

► **抖音美妆数据跟踪：7月抖音美妆大盘 GMV 同比增长 71%，增速环比下降，直播占比 16%。**

① **贝泰妮**：薇诺娜品牌抖音实现 GMV0.55 亿元/yoy+359%；
 ② **珀莱雅**：珀莱雅品牌抖音实现 GMV1.11 亿元/yoy+16%，彩棠品牌抖音实现 GMV0.17 亿元/yoy+292%；
 ③ **华熙生物**：润百颜品牌抖音实现 GMV0.28 亿元/yoy+83%，夸迪品牌抖音实现 GMV0.10 亿元/yoy+114%，米蓓尔品牌抖音实现 GMV0.13 亿元/yoy+23%，BM 肌活品牌抖音实现 GMV0.43 亿元/yoy+162%；
 ④ **上海家化**：玉泽品牌抖音实现 GMV0.03 亿元/yoy+128%，佰草集品牌抖音实现 GMV0.02 亿元/yoy+599%，高夫品牌抖音实现 GMV0.02 亿元/yoy+249%；
 ⑤ **鲁商发展**：瑗尔博士抖音实现 GMV0.16 亿元/yoy+34%，颐莲品牌抖音实现 GMV0.19 亿元/yoy-10%；
 ⑥ **水羊股份**：御泥坊品牌抖音实现 GMV0.19 亿元/yoy-46%，小迷糊品牌抖音实现 GMV0.02 亿元/yoy-81%，KIKO 品牌抖音实现 GMV0.08 亿元/yoy+281%；
 ⑦ **丸美股份**：丸美品牌抖音实现 GMV0.20 亿元/yoy+301%，恋火品牌抖音实现 GMV0.15 亿元/yoy+2529%。

► **天猫美妆数据跟踪：7月天猫美妆 GMV 同比下降 9.99%，其中美容护肤 GMV 同比下降 7.87%，彩妆 GMV 同比下降 19.86%。**天猫美妆类目销售额超 106 亿元，同比下降了 9.99%。京东美妆销售额超 25 亿元，同比下滑 4.76%。淘宝美妆销售额 55 亿元，同比下滑 40.15%。

分品类看，7月天猫彩妆/个人护理/美容护肤/美容美体仪器/美发分别下滑 19.86%/9.52%/7.87%/4.90%/1.16%，7月淘宝美容美体仪器/美容护肤/美发护发/个人护理/彩妆类目分别同比下滑 55.79%/40.27%/39.60%/38.01%/37.03%。

分品牌看，美容护肤品类中，国货品牌珀莱雅/薇诺娜/自然堂分别排名第 4/9/10 名，同比下滑 12.91%/11.83%/21.95%；彩妆品类中，国货品牌花西子/完美日记/珂拉琪/卡姿兰分别排名第 2/8/9/10 名，同比下滑 51.24%/49.72%/0%/18.91%。

► **投资建议**：看好国货医美美妆标的，龙头美妆品牌份额提升，推荐**爱美客、贝泰妮、华熙生物、珀莱雅、上海家化**，以及收购标的有望持续赋能的**水羊股份**，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**；看好近视防控市场发展前景，推荐**明月镜片**。

► **风险提示**：消费需求整体疲软，行业竞争加剧，新冠疫情反复。

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	154.50	1.63	2.15	2.89	95	72	53	推荐
300957.SZ	贝泰妮	192.01	2.04	3.05	3.87	94	63	50	推荐
603605.SH	珀莱雅	174.75	2.87	3.53	4.37	61	50	40	推荐
300856.SZ	科思股份	45.97	1.18	1.77	2.37	39	26	19	推荐
300896.SZ	爱美客	585.94	4.43	6.94	10.06	132	84	58	推荐
300740.SZ	水羊股份	16.89	0.57	0.83	1.18	30	20	14	推荐
600315.SH	上海家化	35.19	0.96	1.30	1.51	37	27	23	推荐
301071.SZ	力量钻石	200.00	3.97	7.96	12.13	50	25	16	推荐
000519.SZ	中兵红箭	31.50	0.35	0.74	1.01	90	43	31	推荐
301101.SZ	明月镜片	56.73	0.81	0.87	1.11	70	65	51	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 8 月 5 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：欧莱雅&爱马仕发布 2022H1 财报：亚太市场稳步增长，成为主要收入来源 -2022/07/30

2.零售周观点：2022Q2 零售&美护板块基金持仓分析：零售&美护板块重仓占比提升-2022/07/24

3.零售周观点：6月印度培育钻石出口额环比提升，社会消费品零售总额同比由负转正-2022/07/16

4.零售周观点：珀莱雅发布激励计划，关注美妆龙头业绩增长-2022/07/10

5.零售行业 2022 中期策略：新消费浪潮高增，把握格局持续优化-2022/07/06

目录

1 本周观点 (2022.8.1-2022.8.5)	3
1.1 抖音美妆数据跟踪：7 月抖音美妆大盘 GMV 同比增长 71%，增速环比下降，自播占比 16%。	3
1.2 天猫美妆数据跟踪：7 月天猫美妆 GMV 同比下降 9.99%，其中美容护肤 GMV 同比下降 7.87%，彩妆 GMV 同比下降 19.86%	5
2 上周市场回顾 (2022.8.1-2022.8.5)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2022.8.1-2022.8.5)	11
3.1 商贸珠宝：受疫情影响明显，线下零售 2022 上半年收入增速下降	11
3.2 医美美妆：部分外资日化美妆企业发布 2022 年上半年业绩报告：宝洁、帝斯曼、德之馨收入保持增长	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 (2022.8.1-2022.8.5)

1.1 抖音美妆数据跟踪: 7 月抖音美妆大盘 GMV 同比增长 71%，增速环比下降，自播占比 16%。

从 7 月抖音美妆累计数据来看，部分上市/即将上市公司品牌累计销售情况如下：

① 贝泰妮：薇诺娜品牌抖音实现 GMV0.55 亿元/yoy+359%；

② 珀莱雅：珀莱雅品牌抖音实现 GMV1.11 亿元/yoy+16%，彩棠品牌抖音实现 GMV0.17 亿元/yoy+292%；

③ 华熙生物：润百颜品牌抖音实现 GMV0.28 亿元/yoy+83%，夸迪品牌抖音实现 GMV0.10 亿元/yoy+114%，米蓓尔品牌抖音实现 GMV0.13 亿元/yoy+23%，BM 肌活品牌抖音实现 GMV0.43 亿元/yoy+162%；

④ 上海家化：玉泽品牌抖音实现 GMV0.03 亿元/yoy+128%，佰草集品牌抖音实现 GMV0.02 亿元/yoy+599%，高夫品牌抖音实现 GMV0.02 亿元/yoy+249%；

⑤ 鲁商发展：瑗尔博士抖音实现 GMV0.16 亿元/yoy+34%，颐莲品牌抖音实现 GMV0.19 亿元/yoy-10%；

⑥ 水羊股份：御泥坊品牌抖音实现 GMV0.19 亿元/yoy-46%，小迷糊品牌抖音实现 GMV0.02 亿元/yoy-81%，KIKO 品牌抖音实现 GMV0.08 亿元/yoy+281%；

⑦ 丸美股份：丸美品牌抖音实现 GMV0.20 亿元/yoy+301%，恋火品牌抖音实现 GMV0.15 亿元/yoy+2529%。

图1：抖音美妆数据跟踪：7月抖音美妆大盘 GMV 同比增长 71%，增速环比下降，自播占比 16%

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%)			2022年7月				2022H1				2022年6月				2022年5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	82	71%	13	16%	481	150%	74	15%	103	124%	16	15%	94	132%	16	17%
	资生堂	资生堂	0.04	-70%	0.00	0%	1.12	407%	/	0%	0.34	290%	/	/	0.17	179%	/	/
	雅诗兰黛	雅诗兰黛	0.39	-32%	0.19	49%	9.59	2126%	/	0%	2.13	1346%	/	/	2.16	1515%	/	/
	海蓝之谜	海蓝之谜	0.40	112%	0.00	0%	3.48	2479%	/	0%	0.47	757%	/	/	0.61	991%	/	/
	兰蔻	兰蔻	0.67	217%	0.11	17%	4.27	1045%	0.21	5%	0.92	663%	0.11	12%	0.70	635%	0.10	14%
	欧莱雅	欧莱雅	0.74	795%	0.31	42%	4.94	574%	1.90	38%	1.06	316%	0.37	35%	1.19	265%	0.52	44%
	修丽可	修丽可	0.03	/	/	/	0.10	/	/	/	0.05	/	/	0%	0.01	/	/	0%
	理肤泉	理肤泉	0.16	57%	0.11	69%	1.24	74%	0.79	64%	0.30	100%	0.15	50%	0.25	99%	0.20	81%
	宝洁	玉兰油	0.33	1578%	0.16	49%	3.08	755%	1.35	44%	0.75	172%	0.31	41%	0.68	2446%	0.39	57%
	SK-2	SK-2	1.04	109%	0.00	0%	5.36	994%	0.00	0%	1.41	620%	0.00	0%	0.99	521%	/	0%
上市公司	爱茉莉太平洋	雪花秀	0.17	-69%	0.01	6%	3.24	73%	0.25	8%	0.39	2%	0.02	5%	0.81	-39%	0.05	6%
	悦诗风吟	悦诗风吟	0.02	-13%	0.01	60%	0.13	-25%	0.07	53%	0.02	-46%	0.01	59%	0.03	13%	0.01	40%
	贝泰妮	薇诺娜	0.55	359%	0.14	26%	2.86	256%	1.08	38%	0.49	168%	0.22	46%	0.68	478%	0.24	34%
	润百颜	润百颜	0.28	83%	0.15	53%	2.23	360%	0.67	30%	0.87	445%	0.24	28%	0.33	101%	0.10	31%
	华熙生物	夸迪	0.10	114%	0.04	44%	1.94	1846%	0.19	10%	0.40	694%	0.06	14%	0.32	1147%	0.05	17%
	米蓓尔	米蓓尔	0.13	23%	0.03	23%	0.98	185%	0.08	8%	0.32	586%	0.03	9%	0.19	245%	0.01	5%
	BM肌活	BM肌活	0.43	162%	0.05	12%	3.47	1537%	0.36	11%	0.70	757%	0.09	13%	0.69	1160%	0.08	12%
	佰草集	佰草集	0.02	599%	0.02	73%	0.18	3685%	0.11	60%	0.05	3547%	0.02	40%	0.02	1856%	0.01	70%
	上海家化	玉泽	0.03	128%	0.02	77%	0.34	1126%	0.22	64%	0.06	390%	0.03	56%	0.05	238%	0.04	77%
	高夫	高夫	0.02	249%	0.01	82%	0.04	771%	0.03	72%	0.01	310%	0.01	77%	0.00	203%	0.00	87%
拟上市/ 非上市 公司	御泥坊	御泥坊	0.19	-46%	0.03	17%	0.48	-35%	0.28	59%	0.08	-37%	0.04	49%	0.09	-48%	0.05	57%
	小迷糊	小迷糊	0.02	-81%	0.01	50%	0.11	18%	0.05	42%	0.01	-58%	0.01	61%	0.03	-8%	/	0%
	阿芙	阿芙	0.38	764%	0.01	3%	2.70	3810%	0.09	3%	0.32	2262%	0.01	2%	0.55	4533%	0.05	3%
	KIKO	KIKO	0.08	281%	0.02	29%	0.37	461%	0.12	33%	0.08	170%	0.02	26%	0.05	115%	0.02	39%
	珀莱雅	珀莱雅	1.11	16%	0.53	48%	5.47	70%	2.43	44%	1.12	41%	0.46	41%	1.07	70%	0.48	45%
	彩棠	彩棠	0.17	292%	0.05	32%	1.30	796%	0.24	18%	0.30	806%	0.00	0%	0.38	1669%	0.12	31%
	丸美股份	丸美	0.20	301%	0.08	40%	1.55	78%	0.53	34%	0.36	84%	0.12	33%	0.33	193%	0.12	36%
	芯火	芯火	0.15	2529%	0.05	33%	0.59	4870%	0.04	8%	0.11	821%	0.03	24%	0.08	/	0.01	9%
	颐莲	颐莲	0.19	-10%	0.04	21%	1.54	290%	0.27	17%	0.32	247%	0.05	16%	0.23	125%	0.05	21%
	瑞尔博士	瑞尔博士	0.16	34%	0.09	56%	1.44	402%	0.79	55%	0.16	81%	0.06	39%	0.25	209%	0.14	55%
其他	完美日记	完美日记	0.44	168%	0.26	60%	1.96	59%	1.18	60%	0.26	1%	0.16	60%	0.54	53%	0.27	51%
	敷尔佳	敷尔佳	0.25	1836%	0.09	35%	0.29	597%	0.21	73%	0.09	762%	0.06	61%	0.06	296%	0.04	70%
	可复美	可复美	0.33	2687%	0.12	36%	1.04	8988%	0.44	43%	0.39	#####	0.09	23%	0.21	#####	0.11	51%
	可丽金	可丽金	0.04	4988%	0.01	35%	0.40	5526%	0.08	19%	0.09	#####	0.01	14%	0.17	#####	0.02	10%
	创尔生物	创尔生物	0.00	-100%	0.00	/	0.02	/	0.00	21%	0.00	/	0.00	/	0.00	/	0.00	13%
	上美集团	韩束	0.46	-50%	0.22	49%	3.37	53%	1.13	33%	0.69	-26%	0.20	29%	0.46	22%	0.16	34%
	一叶子	一叶子	0.02	-18%	0.00	4%	0.08	-52%	0.03	44%	0.01	-63%	0.00	35%	0.01	-77%	0.00	39%
	毛戈平	毛戈平	0.41	119%	0.10	25%	1.57	210%	0.86	55%	0.36	14%	0.13	36%	0.19	385%	0.09	46%
	百雀羚	百雀羚	0.03	-82%	0.00	16%	0.96	241%	0.60	63%	0.04	16%	0.02	42%	0.06	-62%	0.01	17%
	自然堂	自然堂	0.45	148%	0.26	56%	2.91	120%	1.91	66%	0.57	261%	0.36	64%	0.59	228%	0.33	56%
其他	相宜本草	相宜本草	0.18	214%	0.01	4%	0.96	1624%	0.05	6%	0.29	1013%	0.01	4%	0.16	504%	0.02	13%
	逐本	逐本	0.25	382%	0.14	55%	1.88	262%	1.09	58%	0.41	257%	0.21	51%	0.41	179%	0.22	54%
	花西子	花西子	1.10	43%	0.64	58%	7.38	134%	3.55	48%	1.42	134%	0.08	6%	1.17	58%	0.67	57%
	colorkey	colorkey	0.26	125%	0.10	37%	1.27	107%	0.44	34%	0.35	219%	0.12	35%	0.33	197%	0.01	2%
HFP	HFP	HFP	0.20	293%	0.08	39%	0.39	218%	0.13	34%	0.12	267%	0.06	52%	0.08	256%	0.02	30%

资料来源：飞瓜数据，民生证券研究院

1.2 天猫美妆数据跟踪：7 月天猫美妆 GMV 同比下降 9.99%，其中美容护肤 GMV 同比下降 7.87%，彩妆 GMV 同比下降 19.86%

天猫美妆类目销售额超 106 亿元，同比下降了 9.99%。京东美妆销售额超 25 亿元，同比下滑 4.76%。淘宝美妆销售额 55 亿元，同比下滑 40.15%。

分品类看，7 月天猫彩妆/个人护理/美容护肤/美容美体仪器/美发分别下滑 19.86%/9.52%/7.87%/4.90%/1.16%，7 月淘宝美容美体仪器/美容护肤/美发护发/个人护理/彩妆类目分别同比下滑 55.79%/40.27%/39.60%/38.01%/37.03%。

分品牌看，美容护肤品类中，国货品牌珀莱雅/薇诺娜/自然堂分别排名第 4/9/10 名，同比下滑 12.91%/11.83%/21.95%；彩妆品类中，国货品牌花西子/完美日记/珂拉琪/卡姿兰分别排名第 2/8/9/10 名，同比下滑 51.24%/49.72%/0%/18.91%。

表1：2022 年 7 月天猫美容护肤品牌销售情况

排序	品牌名称	同比销售额增长率	销售额占比
1	L'OREAL/欧莱雅	-5.67%	2.68%
2	LANCOME/兰蔻	29.53%	2.47%
3	SK-II	41.42%	2.22%
4	PROYA/珀莱雅	-12.91%	1.76%
5	Estee Lauder/雅诗兰黛	37.77%	1.71%
6	OLAY/玉兰油	3.57%	1.59%
7	KIEHL'S/科颜氏	39.94%	1.51%
8	YSL/圣罗兰	3041.73%	1.45%
9	WINONA/薇诺娜	-11.83%	1.43%
10	CHANDO/自然堂	-21.95%	1.35%
11	LAMER/海蓝之谜	94.33%	1.32%
12	Shiseido/资生堂	13.27%	1.11%
13	MISTINE	56.81%	1.07%
14	ANESSA/安热沙	14.39%	0.97%
15	Freeplus/芙丽芳丝	-1.64%	0.95%
16	CLARINS/娇韵诗	10.37%	0.88%
17	TJE	2196.78%	0.87%
18	至本	56.09%	0.84%
19	HR/赫莲娜	46.86%	0.83%
20	SKINCEUTICALS/修丽可	13.96%	0.81%
21	HBN	30.95%	0.76%
22	PECHOIN/百雀羚	-10.08%	0.76%
23	LAROCHE POSAY/理肤泉	-31.26%	0.71%

24	curel/珂润	-11.75%	0.71%
25	A.H.C/爱和纯	-35.02%	0.70%
26	ASPRRIY/艾诗普蕊	40042.04%	0.69%
27	药都仁和	41.19%	0.66%
28	SKYNFUTURE/肌肤未来	872.92%	0.63%
29	资莱皙	-27.06%	0.59%
30	AVENE/雅漾	-18.01%	0.57%

资料来源：Nint 任拓，民生证券研究院

表2：2022 年 7 月天猫彩妆品牌销售情况

排序	品牌名称	同比销售额增长率	销售额占比
1	YSL/圣罗兰	20.17%	5.05%
2	花西子	-51.24%	3.62%
3	GIORGIO ARMANI/阿玛尼	32.04%	3.30%
4	3CE/三熹玉	-36.11%	2.66%
5	DIOR/迪奥	20.63%	2.49%
6	LANCOME/兰蔻	44.13%	2.49%
7	CHANEL/香奈儿	21.68%	2.47%
8	PERFECT DIARY/完美日记	-49.72%	2.10%
9	COLORKEY/珂拉琪	0.00%	2.05%
10	CARSLAN/卡姿兰	-18.91%	1.66%
11	NARS/娜斯	77.32%	1.60%
12	Estee Lauder/雅诗兰黛	-17.82%	1.40%
13	MAC/魅可	-17.41%	1.34%
14	Givenchy/纪梵希	-2.30%	1.27%
15	TOMFORD/汤姆福特	-14.31%	1.15%
16	INTO You	101.76%	1.11%
17	HERMES/爱马仕	74.59%	1.10%
18	TIMAGE/彩棠	28.61%	1.07%
19	JUDYDOLL/橘朵	-20.61%	1.02%
20	健美创研	-13.55%	1.00%
21	CPB/肌肤之钥	47.20%	0.99%
22	JooCYEE/酵色	0.00%	0.93%
23	JO MALONELONDON/祖玛珑	338.62%	0.90%
24	L'OREAL/欧莱雅	-6.03%	0.83%
25	MAYBELLINE/美宝莲	-43.68%	0.82%
26	SHU-UEMURA 植村秀	-50.42%	0.81%
27	AMORTALS/尔木萄	14.84%	0.80%
28	CHRISTIAN LOUBOUTIN/路铂廷	747.68%	0.72%
29	AEKYUNG/爱敬	-18.38%	0.69%
30	Laneige/兰芝	-52.07%	0.67%

资料来源：Nint 任拓，民生证券研究院

2 上周市场回顾 (2022.8.1-2022.8.5)

2.1 行业表现

2.1.1 上周各板块涨跌幅：上证综指下跌 0.81%，商贸零售下跌 3.29%，纺织服装下跌 2.40%，美容护理下跌 1.15%

上周各主要指数：商业贸易板块下跌 3.29%，纺织服装板块下跌 2.40%，美容护理板块下跌 1.15%，上证指数板块上涨 1.30%，深证成指板块下跌 0.81%，创业板指板块上涨 0.49%，沪深 300 板块下跌 0.32%，恒生指数板块上涨 0.23%。

表3：重点板块本周涨跌幅一览 (2022.8.1-2022.8.5)

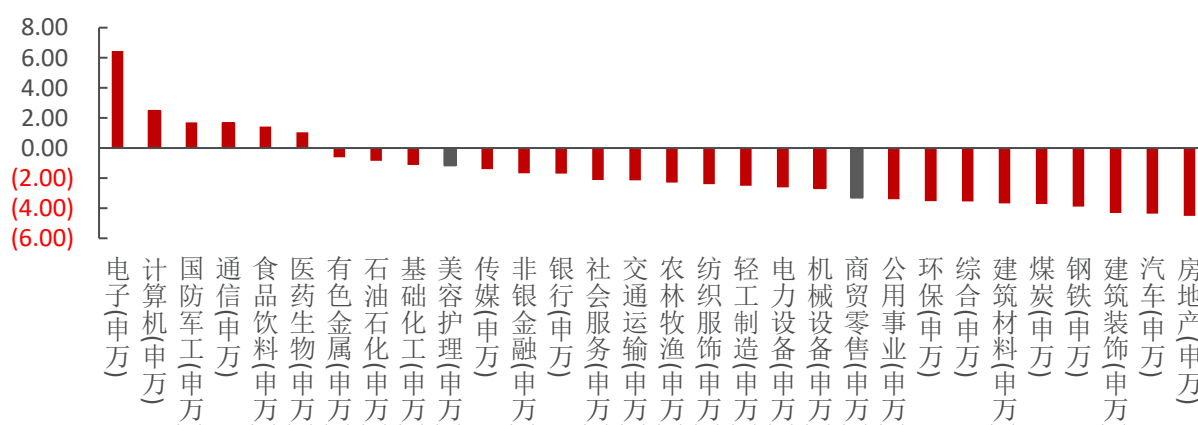
	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	-0.81	21155.75	-0.08	-11.34
深证成指	0.02	30691.68	-0.02	-17.42
创业板指	0.49	10875.35	0.42	-19.23
沪深 300	-0.32	12650.59	-0.03	-15.86
商业贸易(申万)	-3.29	447.43	0.00	-13.52
纺织服装(申万)	-2.40	352.70	-0.40	-14.43
美容护理(申万)	-1.15	136.09	-0.56	-5.07
恒生指数	0.23	5026.01	-0.02	-13.66

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 (-3.29%) 和美容护理板块 (-1.15%)

在 31 个申万一级行业中分别排名第 21 位和第 10 位。上周涨幅最大的板块是电子 (6.44%)，跌幅最大的板块为家用电器 (-5.14%)。

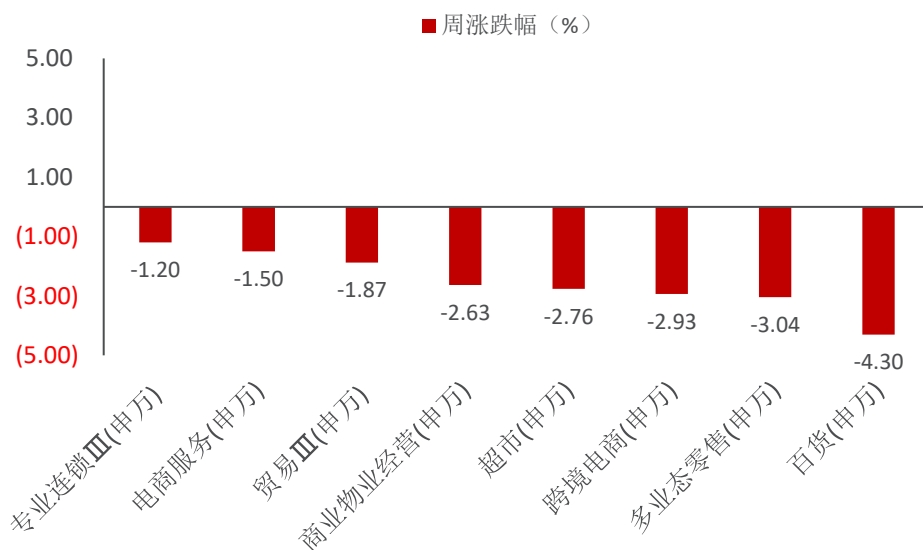
图2：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 21 位和第 10 位 (2022.8.1-2022.8.5)



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 4.30%，贸易板块下跌 1.87%，专业连锁板块下跌 1.2%，电商服务板块下跌 1.50%，商业物业经营板块下跌 2.63%，跨境电商板块下跌 2.93%，多业态零售板块下跌 3.04%，超市板块下跌 2.76%。

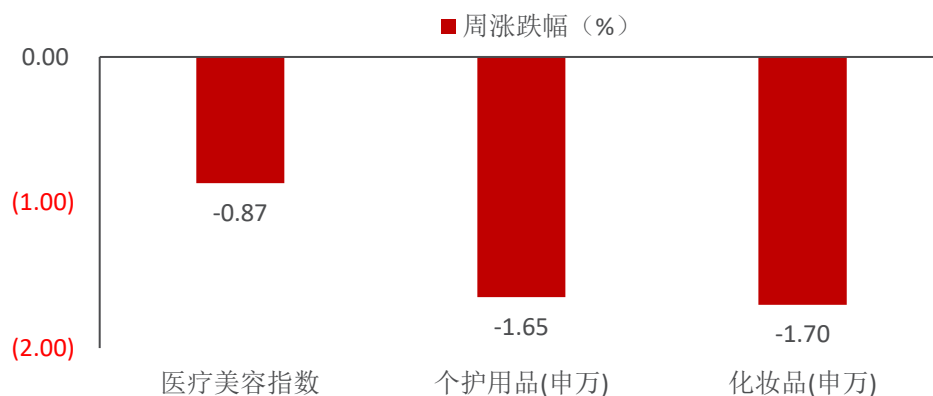
图3：百货板块下跌 4.30%，超市板块下跌 2.76% (2022.8.1-2022.8.5)



资料来源：wind，民生证券研究院

上周美容护理各细分板块：医疗美容指数下跌 0.87%，个护用品板下跌 1.65%，化妆品板块下跌 1.70%。

图4：化妆品板块下跌 1.70%，个护用品板块下跌 1.65% (2022.8.1-2022.8.5)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 上周个股涨幅龙虎榜：富森美上涨 7.26%，*ST 全新上涨 6.65 %

商业贸易涨幅前五：富森美 (+7.26%)、*ST 全新 (+6.65%)、东方银星 (+6.28%)、爱施德 (+5.41%)、远大控股 (+5.10%)；

商业贸易跌幅前五：孩子王 (-10.87%)、中兴商业 (-9.84%)、友阿股份 (-9.76%)、鹏都农牧 (-8.42%)、三江购物 (-7.73%)。

表4：上周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.8.5）

	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	002818.SZ	富森美	7.26	94.01	12.56
	000007.SZ	*ST 全新	6.65	27.23	7.86
	600753.SH	东方银星	6.28	31.16	13.53
	002416.SZ	爱施德	5.41	113.39	9.15
	000626.SZ	远大控股	5.10	59.75	11.74
跌幅前五	601116.SH	三江购物	(7.73)	50.33	9.19
	002505.SZ	鹏都农牧	(8.42)	214.81	3.37
	002277.SZ	友阿股份	(9.76)	58.00	4.16
	000715.SZ	中兴商业	(9.84)	20.58	4.95
	301078.SZ	孩子王	(10.87)	149.06	13.70

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 8 月 5 日收盘价。

医美美妆涨幅前三：稳健医疗（+2.16%）、名臣健康（+1.8%）、诺邦股份（+0.28%）；

医美美妆跌幅前五：锦盛新材(-6.28%)、水羊股份（-6.63%）、拉芳家化（-6.72%）、延江股份（-6.82%）、豪悦护理(-7.83%)。

表5：上周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.8.5）

	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	300888.SZ	稳健医疗	2.16	305.03	71.52
	002919.SZ	名臣健康	1.80	35.69	20.87
	603238.SH	诺邦股份	0.28	19.08	10.66
跌幅前五	300849.SZ	锦盛新材	(6.28)	17.46	11.64
	300740.SZ	水羊股份	(6.63)	69.52	16.89
	603630.SH	拉芳家化	(6.72)	30.03	13.32
	300658.SZ	延江股份	(6.82)	21.76	9.56
	605009.SH	豪悦护理	(7.83)	58.98	37.80

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 8 月 5 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：远大控股买入额占商贸榜首，稳健医疗买入额占美护首位

商业贸易净买入前五：ST 大集（+1.06 亿元）、安德利（+0.9 亿元）、深赛格（+0.7 亿元）、远大控股（+0.3 亿元）、深粮控股（+0.28 亿元）；

商业贸易净卖出前五：永辉超市（-2.61 亿元）、友阿股份（-2.59 亿元）、步步高（-2.04 亿元）、王府井（-2.02 亿元）、五矿发展（-1.45 亿元）。

表6：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.8.5）

	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	000626.SZ	远大控股	1.29	3923.45	59.75	11.74
	603031.SH	安德利	0.63	739.44	50.46	45.05
	000007.SZ	*ST 全新	0.49	6889.67	27.23	7.86
	002416.SZ	爱施德	0.47	5179.48	113.39	9.15
	600981.SH	汇鸿集团	0.18	9741.95	64.13	2.86
净卖出前五	600753.SH	东方银星	(1.30)	2606.75	31.16	13.53
	002277.SZ	友阿股份	(1.45)	18911.05	58.00	4.16
	000564.SZ	*ST 大集	(1.59)	52668.06	189.72	0.99
	600821.SH	金开新能	(2.01)	19929.94	104.16	6.78
	002505.SZ	鹏都农牧	(2.79)	48787.44	214.81	3.37

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 8 月 5 日收盘价。

医美美妆净买入前三：稳健医疗 (+0.43 亿元)、名臣健康 (+0.16 亿元)、豪悦护理 (+0.11 亿元)；

医美美妆净卖出前五：奥园美谷 (-1.23 亿元)、珀莱雅 (-1.21 亿元)、爱美客 (-0.91 亿元)、贝泰妮 (-0.86 亿元)、拉芳家化 (-0.43 亿元)。

表7：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.8.5）

	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	300888.SZ	稳健医疗	0.43	556.59	305.03	71.52
	002919.SZ	名臣健康	0.16	683.26	35.69	20.87
	605009.SH	豪悦护理	0.11	1182.81	58.98	37.80
净卖出前五	603630.SH	拉芳家化	(0.43)	1192.82	30.03	13.32
	300957.SZ	贝泰妮	(0.86)	654.56	813.35	192.01
	300896.SZ	爱美客	(0.91)	538.22	1267.74	585.94
	603605.SH	珀莱雅	(1.21)	695.33	491.77	174.75
	000615.SZ	奥园美谷	(1.23)	18263.32	59.37	7.60

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 8 月 5 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2022.8.1-2022.8.5)

3.1 商贸珠宝：受疫情影响明显，线下零售 2022 上半年收入增速下降

3.1.1 行业资讯

1. 阿里 2023Q1 营收 2055 亿元，超 1.23 亿用户年消费过万

阿里巴巴集团公布 2023 财年第一季度 (2022 年 4-6 月) 业绩。财报显示，本财季阿里收入为 2055 亿元，去年同期为 2057.40 亿元；归属于普通股股东的净收入为 227.39 亿元；经调整 EBITA 同比下降 18%至 344.19 亿元，非公认会计准则净利润为 302.52 亿元，同比下降 30%。营收方面，阿里巴巴中国数字商业板块收入同比下降 1%，降至 1419.35 亿元。阿里核心电商业务中的“客户管理收入”722.63 亿元，同比下降 10%。第一财季淘宝和天猫上产生的在线实物 GMV (不包括未付订单) 同比录得中单位数下降，主要原因是疫情反复导致供应链和物流中断。6 月季度，淘宝天猫线上实物商品 GMV 增长逐步恢复，天猫 618 支付 GMV 实现同比正增长。(联商网)

2. 德国零售额出现自 1994 年有记录以来的最大年度降幅

德国零售额出现自 1994 年有记录以来的最大年度降幅，突显出这个欧元区最大经济体面临的经济挑战的规模。德国联邦统计局(Destatis)周一公布的数据显示，6 月份零售额同比下降 8.8%。(赢商网)

3. 利福中国上半年收入约人民币 5.09 亿元，同比下跌 22.4%

利福中国发布的业绩公告显示，上半年收入下跌 22.4%至人民币 5.085 亿元，公司拥有人应占溢利下跌 83.5%至约人民币 2790 万元。其中，上海久光中心占集团于期内收入的 20.8%。对于收入的下跌，利福中国称，上海及苏州店铺以及上海久光中心已根据政府的 COVID-19 疫情防控措施于四月及五月暂停营业及缩短若干期间的营业时间，令集团的业务严重受阻。(赢商网)

4. 永旺 2022 上半年亏损收窄，预计亏损 1.6 亿-1.75 亿港元

永旺 2022 上半年亏损收窄，预计亏损 1.6 亿-1.75 亿港元。董事会认为亏损减少主要归因于下列因素：本集团录得收入增长，并实现了较好的业务表现；以及期内就使用权资产、物业、厂房和设备以及商誉确认的减值亏损总额低于 2021 年同期确认的减值亏损总额。(联商网)

3.1.2 公司重要事项

【曼卡龙】2022 年半年报披露报告期，公司实现营业收入 7.0 亿元，较上年同期增长 11.7%；实现归属上市公司股东的净利润 3,574 万元，同比下降 19.4%，

扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 3,420 万元,同比下降 18.6%。

【南极电商】2022 年 7 月 31 日,公司及子公司累计使用闲置自有资金购买理财产品的未到期余额为人民币 10,000 万元。

【壹网壹创】截至 2022 年 7 月 31 日以集中竞价交易方式回购公司股份 120 万股占公司总股本的比例为 0.5%,最高成交价为 38.23 元/股,最低成交价为 26.56 元/股,成交总金额为 4130 万元(不含交易费用)。

【博士眼镜】公司拟回购注销 5 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 5 万股,占回购注销前总股本 0.03%。

【沃尔德】实际控制人的 4 名一致行动人拟减持其持有的部分公司股份。彭坤(持 31 万股,占总股份 0.4%)拟减持不超过 31 万股;李清华(持 36 万股,占总股份 0.5%)拟减持不超过 36 万股;陈涛(持 73 万股,占总股份 0.92%)拟减持不超过 30 万股占总股份 0.38%;庞红(58 万股,占总股份 0.7%)拟减持不超过 35 万占总股份 0.44%。

3.2 医美美妆:部分外资日化美妆企业发布 2022 年上半年业绩报告:宝洁、帝斯曼、德之馨收入保持增长

3.2.1 行业资讯

1. 宝洁 2022 财年销售额突破 5000 亿元人民币

2021 年 7 月-2022 年 6 月,宝洁销售额为 801.8 亿美元(约合人民币 5407 亿元),同比增长 5%,归母净利润为 147.9 亿美元(约合人民币 997 亿元),同比增长 3%。财报显示,2022 年 4-6 月,宝洁净销售额为 195.1 亿美元(约合人民币 1315 亿元),同比增长 3%;归母净利润为 30.5 亿美元(约合人民币 205 亿元),同比增长 5%。无论是 2022 财年还是第四财季,宝洁营收、净利均达到了近 10 年以来峰值,其 2022 财年营收更是首度突破 5000 亿元,创历史新高。接下来,宝洁还将向 5500 亿元销售目标迈进。(品观网)

2. 2021 年帝斯曼中国区销售额同比增长 17%至 95 亿元

蓝荷兰皇家帝斯曼集团,中国区销售额达 94.9 亿,个人护理和香料业务增长 24%。值得关注的是,今年 5 月 31 日,帝斯曼与全球最大私营香精香料公司芬美意 Firmenich 宣布达成业务合并协议,并共同成立新公司 DSM -Firmenich 根据交易流程,预计合并最终将在 2023 年上半年完成。DSM -Firmenich 将成立香水与美容、食品与饮料、健康营养与护理、动物营养与健康四大业务板块。其中,香水与美容业务总收入为 33 亿欧元(约合人民币 236 亿元),占公司总收入的 29%,与动物营养与健康业务的收入占比并列第一。(品观网)

3. 雅诗兰黛有意 30 亿美元收购价收购 Tom Ford 品牌

据《华尔街日报》8月1日报道，雅诗兰黛正在与时尚品牌汤姆福特洽谈，有机会以至少30亿美元（约合203亿元人民币）将其纳入庞大的美妆家族。而2021财年，雅诗兰黛集团的净利润为28.7亿美元（约合194亿元人民币）。这意味着，雅诗兰黛或花掉几乎一年的净利润来买它。若此次交易达成，除汤姆福特美妆业务外，该品牌旗下的男女时装、手表、眼镜等时尚业务，也将一并纳入雅诗兰黛麾下。（品观网）

4. 化妆品香水需求增长，德之馨上半年销售额159亿元

德之馨公布2022年上半年财报。上半年，德之馨销售额和利润实现双增长，其中销售额增长18.5%至159.33亿元；EBITDA（税息折旧及摊销前利润）同比增长15.7%至33.69亿元；净收入同比增长16.6%至15.86亿元。财报提到，上半年市场对化妆品、香水和宠物食品的需求增长尤其强烈，德之馨香氛与护理部门实现了6.3%的有机增长，销售额为59.78亿元，同比增长15.2%。其中，1.8亿元的销售额贡献来自于此前收购的Sensient（森馨）香水和香薰化学品业务，以及法国高端香水公司Groupe Neroli和Romani。（青眼）

3.2.2 公司重要事项

【昊海生科】全资子公司利康瑞拟以人民币2元/股的价格新增注册资本人民币7,500万元，顺安缘（有限合伙）、康鼎辰作为两个员工持股平台，拟分别以人民币7,000万元、人民币8,000万元各认购利康瑞注册资本人民币3,500万元、人民币4,000万元。交易完成后，昊海生科持有利康瑞70%股权，顺安缘、康鼎辰分别持有利康瑞14%、16%股权。

【上海家化】截至2022年7月29日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为97万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.14%，成交的最高价格为45.96元/股，成交最低价格为41.13元/股，已支付的总金额为人民币4,277万元（不含交易费用）。

【水羊股份】截至2022年8月2日，投资方已按约定向交易对手方支付了合计4,950万欧元的股权对价和债权对价价款，双方已交付了相关交割文件。交易对手方持有的标的公司90.05%的股权已转让至公司的荷兰全资子公司Netherlands SYoung Brand Management BV名下。

4 下周重要提示

表8：下周个股重要提示 (2022.8.8-2022.8.13)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
医美美妆	300740.SZ	水羊股份	2022.8.10	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9：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.8.5）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	最新收 盘价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			PE (倍)		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
688363.SH	华熙生物	743.28	154.50	7.82	10.32	13.91	21.10%	32.00%	34.70%	95	72	53
300957.SZ	贝泰妮	813.35	192.01	8.63	11.24	15.35	58.82%	30.54%	36.60%	94	63	50
603605.SH	珀莱雅	491.77	174.75	5.76	7.10	8.76	23.20%	23.40%	33.70%	61	50	40
300856.SZ	科思股份	77.84	45.97	1.33	2.00	2.67	-18.70%	50.50%	33.70%	39	26	19
300896.SZ	爱美客	1267.74	585.94	9.58	15.00	21.78	117.80%	56.70%	45.20%	132	84	58
300740.SZ	水羊股份	69.52	16.89	2.36	3.42	4.87	68.50%	44.70%	42.50%	30	20	14
600315.SH	上海家化	239.16	35.19	6.49	8.81	10.27	50.93%	35.75%	16.57%	37	27	23
301071.SZ	力量钻石	241.49	200.00	2.40	4.81	7.32	228.20%	99.20%	53.46%	50	25	16
000519.SZ	中兵红箭	438.66	31.50	4.85	10.35	14.08	76.80%	113.30%	36.04%	90	43	31
301101.SZ	明月镜片	76.21	56.73	0.82	1.17	1.50	17.30%	42.65%	27.90%	70	65	51

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 8 月 5 日收盘价）

6 风险提示

1) 消费需求整体疲软：消费需求不足会导致居民收入降低，以及提高居民储蓄率，市场中的资金量随之减少，企业投资减少，从而影响企业的发展；

2) 行业竞争加剧：化妆品、黄金珠宝、超市、百货行业有较多的参与者，竞争加剧将产生更多挤出效应，降低企业的收入、提升费用，削弱盈利能力；

3) 新冠疫情反复：新冠疫情主要对快递物流和工厂开工造成影响，若不能及时发货，可能使得产品销售的退货率较高，之后的确认收入可能低于当前的 GMV。

插图目录

图 1: 抖音美妆数据跟踪: 7 月抖音美妆大盘 GMV 同比增长 71%, 增速环比下降, 自播占比 16%.....	4
图 2: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 21 位和第 10 位 (2022.8.1-2022.8.5)	7
图 3: 百货板块下跌 4.30%, 超市板块下跌 2.76% (2022.8.1-2022.8.5)	8
图 4: 化妆品板块下跌 1.70%, 个护用品板块下跌 1.65% (2022.8.1-2022.8.5)	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2022 年 7 月天猫美容护肤品牌销售情况	5
表 2: 2022 年 7 月天猫彩妆品牌销售情况.....	6
表 3: 重点板块本周涨跌幅一览 (2022.8.1-2022.8.5)	7
表 4: 上周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.8.5)	9
表 5: 上周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.8.5)	9
表 6: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.8.5)	10
表 7: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.8.5)	10
表 8: 下周个股重要提示 (2022.8.8-2022.8.13)	14
表 9: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022.8.5)	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