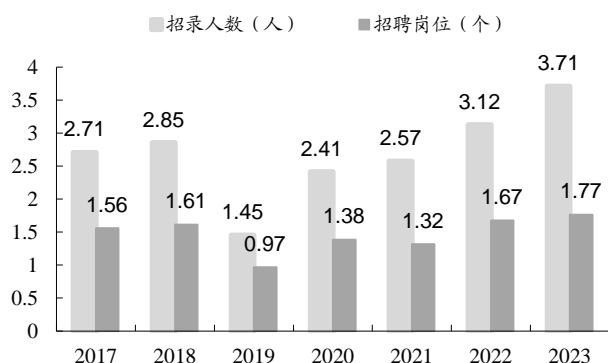
  

表 1: 行业公司估值表（更新至 2 月 4 日）.....6

## 1. 本周行业观点

2023 年各地省考报名接近尾声，公务员省考招录人数进一步扩招。截至本周日（2 月 5 日），全国大部分省份的省考报名结束，全国多个省份的省考笔试将于 2 月 25 日和 26 日两天举行，笔试成绩大多预期在 3 月下旬公布。截至 2 月 1 日，全国共有 26 个省份发布了 2023 年公务员联考公告，一共招录约 16 万人，加上一些非统一时间省考的省份，2023 年全国各省省考招录人数超过 19 万人，同比增幅约 16%。

图1：2023 年国考招录人数有明显增加



数据来源：国家公务员局，东吴证券研究所

图2：2023 年国考审核通过人数大幅增加



数据来源：国家公务员局，东吴证券研究所

2023 年高校毕业生仍面临较大的就业压力，公考招录考试竞争愈发激烈，看好公考培训机构的行业需求增长。根据教育部数据，2023 年全国普通高校毕业生规模预计达 1158 万人，同比增加 82 万人。近年来高校毕业生人数逐年增加，就业竞争激烈。公务员，事业单位和教师等体制内岗位招录考试报名人数逐年增加，且公考招录考试的竞争激烈程度也在逐年增加，2023 年国考在扩招的同时，报名人数大幅增加 48 万至 260 万人，再创新高。行业竞争激烈愈发，对专业化培训的需求也越来越刚性，看好公考培训机构的行业需求增长。

公考培训机构在疫情开放后开始逐步恢复线下招生培训，看好其底部反转的机会：目前疫后开放已经全面恢复，进入 2 月后已经是省考笔试冲刺的最后阶段，线下招生培训也在陆续恢复中，过去疫情 3 年，公考培训行业中小机构也在出清，头部机构有望凭借着较强的品牌优势率先实现复苏。推荐中公教育，建议关注粉笔。

## 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，中国黄金；建议关注：潮宏基，老凤祥等。

**【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，中国东方教育，关注东方时尚，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。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2月4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	459	162.02	5.76	7.49	9.23	80	61	50	买入
300957.SZ	贝泰妮	576	136.03	8.63	11.87	16.33	67	49	35	买入
603983.SH	丸美股份	155	38.55	2.48	2.95	3.43	62	52	45	未评级
600315.SH	上海家化	214	31.57	6.49	5.71	8.73	33	38	25	买入
600223.SH	鲁商发展	112	11.01	3.62	0.36	4.93	31	311	23	买入
688363.SH	华熙生物	606	126.00	7.82	9.81	12.32	77	62	49	买入
300896.SZ	爱美客	1,289	595.93	9.58	14.33	21.15	135	90	61	买入
300792.SZ	壹网壹创	71	29.81	3.27	3.79	4.76	22	19	15	未评级
605136.SH	丽人丽妆	54	13.52	4.11	1.92	3.03	13	28	18	未评级
300856.SZ	科思股份	93	54.80	1.33	3.79	4.77	70	24	19	买入
000615.SZ	奥园美谷	63	8.29	-2.53	3.09	4.05	-	20	16	未评级
2279.HK	雍禾医疗	47	10.38	1.20	0.90	2.21	39	53	21	买入
0460.HK	四环医药	89	1.11	4.17	0.71	0.33	21	125	270	未评级
300740.SZ	水羊股份	53	13.54	2.36	2.63	3.99	22	20	13	未评级
300132.SZ	青松股份	41	7.89	-9.12	1.98	2.43	-	21	17	未评级
2367.HK	巨子生物	388	45.30	8.28	10.02	13.09	47	39	30	买入
培育钻石&珠宝										
000519.SZ	中兵红箭	312	22.38	4.85	8.03	15.00	64	39	21	买入
301071.SZ	力量钻石	195	134.84	2.40	4.61	8.32	82	42	23	买入
301177.SZ	迪阿股份	237	59.15	13.02	11.22	16.07	18	21	15	买入
002867.SZ	周大生	162	14.76	12.25	12.30	14.12	13	13	11	买入
1929.HK	周大福	1,436	16.70	67.12	66.00	86.00	21	22	17	买入
002345.SZ	潮宏基	54	6.09	3.51	3.39	4.12	15	16	13	未评级
600612.SH	老凤祥	246	47.10	18.76	18.20	20.83	13	14	12	未评级

600916.SH	中国黄金	217	12.90	7.94	9.13	11.10	27	24	20	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	4,364	210.96	96.54	72.47	141.31	45	60	31	买入
600009.SH	上海机场	1,512	60.77	-17.11	-29.33	25.16	-	-	60	增持
0357.HK	美兰空港	88	21.70	3.28	0.67	5.71	27	132	15	未评级
002163.SZ	海南发展	101	11.97	1.04	-0.34	0.98	97	-	103	未评级
600258.SH	首旅酒店	264	23.64	0.56	-5.48	10.38	475	-	25	买入
600754.SH	锦江酒店	610	57.05	1.01	2.02	18.55	607	302	33	未评级
1179.HK	华住集团-S	1,034	37.35	-4.65	-12.92	23.13	-	-	45	未评级
600859.SH	王府井	322	28.33	13.40	5.69	10.75	24	56	30	未评级
产业互联网										
603613.SH	国联股份	492	98.70	5.78	11.28	19.07	85	44	26	买入
603713.SH	密尔克卫	200	121.92	4.32	6.27	8.46	46	32	24	买入
600057.SH	厦门象屿	248	11.02	21.60	27.03	35.13	11	9	7	买入
9878.HK	汇通达网络	193	39.80	3.28	4.79	6.94	59	40	28	买入
600415.SH	小商品城	280	5.10	13.34	12.55	20.10	21	22	14	买入
600755.SH	厦门国贸	174	7.89	34.12	34.40	32.94	5	5	5	未评级
600153.SH	建发股份	388	12.90	60.98	65.33	75.48	6	6	5	未评级
小家电										
300866.SZ	安克创新	273	67.08	9.82	11.11	12.47	28	25	22	买入
688696.SH	极米科技	152	216.52	4.83	4.72	5.81	31	32	26	买入
603486.SH	科沃斯	532	92.80	20.10	23.53	32.94	26	23	16	未评级
688169.SH	石头科技	316	336.90	14.02	12.59	15.34	23	25	21	未评级
超市&其他专业连锁										
MNSO.N	名创优品	328	15.31	7.21	12.77	14.41	45	26	23	增持
601933.SH	永辉超市	319	3.52	-39.44	-27.40	0.30	-	-	1,065	增持
603708.SH	家家悦	72	11.83	-2.93	2.50	3.56	-	29	20	未评级
002697.SZ	红旗连锁	75	5.51	4.81	5.00	5.46	16	15	14	未评级
3998.HK	波司登	410	4.37	20.62	23.95	29.40	20	17	14	买入
301101.SZ	明月镜片	91	67.44	0.82	1.29	1.59	110	70	57	买入
603214.SH	爱婴室	29	20.59	0.73	1.58	1.86	39	18	16	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=6.78:1 换算 (对应 2023.02.04 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

#### 《中兵红箭：2022 年业绩预告实现归母净利 7.5-8.5 亿元，培育钻石和工业金刚石业务高增》

2023 年 1 月 30 日，公司披露 2022 年业绩预告，2022 年公司实现归母净利润 7.5-8.5 亿元，同比增速 54.53%~75.13%，实现扣非归母净利润 7.1-8.1 亿元，同比增速 50.86%~72.11%。单拆 Q4,2022 年 Q4 公司归母净利润亏损 0.3~1.3 亿元，扣非归母净利润亏损 0.45~1.45 亿元。公司业绩实现快速增长主要得益于超硬材料行业的高景气度。

风险提示：培育钻石下游需求不及预期，军工板块改善不及预期等。

#### 《上海机场：Q4 出行承压业绩符合预期，2023 年居民出行意愿修复有望实现扭亏》

2023 年 1 月 30 日，上海机场发布 2022 年度业绩预亏公告，公司预计 2022 年度归母净利润为-29.90 亿元到-28.40 亿元，扣非归母净利润为-31.07 亿元到-29.57 亿元。根据预告及前三季度数据测算，Q4 归母净利润为-8.87 亿元至-7.37 亿元，在疫情影响居民出行意愿的情况下，亏损幅度相比 Q3 未有显著扩大。此外，国际通航修复在即，收购日上系免税资产股权提升了流量价值兑现度，有望持续受益于居民出境游修复。

风险提示：国内及国际疫情反复影响居民出行意愿的风险、宏观经济走弱影响居民消费意愿的风险等。

#### 《首旅酒店：疫情影响致 Q4 亏损，居民出行意愿修复业绩弹性可期》

2023 年 1 月 30 日下午，首旅酒店发布 2022 年年度业绩预亏公告，公司预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为-5.2 亿元至-6.0 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-6.2 亿元至-7.0 亿元。受 Q4 全国疫情迅速发酵影响，归母净利润 Q4 预计亏损 1.89 亿元至 2.69 亿元。此外，经营数据逐季印证格局改善，疫后出行复苏在即，酒店龙头随着 2023 年出行复苏有望实现量价齐升。

盈利预测与投资评级：首旅酒店作为中国第三大酒店连锁集团，持续发力品牌和产品升级迭代，背靠首旅集团协同整合资源，在新冠疫情酒店行业整体承压的背景下，龙头逆势扩张，市场格局显著向好。考虑 2023 年出行修复有望超预期，我们预测首旅酒店 2022-2024 年归母净利润分别为-5.48/10.38/12.77 亿元(前值-2.97/8.31/12.05 亿元)，对应 2023/2024 年 PE 估值为 25/21 倍，2023 年随着出行限制的放开及居民出行意愿修复，有望迎来业绩和估值的双升，上调至“买入”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。

#### 《永辉超市：2022 年归母净亏损预收窄 30.5%，关注疫后复苏业绩弹性》

2023 年 1 月 31 日，公司发布 2022 年年度业绩预亏公告。公司预计 2022 年归母净

利润-27.4 亿元，同比减亏 30.5%；扣非净利润-24 亿元，同比减亏 37.4%。由于 2022 年 10-11 月的疫情对线下商业的影响较大，公司全年的归母净利润不及我们的预期。据公司业绩预告推算，2022Q4 公司实现归母净利润-18.5 亿元，亏损幅度同比扩大 5.0%；扣非净利润-17.6 亿元，同比减亏 12.3%。公司业绩预亏主要受新冠疫情和金融资产公允价值波动影响，疫情期间公司不断夯实内功，疫情放开后业绩有望复苏。此外，公司线上业务销售额增速较高、亏损幅度收窄，未来将持续进行科技投入夯实护城河。

风险提示：行业竞争加剧，开店不及预期，居民消费意愿不及预期，疫情反复等。

### 《力量钻石 2022 年业绩预告点评：归母净利 4.45 亿元~4.75 亿元，培育钻石业绩持续兑现》

公司 2023 年 1 月 31 日披露 2022 年业绩预告，2022 年全年公司预计实现归母净利润 4.45 亿元~4.75 亿元，同比增速 85.76%-98.28%，预计实现扣非归母净利润 4.3 亿元~4.5 亿元，同比增速 87.64%-96.37%，单看 Q4，公司预计实现归母净利润 0.95 亿元~1.25 亿元，其中位数环比 2022 年 Q3 基本持平。受益于培育钻石行业高景气，公司全年业绩高增。此外，公司募集资金已经到位，产能陆续投产，产量快速增长。

风险提示：培育钻石扩产不及预期，疫情反复，海外需求不及预期等。

### 《鲁商发展：地产拖累业绩，看好化妆品板块成长性》

公司发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 1809.50~5428.51 万元，同比减少 85%~95%；实现扣非归母净利润 3600.58~7201.16 万元，同比减少 80%~90%。2022 年公司业绩主要受到疫情反复，房地产行业下行所致。

关注地产剥离后持续聚焦大健康板块：公司于 12 月 31 日发布重大资产出售暨关联交易报告书草案。拟以 59.07 亿现金将标的资产转让予商业集团下属全资子公司山东城发集团。交易完成后，公司将由生态健康产业和生物医药双主业转型为以生物医药板块为主业，具体业务包含化妆品、医药、原料及添加剂的研发、生产与销售。公司将进一步聚焦大健康产业，资产结构有望得到优化，盈利水平有望改善，运营能力有望提升。

风险提示：行业竞争加剧，疫情反复，资产重组推进存在不确定性。

### 《周跟踪：居民出行意愿恢复超预期，期待节后进一步修复》

随着“二十条”、“新十条”、“乙类乙管”政策逐步落实，全国与疫情挂钩的出行限制基本取消。居民短途与长途出行恢复状况如下：①随着春节假期的结束，一、二线城市的地铁客流恢复程度有所回升，整体短途出行意愿已有较好恢复。截至 2023 年 1 月 29 日，当周北上广深和二线城市 14 城地铁客流量分别恢复至 2019 年同期的 49%/51%/61%/81%/100%。春节当周客流量分别恢复至 2019 年春节当周同期客流量的 53%/61%/64%/83%/88%。②长途出行情况：12 月跨省公共交通恢复程度见底回升，整体长途出行恢复程度 2023 年 1 月有望迅速回升至 70-80%区间。2022 年 12 月跨省公共

高速公路/铁路/民航分别恢复至 2019 年同期的 38%/23%/35%，2023 年春节期间公共交通恢复至 19 年的 53%，高速公路小客车流量较 19 年同期增长 16%。长途出行意愿恢复迅速，伴随节后返工返岗有望进一步提升。

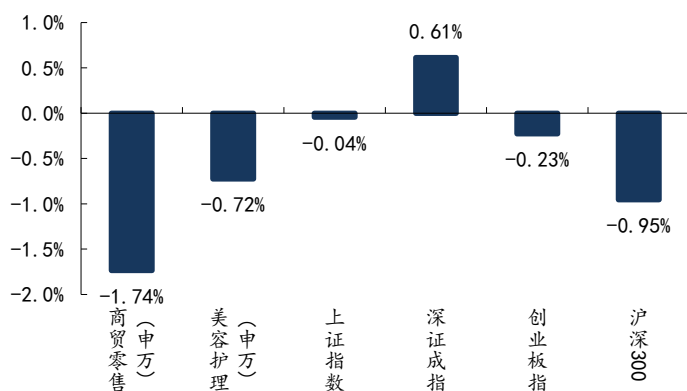
风险提示：消费恢复不及预期，宏观经济波动，疫情反复等。

#### 4. 本周行情回顾

本周（1 月 30 日至 2 月 3 日），申万商贸零售指数涨跌幅-1.74%，申万美容护理-1.74%，上证综指-1.74%，深证成指 0.61%，创业板指 0.61%，沪深 300 指数 0.61%。

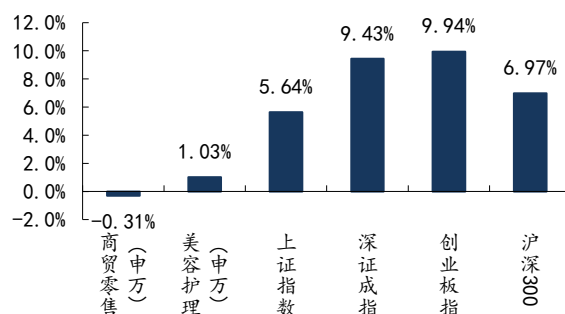
年初至今（1 月 3 日至 2 月 3 日，下同），申万商业贸易指数涨跌幅-0.31%，申万美容护理 1.03%，上证综指 5.64%，深证成指 9.43%，创业板指 9.94%，沪深 300 指数 6.97%。

图3：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：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

##### 家家悦：2022 年年度业绩预告

公司预计 2022 年年度实现归母净利润 3,500 万元至 5,200 万元，同比增长 112%至 118%。预计实现扣非净利润 1,200 万元至 1,800 万元，同比增长 104%至 105%。

业绩同比改善、实现盈利的主要原因是：2022 年度公司适度控制开店速度，不断提升开店质量，关停了低效门店，保持了营业收入的稳定增长，同时经营效率不断提高，费用率同比下降，新区域亏损也得到改善。其中 2022 年四季度受疫情防控影响，四季度同店销售收入增长速度环比下降，影响四季度公司业绩出现亏损。2023 年，随着疫情防控全

面放开，国家扩大内需战略的实施，消费市场恢复向好，公司经营业绩有望进一步提升。

#### 海南发展：2022 年年度业绩预告

公司预计 2022 年年度归母净利润亏损 1.2 亿元至 1.6 亿元，同比下降 215%至 253%。  
预计扣非净利润亏损 1.26 亿元至 1.66 亿元，同比下降 46%至 92%。

业绩下降的主要原因是：①公司控股子公司海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司主要产品为光伏玻璃制品，本期受市场环境和大宗商品涨价影响，受光伏玻璃价格下跌，同时能源和原材料价格上涨，单位成本涨幅超过 10%，导致公司本期毛利率较上年同期大幅下降。②受新冠疫情影响，公司部分幕墙工程项目实施进度出现阶段性滞后，导致本期幕墙工程收入较上年有所下降，利润出现亏损。③上年根据海南特玻破产重整方案，公司获得清偿及预计负债缩减情况，对海南特玻冲减以前年度计提减值准备 22,305.09 万元，相应增加利润 22,305.09 万元，本期无此事项。

#### 鲁商发展：2022 年年度业绩预告

公司预计 2022 年年度实现归母净利润 1809.50 万元至 5428.51 万元，同比减少 85%至 95%。预计实现扣非净利润 3600.58 万元至 7201.16 万元，同比减少 80%至 90%。

业绩下降的主要原因是：①报告期内，受结算区域及产品结构变化的影响，地产业务结算毛利同比下降。②报告期内，部分参股地产公司进入尾盘阶段，经营利润减少，影响公司的投资收益同比下降较多。③报告期内，受疫情不断反复及房地产市场下行的综合影响，购房需求持续走弱，为加快销售及现金回笼，公司根据各项目所处区域及城市的市场环境、产品结构等情况，对部分产品售价进行调整，并按会计准则要求计提相应资产减值准备。

#### 王府井：2022 年度业绩预减公告

公司预计 2022 年年度实现归母净利润 1.7 亿元至 2.3 亿元，同比下降 87%至 83%。  
预计实现扣非净利润-3,000 万元至 3,000 万元，同比下降 103%至 97%。

公司本期业绩较上年同期下降主要受新冠疫情影响所致。由于 2022 年新冠疫情在全国多发散发，全年多轮疫情导致公司经营压力不断加大，对公司百货、购物中心、奥特莱斯业态门店的经营形成普遍冲击。公司所属大型门店中，全年度仅有 4 家基本正常经营，9 家不同程度缩短营业时间，63 家门店出现过被迫停业状况，店均停业 31 天，其中 8 家门店闭店时间超过两个月。分季度看，第四季度受疫情影响最为严重，公司所属门店累计闭店时间接近前三季度累计闭店时间总和，严重制约了业绩实现。公司作为国有商业零售上市公司积极响应国家号召，为新冠疫情影响导致停业的租户和供应商减免租金和保底及相关费用，受此影响公司报告期内利润总额减少 3.92 亿元。

#### 首旅酒店：2022 年年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年度归母净利润亏损 5.2 亿元至 6 亿元，同比下降 1033.91%至 1177.59%。预计扣非净利润亏损 6.2 亿元至 7 亿元，同比下降 5762.10%至 6492.69%。

业绩变动主要原因是：2022 年，受国内新冠疫情影响，居民商旅需求受到遏制，上半年上海、深圳、广州、吉林等多个大型城市大面积爆发疫情，导致公司上半年出现亏损。随着疫情防控措施的调整优化和商旅需求的快速反弹，2022 年第三季度公司成功实现扭亏为盈；然而进入第四季度，秋冬疫情多点频发，12 月以来全国多地迅速达到新冠病毒感染高峰，受疫情反复扰动，商旅出行需求明显承压。四季度整体 RevPAR 为 95 元，较 2021 年同期下降 12%，较第三季度环比下降 18%。

#### 上海机场：2022 年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年度归母净利润亏损 28.4 亿元至 29.9 亿元，同比下降 80%至 89%。预计扣非净利润亏损 29.57 亿元至 31.07 亿元。

公司基于以下原因作出上述预测：2022 年，新冠疫情对民航业影响的深度和持续性远超预期，公司 2022 年完成重大资产重组，受疫情反复冲击，浦东国际机场和虹桥国际机场主要业务量低位运行，同比大幅下降，本次疫情对公司、标的资产经营的冲击超出预期，经营方面继续承压。此外，本期公司运营成本、摊销成本以及疫情防控支出也对公司经营产生较大压力。

#### 永辉超市：2022 年年度业绩预亏公告

公司预计 2022 年归母净利润亏损 27.4 亿元，同比增长 30.46%；预计扣非净利润亏损 24 亿元，同比增长 37.34%。

公司业绩预亏主要受新冠疫情和金融资产公允价值波动影响：①受新冠疫情影响，较多门店短期暂停营业，主要城市居民线下门店的购物需求和消费心理均受到较大影响。随着新冠疫情现状转好，公司业绩有望恢复。②公司所持有的金融资产在二级市场的交易价格于 2022 年度有较大幅度下跌。

#### 丽人丽妆：2022 年年度业绩预告

公司预计 2022 年归母净利润亏损 1.12 亿元至 1.39 亿元，同比下降 127.32%至 133.94%。预计扣非净利润亏损 1.45 亿元至 1.8 亿元，同比下降 140.05%至 149.75%。

公司基于以下原因作出上述预测：2022 年，全国部分省市尤其是公司所在的上海市出现了较为严重的疫情。自 3 月下旬至 5 月底，公司位于上海及周边地区的仓储物流不畅严重影响公司营收的实现。结合供应链运输困难，为了保证消费者体验，避免断货，公司加大备货库存力度，导致计提跌价准备变高。同时由于全国范围内疫情反复，消费者对化妆品的需求发生一定的变化，公司采取多种方式促销，导致整体毛利率下降。

#### 力量钻石：2022 年年度业绩预告

公司预计 2022 年年度实现归母净利润 4.45 亿元至 4.75 亿元，同比增长 85.76%至 98.28%。预计实现扣非净利润 4.3 亿元至 4.5 亿元，同比增长 87.64%至 96.37%。

业绩同比改善的主要原因是：报告期内，公司有效克服了疫情影响，协调各方资源，实施闭环管理，保障生产经营稳定，全力推进新产能建设，募投项目陆续投产，产量快速增长，全年营业收入和净利润实现较快增长。

#### **安克创新：关于股东减持股份计划期限届满暨下期减持计划预披露的公告**

公司董事高韬于 2022 年 7 月 14 日至 2022 年 7 月 22 日期间通过大宗交易方式累计减持股份 74 万股，占公司总股本比例 0.18%。本次减持后，高韬持有约 899 万股，占总股本比例为 2.21%，本次减持计划期限届满。同时，高韬向公司告知其下一期减持计划，计划根据市场情况通过集中竞价方式或大宗交易方式减持股份合计不超过 1,500,000 股（占本公司总股本比例 0.37%）。

#### **爱婴室：关于特定股东的一致行动人、董事减持股份结果公告**

本次减持计划实施前，上海爱婴室商务服务股份有限公司特定股东上海茂强投资管理合伙企业（有限合伙）的一致行动人莫锐伟先生持有公司无限售流通股份 1,036,594 股，占总股本的 0.74%。公司董事兼高级副总裁王云女士直接和间接持有公司无限售流通股份 541,800 股，占总股本的 0.39%。

减持计划的实施结果情况如下：公司于 2023 年 1 月 30 日收到莫锐伟先生、王云女士发来的《关于股份减持计划完成的告知函》，截至本公告日，莫锐伟先生、王云女士的减持计划已完成。期间，莫锐伟先生、王云女士未发生减持行为。

#### **极米科技：关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告**

截至 2023 年 1 月 31 日，极米科技股份有限公司已累计回购股份 127,883 股，占公司总股本的比例为 0.18%，购买的最高价为 234.00 元/股、最低价为 165.00 元/股，已支付的总金额为 23,322,588.01 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

#### **永辉超市：关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达 1% 暨回购进展公告**

截至 2023 年 1 月 31 日，永辉超市股份有限公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 95,637,628 股，占公司总股本的 1.05%，与上次披露数相比增加 0.11%，最高成交价为 3.54 元/股，最低成交价为 2.86 元/股，已支付的总金额为 298,446,614.16 元（含交易费用）。

#### **王府井：关于持股 5% 以上股东股份质押的公告**

截至本公告出具之日，王府井集团股份有限公司股东三胞集团南京投资管理有限公司持有公司股份数量为 60,837,818 股，占公司总股本的 5.36%。本次质押后，三胞投资累计质押公司 60,826,218 股股份，占其所持股份总数的 99.98%，占公司总股本的 5.36%。

**密尔克卫：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告**

截至 2023 年 1 月 31 日，密尔克卫化工供应链服务股份有限公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 66,212 股，占公司当前总股本的比例为 0.0403%，购买的最高价为 122.00 元/股、最低价为 119.89 元/股，已支付的总金额为 7,994,455 元（不含交易费用）。

**厦门国贸：董事会决议公告**

因工作调整，公司证券事务代表周兰秀向公司董事会辞去证券事务代表职务。公司董事会同意聘任高杰伟为公司证券事务代表。

**壹网壹创：关于回购公司股份的进展公告**

截至 2023 年 1 月 31 日，杭州壹网壹创科技股份有限公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,197,950 股，占公司总股本的比例为 0.5021%（公司 103,064 股已获授但尚未解锁的限制性股票于 2023 年 1 月 3 日回购注销完成，公司总股本由 238,674,523 股减少至 238,571,459 股），最高成交价为 38.23 元/股，最低成交价为 26.56 元/股，成交总金额为 41,299,861.46 元（不含交易费用）。

**国联股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告**

截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易已累计回购股份 203,700 股，占公司总股本的比例为 0.04%，成交的最高价为 99.55 元/股，最低价为 96.32 元/股，支付的资金总额为 19,975,456.00 元（不含交易费用）。

**中国中免：关于董事长变更的公告**

2 月 2 日，中国中免公告，董事会收到董事长彭辉递交的书面辞职报告。彭辉因退休原因，申请辞去公司第四届董事会董事长、董事职务，同时亦辞去公司第四届董事会战略委员会、提名委员会相关职务。辞职后，彭辉将不在公司及其控股子公司任职。截至公告披露日，彭辉未持有公司股份。

经公司第四届董事会第三十八次会议审议通过，公司选举李刚为第四届董事会董事长、董事会战略委员会主席、董事会提名委员会委员，以上任期均自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

**中国中免：2022 年度业绩快报公告**

2022 年，公司实现营业总收入 544.63 亿元，同比下降 19.52%；实现营业利润 76.05 亿元，同比下降 48.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 50.25 亿元，同比下降 47.95%。Q3 净利 6.9 亿元，据此计算，Q4 净利 3.97 亿元，环比下降 42.46%。

2022 年疫情的持续反复和多点爆发导致公司重点渠道客源锐减，主力门店几度闭店，物流运营出现中断，公司业务尤其是线下业务遭受严重冲击。同时，受 2021 年海南地区部分子公司享受企业所得税优惠及首都机场租金减让影响，上年同期基数较高。

2022 年末以来，随着防疫政策的持续优化和系列“强信心、稳经济、促发展”政策的实施，公司有序推动各地免税门店全面复工复产。截至目前，公司下属传统口岸免税店已有 70 余家恢复经营，助推免税市场回暖。今年以来，公司门店销售呈现明显回升迹象，截至目前，营业收入同比、环比均实现大幅增长。公司将抓住当前消费全面复苏和出入境政策放开的机遇，不断提升免税产品及服务供给质量水平，多措并举释放免税消费潜力，为广大消费者提供更为便捷优质的免税购物服务，更好地发挥消费对经济复苏的拉动作用。

## 6. 本周行业重点新闻

### 2022 年全国网上零售额 13.79 万亿，同比增长 4%

1 月 30 日，商务部电子商务司负责人介绍，2022 年，我国网络零售市场总体稳步增长，部分商品品类销售实现两位数增长，农产品网络零售增势较好，跨境电商发展迅速，电商新业态新模式彰显活力。

2022 年，全国网上零售额 13.79 万亿元，同比增长 4%。其中，实物商品网上零售额 11.96 万亿元，同比增长 6.2%，占社会消费品零售总额的比重为 27.2%。商务大数据对重点电商平台监测显示，2022 年，在 18 类监测商品中，8 类商品销售额增速超过两位数。其中，金银珠宝、烟酒同比分别增长 27.3%和 19.1%。东北和中部地区网络零售额同比分别增长 13.2%和 8.7%，比全国增速分别高出 9.2 和 4.7 个百分点。东部和西部地区网络零售额同比分别增长 3.8%和 3%。全国农村网络零售额达 2.17 万亿元，同比增长 3.6%。

海关数据显示，2022 年我国跨境电商进出口（含 B2B）2.11 万亿元，同比增长 9.8%，发展迅速。其中，出口 1.55 万亿元，同比增长 11.7%，进口 0.56 万亿元，同比增长 4.9%。电商新业态新模式彰显活力。重点监测电商平台累计直播场次超 1.2 亿场，累计观看超 1.1 亿人次，直播商品超 9500 万个，活跃主播近 110 万人。即时零售渗透的行业和品类持续扩大，覆盖更多应用场景，加速万物到家。

### 全国重点零售和餐饮企业春节销售额同比增长 6.8%

1 月 30 日，国务院联防联控机制举行新闻发布会。商务部消费促进司一级巡视员耿洪洲介绍：商务部商务大数据监测显示，春节期间，全国重点零售和餐饮企业销售额比去年农历同期增长 6.8%。与节前相比，全国大型农副产品批发市场粮油、肉类、鸡蛋日均库存量基本稳定，蔬菜、水果小幅下降。从价格看，粮油、牛羊肉、鸡蛋、水果价格与节前基本持平；猪肉、蔬菜价格分别小幅上涨 0.3%和 0.6%。

商务部重点监测零售企业粮油食品、服装、金银珠宝、汽车销售额同比分别增长 9.0%、6.0%、4.4%和 3.6%。在“2023 全国网上年货节”等带动下，实物商品网上零售额同比增长 14.5%。全国示范步行街客流量同比增长 62.2%。

### 京东调整海外布局：关闭泰国和印尼站，聚焦供应链基础设施

1月30日，京东在印度尼西亚、泰国的电商官网发布公告，表示将于2月15日起停止接受订单，3月3日起停止在泰国的服务，同月底停止在印度尼西亚的服务。

对此，京东方面回应称：京东始终坚定以供应链为基础的核心战略，将供应链基础设施作为国际化的支点，为了进一步聚焦京东在全球供应链基础设施和数字能力的建设，我们将集中资源投入到包括东南亚在内的跨境供应链基础设施中，京东对泰国、印尼市场将履行自己的承诺，持续不断地提升全球供应链的核心竞争力，助力合作伙伴和实体经济在全球市场获得发展。

### 新东方在线正式更名东方甄选

新东方在线在港交所发布公告，在2023年1月31日举行的股东特别大会上有关更改公司名称的特别决议案已获股东正式通过，更改公司名称将于开曼群岛公司注册处处长将新名称登记于公司登记册之日起生效。这也意味着新东方在线正式将公司英文名称由“Koolearn Technology Holding Limited”更改为“East Buy Holding Limited”、中名称由“新东方在线科技控股有限公司”更改为“东方甄选控股有限公司”。

### 节后铁路春运累计发送旅客突破1亿人次

2月2日，中国国家铁路集团有限公司（简称国铁集团）对外披露，春节以来，铁路春运客流持续回升，1月22日至2月1日，全国铁路累计发送旅客1.02亿人次，同比增加3351万人次，增长48.7%，日均发送旅客931万人次，恢复至2019年春运同期的90%，其中1月26日至2月1日旅客发送量连续7天超千万人次，铁路运输安全平稳有序。

### 青岛机场首次开通至纽约全货机航

电商报快讯，2月2日，青岛胶东国际机场首次开通康尼航空青岛至纽约全货机航线，这是继2022年开通洛杉矶全货机航线后，青岛机场开通的又一条至美国的全货机航线。

该航线计划每周二、周四、周日执飞，机型为波音747，运载货物类型包括跨境电商货物、普货、邮件、鲜活货物等。为做好航班保障工作，青岛机场秉持“客户为先”的服务标准，多次召开保障协调会，结合电商和鲜活货物性质与机场海关充分沟通协调，合理调配保障资源，定制装箱打板方案，最大限度提升货邮装载率。

### 三部门联合公布跨境电商出口退运商品税收政策

2月1日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于跨境电子商务出口退运商品税收政策的公告》（以下简称《公告》）。《公告》规定，对自本公告印发之日起1年内，在跨境电子商务海关监管代码（1210、9610、9710、9810）项下申报出口，且自出口之日起6个月内因滞销、退货原因原状退运进境的商品（不含食品），免征进口关税和进口环节增值税、消费税；出口时已征收的出口关税准予退还；出口时已征收的增值税、消费税，参

照内销货物发生退货有关税收规定执行。已办理的出口退税按现行规定补缴。

### 倍加洁：拟 4.71 亿元收购薇美姿 16.5% 股权

倍加洁（603059）2 月 2 日晚间公告，公司与北京君联、北京翰盈签署了《关于薇美姿实业（广东）股份有限公司之股份转让协议》，拟以现金方式收购北京君联、北京翰盈持有的薇美姿共计 16.4967% 的股权，交易对价 4.71 亿元。薇美姿是国内领先的口腔护理用品提供商，薇美姿旗下“舒客”品牌为中国高知名度口腔护理品牌。公司的优势在供应链领域，本次交易完成后，有利于进一步提升整个供应链的协同价值。

### 2022 年规上网络销售企业互联网业务收入同比增长 12.6%

2 月 3 日，工业和信息化部发布《2022 年互联网和相关服务业运行情况》。

总体来看，2022 年，我国规模以上互联网和相关服务企业（以下简称互联网企业）完成互联网业务收入 14590 亿元，同比下降 1.1%。规模以上互联网和相关服务企业口径由上年互联网和相关服务收入 500 万元以上调整为 2000 万元及以上，文中所有同比增速均按可比口径计算。

2022 年，我国规模以上互联网企业营业成本同比增长 3.3%，增速较上年回落 12.8 个百分点。实现利润总额 1415 亿元，同比增长 3.3%，增速较上年回落 10 个百分点。2022 年，我国规模以上互联网企业共投入研发经费 771.8 亿元，同比增长 7.7%，增速较上年提高 2.7 个百分点。分领域来看，其中网络销售领域企业收入较快增长。2022 年，主要提供网络销售服务的企业（包括大宗商品、农副产品、综合电商、医疗用品、快递等）互联网业务收入同比增长 12.6%。

### 亚马逊预计 2023 年 Q1 营业收入将在 0 至 40 亿美元之间

电商报快讯，美国当地时间周四，亚马逊于美股盘后发布了该公司截至 2022 年 12 月 31 日的第四季度及全年未经审计财报。

财报显示，2022 年第四季度，亚马逊净销售额增长 9%，达到 1492 亿美元，而 2021 年第四季度为 1374 亿美元。扣除本季度汇率同比变化带来的 50 亿美元不利影响，净销售额比 2021 年第四季度增长 12%。其中北美地区销售额同比增长 13% 至 934 亿美元，扣除汇率变化后增长 14%。净利润为 2.78 亿美元，与上年同期的净利润 143.23 亿美元相比下降 98%；每股摊薄收益为 0.03 美元，相比之下上年同期的每股摊薄收益为 1.39 美元。

展望 2023 年第一季度，亚马逊预计净销售额在 1210 亿美元至 1260 亿美元之间，与 2022 年第一季度相比增长 4% 至 8%。这一指导预期汇率的不利影响约为 210 个基点。预计营业收入将在 0 至 40 亿美元之间，而 2022 年第一季度为 37 亿美元。

## 7. 风险提示

招生恢复不及预期，网点扩张不及预期，经营杠杆风险等。

## 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>