



商贸零售行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

商贸零售组

分析师：罗晓婷（执业 S1130520120001）

luoxiaoting@gjzq.com.cn

2023 半年度美妆电商报告：Q2 弱复苏，需求两极分化、国货崛起

投资建议

- **美妆**：受消费板块不振总体影响，美妆板块走势偏弱，推荐扛跌标的**科思股份**（二季度业绩有望超预期带来进一步上涨行情），品牌端推荐布局长期看估值被低估的**珀莱雅**。
- **黄金珠宝**：二季度业绩有望延续靓丽，展望下半年 Q4 旺季+若金价继续上涨/维持高位、龙头标的业绩望保持靓丽，持续推荐**周大福/周大生/老凤祥**等。
- **商贸零售**：从本周中报业绩预告披露情况看，当前板块总体仍处于弱复苏态势，期待 24 年业绩修复消化当前高估值。
- **AI+教育**：AI 变革教育行业、使得优质教育资源实现规模化、公平化、个性化；AI 可解决语言学习个性化、互动性、沉浸式三大痛点需求，未来有望延伸至更广阔的其他领域。建议关注相关公司 AI 教育产品落地。

本周专题：Q2 弱复苏，天猫护肤需求两极分化，可复美/丸美/毛戈平抖音排名提升

- ✓ **天猫护肤**：Q2 弱复苏，需求两极分化、大众国货增速最靓/国际高奢坚挺。护肤天猫 1Q23/2Q23 同比-12.4%/+3.1%、Q2 弱复苏。2Q23 我们跟踪的重点品牌官旗 GMV 增速来看，大众本土同增 28%（量-4%、价+33%）、表现最为靓丽、主要为聚焦高心智高单价核心品类打造大单品，如珀莱雅/韩束/自然堂/相宜本草/丸美等；国内外功效品牌总体仍呈双位数增长，成长性居中、但较往年有所减弱；国际高奢表现坚挺、中高端品牌增长承压。
- ✓ **抖音护肤**：1H23 美容护肤 GMV 500 亿元+，体量与天猫美容（不含淘宝）护肤相当，国际品牌后来居上、TOP10 榜单占比过半，国货中珀莱雅、韩束排名稳定在 TOP5；薇诺娜 TOP20；可复美/丸美排名提升。
- ✓ **天猫彩妆**：Q2 增速转正，品牌竞争激烈。Q1/Q2 GMV 同比-18%/+8.8%；品牌分化、毛戈平/彩棠/恋火等表现较优。
- ✓ **抖音彩妆**：1H23 彩妆抖音 GMV150 亿元+，体量与天猫彩妆（不含淘宝）相当。花西子、AFK 分别位列榜单前 2 名，恋火、彩棠排名基本稳定在 TOP20，5-6M23 毛戈平进入月榜 TOP 10。

行情回顾

- 近一周（2023.07.10~2023.07.14）上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.29%、1.76%、1.92%。其中，黄金珠宝涨 3.22%、处上游，培育钻跌 0.15%、处下游，美容护理涨 0.78%、处中游，商贸零售涨 0.97%、处中上游，教育涨 0.65%，处中游。

原材料价格跟踪及行业动态

- 原材料价格：棕榈油/原油/PP 指数本周五(07.14)价格较上周上涨 1.28%/上涨 2.2%/上涨 3.29%；黄金(Au99.99)本周五收盘价 454.9 元/克，较上周五上涨 1.11%。
- 行业动态：1) 美容护理：巨星传奇正式在港交所挂牌上市；云南白药化妆品新原料备案完成；2) 教育：23 年 H1 教育行业融资 29 起；科大讯飞 23 年下半年 all in 大模型，并将加快模型商业落地。
- 重点公告：珀莱雅 2Q23 归母净利润 2.52-2.82 亿、同增 82%-104%，莱百股份 2Q23 归母净利润 1,45-1.95 亿元、同增 111%-184%，上海家化 2Q23 归母净利润 0.55-0.85 亿元、同比扭亏。

风险提示

- 美容护理：营销/渠道/新品发展不及预期；黄金珠宝：终端零售/加盟渠道拓展不及预期；教育：政策波动风险



内容目录

| | |
|--|----|
| 1、2023 半年度美妆电商报告：Q2 弱复苏，需求两极分化、国货崛起..... | 4 |
| 1.1、护肤：天猫 Q2 弱复苏、抖音延续高增，大众国货龙头增速最靓..... | 4 |
| 1.1.1、护肤天猫：Q2 弱复苏，大众国货龙头增速最靓，国际高奢相对坚挺、国际中高端增长承压... | 4 |
| 1.1.2、抖音护肤：1H23 延续靓丽增长，国际品牌后来居上..... | 5 |
| 1.2、彩妆：天猫 Q2 增速转正，抖音国货品牌占优..... | 7 |
| 1.2.1、彩妆天猫：1H23 销售额同比-5.1%，Q2 回暖、增速转正..... | 7 |
| 1.2.2、彩妆抖音：国货品牌占优..... | 8 |
| 2、行情回顾..... | 10 |
| 3、原材料价格跟踪..... | 13 |
| 4、新股追踪..... | 14 |
| 4.1、新股 IPO 进度追踪..... | 14 |
| 4.2、新股业务、业绩概览..... | 15 |
| 5、行业公司动态..... | 17 |
| 5.1、行业动态..... | 17 |
| 5.1.1、美容护理..... | 17 |
| 5.1.2、黄金珠宝..... | 17 |
| 5.1.3、教育..... | 18 |
| 5.1.4、商贸零售..... | 18 |
| 5.2、公司公告..... | 19 |
| 6、风险提示..... | 21 |
| 6.1、美容护理..... | 21 |
| 6.2、黄金珠宝..... | 21 |
| 6.3、教育..... | 21 |

图表目录

| | |
|---|---|
| 图表 1： 1H23 护肤天猫销售额 483.5 亿元、yoy-3.3%..... | 4 |
| 图表 2： 1H23 护肤天猫均价 157.94 元、yoy+11%..... | 4 |
| 图表 3： 根据 2Q23 样本品牌天猫官方旗舰店 GMV 增速来看，整体成长性：大众本土>国产功效>国外功效>高端本土>大众国际>高端国际..... | 5 |
| 图表 4： 护肤抖音销售额及同比..... | 6 |
| 图表 5： 抖音护肤格局：国际品牌发力，大促优势更显..... | 6 |
| 图表 6： 1H23 彩妆天猫销售额 165.84 亿元、yoy-5.1%..... | 7 |
| 图表 7： 1H23 彩妆天猫均价 73.65 元、yoy-3.1%..... | 7 |
| 图表 8： 根据 2Q23 样本品牌天猫官方旗舰店 GMV 增速来看，整体成长性：高端本土>大众国际>大众本土> | |



| | |
|-----------------------------------|----|
| 高端国际 | 8 |
| 图表 9: 抖音彩妆销售额及同比增速 | 9 |
| 图表 10: 彩妆抖音格局: 国货品牌领先 | 9 |
| 图表 11: 本周商贸零售&教育板块涨跌幅 (%) | 10 |
| 图表 12: 本周各板块涨跌幅 (%) | 10 |
| 图表 13: 本周美容护理个股涨跌幅 | 11 |
| 图表 14: 本周黄金珠宝个股涨跌幅 | 12 |
| 图表 15: 本周教育个股涨跌幅 | 12 |
| 图表 16: 本周商贸零售个股涨跌幅 | 13 |
| 图表 17: 棕榈油平均价 (元/吨) | 13 |
| 图表 18: 原油价格 (美元/桶) | 13 |
| 图表 19: PP 指数 | 14 |
| 图表 20: LDPE 出厂价 (元/吨) | 14 |
| 图表 21: 黄金 (Au99.99) 行情走势 | 14 |
| 图表 22: 白银 Ag (T+D) 本周收盘价格趋势 | 14 |
| 图表 23: 近期新股 IPO 进度概览 | 15 |
| 图表 24: 本周上市公司重点公告 | 19 |



1、2023 半年度美妆电商报告：Q2 弱复苏，需求两极分化、国货崛起

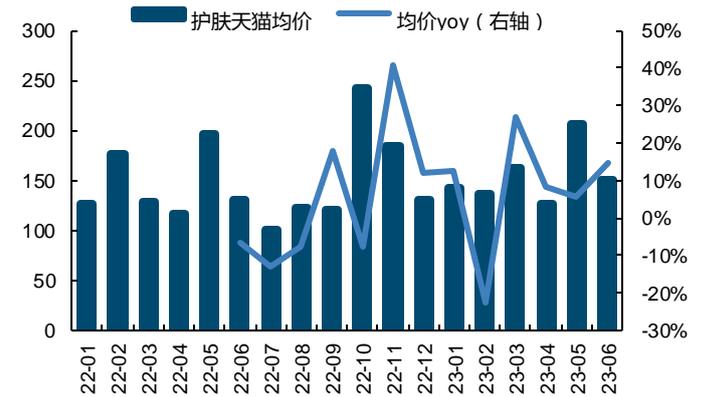
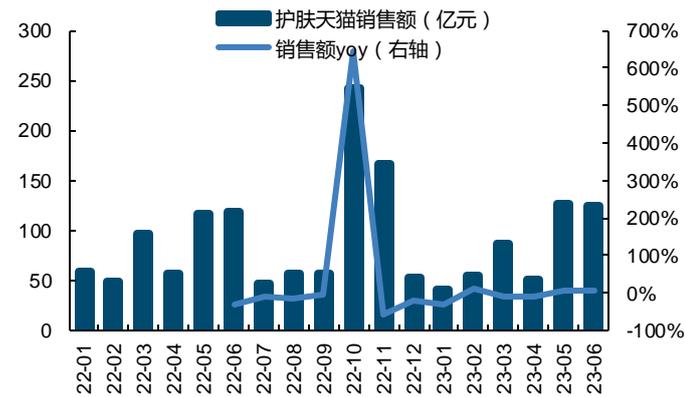
1.1、护肤：天猫 Q2 弱复苏、抖音延续高增，大众国货龙头增速最靓

1.1.1、护肤天猫：Q2 弱复苏，大众国货龙头增速最靓，国际高奢相对坚挺、国际中高端增长承压

1H23 护肤天猫销售额 483.5 亿元、同比-3.3%，其中 1Q23/2Q23 同比-12.4%/+3.1%、Q2 弱复苏；拆分量价看，销量同比-12.9%、ASP 同比+11%。

图表1：1H23 护肤天猫销售额 483.5 亿元、yoy-3.3%

图表2：1H23 护肤天猫均价 157.94 元、yoy+11%



来源：炼丹炉，国金证券研究所

来源：炼丹炉，国金证券研究所

■ 品牌定位：国货大众+国际高奢龙头表现较优，国际中高端增长承压

根据 2Q23 样本品牌天猫官方旗舰店 GMV 增速来看，整体成长性：大众本土>国产功效>国外功效>高端本土>大众国际>高端国际。

1) 大众本土：样本品牌 2Q23 猫旗 GMV 同比+28%，其中销量同比-4%、ASP 同比+33%，ASP 增长靓丽主要系产品结构变化所致，本土品牌聚焦大单品打造&产品升级，在面部精华、乳霜等高心智/高单价品类中渗透率提升。聚焦到品牌端，表现分化，珀莱雅、韩束、相宜本草量价齐升，丸美销量驱动增长，御泥坊、肌活、米蓓尔增长承压。

2) 国产功效：样本品牌 2Q23 猫旗 GMV 同比+15%，其中销量同比+13%、ASP 同比+1%，其中玉泽高个位数增长、薇诺娜双位数增长。

3) 国外功效：样本品牌 2Q23 猫旗 GMV 同比+13%，其中销量同比+9%、ASP 同比+3%，理肤泉、珂润表现较优，其他品牌个位数下滑。

4) 高端本土：样本品牌 2Q23 猫旗 GMV 同比+10%，其中销量同比+58%、ASP 同比-30%，主要系销量驱动增长，佰草集低基数下恢复性增长。

5) 高端国际：样本品牌 2Q23 猫旗 GMV 同比-3%，其中销量同比-17%、ASP 同比+18%，韩国品牌掉队（雪花秀/后同比-39%/-29%），超头部品牌雅诗兰黛、兰蔻同比双位数下降，高奢品牌表现坚挺（CPB/海蓝之谜/SK-II 同比+42%/+18%/+3%）。



图表3: 根据 2Q23 样本品牌天猫官方旗舰店 GMV 增速来看, 整体成长性: 大众本土>国产功效>国外功效>高端本土>大众国际>高端国际

| 天猫旗舰店 | GMV-yoy | | | | 销量-yoy | ASP-yoy |
|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | 2023-04 | 2023-05 | 2023-06 | 23Q2 | 23Q2 | 23Q2 |
| 玉泽 | 51% | -12% | 18% | 9% | 21% | -11% |
| 薇诺娜 | 39% | -3% | 54% | 16% | 12% | 3% |
| 国产功效 | 41% | -4% | 47% | 15% | 13% | 1% |
| 城野医生 | 20% | -32% | 5% | -9% | 21% | -24% |
| 理肤泉 | 28% | 17% | 174% | 39% | 18% | 17% |
| 修丽可 | 4% | -14% | 21% | -6% | 4% | -9% |
| 雅漾 | 119% | -15% | 26% | 9% | 30% | -16% |
| 美丽芳丝 | 3% | 3% | -13% | -1% | -20% | 23% |
| 珂润 | -2% | 76% | 12% | 46% | 19% | 23% |
| 国外功效 | 17% | 5% | 38% | 13% | 9% | 3% |
| 佰草集 | 486% | 131% | 54% | 145% | 160% | -6% |
| 润百颜 | 17% | 16% | 4% | 12% | 50% | -25% |
| 夸迪 | -30% | 2% | 6% | -3% | 50% | -35% |
| 高端本土 | 6% | 11% | 10% | 10% | 58% | -30% |
| 雪花秀 | -17% | -70% | 43% | -39% | -26% | -17% |
| 希思黎 | 140% | -31% | 98% | 7% | -4% | 12% |
| 后 | -4% | -27% | -38% | -29% | -67% | 114% |
| 雅顿 | 39% | 25% | 46% | 30% | 44% | -10% |
| 资生堂 | 14% | 27% | 45% | 30% | 6% | 22% |
| 肌肤之钥 | 42% | 29% | 91% | 42% | 1% | 41% |
| 兰蔻 | 14% | -29% | 13% | -17% | -29% | 17% |
| 雅诗兰黛 | 18% | -29% | 41% | -11% | -21% | 13% |
| 海蓝之谜 | 66% | -1% | 55% | 18% | 17% | 1% |
| 倩碧 | -28% | -39% | 10% | -30% | -28% | -2% |
| SKII | 16% | -2% | 9% | 3% | -9% | 13% |
| 高端国际 | 20% | -17% | 35% | -3% | -17% | 18% |
| 颐莲 | 17% | -3% | 28% | 12% | -23% | 45% |
| 瑗尔博士 | -20% | 27% | -6% | 6% | -7% | 15% |
| 相宜本草 | 177% | 133% | 51% | 123% | 31% | 70% |
| 御泥坊 | -39% | -55% | -19% | -42% | -43% | 3% |
| 珀莱雅 | 70% | 43% | 81% | 54% | 33% | 16% |
| 丸美 | 269% | 90% | -1% | 62% | 110% | -23% |
| 肌活 | -37% | -1% | -41% | -20% | -40% | 33% |
| 米蓓尔 | -35% | -55% | -3% | -45% | -70% | 86% |
| 百雀羚 | 6% | -21% | 34% | 1% | -8% | 10% |
| 韩束 | 67% | 79% | 23% | 62% | 16% | 40% |
| 自然堂 | 52% | 27% | 35% | 33% | 3% | 29% |
| 大众本土 | 38% | 24% | 32% | 28% | -4% | 33% |
| 兰芝 | 24% | -26% | 13% | -8% | 11% | -17% |
| 凡士林 | -3% | -46% | -40% | -37% | -35% | -3% |
| 露得清 | 35% | 79% | 83% | 70% | 40% | 22% |
| 欧莱雅 | -12% | -13% | 52% | 4% | -11% | 16% |
| Olay | 77% | -17% | 83% | 10% | 4% | 6% |
| 欧珀莱 | 43% | -33% | 64% | -3% | 23% | -21% |
| 大众国际 | 15% | -15% | 54% | 4% | -7% | 12% |

来源: 炼丹炉, 国金证券研究所

1.1.2、抖音护肤: 1H23 延续靓丽增长, 国际品牌后来居上

根据飞瓜数据, H123 抖音美妆整体 GMV 766 亿元+、同增 54.8%, 其中美容护肤 GMV 500 亿元+, 体量与天猫美容护肤相似 (1H23 护肤天猫销售额 483.5 亿元)。

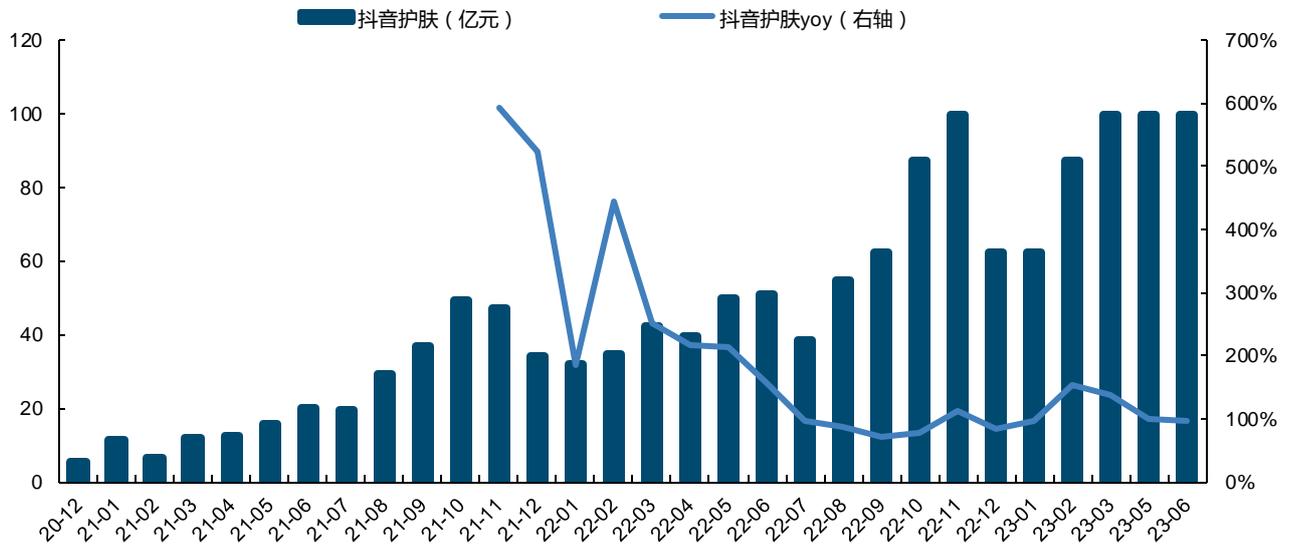
■ 格局: 国际品牌发力, 大促优势更显

1) 国际品牌占据 TOP 10 榜单主导。1-6M23 国际品牌占据 TOP 10 榜单超过一半席位, 其中欧莱雅品牌 4 次月榜排名第一, “618” 大促拉动下 6M23 前五品牌均为国际品牌。



2) 国货品牌中珀莱雅/韩束表现较优、排名稳定靠前，5-6月薇诺娜进入月榜 TOP 20，丸美品牌上半年有4次进入月榜 TOP 20，可复美6月月榜排名第11。

图表4: 护肤抖音销售额及同比



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所 (注: 22年9月起因飞瓜数据披露改为区间, 表中值为披露中值)

图表5: 抖音护肤格局: 国际品牌发力, 大促优势更显

| 排名 | 1M23 | 2M23 | 3M23 | 4M23 | 5M23 | 6M23 | 2Q22 | | |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-----|-------|
| | | | | | | | 品牌 | 销售额 | 市占率 |
| 1 | 欧莱雅 | 欧莱雅 | 珀莱雅 | 欧莱雅 | 欧莱雅 | 赫莲娜 | 雅诗兰黛 | 546 | 3.90% |
| 2 | 珀莱雅 | 珀莱雅 | 雅诗兰黛 | 韩束 | 韩束 | 雅诗兰黛 | 肌先知 | 540 | 3.80% |
| 3 | 韩束 | 欧诗漫 | 韩束 | 珀莱雅 | 珀莱雅 | 海蓝之谜 | SK-II | 340 | 2.40% |
| 4 | 后 | SK-II | 欧莱雅 | 赫拉 | 海蓝之谜 | 后 | 后 | 325 | 2.30% |
| 5 | SK-II | 海蓝之谜 | 欧诗漫 | 面玑时光 | SK-II | 兰蔻 | 欧莱雅 | 324 | 2.30% |
| 6 | 雅诗兰黛 | 雅诗兰黛 | 赫莲娜 | 谷雨 | 赫莲娜 | 韩束 | 珀莱雅 | 323 | 2.30% |
| 7 | 谷雨 | 谷雨 | HBN | 后美国际 | 兰蔻 | SK-II | 欧诗漫 | 265 | 1.90% |
| 8 | 兰蔻 | IYIY | 蜜丝婷 | 蜜丝婷 | 欧诗漫 | 珀莱雅 | 玉兰油 | 197 | 1.40% |
| 9 | 海蓝之谜 | 兰蔻 | 兰蔻 | 雅诗兰黛 | 玉兰油 | 欧莱雅 | 兰蔻 | 185 | 1.30% |
| 10 | 奥伦纳素 | 赫莲娜 | SK-II | 海蓝之谜 | 雅诗兰黛 | 玉兰油 | 海蓝之谜 | 184 | 1.30% |
| 11 | 仁和匠心 | 面玑时光 | 黛莱皙 | 奥伦纳素 | 黛莱皙 | 可复美 | 肌活 | 180 | 1.30% |
| 12 | HBN | 玉兰油 | 谷雨 | 玉兰油 | 娇韵诗 | 肌肤未来 | 奥伦纳素 | 166 | 1.20% |
| 13 | 欧诗漫 | 韩束 | 玉兰油 | HBN | 薇诺娜 | 里季 | 韩束 | 157 | 1.10% |
| 14 | 自然堂 | HBN | 海蓝之谜 | 欧诗漫 | HBN | 资生堂 | 薇诺娜 | 154 | 1.10% |
| 15 | 赫莲娜 | 海洁娅 | 奥伦纳素 | 仁和匠心 | 谷雨 | HBN | 润百颜 | 153 | 1.10% |
| 16 | 珂莱妮 | 丸美 | 海洁娅 | 兰蔻 | 面玑时光 | 奥伦纳素 | 自然堂 | 151 | 1.10% |
| 17 | 娇兰 | 环球配方 | 面玑时光 | 自然堂 | 丸美 | 谷雨 | Mistine | 150 | 1.10% |
| 18 | IYIY | 后 | 后 | 丸美 | 环球配方 | 薇诺娜 | 阿芙 | 149 | 1.10% |
| 19 | 玉兰油 | 自然堂 | 自然堂 | SK-II | 自然堂 | 娇润泉 | 赫莲娜 | 148 | 1.00% |
| 20 | 里季 | 瓊尔博士 | 兰亭 | 海蓝朵 | 奥伦纳素 | 丸美 | HBN | 138 | 1.00% |



来源：飞瓜数据，国金证券研究所

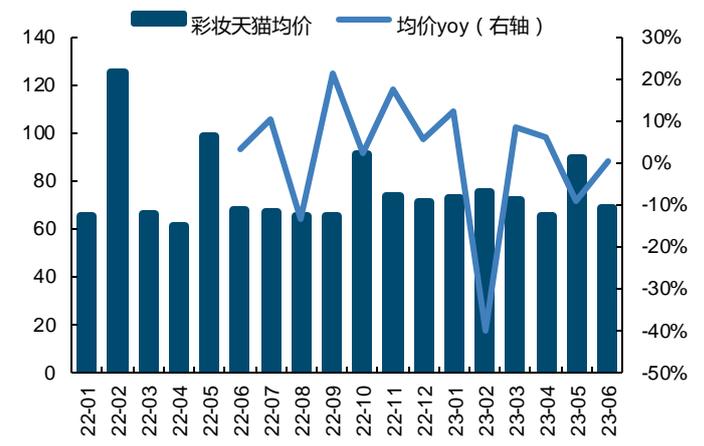
1.2、彩妆：天猫 Q2 增速转正，抖音国货品牌占优

1.2.1、彩妆天猫：1H23 销售额同比-5.1%，Q2 回暖、增速转正

大盘：1H23 彩妆天猫销售额 165.84 亿元、同比-5.1%，其中 1Q23/2Q23 同比-18%/+8.8%、Q2 回暖；拆分量价看，销量同比-2.05%、ASP 同比-3.1%。

图表6：1H23 彩妆天猫销售额 165.84 亿元、yoy-5.1%

图表7：1H23 彩妆天猫均价 73.65 元、yoy-3.1%



来源：炼丹炉，国金证券研究所

来源：炼丹炉，国金证券研究所

■ 品牌定位：底妆占优的品牌表现较好

根据 2Q23 样本品牌天猫官方旗舰店 GMV 增速来看，整体成长性：高端本土>大众国际>大众本土>高端国际。其中，高端本土表现亮眼，主要系毛戈平 2Q23 猫旗量价齐升拉动 GMV 同增 88%；大众本土及高端国际增长承压，大众国际同比基本持平。聚焦品牌来看，底妆占优的毛戈平/恋火等表现较优。



图表8: 根据 2Q23 样本品牌天猫官方旗舰店 GMV 增速来看, 整体成长性: 高端本土>大众国际>大众本土>高端国际

| 天猫旗舰店 | GMV-yoy | | | | 销量-yoy | ASP-yoy |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2023-04 | 2023-05 | 2023-06 | 23Q2 | 23Q2 | 23Q2 |
| 毛戈平 | 123% | 74% | 100% | 88% | 73% | 9% |
| 高端本土 | 123% | 74% | 100% | 88% | 73% | 9% |
| 圣罗兰 | 6% | -37% | -7% | -26% | -31% | 7% |
| 纪梵希 | 96% | -21% | 10% | -5% | 65% | -43% |
| 阿玛尼 | -35% | -80% | -40% | -71% | -52% | -38% |
| 迪奥 | 12% | -14% | -16% | -10% | -7% | -3% |
| 香奈儿 | -31% | -56% | -50% | -50% | -44% | -11% |
| 贝玲妃 | 210% | -10% | 122% | 68% | 67% | 1% |
| 高端国际 | -3% | -52% | -22% | -40% | -25% | -20% |
| 彩棠 | 81% | 14% | -14% | 10% | 42% | -22% |
| 恋火 | 56% | 132% | 149% | 119% | 98% | 10% |
| 完美日记 | -25% | -62% | -52% | -53% | -51% | -4% |
| 稚优泉 | -23% | -44% | -12% | -30% | -24% | -8% |
| 花西子 | 24% | -5% | -6% | 0% | -5% | 5% |
| 橘朵 | 64% | -32% | -13% | -10% | -1% | -9% |
| VNK | 29% | -48% | -43% | -36% | -50% | 28% |
| 珂拉琪 | -49% | -61% | -43% | -53% | -47% | -12% |
| 大众本土 | 5% | -28% | -21% | -20% | -22% | 3% |
| 凯朵 | 64% | -30% | -12% | -6% | -10% | 4% |
| KIKO | 64% | -41% | -55% | -38% | -29% | -13% |
| 美宝莲 | 40% | 15% | 26% | 23% | -3% | 26% |
| 魅可 | 23% | 11% | 29% | 17% | 13% | 3% |
| 3CE | 16% | -19% | -20% | -15% | -18% | 4% |
| 珂莱欧 | 200% | -4% | 44% | 39% | 40% | -1% |
| 大众国际 | 27% | -4% | -5% | 0% | -7% | 8% |

来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所

1.2.2、彩妆抖音: 国货品牌占优

根据飞瓜数据, 1H23 彩妆抖音 GMV150 亿元+, 体量与天猫彩妆相似 (1H23 彩妆天猫销售额 165.84 亿元)。

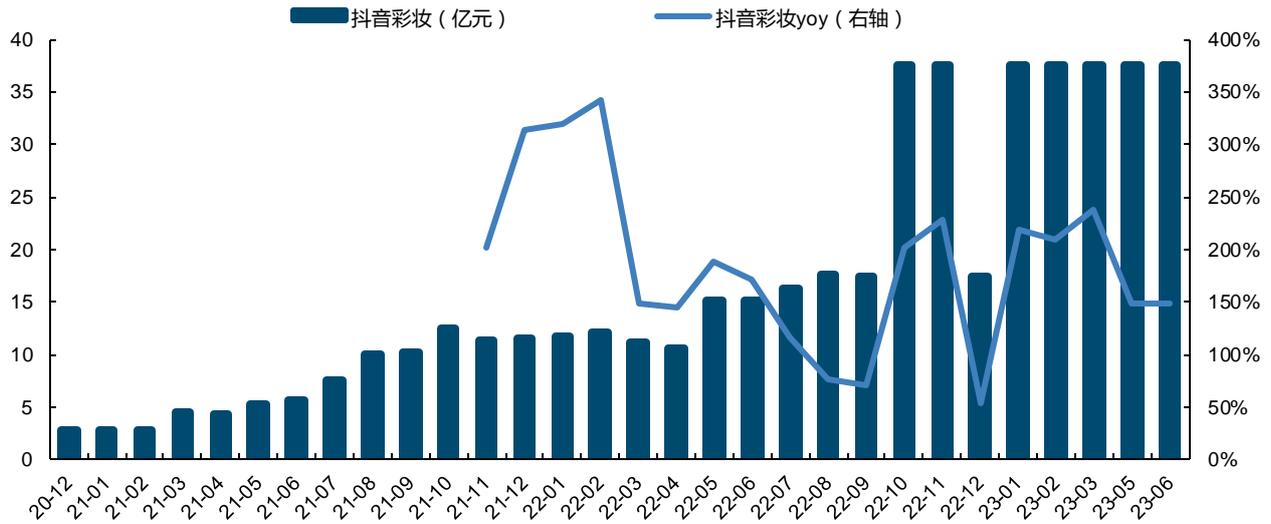
■ 格局: 国货品牌占优、领先国际品牌

1) 国货品牌领先: 1H23 花西子、AFK 分别位列榜单前 2 名, 月榜 TOP 10 榜单中国货品牌占据席位更多, 1-6M23 恋火、彩棠排名基本稳定在月榜 TOP10-TOP20, 5-6M23 毛戈平进入月榜 TOP 10。

2) 国际品牌: 1-6M23 月榜 TOP 20 中国际品牌占据 4-6 席位。



图表9: 抖音彩妆销售额及同比增速



来源: 飞瓜数据, 国金证券研究所 (注: 22年9月起因飞瓜数据披露改为区间, 表中值为披露中值)

图表10: 彩妆抖音格局: 国货品牌领先

| 排名 | 1M23 | 2M23 | 3M23 | 4M23 | 5M23 | 6M23 | 2Q22 | | |
|----|----------|----------|----------|------|----------|----------|----------|--------|-------|
| | | | | | | | 品牌 | Q2 销售额 | 市占率 |
| 1 | AKF | 花西子 | 花西子 | AKF | 花西子 | 花西子 | 花西子 | 291 | 7.10% |
| 2 | 花西子 | AKF | AKF | 花西子 | AKF | AKF | FV | 203 | 5.00% |
| 3 | FV | YSL | 朱莉欧 | 卡姿兰 | YSL | VC | 朱莉欧 | 145 | 3.50% |
| 4 | 朱莉欧 | 卡姿兰 | 卡姿兰 | 朱莉欧 | 朱莉欧 | 柏瑞美 | 卡姿兰 | 110 | 2.70% |
| 5 | 卡姿兰 | 朱莉欧 | 柏瑞美 | 柏瑞美 | 卡姿兰 | 卡姿兰 | 柏瑞美 | 106 | 2.60% |
| 6 | 爱敬 | 爱敬 | 悦瞳 | 橘朵 | 毛戈平 | 朱莉欧 | 完美日记 | 104 | 2.50% |
| 7 | 橘朵 | 柏瑞美 | 橘朵 | 悦瞳 | 柏瑞美 | FV | 彩棠 | 87 | 2.10% |
| 8 | 透蜜 | 橘朵 | 珂拉琪 | 爱敬 | 彩棠 | 毛戈平 | 珂拉琪 | 85 | 2.10% |
| 9 | 尔木萄 | FV | 尔木萄 | FV | FV | Unny | 唐魅可 | 73 | 1.80% |
| 10 | 3CE | 媿妃特 | 媿妃特 | 珂拉琪 | 完美日记 | 橘朵 | 柳丝木 | 70 | 1.70% |
| 11 | 兰蔻 | 尔木萄 | 彩棠 | 尔木萄 | VC | 恋火 | 尔木萄 | 69 | 1.70% |
| 12 | 柏瑞美 | 兰蔻 | INTO YOU | 恋火 | 玛丽黛佳 | INTO YOU | 舞动奇迹 | 64 | 1.60% |
| 13 | 酵色 | 彩棠 | 透蜜 | 毛戈平 | 恋火 | 珂拉琪 | 加藤 | 55 | 1.30% |
| 14 | 恋火 | INTO YOU | 爱敬 | Unny | 悦瞳 | YSL | 媿妃特 | 54 | 1.30% |
| 15 | 彩棠 | 迪奥 | 酵色 | AGAG | INTO YOU | 玛丽黛佳 | 毛戈平 | 51 | 1.20% |
| 16 | 悦瞳 | 完美日记 | 恋火 | 酵色 | 珂拉琪 | 3CE | 滋色 | 50 | 1.20% |
| 17 | 媿妃特 | 3CE | Unny | 彩棠 | 迪奥 | 悦瞳 | AKF | 49 | 1.20% |
| 18 | INTO YOU | 透蜜 | FV | 媿妃特 | AGAG | 彩棠 | 爱敬 | 44 | 1.10% |
| 19 | YSL | 恋火 | JOVISSE | 加藤 | 橘朵 | 加藤 | 酵色 | 40 | 1.00% |
| 20 | 完美日记 | 悦瞳 | 完美日记 | 蜜丝婷 | 三熹玉 | 尔木萄 | INTO YOU | 40 | 1.00% |



来源：飞瓜数据，国金证券研究所

2、行情回顾

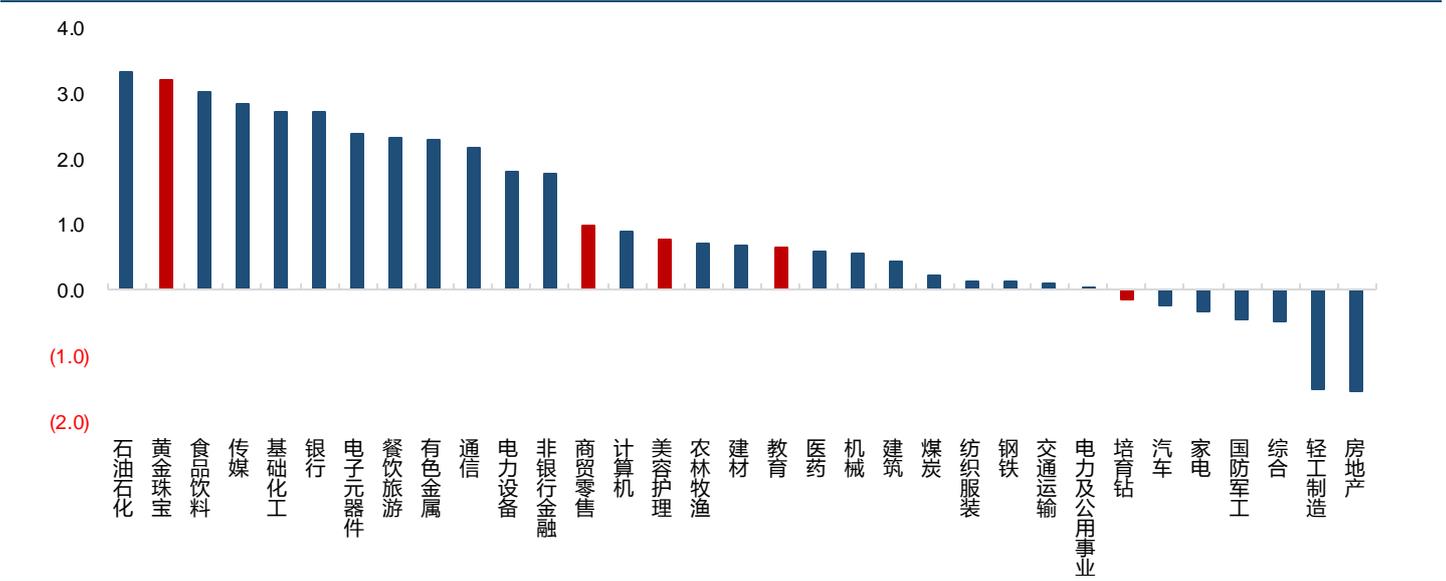
近一周（2023.07.10~2023.07.14）上证综指、深证成指、沪深300分别涨1.29%、1.76%、1.92%。其中，黄金珠宝涨3.22%、处上游，培育钻跌0.15%、处下游，美容护理涨0.78%、处中游，商贸零售涨0.97%、处中上游，教育涨0.65%，处中游。

图表11：本周商贸零售&教育板块涨跌幅（%）

| 板块名称 | 累计涨跌幅（%） | 板块名称 | 累计涨跌幅（%） |
|----------|----------|------|----------|
| 上证综合指数成份 | 1.29 | 美容护理 | 0.78 |
| 深证成份指数成份 | 1.76 | 黄金珠宝 | 3.22 |
| 沪深300 | 1.92 | 培育钻 | (0.15) |
| 商贸零售 | 0.97 | 教育 | 0.65 |

来源：Wind，国金证券研究所

图表12：本周各板块涨跌幅（%）



来源：Wind，国金证券研究所

本周美容护理板块总体表现居中，部分个股表现突出。涨幅居前标的为：逸仙电商、宝尊电商、珀莱雅、贝泰妮。



图表 13: 本周美容护理个股涨跌幅

| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 (元) | 累计涨跌幅 (%) | 相对板块涨跌幅 (%) | 累计成交量 (万股) | 市值 (亿) |
|-----------|-------|------------|--------------|----------------|---------------|-----------|
| YSG.N | 逸仙电商 | 1.27 | 23.30 | 22.52 | 657 | 9 |
| BZUN.O | 宝尊电商 | 4.40 | 7.06 | 6.28 | 175 | 3 |
| 603605.SH | 珀莱雅 | 113.00 | 5.39 | 4.61 | 1341 | 449 |
| 300957.SZ | 贝泰妮 | 91.39 | 4.78 | 4.00 | 1235 | 387 |
| 002803.SZ | 吉宏股份 | 20.28 | 3.84 | 3.06 | 6096 | 77 |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | 21.14 | 2.13 | 1.35 | 290 | 21 |
| 600315.SH | 上海家化 | 28.99 | 2.11 | 1.33 | 1650 | 197 |
| 603059.SH | 倍加洁 | 22.72 | 1.84 | 1.06 | 297 | 23 |
| 6993.HK | 蓝月亮集团 | 3.92 | 1.82 | 1.04 | 196 | 230 |
| 300740.SZ | 水羊股份 | 14.96 | 1.49 | 0.71 | 2391 | 58 |
| 003010.SZ | 若羽臣 | 21.77 | 1.30 | 0.52 | 2869 | 26 |
| 301009.SZ | 可靠股份 | 11.83 | 1.28 | 0.50 | 518 | 32 |
| 001206.SZ | 依依股份 | 14.68 | 1.10 | 0.32 | 283 | 27 |
| 2367.HK | 巨子生物 | 35.10 | 1.01 | 0.23 | 1308 | 349 |
| 300792.SZ | 壹网壹创 | 27.29 | 0.96 | 0.18 | 1318 | 65 |
| 001218.SZ | 丽臣实业 | 23.10 | 0.96 | 0.18 | 559 | 29 |
| 603238.SH | 诺邦股份 | 12.62 | 0.32 | -0.46 | 744 | 23 |
| 603630.SH | 拉芳家化 | 15.82 | 0.06 | -0.72 | 1411 | 36 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 452.50 | -0.50 | -1.28 | 562 | 979 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 80.11 | -0.67 | -1.45 | 531 | 136 |
| 603983.SH | 丸美股份 | 28.81 | -0.86 | -1.64 | 812 | 116 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 90.13 | -1.04 | -1.82 | 742 | 434 |
| 605136.SH | 丽人丽妆 | 11.18 | -1.15 | -1.93 | 2471 | 45 |
| 6601.HK | 朝云集团 | 1.63 | -1.21 | -1.99 | 720 | 22 |
| 002511.SZ | 中顺洁柔 | 10.50 | -1.32 | -2.10 | 5035 | 140 |
| 300132.SZ | 青松股份 | 5.53 | -1.43 | -2.21 | 1892 | 29 |
| 600223.SH | 福瑞达 | 9.44 | -6.72 | -7.50 | 4652 | 96 |

来源: Wind, 国金证券研究所

本周黄金珠宝板块涨幅居上, 其中 ST*金一、明牌珠宝、周生生、老凤祥、莱百股份等涨幅居前。



图表 14: 本周黄金珠宝个股涨跌幅

| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 | 累计涨跌幅 (%) | 相对板块涨跌幅 (%) | 累计成交量 (万股) | 市值 (亿) |
|-----------|-------|-------|-----------|-------------|------------|--------|
| 002721.SZ | 金一文化 | 3.81 | 7.63 | 4.41 | 5064 | 37 |
| 002574.SZ | 明牌珠宝 | 7.05 | 6.66 | 3.44 | 5102 | 37 |
| 0116.HK | 周生生 | 9.16 | 6.51 | 3.29 | 67 | 62 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 66.01 | 5.96 | 2.74 | 1077 | 345 |
| 605599.SH | 菜百股份 | 13.84 | 5.65 | 2.43 | 2325 | 108 |
| 1929.HK | 周大福 | 13.22 | 4.80 | 1.58 | 3444 | 1,322 |
| 002731.SZ | 萃华珠宝 | 13.88 | 4.36 | 1.14 | 4016 | 36 |
| 300945.SZ | 曼卡龙 | 15.56 | 2.77 | -0.44 | 1554 | 32 |
| 603900.SH | 莱绅通灵 | 6.45 | 2.74 | -1.48 | 1559 | 22 |
| 301177.SZ | 迪阿股份 | 38.46 | 2.61 | -1.61 | 415 | 154 |
| 000026.SZ | 飞亚达 | 12.16 | 2.59 | -1.63 | 1444 | 50 |
| 600655.SH | 豫园股份 | 6.83 | 0.74 | -2.48 | 3672 | 266 |
| 600916.SH | 中国黄金 | 11.96 | 0.50 | -2.71 | 5264 | 201 |
| 002867.SZ | 周大生 | 16.70 | 0.06 | -3.16 | 2351 | 183 |
| 002356.SZ | 赫美集团 | 5.26 | -2.23 | -5.45 | 9735 | 69 |
| 002740.SZ | ST爱迪尔 | 2.88 | -4.64 | -7.85 | 5851 | 13 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 6.83 | -5.92 | -9.14 | 8227 | 61 |

来源: Wind, 国金证券研究所

本周教育板块涨幅居中。

图表 15: 本周教育个股涨跌幅

| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 (元) | 累计涨跌幅 (%) | 相对板块涨跌幅 (%) | 累计成交量 (万股) | 市值 (亿元) |
|-----------|------|---------|-----------|-------------|------------|---------|
| 605098.SH | 行动教育 | 41.22 | 7.23 | 6.26 | 799 | 49 |
| 000526.SZ | 学大教育 | 27.50 | 6.38 | 5.21 | 2004 | 32 |
| 600880.SH | 博瑞传播 | 5.65 | 4.63 | 3.66 | 10432 | 62 |
| 002638.SZ | 勤上股份 | 3.45 | 2.68 | 1.71 | 21436 | 50 |
| 002607.SZ | 中公教育 | 4.72 | 2.39 | 1.41 | 134867 | 291 |
| 003032.SZ | 传智教育 | 14.53 | 2.32 | 1.35 | 3532 | 58 |
| 600636.SH | 国新文化 | 11.89 | 1.62 | 0.65 | 5346 | 52 |
| 600661.SH | 昂立教育 | 9.33 | 1.30 | 0.33 | 1884 | 27 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 12.70 | 1.28 | 0.30 | 7711 | 46 |
| 600730.SH | 中国高科 | 6.23 | 1.24 | 0.16 | 4832 | 37 |
| 300235.SZ | 方直科技 | 11.68 | 1.04 | 0.07 | 3408 | 29 |
| 300359.SZ | 全通教育 | 6.20 | 0.65 | -0.32 | 5468 | 39 |
| 002659.SZ | 凯文教育 | 4.66 | 0.22 | -0.76 | 7681 | 28 |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 4.24 | 0.00 | -0.97 | 3773 | 23 |
| 300338.SZ | ST开元 | 5.23 | -0.57 | -1.54 | 3581 | 21 |
| 002841.SZ | 视源股份 | 63.21 | -0.97 | -1.94 | 958 | 443 |
| 300192.SZ | 科德教育 | 11.41 | -1.04 | -2.01 | 3643 | 38 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 8.14 | -1.09 | -2.07 | 10211 | 44 |
| 300688.SZ | 创业黑马 | 32.95 | -1.55 | -2.53 | 5710 | 55 |
| 002621.SZ | 美吉姆 | 3.81 | -2.81 | -3.78 | 5910 | 31 |
| 603377.SH | 东方时尚 | 7.78 | -2.09 | -3.96 | 1725 | 56 |
| 300282.SZ | ST三盛 | 3.22 | -7.74 | -8.71 | 8373 | 12 |



来源: Wind, 国金证券研究所

本周商贸零售板块总体表现居中上, 其中丽尚国潮、全新好、合肥百货、中央商场等涨幅居前。

图表16: 本周商贸零售个股涨跌幅

| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 | 累计涨跌幅 (%) | 相对板块涨跌幅 (%) | 累计成交量 (万股) | 市值 (亿) |
|-----------|------|-------|-----------|-------------|------------|--------|
| 600738.SH | 丽尚国潮 | 5.97 | 14.37 | 11.15 | 15418 | 45 |
| 000007.SZ | 全新好 | 5.14 | 11.02 | 7.80 | 3236 | 18 |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 5.20 | 9.24 | 6.03 | 15798 | 41 |
| 600280.SH | 中央商场 | 2.85 | 9.20 | 5.98 | 8894 | 32 |
| 600778.SH | 友好集团 | 7.45 | 7.81 | 4.60 | 4291 | 23 |
| 600785.SH | 新华百货 | 14.34 | 7.58 | 4.36 | 3392 | 32 |
| 000785.SZ | 居然之家 | 4.10 | 6.77 | 3.55 | 15486 | 258 |
| 301001.SZ | 凯淳股份 | 28.32 | 5.67 | 2.45 | 1327 | 23 |
| 600828.SH | 茂业商业 | 4.09 | 5.41 | 2.19 | 4248 | 71 |
| 603101.SH | 汇嘉时代 | 6.37 | 5.12 | 1.90 | 3352 | 30 |
| 600861.SH | 北京城乡 | 24.19 | -1.35 | -4.56 | 1177 | 137 |
| 600827.SH | 百联股份 | 12.72 | -1.40 | -4.61 | 4474 | 227 |
| 002356.SZ | 赫美集团 | 5.26 | -2.23 | -5.45 | 9735 | 69 |
| 601116.SH | 三江购物 | 12.44 | -2.28 | -5.50 | 14241 | 68 |
| 000564.SZ | ST大集 | 1.15 | -2.54 | -5.76 | 39542 | 220 |
| 000861.SZ | 海印股份 | 2.03 | -2.87 | -6.09 | 18535 | 51 |
| 605188.SH | 国光连锁 | 8.67 | -3.02 | -6.24 | 7977 | 43 |
| 002336.SZ | 人人乐 | 13.40 | -3.60 | -6.82 | 8574 | 59 |
| 600306.SH | ST商城 | 7.95 | -4.56 | -7.78 | 252 | 18 |
| 000501.SZ | 武商集团 | 9.34 | -5.27 | -8.49 | 5282 | 72 |

来源: Wind, 国金证券研究所

3、原材料价格跟踪

棕榈油: 本周五(07.14) 价格较上周五上涨 1.28%, 较高点(去年6月8日)下降 51.7%。

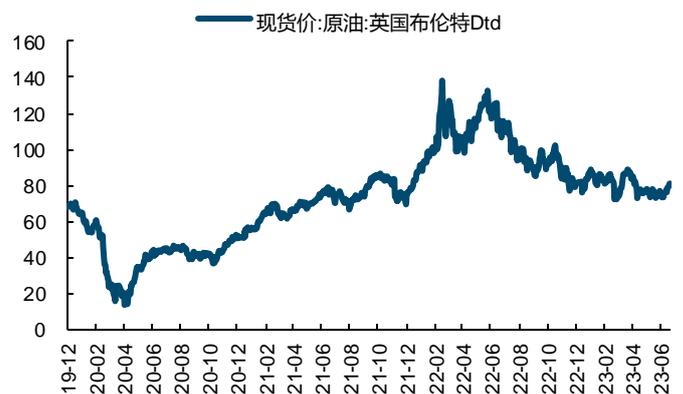
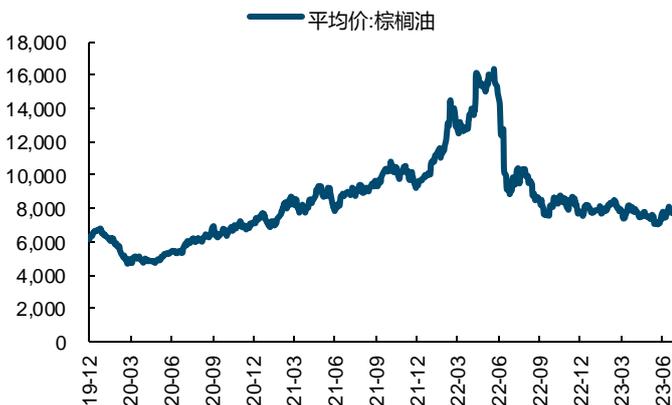
原油价格: 本周五价格较上周五上涨 2.2%。

PP 指数: 本周五较上周五上涨 3.29%。

黄金 Au99.99: 本周五收盘价 454.9 元/克, 较上周五上涨 1.11%。

图表17: 棕榈油均价(元/吨)

图表18: 原油价格(美元/桶)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所



图表19: PP 指数



来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: LDPE 出厂价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 黄金 (Au99.99) 行情走势



来源: 上海黄金交易所, 国金证券研究所

图表22: 白银 Ag (T+D) 本周收盘价格趋势



来源: 上海黄金交易所, 国金证券研究所

4、新股追踪

4.1、新股 IPO 进度追踪



图表23: 近期新股 IPO 进度概览

| 证券代码 | 证券简称 | 所属 wind 行业 | IPO 进展 | 网上申购日 | 预计募资规模 |
|----------------|--------|------------|------------------|---------|--------------|
| A 股 IPO | | | | | |
| A16321.SH | 毛戈平 | 个人用品 | 23.3.3 再次提交招股书 | - | 11.21 亿元 |
| A22092.SH | 润本股份 | 个人用品 | 23.6.20 成功过会 | - | 9.03 亿元 |
| A22690.SH | 轩凯生物 | 生物科技 | 23.5.18 已被问询并回复 | - | 7.69 亿元 |
| A20675.SZ | 格林生物 | 基础化工 | 23.6.29 已问询 | - | 3.75 亿元 |
| 301376.SZ | 致欧科技 | 互联网零售 | 23.6.21 已上市 | 23.6.12 | 实际 9.9 亿元 |
| A23178.SZ | 湃肽生物 | 生物科技 | 23.6.28 提交招股书 | - | 12.45 亿元 |
| 832982.BJ | 锦波生物 | 生物科技 | 23.7.14 发行完成 | 23.7.10 | 实际 2.82 亿元 |
| 301371.SZ | 敷尔佳 | 化妆品制造 | 23.7.14 发布初步均价公告 | 23.7.20 | 20.43 亿元 |
| - | 蒂螺医疗 | 医疗保健用品 | 23.6.15 上市辅导备案 | - | - |
| - | 兰树股份 | 化妆品制造 | 22.12.23 上市辅导备案 | - | - |
| 港股 IPO | | | | | |
| 2487.HK | 科笛-B | 生物科技 | 23.6.12 已上市 | 23.5.31 | 实际 3.93 亿港元 |
| 6683.HK | 巨星传奇 | 互联网零售 | 23.7.13 已上市 | 23.6.30 | 实际 2.45 亿港元 |
| 美股 IPO | | | | | |
| KVUE.N | Kenvue | 医疗保健用品 | 23.5.4 纽交所挂牌上市 | - | 实际 42.29 亿美元 |

来源: wind、国金证券研究所

4.2、新股业务、业绩概览

■ 毛戈平

业务简介: 公司主要从事 MAOGEPING 与至爱终生两大品牌彩妆、护肤系列产品的研发、生产、销售及化妆技能培训业务。其中: MAOGEPING 品牌定位为高端品牌, 以中高端百货专柜直营模式为主, 是面向都市女性的本土高端化妆品品牌; 至爱终生品牌以经销模式为主, 定位于二、三线城市的女性消费者, 致力于提升公司产品的覆盖群体及销售区域。

近年业绩: 20~22 年, 营业收入由 8.81 亿元增长至 16.82 亿元, CAGR 达 38.11%; 归母净利润由 1.98 亿元增长至 3.49 亿元。

■ 润本股份

业务简介: 公司主要从事驱蚊类、个人护理类产品的研发、生产和销售, 目前已形成驱蚊产品、婴童护理产品、精油产品三大核心产品系列。主要通过天猫、京东、抖音、唯品会、拼多多等大型电商平台合作, 采用线上直销、线上平台经销、线上平台代销等互联网销售模式为消费者提供优质产品。20~22 年, 线上渠道 3 对销售收入的直接贡献度分别为 78.73%、77.72% 和 78.04%。

近年业绩: 20~22 年, 营业收入由 4.43 亿元增长至 8.56 亿元, CAGR 达 39.04%; 归母净利润由 0.95 亿元增长至 1.6 亿元。

■ 轩凯生物

业务简介: 公司立足于工业生物技术、合成生物学的持续研发和产业化, 主要产品为生物助剂产品 (主要由单一成分物质构成, 如聚谷氨酸、枯草芽孢杆菌、壳寡糖等) 和生物制剂产品 (不同成分物质根据配方组合形成)。其中, 公司生物助剂产品覆盖微生物 (枯草芽孢杆菌等)、微生物分泌物 (聚谷氨酸等)、酶催化产物 (壳寡糖等) 等多类多品种产品, 同时根据终端应用领域需求情况研发相应的产品配方, 针对植物营养领域形成一系列生物制剂产品, 并逐步向动物营养、日化、食品等其他领域进行拓展。

近年业绩: 22H1 营业收入为 1.9 亿元, 归母净利润为 2967.52 万元。19~21 年, 营业收入由 1.12 亿元增长至 2.53 亿元, CAGR 达 39.04%; 归母净利润由 2898.11 万元增长至 4552.86 万元。

■ 格林生物

业务简介: 公司自设立以来一直专注于生物源香料和全合成香料的研发、生产与销售, 形



成了松节油、柏木油和全合成香料三个产品系列，具体产品主要包括檀香、甲基柏木酮、突厥酮系列等近 40 个细分品种，主要作为配制日化香精的原料。

近年业绩：20~22 年，营业收入由 5.4 亿元增长至 6.3 亿元，CAGR 达 8.11%；归母净利润由 6442.96 万元增长至 6813.69 万元。

■ 致欧科技

业务简介：公司主要从事自有品牌家居产品的研发、设计和销售，产品主要包括家具系列、家居系列、庭院系列、宠物系列等品类，是全球知名的互联网家居品牌商。公司以“全球互联网家居领先品牌”为长期发展战略定位，对标“宜家”的线上一站式家居品牌，产品不断向系列化、风格化、全生活场景的方向拓展。

近年业绩：20~22 年，营业收入由 39.71 亿元增长至 54.55 亿元，CAGR 达 17.21%；归母净利润分别为 3.8、2.4、2.5 亿元。

■ 湃肽生物

业务简介：公司主要从事多肽产品的研发、生产、销售及相关服务，是一家具备先进、高效的多肽合成、纯化和规模化生产能力的国家级专精特新“小巨人”企业。目前，公司产品及服务主要包括多肽化妆品原料和多肽医药产品及相关服务。

近年业绩：20~22 年，营业收入由 0.86 亿元增长至 2.15 亿元，CAGR 达 57.83%；归母净利润由 1240.30 万元增长至 7169.03 万元。

■ 锦波生物

业务简介：公司的主营业务为以重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品的研发、生产及销售。公司的重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品分别基于公司自主研发的重组 III 型胶原蛋白及酸酐化牛 β-乳球蛋白为核心成分。公司已建立了从上游功能蛋白核心原料到医疗器械、功能性护肤品等终端产品的全产业链业务体系。公司终端产品主要应用在妇科、皮肤科、外科、五官/口腔科、肛肠科、护肤等不同应用场景中。

近年业绩：20~22 年，营业收入由 1.61 亿元增长至 3.9 亿元，CAGR 达 55.78%；归母净利润由 0.32 亿元增长至 1.09 亿元。

■ 敷尔佳

业务简介：公司主要从事专业皮肤护理产品的研发、生产和销售。公司在售产品覆盖医疗器械类敷料产品和功能性护肤品，主打敷料和贴、膜类产品，并推出了水、精华及乳液、喷雾、冻干粉等多形态产品。基于对透明质酸钠及胶原蛋白的研究，公司形成了以适用于轻中度痤疮、促进创面愈合与皮肤修复的 II 类医疗器械类产品为主，多种形式的功能性护肤品为辅的立体化产品体系。

近年业绩：20~22 年，营业收入由 15.85 亿元增长至 17.69 亿元，CAGR 达 5.65%；归母净利润由 6.48 亿元增长至 8.47 亿元。

■ 科笛-B

业务简介：公司是一家专注于皮肤学的研发型生物制药公司，侧重于广泛皮肤病治疗及护理治疗领域，包括局部脂肪堆积管理药物、毛髮疾病及护理、皮肤疾病及护理以及表皮麻醉。公司拥有一项核心产品及八项其他管线候选产品。核心产品 CU-20401 是一种可针对脂肪堆积的重组突变胶原酶，脂肪堆积是代谢疾病（如肥胖及超重）的表现。

近年业绩：21~22 年，营业收入由 203.8 万元增长至 1136.6 万元；归母净利润与综合收益分别为-3.20、-5.56 亿元。

■ 巨星传奇

业务简介：公司业务营运包括新零售分部、IP 创造及营运分部。其中，新零售业务专注于低碳水化合物健康管理产品以及护肤品的开发及销售；IP 创造及营运业务包括 IP 内容创作及管理业务、IP 许可及销售相关产品。

近年业绩：20~22 年，营业收入分别为 5.43、4.47、3.85 亿港元；归母净利润分别为 0.93、0.53、0.68 亿港元。

■ 蒂螺医疗（上海蒂螺医疗器械股份有限公司）

业务简介：公司主要从事三类医疗器械产品（彩色隐形眼镜）的研发、生产和销售工作，在上海、吉林、苏州、西安、韩国均设有研发、生产和销售中心。目前蒂螺集团共有员工



800 余人。蒂螺集团持有内面覆膜专利技术等发明专利，目前在彩色隐形眼镜镜片的设计和生 产等综合能力方面在行业中处于优势。

■ 兰树股份（兰树化妆品股份有限公司）

业务简介：公司是一家集研发、生产、销售、服务为一体的化妆品公司，旗下拥有“淮树”、“一清堂”、“心清堂”和“水姻缘”四大品牌。目前，公司拥有全国省级经销商公司 80 余家，线下 CS 及专业美容院签约合作门店 2 万余家，覆盖全国大部分城市、县城及 1 万多个城镇。

■ Kenvue

业务简介：公司为强生旗下子公司，主要负责消费者健康业务，涵盖皮肤健康及美容、基础健康、个人护理三大业务板块，其中皮肤健康及美容板块，包括露得清、艾惟诺、城野医生、大宝等在内的 16 个品牌。

近年业绩：20~22 年，营业收入由 144.67 亿美元增长至 149.5 亿美元；净利润分别为-8.79、20.31、20.87 亿美元。

5、行业公司动态

5.1、行业动态

5.1.1、美容护理

■ 巨星传奇正式在港交所挂牌上市

据青眼：7 月 13 日，“周杰伦概念股”巨星传奇集团有限公司正式在港交所挂牌上市。截至当日收盘，巨星传奇股价 5.26 港元/股，涨 23.76%，总市值约 42.08 亿港元。巨星传奇每股发售价为 4.25 港元，公开发售获认购约 12.99 倍，申购一手中签率 30.02%，IPO 净筹资约为 2.452 亿港元。

■ 云南白药化妆品新原料备案完成

据国家药监局官网：云南白药的植物原料“球药隔重楼根茎提取物”已完成备案，原料使用目的为皮肤保护剂，可用于各类化妆品（除喷雾或气雾剂化妆品）。驻留化妆品安全使用量为 1.12%，淋洗化妆品安全使用量为 2.5%。

■ 资生堂投资藻类生物公司

据资生堂官网：7 月 11 日，资生堂在官网宣布投资生物科技公司千岁集团并签署战略合作协议，资生堂本次向“MATSURI”项目责任公司千岁集团投资 10 亿日元（约合人民币 5125.47 万元），以建立基于藻类的可持续新产业，并签订以研究和开发为中心战略合作协议。

■ 曼森生物 A 轮获投数千万元

据投资界：上海曼森生物科技有限公司宣布完成数千万元 A 轮融资，本轮融资由南京高科新浚创投股权投资合伙企业出资。曼森生物成立于 2017 年，是一家以技术创新驱动产业发展和产业升级的科技型公司，其面向生物产业和合成生物学需求，帮助客户建立全栈式高通量自动化发酵工艺平台。

■ Inter Parfums 拿下 Cavalli 香水的全球独家授权

据 WWD：7 月 11 日，香水制造商 Inter Parfums 拿下 Roberto Cavalli 香水的全球独家授权，该授权此前由科蒂集团持有，相关授权自 7 月 6 日起生效。据估计，Cavalli 香水业务在全球的营业额约为 4000 万美元（约合人民币 2.89 亿元）。

5.1.2、黄金珠宝

■ 上海钻交所与比利时钻交所联合会签约

据中宝协基金：上海钻交所与比利时钻交所联合会签约。通过此次签约，双方将开启全方位合作，建立长期有效的交流互访机制，促进人员往来及钻石贸易流动，共享数据及市场信息，加强技术领域合作，推动全球钻石产业链稳定和健康发展。

■ 2022 年全球钻石产值创下新高

据金伯利进程(KP)统计数据：22 年全球毛坯钻石产值同比增长 24%至 160.2 亿美元，创下 KP 开始发布数据以来新高。根据产量来看，22 年全球毛坯钻石产量同比下降 1%至 1.18 亿



克拉，其中坦桑尼亚和莱索托成为钻石产出增长较快的国家，前者产值同比增长 358%至 1.1 亿美元。

■ Tiffany 购入重逾 10 克拉珍罕祖母绿

据中宝协基金：珠宝品牌 Tiffany 日前从哥伦比亚木佐矿区购得一颗重逾 10 克拉祖母绿，将其命名为“Tiffany Muzo Emerald”，以彰显品牌长久以来探寻非凡宝石的不懈精神。该祖母绿不仅没有裂痕，也几乎不含包裹体，将与 2023 Blue Book 高级珠宝系列 Out of the Blue 秋季作品同步亮相。

■ LV 正式布局高端腕表领域

据中宝协基金：LV 近期发布了两款全新精钢版 Tambour 腕表，定价为旧款产品的五倍，标志着品牌正式布局高端腕表领域。根据计划，LV 将撤回市面 80% 的在售表款，于今年 9 月上市全新表款。

■ Morellato 上财年收入近 4 亿欧元

据中宝协基金：意大利珠宝和钟表集团 Morellato 公布截至 23.2.23 财年主要经营数据，收入同比增长 17% 至 3.9 亿欧元。就市场而言，海外市场收入占总收入 71%，其中法国占 14%，德国占 53%，其他市场占 4%。就业务线而言，珠宝收入占比 62%，手表和表带收入占比 38%。

5.1.3、教育

■ 23 年 H1 教育行业融资 29 起

据黑板洞察：2023 年上半年，国内教育行业共发生了 29 起投融资事件，除去未披露的金额部分，融资总额约为 10.13 亿元。从融资轮次来看，天使轮共有 12 起，占比为 41.38%，位居融资轮次数量第一名。从融资方向来看，职业教育赛道融资数量最多，共融资 10 起，占比为 34.48%。

■ 科大讯飞：23 年下半年 all in 大模型，并将加快模型商业落地

据科大讯飞投资者说明会：公司董秘江涛表示，下半年公司将 all in 大模型，在继续加大研发投入力度的同时，加快星火大模型商业落地、大模型自我造血，从而保障公司有稳健的现金流。

■ 新东方子公司新增 AI 软件开发业务

据天眼查 App 显示：由新东方教育科技集团有限公司全资持股的北京布局未来教育科技有限公司，发生工商变更，经营范围新增人工智能应用软件开发、计算机软硬件及辅助设备批发、住宅室内装饰装修、建设工程设计等。

■ 金智教育创业板 IPO 首发获通过

据深交所上市委公告：江苏金智教育信息股份有限公司首发获通过。金智教育是国内高校信息化服务提供商，以自主研发的基于私有云和公有云架构的智慧校园运营支撑平台产品、应用系统产品为基础，为高等院校和中职学校提供软件开发、SaaS 服务、运维服务、系统集成等信息化服务。

■ 教育 SaaS 平台 mattilda 完成 1900 万美元 A 轮融资

据鲸媒体：墨西哥科技教育平台 mattilda 宣布其在 A 轮融资中筹集了 1900 万美元。该投资由 GSV Ventures 领投，Fintech Collective 和 Dila Capital 跟投。mattilda 公司由 José Agote、Jesús Lanza、Juan Pablo Bravo、Adrián Garza 和 Ileana Gómez 创立，旨在为学校提供收款自动化的解决方案，为家长和学生提供更佳支付体验。mattilda 已筹集了总计 3900 万美元的资金，其平台上有 35000 名学生。

5.1.4、商贸零售

■ 新茶饮品牌茶亭序完成千万级 A 轮融资

据联商网：7 月 12 日，新式茶饮品牌茶亭序完成千万级 A 轮融资，由探店 APP 领投，多家知名投资机构跟投。此轮融资将用于产品研发、设备迭代和供应链基地建设、数智化系统搭建完善。茶亭序成立于 2019 年，隶属于广州方木品牌运营管理有限公司，采用直营与加盟结合的模式，发展至今已开设超 200+ 门店。

■ 全家便利店推出第五代店型

据零售商业财经：7 月 12 日，全家便利店第一家五代店在上海法华镇路店亮相。第五代



门店相比第四代门店，全面升级了热气小灶、哈妮烘焙家、湃客咖啡、EMO 深夜食堂等子品牌，新店型将鲜食吧台面积加大并独立成区，同时新增设了无线充电、复印等服务。此外，全家增设了社区服务、福利服务等自助服务区。

■ 河南小米之家第 1000 家店将开业

据联商网：7 月 13 日，小米河南宣布，河南小米之家第 1000 家店，即小米之家郑州居然之家中路广场店将于 7 月 15 日开业。小米公司河南省分公司总经理王腾透露，河南也是全国第一个小米之家门店突破千家的省份。

■ 京东推出言犀大模型，率先布局产业应用

据联商网：7 月 13 日，京东言犀大模型在 2023 京东全球科技探索者大会暨京东云峰会上推出。与通用大模型相比，这一源于产业、服务产业的大模型，融合 70%通用数据与 30%数智供应链原生数据，具有“更高产业属性、更强泛化能力、更多安全保障”的优势，致力于深入零售、物流、金融、健康、政务等知识密集型、任务型产业场景，解决真实产业问题。

■ 北京下半年预计将新增 14 座购物中心

据联商网：今年下半年北京将新增 14 座购物中心，新增商业建筑面积 242.58 万 m²。其中，15 万 m²以上的项目有 5 个，为北京西北旺万象汇、北京东坝万达广场、王府井奥莱 UP TOWN、北京五棵松万达广场、北京超级合生汇。

5.2、公司公告

图表 24：本周上市公司重点公告

| 上市公司 | 公告时间 | 关键字 | 公告内容 |
|---------------|----------|-------|---|
| 美容护理板块 | | | |
| 丽人丽妆 | 7 月 12 日 | 股东减持 | 股东 Crescent Lily 拟共减持公司股份数量不超过 144 万股，不超过股份总数的 0.36%。 |
| 青松股份 | 7 月 12 日 | 限售股流通 | 本次解除限售股份数 1875.3 万股，占总股本的 3.63%。 |
| 黄金珠宝板块 | | | |
| 豫园股份 | 7 月 11 日 | 资金管理 | 预计 23H1 归母净利为 21.8~22.5 亿元、同增 189~198%。 |
| 莱绅通灵 | 7 月 12 日 | 股东减持 | 持股 5%以上股东沈东军拟减持不超过 688.65 万股，占比不超过 2%。 |
| 老凤祥 | 7 月 12 日 | 股份转让 | 东方明珠拟以不超过 5 亿元，受让工艺美术基金持有的子公司部分非国有股股权。 |
| 曼卡龙 | 7 月 13 日 | 资金管理 | 使用不超过 6 亿元闲置募集资金进行现金管理。 |
| 莱百股份 | 7 月 14 日 | 业绩预告 | 预计 23H1 归母净利为 3.8~4.3 亿元，同增 53.12%~73.27%。 |
| 明牌珠宝 | 7 月 14 日 | 业绩预告 | 预计 23H1 归母净利为 5800~7000 万元，同增 56.42%~88.78%。 |
| 豫园股份 | 7 月 15 日 | 业绩预告 | 预计 23H1 归母净利为 21.8~22.5 亿元，同增 189%-198%；。 |
| 豫园股份 | 7 月 15 日 | 股票质押 | 复地投资解质 4.32 亿股，占比 11.07%，后质押 3650 万股，占比 0.94%。 |
| 潮宏基 | 7 月 15 日 | 股票解质 | 潮鸿基投资解质 500 万股，占比 0.56%；。 |
| 潮宏基 | 7 月 15 日 | 新增门店 | 6 月在华南新增 1 家直营门店。 |



| | | | |
|---------------|-------|-------|--|
| 赫美集团 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利亏损230~450万元，较上年同期亏损收窄。 |
| 周大生 | 7月15日 | 新增门店 | 6月份新增6家自营门店。 |
| 萃华珠宝 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为5100~7160万元，同增39.72%~96.15%。 |
| 黄河旋风 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利亏损1.93亿元，较上年同期由盈转亏。 |
| 中兵红箭 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为0.95~1.2亿元，同减82.90%-86.46%。 |
| 教育板块 | | | |
| 创业黑马 | 7月11日 | 股东减持 | 截至7/10，嘉乐文化尚未减持公司股份。 |
| 学大教育 | 7月11日 | 借款偿还 | 向紫光卓远偿还借款本金3亿元，剩余借款本金约7.14亿元。 |
| 美吉姆 | 7月12日 | 股东减持 | 股东俞建模及其一致行动人已减持120万股，占比0.15%，后续拟减持不超过3%股份。 |
| 凯文教育 | 7月13日 | 限售股流通 | 约997.13万股限售股将于7/17起上市流通，占比1.67%。 |
| 威创股份 | 7月13日 | 资金管理 | 子公司红缨赎回到期理财产品5000万元，获收益76.44万元。 |
| 行动教育 | 7月14日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为1~1.1亿元，同增103%~123%。 |
| 中公教育 | 7月14日 | 股东减持 | 截至7/13，拓牌私募基金累计减持4321.91万股，占比0.701%，康祺资产累计减持3172.95万股，占比0.51%。 |
| 秀强股份 | 7月14日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为1.15~1.25亿元，同比变动-3%~+5%。 |
| 美吉姆 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利亏损7000~9000万元，较上年同期亏损扩大。 |
| 凯文教育 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利亏损2000~2300万元，较上年同期亏损收窄。 |
| 昂立教育 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利亏损1.1亿元，较上年同期由盈转亏。 |
| 中公教育 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为7200~9200万元，较上年同期扭亏为盈。 |
| 学大教育 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为7000~9000万元，同增50.36%-93.33%。 |
| 商贸零售板块 | | | |
| 中兴商业 | 7月11日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为4500~5900万元，同增87.63%~146.01% |
| 汇嘉时代 | 7月12日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为1.16~1.37亿元，同增62.30%~91.68%。 |
| 丽尚国潮 | 7月13日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利为3300~4600万元，同减70.81%~79.06%。 |
| 步步高 | 7月14日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利亏损3.6~4.9亿元，同减1752.48%~2349.22% |
| 狮头股份 | 7月15日 | 业绩预告 | 预计23H1归母净利亏损550~715万元，同比由盈转亏。 |



来源：Wind，国金证券研究所

6、风险提示

6.1、美容护理

营销发展不及预期：线上流量成本高企考验品牌营销投放效率，若品牌无法实现流量裂变、提升 ROI、过度依赖达人引流/带货，流量无法沉淀、复购情况差将影响品牌的成长与盈利。

渠道拓展不及预期：22 年抖音快速放量、线上平台多元化发展。抖音生态与淘系不同，品牌能否快速学习抖音法则、做好 GMV 及实现盈利，存在一定的不确定性。

6.2、黄金珠宝

终端零售不及预期：黄金珠宝行业增量主要来自悦己需求的增长、可选属性强，终端零售增长受宏观环境影响有所波动。

加盟渠道拓展不及预期：当前黄金珠宝品牌商主要以加盟模式拓店、下沉市场。行业竞争激烈、头部集中趋势延续，加盟渠道拓展不及预期影响品牌利润增长。

6.3、教育

政策波动风险：教育政策对 K12、职教、高教行业都有一定程度影响，若政策波动，或将影响公司业绩。

AI 赋能教育不及预期风险：当前 AI 赋能情绪高涨，若赋能/降本增效不及预期，或将影响板块估值/公司业绩。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 电话：021-60753903 | 电话：010-85950438 | 电话：0755-83831378 |
| 传真：021-61038200 | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 传真：0755-83830558 |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮编：100005 | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204 | 地址：北京市东城区建内大街26号 | 邮编：518000 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路1088号 | 新闻大厦8层南侧 | 地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 |
| 紫竹国际大厦7楼 | | 18楼1806 |



【小程序】
国金证券研究服



【公众号】
国金证券研究