

## 商贸零售行业跟踪周报

# 618 数据速递：大促收官，消费品展现韧性，美妆、小家电国产品牌表现突出

增持（维持）

本周行业观点（本周指 2022 年 6 月 13 日至 6 月 17 日，下同）

- **2022 年 618 圆满收官，从平台战报上看消费整体的释放情况尚可，体现了较强的韧性。**京东累计下单金额超 3793 亿，同增 10%，在疫情对物流的影响下仍保持正增长。拼多多美妆、家电品类景气度高，美妆全品类销量同比增长 122%，家电全品类销售规模同比增长 103%；抖音电商快速发展，直播总时长达 4045 万小时，参与活动商家数量同比增长 159%。
- **化妆品：行业整体增速一般，品牌分化明显，国产化妆品龙头表现突出。**受疫情期间出行减少等因素影响，化妆品行业大促表现整体较为一般。据魔镜数据，6 月 1 日至 17 日，美容护肤/彩妆行业 GMV 同比+2.4%/-14.3%。部分优质国产品牌取得远高于行业的增速，魔镜数据显示，6 月 1-17 日，华熙生物旗下夸迪/米蓓尔的 GMV 分别同增 164.5%/327.4%，珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠 GMV 同比增长 83.7%/231.4%，薇诺娜/瑷尔博士/可复美 GMV 同增 21.2%/22.4%/36.2%。
- **国产化妆品品牌 618 大促排名表现较佳，头部国牌品牌力持续成长。**天猫方面，据魔镜数据，6 月 1-17 日，珀莱雅、薇诺娜分别名列天猫美容护肤行业销售额第 5/7 名，华熙生物旗下的夸迪名列第 12。抖音方面，据壁虎看看数据，6 月 1-17 日，珀莱雅/润百颜名列抖音个护清洁行业第 6/9 名，花西子、毛戈平分列抖音美妆行业第 1/2 名。
- **小家电：扫地机器人和智能投影仪稳健增长，渗透率不断提升。**据魔镜数据，6 月 1-17 日，扫地机器人/智能投影仪行业 GMV 分别同比+12.2%/3.1%。极米、科沃斯稳居行业天猫销售额第一名，二者 GMV 分别同比增长 12.6%/20.8%，均快于行业大盘。
- **投资建议：**本次 618 品牌间分化显著，优质品牌能够取得远高于行业大盘的增速。**推荐标的：**化妆品优质国产品牌企业华熙生物、珀莱雅、贝泰妮，投影仪龙头极米科技等。
- **风险提示：**疫情反复；终端消费景气度下降；市场竞争加剧等。

2022 年 06 月 19 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@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

《5 月印度培育钻石出口额同比 +137%超预期，下游高景气持续验证》

2022-06-16

《2022 年 5 月社零点评：线上零售明显恢复，关注 618 大促可选消费恢复》

2022-06-15

内容目录

|              |    |
|--------------|----|
| 1. 本周行业观点:   | 4  |
| 2. 本周发布报告    | 6  |
| 3. 本周行情回顾    | 7  |
| 4. 本周行业重点公告  | 7  |
| 5. 本周行业重点新闻  | 8  |
| 6. 行业部分公司估值表 | 9  |
| 7. 风险提示      | 10 |

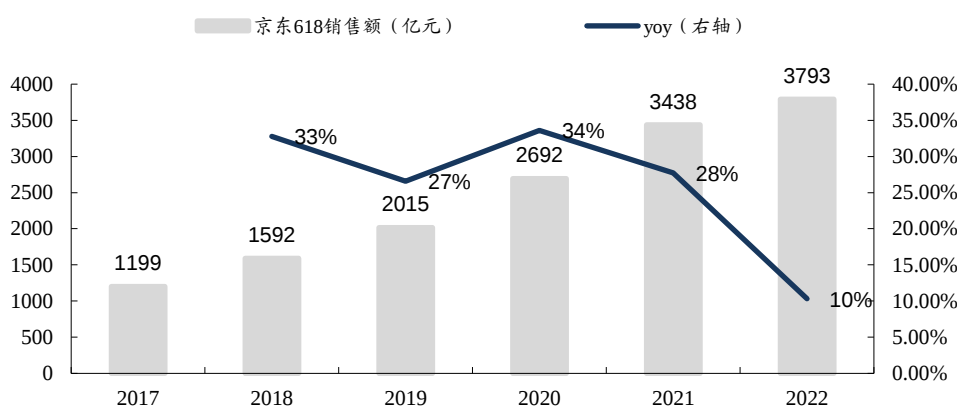
## 图表目录

|                                                |       |
|------------------------------------------------|-------|
| 图 1: 京东历年 618 销售额.....                         | 4     |
| 图 2: 部分化妆品品牌 618 销售表现.....                     | 5     |
| 图 3: 2022 年 6 月 1-17 日天猫美容护肤与彩妆美妆行业销售额排名 ..... | 5     |
| 图 4: 2022 年 618 大促抖音个护清洁与彩妆美妆行业销售额排名.....      | 6     |
| 图 5: 扫地机器人和智能投影仪行业 618 销售表现.....               | 6     |
| 图 6: 本周各指数涨跌幅.....                             | 7     |
| 图 7: 年初至今各指数涨跌幅.....                           | 7     |
| <br>表 1: 行业公司估值表（更新至 6 月 17 日） .....           | <br>9 |

## 1. 本周行业观点:

2022 年 618 圆满收官,从平台战报上看消费整体的释放情况尚可,体现了较强的韧性。京东累计下单金额超 3793 亿,同增 10%,维持稳健增长。拼多多美妆、家电品类景气度高,美妆全品类销量同比增长 122%,家电全品类销售规模同比增长 103%;抖音电商快速发展,直播总时长达 4045 万小时,参与活动商家数量同比增长 159%。

图1: 京东历年 618 销售额



数据来源: 京东战报, 东吴证券研究所

**化妆品:** 行业整体增速一般,品牌分化明显,国产化妆品龙头表现突出。受疫情期出行减少等因素影响,化妆品行业的大促表现整体较为一般。据魔镜数据,6月1日至17日,美容护肤/彩妆行业 GMV 同比+2.4%/-14.3%。部分优质国产品牌取得远高于行业的增速,魔镜数据显示,6月1-17日,华熙生物旗下夸迪/米蓓尔的 GMV 分别同增 164.5%/327.4%,珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠 GMV 同比增长 83.7%/231.4%,薇诺娜/瑷尔博士/可复美 GMV 同增 21.2%/22.4%/36.2%。

**国产化妆品品牌 618 大促排名表现较佳,头部国牌品牌力持续成长。**天猫方面,据魔镜数据,6月1-17日,珀莱雅、薇诺娜分别名列天猫美容护肤行业销售额第 5/7 名,华熙生物旗下的夸迪名列第 12。抖音方面,据壁虎看看数据,6月1-17日,珀莱雅/润百颜名列抖音个护清洁行业第 6/9 名,花西子、毛戈平分列抖音美妆行业第 1/2 名。

**小家电:** 扫地机器人和智能投影仪稳健增长,渗透率不断提升。据魔镜数据,6月1-17日,扫地机器人/智能投影仪行业 GMV 分别同比+12.2%/3.1%。极米、科沃斯稳居行业天猫销售额第一名,二者 GMV 分别同比增长 12.6%/20.8%,均快于行业大盘。

**投资建议:** 本次 618,品牌间分化显著,优质品牌能够取得远高于行业大盘的增速。**建议关注:** 化妆品优质国产品牌企业华熙生物、珀莱雅、贝泰妮,投影仪龙头极米科技等。

图2：部分化妆品品牌 618 销售表现

| 行业公司     |        |       | 品牌    | 2022年6月1-17日<br>销售额 (亿元) | 2021年同期<br>销售额 (亿元) | yoy    | 2021年618<br>总销售 (亿元) | 2021年前17天<br>销售占比 | 2022年已达成<br>去年总销售额% |
|----------|--------|-------|-------|--------------------------|---------------------|--------|----------------------|-------------------|---------------------|
| 美容护肤行业整体 |        |       |       | 161.86                   | 158.05              | 2.4%   | 179.20               | 88%               | 90.3%               |
| 彩妆行业整体   |        |       |       | 33.73                    | 39.35               | -14.3% | 46.18                | 85%               | 73.1%               |
| 国内品牌     | A股上市公司 | 华熙生物  | 夸迪    | 2.78                     | 1.05                | 164.5% | 1.13                 | 93%               | 246.3%              |
|          |        |       | 润百颜   | 0.75                     | 0.94                | -20.2% | 1.13                 | 83%               | 66.2%               |
|          |        |       | 米蓓尔   | 1.37                     | 0.32                | 327.4% | 0.41                 | 79%               | 336.8%              |
|          |        |       | 肌活    | 0.41                     | -                   | -      | -                    | -                 | -                   |
|          |        | 珀莱雅   | 珀莱雅   | 5.10                     | 2.78                | 83.7%  | 3.24                 | 86%               | 157.2%              |
|          |        |       | 彩棠    | 0.76                     | 0.23                | 231.4% | 0.25                 | 92%               | 305.6%              |
|          |        | 贝泰妮   | 薇诺娜   | 3.74                     | 3.09                | 21.2%  | 3.50                 | 88%               | 107.0%              |
|          |        | 丸美股份  | 丸美    | 0.44                     | 0.65                | -33.5% | 0.75                 | 88%               | 58.3%               |
|          |        | 鲁商发展  | 瑗尔博士  | 0.96                     | 0.78                | 22.4%  | 0.95                 | 83%               | 101.4%              |
|          |        |       | 颐莲    | 0.42                     | 0.41                | 4.3%   | 0.53                 | 77%               | 80.2%               |
|          | 美股     | 逸仙电商  | 完美日记  | 0.90                     | 1.88                | -52.0% | 2.33                 | 81%               | 38.7%               |
|          | 拟上市公司  | 巨子生物  | 可丽金   | 0.08                     | -                   | -      | -                    | -                 | -                   |
|          |        |       | 可复美   | 1.30                     | 0.96                | 36.2%  | 1.12                 | 86%               | 116.6%              |
|          |        | 毛戈平股份 | 毛戈平   | 0.27                     | 0.40                | -32.1% | 0.46                 | 87%               | 59.1%               |
|          |        |       | 其他公司  | 百雀羚                      | 0.92                | 1.03   | -10.5%               | 1.28              | 80%                 |
|          | 自然堂    | 1.62  |       | 1.65                     | -2.2%               | 2.06   | 80%                  | 78.4%             |                     |
|          | 花西子    | 1.21  |       | 1.84                     | -34.1%              | 2.26   | 82%                  | 53.8%             |                     |
|          | 韩束     | 0.33  |       | 0.68                     | -51.9%              | 0.78   | 88%                  | 42.3%             |                     |
| 兰蔻       | 6.76   | 6.80  |       | -0.7%                    | 7.70                | 88%    | 87.8%                |                   |                     |
| 雅诗兰黛     | 6.91   | 8.30  |       | -16.7%                   | 9.23                | 90%    | 74.9%                |                   |                     |
| 海外品牌     |        | 欧莱雅   | 11.40 | 11.02                    | 3.4%                | 12.33  | 89%                  | 92.4%             |                     |
|          |        | 科颜氏   | 3.04  | 2.24                     | 35.3%               | 2.53   | 89%                  | 119.9%            |                     |
|          |        | OLAY  | 6.87  | 3.83                     | 79.2%               | 4.41   | 87%                  | 155.8%            |                     |
|          |        | 资生堂   | 3.37  | 3.63                     | -7.0%               | 3.89   | 93%                  | 86.6%             |                     |
|          |        | 欧珀莱   | 0.70  | 0.82                     | -14.2%              | 0.92   | 89%                  | 76.4%             |                     |
|          |        | 理肤泉   | 2.38  | 1.64                     | 45.2%               | 1.75   | 93%                  | 135.6%            |                     |
|          |        | 修丽可   | 3.16  | 2.74                     | 15.1%               | 2.84   | 96%                  | 111.0%            |                     |
|          |        | 雪花秀   | 1.03  | 2.01                     | -49.0%              | 2.23   | 90%                  | 46.1%             |                     |
|          |        | 露得清   | 0.65  | 0.94                     | -30.6%              | 1.04   | 90%                  | 62.8%             |                     |

数据来源：魔镜数据，东吴证券研究所

图3：2022年6月1-17日天猫美容护肤与彩妆美妆行业销售额排名

| 行业   | 排名 | 品牌    | 销售额 (亿元) | 行业   | 排名 | 品牌        | 销售额 (亿元) |
|------|----|-------|----------|------|----|-----------|----------|
| 美容护肤 | 1  | 欧莱雅   | 11.40    | 彩妆美妆 | 1  | 花西子       | 1.21     |
|      | 2  | 雅诗兰黛  | 6.91     |      | 2  | 3CE       | 1.19     |
|      | 3  | OLAY  | 6.87     |      | 3  | colorkey  | 1.13     |
|      | 4  | 兰蔻    | 6.76     |      | 4  | MAC       | 1.08     |
|      | 5  | 珀莱雅   | 5.10     |      | 5  | YSL       | 1.07     |
|      | 6  | 海蓝之谜  | 4.20     |      | 6  | Nars      | 0.93     |
|      | 7  | 薇诺娜   | 3.74     |      | 7  | 完美日记      | 0.90     |
|      | 8  | 资生堂   | 3.37     |      | 8  | 玫珂菲       | 0.86     |
|      | 9  | 修丽可   | 3.16     |      | 9  | 雅诗兰黛      | 0.83     |
|      | 10 | 科颜氏   | 3.04     |      | 10 | 彩棠        | 0.76     |
|      | 11 | 赫莲娜   | 2.96     |      | 11 | 兰蔻        | 0.68     |
|      | 12 | 夸迪    | 2.78     |      | 12 | Armani    | 0.64     |
|      | 13 | sk-ii | 2.54     |      | 13 | CPB       | 0.60     |
|      | 14 | 理肤泉   | 2.38     |      | 14 | 橘朵        | 0.58     |
|      | 15 | 娇韵诗   | 2.32     |      | 15 | pink bear | 0.55     |
|      | 16 | 黛珂    | 1.89     |      | 16 | into you  | 0.51     |
|      | 17 | 美丽芳丝  | 1.88     |      | 17 | joocyee   | 0.48     |
|      | 18 | 娇兰    | 1.72     |      | 18 | 美宝莲       | 0.48     |
|      | 19 | 自然堂   | 1.62     |      | 19 | 纪梵希       | 0.44     |
|      | 20 | 希思黎   | 1.54     |      | 20 | 欧莱雅       | 0.42     |

数据来源：魔镜数据，东吴证券研究所

图4：2022年618大促抖音个护清洁与彩妆美妆行业销售额排名

| 行业   | 排名 | 品牌    | 2022年6月1-17日<br>销售额（万元） | 行业   | 排名 | 品牌   | 2022年6月1-17日<br>销售额（万元） |
|------|----|-------|-------------------------|------|----|------|-------------------------|
| 个护清洁 | 1  | 逐本    | 11445                   | 彩妆美妆 | 1  | 花西子  | 6976                    |
|      | 2  | 雅萌    | 8693                    |      | 2  | 毛戈平  | 2013                    |
|      | 3  | 雅诗兰黛  | 7279                    |      | 3  | 卡姿兰  | 1942                    |
|      | 4  | 飞科    | 7087                    |      | 4  | 彩棠   | 1654                    |
|      | 5  | 欧莱雅   | 5987                    |      | 5  | 柏瑞美  | 1551                    |
|      | 6  | 珀莱雅   | 4594                    |      | 6  | FV   | 1509                    |
|      | 7  | 奥伦纳素  | 4432                    |      | 7  | 尔木萄  | 1381                    |
|      | 8  | 玉兰油   | 4402                    |      | 8  | 珂拉琪  | 1314                    |
|      | 9  | 润百颜   | 3583                    |      | 9  | tfit | 1232                    |
|      | 10 | AMIRO | 3485                    |      | 10 | 爱敬   | 1156                    |

数据来源：壁虎看看，东吴证券研究所

图5：扫地机器人和智能投影仪行业 618 销售表现

| 行业公司  | 品牌        | 2022年6月1-17日<br>销售额（亿元） | 2021年同期<br>销售额（亿元） | yoy    | 2021年618<br>总销售（亿元） | 2021年前17天<br>销售占比 | 2022年已达成<br>去年总销售额% |
|-------|-----------|-------------------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|---------------------|
| 投影    | 投影仪行业整体   | 7.11                    | 6.90               | 3.1%   | 8.17                | 84%               | 87.0%               |
|       | 极米科技      | 3.16                    | 2.81               | 12.6%  | 3.34                | 84%               | 94.7%               |
|       | 当贝        | 0.69                    | 0.47               | 48.3%  | 0.55                | 85%               | 125.9%              |
|       | 峰米        | 0.36                    | 0.28               | 29.5%  | 0.32                | 86%               | 111.6%              |
|       | 坚果        | 0.89                    | 1.20               | -26.0% | 1.33                | 90%               | 66.8%               |
|       | 明基BenQ    | 0.27                    | 0.21               | 26.1%  | 0.27                | 79%               | 99.8%               |
| 扫地机器人 | 扫地机器人行业整体 | 9.09                    | 8.10               | 12.2%  | 9.58                | 85%               | 94.9%               |
|       | 科沃斯       | 3.35                    | 2.77               | 20.8%  | 3.42                | 81%               | 98.0%               |
|       | 石头科技      | 2.39                    | 0.94               | 152.5% | 1.08                | 88%               | 221.5%              |
|       | 小米集团      | 0.39                    | -                  | -      | 0.01                | -                 | 7144.2%             |
|       | 云鲸        | 1.67                    | 3.10               | -46.0% | 3.52                | 88%               | 47.5%               |
|       | 追觅        | 0.62                    | 0.06               | 895.2% | 0.07                | 91%               | 906.0%              |

数据来源：魔镜数据，东吴证券研究所

## 2. 本周发布报告

### 《迪阿股份点评：2022年5月新增自营门店28家，品牌特色凸显，疫情逆势扩张》

迪阿股份是一家独特的品牌内涵的珠宝公司，有较高的品牌认知度，较深的品牌壁垒，出色的营销能力和盈利能力。公司账面现金充裕，开店加速落地中，但我们考虑到4-5月疫情对于线下经营仍有较大影响，出于谨慎下调2022年归母净利润从15.8亿元至15.0亿元，预计2023-24年归母净利润为20.8/24.3亿元，最新收盘价对应2022年PE为20倍，维持“买入”评级。

风险提示：疫情反复，终端消费恢复不及预期等。

### 《5月社零点评：线上零售明显恢复，关注618大促可选消费恢复》

5月的消费有所好转，其中线上消费明显恢复。我们认为消费具备一定韧性，疫情期间延后的需求在未来有望反弹恢复。而5月底开展的618预售不会计入5月份的社零

统计口径,这部分消费有望在6月释放,期待可选消费品需求在618期间得到释放反弹。

风险提示: 疫情反复, 消费复苏不及预期等。

### 《培育钻石行业点评: 5月印度出口额同比+137%超预期, 下游高景气持续验证》

2022年5月培育钻石裸钻出口同比大幅增长, 下游需求端景气度持续得到验证, 5月培育钻石毛坯进口增速环比4月有改善, 但疫情对于国内毛坯出口通关或仍有一定时滞影响, 或在未来数月的印度数据中持续体现。渗透率层面, 5月培育钻石进口总额占总钻石进口比重为7.1%, 出口总额占总钻石出口比重为7.8%, 培育钻石渗透率持续提升中。培育钻石仍处于渗透率快速提升的发展阶段, 上游厂商将持续受益于行业增长红利, 持续推荐高温高压龙头中兵红箭、力量钻石, 建议关注黄河旋风、四方达、国机精工和沃尔德等标的。

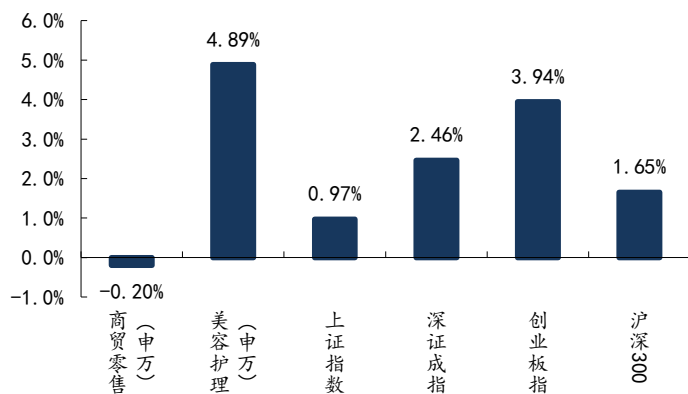
风险提示: 疫情反复, 下游需求不及预期, 上游厂商扩产不及预期。

## 3. 本周行情回顾

本周(6月13日至6月17日), 申万商贸零售指数涨跌幅-0.20%, 申万美容护理+4.89%, 上证综指+0.97%, 深证成指+2.46%, 创业板指+3.94%, 沪深300指数+1.65%。

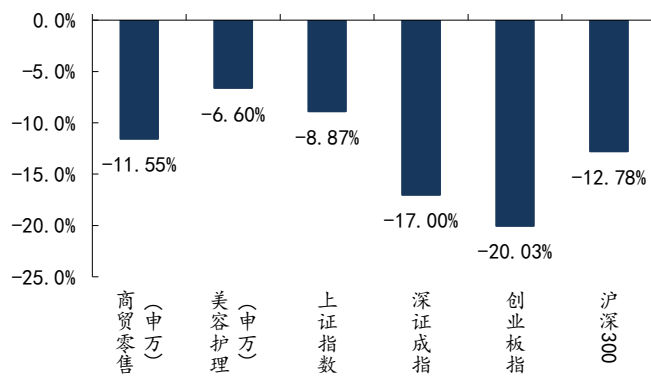
年初至今(1月4日至6月17日, 下同), 申万商业贸易指数涨跌幅-11.55%, 申万美容护理-6.60%, 上证综指-8.87%, 深证成指-17.00%, 创业板指-20.03%, 沪深300指数-12.78%。

图6: 本周各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 年初至今各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 4. 本周行业重点公告

**迪阿股份：第二届董事会第十七次会议决议公告**

6月13日公告，截至5月31日，迪阿股份2022年5月新增自营门店28家，其新增自营门店经营数据为公司初步统计数据，最终数据以定期报告为准。

**步步高：关于筹划与湖南兴湘投资控股集团有限公司开展相关合作的提示性公告**

6月15日公告，公司拟与湖南兴湘投资控股集团有限公司（以下简称“兴湘集团”，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会持有兴湘集团100%股份）开展相关合作，合作方式包括但不限于向兴湘集团融资或其他相关合作。本次交易不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**丽人丽妆：关于持股5%以上股东减持股份进展公告**

6月16日公告，扬州丽秀创业投资合伙企业（有限合伙）通过集中竞价交易方式累计减持所持公司股份6,636,730股，占公司总股本的1.65%，其未通过大宗交易方式减持公司股份。

**贝泰妮：关于持股5%以上股东减持超过1%暨减持计划实施完成的公告**

6月17日公告，红杉聚业于2022年4月29日至2022年6月16日间通过大宗交易方式合计减持公司股份16,944,000股，占公司总股本的4.00%。

**周大生：关于公司5月份新增自营门店情况简报**

6月17日公告，公司5月份在华南地区新增自营门店3家，该数据为初步统计数据，最终数据以定期报告为准。

## 5. 本周行业重点新闻

**京东公布将试点餐饮外卖业务**

亿邦动力6月15日讯，京东将试点餐饮外卖业务，外卖商家会在京东到家APP上线，由达达负责配送。目前该业务尚未正式上线，首站将会选择在郑州等城市试点，有团队已经在本地对接餐饮商户上线京东外卖。

**叮咚买菜回应“大规模撤城”**

亿邦动力6月14日讯，叮咚买菜方面回应称，近期个别报道中出现的关于叮咚买菜“大规模撤城”等信息不实。叮咚买菜在天津、安徽等区域的个别前置仓变动为正常业务调整，调整规模较小，并未影响公司正常经营。

**底妆品牌“方里 FUNNY ELVES”完成数千万元A轮融资**

亿邦动力6月14日讯，“方里 FUNNY ELVES”已完成数千万元A轮融资，由薇诺娜母公司贝泰妮集团领投、青锐跟投。本轮融资资金将用于产品升级、线下渠道建设和团队扩

充。据介绍，方里 FUNNY ELVES 专注于研发低负担的持久底妆产品，品牌已推出定妆粉饼和粉底液两条产品线。抗氧化抗脱妆是产品的最大特点。

### 新东方抖音直播间粉丝一周破千万

亿邦动力 6 月 16 日讯，今日，东方甄选直播间粉丝总量突破 1000 万大关，东方甄选仅用一周时间，便解锁粉丝从百万到千万的新成就。根据第三方数据平台，东方甄选的单日 GMV 已经接近 5000 万元。

### 京东拆散京喜事业群，京喜拼拼并入零售业务

联商网 6 月 17 日讯，近日，京东内部正在进行新一轮组织架构调整。京东零售集团下的京喜事业群，将在本月内拆散，原有业务线预计在 6 月底之前整合至其他业务相近的事业群中。其中，京喜 APP、京喜通（原京东新通路）、京喜拼拼将并入京东零售。

## 6. 行业部分公司估值表

表1：行业公司估值表（更新至 6 月 17 日）

| 代码        | 简称   | 总市值<br>(亿元) | 收盘价<br>(元) | 归母净利润（亿元） |       |       | P/E   |       |       | 投资<br>评级 |
|-----------|------|-------------|------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
|           |      |             |            | 2021A     | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E |          |
| 电商&供应链品牌化 |      |             |            |           |       |       |       |       |       |          |
| 603613.SH | 国联股份 | 429         | 85.98      | 5.78      | 9.66  | 15.61 | 74    | 44    | 27    | 买入       |
| 300866.SZ | 安克创新 | 255         | 62.81      | 9.82      | 12.60 | 16.58 | 26    | 20    | 15    | 买入       |
| MNSO.N    | 名创优品 | 158         | 6.30       | 4.95      | 6.09  | 10.21 | 32    | 26    | 15    | 增持       |
| 603713.SH | 密尔克卫 | 206         | 125.22     | 4.32      | 5.84  | 8.21  | 48    | 35    | 25    | 买入       |
| 超市        |      |             |            |           |       |       |       |       |       |          |
| 601933.SH | 永辉超市 | 375         | 4.13       | -39.44    | 7.14  | 13.37 | -10   | 52    | 28    | 增持       |
| 603708.SH | 家家悦  | 83          | 13.64      | -2.93     | 3.05  | 4.08  | -28   | 27    | 20    | 未评级      |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 67          | 4.90       | 4.81      | 5.20  | 5.67  | 14    | 13    | 12    | 未评级      |
| 002251.SZ | 步步高  | 61          | 7.08       | -1.84     | 1.58  | 1.89  | -33   | 39    | 32    | 未评级      |
| 化妆品&医美    |      |             |            |           |       |       |       |       |       |          |
| 603605.SH | 珀莱雅  | 455         | 161.56     | 5.76      | 7.20  | 8.98  | 79    | 63    | 51    | 增持       |
| 300957.SZ | 贝泰妮  | 907         | 214.00     | 8.63      | 11.87 | 16.33 | 105   | 76    | 56    | 买入       |
| 603983.SH | 丸美股份 | 101         | 25.04      | 2.48      | 2.95  | 3.43  | 41    | 34    | 29    | 增持       |
| 600315.SH | 上海家化 | 256         | 37.67      | 6.49      | 8.02  | 11.01 | 39    | 32    | 23    | 买入       |
| 688363.SH | 华熙生物 | 713         | 148.29     | 7.82      | 9.81  | 12.32 | 91    | 73    | 58    | 买入       |
| 300896.SZ | 爱美客  | 1,201       | 555.00     | 9.58      | 13.82 | 20.64 | 125   | 87    | 58    | 买入       |
| 300740.SZ | 水羊股份 | 52          | 12.67      | 2.36      | 3.54  | 5.29  | 22    | 15    | 10    | 未评级      |
| 600223.SH | 鲁商发展 | 93          | 9.25       | 3.62      | 5.59  | 7.18  | 26    | 17    | 13    | 未评级      |
| 300132.SZ | 青松股份 | 33          | 6.31       | -9.12     | 1.98  | 2.43  | -4    | 16    | 13    | 买入       |
| 300792.SZ | 壹网壹创 | 82          | 34.16      | 3.27      | 3.79  | 4.76  | 25    | 22    | 17    | 买入       |
| 605136.SH | 丽人丽妆 | 59          | 14.79      | 4.11      | 4.44  | 5.03  | 14    | 13    | 12    | 未评级      |

|           |      |    |       |       |      |       |     |    |    |     |
|-----------|------|----|-------|-------|------|-------|-----|----|----|-----|
| 300856.SZ | 科思股份 | 70 | 61.98 | 1.33  | 2.13 | 2.76  | 53  | 33 | 25 | 未评级 |
| 000615.SZ | 奥园美谷 | 55 | 7.00  | -2.53 | 3.09 | 4.05  | -22 | 18 | 14 | 买入  |
| 2279.HK   | 雍禾医疗 | 45 | 9.96  | 1.20  | 2.21 | 3.11  | 37  | 20 | 14 | 买入  |
| 0460.HK   | 四环医药 | 94 | 1.18  | 4.17  | 7.66 | 10.40 | 23  | 12 | 9  | 买入  |

#### 珠宝首饰&其他专业连锁

|           |      |     |        |       |       |       |    |    |    |     |
|-----------|------|-----|--------|-------|-------|-------|----|----|----|-----|
| 3998.HK   | 波司登  | 375 | 4.03   | 17.10 | 20.73 | 25.40 | 22 | 18 | 15 | 未覆盖 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 66  | 48.88  | 0.82  | 1.11  | 1.46  | 80 | 59 | 45 | 买入  |
| 301177.SZ | 迪阿股份 | 286 | 71.53  | 13.02 | 15.03 | 20.84 | 22 | 19 | 14 | 买入  |
| 002867.SZ | 周大生  | 155 | 14.18  | 12.25 | 13.93 | 16.48 | 13 | 11 | 9  | 买入  |
| 301071.SZ | 力量钻石 | 200 | 165.90 | 2.40  | 4.80  | 6.98  | 84 | 42 | 29 | 买入  |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 384 | 27.55  | 4.85  | 11.13 | 15.30 | 79 | 34 | 25 | 买入  |
| 600612.SH | 老凤祥  | 208 | 39.73  | 18.76 | 18.60 | 21.02 | 11 | 11 | 10 | 未评级 |
| 603214.SH | 爱婴室  | 24  | 17.27  | 0.73  | 1.58  | 1.86  | 33 | 15 | 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=6.72:1 换算（对应 2022.06.17 汇率）；

注 3：名创优品财年为 0630，表中 2021A 对应 FY2021A，归母净利润项为经调整归母净利润；波司登财年为 0331，表中 2021A 对应 FY2021A

## 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>