

➤ **6 月印度培育钻石进口额环比+35.0%，培育钻石渗透率持续提升。**1) **进口数据：**6 月印度培育钻石毛坯进口额 1.48 亿美元，同比+47.4%，环比+35.0%，进口额渗透率 7.7%，同比+2.2PCT。随中游环节的印度厂商 1-3 月的培育钻石毛坯库存基本消化，叠加国内疫情逐步好转，钻石交易所恢复交易，印度进口数据在 6 月实现环比高增长。2) **出口数据：**6 月印度培育钻石裸钻出口额为 1.49 亿美元，同比+56.8%，环比-15.8%，出口额渗透率为 6.9%，同比+2.3 PCT。美国 6 月份 CPI 上涨至 9.1%，创下历史新高，严重的通胀水平造成消费者购买力下行，具备高性价比的培育钻石逐步提升市场份额，受钻石进入消费淡季影响，出口额环比有所下滑，随终端需求的不断释放，培育钻石行业有望保持高景气度。

➤ **6 月社零总额实现同比正增长，消费有望持续反弹。**6 月社会消费品零售总额同比+3.1%，增幅环比+9.8pct，限额以上企业消费品总额同比+8.1%，增幅环比提升 14.6pct，自 6 月以来疫情影响边际减弱，上海地区复工复产进入最后阶段，居民消费能力逐渐恢复，零售总额增速环比提升，消费有望持续反弹。1) **高频必选消费品展现较强增长韧性。**粮油、食品类和烟酒类零售额分别同比+9.0%与+5.1%，饮料类零售额同比+1.9%，日用品类零售额同比+4.3%。2) **高频可选消费品增速同比大幅改善。**服装鞋帽针织纺品零售额同比+1.2%，化妆品零售额同比+8.1%，化妆品零售额增速超社零总额增速的差值相较去年上升，板块增长韧性较强。3) **低频可选消费品增速同比由负转正。**金银珠宝零售额同比+8.1%，增速环比提升 23.6pct。

➤ **永辉超市：2022H1 预计扣非归母净利润为 0.8 亿元，公司经营逐步趋稳。**报告期内，公司预计实现扣非归母净利润 0.8 亿元，同比+10.1 亿元；预计实现归母净利润-1.2 亿元，亏损同比收窄 9.6 亿元。外部市场竞争环境有所好转，公司经营逐步趋于稳定。公司营业收入与毛利率均有所增长，其中二季度同店比 7.2%、毛利率同比上升 2.2%。作为科技强投入的高峰期，二季度费用额环比有所下降，但费用率水平依然较高。2022H1 科技投入 3 亿元，线上业务亏损 1.2 亿元，减亏能力持续提升。随技术搭建完毕，后期各版块费用将有更多优化空间。

➤ **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	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
688363.SH	华熙生物	135.66	1.63	2.04	2.76	83	67	49	推荐
300957.SZ	贝泰妮	206.38	2.04	3.05	3.87	101	78	57	推荐
603605.SH	珀莱雅	160.97	2.87	3.53	4.37	79	64	52	推荐
300856.SZ	科思股份	40.18	1.18	1.77	2.37	51	34	25	推荐
300896.SZ	爱美客	575.06	4.43	6.94	10.06	130	83	57	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	22.55	1.03	1.31	1.77	23	17	13	推荐
600315.SH	上海家化	33.38	0.96	1.30	1.51	35	26	22	推荐
301071.SZ	力量钻石	159.62	3.97	7.96	12.13	80	40	26	推荐
000519.SZ	中兵红箭	30.13	0.35	0.74	1.01	86	41	30	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
 (注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

相关研究

- 1.零售周观点:珀莱雅发布激励计划,关注美妆龙头业绩增长-2022/07/10
- 2.零售行业 2022 中期策略:新消费浪潮高增,把握格局持续优化-2022/07/06
- 3.零售周观点:超硬材料高景气度+特种装备经营平稳,中兵红箭 2022H1 业绩超市场预期-2022/07/03
- 4.零售周观点:“618”收官:头部国货逆势高增,看好美妆消费以后复苏-2022/06/26
- 5.“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-2022/06/22

目录

1 本周观点 (2022.7.11-2022.7.15)	3
1.1 印度 6 月培育钻石进口额环比+35.0%，培育钻石渗透率持续提升	3
1.2 社会消费品零售总额 6 月同比+3.1%，增幅环比+9.8pct	3
1.3 永辉超市：2022H1 预计扣非归母净利润为 0.8 亿元，公司经营逐步趋于稳定	4
2 上周市场回顾 (2022.7.11-2022.7.15)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2022.7.11-2022.7.15)	10
3.1 商贸珠宝：京东集团完成对中国物流资产的收购，抖音推出“团购配送”	10
3.2 医美美妆：花西子成世界经济论坛首个中国美妆品牌会员，名创优品在中国香港上市	12
4 下周重要提示	14
5 行业重点公司盈利预测及估值	15
6 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周观点 (2022.7.11-2022.7.15)

1.1 印度 6 月培育钻石进口额环比+35.0%，培育钻石渗透率持续提升

事件:6月印度培育钻石毛坯进口额 1.48 亿美元,同比+47.4%,环比+35.0%,进口额渗透率 7.7%,同比+2.2PCT; 6月印度培育钻石裸钻出口额为 1.49 亿美元,同比+56.8%,环比-15.8%,出口额渗透率为 6.9%,同比+2.3 PCT。

进口数据: 随中游环节的印度厂商 1-3 月的培育钻石毛坯库存基本消化,叠加国内疫情逐步好转,钻石交易所恢复交易,印度进口数据在 6 月实现环比高增长。我们认为,随着印度中游环节不断加码布局培育钻石毛坯进口,行业高景气度得到持续验证。

出口数据: 美国 6 月份 CPI 上涨至 9.1%,创下历史新高,严重的通胀水平造成消费者购买力下行,而婚恋市场对钻石的需求相对刚性,具备高性价比的培育钻石逐步提升市场份额,受到钻石进入淡季消费的影响,6 月出口额环比略有收缩,但预计随着消费者终端需求的不断释放,培育钻石行业有望继续保持高景气度。

1.2 社会消费品零售总额 6 月同比+3.1%，增幅环比+9.8pct

事件: 6月社零总额实现同比正增长,消费有望持续反弹。6月社会消费品零售总额同比+3.1%,增幅环比+9.8pct,限额以上企业消费品总额同比+8.1%,增幅环比提升 14.6pct,自 6 月以来疫情影响边际减弱,上海地区复工复产进入最后阶段,随疫情好转,居民消费能力逐渐恢复,零售总额增速环比提升,消费有望持续反弹。

分品类来看:

1) 高频必选消费品展现较强增长韧性。粮油、食品类和烟酒类零售额分别同比+9.0%与+5.1%;饮料类零售额同比+1.9%,增速环比略有收窄;日用品类零售额同比+4.3%,环比由负转正。

2) 高频可选消费品增速同比大幅改善。服装鞋帽针织纺品零售额同比+1.2%,化妆品零售额同比+8.1%,在“618”大促的催化下,线上零售表现较好,化妆品零售额增速超社零总额增速的差值相较去年上升,板块增长韧性较强。

3) 低频可选消费品增速同比由负转正。金银珠宝零售额同比+8.1%,增速环比提升 23.6pct,汽车、通讯类器材、家用电器和音像器材分别同比+13.9%、+6.6%

与+3.2%，家具类同比-6.6%，降幅环比收窄 5.6pct。

1.3 永辉超市:2022H1 预计扣非归母净利润为 0.8 亿元，公司经营逐步趋于稳定

事件：公司于 2022 年 7 月 15 日公布 2022H1 业绩预告，报告期内公司预计实现扣非归母净利润 0.8 亿元，上年同期为-9.3 亿元，同比+10.1 亿元；预计实现归母净利润-1.2 亿元，上年同期为-10.8 亿元，亏损同比收窄 9.6 亿元。2022H1 公司净利润亏损的主要原因为公司持有的金融资产在二级市场的公允价值持续下跌，初步测算，上半年度公司权益工具投资公允价值变动损失预计为税前 4.4 亿元。

外部市场竞争环境有所好转，公司经营逐步趋于稳定。公司营业收入与毛利率均有所增长，其中二季度同店比 7.2%、毛利率同比上升 2.2%。但是由于新冠疫情的反复，居民消费水平较疫情前有所下滑。公司一方面作为民生企业，需要稳岗、稳物价、保销售，毛利率水平虽有提升但还没有恢复到疫情前水平；另一方面作为科技强投入的高峰期，二季度费用额环比有所下降，但费用率水平依然较高。公司 2022 年上半年科技投入 3 亿元，线上业务亏损 1.2 亿元，相较于去年同期线上业务减亏能力持续提升。未来，随着技术搭建完毕，后期各版块费用预计将有更多优化的空间。

表 1：商贸零售行业 2022H1 公司业绩预告汇总

证券代码	证券简称	预告日期	净利润下限 (亿元)	净利润上限 (亿元)	净利润同比增长 下限 (%)	净利润同比增长 上限 (%)
000829.SZ	天音控股	2022-07-15	0.50	0.60	-42.50%	-31.00%
600859.SH	王府井	2022-07-15	3.56	4.35	-37.00%	-23.00%
000564.SZ	*ST 大集	2022-07-15	1.10	1.50	144.26%	160.36%
600287.SH	江苏舜天	2022-07-15	0.32	0.32	159.25%	159.25%
603031.SH	安德利	2022-07-15	0.40	0.47	812.63%	937.34%
000759.SZ	中百集团	2022-07-15	-0.47	-0.34	-708.71%	-540.34%
000882.SZ	华联股份	2022-07-15	-0.55	-0.40	-753.91%	-575.57%
002187.SZ	广百股份	2022-07-15	-0.25	-0.18	-116.22%	-111.68%
002280.SZ	联络互动	2022-07-15	-2.85	-2.05	-275.92%	-226.54%
000151.SZ	中成股份	2022-07-13	-0.05	-0.03	83.74%	91.72%
002561.SZ	徐家汇	2022-07-15	-0.11	-0.07	-117.74%	-111.83%
300592.SZ	华凯易佰	2022-07-12	0.83	1.01	474.98%	556.30%
000058.SZ	深赛格	2022-07-14	-0.22	-0.22	-145.94%	-145.94%
600250.SH	南纺股份	2022-07-15	-1.15	-0.77	-1164.43%	-812.71%
000715.SZ	中兴商业	2022-07-13	0.19	0.28	-65.54%	-49.22%
600628.SH	新世界	2022-07-15	-0.38	-0.26	-162.00%	-142.00%
600697.SH	欧亚集团	2022-07-15	-0.98	-0.68	-666.27%	-492.93%
600827.SH	百联股份	2022-07-15	-1.34	-1.10	-126.22%	-121.53%

600981.SH	汇鸿集团	2022-07-15	-3.99	-3.33	-417.63%	-364.69%
601010.SH	文峰股份	2022-07-15	-2.01	-2.01	-187.28%	-187.28%
000007.SZ	*ST 全新	2022-07-15	-0.12	-0.09	-403.48%	-272.14%
000679.SZ	大连友谊	2022-07-15	-0.25	-0.22	5.50%	16.84%
002024.SZ	ST 易购	2022-07-15	-27.00	-25.00	21.78%	27.58%
002336.SZ	人人乐	2022-07-15	-2.70	-2.20	26.09%	39.77%
002356.SZ	*ST 赫美	2022-07-15	-0.29	-0.20	76.96%	84.11%
600122.SH	ST 宏图	2022-07-16	-0.30	-0.20	85.19%	90.13%
600306.SH	ST 商城	2022-07-15	-0.41	-0.41	-2.60%	-2.60%
600361.SH	华联综超	2022-07-15	-0.67	-0.67	-251.23%	-251.23%
002264.SZ	新华都	2022-07-12	1.80	2.50	144.70%	239.86%
600712.SH	南宁百货	2022-07-15	-0.16	-0.13	-217.00%	-165.88%
600861.SH	北京城乡	2022-07-15	-0.94	-0.77	-378.96%	-291.91%
601933.SH	永辉超市	2022-07-15	-1.20	-1.20	88.89%	88.89%
600824.SH	益民集团	2022-07-14	0.00	0.14	-100.00%	-80.06%
605188.SH	国光连锁	2022-07-14	0.11	0.13	-65.18%	-58.85%
002251.SZ	步步高	2022-07-15	0.20	0.30	-90.39%	-85.58%
002277.SZ	友阿股份	2022-07-15	0.68	0.88	-65.00%	-55.00%
002640.SZ	*ST 跨境	2022-07-15	0.07	0.10	-98.75%	-98.22%
600608.SH	ST 沪科	2022-04-26	0.00	0.00	0.00%	0.00%
003010.SZ	若羽臣	2022-07-15	0.07	0.10	-81.67%	-76.15%
600605.SH	汇通能源	2022-07-15	0.09	0.13	-68.79%	-54.10%
600828.SH	茂业商业	2022-07-15	1.19	1.55	-62.37%	-51.12%
603123.SH	翠微股份	2022-07-15	0.18	0.28	-80.00%	-70.00%
605136.SH	丽人丽妆	2022-07-15	0.04	0.06	-98.05%	-97.08%
600738.SH	丽尚国潮	2022-07-13	1.48	1.80	105.30%	149.68%
002091.SZ	江苏国泰	2022-07-15	8.50	10.00	129.33%	169.80%
600790.SH	轻纺城	2022-07-13	3.00	4.00	38.91%	85.21%
600778.SH	友好集团	2022-07-15	0.75	0.75	271.00%	271.00%
600821.SH	金开新能	2022-07-15	3.48	3.48	58.94%	58.94%
600857.SH	宁波中百	2022-07-15	3.72	3.72	1238.25%	1238.25%
601113.SH	ST 华鼎	2022-07-15	3.60	5.10	109.29%	196.49%
603613.SH	国联股份	2022-07-14	4.18	4.22	93.37%	95.22%
601116.SH	三江购物	2022-07-15	0.78	0.78	80.53%	80.53%
000519.SZ	中兵红箭	2022-07-01	6.65	7.15	103.41%	118.71%
301071.SZ	力量钻石	2022-07-04	2.26	2.37	108.80%	118.98%
300179.SZ	四方达	2022-07-09	0.86	0.94	76.15%	92.54%
600172.SH	黄河旋风	2022-07-15	0.71	0.71	194.20%	194.20%
000615.SZ	奥园美谷	2022-07-15	-0.95	-0.75	-289.51%	-249.61%
002243.SZ	力合科创	2022-07-14	1.10	1.30	-40.91%	-30.17%
600249.SH	两面针	2022-07-15	-0.35	-0.25	-229.79%	-135.56%
300888.SZ	稳健医疗	2022-07-11	8.60	9.00	13.00%	18.00%
002919.SZ	名臣健康	2022-07-15	0.23	0.31	-76.74%	-68.66%
603059.SH	倍加洁	2022-07-15	0.16	0.22	-65.00%	-50.00%
603238.SH	诺邦股份	2022-07-15	0.18	0.25	-75.73%	-66.29%

资料来源: wind, 民生证券研究院

2 上周市场回顾 (2022.7.11-2022.7.15)

2.1 行业表现

2.1.1 上周各板块涨跌幅：上证综指下跌 3.81%，商贸零售下跌 3.83%，纺织服装下跌 4.88%，美容护理下跌 1.35%

上周各主要指数：商业贸易板块下跌 3.83%，纺织服装板块下跌 4.88%，美容护理板块下跌 1.35%，上证指数板块下跌 3.81%，深证成指板块下跌 3.47%，创业板指板块下跌 2.03%，沪深 300 板块下跌 4.07%，恒生指数板块下跌 6.57%。

表 2：重点板块本周涨跌幅一览 (2022.7.11-2022.7.15)

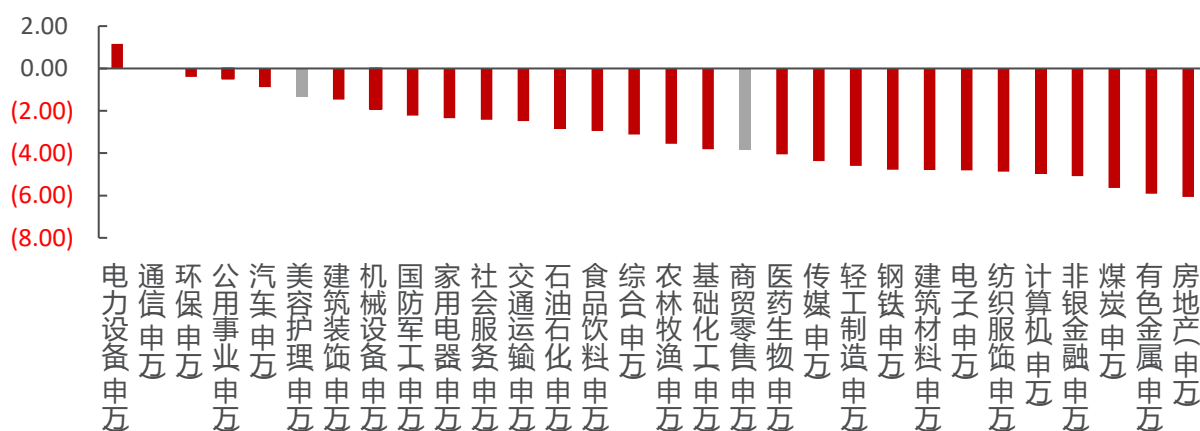
	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-3.81	21228.74	-0.37	-11.31
深证成指	-3.47	29208.34	-0.38	-16.47
创业板指	-2.03	9252.82	-0.14	-16.92
沪深 300	-4.07	14947.06	-0.37	-14.00
商业贸易(申万)	-3.83	510.99	0.00	-12.32
纺织服装(申万)	-4.88	340.94	-0.84	-14.95
美容护理(申万)	-1.35	125.64	0.18	-7.42
恒生指数	-6.57	5857.25	-0.42	-13.25

资料来源：Wind，民生证券研究院

上周 31 个申万一级行业：商贸零售板块(-3.83%)和美容护理板块(-1.35%)

在 31 个申万一级行业中分别排名第 18 位和第 6 位。上周涨幅最大的板块是电力设备(+1.15%)，跌幅最大的板块为银行(-7.17%)。

图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 18 位和第 6 位 (2022.7.11-2022.7.15)

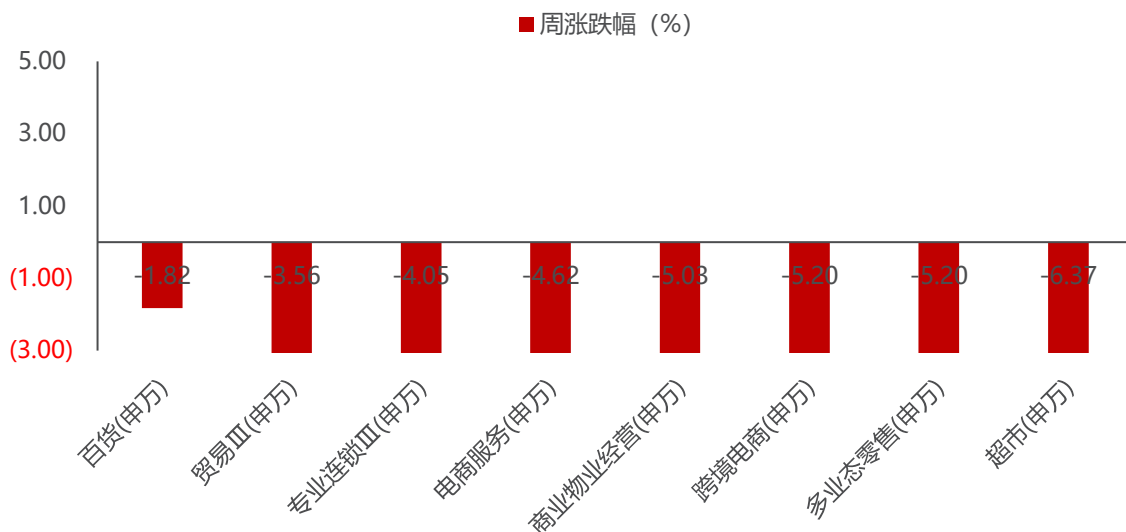


资料来源：wind，民生证券研究院

上周商贸零售各细分板块：百货板块下跌 1.82%，贸易板块下跌 3.56%，专业连锁板块下跌 4.05%，电商服务板块下 4.62%，商业物业经营板块下跌 5.03%，

跨境电商板块下跌 5.20%，多业态零售板块下跌 5.20%，超市板块下跌 6.37%。

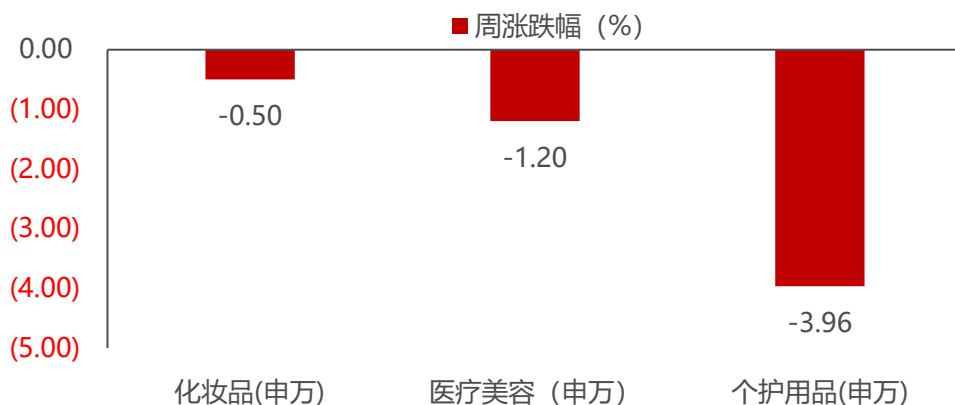
图2：百货板块下跌 1.82%，超市板块下跌 6.37% (2022.7.11-2022.7.15)



资料来源：wind，民生证券研究院

上周美容护理各细分板块：化妆品板块下跌 0.50%，医疗美容板块下跌 1.20%，个护用品板块下跌 3.96%。

图3：化妆品板块下跌 0.50%，个护用品板块下跌 3.96% (2022.7.11-2022.7.15)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 上周个股涨幅龙虎榜：华联综超上涨 10.09%，珀莱雅上涨 3.19%

商业贸易涨幅前五：华联综超 (+10.09%)、金开新能 (+8.20%)、博士眼镜 (+6.05%)、*ST 商城 (+5.50%)、新华都 (+4.03%)；

商业贸易跌幅前五：永辉超市 (-12.02%)、上海物贸 (-10.87%)、丽尚国潮

(-10.49%)、美凯龙 (-9.73%)、欧亚集团 (-9.57%)。

表 3：上周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.7.15）

	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	600361.SH	华联综超	10.09	46.47	6.98
	600821.SH	金开新能	8.20	111.54	7.26
	300622.SZ	博士眼镜	6.05	44.16	25.61
	600306.SH	*ST 商城	5.50	29.34	12.67
	002264.SZ	新华都	4.03	37.10	5.42
跌幅前五	600697.SH	欧亚集团	(9.57)	19.09	12.00
	601828.SH	美凯龙	(9.73)	184.29	5.10
	600738.SH	丽尚国潮	(10.49)	48.19	6.23
	600822.SH	上海物贸	(10.87)	31.49	7.95
	601933.SH	永辉超市	(12.02)	332.15	3.66

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：珀莱雅 (+3.19%)、青岛金王 (+1.63%)、贝泰妮 (+0.49%)、华业香料 (+0%)、华熙生物 (-0.01%)；

医美美妆跌幅前五：力合科创 (-6.73%)、嘉亨家化 (-6.51%)、上海家化 (-5.81%)、水羊股份 (-5.26%)、拉芳家化 (-4.54%)。

表 4：上周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.7.15）

	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	603605.SH	珀莱雅	3.19	453.00	160.97
	002094.SZ	青岛金王	1.63	25.84	3.74
	300957.SZ	贝泰妮	0.49	874.23	206.38
	300886.SZ	华业香料	0.00	23.10	30.99
	688363.SH	华熙生物	(0.01)	652.64	135.66
跌幅前五	603630.SH	拉芳家化	(4.54)	29.88	13.25
	300740.SZ	水羊股份	(5.26)	50.47	12.26
	600315.SH	上海家化	(5.81)	226.86	33.38
	300955.SZ	嘉亨家化	(6.51)	22.73	22.55
	002243.SZ	力合科创	(6.73)	105.69	8.73

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：金开新能买入额占商贸榜首，爱美客买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：金开新能 (+0.79 亿元)、*ST 全新 (+0.55 亿元)、博士眼镜 (+0.36 亿元)、汉商集团 (+0.21 亿元)、华联综超 (+0.10 亿元)；

商业贸易净卖出前五：永辉超市 (-2.00 亿元)、厦门国贸 (-1.96 亿元)、美

凯龙 (-1.78 亿元)、宁波中百 (-1.36 亿元)、豫园股份 (-1.31 亿元)。

表 5：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.7.15）

	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	600821.SH	金开新能	0.79	35429.57	111.54	7.26
	000007.SZ	*ST 全新	0.55	5272.54	27.33	7.89
	300622.SZ	博士眼镜	0.36	923.36	44.16	25.61
	600774.SH	汉商集团	0.21	1043.37	36.79	12.47
	600361.SH	华联综超	0.10	8600.59	46.47	6.98
净卖出前五	600655.SH	豫园股份	(1.31)	4814.20	319.46	8.21
	600857.SH	宁波中百	(1.36)	5151.02	26.67	11.89
	601828.SH	美凯龙	(1.78)	14629.71	184.29	5.10
	600755.SH	厦门国贸	(1.96)	9977.56	151.65	6.89
	601933.SH	永辉超市	(2.00)	53478.17	332.15	3.66

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价。

医美美妆净买入前五：爱美客 (+1.31 亿元)、华熙生物 (+0.93 亿元)、贝泰妮 (+0.25 亿元)、青岛金王 (+0.18 亿元)、华业香料 (+0 亿元)；

医美美妆净卖出前五：上海家化 (-1.71 亿元)、奥园美谷 (-0.49 亿元)、力合科创 (-0.47 亿元)、水羊股份 (-0.39 亿元)、青松股份 (-0.32 亿元)。

表 6：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.7.15）

	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	300896.SZ	爱美客	1.31	708.56	1244.20	575.06
	688363.SH	华熙生物	0.93	1588.32	652.64	135.66
	300957.SZ	贝泰妮	0.25	669.41	874.23	206.38
	002094.SZ	青岛金王	0.18	11744.52	25.84	3.74
	300886.SZ	华业香料	0.00	0.00	23.10	30.99
净卖出前五	300132.SZ	青松股份	(0.32)	4865.81	33.73	6.53
	300740.SZ	水羊股份	(0.39)	2380.78	50.47	12.26
	002243.SZ	力合科创	(0.47)	3256.50	105.69	8.73
	000615.SZ	奥园美谷	(0.49)	6145.46	52.73	6.75
	600315.SH	上海家化	(1.71)	2178.24	226.86	33.38

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2022.7.11-2022.7.15)

3.1 商贸珠宝：京东集团完成对中国物流资产的收购，抖音推出“团购配送”

3.1.1 行业资讯

1. 6 月社会消费品零售总额 38742 亿元，同比增长 3.1%

6 月份，社会消费品零售总额 38742 亿元，同比增长 3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34192 亿元，增长 1.8%。上半年，社会消费品零售总额 210432 亿元，同比下降 0.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 189251 亿元，下降 0.1%。(国家统计局)

2. 京东集团已完成对中国物流资产的收购

7 月 14 日，京东集团在港交所公告，京东智能产业发展集团已完成强制性收购中国物流资产控股有限公司。公告指出，中国物流资产拟定于 2022 年 7 月 18 日或前后购回并注销其于香港联交所上市的全部 2021 年到期的 11.09 港元 6.95% 可转换债券，届时将向香港联交所申请 2024 年可转换债券从香港联交所退市。在退市之前，2024 年可转换债券将仍然于香港联交所上市。(联商网)

3. 抖音推出“团购配送”，探索外卖新模式

近日，抖音短视频里出现多个“抖音可以点外卖了”字样的短视频内容，通过点击进入挂在短视频界面的商品链接可以发现，店铺内多了一个名为“团购配送”的功能，据悉该功能由抖音提供，整个交易流程与在外卖平台上点餐无太大差异，这也意味着抖音正式推出餐饮类即时配送到家服务。目前“团购配送”服务还处于小范围的测试中，目前在上海等地，部分商家已获得该服务权限。(联商网)

4. LVMH 集团旗下奢侈品牌 FENDI 入驻京东

7 月 15 日，LVMH 集团旗下奢侈品牌 FENDI 入驻京东，开设 FENDI 京东官方旗舰店。京东也成为首家与 LVMH 集团旗下九大品牌全面合作的企业。此前，路易威登、迪奥、宝格丽等品牌已入驻京东。据贝恩公司发布的《2021 年中国奢侈品市场报告》显示，疫情加速了中国的数字化进程，预计中国个人奢侈品线下销售额增速达 30%，而线上则为 56%。(联商网)

5. 浙江通过发放消费券、发展夜经济等 12 条举措促暑期消费

近日，浙江省政府办公厅印发《关于积极发挥暑期效应加快释放消费活力的意见》，进一步释放暑期消费活力，加快消费回补。丰富暑期产品供给，优化暑期消费场景，举办系列展销和赛事活动，大力发展夜间经济，活跃乡村社区消费氛围，落实疗养和带薪休假制度，支持发放消费券，适当放宽活动审批，抓好已出台扶持

政策落地，强化消费宣传引导等。（联商网）

3.1.2 公司重要事项

【步步高】7月14日，公司发布2022年半年度业绩预告，报告期内，预计实现归母净利润2000万元~3000万元，同比下降85.58%~90.39%，去年同期为2.08亿元；预计扣非归母净利润为2800万元~4200万元，同比下降68.02%~78.68%。业绩变动的原因主要是受疫情常态化影响，居民消费复苏缓慢，加之渠道竞争依然激烈，实体零售行业承压较大，报告期公司业绩较上年同期下降。此外，上年同期公司发行金星路步步高广场不动产资产证券化（REITs）项目产生投资收益，该投资收益属于非经常性损益。

【中百集团】7月14日，公司发布2022年半年度业绩预告，报告期内，预计实现归母净利润为-3400万元至-4700万元，同比下降540.34%~708.71%；预计扣非归母净利润为-4700万元至-6000万元。2022年上半年，受宏观经济因素影响，疫情散发与反复，消费增幅放缓，再加上销售渠道多元化，大型连锁商业实体门店消费受到严重分流，来客数减少，造成公司营业收入、毛利额下降，同时政府补贴同比减少，导致公司半年度亏损。

【华联综超】7月14日，公司发布2022年半年度业绩预告，报告期内，预计实现归母净利润-6666.28万元，与上年同期相比继续亏损，预计扣非归母净利润为-8236.21万元。本期业绩预亏的原因包括：由于零售行业竞争激烈、其他渠道分流以及疫情对公司部分重点地区经营造成影响等原因，公司营业收入与上年同期相比下降6.11%，毛利率下降2.44%，毛利额下降17850万元；由于非流动资产处置损益、政府补助、其他营业外收支等，合计产生非经常性损益1570万元；公司对联营企业和合营企业的投资收益，比上年同期减少481万元。

【中兴商业】7月12日，公司发布2022年半年度业绩预告，报告期内，预计实现归母净利润1900万元~2800万元，同比-65.54%至-49.22%；预计扣非归母净利润为1800万元~2700万元，同比-59.15%至-38.74%。公司积极响应沈阳市新冠疫情防控政策，按照沈阳市新冠肺炎疫情防控指挥部相关要求，于2022年3月19日至2022年4月12日期间暂停营业，对公司2022年上半年整体经营活动造成较大影响，导致公司营业收入和毛利额下降，实现利润相应减少。

【王府井】7月14日，公司发布2022年半年度业绩预告，报告期内，预计实现归母净利润3.56亿至4.35亿，同比-37%至-23%；预计实现扣非归母净利润减少2.63亿元~2.98亿元，同比-57%至-65%。公司业绩变化一方面是受主营业务影响，本期业绩较上年同期下降主要受新冠肺炎疫情在全国多地反弹影响所致；受上半年疫情反弹加剧影响，公司旗下门店按照地方政府要求落实防疫政策，不同程度的闭店或缩短了营业时间，特别是3-5月影响更为显著。进入6月以来，各地疫情得到了一定控制，公司积极开展引流扩销工作，经营业绩开始企稳回升。

3.2 医美美妆：花西子成世界经济论坛首个中国美妆品牌会员，名创优品在中国香港上市

3.2.1 行业资讯

1. 6月化妆品零售额424亿，同比增长8.1%

7月15日，国家统计局发布2022年1-6月社会消费品零售数据。6月份，社会消费品零售总额38742亿元，同比增长3.1%；上半年，社会消费品零售总额210432亿元，同比下降0.7%。其中，6月化妆品类零售总额为424亿元，同比增长8.1%；上半年化妆品零售总额为1905亿元，同比下滑2.5%。（国家统计局）

2. 花西子成世界经济论坛首个中国美妆品牌会员

2022年7月15日，中国美妆品牌花西子宣布其成为世界经济论坛新领军者社区成员企业，这是中国美妆品牌企业首次成为该组织成员。花西子以东方文化和美学为文化母体，以中国蓬勃发展的数字经济为依托，同时整合全球的供应链、技术、人才等资源打造自己的产品和品牌，充分体现了新一代中国品牌的自信、创新力和格局。（中妆网）

3. 蓝月亮预计2022年上半年收益约28.8亿港元，毛利增长超21%

7月15日盘后，蓝月亮发布2022年半年盈利预告。预期2022年上半年将录得收益约28.799亿港元及毛利约15.265亿港元，较2021年上半年分别增加约22%及21%。毛利改善归因于2022年上半年线下分销渠道销售增加推动集团收益增加。蓝月亮在2021年采取了从覆盖范围方面改善线下经销网络架构，受益于线下渠道优化调整，2021年下半年线下分销商渠道销售额同比增长超50%，全年达27.18亿港元，同比增长约22.0%。此时，蓝月亮线上线下渠道结构趋于平衡。（中妆网）

4. SGS宣布收购德国化妆、个护和医疗产品临床测试解决方案提供商proderm公司

近日，SGS宣布收购德国化妆、个护和医疗产品临床测试解决方案提供商proderm公司。proderm公司成立于1994年，总部位于德国汉堡，在德国设有2处分支机构，拥有近140位员工。作为一家临床研究组织（CRO），proderm公司服务全球消费者护理和制药行业客户，开展从最初咨询到最终报告的临床研究。SGS集团CEO表示，此次收购促使公司的全球网络进一步贴近营养与健康行业的TIC行业趋势和消费者需求，进而为公司战略进程提供强有力的支持。这一举动将极大地巩固公司在化妆个护产品测试领域的头部地位，同时有助于提升创新能力、扩充专业知识，并提高公司的行业声誉。（中妆网）

5. 名创优品在中国香港上市，市值约172亿港元

7月13日，名创优品（09896）在港交所双重上市，发行价为13.8港元，募资净额为4.76亿港元。名创优品是2022年4月初正式向港交所递交招股书，这意味着从递交招股书，到通过聆讯，再到上市，名创优品花费了约3个月时间。名创优品开盘价为13.2港元，较发行价下跌4.35%；截止目前，名创优品市值约172亿港元。（中妆网）

3.2.2 公司重要事项

【奥园美谷】7月15日，公司公布2022年半年度业绩预告。报告期内，公司预计归母净利润为-0.75亿元至-0.95亿元，同比-289.51%至-249.61%。本报告期内，公司实现营业收入6.5亿元~8.0亿元，较去年同期下降的主要原因是2021年下半年实施完成了重大资产出售；医疗美容业务受到疫情冲击和行业竞争加剧影响，2022年上半年盈利水平有所减缓。

【力合科创】7月15日，公司公布2022年半年度业绩预告。报告期内，公司预计归母净利润为1.10亿元~1.30亿元，同比-40.91%至-30.17%；预计扣非归母净利润为0.48亿元~0.68亿元，同比-60.68%至-40.30%。业绩变动主要受疫情影响，公司对科技创新服务板块的体系推广业务进行战略调整，业务同比去年同期有所下滑，同时原材料、人工及物流成本上升，综合毛利率有所下滑。

4 下周重要提示

表 7：下周个股重要提示 (2022.7.18-2022.7.22)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	000829.SZ	天音控股	2022.7.18	股东大会召开
商贸零售	002697.SZ	红旗连锁	2022.7.19	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 8：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.7.15）

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	652.64	135.66	7.82	9.80	13.24	21.10%	25.20%	35.10%	83	67	49
300957.SZ	贝泰妮	874.23	206.38	8.63	11.24	15.35	58.82%	30.54%	36.60%	101	78	57
603605.SH	珀莱雅	453.00	160.97	5.76	7.10	8.76	23.20%	23.40%	33.70%	79	64	52
300856.SZ	科思股份	68.03	40.18	1.33	2.00	2.67	-18.70%	50.50%	33.70%	51	34	25
300896.SZ	爱美客	1244.20	575.06	9.58	15.00	21.78	117.80%	56.70%	45.20%	130	83	57
300955.SZ	嘉亨家化	22.73	22.55	0.97	1.32	1.79	4.00%	36.00%	35.61%	23	17	13
600315.SH	上海家化	226.86	33.38	6.49	8.81	10.27	50.93%	35.75%	16.57%	35	26	22
301071.SZ	力量钻石	192.73	159.62	2.40	4.81	7.32	228.20%	99.20%	53.46%	80	40	26
000519.SZ	中兵红箭	419.58	30.13	4.85	10.35	14.08	76.80%	113.30%	36.04%	86	41	30

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 7 月 15 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: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 18 位和第 6 位 (2022.7.11-2022.7.15)	6
图 2: 百货板块下跌 1.82%, 超市板块下跌 6.37% (2022.7.11-2022.7.15)	7
图 3: 化妆品板块下跌 0.50%, 个护用品板块下跌 3.96% (2022.7.11-2022.7.15)	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 商贸零售行业 2022H1 公司业绩预告汇总	4
表 2: 重点板块本周涨跌幅一览 (2022.7.11-2022.7.15)	6
表 3: 上周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.7.15)	8
表 4: 上周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.7.15)	8
表 5: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.7.15)	9
表 6: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.7.15)	9
表 7: 下周个股重要提示 (2022.7.18-2022.7.22)	14
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022.7.15)	15

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026