珀莱雅发布激励计划，关注美妆龙头业绩增长

2022 年 07 月 10 日

➢ **珀莱雅：发布激励计划释放积极信号。**公司公告 2022 年限制性股票激励草案：1）拟授予限制性股票 210 万股，占公司总股本 0.75%，授予价格为 78.56 元/股；2）激励对象覆盖 101 人，占 2021 年末母公司员工总数的 10.5%，包括董秘王莉、副总经理金衍华、中层及核心骨干，其中董秘王莉和副总经理王衍华分别获授 18/14 万股。3）考核年度为 2022-2024 年，各年度业绩考核目标为：2022 年营收及净利润同比增长不低于 25.00%，2021-2023 年营收及净利润 CAGR 不低 24.00%，2021-2024 年营收及净利润 CAGR 不低于 23.33%，22-24 年营收及净利润 CAGR 不低于 22.5%。本次激励对象以高管和核心骨干为主，人均激励金额达 163 万元，有助于调动公司员工的积极性，并充分体现公司对人才的重视。

➢ **四方达：油气开采需求复苏+精密加工稳定增长，2022H1 公司业绩快速增长。**公司于 2022 年 7 月 8 日发布 2022H1 业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 0.86~0.94 亿元，同比+76.15%~92.54%；预计实现扣非归母净利润 0.69~0.75 亿元，同比+76.19%~90.23%。油气开采下游需求复苏，精密加工业务稳定增长。一方面，自 2020Q4 油气开采类市场持续回暖，钻井平台恢复较快，公司石油复合片产品收入保持稳定增长，公司业绩将继续受益于下游需求复苏；另一方面，依托自身超硬材料优势，公司加速推进精密加工类产品，进一步提升超硬刀具进口替代速度，有望实现业绩快速增长。

➢ **6 月美妆品牌线上数据跟踪：**从天猫旗舰店+抖音的 H1 和 Q2 数据来看，"618"大促贡献了大部分收入，头部国货品牌、外资贵妇品牌及部分新锐品牌保持良好的增长，部分上市公司"猫+抖"Q2 的品牌累计销售情况分别如下：① 贝泰妮：薇诺娜品牌实现 8.94 亿元/yoy+36%;② 珀莱雅：珀莱雅品牌实现 12.07 亿元/yoy+72%，彩棠品牌实现 2.40 亿元/yoy+131%;③ 华熙生物：润百颜品牌实现 3.13 亿元/yoy3%，夸迪品牌实现 4.54 亿元/yoy+103%，米蓓尔品牌实现 2.62 亿元/yoy+150%，BM 肌活品牌实现 2.87 亿元/yoy+86%。

➢ **投资建议：**看好国货医美美妆品牌，推荐**爱美客、贝泰妮、华熙生物、珀莱雅**及**上海家化**，建议关注**鲁商发展、科思股份、嘉亨家化**。培育钻石板块持续高景气，继续推荐**力量钻石、中兵红箭**，建议关注**黄河旋风、四方达、沃尔德**与**国机精工**；看好黄金珠宝板块景气度，建议关注**周大生、周大福、潮宏基**及**曼卡龙**。

➢ **风险提示：**新品推广不及预期；培育钻石需求不及预期；宏观经济增速下滑。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
688363.SH	华熙生物	135.68	1.63	2.04	2.76	83	67	49	推荐
300957.SZ	贝泰妮	205.38	2.04	3.05	3.87	101	77	57	推荐
603605.SH	珀莱雅	156.00	2.87	3.53	4.37	76	62	50	推荐
300856.SZ	科思股份	41.48	1.18	1.77	2.37	53	35	26	推荐
300896.SZ	爱美客	581.00	4.43	6.94	10.06	131	84	58	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	24.12	1.03	1.31	1.77	25	18	14	推荐
600315.SH	上海家化	35.44	0.96	1.30	1.51	37	27	23	推荐
301071.SZ	力量钻石	164.39	3.97	7.96	12.13	83	41	27	推荐
000519.SZ	中兵红箭	31.65	0.35	0.74	1.01	91	43	31	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测;

（注：股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价）

推荐

维持评级

分析师： 刘文正

执业证号： S0100521100009

电话： 13122831967

邮箱： liuwenzheng@mszq.com

相关研究

1.【民生商社】零售周观点：抖音美妆 5 月大盘稳定高增，美团 2022Q1 商品零售增长强劲

2.【民生商社】零售周观点：美妆品牌 5 月&“618”数据追踪：“618”天猫大盘正增长，国货表现亮眼

3.【民生商社】商贸零售 22Q2 业绩前瞻：医美美妆及培育钻石龙头维持较高增速

4.【民生商社】“618”总结专题：直播电商驱动“618”，头部美妆国货份额提升

5.【民生商社】“618”的赢家与新趋势：直播电商驱动“618”，头部美妆国货份额提升

目 录

1 本周观点（2022.7.4-2022.7.8）.....3
1.1 珀莱雅：发布激励计划释放积极信号.....3
1.2 四方达：油气开采需求复苏+精密加工稳定增长，2022H1 公司业绩快速增长.....3
1.3 6 月美妆品牌数据跟踪-受“618”大促催化，美妆龙头保持高增.....4
2 本周市场回顾（2022.7.4-2022.7.8）.....7
2.1 行业表现.....7
2.2 资金动向.....10
3 本周行业资讯（2022.7.4-2022.7.8）.....11
3.1 商贸珠宝：两年售出 906 亿元海南离岛免税继续扩容，美国零售行业低价清存.....11
3.2 医美美妆：“集小美”完成千万融资，美妆测评平台蓬勃发展.....13
4 下周重要提示.....16
5 行业重点公司盈利预测及估值.....17
6 风险提示.....18
插图目录.....19
表格目录.....19

1 本周观点（2022.7.4-2022.7.8）

1.1 珀莱雅：发布激励计划释放积极信号

公司公告 2022 年限制性股票激励草案：1）拟授予限制性股票 210 万股，占公司总股本 0.75%，授予价格为 78.56 元/股；2）激励对象覆盖 101 人，占 2021 年末母公司员工总数的 10.5%，包括董秘王莉、副总经理金衍华、中层及核心骨干，其中董秘王莉和副总经理王衍华分别获授 18/14 万股。3）考核年度为 2022-2024 年，各年度业绩考核目标为：2022 年营收及净利润同比增长不低于 25.00%，2021-2023 年营收及净利润 CAGR 不低 24.00%，2021-2024 年营收及净利润 CAGR 不低于 23.33%，22-24 年营收及净利润 CAGR 不低于 22.5%。

点评：本次激励对象以高管和核心骨干为主，人均激励金额达 163 万元，有助于调动公司员工的积极性，进一步绑定核心人员利益，并充分体现公司对人才的重视，促进公司的人才队伍建设和稳定，着眼于公司的长远发展。

风险提示：新冠疫情反复导致供应链中断及物流不畅，新品推出不及预期，产品安全问题发生。

1.2 四方达：油气开采需求复苏+精密加工稳定增长，2022H1 公司业绩快速增长

事件：公司于 2022 年 7 月 8 日发布 2022H1 业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 0.86~0.94 亿元，同比+76.15%~92.54%；预计实现扣非归母净利润 0.69~0.75 亿元，同比 +76.19%~90.23%；公司 2022Q2 预计实现归母净利润 0.45~0.53 亿元，同比 +70.64%~101.15%；预计实现扣非归母净利润0.37~0.42亿元，同比+112.83%~144.68%。

油气开采下游需求复苏，精密加工业务稳定增长。一方面，自 2020Q4 油气开采类市场持续回暖，钻井平台恢复较快，公司石油复合片产品收入保持稳定增长，公司业绩将继续受益于下游需求复苏；另一方面，依托自身超硬材料优势，公司加速推进精密加工类产品，进一步提升超硬刀具进口替代速度，有望实现业绩快速增长。

增资收购天璇半导体，加码布局 CVD 金刚石业务。公司收购天璇半导体，符合整体战略规划，有利于持续提升核心竞争力。地缘冲突下培育钻石替代天然钻石进程加快，印度中游加工环节验证行业高景气，随珠宝品牌加速布局培育钻石业务，终端需求有望稳步增长。预计随设备研发与扩产的顺利推进，公司新增产能逐步落地，CVD 金刚石业务有望受益于行业高景气度，带动业绩实现高增长。

风险提示：行业需求不及预期，竞争格局恶化等。

1.3 6 月美妆品牌数据跟踪-受“618”大促催化，美妆龙头保持高增

从天猫旗舰店+抖音的H1和Q2数据来看，"618"大促贡献了大部分收入，头部国货品牌、外资贵妇品牌及部分新锐品牌保持良好的增长，部分上市公司"猫+抖“H1 和 Q2 的品牌累计销售情况分别如下：

① 贝泰妮：薇诺娜品牌分别实现 GMV14.95 亿元/yoy+63%和 8.94 亿元/yoy+36%;

② 珀莱雅：珀莱雅品牌分别实现 GMV19.92 亿元/+77%和 12.07 亿元/yoy+72%，彩棠品牌分别实现 GMV3.33 亿元/yoy+133%和 2.40 亿元/yoy+131%;

③ 华熙生物：润百颜品牌分别实现 GMV4.84 亿元/yoy+1%和 3.13 亿元/yoy3%，夸迪品牌分别实现 GMV6.44 亿元/yoy+65%和 4.54 亿元/yoy+103%，米蓓尔品牌分别实现 GMV3.19 亿元/yoy+121%和 2.62 亿元/yoy+150%，BM 肌活品牌分别实现 GMV5.33 亿元/yoy+262%和 2.87 亿元/yoy+86%；

④ 上海家化：玉泽品牌分别实现 GMV2.79 亿元/yoy-47%和 1.33 亿元/yoy-57%，佰草集品牌分别实现 GMV0.91 亿元/yoy-25%和 0.47 亿元/yoy-44%，高夫品牌分别实现 GMV0.38 亿元/yoy-23%和 0.18 亿元/yoy-36%；

⑤ 鲁商发展：瑷尔博士分别实现 GMV4.91 亿元/yoy+66%和 2.80 亿元/yoy+36%，颐莲品牌分别实现 GMV3.35 亿元/yoy+57%和 1.99 亿元/yoy+28%；

⑥ 水羊股份：御泥坊品牌分别实现 GMV1.49 亿元/yoy-58%和 0.76 亿元/yoy-63%，小迷糊品牌分别实现 GMV0.40 亿元/yoy-68%和 0.24 亿元/yoy-75%， KIKO 品牌分别实现 GMV1.13 亿元/+168%和 0.68 亿元/yoy+87%，阿芙品牌分别实现 GMV3.71 亿元/yoy+169%和 1.95 亿元/yoy+10%；

⑦ 丸美股份：丸美品牌分别实现 GMV2.92 亿元/yoy+12%和 1.68 亿元/yoy-9%，恋火品牌分别实现 GMV1.36 亿元/yoy+5273%和 0.64 亿元/yoy+606%。

图 1：1.3.1 6 月天猫美妆大盘同比下降 5%，其中美容护肤 GMV 同比下降 1%，销量同比下降 10%，彩妆 GMV 同比下降 19%，销量同比下降 23%

天猫旗舰店数据			2022H1				2022年6月				2022年5月				2022年4月			
			GMV（亿元）	yoy	销量（万件）	yoy	GMV（亿元）	yoy	销量（万件）	yoy	GMV（亿元）	yoy	销量（万件）	yoy	GMV（亿元）	yoy	销量（万件）	yoy
天猫行业	美容护肤/美体/精油		655	-6%	40067	-13%	221	-1%	10908	-10%	91	2%	6311	-11%	71	-18%	5205	-20%
	彩妆/香水/美妆工具		200	-19%	25713	-23%	47	-19%	5692	-23%	28	-24%	3530	-28%	20	-40%	2948	-40%
外资	资生堂	资生堂	7.97	-4%	134	-14%	4.02	-2%	51	-22%	0.48	371%	33	41%	0.43	-50%	10	-55%
	雅诗兰黛	雅诗兰黛	20.91	-11%	365	-4%	10.02	-9%	152	-2%	5.42	175%	63	47%	0.83	-48%	15	-58%
		海蓝之谜	10.42	9%	95	62%	4.24	1%	29	36%	0.78	-6%	7	46%	0.50	-22%	7	54%
	欧莱雅	兰蔻	22.59	5%	497	8%	9.04	7%	114	-8%	3.04	64%	69	13%	1.56	-4%	60	-19%
		欧莱雅	25.98	-5%	777	-5%	15.12	7%	391	5%	2.41	20%	107	3%	2.31	-11%	104	-10%
		修丽可	8.24	-7%	132	44%	3.53	-10%	40	6%	1.15	170%	24	419%	0.43	1%	7	24%
		理肤泉	6.62	37%	279	37%	2.82	34%	114	32%	0.45	89%	20	35%	0.52	23%	22	10%
	宝洁	玉兰油	15.01	39%	338	19%	8.68	76%	175	36%	2.69	229%	74	143%	1.31	6%	41	5%
		SK-2	7.92	-16%	93	-9%	2.72	-10%	21	-29%	1.09	5%	17	11%	0.62	-43%	6	-38%
	爱茉莉太平洋	雪花秀	3.49	-42%	104	64%	0.90	-69%	30	0%	0.38	-1%	10	119%	0.40	-13%	9	88%
		悦诗风吟	0.90	-75%	68	-81%	0.30	-83%	22	-89%	0.11	-63%	7	-70%	0.08	-73%	6	-78%
上市公司	贝泰妮	薇诺娜	12.08	44%	552	33%	5.20	41%	173	15%	1.07	15%	63	11%	1.18	14%	67	7%
	华熙生物	润百颜	2.61	-39%	94	-33%	1.08	-24%	31	-23%	0.24	-59%	100	-50%	0.29	-51%	10	-47%
		夸迪	4.50	19%	124	68%	2.50	193%	58	242%	0.75	65%	29	264%	0.47	-15%	12	18%
		米蓓尔	2.21	101%	253	256%	1.14	153%	154	369%	0.60	300%	103	1135%	0.22	58%	30	248%
		BM肌活	1.87	48%	93	20%	0.73	123%	35	73%	0.15	33%	12	107%	0.20	-33%	10	-47%
	上海家化	佰草集	0.73	-39%	28	-47%	0.24	-40%	6	-73%	0.11	-62%	2	-81%	0.03	-78%	2	-65%
		玉泽	2.45	-53%	119	-60%	0.60	-68%	21	-85%	0.35	-51%	12	-65%	0.24	-54%	12	-66%
		高夫	0.34	-31%	21	-45%	0.09	-40%	5	-59%	0.04	-31%	2	-58%	0.02	-62%	2	-63%
	水羊股份	御泥坊	1.01	-64%	76	-68%	0.24	-66%	18	-67%	0.12	-72%	10	-71%	0.16	-69%	13	-72%
		小迷糊	0.29	-75%	26	-78%	0.11	-69%	7	-82%	0.05	-85%	7	-81%	0.02	-88%	2	-88%
		阿芙	1.01	-23%	65	-25%	0.23	-16%	15	-21%	0.10	-39%	7	-38%	0.13	-24%	8	-32%
		KIKO	0.76	113%	54	147%	0.42	127%	33	195%	0.03	-38%	2	-28%	0.05	33%	3	29%
	珀莱雅	珀莱雅	14.44	80%	532	-1%	6.47	127%	183	9%	1.03	1%	59	-20%	1.40	63%	64	3%
		彩棠	2.03	58%	108	56%	0.94	219%	46	145%	0.42	345%	23	362%	0.18	-11%	10	-10%
	丸美股份	丸美	1.37	-21%	54	-22%	0.61	17%	22	11%	0.12	-55%	5	-56%	0.08	-50%	3	-47%
		恋火	0.77	5630%	42	4337%	0.20	23301%	10	10120%	0.09	12793%	6	7780%	0.08	14002%	4	7868%
	鲁商发展	颐莲	1.81	4%	161	10%	0.64	10%	52	5%	0.28	-3%	28	7%	0.26	-6%	27	15%
		瑷尔博士	3.48	30%	238	7%	1.24	18%	83	-9%	0.38	18%	29	4%	0.41	33%	30	20%
	逸仙电商	完美日记	4.57	-67%	535	-70%	1.16	-60%	139	-67%	0.67	-67%	66	-71%	0.38	-77%	53	-78%
拟上市/非上市公司	敷尔佳	敷尔佳	4.03	10%	280	-9%	1.78	4%	94	-21%	0.30	-12%	22	-32%	0.49	61%	35	-12%
	巨子生物	可复美	3.48	8%	198	-4%	1.44	20%	55	-29%	0.47	-3%	21	-42%	0.48	46%	41	103%
		可丽金	0.71	185%	38	261%	0.21	140%	8	118%	0.15	73%	10	193%	0.07	235%	5	411%
	创尔生物	创尔美	0.17	-44%	9	-62%	0.03	-37%	2	-17%	0.02	-4%	1	-26%	0.02	-37%	1	-59%
	上美集团	韩束	1.90	-29%	100	-38%	0.44	-27%	19	-57%	0.19	-64%	9	-68%	0.13	-52%	9	-36%
		一叶子	1.20	-53%	131	-43%	0.34	-21%	26	-47%	0.14	-74%	18	-73%	0.11	-55%	14	-14%
	毛戈平	毛戈平	1.87	42%	69	16%	0.71	46%	21	-7%	0.15	16%	7	3%	0.13	13%	6	-2%
	其他	百雀羚	4.42	24%	230	19%	1.43	9%	72	-1%	0.47	-20%	24	-26%	0.51	39%	29	40%
		自然堂	6.09	-3%	500	8%	2.08	5%	196	29%	0.79	6%	55	-9%	0.55	-30%	41	-31%
		相宜本草	1.93	60%	166	82%	0.85	134%	39	47%	0.20	22%	20	27%	0.13	-13%	14	37%
		逐本	2.86	10%	241	-23%	1.16	115%	93	-32%	0.51	117%	54	165%	0.20	-31%	17	-34%
		花西子	8.16	-52%	529	-51%	1.95	-40%	125	-43%	1.12	-64%	66	-61%	0.89	-56%	62	-56%
		colorkey	3.94	-51%	718	-48%	0.97	-50%	181	-56%	0.71	-39%	96	-40%	0.41	-65%	70	-58%
		HFP	2.23	-52%	112	-46%	0.68	-50%	32	-47%	0.34	-35%	18	-30%	0.27	-61%	15	-49%

资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：6 月抖音美妆大盘 GMV 同比增长 124%，自播占比 15%；1-5 月 GMV 累计同比增长 157%，自播占比 15%

抖音品牌数据（品牌抖音/天猫%=品牌抖音销售额/品牌天猫旗舰店销售额*100%）			2022H1				2022年6月				2022年5月				2022年4月			
			GMV（亿元）	yoy	自播GMV（亿元）	自播占比%	GMV（亿元）	yoy	自播GMV（亿元）	自播占比%	GMV（亿元）	yoy	自播GMV（亿元）	自播占比%	GMV（亿元）	yoy	自播GMV（亿元）	自播占比%
抖音行业	美妆公司	美妆品牌	481	150%	74	15%	103	124%	16	15%	94	132%	16	17%	71	125%	10	14%
外资	资生堂	资生堂	1.12	407%	/	/	0.34	290%	/	/	0.17	179%	/	/	0.19	743%	/	/
	雅诗兰黛	雅诗兰黛	9.59	2126%	/	/	2.13	1346%	/	/	2.16	1515%	/	/	1.40	6069%	/	/
		海蓝之谜	3.48	2479%	/	/	0.47	757%	/	/	0.61	991%	/	/	0.76	11501%	/	/
	欧莱雅	兰蔻	4.27	1045%	0.21	5%	0.92	663%	0.11	12%	0.70	635%	0.10	14%	0.59	685%	/	/
		欧莱雅	4.94	574%	1.90	38%	1.06	316%	0.37	35%	1.19	265%	0.52	44%	0.95	2033%	0.31	32%
		修丽可	0.10	/	/	/	0.05	/	/	/	0.01	/	/	/	0.01	/	/	/
		理肤泉	1.24	74%	0.79	64%	0.30	100%	0.15	50%	0.25	99%	0.20	81%	0.18	60%	0.13	75%
	宝洁	玉兰油	3.08	755%	1.35	44%	0.75	172%	0.31	41%	0.68	2446%	0.39	57%	0.44	1840%	0.18	40%
		SK-2	5.36	994%	0.00	0%	1.41	620%	0.00	0%	0.99	521%	/	/	0.97	3631%	/	/
	爱茉莉太平洋	雪花秀	3.24	73%	0.25	8%	0.39	2%	0.02	5%	0.81	-39%	0.05	6%	0.28	895%	0.01	5%
		悦诗风吟	0.13	-25%	0.07	53%	0.02	-46%	0.01	59%	0.03	13%	0.01	40%	0.02	88%	0.01	57%
上市公司	贝泰妮	薇诺娜	2.86	256%	1.08	38%	0.49	168%	0.22	46%	0.68	478%	0.24	34%	0.33	227%	0.11	34%
	华熙生物	润百颜	2.23	360%	0.67	30%	0.87	445%	0.24	28%	0.33	101%	0.10	31%	0.32	405%	0.09	28%
		夸迪	1.94	1846%	0.19	10%	0.40	694%	0.06	14%	0.32	1147%	0.05	17%	0.11	831%	0.03	27%
		米蓓尔	0.98	185%	0.08	8%	0.32	586%	0.03	9%	0.19	245%	0.01	5%	0.15	98%	0.01	8%
		BM肌活	3.47	1537%	0.36	11%	0.70	757%	0.09	13%	0.69	1160%	0.08	12%	0.40	965%	0.03	9%
	上海家化	佰草集	0.18	3685%	0.11	60%	0.05	3547%	0.02	40%	0.02	1856%	0.01	70%	0.01	648%	0.01	61%
		玉泽	0.34	1126%	0.22	64%	0.06	390%	0.03	56%	0.05	238%	0.04	77%	0.04	5384%	0.01	20%
		高夫	0.04	771%	0.03	72%	0.01	310%	0.01	77%	0.00	203%	0.00	87%	0.00	/	0.00	33%
	水羊股份	御泥坊	0.48	-35%	0.28	59%	0.08	-37%	0.04	49%	0.09	-48%	0.05	57%	0.07	-58%	0.05	66%
		小迷糊	0.11	18%	0.05	42%	0.01	-58%	0.01	61%	0.03	-8%	/	0%	0.02	81%	0.01	65%
		阿芙	2.70	3810%	0.09	3%	0.32	2262%	0.01	2%	0.55	4533%	0.05	3%	0.62	5057%	0.05	3%
		KIKO	0.37	461%	0.12	33%	0.08	170%	0.02	26%	0.05	115%	0.02	39%	0.04	746%	0.01	32%
	珀莱雅	珀莱雅	5.47	70%	2.43	44%	1.12	41%	0.46	41%	1.07	70%	0.48	45%	0.99	90%	0.42	43%
		彩棠	1.30	796%	0.24	18%	0.30	806%	0.00	0%	0.38	1669%	0.12	31%	0.18	400%	0.05	25%
	丸美股份	丸美	1.55	78%	0.53	34%	0.36	84%	0.12	33%	0.33	193%	0.12	36%	0.19	-52%	0.06	31%
		恋火	0.59	4870%	0.04	8%	0.11	821%	0.03	24%	0.08	/	0.01	9%	0.09	/	0.00	5%
	鲁商发展	颐莲	1.54	290%	0.27	17%	0.32	247%	0.05	16%	0.23	125%	0.05	21%	0.26	172%	0.05	21%
		瑷尔博士	1.44	402%	0.79	55%	0.16	81%	0.06	39%	0.25	209%	0.14	55%	0.35	845%	0.19	54%
	逸仙电商	完美日记	1.96	59%	1.18	60%	0.26	1%	0.16	60%	0.54	53%	0.27	51%	0.23	65%	0.14	58%
拟上市/非上市公司	敷尔佳	敷尔佳	0.29	597%	0.21	73%	0.09	762%	0.06	61%	0.06	296%	0.04	70%	0.05	2328%	0.04	87%
	巨子生物	可复美	1.04	8988%	0.44	43%	0.39	25076%	0.09	23%	0.21	12508%	0.11	51%	0.20	3070%	0.10	49%
		可丽金	0.40	5526%	0.08	19%	0.09	11842%	0.01	14%	0.17	19066%	0.02	10%	0.07	5476%	0.02	25%
	创尔生物	创尔美	0.02	/	0.00	21%	0.00	/	0.00	/	0.00	/	0.00	13%	0.00	/	0.00	4%
	上美集团	韩束	3.37	53%	1.13	33%	0.69	-26%	0.20	29%	0.46	22%	0.16	34%	0.36	3%	0.07	18%
		一叶子	0.08	-52%	0.03	44%	0.01	-63%	0.00	35%	0.01	-77%	0.00	39%	0.01	-57%	0.00	1%
	毛戈平	毛戈平	1.57	210%	0.86	55%	0.36	14%	0.13	36%	0.19	385%	0.09	46%	0.09	57%	0.06	60%
	其他	百雀羚	0.96	241%	0.60	63%	0.04	16%	0.02	42%	0.06	-62%	0.01	17%	0.10	202%	0.07	71%
		自然堂	2.91	120%	1.91	66%	0.57	261%	0.36	64%	0.59	228%	0.33	56%	0.34	123%	0.22	65%
		相宜本草	0.96	1624%	0.05	6%	0.29	1013%	0.01	4%	0.16	504%	0.02	13%	0.06	1961%	0.01	9%
		逐本	1.88	262%	1.09	58%	0.41	257%	0.21	51%	0.41	179%	0.22	54%	0.28	285%	0.15	54%
		花西子	7.38	134%	3.55	48%	1.42	134%	0.08	6%	1.17	58%	0.67	57%	0.94	121%	0.47	50%
		colorkey	1.27	107%	0.44	34%	0.35	219%	0.12	35%	0.33	197%	0.01	2%	0.14	20%	0.07	50%
		HFP	0.39	218%	0.13	34%	0.12	267%	0.06	52%	0.08	256%	0.02	30%	0.06	29%	0.02	34%

资料来源：wind，民生证券研究院

2 本周市场回顾（2022.7.4-2022.7.8）

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 0.93%，商贸零售下跌 3.58%，纺织服装上涨 0.3%，美容护理下跌 2.51%

本周各主要指数：商业贸易板块下跌 3.58%，纺织服装板块上涨 0.3%，美容护理板块下跌 2.51%，上证指数板块下跌 0.93%，深证成指板块下跌 0.03%，创业板指板块上涨 1.28%，沪深 300 板块下跌 0.85%，恒生指数板块下跌 0.61%。

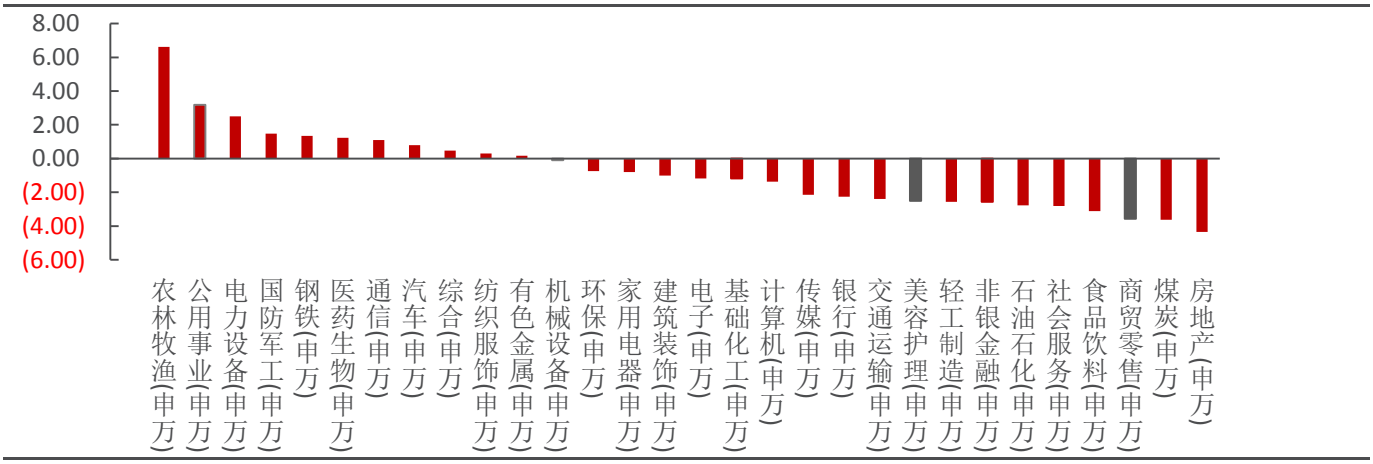
表 1：重点板块本周涨跌幅一览（2022.7.4-2022.7.8）

	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）	周 PE 变动	年初至今涨跌幅（%）
上证指数	-0.93	23535.15	-0.14	-7.79
深证成指	-0.03	31269.81	0.04	-13.46
创业板指	1.28	10517.78	1.11	-15.20
沪深 300	-0.85	16956.97	-0.12	-10.36
商业贸易(申万)	-3.58	611.50	0.00	-8.83
纺织服装(申万)	0.30	491.80	-0.03	-10.59
美容护理(申万)	-2.51	159.21	-1.24	-6.16
恒生指数	**-0.61**	**6132.25**	**-0.11**	**-7.15**

资料来源：Wind， 民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：商贸零售板块（-3.58%）和美容护理板块（-2.51%）在 30 个申万一级行业中分别排名第 28 位和第 22 位。本周涨幅最大的板块是农林牧渔（+6.63%），跌幅最大的板块为建筑材料（-4.76%）。

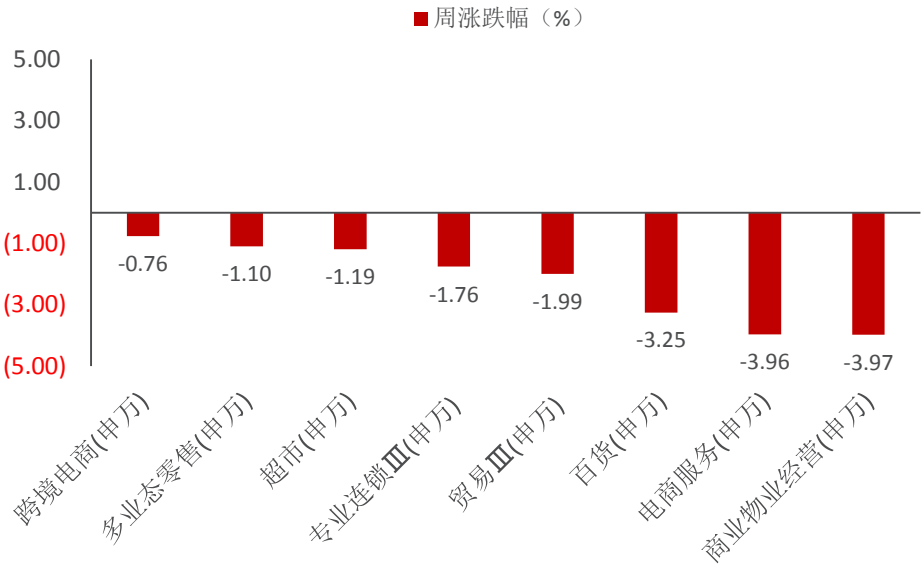
图 3：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 28 位和第 22 位（2022.7.4-2022.7.8）



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：专业连锁板块下跌 1.76%，百货板块下跌 3.25%，多业态零售板块下跌 1.10%，跨境电商板块下跌 0.76%，超市板块下跌 1.19%，商业物业经营板块下跌 3.97%，贸易板块下跌 3.47%，电商服务板块下跌 3.96%。

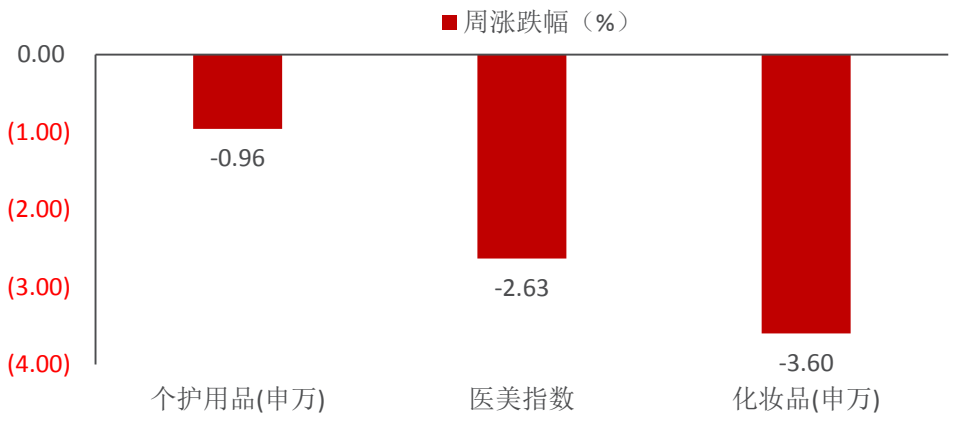
图 4：专业连锁板块下跌 0.76%，商业物业经营板块下跌 3.97%（2022.7.4-2022.7.8）



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：化妆品板块下跌 3.60%，个护用品板块下跌 0.96%，医疗美容板块下跌 2.63%。

图 5：个户用品板块下跌 0.96%，化妆品板块下跌 3.60%（2022.7.4-2022.7.8）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：孩子王上涨 7.10%，上海物贸上涨 4.82%

商业贸易涨幅前五：孩子王（+7.10%）、上海物贸（+4.82%）、宁波中百（+4.56%）、北京城乡（+3.65%）、金开新能 B（+3.23%）；

商业贸易跌幅前五：徐家汇（-8.46%）、苏宁易购（-8.41%）、远大控股（-8.05%）、百大集团（-8.04%）、*ST 商城（-7.40%）。

表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.7.8）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅（%）	流通市值（亿元）	股价（元）
涨幅前五	301078.SZ	孩子王	7.10	165.70	15.23
	600822.SH	上海物贸	4.82	35.34	8.92
	600857.SH	宁波中百	4.56	26.74	11.92
	600861.SH	北京城乡	3.65	72.80	22.98
	600821.SH	金开新能	3.23	103.09	6.71
跌幅前五	600306.SH	*ST 商城	(7.40)	27.81	12.01
	600865.SH	百大集团	(8.04)	37.89	10.07
	000626.SZ	远大控股	(8.05)	59.29	11.65
	002024.SZ	苏宁易购	(8.41)	192.72	2.07
	002561.SZ	徐家汇	(8.46)	41.83	10.06

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价。

医美美妆涨幅前二：嘉亨家化（+0.21%）、华业香料（+0.00%）

医美美妆跌幅前五：上海家化（-14.46%）、丸美股份（-4.73%）、奥园美谷（-4.65%）、青松股份（-4.58%）、水羊股份（-3.39%）。

表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.7.4）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅（%）	流通市值（亿元）	股价（元）
涨幅前二	300955.SZ	嘉亨家化	0.21	24.31	24.12
	300886.SZ	华业香料	0.00	23.10	30.99
跌幅前五	300740.SZ	水羊股份	(3.93)	53.27	12.94
	300132.SZ	青松股份	(4.58)	34.46	6.67
	000615.SZ	奥园美谷	(4.65)	54.45	6.97
	603983.SH	丸美股份	(4.73)	100.24	24.97
	600315.SH	上海家化	(14.46)	240.86	35.44

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：*ST 全新买入额占商贸榜首，爱美客买入额占医美美妆首位

商业贸易净买入前五：*ST 全新（+0.85 亿元）、金开新能（+0.45 亿元）、北京城乡（+0.41 亿元）、重庆百货（+0.34 亿元）、上海物贸（+0.11 亿元）；

商业贸易净卖出前五：王府井（-3.48 亿元）、小商品城（-2.49 亿元）、翠微股份（-1.88 亿元）、豫园股份（-1.65 亿元）、美凯龙（-1.64 亿元）。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.7.8）

	股票代码	股票简称	净买入额（亿元）	成交量（百万股）	流通市值（亿元）	股价（元）
净买入前五	000007.SZ	*ST 全新	0.85	7306.42	26.85	7.75
	600821.SH	金开新能	0.45	27435.09	103.09	6.71
	600861.SH	北京城乡	0.41	2228.84	72.80	22.98
	600729.SH	重庆百货	0.34	2454.53	91.18	22.43
	600822.SH	上海物贸	0.11	2315.06	35.34	8.92
净卖出前五	601828.SH	美凯龙	(1.64)	20798.19	204.16	5.65
	600655.SH	豫园股份	(1.65)	5410.98	337.36	8.67
	603123.SH	翠微股份	(1.88)	8822.94	99.60	12.47
	600415.SH	小商品城	(2.49)	35981.99	303.12	5.52
	600859.SH	王府井	(3.48)	9196.33	267.42	23.56

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价。

医美美妆净买入仅有爱美客（+3.18 亿元）

医美美妆净卖出前五：力合科创（-0.71 亿元）、奥园美谷（-0.94 亿元）、贝泰妮（-2.03 亿元）、华熙生物（-3.07 亿元）、上海家化（-3.33 亿元）。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.7.8）

	股票代码	股票简称	净买入额（亿元）	成交量（百万股）	流通市值（亿元）	股价（元）
净买入前二	300896.SZ	爱美客	3.18	881.92	1257.05	581.00
	300886.SZ	华业香料	0.00	0.00	23.10	30.99
净卖出前五	002243.SZ	力合科创	(0.71)	4662.14	113.31	9.36
	000615.SZ	奥园美谷	(0.94)	6747.03	54.45	6.97
	300957.SZ	贝泰妮	(2.03)	708.07	869.99	205.38
	688363.SH	华熙生物	(3.07)	1394.44	652.74	135.68
	600315.SH	上海家化	(3.33)	4470.18	240.86	35.44

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价。

3 本周行业资讯（2022.7.4-2022.7.8）

3.1 商贸珠宝：两年售出 906 亿元海南离岛免税继续扩容，美国零售行业低价清存

3.1.1 行业资讯

1、两年售出 906 亿元海南离岛免税继续扩容

7 月 4 日，据海口海关官网消息，自 2020 年 7 月 1 日海南离岛免税新政实施至今年 6 月底，两年来，海关监管离岛免税购物金额 906 亿元、销售件数 1.25 亿件、购物旅客 1228 万人次。离岛免税新政的实施进一步推动了海南旅游市场。伴随免税“新玩家”的增多以及市场的复苏，海南离岛免税市场潜力将进一步释放。

海口海关数据显示，目前，海南离岛免税经营主体共 5 家，离岛免税店已增至 10 家。自海南离岛免税新政实施两年来，日均购物金额 1.24 亿元，较新政实施前增长 257%，销售金额前三大商品为化妆品、手表、首饰。市场主体日趋多元，离岛免税市场有序竞争的格局正在逐步形成。

“内卷”加剧促市场良性竞争。伴随暑期旅游旺季的到来，海南离岛免税市场也在快速复苏。不过，多家免税企业频频放出促销“大招”也让免税市场的“内卷”程度不断加剧。（联商网）

2、一举斩获 2 项亚洲零售大奖 多点 DMALL 数字化版图再添硕果

今天(7 月 7 日)公布的【2022 年度亚洲零售大奖 Retail Asia Awards】中,多点 DMALL 作为中国零售科技代表,凭借【智能陈列系统】和【广东 7-Eleven 数字化转型】服务案例,分别荣获(中国)年度最佳数字方案和(中国)年度最佳客户服务方案两项大奖。（新零售网）

3、涂鸦智能今日于香港联交所成功上市

2022 年 7 月 5 日，全球化 IoT 开发平台服务商涂鸦智能（NYSE：TUYA，HKEX：2391），成功在香港联交所主板完成双重上市，正式开始挂牌交易，股票代码为 2391。涂鸦智能香港联交所上市仪式在涂鸦全球总部杭州华策中心举行。

截至 2022 年 3 月 31 日，涂鸦 IoT 开发平台累计有超过 58.2 万注册开发者分布于超 200 个国家和地区，Powered by Tuya 产品辐射全球超 12 万家渠道，服务 55 家全球世界 500 强企业。（新零售网）

4、美国零售行业低价清库存，国内卖家单量受损

因通货膨胀不断加剧，消费者支出能力受限等因素影响，美国当地的大型零售商正面临着一场“库存危机“。根据美国多家零售商发布的数据显示，今年第 1 季度包括沃尔玛、塔吉特、梅西百货等在内的多家平台，库存水平均出现了不同程度的上涨。其中，梅西百货的库存周转率较去年同期增长了 9%，库存同比增长 17%，家得宝今年 5 月的库存同比增长 31.91%。沃尔玛的库存水平也较 2021 年同期上涨了 33%，超出自身预期塔。塔吉特的库存水平同比增长了更是超过 40%。据了解，为尽快解决库存问题，这些零售商采取了多个措施，如计划第 2 季度对相关产品进行额外降价，增加港口持有能力等。

低价清库存至国内卖家单量受损。美国零售行业清库存的”副作用“不只影响了当地市场，

对国内卖家的间接影响也不容小觑。实际上，近期不少卖家反映的订单下滑正是目前海外市场变动带来的”副作用“。买家从当地采购折扣商品的力度加大，使海外市场的消费热度出现了降温，对相关品类的需求也出现了变化。（亿恩网）

5、“百亿级”大卖中止 H 股上市，但有新动作

巨星科技表示考虑到公司实际发展需求，同时为了充分享受资本市场改革的有利时机和政策的大力支持，公司董事会决定终止发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市。同时，巨星科技将启动境外发行全球存托凭证并在瑞士或伦敦证券交易所上市相关筹备工作。这是今年以来第 13 家拟境外发行全球存托凭证的企业，如果发行成功，则可以在很大程度上提升巨星科技在海外市场的知名度为其搭建起海外资本平台，但完成发行也并非易事。当前巨星科技正与相关中介机构就相关工作进行商讨，具体细节尚未确定。巨星科技转向欧美资本市场主要出于两个方面的考量：1.顺应公司国际化的发展趋势，搭建海外资本平台。2.抓住欧洲特殊经济时期，充分利用资本市场加大行业整合。（亿恩网）

3.1.2 公司重要事项

【力量钻石】2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请于 2022 年 7 月 6 日获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。

【水井坊】2022 年 7 月 8 日董事会发布 2021 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.75 元。股权登记日为 2022 年 7 月 14 日，除权（息）日为 7 月 15 日，现金红利发放日为 7 月 15 日。

【口子窖】2022 年 7 月 5 日收到范博先生股份解除质押通知。范博先生持有股份数量为 10,97 万股，占公司总股本比例为 1.8%；本次解除质押 716,000 股后，累计质押数量为 0 股。范博先生及其一致行动人持有本公司股份数量为 2.5 亿股，占本公司总股本的 42%；本次解除质押 72 万股后，累计质押数量为 45,19 万股，占其持股数量比例为 17.9%。

【金徽酒】2022 年 7 月 2 日董事会公告：本次减持计划实施前，员工持股计划持有股份 641 万股，占公司总股本的 1.3%；正能量 1 号资管计划持有公司股份 955 万股，占公司总股本的 1.9%。上述股份为 2019 年公司非公开发行的认购股份及资本公积金转增股本，已于 2022 年 5 月 24 日上市流通。2022 年 6 月 21 日-30 日期间，累计减持公司股份 195 万股，占公司总股本的 0.4%；上述资管计划累计减持公司股份 275 万股，占公司总股本的 0.5%。

【伊力特】2022 年 7 月 2 日董事会公告：截至 2022 年 6 月 30 日转股情况：累计有 632,505,000 元伊力转债转换成公司股票，因转股形成的股份数量为 37,62 万 股，占可转债转股前公司已发行股份总数的 8.5%。未转股可转债情况：尚未转股的转债金额为人民币 2.4 亿元，占转债发行总量的 27.8%。可转债转股后变动后，有限售条件流通股为 0，无限售条件流通股为 4.7 亿股，总股本 4.7 亿股。

【国机精工】拟通过公开挂牌方式转让控股子公司精工新材 51%全部股权，挂牌底价 2,813 万元。

【南京新百】2022 年 7 月 8 日董事会发出公告，回购股份的金额总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 1 亿元（含），回购期限为 2022 年 6 月 14 日起 3 个月内。回购股份价格不超过人民币 13.81 元/股（含），该价格不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日股票均价的 150%。

【翠微股份】2022 年 7 月 8 日发布 2021 年年度权益分派实施公告 A 股每股现金红利

0.065 元。股权登记日为 2022 年 7 月 14 日，除权（息）日为 2022 年 7 月 15 日，现金红利发放日为 2022 年 7 月 15 日。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 8 亿股为基数，每股派发现金红利 0.065 元（含税），共计派发现金红利 5192 万元。

【莱绅通灵】2022 年 7 月 8 日发布 2021 年年度权益分派实施公告 A 股每股现金红利 0.04 元。股权登记日为 2022 年 7 月 13 日，除权（息）日为 7 月 14 日，现金红利发放日为 7 月 14 日。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3.4 亿股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 1362 万元。

【利群股份】2022 年 7 月 7 日发布实施 2021 年度权益分派时“利群转债”停止转股的提示性公告。权益分派公告前一交易日（2022 年 7 月 13 日）至权益分派股权登记日间，本公司可转债将停止转股。“利群转债”的转股价格将于权益分配实施后由 7.05 元/股调整为 6.90 元/股。

【*ST 跨境】2022 年 7 月 7 日发布公告，公司查询持股 5%以上股东徐佳东于 2021 年 6 月 23 日—2022 年 7 月 5 日期间减持股份合计 1641 万股，占公司总股本的 1.05%。此前持有股份：无限售条件股份 757 万股，占总股本比例为 0.49%；有限售条件股份 1.3 亿股占总股本比例为 8.6%；合计持有股份 14098 万股，占总股本比例为 9.1%。变动后：无限售条件股份 1.2 亿股，占总股本比例为 7.8%；有限售条件股份 350 万股占总股本比例为 0.23%；合计持有股份 1.2 亿股，占总股本比例为 8%。

【利群股份】2022 年 7 月 6 日发布关于因限制性股票回购注销调整可转债转股价格的公告。调整前转股价格：7.01 元/股，调整后转股价格：7.05 元/股。“利群转债”本次转股价格调整实施日期为 2022 年 7 月 8 日。

【武商集团】2022 年 7 月 7 日发布关于超短期融资券发行结果的公告。2022 年 7 月 4 日、5 日，在全国银行间债券市场公开发行了 2022 年度第四期超短期融资券（简称：22 武商 SCP004，债券代码：012282366），发行规模为 5 亿元人民币，发行期限为 260 天。发行面值为 100 元人民币，票面年利率 2.7%，起息日为 2022 年 7 月 6 日，兑付日为 2023 年 3 月 23 日。上述资金已于 2022 年 7 月 6 日全部到账。主承销商是平安银行股份有限公司。

3.2 医美美妆：“集小美”完成千万融资，美妆测评平台蓬勃发展

3.2.1 行业资讯

1、汉高集团完成对资生堂专业美发业务的收购

汉高宣布成功完成对株式会社资生堂旗下专业美发业务的收购。总部位于日本东京，该业务包括授权品牌资生堂专业美发（Shiseido Professional）旗下的芯护理道（Sublimic）与普盈丝（Primience）等核心品牌。资生堂集团保留日本地区法律实体 20%的股份，通过与汉高的密切合作，支持业务进一步增长。此次收购协议于 2022 年 2 月 9 日签署。根据资生堂集团 2021 年度财报显示，汉高此次收购的资生堂专业美发业务的年度销售额超过 1 亿欧元，员工人数约为 500 人。（品观网）

2、未来发展控股附属拟 5000 万元出售青蛙王子全部股权

未来发展控股发布公告，于 2022 年 7 月 4 日，卖方(公司的间接全资附属公司福建省瑞宇创化妆品有限公司)拟向买方丝耐洁(福建)口腔健康科技有限公司出售目标公司(青蛙王子(福建)婴童护理用品有限公司)全部股权，总代价为人民币 5000 万元。

目标公司的主要业务为以中国及美国为主要市场设计、制造及销售儿童个人护理产品，其

主要资产为该物业，而该物业包含位于中国福建省漳州市龙文区蓝田经济开发区梧桥北路 8 号，总地盘面积约 2.43 万平方米之地块连同其上建筑面积约 5.59 万平方米的工业大厦。

出售事项乃公司悉数清偿未偿还贷款的良机，从而减低集团的负债，同时得以出售集团一个表现未如理想的业务分部。此举将为集团的财务状况带来正面影响，令公司得以将更多资源分配至集团其他业务。（中妆网）

3、美妆评测平台“集小美”完成天使轮融资

美妆大众测评平台集小美完成 1000 万元天使轮融资，由虹溪创投独家投资。本轮融资将用于进一步完善和丰富平台的内容，优化用户体验，扩充平台数据库，并扩大市场推广的力度。集小美成立于 2021 年，已积累 22 万用户，并产生超过 1 万份 UGC 测评数据。

集小美主要基于微信小程序开展业务，通过一系列的激励措施，引导用户上传真实的产品使用测评，并基于用户的年龄、肤质、兴趣等维度生成一份份独立的试用反馈报告。（品冠网）

4、欧舒丹 2022 财年营业利润创历史新高

6 月 27 日，欧舒丹发布截至 2022 年 3 月 31 日的 2022 财年业绩报告。财报显示，集团净销售额增长 15.8%至 17.81 亿欧元（约合人民币 126 亿元）；纯利润增长 57.5%至 2.4 亿欧元（约合人民币 17 亿元）；营业利润达到创纪录的 3.1 亿欧元（约合人民币 21.9 亿元），营业利润率 17.4%，是集团上市以来最高水平。集团表示，业绩主要来自于核心品牌 L’Occitane en Provence。财报显示，中国市场是欧舒丹全球第一大市场，期内，中国市场净销售额大涨 24.4%至 3.28 亿欧元（约合人民币 23.1 亿元）。（品观网）

5、鸥美药妆接连被罚

上海市市场监督管理局发布一则行政处罚信息，上海鸥美药妆有限公司因对商品或者服务作虚假或者引人误解的宣传被处罚金 3000 元。处罚信息显示，鸥美药妆在商品宣传页面宣传“植萃透明质酸 1000 倍深度补水”，但成分表中并无“透明质酸”而是“透明质酸钠”，涉嫌向消费者作引人误解的宣传。另外，鸥美药妆医疗美容门诊部有限公司因违反广告法第十七条规定，在广告中涉及疾病治疗功能，以及使用医疗用语或者易使推销的商品与药品、医疗器械相混淆的用语，被处罚款 3400 元。（品观网）

3.2.2 公司重要事项

【鲁商发展】2022 年 7 月 8 日，鲁商发展下属鲁商服务向香港联交所主板递交公开发行 H 股股票及上市申请，已获香港联交所批准，股票代码为“2376”。共发行 3334 万股（未包括行使超额配股权后的股份）,发行完成后总股本增加至 13334 万股。鲁商发展直接持有鲁商服务 9510 万股，占发行完成后总股本的 71.3%；全资子公司山东鲁商创新发展有限公司持有鲁商服务 490 万股，占发行完成后总股本的 3.7%。

【苏宁环球】2022 年 7 月 7 日发布 2021 年年度权益分派实施公告。方案为：以公司现有总股本 30.3 亿股剔除已回购股份 2.9 亿股后的 27.5 亿股股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.2 元（含税），共派发现金股利 5494 万元，不送红股，不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为：2022 年 7 月 13 日，除权除息日为：2022 年 7 月 14 日。本次分派对象为：截止 2022 年 7 月 13 日深交所收市后，登记在册的本公司全体股东。

【昊海生科】1）2022 年 7 月 7 日，已完成注销本次回购的 1,69 万股 H 股股份，总股本由 17582 万股变更为 17413 万股。2）截至 7 月 8 日，公司总股本为 1.7 亿股，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 7 元（含税），合计拟派发现金红利总额调整为人民币 1.2 亿元（含税），占 2021 年度归属于母公司股东的净利润的 34.6%。3）全资子公司昊海发展将持有的河

北鑫视康 60%股权转让于河北鑫梦达，转让价格为人民币 4,160 万元。

【丸美股份】2022 年 7 月 5 日公告，共回购注销 63 名激励对象共计 37 万股限制性股票，剩余股权激励限制性股票 45 万股。预计将于 2022 年 7 月 7 日完成。变动前：有限售条件流通股份数量 3.2 亿股，比例 80.8%，股份减少 37 万；无限售条件流通股份数量 77,00 万股，比例 19.2%；股本总数 4 亿股，比例 100%，股份减少 37 万股。变动后：有限售条件流通股份数量 3 亿股，比例 80.8%；无限售条件流通股份数量 77,00 万股，比例 19.2%；股本总数 4 亿，比例 100%。

【奥园美谷】截至公告日 2022 年 7 月 5 日，奥园美谷及控股子公司对外担保总额超过最近一期经审计净资产 100%、对外担保余额超过公司最近一期经审计净资产 50%，对合并报表外单位担保余额超过最近一期经审计净资产 30%。对外提供担保额度总金额 488,303 万元；对外担保总余额（含反担保）为 277,598 万元，占最近一期经审计净资产的 189.4%；对合并报表外公司（京汉置业及其子公司）担保余额为 157,897 万元，占其最近一期经审计净资产的 107.7%。

4 下周重要提示

表 6：下周个股重要提示（2022.7.11-2022.7.16）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
医美美妆	300792.SZ	壹网壹创	2022.7.14	股东大会召开
零售	002264.SZ	新华都	2022.7.15	股东大会召开

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 行业重点公司盈利预测及估值

表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.7.8）

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	最新收盘价（元）	净利润(亿元)			利润增速			PE		
				21A	22E	23E	21A	22A	23E	21A	22E	23E
688363.SH	华熙生物	652.74	135.68	7.82	9.80	13.24	21.10%	25.20%	35.10%	83	67	49
300957.SZ	贝泰妮	869.99	205.38	8.63	11.24	15.35	58.82%	30.54%	36.60%	101	77	57
603605.SH	珀莱雅	439.01	156.00	5.76	7.10	8.76	23.20%	23.40%	33.70%	76	62	50
300856.SZ	科思股份	70.23	41.48	1.33	2.00	2.67	-18.70%	50.50%	33.70%	53	35	26
300896.SZ	爱美客	1257.05	581.00	9.58	15.00	21.78	117.80%	56.70%	45.20%	131	84	58
300955.SZ	嘉亨家化	24.31	24.12	0.97	1.32	1.79	4.00%	36.00%	35.61%	25	18	14
600315.SH	上海家化	240.86	35.44	6.49	8.81	10.27	50.93%	35.75%	16.57%	37	27	23
301071.SZ	力量钻石	198.49	164.39	2.40	4.81	7.32	228.20%	99.20%	53.46%	83	41	27
000519.SZ	中兵红箭	440.74	31.65	4.85	10.35	14.08	76.80%	113.30%	36.04%	91	43	31

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价）

6 风险提示

1）新品推广不及预期，化妆品生产质量风险，行业整体波动风险；

2）培育钻石需求不及预期，原材料价格大幅上涨，行业竞争格局恶化；

3）宏观经济增速下滑，渠道加速变革，新品牌培育不及预期。

插图目录

图 1：1.3.1 6 月天猫美妆大盘同比下降 5%，其中美容护肤 GMV 同比下降 1%，销量同比下降 10%，彩妆 GMV 同比下降 19%，销量同比下降 23%.....5
图 2：6 月抖音美妆大盘 GMV 同比增长 124%，自播占比 15%；1-5 月 GMV 累计同比增长 157%，自播占比 15%.....6
图 3：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 28 位和第 22 位（2022.7.4-2022.7.8）.....7
图 4：专业连锁板块下跌 0.76%，商业物业经营板块下跌 3.97%（2022.7.4-2022.7.8）.....8
图 5：个户用品板块下跌 0.96%，化妆品板块下跌 3.60%（2022.7.4-2022.7.8）.....8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....1
表 1：重点板块本周涨跌幅一览（2022.7.4-2022.7.8）.....7
表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.7.8）.....9
表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.7.4）.....9
表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.7.8）.....10
表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.7.8）.....10
表 6：下周个股重要提示（2022.7.11-2022.7.16）.....16
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.7.8）.....17

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001