

➤ **培育钻石行业：9月印度培育钻石出口额为1.78亿美元，同比+85.6%。**根据 GJEPC，①**毛坯进口额**：9月，印度培育钻石毛坯进口额1.10亿美元，同比+8.3%，环比-2.2%，进口额渗透率6.6%，同比+0.9 PCT。1-9月，印度培育钻石毛坯进口额12.31亿美元，同比+55.6%，进口额渗透率同比+2.1 PCT至7.7%。或因处于钻石消费淡季，叠加美国通胀仍处于较高水平，下游零售商采购意愿不够强烈，中游并未大规模扩产进口毛坯，培育钻石毛坯价格存在下降趋势，进口额环比下滑符合预期。②**裸钻出口额**：9月印度培育钻石裸钻出口额为1.78亿美元，同比+85.6%，环比+24.2%，出口额渗透率7.7%，同比+2.9 PCT。1-9月，印度培育钻石裸钻出口额为13.28亿美元，同比+65.1%，出口额渗透率同比+2.4 PCT至6.7%。美国9月CPI为8.20%，高于此前预期值8.10%，通胀仍处于较高水平，影响美国终端消费者的购买力，婚恋市场需求较为刚性，培育钻石替代逻辑稳固，进一步提升市场份额。根据 Tenoris 近期公布的数据，培育钻石在美国订婚钻戒领域的渗透率已达10%，而去年为6%，说明培育钻石在婚恋市场表现较好。随着国内外珠宝品牌的市场教育推动渗透率提升，看好培育钻石在“悦己”市场的高成长空间。

➤ **头部主播直播间“双11”折扣对比：外资大牌的折扣力度增加，国货品牌持平。**自“618”大促结束以来，且淘系头部主播缺位后，化妆品社零数据以及线上渠道GMV数据增长明显放缓，整体承压。化妆品社会零售额7-8月分别同比+0.7%/-6.4%，低于社零总额增速2.7%/5.4%；天猫+淘宝7-9月分别实现GMV167/183/196亿元，同比下滑13%/20%/8%。电商“双11”大促叠加头部主播回归，有望给行业吹来回暖之风。①**从平台活动来看**，天猫双十一活动时间自10月24日持续到11月11日，京东双十一活动自10月20日持续至11月13日，活动时间均在20天左右。②**从“超头”直播间的品牌来看**，我们对比了李佳琦直播间的化妆品品牌、产品以及价格数据，共有28个化妆品品牌登陆直播间，其中11个为国货品牌，17个为外资品牌。国货品牌中珀莱雅、薇诺娜、夸迪、米蓓尔、韩束分别有3、2、3、3、2款产品参加。从折扣力度来看，国货品牌的折扣与去年“双11”基本持平，外资品牌普遍加大折扣力度。随着国货品牌的产品力提升，且在多个新兴电商渠道具有灵活的反应能力，积极布局，国货品牌的势头强劲，外资品牌承压明显。

➤ **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：**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	133.33	1.63	2.15	2.89	82	62	46	推荐
300957.SZ	贝泰妮	177.10	2.04	2.87	3.78	87	62	47	推荐
603605.SH	珀莱雅	173.27	2.03	2.65	3.37	85	65	51	推荐
300856.SZ	科思股份	67.90	0.78	1.67	2.08	87	41	33	推荐
300896.SZ	爱美客	483.88	4.43	6.88	10.05	109	70	48	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	21.19	0.96	1.09	1.48	22	19	14	推荐
600315.SH	上海家化	29.16	0.96	0.87	1.12	30	34	26	推荐
301071.SZ	力量钻石	145.31	1.98	4.40	7.85	88	33	19	推荐
000519.SZ	中兵红箭	21.88	0.35	0.93	1.26	63	24	17	推荐
301101.SZ	明月镜片	70.30	0.61	0.99	1.14	115	71	62	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2022年10月14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

分析师 郑紫舟

执业证书：S0100522080003
电话：17621823792
邮箱：zhengzizhou@mszq.com

研究助理 解慧新

执业证书：S0100122080012
电话：15051878378
邮箱：xiehuixin@mszq.com

研究助理 刘彦菁

执业证书：S0100122070036
电话：19521499976
邮箱：liuyanjing@mszq.com

相关研究

1. 护肤系列：敷尔佳 (A21407) 新股报告：医用敷料龙头，增长势不可挡-2022/10/10
2. 零售周观点：李佳琦淘宝直播首秀销售表现亮眼，印度培育钻石进出口数据环比下滑-2022/09/25
3. 零售周观点：8月社零保持恢复态势，金银珠宝景气度延续-2022/09/18
4. 零售周观点：科思股份拟发行可转债拓展业务，敷尔佳创业板首发上市顺利通过-2022/09/12
5. 民生商社策略会分享：把握进行中的复苏，放眼后疫情消费变迁-2022/09/06

目录

1 本周观点 (2022.10.10-2022.10.14)	3
1.1 培育钻石：9月印度培育钻石出口额实现同比高增，环比回暖	3
1.2 头部主播直播间“双11”折扣对比：外资大牌的折扣力度增加，国货品牌持平	4
2 本周市场回顾 (2022.10.10-2022.10.14)	8
2.1 行业表现	8
2.2 资金动向	10
3 本周行业资讯 (2022.10.10-10.14)	12
3.1 商贸珠宝：盒马邻里再关两城，宝格丽正式宣布将扩建瓦伦扎珠宝大工坊。	12
3.2 医美美妆：自然堂携手《王者荣耀》发售合作款卸妆膏，资生堂中国上线“明日花园计划”。	14
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

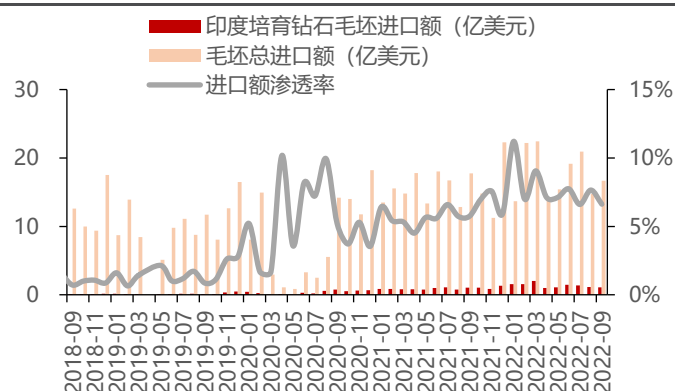
1 本周观点 (2022.10.10-2022.10.14)

1.1 培育钻石：9 月印度培育钻石出口额实现同比高增，环比回暖

事件：9 月，印度培育钻石进口额同比+8.3%，出口额同比+85.6%，渗透率持续提升。
①毛坯进口额：根据 GJEPC，9 月印度培育钻石毛坯进口额 1.10 亿美元，同比+8.3%，环比-2.2%，进口额渗透率 6.6%，同比+0.9 PCT。1-9 月，印度培育钻石毛坯进口额 12.31 亿美元，同比+55.6%，进口额渗透率同比+2.1 PCT 至 7.7%。
②裸钻出口额：根据 GJEPC，9 月印度培育钻石裸钻的出口额为 1.78 亿美元，同比+85.6%，环比+24.2%，出口额渗透率 7.7%，同比+2.9 PCT。1-9 月，印度培育钻石裸钻的出口额为 13.28 亿美元，同比+65.1%，出口额渗透率同比+2.4 PCT 至 6.7%。

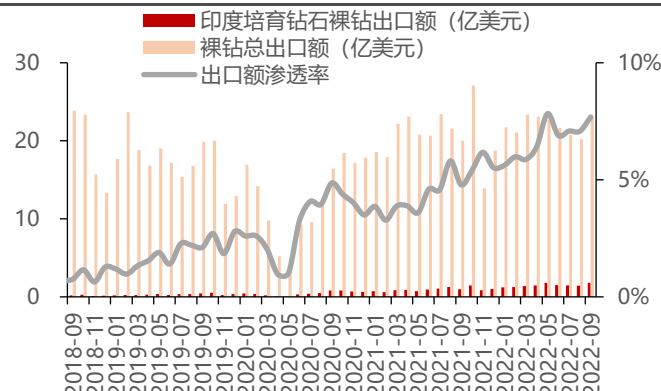
点评：从毛坯进口数据看，9 月印度培育钻石进口额实现同比增长，环比略有下滑，分析原因可能如下：①处于钻石消费淡季，叠加美国通胀仍处于较高水平，下游零售商采购意愿不够强烈，中游并未大规模扩产进口毛坯；②培育钻石毛坯价格存在下降趋势，进口额环比下滑符合预期。
从裸钻出口数据看，9 月印度培育钻石裸钻出口额为 1.78 亿美元，达到历史最高值，实现同比+85.6%的增速，环比增长 24.2%，实现回升。从培育钻石主要的终端消费市场来看，美国 9 月 CPI 录得 8.20%，高于此前预期值 8.10%，通胀仍然处于较高水平，影响美国终端消费者的购买能力，婚恋市场需求较为刚性，培育钻石在婚恋市场上“同等价位下，可以购买更大克拉数、更高净度”的替代逻辑稳固，有望进一步提升市场份额。根据 Tenoris 近期公布的数据，培育钻石在美国订婚钻戒领域的渗透率已经达到 10%，而去年为 6%（样本选择全美 1200 家专业珠宝店铺），说明培育钻石在零售市场的表现较好。随着国内外珠宝品牌不断进行市场教育，渗透率有望继续提升，中长期维度下，看好培育钻石在“悦己”市场的高成长空间。

图1：印度培育钻石毛坯进口额及进口渗透率



资料来源：GJEPC，民生证券研究院

图2：印度培育钻石裸钻出口额及出口渗透率



资料来源：GJEPC，民生证券研究院

投资建议：推荐中兵红箭、力量钻石、沃尔德、惠丰钻石，建议关注国机精工、四方达、黄河旋风。

风险提示：行业需求不及预期，竞争格局恶化等。

1.2 头部主播直播间“双 11”折扣对比：外资大牌的折扣力度增加，国货品牌持平

自“618”大促结束以来，且淘系头部主播缺位后，化妆品社零数据以及线上渠道 GMV 数据增长明显放缓，整体承压。化妆品社会零售额 7-8 月分别同比 +0.7%/-6.4%，低于社零总额增速 2.7%/5.4%；天猫+淘宝 7-9 月分别实现 GMV167/183/196 亿元，同比下滑 13%/20%/8%。电商“双 11”大促叠加头部主播回归，有望给行业吹来回暖之风。天猫双十一活动时间自 10 月 24 日持续到 11 月 11 日，京东双十一活动自 10 月 20 日持续至 11 月 13 日。

我们对比了李佳琦直播间的化妆品品牌、产品以及价格数据，共有 27 个化妆品品牌登陆直播间，其中 11 个为国货品牌，16 个为外资品牌。国货品牌中珀莱雅、薇诺娜、夸迪、米蓓尔、韩束分别有 3、2、3、3、2 款产品参加。从折扣力度来看，国货品牌的折扣与去年“双 11”基本持平，外资品牌普遍加大折扣力度。随着国货品牌的产品力提升，且在多个新兴电商渠道具有灵活的反应能力，积极布局，国货品牌的势头强劲，外资品牌承压明显。

表1：李佳琦直播间价格对比（单位：元）

品牌	产品	数量及规格	赠品	正装 原价	赠品 价值	折扣 价	折扣 力度	2021 年 折扣力度
珀莱雅	早 C 晚 A 组合（双抗+红宝石）	1 套	双抗精华/红宝石精华各 7.5ml*5+ 红宝石水乳小样 20ml*2+水屏障面膜*2+颈霜 30g*1	630	1390	463	22.92%	23.74%
	双抗面膜	8 盒*5 片	水屏障面膜*5	898	250	396	34.49%	-
	红宝石面霜	50ml*1 瓶	红宝石面霜 15ml*4+红宝石水*1+ 红宝石乳*1+水屏障面膜*1	379	723	279	25.32%	22.41%
薇诺娜	特护霜	5 支装	5g 特护霜*5+水柔隐形面膜*1+安 肤睡眠面膜*1	1340	455	560	31.20%	30.89%
	特护精华	30ml*2	水柔隐形面膜*1	269	168	269	61.56%	-
夸迪	战痘次抛精华（绿次）	1 盒*30ml	绿次 1.5ml*10+冻干面膜*1+水活 喷雾 150ml*1	308	274	288	49.52%	50.60%
		2 盒*30ml	绿次 30ml*1+1.5ml*5*4 盒+冻干 面膜*2 盒+水活喷雾 150ml*2	616	748	576	42.23%	42.75%
	焕颜次抛精华（蓝次）	1 盒*30ml	蓝次 30ml*1+水活喷雾 150ml*1+ 高光面膜*1	458	598	398	37.69%	33.15%
		2 盒*30ml	蓝次 30ml*1+1.5ml*20+冻干面膜 *1+水活喷雾 150ml*2	916	1868	786	28.23%	30.83%

	熬夜面膜	50g*2 盒	高光面膜 5 片	408	268	228	33.73%	-
	蓝绷带面膜	110g*2	蓝绷带小样 6g*22+4D 玻尿酸精华*1+面膜刷*1	298	288	236	40.27%	-
米蓓尔	粉水	一瓶 300ml	同款粉水中央 30ml*3+眼霜 20g*1+烟酰胺精华 18ml*1	256	414	240	35.82%	-
	面膜	5 盒	-	384	-	158	41.15%	-
	面膜	10 盒	-	512	-	308	60.16%	-
韩束	蓝铜肽紧致甄选礼盒	1 套	眼膜 10ml*10 片+三肽胶原精华液 12 支+多肽精华套装 1.5ml*42	859	-	499	58.09%	-
	聚光白臻颜淡斑礼盒	1 套	淡斑精华组*1+焕彩礼盒*1	399	335	399	54.36%	-
自然堂	小紫瓶精华	50ml*1 瓶	同款 10ml*7+冰肌水面膜*5	269	398	269	40.33%	-
	小紫瓶面膜	40 片	-	1024	-	299	29.20%	-
花西子	有色粉饼	1 个	四象平衡贴肤粉底液*5+植绒粉扑*1+亲水粉扑*1+美妆蛋*1	159	142	149	49.53%	83.26%
	小黛伞防晒	1 支	小黛伞防晒体验装 5g*6+15g	199	299	159	31.96%	-
	空气蜜粉	1 个	卸妆湿巾*8+天鹅绒质感粉扑*1	169	89	129	50.08%	75.44%
逐本	情欢卸妆油	150ml*1 瓶	同款卸妆油补充装 150ml*2+十花面膜 9 片+试用 3ml*2	108	152	176	67.59%	32.75%
	小愈瓶	30ml*1 瓶	十花菁萃水 120ml*1+十花修护乳 100ml*1+花水面膜 50ml+精油 5ml*3	319	339	268	40.76%	-
酵色	裸感气垫	1 盒	同款色号替换芯+12 色试用装+美妆蛋+定妆喷雾 30ml+遮瑕蜜	199	228	199	46.60%	-
	八色盘	1 盘	多用笔 1 支+眼影刷 1 支+睫毛夹	149	89	149	62.61%	-
	八色盘	2 盘	2 支唇釉+睫毛夹	298	187	298	61.44%	-
优时颜	微笑眼霜	2 支	同款眼霜小样 6g*6+肌活面膜 5 片*2+焕活修护精华液 30g+平衡水 130ml+明眸保湿眼膜 7g	590	1257	539	29.18%	30.51%
	优时颜洁面	100g*3	-	258	-	129	50.00%	50.00%
	大膜王面膜	7 盒 35 片	小七面膜*2 片++舒缓喷雾 100ml	441	120	299	53.30%	-
	喷雾	2 瓶 600ml	-	152	-	69	45.39%	-
	美白淡斑面膜	5 片*6 盒	同款淡斑面膜*6 盒、欧诗漫眼膜*1 盒、小白灯面膜*1 盒	779.4	1017	279.9	15.58%	-
雏菊的天空	翡冷翠修护精华油	一瓶*30ml	薰衣草纯露 125ml*1 瓶、翡冷翠精华油 8ml*1 瓶、白檀精油面霜 5g*1 盒	348	247	278	46.72%	-
	唇膏	2 支	-	156	-	96	61.54%	61.54%
娇兰	日晚霜组合	50ml*2	复原蜜 30ml+帝皇眼霜 15ml+蜂姿水 40ml*7&15ml*2	2840	3024	2640	45.02%	60.66%
	帝皇蜂姿蜜润修护精粹水	150ml*2 瓶	精粹水 150ml*2	1340	1340	990	36.94%	40.30%
	复原蜜	30ml*2	复原蜜正装 30ml+5ml*6	1520	1520	1190	39.14%	43.01%
	金钻修颜气垫粉底液	一支	替换装气垫*1	650	490	590	51.75%	-
Fresh	涂抹面霜组合	1 套	-	860	-	429	49.88%	51.05%
	红茶酵母精华液	1 瓶	红茶酵母精华液*1	980	980	980	50.00%	
	古源面霜	1 罐	古源面霜*1	1500	1500	1500	50.00%	

希思黎	全能乳液	125ml*2	抗皱修护精华水 100ml*1+抗皱修 活精华水 15ml*6	3600	3208	2500	36.72%	43.97%
	黑玫瑰焕采精华面霜	两支	10ml 面膜*3+10ml 面霜 83+花香 润肤水 30ml*3	3000	1905	2250	45.87%	-
Make up forever	轻烟蜜粉	8.5g*1 盒	清晰无痕蜜粉 8.5g+便携式散粉刷 *1	380	860	350	28.23%	46.05%
	仿真肌粉底液	30ml*1 瓶	买一送一+同款喷雾 15ml*1	430	397	430	52.01%	
	定妆喷雾 (黑/白)	100ml*1 瓶	-	260/ 280	299/ 322	230	41.14%/ 38.21%	43.41%/4 3.20%
城野医生	377 精华	2 支	377 精华 18g*1+6g*5	760	1013	590	33.28%	32.18%
	377 面霜	1 瓶	377 面霜 15g*4	420	504	330	35.71%	-
		2 瓶	377 面霜 15g*10	840	1260	590	28.10%	34.43%
雅诗兰黛	修护三件组 (小棕瓶精华 +樱花原生液+胶原霜)	50ml+200 ml+75ml	小棕瓶 15ml*2+樱花原生液 100ml*2+胶原霜 15ml*5+液体眼 绷带 5ml*3+红石榴洁面*1	2815	3025	2815	48.20%	50.94%
	白金黑松露精华	30ml*1 瓶	白金黑松露精华 5ml*6+化妆包	1800	1800	1800	50.00%	-
	白金黑松露眼部精华	15ml*1 瓶	白金黑松露眼部精华 15ml*1+白金 冻龄面霜 7ml*1	1300	1776	1300	42.26%	-
伊肤泉	喷雾	300ml*2	-	78	-	69	88.46%	88.46%
	精致鲜注面膜	7 盒	舒缓保湿面膜 25ml*2+舒缓喷雾 100ml*1 瓶	756	88	299	35.43%	-
倩碧	黄油	200ml*1	黄油 200ml*1	380	380	380	50.00%	60.32%
	302 美白镭射瓶	30ml*1	302 美白镭射瓶 10ml*3+防晒 7ml	505	580	505	46.56%	47.05%
		50ml*1	302 美白镭射瓶 60ml	785	942	785	45.45%	45.85%
朵梵	维 A 小珍珠	60 粒*1	维 C 小珍珠 60 粒*1	760	760	710	46.71%	-
	甜橘精露	15ml*1	同款 4ml*3+15ml 滴管 + 刮痧板	560	560	560	50.00%	-
	芳龄小粉瓶 II 代	50ml*1	同款 50ml*1	720	720	690	47.92%	-
法国	VC 精华组*24	1 盒	单组装 24 组*24+VC 精华单组*3	1580	-	1560	98.73%	-
科兰黎	VC 精华组*72		VC 精华组*72+雪藻精华小样 10ml+雪藻精华小样 5ml	4740	-	4680	98.73%	-
FILORGA	十全大补面膜	1 盒	正装 1 盒+面膜中样 30ml*3	479	479	399	41.65%	-
	高能水广瓶精光	1 瓶	精华小样 3ml*6	659	-	559	84.83%	-
	360 眼霜	1 瓶	正装 1 瓶+小样 7 支	419	419	419	50.00%	-
	面霜	1 瓶 48ml	同款面霜 4ml*14、手持化妆镜	1780	1780	1700	47.75%	-
修丽可	日夜抗氧套装	1 套	抗氧化精华 15ml*1+RBE 夜间抗氧 化精华 15ml*1+发光瓶精华 15ml*1+紫米精华 15ml*1	3040	2505	2740	49.41%	53.56%
	色修精华	30ml*2 瓶	15ml*4 瓶+4ml*1	1190	640	1050	57.38%	45.21%
理肤泉	B5 霜	40ml*2 支	-	238	-	118	49.58%	49.58%
	B5 面膜	2 盒装	17 片同款+特安面膜	891	561	268	18.46%	17.69%
赫丽尔斯	洁颜蜜	200ml*1	同款 90ml*1	209	129	159	47.04%	-
	洁颜蜜	200ml*2	同款 90ml*3	418	387	299	37.14%	-
	白松露面膜	45g*1	同款面膜小样 10g*5	429	-	299	69.70%	-
	玫瑰安瓶	2ml*14	玫瑰安瓶 2ml*28	349	698	379	36.20%	-
Mac	小金盘	7g	尤雾弹唇釉正装*1+迷你化妆刷*1	320	220	270	50.00%	-

3CE	MAC 礼盒	无暇粉底液 30ml+六色遮瑕 6g+卸妆油 150ml+水漾唇膏 3g		1250	-	599	47.92%	-
		-						
	清爽卸妆油	150ml*1 瓶	清爽卸妆油 150ml*1 瓶	260	260	260	50.00%	-
	无暇粉底液	30ml*1 瓶	无暇粉底液 30ml*1 瓶	340	340	340	50.00%	45.07%
	九宫格眼影	1 盘	水光唇釉正装 1 支+单头眼影 1 支	239	185	169	39.86%	-
	九宫格眼影	2 盘	水光唇釉正装*1+单头眼影刷*1+修容盘正装+发夹	478	372	328	38.59%	-
	透明口红	1 支	手持镜+正装丝绒唇釉*1	139	180	104	32.60%	-
	透明口红	2 支	手持镜+正装丝绒唇釉*1	278	180	139	30.35%	-

资料来源：天猫，李佳琦《给所有女生的 offer2》，民生证券研究院

注：折扣力度=折扣价/(正装原价+赠品价值)

2 本周市场回顾 (2022.10.10-2022.10.14)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指数上涨 1.57%，商贸零售下跌 0.07%，纺织服装上涨 3.04%，美容护理上涨 2.94%

本周各主要指数：商业贸易板块下跌 0.07%，纺织服装板块上涨 3.04%，美容护理板块上涨 2.94%，上证指数板块上涨 1.57%，深证成指板块上涨 3.18%，创业板指板块上涨 6.35%，沪深 300 板块上涨 0.99%，恒生指数板块下跌 6.50%。

表 2：重点板块本周涨跌幅一览 (2022.10.10-2022.10.14)

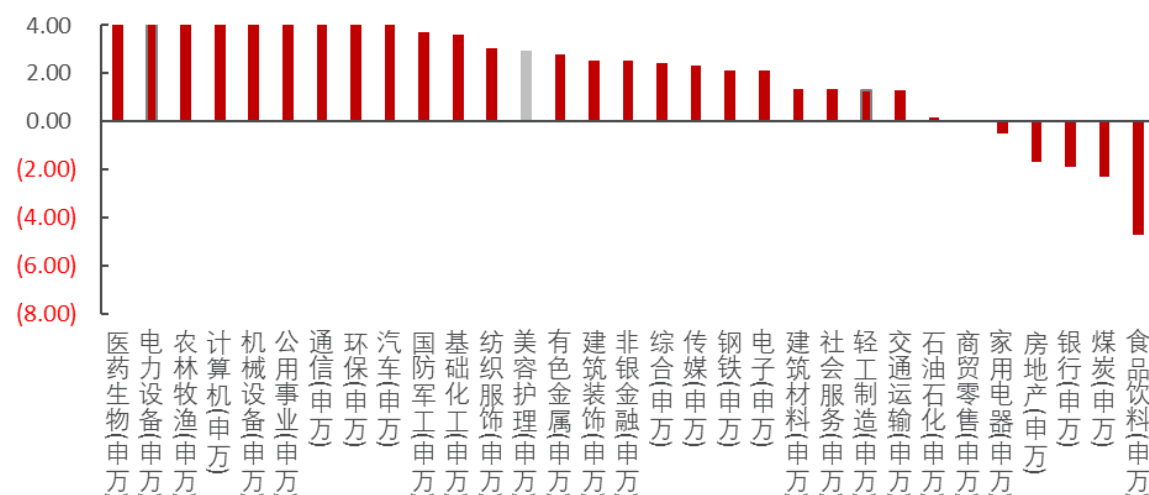
	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	1.57	15335.22	0.17	-15.60
深证成指	3.18	19576.48	0.74	-25.14
创业板指	6.35	6564.82	2.76	-26.74
沪深 300	0.99	10272.88	0.07	-22.22
商业贸易(申万)	-0.07	448.01	0.00	-15.60
纺织服装(申万)	3.04	268.88	0.69	-18.02
美容护理(申万)	2.94	125.96	1.43	-12.97
恒生指数	-6.50	4860.45	-0.52	-29.11

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 (-0.07%) 和美容护理板块 (2.94%)

在 31 个申万一级行业中分别排名第 26 位和第 13 位。上周涨幅最大的板块是医药生物 (7.53%)，跌幅最大的板块为食品饮料 (-4.73%)。

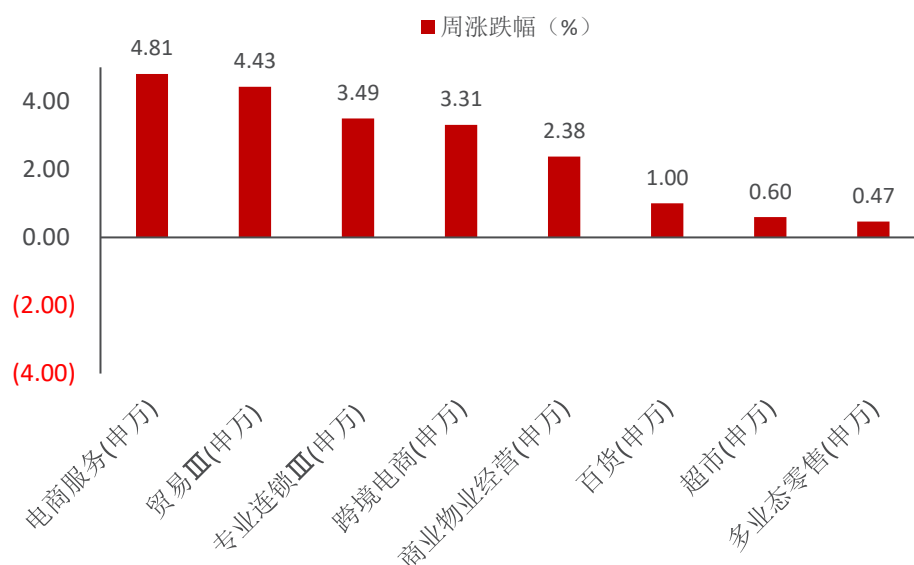
图3：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 26 位和第 13 位 (2022.10.10-2022.10.14)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：电商服务板块上涨 4.81%，贸易板块上涨 4.43%，专业连锁板块上涨 3.49%，跨境电商板块上涨 3.31%，商业物业经营板块上涨 2.38%，百货板块上涨 1.00%，超市板块上涨 0.60%，多业态零售板块上涨 0.47%。

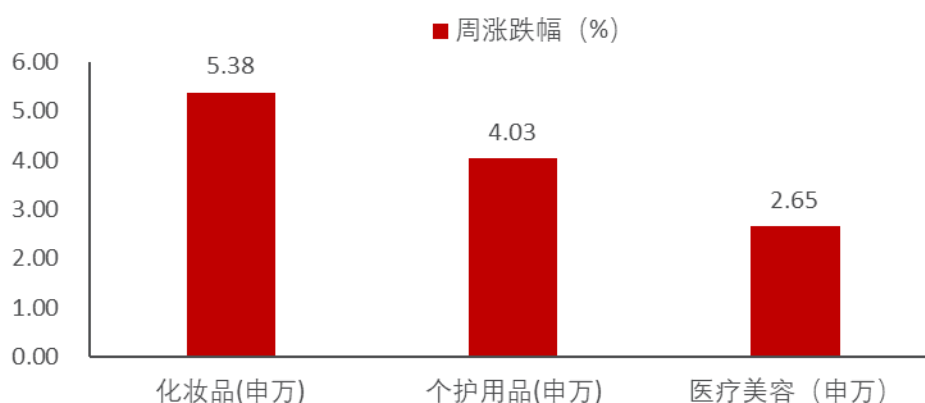
图4：专业连锁板块上涨 0.74%，商业物业经营板块上涨 2.38% (2022.10.10-2022.10.14)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：个护用品板块上涨 4.03%，医疗美容板块上涨 2.65%，化妆品板块上涨 5.38%。

图5：个护用品板块上涨 4.03%，化妆品板块上涨 5.38% (2022.10.10-2022.10.14)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：汇通能源上涨 12.74%，青松股份上涨 26.25%

商业贸易涨幅前五：汇通能源 (+12.74%)、人人乐 (+11.75%)、德必集团 (+11.31%)、轻纺城 (+9.71%)、爱婴室 (+7.72%)；

商业贸易跌幅前五：天虹股份 (-11.41%)、徐家汇 (-8.99%)、*ST 商城 (-5.88%)、上海九百 (-3.98%)、国芳集团 (-2.82%)。

表 3：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.10.14）

	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	600605.SH	汇通能源	12.74	34.33	16.64
	002336.SZ	人人乐	11.75	33.48	7.61
	300947.SZ	德必集团	11.31	21.47	13.98
	600790.SH	轻纺城	9.71	56.29	3.84
	603214.SH	爱婴室	7.72	27.65	19.68
跌幅前五	601086.SH	国芳集团	(2.82)	29.84	4.48
	600838.SH	上海九百	(3.98)	24.17	6.03
	600306.SH	*ST 商城	(5.88)	20.38	8.80
	002561.SZ	徐家汇	(8.99)	34.51	8.30
	002419.SZ	天虹股份	(11.41)	65.34	5.59

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 10 月 14 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：青松股份 (+26.25%)、嘉亨家化 (+9.51%)、科思股份 (+8.64%)、珀莱雅 (+6.35%)、力合科创 (+6.22%)；

医美美妆跌幅前五：爱美客 (-1.31%)、锦盛新材 (-0.89%)、华熙生物 (1.78%)、上海家化 (1.92%)、华业香料 (2.17%)。

表 4：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.10.14）

	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	300132.SZ	青松股份	26.25	34.04	6.59
	300955.SZ	嘉亨家化	9.51	21.36	21.19
	300856.SZ	科思股份	8.64	114.97	67.90
	603605.SH	珀莱雅	6.35	491.25	173.27
	002243.SZ	力合科创	6.22	92.97	7.68
跌幅前五	300886.SZ	华业香料	2.17	16.84	22.59
	600315.SH	上海家化	1.92	197.79	29.16
	688363.SH	华熙生物	1.78	641.43	133.33
	300849.SZ	锦盛新材	(0.89)	18.35	12.23
	300896.SZ	爱美客	(1.31)	1046.92	483.88

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 10 月 14 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：王府井买入额占商贸榜首，珀莱雅买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：王府井（1.74 亿元）、中成股份（0.99 亿元）、鹏都农牧（0.41 亿元）、轻纺城（0.4 亿元）、天音控股（0.32 亿元）；

商业贸易净卖出前五：汇通能源（-1.96 亿元）、*ST 大集（-1.09 亿元）、中兴商业（-1.04 亿元）、天虹股份（-0.9 亿元）、国芳集团（-0.78 亿元）。

表 5：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.10.14）

	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	600859.SH	王府井	1.74	11185.15	265.83	23.42
	000151.SZ	中成股份	0.99	7558.08	35.32	10.47
	002505.SZ	鹏都农牧	0.41	21790.59	184.22	2.89
	600790.SH	轻纺城	0.40	8508.53	56.29	3.84
	000829.SZ	天音控股	0.32	7661.88	95.85	9.35
净卖出前五	601086.SH	国芳集团	(0.78)	22120.03	29.84	4.48
	002419.SZ	天虹股份	(0.90)	12205.62	65.34	5.59
	000715.SZ	中兴商业	(1.04)	11168.41	20.99	5.05
	000564.SZ	*ST 大集	(1.09)	49403.09	189.72	0.99
	600605.SH	汇通能源	(1.96)	15867.28	34.33	16.64

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 10 月 14 日收盘价。

医美美妆净买入前五：珀莱雅（1.2 亿元）、青松股份（0.77 亿元）、科思股份（0.38 亿元）、水羊股份（0.26 亿元）、华熙生物（0.18 亿元）；

医美美妆净卖出前五：爱美客（-0.53 亿元）、丸美股份（-0.43 亿元）、贝泰妮（-0.36 亿元）、青岛金王（-0.23 亿元）、锦盛新材（-0.12 亿元）。

表 6：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.10.14）

	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	603605.SH	珀莱雅	1.20	871.76	491.25	173.27
	300132.SZ	青松股份	0.77	10766.05	34.04	6.59
	300856.SZ	科思股份	0.38	892.91	114.97	67.90
	300740.SZ	水羊股份	0.26	3344.53	51.06	13.17
	688363.SH	华熙生物	0.18	989.95	641.43	133.33
净卖出前五	300849.SZ	锦盛新材	(0.12)	551.01	18.35	12.23
	002094.SZ	青岛金王	(0.23)	23697.44	24.18	3.50
	300957.SZ	贝泰妮	(0.36)	803.11	750.20	177.10
	603983.SH	丸美股份	(0.43)	2032.04	109.43	27.26
	300896.SZ	爱美客	(0.53)	661.51	1046.92	483.88

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 10 月 14 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2022.10.10-10.14)

3.1 商贸珠宝：盒马邻里再关两城，宝格丽正式宣布将扩建瓦伦扎珠宝大工坊。

3.1.1 行业资讯

1. 盒马邻里在杭州、南京两城关闭业务,将仅在上海保留运营

根据杭州、南京等地消费者收到的服务调整通知，盒马邻里站点在 10 月 10 日晚 8 点暂停营业。在此之前，2021 年底，广州、深圳、苏州三个城市的所有门店已经关闭；今年 4 月，北京、成都、西安、武汉的门店相继关闭。创始人兼 CEO 侯毅彼时表示，盒马邻里在 2 个多月的试跑过程中，已经验证了新模式的复制性和可持续性。侯毅更是表示，盒马邻里是未来十年最重要的战略，但盈利问题始终是生鲜电商的“命门”。（联商网）

2. BVLGARI 宝格丽正式宣布将扩建瓦伦扎珠宝大工坊

意大利珠宝世家 BVLGARI 宝格丽正式宣布将扩建瓦伦扎珠宝大工坊。新厂区占地面积近 17,500 平方米，将在 2028 年前迎来约 650 位新聘工匠大师。届时，新厂区将助力瓦伦扎珠宝大工坊实现整体产能在原有基础上翻番。扩建项目将于 2022 年 10 月初启动，预计将于 2024 年底完工。（国际珠宝网）

3. 小龙坎海外门店达 40 家，稳坐川渝火锅海外门店数量第二把交椅

小龙坎日本东京上野店、德国杜塞店、美国纽约店、柬埔寨西港店相继开张。至此，小龙坎海外门店达 40 家，稳坐川渝火锅海外门店数量第二把交椅，仅次于海底捞，“川菜出海”步伐稳健。（赢商网）

4. 淘宝将升级长辈版，为老年人用户配备专属人工客服

淘宝将在今年双 11 前升级长辈版，为老年人用户配备专属人工客服。据介绍，客服入口将显示在首页醒目位置，可提供帮助用户维权、代客退款等服务。新版长辈版还新增买菜、买药等功能，并为买药用户提供免费药师问诊。（36 氪）

5. ALDI 奥乐齐在中国市场门店数达 30 家

10 月 13 日，ALDI 奥乐齐苏河湾万象天地店盛大开业，这也是 ALDI 奥乐齐在中国市场上的第 30 家门店。新店延续了 ALDI 奥乐齐一贯坚守的社区超市定位，并通过实体门店和线上平台为消费者提供省时、省钱、省心的购物体验。（联商网）

6. 微信上线“微信刷掌支付”小程序

微信内已上线“微信刷掌支付”小程序。用户在刷掌设备上开通刷掌支付功能后，可在小程序中查看相关的支付动态。而刷掌设备由微信支付提供，设备上设有

显示屏和掌纹识别区，用户开通微信刷掌支付功能后，只需要在掌纹识别区进行扫描，即可完成商品的支付。（联商网）

3.1.2 公司重要事项

【中兵红箭】部分募集资金投资项目竣工验收，研发中心项目已达到预定可使用状态，实际完成投资 13.2 亿元，其中使用募集资金 12.8 亿元，最终交付使用资产 13.2 亿元，全部为固定资产。

【国联股份】2022 年前三季度业绩预增，实现归属于上市公司股东的净利润约为 67.9 亿元至 68.1 亿元，同比增长约 100.5%至 100.9%。

【周大生】9 月新增 4 家直营门店，主要商品类别为素金、镶嵌，总投资额共 1048 万元。

【永辉超市】1) 以集中竞价交易方式回购股份，至 2022 年 10 月 13 日，累计通过股份回购证券专用账户回购公司股份 3001 万股，占公司总股本的 0.33%，最高成交价为 3.39 元/股，最低成交价为 3.01 元/股，已支付的总金额为 9626 万元。2) 公司股东协议转让股份完成过户登记。

【壹网壹创】通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 119.8 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。

【豫园股份】1) 公司监事会审核通过 2022 年限制性股票激励计划授予激励对象人员名单。2) 公司更正控股股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告。

【家家悦】累计已有人民币 8.8 万元“家悦转债”转为普通股，累计转股股数 2320 股，占“家悦转债”转股前公司已发行股份总额的 0.00038%。

【若羽臣】累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份为 15.5 万股，占公司总股本的 0.13%，最高成交价为 13.81 元/股，最低成交价为 13.34 元/股，成交总金额为 212 万元。

【孩子王】首次公开发行前，已发行部分股份及部分战略配售股份上市流通。

【明月镜片】更换持续督导保荐代表人为郑睿先生和孙帅鲲先生，持续督导期至 2024 年 12 月 31 日止。

【红旗连锁】使用自有闲置资金不超过人民币 5 亿元购买商业银行发行的保本型理财产品。

【迪阿股份】2022 年 9 月新增自营门店 33 家，主要商品类别为镶嵌饰品。

【周大福】Q2 的同店销售均较上一季度有显著持续的改善，内地的同店平均售价增至 7,600 港元，香港及澳门的同店平均售价增至 16,200 港元，加盟零售点的零售值按年增长 47.1%，于季内对内地周大福珠宝零售值的贡献增至 66.5%。

3.2 医美美妆：自然堂携手《王者荣耀》发售合作款卸妆膏， 资生堂中国上线“明日花园计划”。

3.2.1 行业资讯

1. Valentino 全球门店在晚上 10 点关闭所有灯光

意大利奢侈品牌 Valentino 全球门店在晚上 10 点闭店后就关闭包括品牌 Logo 灯牌、橱窗、销售区域、仓库和显示器在内的所有灯光,以应对欧洲对冬季能源短缺的担忧。Valentino 预计,此举可节省多达 800 千瓦时的能源,相当于 1.3 万个灯泡的耗电量。与此同时, LVMH 还发起一项宣传活动,要求员工关掉电灯和屏幕,并拔掉其他电子产品的插头,该活动将从法国开始,然后在全球推广。(LADYMAX 公众号)

2. 自然堂携手《王者荣耀》，发售合作款舒缓润养卸妆膏

自然堂携手《王者荣耀》、腾讯智慧零售团队,于《王者荣耀》七周年庆之际,正式发售合作款舒缓润养卸妆膏。该款卸妆膏针对敏感肌人群,秉承自然堂“自然为核,科技创新”的理念,打造双通路保护屏障卸妆体。(新零售网)

3. 资生堂中国上线“明日花园计划”

10 月 11 日,资生堂中国首个线上可持续发展活动——“明日花园计划”正式上线,将在 10 月 13 日-10 月 25 日开放线上体验。消费者可以参与可持续发展小游戏,用更视觉化的方式领略使用替换装、空瓶回收、简化包装、环保赠品等环保行动对地球的裨益,解锁拥有阳光、清风、碧海蓝天的大自然。(中妆网)

4. 波司登伦敦南莫尔顿街旗舰店重新开业

国内羽绒服巨头波司登位于伦敦南莫尔顿街的旗舰店重新开业。距离其上一次开门迎客已经过去了 5 年。门店共计三层,除销售区域外,还设置了多个不同的多功能体验区域。(赢商网)

5. 欧莱雅举办全球首家自建智能运营中心奠基仪式

欧莱雅全球首家自建智能运营中心奠基仪式成功举办,标志着欧莱雅集团全球首家自建智能运营中心正式破土动工,以及远超美妆行业标准的十万级洁净车间正式投产。(中妆网)

3.2.2 公司重要事项

【科思股份】使用总额度不超过 2 亿元人民币的闲置募集资金和不超过 2.8 亿元人民币的闲置自有资金进行现金管理。

【青松股份】1)公司前次募集资金投资项目的累计承诺收益为 72.8 亿元，累计实现收益为 74 亿元，实现了承诺收益。2)公司权益发生变动，由无控股股东、实际控制人状态变更为林世达先生为公司控股股东、实际控制人。3) 公司每年以现金方式累计分配的利润不少于该年实现的可分配利润的 10%，或连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

【珀莱雅】累计共有人民币 73.7 万元可转债转换为 A 股股票，因转股形成的股份数量为 5,242 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0019%。尚未转股的可转债金额为人民币 7.5 亿元，占珀莱转债发行总量的 99.9020%。

【贝泰妮】使用不超过人民币 16 亿元的闲置募集资金（含超募资金）和不超过人民币 20 亿元的闲置自有资金进行现金管理。

4 下周重要提示

表 7：下周个股重要提示 (2022.10.10-2022.10.14)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	002127.SZ	南极电商	2022.8.26	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 2022.10.14）

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	641.43	133.33	7.82	10.32	13.91	21.10%	31.91%	34.79%	82	62	46
300957.SZ	贝泰妮	750.20	177.10	8.63	12.15	16.02	58.82%	40.80%	31.85%	87	62	47
603605.SH	珀莱雅	491.25	173.27	5.76	7.33	9.25	23.20%	27.30%	26.10%	85	65	51
300856.SZ	科思股份	114.97	67.90	1.33	2.83	3.52	-18.70%	112.70%	24.80%	87	41	33
300896.SZ	爱美客	1046.92	483.88	9.58	14.89	21.74	117.80%	55.4%	46.00%	109	70	48
300955.SZ	嘉亨家化	21.36	21.19	0.97	1.10	1.49	4.00%	13.20%	35.45%	22	19	14
600315.SH	上海家化	197.79	29.16	6.49	5.88	7.60	50.93%	-9.40%	29.20%	30	34	26
301071.SZ	力量钻石	210.54	145.31	2.40	5.31	9.48	228.20%	121.60%	78.67%	88	33	19
000519.SZ	中兵红箭	304.69	21.88	4.85	12.98	17.52	76.80%	167.40%	35.00%	63	24	17
301101.SZ	明月镜片	94.44	70.30	0.82	1.32	1.53	17.30%	61.30%	15.50%	115	71	62

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 10 月 14 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: 印度培育钻石毛坯进口额及进口渗透率	3
图 2: 印度培育钻石裸钻出口额及出口渗透率	3
图 3: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 26 位和第 13 位 (2022.10.10-2022.10.14)	8
图 4: 专业连锁板块上涨 0.74%，商业物业经营板块上涨 2.38% (2022.10.10-2022.10.14)	9
图 5: 个护用品板块上涨 4.03%，化妆品板块上涨 5.38% (2022.10.10-2022.10.14)	9

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 李佳琦直播间价格对比 (单位: 元)	4
表 2: 重点板块本周涨跌幅一览 (2022.10.10-2022.10.14)	8
表 3: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.10.14)	10
表 4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.10.14)	10
表 5: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.10.14)	11
表 6: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.10.14)	11
表 7: 下周个股重要提示 (2022.10.10-2022.10.14)	16
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022.10.14)	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026