

► **力量钻石 2022H1 业绩表现超预告上限，盈利能力持续提升。**公司于 8 月 10 日发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 4.48 亿元，同比+105.14%；实现归母净利润 2.39 亿元，同比+121.39%，2022 年半年报超过此前的业绩预告上限。分产品看，培育钻石、金刚石单晶、金刚石微粉的营业收入分别同比+149.49%、+32.00%与+111.14%至 2.22、0.81 与 1.36 亿元，毛利率分别为 83.44%、57.94%与 52.40%。1) **受益于行业高景气度，公司业绩超此前预告上限。**2) **费用率水平控制较好，盈利水平表现出色。**3) **募投项目贡献增长动能，中长期业绩弹性更为突出。**项目建成后，公司的产品结构将进一步完善，培育钻石的市场占有率有望继续提高，公司的核心竞争力将持续加强。

► **黄河旋风：公司定向增发预案获得证监会受理。**8 月 11 日，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。1) 公司拟投入募集资金 8 亿元用于培育钻石产业化项目，培育钻石产业化项目拟投入的募集资金用于该项目中的高温高压培育钻石合成车间相关的工程费用；2.5 亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。2) 本次募投项目之“培育钻石产业化项目”将积极推动公司加速进军人造钻石消费领域，有助于拓展提升公司在人造钻石领域的生产规模、技术实力，同时延伸下游产业链，形成新的利润增长点。

► **曼卡龙：公司发布 2022 年向特定对象发行股票预案。**8 月 12 日，公司发布《曼卡龙珠宝股份有限公司 2022 年向特定对象发行股票预案》，公司拟投入 2.88 亿元用于建设“曼卡龙@Z 概念店”终端建设项目，3.40 亿元用于全渠道珠宝一体化综合平台建设项目，0.88 亿元用于“慕璨”品牌及创意推广项目。1) 把握珠宝行业的发展机遇，丰富品牌矩阵，从而提升公司的核心竞争力，扩大品牌知名度和影响力。增强数字化运营能力，实现全业务链升级。2) 通过发行募集资金搭建内容管理平台、产品开发管理平台、消费者洞察与深度链接平台及供应链运营效率提升平台，帮助消费者精准触达全域数据的融合。

► **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**；看好近视防控市场发展前景，推荐**明月镜片**。

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

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	147.73	1.63	2.15	2.89	91	69	51	推荐
300957.SZ	贝泰妮	195.20	2.04	3.05	3.87	96	74	54	推荐
603605.SH	珀莱雅	172.43	2.87	3.53	4.37	84	68	55	推荐
300856.SZ	科思股份	48.07	1.18	1.77	2.37	61	41	30	推荐
300896.SZ	爱美客	567.20	4.43	6.94	10.06	128	82	56	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	24.43	1.03	1.31	1.77	25	19	14	推荐
600315.SH	上海家化	35.56	0.96	1.30	1.51	37	27	24	推荐
301071.SZ	力量钻石	233.98	1.98	4.40	7.85	109	49	28	推荐
000519.SZ	中兵红箭	35.30	0.35	0.74	1.01	101	47	35	推荐
301101.SZ	明月镜片	53.53	0.81	0.87	1.11	66	62	48	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为 2022 年 8 月 12 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. 社服周观点：上海多因素驱动下看好周边旅游目的地复苏，中免顺利通过港交所上市聆讯-2022/08/14

2. 零售周观点：化妆品线上数据跟踪：抖音美妆大盘持续高增，天猫国货排名稳定-2022/08/07

3. 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

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

5. 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

目录

1 本周观点 (2022.8.8-2022.8.12)	3
1.1 力量钻石半年报点评：2022H1 业绩表现超预告上限，盈利能力持续提升	3
1.2 黄河旋风定向增发预案获得证监会受理	4
1.3 曼卡龙发布 2022 年向特定对象发行股票预案	4
2 本周市场回顾 (2022.8.8-2022.8.12)	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	7
3 本周行业资讯 (2022.8.8-2022.8.12)	9
3.1 商贸珠宝：50 家大型零售企业零售额同比下降 1.3%，TikTok 电商上半年 GMV 超 10 亿美元	9
3.2 医美美妆：资生堂中国区销售额首超日本，上半年莹特丽实现 25 亿净收入	11
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 (2022.8.8-2022.8.12)

1.1 力量钻石半年报点评：2022H1 业绩表现超预告上限，盈利能力持续提升

事件：公司于8月10日发布2022年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入4.48亿元，同比+105.14%；实现归母净利润2.39亿元，同比+121.39%，2022年半年报超过此前的业绩预告上限。分产品看，培育钻石、金刚石单晶、金刚石微粉的营业收入分别同比+149.49%、+32.00%与+111.14%至2.22、0.81与1.36亿元，毛利率分别为83.44%、57.94%与52.40%。

受益于行业高景气度，公司业绩超此前预告上限。我们认为，超硬材料行业的高景气度是主要的驱动因素，一方面，受地缘政治、矿产采掘等因素影响，天然钻石市场长期面临供应缺口，培育钻石有望进一步抢占市场份额，以曼卡龙、周生生、潮宏基等为代表的珠宝品牌加快培育钻石零售端的布局，消费者认知度有望进一步上行；另一方面，工业金刚石的下游需求稳中有增，传统的建材石材、勘探采掘、机械制造等领域的应用相对刚性，需求较为稳定，下游的光伏、消费电子、智能手机等行业高速发展，拉动金刚石微粉需求增长，公司业绩有望持续受益于工业金刚石的涨价前景。

费用率水平控制较好，盈利水平表现出色。2022H1，公司的期间费用率同比-1.49pct至6.12%，其中，销售费用率同比-0.62pct至0.63%，管理费用率同比-0.68pct至1.71%，研发费用率同比+1.25pct至4.62%，财务费用率同比-1.44pct至-0.84%，主要因为期间费用的增长速度不及营业收入的持续扩张速度，费用率水平控制在较为合理的区间；2022H1，销售毛利率同比+3.01pct至68.22%，销售净利率同比+3.92pct至53.42%，培育钻石的高毛利率带动整体毛利率上行，公司的盈利能力拥有出色表现。

募投项目贡献增长动能，中长期业绩弹性更为突出。7月31日，公司定增申请获证监会注册批复，公司拟增发股份2414.88万股，发行募集资金总额不超过40亿元，将投资于商丘力量钻石科技中心及培育钻石智能工厂建设项目（产能建设与研发中心）、力量二期金刚石和培育钻石智能化工厂建设项目及补充流动资金，其中商丘项目的产能建设与研发中心的投资金额分别为21.91亿元与1.39亿元，力量二期项目总投资额为17.20亿元。项目建成后，公司的产品结构将进一步完善，培育钻石的市场占有率有望继续提高，公司的竞争优势将更加突出，核心竞争力持续加强。

投资建议：预计公司2022-2024年分别实现营业收入10.19、19.42与30.14亿元，同比分别+104.4%、+90.7%与+55.2%；分别实现归母净利润5.31、9.48与14.61亿元，同比分别+121.6%、+78.7%与+54.1%；实现EPS 4.40、7.85与

12.10 元，8 月 12 日收盘价对应 PE 分别为 53、30 与 19 倍，维持“推荐”评级。

1.2 黄河旋风定向增发预案获得证监会受理

事件：8 月 11 日，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

4 月发布定增预案，募投资金拟用于培育钻石产业化项目。公司拟非公开发行股票数量不低于 1.12 亿股，不超过 1.47 亿股，非公开发行拟发行募集资金总额不低于 8 亿元，且不超过 10.5 亿元，其中，拟投入募集资金 8 亿元用于培育钻石产业化项目，培育钻石产业化项目拟投入的募集资金用于该项目中的高温高压培育钻石合成车间相关的工程费用；2.5 亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。

积极推动公司进军培育钻石领域，形成新的利润增长点。公司目前的主要产品为工业用超硬材料、超硬复合材料及制品。本次募投项目之“培育钻石产业化项目”将积极推动公司加速进军人造钻石消费领域，有助于拓展提升公司在人造钻石领域的生产规模、技术实力，同时延伸下游产业链，形成新的利润增长点。

1.3 曼卡龙发布 2022 年向特定对象发行股票预案

事件：8 月 12 日，公司发布《曼卡龙珠宝股份有限公司 2022 年向特定对象发行股票预案》，公司拟向特定对象发行股票拟募集资金金额不超过 7.16 亿元，其中，拟投入 2.88 亿元用于建设“曼卡龙@Z 概念店”终端建设项目，3.40 亿元用于全渠道珠宝一体化综合平台建设项目，0.88 亿元用于“慕璨”品牌及创意推广项目。

通过本次发行募集资金建设“曼卡龙@Z 概念店”终端建设项目和“慕璨”品牌及创意推广项目，可以更好的把握珠宝行业的发展机遇，丰富品牌矩阵，从而提升公司的核心竞争力，扩大品牌知名度和影响力。增强数字化运营能力，实现全业务链升级。通过发行募集资金搭建内容管理平台、产品开发管理平台、消费者洞察与深度链接平台及供应链运营效率提升平台，帮助消费者精准触达、线上销售、线下门店、供应链管理和营销内容管理等全域数据的融合。

2 本周市场回顾 (2022.8.8-2022.8.12)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 1.55%，商贸零售上涨 1.48%，纺织服装上涨 3.76%，美容护理上涨 0.32%

本周各主要指数：商业贸易板块上涨 1.48%，纺织服装板块上涨 3.76%，美容护理板块上涨 0.32%，上证指数板块上涨 1.55%，深证成指板块上涨 1.22%，创业板指板块上涨 0.27%，沪深 300 板块上涨 0.82%，恒生指数板块下跌 0.13%。

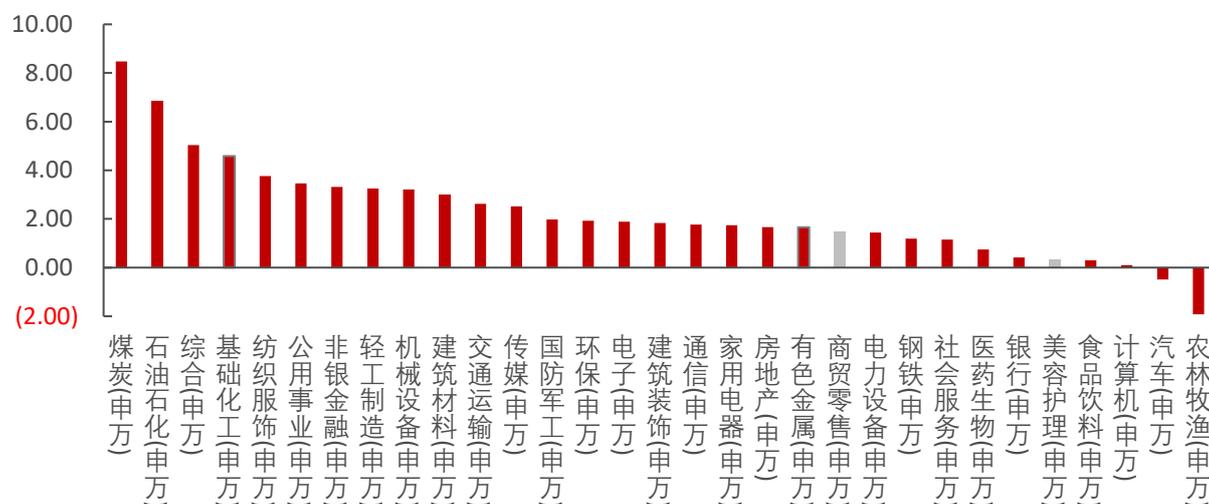
表 1：重点板块本周涨跌幅一览 (2022.8.8-2022.8.12)

	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	1.55	20050.64	0.21	-9.97
深证成指	1.22	29329.34	0.33	-16.41
创业板指	0.27	10756.02	0.04	-19.02
沪深 300	0.82	11445.91	0.13	-15.17
恒生指数	-0.13	4040.91	-0.01	-13.77
商业贸易(申万)	1.48	438.98	0.00	-12.24
纺织服装(申万)	3.76	336.04	1.12	-11.21
美容护理(申万)	0.32	121.30	0.28	-4.77

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(+1.47%)和美容护理板块(+0.32%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 21 位和第 27 位。上周涨幅最大的板块是煤炭 (+8.48%)，跌幅最大的板块为农林牧渔 (-1.92%)。

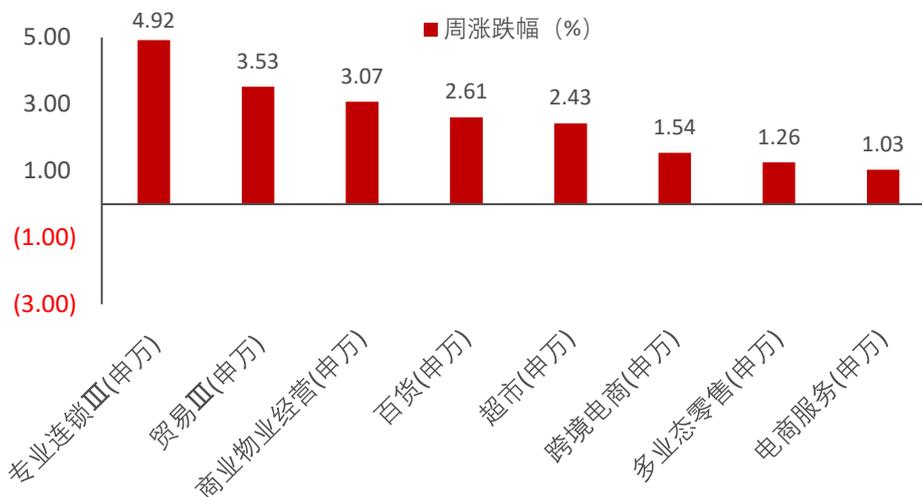
图 1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 21 位和第 27 位 (2022.8.8-2022.8.12)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：多业态零售板块上涨 1.26%，商业物业经营板块上涨 3.07%，百货板块上涨 2.61%，电商服务板块上涨 1.03%，跨境电商板块上涨 1.54%，贸易板块上涨 3.53%，超市板块上涨 2.43%，专业连锁板块上涨 4.92%。

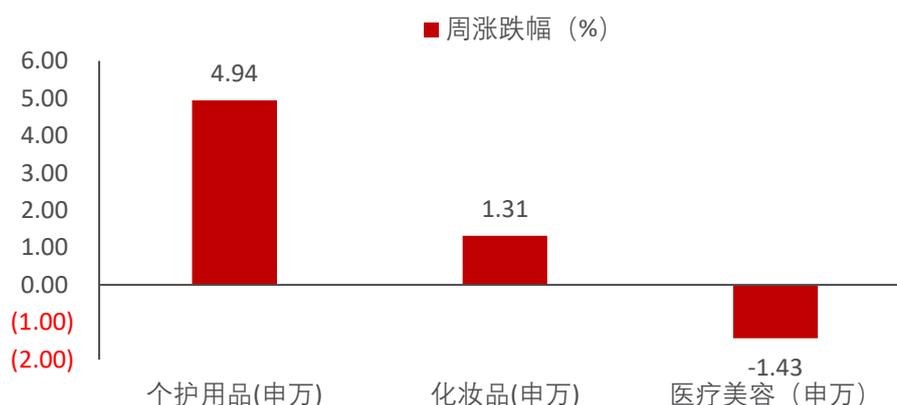
图2：百货板块上涨 2.61%，专业连锁板块上涨 4.92% (2022.8.8-2022.8.12)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：化妆品板块上涨 1.31%，个护用品板块上涨 4.94%，医疗美容板块下跌 1.43%。

图3：化妆品板块上涨 2.60%，医疗美容板块下跌 0.72% (2022.8.8-2022.8.12)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：苏美达上涨 12.69%，水羊股份 12.20%

商业贸易涨幅前五：苏美达 (+12.69%)、友好集团 (+12.06%)、富森美 (11.70%)、爱婴室 (+11.69%)、孩子王 (11.39%)

商业贸易跌幅前五：鹏都农牧 (-6.23%)、深粮控股 (-2.68%)、北京城乡 (-

1.88%)、国美通讯 (-0.90%)、东百集团 (-0.76%)。

表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.8.12)

	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	600710.SH	苏美达	12.69	87.03	6.66
	600778.SH	友好集团	12.06	24.02	7.71
	002818.SZ	富森美	11.70	105.01	14.03
	603214.SH	爱婴室	11.69	25.64	18.25
	301078.SZ	孩子王	11.39	166.03	15.26
跌幅前五	600693.SH	东百集团	(0.76)	34.27	3.94
	600898.SH	国美通讯	(0.90)	18.84	6.60
	600861.SH	北京城乡	(1.88)	61.21	19.32
	000019.SZ	深粮控股	(2.68)	83.99	7.63
	002505.SZ	鹏都农牧	(6.23)	201.43	3.16

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 8 月 12 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：水羊股份 (+12.20%)、科思股份 (+4.57%)、力合科创 (+4.21%)、青岛金王 (+4.02%)、丸美股份 (+2.94%)；

医美美妆跌幅前五：华熙生物 (-4.93%)、奥园美谷 (-4.21%)、爱美客 (-3.20%)、青松股份 (-2.94%)、珀莱雅 (-1.33%)；

表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.8.12)

	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	300740.SZ	水羊股份	12.20	78.00	18.95
	300856.SZ	科思股份	4.57	81.39	48.07
	002243.SZ	力合科创	4.21	113.92	9.41
	002094.SZ	青岛金王	4.02	26.81	3.88
	603983.SH	丸美股份	2.94	101.04	25.17
跌幅前五	603605.SH	珀莱雅	(1.33)	485.25	172.43
	300132.SZ	青松股份	(2.94)	32.39	6.27
	300896.SZ	爱美客	(3.20)	1227.19	567.20
	000615.SZ	奥园美谷	(4.21)	56.87	7.28
	688363.SH	华熙生物	(4.38)	710.71	147.73

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 8 月 12 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：天音控股买入额占商贸榜首，水羊股份买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：天音控股 (1.55 亿元)、远大控股 (1.10 亿元)、孩子王 (0.67 亿元)、爱婴室 (0.60 亿元)、全新好 (0.56 亿元)；

商业贸易净卖出前五：鹏都农牧 (-1.89 亿元)、富森美 (-1.43 亿元)、永辉

超市 (-1.14 亿元)、深粮控股 (-0.55 亿元)、百联股份 (-0.49 亿元)。

表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.8.12)

	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	000829.SZ	天音控股	1.55	11256.75	115.63	11.28
	000626.SZ	远大控股	1.10	5187.82	64.48	12.67
	301078.SZ	孩子王	0.67	4268.82	166.03	15.26
	603214.SH	爱婴室	0.60	2345.98	25.64	18.25
	000007.SZ	全新好	0.56	6729.32	27.75	8.01
净卖出前五	600827.SH	百联股份	(0.49)	2630.42	170.07	10.60
	000019.SZ	深粮控股	(0.55)	4466.13	83.99	7.63
	601933.SH	永辉超市	(1.14)	32945.85	315.81	3.48
	002818.SZ	富森美	(1.43)	12546.57	105.01	14.03
	002505.SZ	鹏都农牧	(1.89)	36144.53	201.43	3.16

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2022 年 8 月 12 日收盘价。

医美美妆净买入前五: 水羊股份 (+0.54 亿元)、贝泰妮 (+0.41 亿元)、力合科创 (+0.30 亿元)、嘉亨家化 (+0.07 亿元)、华业香料 (+0.03 亿元);

医美美妆净卖出前五: 奥园美谷 (-1.32 亿元)、华熙生物 (-0.58 亿元)、爱美客 (-0.45 亿元)、青松股份 (-0.34 亿元)、珀莱雅 (-0.17 亿元)。

表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.8.12)

	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	300740.SZ	水羊股份	0.54	8442.59	78.00	18.95
	300957.SZ	贝泰妮	0.41	677.48	826.87	195.20
	002243.SZ	力合科创	0.30	3345.90	113.92	9.41
	300955.SZ	嘉亨家化	0.07	269.10	24.63	24.43
	300886.SZ	华业香料	0.03	281.10	19.44	26.07
净卖出前五	603605.SH	珀莱雅	(0.17)	475.78	485.25	172.43
	300132.SZ	青松股份	(0.34)	3380.82	32.39	6.27
	300896.SZ	爱美客	(0.45)	514.32	1227.19	567.20
	688363.SH	华熙生物	(0.58)	1421.08	710.71	147.73
	000615.SZ	奥园美谷	(1.32)	11940.09	56.87	7.28

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2022 年 8 月 12 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2022.8.8-2022.8.12)

3.1 商贸珠宝: 50 家大型零售企业零售额同比下降 1.3%,

TikTok 电商上半年 GMV 超 10 亿美元

3.1.1 行业资讯

1. 上半年 12 城 mall 调了近 1.4 万家店

2022 年上半年, 12 个重点城市约 300 个 5 万 m² 以上购物中心中, 新开店超 6400 家, 新关店约 7400 家, 开关店比 0.86, 远低于 2021 上半年 (1.21) 及下半年 (1.43)。分城市看, 成都、杭州韧劲足、开关店波动幅度小; 网红之城长沙、西安头顶“千万人口”“万亿 GDP”光环, 品牌吸附力持续走高; 深圳、广州因疫情反复, 开关店比趋于收缩; 天津租赁需求疲软, 空置率走高。(赢商网)

2. 7 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 1.3%

据中华全国商业信息中心数据, 7 月份, 全国 50 家重点大型零售企业 (以百货业态为主) 零售额同比下降 1.3%, 降幅较上月收窄 4.4 个百分点。其中, 实现零售额同比正增长的企业有 20 家。整体来看, 受外部疫情环境影响, 日常消费减速, 消费内生动力略显不足。(赢商网)

3. 茅台直销营收占比的大幅度提升

据贵州茅台发布 2022 年半年报, 公司实现营收 576.17 亿元, 同比增长 17.38%; 实现净利润 297.94 亿元, 同比增长 20.85%。直销渠道的收入为 209.49 亿元, 营收占比达 36.35%, 相比 2018 年, 翻了近七倍。而茅台批发代理渠道收入却不断萎缩。从 2018 年至 2020 年间, 茅台经销商数量从 3102 个缩减至 2015 个, 批发代理渠道收入 366.14 亿元, 较去年同期的 395.05 亿低了 28.91 亿元。(联商网)

4. 7 月全国快递业务量同比增长 8%

8 月 12 日, 据国家邮政局数据显示, 1-7 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 608.6 亿件, 同比增长 4.3%; 业务收入累计完成 5880.4 亿元, 同比增长 3.7%。其中, 7 月快递业务量为 96.5 亿件, 同比增长 8%; 业务收入为 898.2 亿元, 同比增长 8.6%。

从细分业务来看, 1-7 月, 同城业务量累计完成 73.1 亿件, 同比下降 4.9%; 异地业务量累计完成 525.2 亿件, 同比增长 6.3%; 国际/港澳台业务量累计完成 10.3 亿件, 同比下降 17.8%。与去年同期相比, 同城快递业务量的比重下降 1.2 个百分点, 异地快递业务量的比重上升 1.6 个百分点, 国际/港澳台业务量的比重下降 0.4 个百分点。(联商网)

5. TikTok 电商上半年 GMV 超 10 亿美元

TikTok 电商上半年 GMV 超 10 亿美元已超 10 亿美元, 与其在 2021 年全年的体量相当。其中, 印尼市场的月均 GMV 达 2 亿美元; 英国市场月均 GMV 达 2400 万美元。不过和竞争对手相比, TikTok 电商的规模仍然有限。根据财报, 隶属冬海集团的 Shopee 2021 年 GMV 已超 600 亿美元; 阿里巴巴在 2021 投资者日披露, 截至 2021 年 9 月, 旗下的电商平台 Lazada GMV 达 210 亿美元。(36 氪)

6. 九龙仓集团 2022 年上半年收入减少 33%, 投资物业收入减少 5%

截至 2022 年 6 月 30 日止半年度, 九龙仓集团收入减少 33%至港币 82.09 亿元, 营业盈利减少 19%至港币 34.79 亿元。其中投资物业收入减少 5%至港币 25.95 亿元, 录得港币 17.88 亿元, 主要因为商场租金收入下降, 但营业盈利保持平稳, 录得港币 17.88 亿元。期内, 股东应占集团盈利减少 95%至港币 5700 万元。(赢商网)

3.1.2 公司重要事项

【国机精工】自 2022 年 8 月 11 日发布关于持股 5%以上股东减持股份达到或者超过 1%的公告, 减持 598 万股, 减持比例 1.13%。本次变动前投资者及其一致行动人合计持有股份 3344 万股, 占总股本比例 6.4%; 本次变动后合计持有股份 2746 万股, 占总股本比例 5.19%。

【红旗连锁】1) 2022 年 8 月 12 日, 发布半年年报显示, 实现商品含税销售收入 54.65 亿元, 较去年同期增长 7.7%, 增值业务收入 17.3 亿元, 报告期内实现归母净利润 2.2 亿元, 同比上升 0.68%。2) 2022 年 8 月 11 日董事会同意注销全资子公司自贡红旗物流有限公司。3) 2022 年 8 月 8 日, 公司使用自有闲置资金人民币 5,000 万元, 购买工商银行发行的保本浮动收益型理财产品。

【力量钻石】2022 年 8 月日, 发布半年年报显示, 报告期内实现营业收入 4.5 亿元, 较去年同期增长 105.1%, 归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元, 较去年同期增长 121.4%。

【四方达】2022 年 8 月 10 日, 发布关于前期回购股份注销完成的公告, 公司拟对 203 万股股份进行注销; 本次拟注销股份回购均价为 4.05 元/股, 回购金额为 823 万元。公司股份总数将由 4.88 亿股变更为 4.85 亿股。截至本公告日, 公司本次回购股份注销事宜已办理完成。

【鲁商发展】2022 年 8 月 11 日, 发布 2021 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10.1 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.11 元 (含税), 共计派发现金红利 1.1 亿元。股权登记日 8 月 16 日, 除权日、现金红利发放日均为 8 月 17 日。

【永辉超市】2022年8月9日发布集中竞价交易方式回购股份方案，本次回购股份用于员工持股计划或者股权激励，不超过1.5亿股，不超过1.65%公司总股本，资金总额4亿元-7亿元。回购价格或价格区间为不超过5元。

2) 8月12日股东张轩宁所持有本公司的4,000万股被质押，质押起始日8月11日，到期日2023年1月21日，占其所持股份比例5.4%，占公司总股本比例0.44%。

【沃尔德】监事孙雪原先生计划自2022年8月9日起15个交易日后的2022年8月30日至2022年12月31日内，通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过10,994股，不超过公司股份总数的0.014%。

【合肥百货】1) 2022年8月12日发布半年报财务报表，报告期合并报表显示营业总收入33亿元，归母净利润1亿元，EPS为0.134元/股。2) 公司(含控股、全资子公司)以不超过5亿元自有资金用于委托理财，投资于短期、低风险银行理财产品。

【海宁皮城】持有股份111万股(占总股本比例0.086%)的董事兼高级管理人员章伟强计划2022年8月13日起15个交易日后至2022年12月31日期间，以集中竞价方式减持本公司股份不超过28万股(占总股本比例0.022%)。

【丽尚国潮】1) 2022年8月13日发布2022年半年度利润分配方案公告，每10股派发现金红利人民币0.7元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本，合计拟派发现金红利5,257万元(含税)。截至2022年6月30日，实现归母净利润1.6亿元，可供分配利润为5.6亿元。2) 8月11日公司将现有回购库存股用途由“用于股权激励计划”变更为“用于员工持股计划”。

【曼卡龙】向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过7.2亿元(含)，不超过发行前股本总额的30%，即不超过6120万股(含)。

3.2 医美美妆：资生堂中国区销售额首超日本，上半年莹特丽实现25亿净收入

3.2.1 行业资讯

1. 下滑超1800%，雅芳母公司半年亏损18亿元

8月11日晚，雅芳、The Body Shop(美体小铺)和Aesop(伊索)品牌母公司——Natura & Co集团发布2022年中期财报。报告期内集团第二季度净收入为113.78亿元，同比下滑8.6%；营利下滑严重，归属于控股股东的净利润亏损10.03亿元，同比下滑426.5%。今年上半年，Natura & Co总净收入为221.68

亿元，同比下滑 10.6%；归属于控股股东的净利润亏损达到 18.43 亿元，同比下滑 1869.5%。其主要收入来源仍为巴西、西班牙、欧洲等地区，亚太地区占总净收入的 12%。（青眼）

2. 资生堂上半年净销售额 247.19 亿元 中国区首超日本成为第一大市场

8 月 10 日，资生堂发布 2022 年上半年财报显示，期内集团实现净销售额 4934 亿日元（约 247.19 亿元），同比下降 0.8%；营业利润 170 亿日元（约 8.51 亿元）。中国区成为资生堂的第一大市场，期内净销售额超过日本地区的 1156.6 亿日元（约 57.88 亿元），居全球市场之首，达到 1157.3 亿日元（约 57.92 亿元）。但中国地区净销售额同比下降 14.2%，也是资生堂在全球范围内销售额降幅最大的市场。（赢商网）

3. 高丝上半年销售额 66 亿元，母公司增长 4.4%

8 月 10 日，高丝公布 2022 年中期财务数据。上半年高丝录得销售额为 1306 亿日元（约合人民币 66.08 亿元），同比增长 4.4%；营业利润为 72 亿日元（约合人民币 3.64 亿元），同比增长 81.5%。

具体来看，化妆品事业部报告期内销售额为 1055 亿日元（约合人民币 53.38 亿元），同比增长 6.5%；营业利润为 99 亿日元（约合人民币 5.01 亿元），同比增长 51.1%。高端品牌黛珂（DECORTE）整体销售额达 422 亿日元（约合人民币 21.35 亿元），日本国内发展势头良好，但中国销售不甚理想，欧美亚地区销量为 294 亿日元（约合人民币 14.87 亿元）。此外，澳尔滨（ALBION）、Tarte、Carte HD、CLEAR TURN 等品牌均为收入增长做出贡献。雪肌精销售也不理想，销售额仅为 52 亿日元（约合人民币 2.63 亿元），同比下滑 14.75%。（青眼）

4. 上半年莹特丽卖了 25 亿

意大利彩妆巨头 Intercos 莹特丽公布了 2022 年上半年财报，显示实现净收入 3.679 亿欧元（约合人民币 25.43 亿元），同比增长 17%；调整后的 EBITDA 也实现了两位数的增长，达到 4865 万欧元（约合人民币 3.36 亿元），较上半年同比增长了 10.4%。（品观网）

5. Aveda、Aesop、The Body Shop 将在中国大陆开出首店

雅诗兰黛旗下高端洗护品牌 Aveda 于 7 月 30 日登陆上海太古里，开出中国首店，具体地址为浦东新区东育路 500 弄 1-9 号。巴西美妆巨头 Natura 集团旗下两大护肤品牌 Aesop 和 The Body Shop 将在中国大陆开出首店。其中，Aesop 于 7 月 30 日在官方微信公众号宣布，国内首家实体店落户上海，具体地址为东平路 2 号对面的红砖洋房。The Body Shop 亦确定将在今年年底到明年开出中国大陆地区首店。（赢商网）

5. 强生公司将在 2023 年停产含有滑石粉的婴儿爽身粉

当地时间 8 月 11 日，强生公司表示，含有滑石粉的婴儿爽身粉将于 2023 年在全球停产，并过渡到全部以玉米淀粉为基础的婴儿爽身粉产品。强生强调称，对其化妆品滑石粉的安全性的立场没有改变。虽然强生一再强调滑石粉作为化妆品成分的安全性，但也未能阻止消费者向其提起诉讼。强生已注资 20 亿美元成立一项基金，以支付相关诉讼的索赔。而为了应对这近 4 万起诉讼案，强生已经花费了近 10 亿美元的诉讼费用。（中妆网）

3.2.2 公司重要事项

【丸美股份】2022 年 8 月 12 日发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，涉及的股东为孙怀庆（2.9 亿股）、王晓蒲（0.3 亿股），该部分限售股共计 3.2 亿股，占当前总股本的 80.7%，将于 2022 年 8 月 18 日起上市流通。

【华东医药】1) 2022 年 8 月 8 日，发布限制性股票激励计划拟授予的限制性股票数量 500 万股，约占公司股本总额的 0.286%，其中首次授予 439 万股，首次授予的激励对象总人数为 117 人，授予价格为 25.00 元/股。截至公告之日，公司在全部有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%。2) 8 月 8 日全资子公司中美华东拟以增资及股权转让方式收购芜湖华仁 60% 股权，合计出资不超过 3.96 亿元。3) 公司发布 2022 年半年度报告，实现营业收入 182.0 亿元，同比增长 5.9%；归母净利润 13.4 亿元，同比增长 3.1%；EPS 为 0.766 元/股。4) 拟开展金融衍生品交易业务，总额度不超 2.2 亿美元。

【朗姿股份】2022 年 8 月 13 日，发布半年度业绩提示性公告，2022 年半年度营业收入为 4.2 亿元同比下降 0.16%，利润总额 3,055 万元同比上升 334.7%，净利润 2,232 万元同比上升 299.4%。

【奥园美谷】1) 2022 年 8 月 12 日高级管理人员徐巍辞去公司执行总裁职务其所持的 47.5 万股公司股份将全部变为有限售条件的股份。2) 截至公告披露日，公司对京汉置业定向融资计划债务担保涉诉金额为 7,007 万元，诉讼均尚未进入实体审理中。公司为京汉置业定向融资计划债务提供担保的担保余额为 2.6 亿元。

【水羊股份】1) 8 月 12 日，公司发布 2022 年半年度报告，公告显示报告期营业收入为 22 亿元，同比增长 3.9%；归属于上市公司股东的净利润 8282 万元同比下降 6.9%，EPS 为 0.215 元/股。2) 截至 2022 年 6 月 30 日，本次公开发行股票募集资金累计使用金额为 8.0 亿元，募集资金余额为 1,359 万元。

4 下周重要提示

表 7: 下周个股重要提示 (2022. 8.15-2022.8.19)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	600250.SH	南纺股份	2022.8.16	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 2022.8.12)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	最新收 盘价 (元)	净利润(亿元)			归母净利润增速			PE		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
688363.SH	华熙生物	710.71	147.73	7.82	10.32	13.91	21.10%	31.91%	34.79%	91	69	51
300957.SZ	贝泰妮	826.87	195.20	8.63	11.24	15.35	58.82%	30.54%	36.60%	96	74	54
603605.SH	珀莱雅	485.25	172.43	5.76	7.09	8.78	23.20%	23.40%	33.70%	84	68	55
300856.SZ	科思股份	81.39	48.07	1.33	2.00	2.67	-18.70%	50.50%	33.50%	61	41	30
300896.SZ	爱美客	1227.19	567.20	9.58	15.00	21.78	117.80%	56.70%	45.20%	128	82	56
300955.SZ	嘉亨家化	24.63	24.43	0.97	1.32	1.79	4.00%	36.00%	35.61%	25	19	14
600315.SH	上海家化	241.68	35.56	6.49	8.81	10.27	50.93%	35.75%	16.57%	37	27	24
301071.SZ	力量钻石	282.52	233.98	2.40	5.31	9.48	228.20%	121.6%	78.67%	109	49	28
000519.SZ	中兵红箭	491.57	35.30	4.85	10.35	14.08	76.80%	113.30%	36.04%	101	47	35
301101.SZ	明月镜片	71.91	53.53	0.82	1.17	1.50	17.30%	42.65%	27.90%	66	62	48

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2022 年 8 月 12 日收盘价)

6 风险提示

- 1) 宏观经济增速下滑，渠道加速变革，新品牌培育不及预期。
- 2) 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。
- 3) 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。

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 21 位和第 27 位 (2022.8.8-2022.8.12)	5
图 2: 百货板块上涨 2.61%, 专业连锁板块上涨 4.92% (2022.8.8-2022.8.12)	6
图 3: 化妆品板块上涨 2.60%, 医疗美容板块下跌 0.72% (2022.8.8-2022.8.12)	6

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 (2022.8.8-2022.8.12)	5
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.8.12)	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.8.12)	7
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.8.12)	8
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.8.12)	8
表 7: 下周个股重要提示 (2022. 8.15-2022.8.19)	14
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022.8.12)	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。	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