

➤ **鲁商发展：筹划剥离房地产开发业务的相关资产，助力公司“轻装上阵”。** 11 月 15 日，公司发布公告，拟将持有的房地产开发业务相关资产及负债转让至公司控股股东山东省商业集团有限公司，若此次交易顺利完成，公司未来业务将聚焦生物医药、化妆品、原料及衍生品、添加剂等大健康业务。交易如能顺利完成，预计将降低公司资产负债率，优化资产结构。公司此前估值受房地产业务影响较大，房地产开发业务相关资产若能顺利剥离，有望助力公司“轻装上阵”，迈向中长期高速发展。公司旗下瓊尔博士、颐莲产品“双 11”表现优异。据“双 11 战报”，颐莲天猫旗舰店开场 1 小时销量即破千万，颐莲玻尿酸补水喷雾荣登喷雾爽肤水热销榜第一和喷雾爽肤水加购榜第一；抖音颐莲官方旗舰店直播间“双 11”曝光突破 20 万，其中颐莲玻尿酸补水喷雾、颐莲玻尿酸富勒烯精华液和颐莲聚谷氨酸水光肌次抛精华液销量均靠前。

➤ **相宜本草：高端线产品与多渠道战略，再度申报 IPO。** 相宜本草创立于 2000 年，是一家研发、生产、销售中草药护肤品的公司。**产品系列方面**，2020 年 5 月，推出高端线“相宜本草·唐”，成为少数入驻丝芙兰平台的国货美妆品牌之一，目前有八大明星系列产品，包括小红侠家族系列、山茶花焕活系列、龙胆安心系列、芯净自然系列、四倍蚕丝光泽系列、百合高保湿系列、睡莲水灵肌系列与黑茶控油系列。**渠道方面**，2017 年，相宜本草开始优化商超渠道产品线，补充与优化新品类和品牌，开拓三四线城市商超渠道，推出高端线布局丝芙兰，多渠道战略触达消费群体；2020 年 5 月，相宜本草从丽人丽妆手中收回电商运营权，进一步整合产品、渠道、内容输出。今年“双 11”，相宜本草天猫旗舰店交易总额突破 2 亿元，同比增长 88%。相宜本草的冻干类产品销售情况良好，龙胆冻干精华面膜销量超过 319 万盒，冻干系列新品双效鲜活冻干精华面膜销售量超 14 万盒。龙胆安心舒润乳霜销量超过 69 万瓶，核心产品红景天系列中，焕白精华液销量超 30 万瓶，焕亮修护乳霜销量超 3 万瓶。

➤ **Light Mark：推出全球培育钻石标杆性产品倍璨。** 11 月 16 日，以“重塑闪耀，加倍璀璨”为主题的 Light Mark 倍璨钻石上市发布会在上海召开。Light Mark 推出全球培育钻石产品 Light Mark 倍璨。Light Mark 倍璨是品牌携手全球三大钻石机构 NGTC、Sarine、GIA 推出的全球培育钻石标杆性产品，由 Light Mark 与 NGTC 携手的钻石实验室共同研发推出。Light Mark 诞生于 2020 年，在钻石传统的 4C 标准的基础上，基于全新光学科技将 4 项标准升级为 8 项标准，增加了明亮度、火彩、闪耀度、光对称性等 4 项标准，并推出了达到 8 项标准的 Light Mark 倍璨钻石。Light Mark 品牌未来将坚持克拉自由的品牌理念，打造国产品牌的中国之光，实现中国年轻一代的克拉自由，并且走向国际、引领全球的克拉自由。

➤ **投资建议：**看好国货医美美妆品牌，推荐**爱美客、贝泰妮、珀莱雅、华熙生物、科思股份及上海家化**，建议关注**鲁商发展、水羊股份、嘉亨家化**。培育钻石板块继续推荐**力量钻石、中兵红箭、沃尔德、惠丰钻石**，建议关注**四方达、国机精工与黄河旋风**；看好近视防控市场发展前景，推荐**明月镜片**。

➤ **风险提示：**新冠疫情反复，新品推广不及预期，行业竞争格局恶化。

### 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
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300896.SZ	爱美客	492.50	6.58	9.52	13.23	75	52	37	推荐
300957.SZ	贝泰妮	135.50	2.87	3.78	4.86	47	36	28	推荐
603605.SH	珀莱雅	168.15	2.71	3.49	4.13	62	48	41	推荐
688363.SH	华熙生物	114.48	2.12	2.74	3.76	54	42	30	推荐
600315.SH	上海家化	30.18	0.86	1.25	1.46	35	24	21	推荐
301071.SZ	力量钻石	123.00	3.43	5.83	8.59	36	21	14	推荐
000519.SZ	中兵红箭	22.88	0.74	1.15	1.52	31	20	15	推荐
301101.SZ	明月镜片	62.80	0.90	1.12	1.54	70	56	41	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；  
(注：股价为 2022 年 11 月 18 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  
 邮箱：zhengzizhou@mszq.com

**分析师 解慧新**  
 执业证书：S0100522100001  
 邮箱：xiehuixin@mszq.com

**研究助理 刘彦菁**  
 执业证书：S0100122070036  
 邮箱：liuyanjing@mszq.com

## 相关研究

1. 护肤行业专题：2022“双 11”复盘：看行业格局变化，优质国货龙头韧性十足-2022/11/14
2. 商贸零售行业 2022 年三季报综述：美护板块延续分化趋势，黄金珠宝发展韧性足-2022/11/07
3. 零售周观点：多家公司发布三季报财报，龙头公司业绩强势增长-2022/10/31
4. 化妆品系列专题：欧莱雅：深度复盘，百年美妆帝国崛起启示录-2022/10/28
5. 零售周观点：欧莱雅集团 3Q22 收入持续增长，“双 11”临近重点关注国货头部品牌表现-2022/10/24

# 目录

<b>1 本周观点 (2022.11.14-2022.11.18)</b>	<b>3</b>
1.1 鲁商发展：筹划剥离房地产开发业务相关资产，有望助力公司“轻装上阵”	3
1.2 相宜本草：高端线产品与多渠道战略，再度申报 A 股 IPO	3
1.3 Light Mark：发布全球培育钻石标杆性产品倍璨	4
1.4 Blue Nile：扩大在线销售培育钻石产品范围	5
1.5 美丽田园：三大赛道协同发展，再度冲击港股 IPO	5
<b>2 本周市场回顾 (2022.11.14-2022.11.18)</b>	<b>6</b>
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	8
<b>3 本周行业资讯 (2022.11.14-11.18)</b>	<b>10</b>
3.1 商贸珠宝：阿里巴巴 2023 财年 Q2 营收 2071.76 亿元，“双 11”期间超千个海外品牌成交额同比增长超 100%	10
3.2 医美美妆：雅诗兰黛收购 TOMFORD，LV 计划 5 年内开设全球首家酒店	11
<b>4 下周重要提示</b>	<b>13</b>
<b>5 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>14</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>
<b>表格目录</b>	<b>16</b>

## 1 本周观点 (2022.11.14-2022.11.18)

### 1.1 鲁商发展：筹划剥离房地产开发业务相关资产，有望助力公司“轻装上阵”

**事件概述：**11月15日，公司发布公告，拟将公司持有的房地产开发业务相关资产及负债债转让至公司控股股东山东省商业集团有限公司，若此次交易可顺利完成，公司未来业务将司将聚焦于生物医药、化妆品、原料及衍生品、添加剂等大健康业务。本次交易如能顺利完成，预计将降低公司资产负债率，优化资产结构。公司此前估值受房地产业务影响较大，此次房地产开发业务相关资产若能顺利剥离，有望助力公司“轻装上阵”，迈向中长期高速发展。

**公司旗下瓊尔博士、颐莲产品“双11”表现优异：**根据2022年“双11战报”，颐莲天猫旗舰店开场1小时销量即破千万，颐莲玻尿酸补水喷雾荣登喷雾爽肤水热销榜第一和喷雾爽肤水加购榜第一；抖音颐莲官方旗舰店直播间“双11”曝光突破20万，其中颐莲玻尿酸补水喷雾、颐莲玻尿酸富勒烯精华液和颐莲聚谷氨酸水光肌次抛精华液销量均靠前。

**房地产业务拖累盈利能力，3Q22 归母净利润为负值。**根据2022年第三季度报告，公司定位国内领先的大健康产业综合运营商，坚定由房地产向大健康业转型的战略。3Q22，公司实现营业收入36.94亿元，同比+61.89%，主要因为健康地产结算增加及化妆品等销售收入增加影响；实现归母净利润-0.35亿元，同比-118.45%，主要因健康地产3Q22结算项目毛利较低及个别项目规划调整暂时停工所致。1-3Q22，化妆品板块实现营业收入14.29亿元，毛利率为58.86%，“颐莲”品牌实现收入5.40亿元，“瓊尔博士”品牌实现收入7.45亿元。

**风险提示：**行业竞争加剧；事件推进进度不及预期；

### 1.2 相宜本草：高端线产品与多渠道战略，再度申报 A 股 IPO

**专注于中草药护肤品的开发，与上海中医药大学开展研发合作。**相宜本草是一家研发、生产、销售中草药护肤品的公司，创立于2000年，将本草智慧与现代科技相结合，研制开发消费者青睐的安全实效本草护肤品。自2003年起，与上海中医药大学开展技术合作，成立“上海中医药大学相宜本草美容实验基地”，专责相宜产品皮肤工程学和化妆品的研发工作。截至2022年11月10日，公司已先后获得33项发明专利，并广泛运用于产品。

**相宜本草再度启动 A 股 IPO 进程。**2012年，相宜本草曾尝试 IPO，根据

2012 年的招股说明书，公司拟公开发行 5200 万股 A 股，累计筹资金额达 7 亿元。但在 2014 年，相宜本草主动放弃了上市计划。2020 年总裁严明辞职，公司聘请原上海家化首席市场官俞巍担任执行总裁。目前的企业高管构成来看，公司总经理由俞巍担任，其负责相宜本草旗下品牌的战略、运营、资源调配等。董事长封帅直接持有 51.9% 股份，前总裁严明直接持有 12.83% 股份。

**高端线布局丝芙兰，线上线下渠道同步优化。** **产品系列方面**，2020 年 5 月，相宜本草推出高端线“相宜本草·唐”，成为少数入驻丝芙兰平台的国货美妆品牌之一。根据公司官网，相宜本草目前有八大明星系列产品，包括小红侠家族系列、山茶花焕活系列、龙胆安心系列、芯净自然系列、四倍蚕丝光泽系列、百合高保湿系列、睡莲水灵肌系列、黑茶控油系列。**渠道方面**，2017 年相宜本草开始优化商超渠道产品线，补充于优化新品类和品牌，开拓三四线城市商超渠道，推出高端线布局丝芙兰，通过多渠道战略触达消费群体；2020 年 5 月，相宜本草从丽人丽妆手中收回电商运营权，进一步整合产品、渠道、内容输出。

**“双 11”天猫旗舰店 GMV 超 2 亿元，冻干类产品销售良好。**2021 年“双 11”，相宜本草天猫官方旗舰店达成首次 GMV 破亿，同比增长 139%，京东和唯品会分别实现同比 94% 与同比 33% 的增长。2022 年“618”，相宜本草电商整体 GMV 同比增长 97%，天猫旗舰店 GMV 同比增长 120%。作为国货美妆品牌代表之一，今年“双 11”，相宜本草天猫旗舰店交易总额突破 2 亿元，同比增长 88%。从产品销售数据看，相宜本草的冻干类产品销售情况良好，龙胆冻干精华面膜销量超过 319 万盒，位居品牌今年“双 11”产品销量首位，冻干系列新品双效鲜活冻干精华面膜销售量超 14 万盒。龙胆安心舒润乳霜/水盈霜销量超过 69 万瓶，相宜本草核心产品红景天系列中，焕白精华液销量超 30 万瓶，焕亮修护乳霜销量超 3 万瓶。

### 1.3 Light Mark：发布全球培育钻石标杆性产品倍璨

**推出全球培育钻石产品 Light Mark 倍璨。**11 月 16 日，以“重塑闪耀，加倍璀璨”为主题的 Light Mark 倍璨钻石上市发布会在上海召开。Light Mark 倍璨，是品牌携手全球三大钻石机构 NGTC、Sarine、GIA 推出的全球培育钻石标杆性产品，由 Light Mark 与 NGTC 携手的钻石实验室研发推出。

**坚持克拉自由，打造国货之光。**Light Mark 诞生于 2020 年，在钻石传统 4C 标准的基础上，基于全新光学科技将 4 项标准升级为 8 项标准，增加了明亮度、火彩、闪耀度、光对称性，并推出了达到 8 项标准的 Light Mark 倍璨钻石。Light Mark 品牌将坚持克拉自由的品牌理念打造国产品牌的中国之光，实现中国年轻一代的克拉自由，并且走向国际、引领全球的克拉自由。

## 1.4 Blue Nile：扩大在线销售培育钻石产品范围

**推出 Lightbox 系列，进入培育钻石市场。**在线零售商 Blue Nile 于 2020 年进入培育钻石市场，推出了戴比尔斯的培育钻石品牌 Lightbox 系列，当时其认为消费者会倾向于购买天然钻石用于订婚戒指或者其他重要场合，而培育钻石倾向于应用于日常佩戴的场景。

**在线零售商 Blue Nile 开始提供更大尺寸与更高价格的培育钻石产品，包括在结婚戒指产品系列。**Blue Nile 于 8 月被 Signet Jewelers 收购，在其官网上的“设计你自己的戒指”页面，提供的培育钻石产品包括 1 克拉以下到 4 克拉以上的培育钻石，价格从约 800 美元至 36500 美元不等。Blue Nile 已经销售不同克拉数的 Light box 的培育钻石产品几年时间，并开始扩展到非品牌类培育钻石产品，将会为消费者提供更多的选择。

## 1.5 美丽田园：三大赛道协同发展，再度冲击港股 IPO

**立足身体及皮肤护理，扩展抗衰医疗服务。**美丽田园（Beauty Farm）生活美容首家门店于 1993 年成立，引进德国丹妮公司美容院线品牌进入中国。美丽田园主要专注于提供身体及皮肤护理服务，包括日常面部与身体服务及 2011 年进入的能量仪器与注射服务。2018 年起，扩展至抗衰医疗服务市场。2022 年 4 月，公司计划于香港上市，11 月 14 日，再次向港交所递表，冲击港股 IPO。

**旗舰品牌稳步发展，新兴品牌互为补充。**美丽田园旗下共有四大品牌，包括旗舰品牌美丽田园以及贝黎诗、秀可儿及研源等新兴品牌。其中，美丽田园及贝黎诗主要为日常面部及身体护理服务，秀可儿主打能量仪器及注射服务、研源则关注于抗衰医学服务。2019-2021 年，公司分别实现营业收入 14/15/17.8 亿元，其中日常面部及身体护理服务和能量仪器与注射服务对美丽田园营收的贡献较大，2021 年分别占总营收的 58.8%和 37.8%。2019-2021 年，公司净利润录得 1.47/1.52/2.08 亿元，净利率亦在 10%以上，录得 10.49%/10.12%/11.70%。

**门店网络扩张，多元化产品与服务互相协同。**门店网络方面，截至 2022 年 6 月 30 日，美丽田园的全国门店网络拥有 352 家门店，包括 177 家直营店及 175 家加盟店。其中，直营店含 154 家美丽田园及贝黎诗门店，18 家秀可儿门店以及 5 家研源门店。产品及服务方面，公司从日常面部及身体服务起步，进而延伸至能量仪器与注射服务及抗衰医学服务等更复杂的服务，达到业务间的协同发展。

## 2 本周市场回顾 (2022.11.14-2022.11.18)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 0.32%，商贸零售上涨 0.07%，纺织服装上涨 1.21%，美容护理下跌 0.82%

本周各主要指数：商业贸易板块下上涨 0.07%，纺织服装上涨 1.21%，美容护理下跌 0.82%，上证指数板块上涨 0.32%，深证成指板块上涨 0.36%，创业板指板块下跌 0.65%，沪深 300 板块上涨 0.35%，恒生指数板块上涨 3.85%。

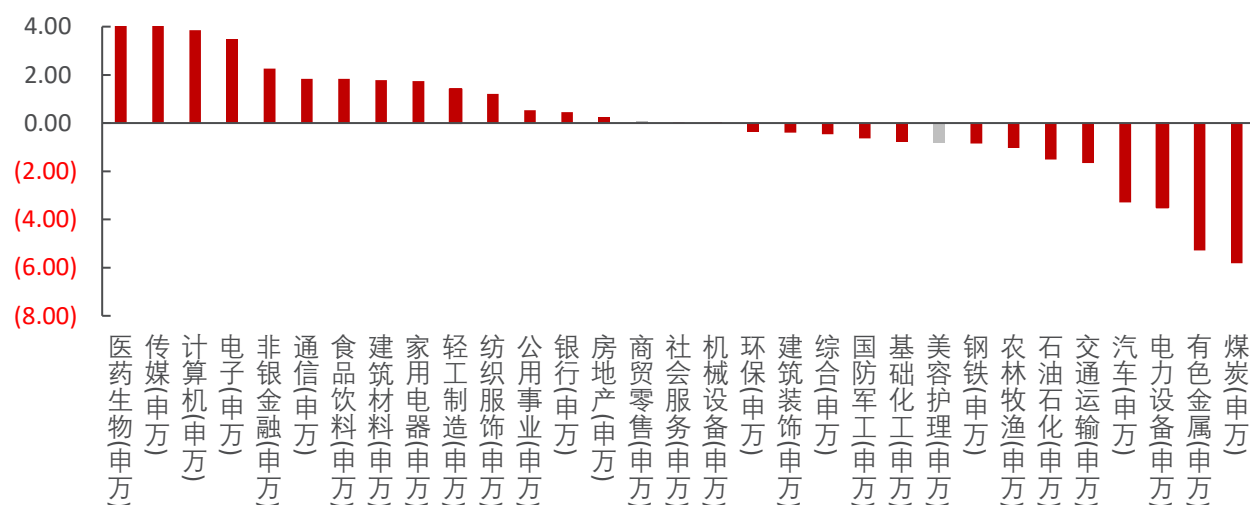
表 1：重点板块本周涨跌幅一览 (2022.11.14-2022.11.18)

	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	0.32	20551.07	0.08	-14.91
深证成指	0.36	29053.56	0.10	-24.75
创业板指	-0.65	10218.72	-0.17	-28.08
沪深 300	0.35	12914.67	0.01	-23.05
商业贸易(申万)	0.07	620.77	0.00	-11.52
纺织服装(申万)	1.21	302.05	0.34	-16.32
美容护理(申万)	-0.82	182.02	-0.70	-13.49
恒生指数	3.85	8754.03	0.29	-23.10

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 (-0.81%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 15 位和第 23 位。上周涨幅最大的板块是医药生物 (6.15%)，跌幅最大的板块为煤炭 (-5.82%)。

图 1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 15 位和第 23 位 (2022.11.14-2022.11.18)

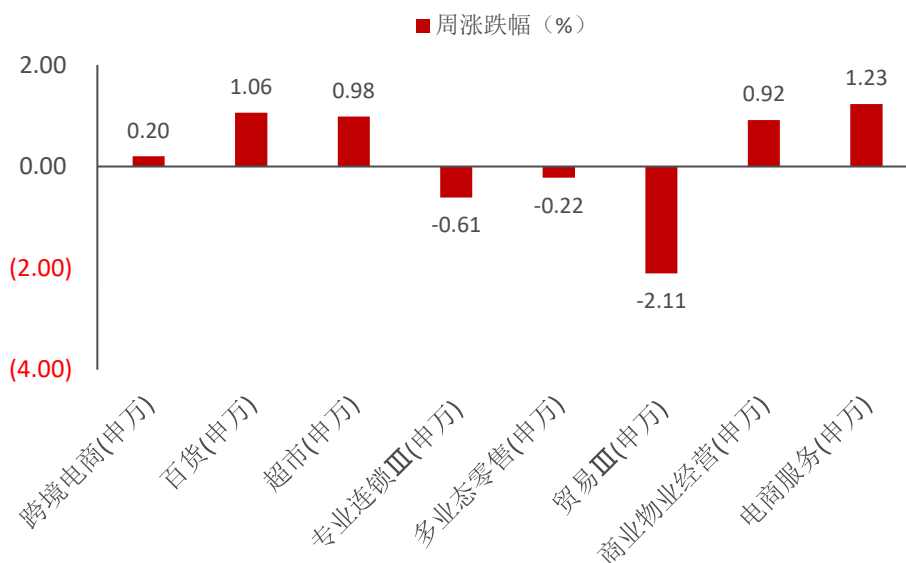


资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：电商服务板块上涨 1.23%，百货板块上涨 1.06%，超市板块上涨 0.98%，商业物业经营板块上涨 0.92%，跨境电商板块上涨 0.20%，

多业态零售板块下跌 0.22%，专业连锁板块下跌 0.61%，贸易板块下跌 2.11%。

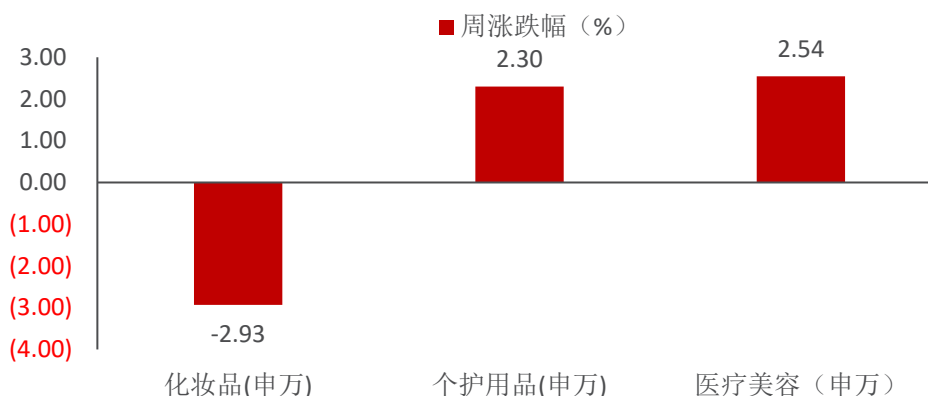
图2：电子商务板块上涨 1.23%，贸易板块下跌 0.61% (2022.11.14-2022.11.18)



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 2.30%，医疗美容板块上涨 2.54%，化妆品板块下跌 2.93%。

图3：医疗美容板块上涨 2.54%，化妆品板块下跌 2.93% (2022.11.14-2022.11.18)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：ST 大集上涨 18.66%，华熙生物上涨 6.96%

商业贸易涨幅前五：ST 大集 (18.66%)、汉商集团 (15.75%)、东方银星 (10.93%)、翠微股份 (10.59%)、远大控股 (7.16%)；

商业贸易跌幅前五：王府井 (-9.25%)、\*ST 跨境 (-7.16%)、爱施德 (-

6.46%)、江苏舜天 (-5.99%)、国光连锁 (-4.82%)。

**表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.11.18)**

	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	000564.SZ	ST 大集	18.66	304.70	1.59
	600774.SH	汉商集团	15.75	37.73	12.79
	600753.SH	东方银星	10.93	29.92	12.99
	603123.SH	翠微股份	10.59	95.93	12.01
	000626.SZ	远大控股	7.16	53.29	10.47
跌幅前五	605188.SH	国光连锁	(4.82)	43.02	8.68
	600287.SH	江苏舜天	(5.99)	22.96	5.18
	002416.SZ	爱施德	(6.46)	125.54	10.13
	002640.SZ	*ST 跨境	(7.16)	58.58	3.76
	600859.SH	王府井	(9.25)	281.61	24.81

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 11 月 18 日收盘价。

**医美美妆涨幅前五：**华熙生物 (6.96%)、奥园美谷 (4.96%)、水羊股份 (3.74%)、青松股份 (3.66%)、青岛金王 (3.24%)；

**医美美妆跌幅前五：**贝泰妮 (-12.30%)、嘉亨家化 (-2.59%)、珀莱雅 (-2.25%)、科思股份 (-0.90%)、力合科创 (-0.36%)。

**表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.11.18)**

	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	688363.SH	华熙生物	6.96	550.75	114.48
	000615.SZ	奥园美谷	4.96	49.60	6.35
	300740.SZ	水羊股份	3.74	49.47	12.76
	300132.SZ	青松股份	3.66	36.57	7.08
	002094.SZ	青岛金王	3.24	26.39	3.82
跌幅前五	002243.SZ	力合科创	(0.36)	100.96	8.34
	300856.SZ	科思股份	(0.90)	89.18	52.67
	603605.SH	珀莱雅	(2.25)	476.74	168.15
	300955.SZ	嘉亨家化	(2.59)	24.26	24.07
	300957.SZ	贝泰妮	(12.30)	573.98	135.50

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 11 月 18 日收盘价

## 2.2 资金动向

### 2.2.1 个股资金跟踪：全新好买入额占商贸榜首，华熙生物买入额占美妆首位

**商业贸易净买入前五：**全新好 (0.78 亿元)、ST 大集 (0.56 亿元)、汉商集团 (0.5 亿元)、丽尚国潮 (0.44 亿元)、红旗连锁 (0.38 亿元)；

**商业贸易净卖出前五：**王府井 (-2.42 亿元)、\*ST 跨境 (-2.16 亿元)、江苏



国泰 (-1.24 亿元)、天音控股 (-1.21 亿元)、东方银星 (-1.02 亿元)。

**表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.11.18)**

	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	全新好	0.78	5026.89	28.34	8.18
	000564.SZ	ST 大集	0.56	275787.65	304.70	1.59
	600774.SH	汉商集团	0.50	3701.07	37.73	12.79
	600738.SH	丽尚国潮	0.44	4857.64	54.84	7.09
	002697.SZ	红旗连锁	0.38	8619.40	70.99	5.22
净卖出前五	600753.SH	东方银星	(1.02)	4442.73	29.92	12.99
	000829.SZ	天音控股	(1.21)	16341.63	108.97	10.63
	002091.SZ	江苏国泰	(1.24)	7195.99	141.11	8.67
	002640.SZ	*ST 跨境	(2.16)	46263.31	58.58	3.76
	600859.SH	王府井	(2.42)	12487.02	281.61	24.81

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2022 年 11 月 18 日收盘价。

**医美美妆净买入前五:** 华熙生物 (2.19 亿元)、爱美客 (0.93 亿元)、珀莱雅 (0.52 亿元)、上海家化 (0.38 亿元)、奥园美谷 (0.31 亿元);

**医美美妆净卖出前五:** 贝泰妮 (-3.11 亿元)、丸美股份 (-0.27 亿元)、水羊股份 (-0.21 亿元)、力合科创 (-0.16 亿元)、嘉亨家化 (-0.13 亿元)。

**表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.11.18)**

	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	688363.SH	华熙生物	2.19	2661.58	550.75	114.48
	300896.SZ	爱美客	0.93	733.54	1065.57	492.50
	603605.SH	珀莱雅	0.52	896.37	476.74	168.15
	600315.SH	上海家化	0.38	1849.90	204.88	30.18
	000615.SZ	奥园美谷	0.31	10287.06	49.60	6.35
净卖出前五	300955.SZ	嘉亨家化	(0.13)	494.11	24.26	24.07
	002243.SZ	力合科创	(0.16)	6481.20	100.96	8.34
	300740.SZ	水羊股份	(0.21)	3438.98	49.47	12.76
	603983.SH	丸美股份	(0.27)	1733.00	150.74	37.55
	300957.SZ	贝泰妮	(3.11)	3164.33	573.98	135.50

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2022 年 11 月 18 日收盘价。

## 3 本周行业资讯 (2022.11.14-11.18)

### 3.1 商贸珠宝：阿里巴巴 2023 财年 Q2 营收 2071.76 亿元，“双 11”期间超千个海外品牌成交额同比增长超 100%

#### 3.1.1 行业资讯

##### 1. 阿里巴巴 2023 财年 Q2 营收 2071.76 亿元，净亏损 205.61 亿元

阿里巴巴发布 2023 财年第二财季财报，截至 9 月 30 日，阿里巴巴收入 2071.76 亿元，去年同比增长 3%。经营利润为 251.37 亿元，去年同比增长 68%。归属于普通股股东的净亏损为 205.61 亿元，净亏损为人民币 224.67 亿元，去年同期的净利润为 33.77 亿元，主要是由于所持有上市公司股权投资的市场价格下跌导致净亏损增加和权益法核算的投资损益下跌，部分被经调整 EBITA 的增加所抵销。(联商网)

##### 2. 瑞典燕麦奶制造商 OATLY 发布 Q3 财报，并宣布裁员计划

瑞典燕麦奶制造商 OATLY 发布第三季度财报，同时宣布裁员计划。财报显示，2022 年第三季度，OATLY 营收同比增长 7%至 1.83 亿美元，低于华尔街共识 2.11 亿美元，未达到预期增长；净亏损则达到 1.079 亿美元，低于去年同期净损的 4120 万美元。(联商网)

##### 3. 星巴克中国门店数达 6021 家，净收入同比增长 11%

星巴克披露 2022 财年第四季度及全年财务数据。星巴克中国销售额同比下滑 16%，第四财季末门店数量达到 6021 家，环比净新增 260 家，全年净收入同比增长 11%至 323 亿美元。星巴克营业利润率为 15.1%，高于预估的 13.8%，但不如去年同期。(联商网)

##### 4. 双 11 超千个海外品牌成交额同比增长超 100%，更多人为小众兴趣买单

天猫国际数据显示，“双 11”期间超 1000 个海外品牌的成交额同比增长超 100%，425 个海外新品牌成交破百万，26 个海外新品牌成交破千万。此外，越来越多消费者为小众兴趣买单，双 11 期间陆地冲浪板销售同比增长超 3000%，进口黑胶唱片机销售增速同比超 530%，进口骑行配件和装备增速同比超 400%，路亚垂钓装备增速同比近 200%，美式橄榄球相关装备增长近 150%。(36 氪)

#### 3.1.2 公司重要事项

【豫园股份】1) 豫园股份及其全资子公司海南豫珠通过协议转让的方式出售金徽酒股份 6594.3 万股，占金徽酒总股本的 13%，转让价格为 27.56 元/股，本次

交易交割完成后，豫园股份仍持有金徽酒 25%的股份。2) 全资子公司复祐实业与上海云均被确定为上海市黄浦区老城厢历史文化风貌区保护项目最终实施主体，出让价格 129.3 亿元，复祐实业出资 64.7 亿元，云均企业出资 64.7 亿元。

【周大生】10 月新增门店 9 家，主要商品类别为素金、镶嵌。

【爱婴室】合众投资拟通过集中竞价及/或大宗交易方式减持公司股份不超过 843 万股，即公司总股本的 6%。

【博士眼镜】公司回购注销 2021 年限制性股票与股票期权激励计划已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 5 万股，占回购注销前公司总股本的 0.03%。

【孩子王】调整 2022 年限制性股票激励计划激励对象名单及授予数量，由 406 人调整为 403 人，其中第一类限制性股票由 377 人调整为 374 人；第二类限制性股票人数无变动。授予的股票数量由 3695.43 万股调整为 3639.53 万股；其中第一类限制性股票数量由 2,460.35 万股调整为 2404.45 万股；第二类限制性股票数量为 1235.08 万股，无调整。

【苏宁环球】苏宁环球集团自 9 月 20 日至 11 月 16 日减持公司股份 3021.3 万股，达到公司总股本的 1%，苏宁环球集团本次减持计划实施完毕。

## 3.2 医美美妆：雅诗兰黛收购 TOMFORD，LV 计划 5 年内开设全球首家酒店

### 3.2.1 行业资讯

#### 1. 雅诗兰黛签署协议收购 TOMFORD

雅诗兰黛公司宣布已签署协议，收购全球奢侈品领导品牌 TOMFORD。该交易对 TOMFORD 的估值为 28 亿美元，雅诗兰黛为此次收购支付的金额约为 23 亿美元。(LADYMAX 公众号)

#### 2. Zara 宣布不再免费提供纸袋和信封袋

据快讯，为减少浪费，降低原材料、水和能源的消耗，西班牙快时尚巨头 Zara 母公司 Inditex 集团日前宣布，旗下品牌自 11 月 14 日起不再免费提供纸袋和信封袋，所得款项会用于支持环保和社会公益的项目，以助力全球尽快实现可持续发展目标。(LADYMAX 公众号)

#### 3. LV 计划 5 年内开设全球首家酒店

LouisVuitton 董事长兼首席执行官 MichaelBurke 日前透露，品牌占地面积达 40 万平方英尺的总部将改造成一个庞大的综合体，最快在 5 年内开设全球首家 LouisVuitton 酒店及全球最大旗舰店。作为总部翻新计划的一部分，

LouisVuitton 在总部特别打造了“LVDream”体验空间，该空间预计 12 月 12 日起向公众开放一年。(LADYMAX 公众号)

#### 4. 贝恩资本收购日本时尚集团 Mash

贝恩资本日前宣布将以约合 101.3 亿元人民币的价格收购日本时尚集团 Mash，成为日本时尚行业最大的私募股权交易之一。Mash 成立于 1998 年，旗下拥有 SNIDEL、GelatoPique、CosmeKitchen 等多个时装和美妆品牌，同时还经营食品饮料、广告和出版等业务。Mash 集团表示，交易完成后将利用贝恩资本的管理资源拓展海外市场，建立管理体系，并寻求上市。(LADYMAX 公众号)

#### 5. Balenciaga 推出 BalenciagaObjects 系列

法国奢侈品牌 Balenciaga 推出 BalenciagaObjects 系列，横跨各种家居用品、宠物用品和香氛产品等，包括与奢侈家具品牌 Ginori1735 合作制造的餐具、定制家具、带刺的宠物食碗以及镀金 TripleS 运动鞋雕塑等。系列通过名为“BalenciagaGiftShop”的限定活动发售 (LADYMAX 公众号)

### 3.2.2 公司重要事项

【丽人丽妆】1) 公司终止实施 2021 年限制性股票激励计划，根据规定对已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 142.7 万股予以回购注销。2) 公司完成股限制性股票回购注销，本次回购注销完成后，公司股本调整为 4 亿股。

【青松股份】全资子公司诺斯贝尔取得外观设计专利，产品用于放置化妆品容器。

【贝泰妮】1) 臻丽咨询减持计划的时间届满，本次减持期间累计减持 333 万股，占公司总股本的 0.79%。公司持股 5%以上股东天津红杉聚业的减持计划已实施完毕。2) 红杉聚业于 9 月 27 日至 11 月 16 日间通过大宗交易方式合计减持公司股份 1270.8 万股，占公司总股本的 3%。

【鲁商发展】公司拟将持有的房地产开发业务相关资产及负债转让至公司控股股东山东省商业集团有限公司或其所属公司。

【珀莱雅】公司持股 5%以上股东方玉友自 9 月 19 日至 11 月 16 日，通过集中竞价交易和大宗交易方式合计减持公司股份 326.6 万股，占公司总股本的 1.2%，同时因 2021 年年度权益分派、可转债转股、2022 年限制性股票激励计划授予登记完成等，持股比例被动稀释，持有公司股份比例从 18.1%减少至 16.8%。

【上海家化】上海重阳战略投资有限公司减持公司 6.2 万股，占总股本的 0.01%。本次减持后，上海重阳战略投资有限公司和一致行动人重阳合计持有上海家化 3394 万股，占总股本的 4.99%，成为持股 5%以下的股东。

【华东医药】公司注册资本由 17.49 亿元增加至 17.53 亿元。

## 4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022.11.21-2022.11.25)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	600280.SH	中央商场	20221121	股东大会召开
商贸零售	600822.SH	上海物贸	20221122	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 2022.11.18)

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		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
300896.SZ	爱美客	1065.57	492.50	14.24	20.61	28.62	48.6%	44.8%	38.9%	75	52	37
300957.SZ	贝泰妮	573.98	135.50	12.15	16.03	20.58	40.8%	31.9%	28.4%	47	36	28
603605.SH	珀莱雅	476.74	168.15	7.68	9.91	11.70	33.3%	29.0%	18.0%	62	48	41
688363.SH	华熙生物	550.75	114.48	10.19	13.17	18.11	30.3%	29.2%	37.5%	54	42	30
600315.SH	上海家化	204.88	30.18	5.82	8.45	9.93	-10.4%	45.2%	17.6%	35	24	21
301071.SZ	力量钻石	178.22	123.00	4.97	8.45	12.44	107.4%	70.1%	47.2%	36	21	14
000519.SZ	中兵红箭	318.62	22.88	10.34	16.05	21.10	113.0%	55.3%	31.5%	31	20	15
301101.SZ	明月镜片	84.37	62.80	1.21	1.50	2.07	47.9%	23.7%	37.8%	70	56	41

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2022 年 11 月 18 日收盘价)

## 6 风险提示

**1) 新冠疫情反复：**新冠疫情影响开工与复工率，对交通物流也有很大不利影响，若疫情反复，将会对宏观经济增速造成不利影响，进而影响到公司的市场开拓；

**2) 新品推广不及预期：**若消费者的市场需求不及预期，公司的品牌推广受到一定限制，将会影响到公司新品牌的培育，进而阻碍公司盈利能力的提升；

**3) 行业竞争格局恶化：**化妆品、黄金珠宝、培育钻石行业的参与者不断增多，若竞争加剧或将影响行业竞争格局与市场供需情况，对企业的盈利能力造成一定影响。

## 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 15 位和第 23 位 (2022.11.14-2022.11.18) .....	6
图 2: 电子商务板块上涨 1.23%, 贸易板块下跌 0.61% (2022.11.14-2022.11.18) .....	7
图 3: 医疗美容板块上涨 2.54%, 化妆品板块下跌 2.93% (2022.11.14-2022.11.18) .....	7

## 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 (2022.11.14-2022.11.18) .....	6
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.11.18) .....	8
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.11.18) .....	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.11.18) .....	9
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.11.18) .....	9
表 6: 下周个股重要提示 (2022.11.21-2022.11.25) .....	13
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022.11.18) .....	14



## 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