

## 多地疫情防控边际优化，关注线下零售业态修复

2022年12月04日

➤ **近期部分城市防疫措施优化，期待受疫情影响较大的线下消费业绩恢复。**全国多地优化疫情防控措施，主要体现在核酸筛查、乘坐公共交通工具、就医买药等诸多方面。北京、广州、天津、成都、重庆、呼和浩特、太原等地，均针对核酸筛查进行了优化，北京和广州特别针对就医买药方面进行了防控的改善。在疫情防控边际优化的背景下，我们认为，前期线下消费以及供应链受疫情影响较大的相关标的业绩有望改善，建议关注①医美：爱美客、雍禾医疗、华熙生物、朗姿股份，②化妆品中上游代工及原料：嘉亨家化、青松股份、科思股份，③线下渠道占比较高的化妆品品牌：贝泰妮、珀莱雅、巨子生物、水羊股份、上海家化等，④黄金珠宝：周大福、周大生、周生生、老凤祥、中国黄金、曼卡龙、潮宏基。

➤ **GIA 将推出价格更低的培育钻石分级报告。**美国宝石学院 (GIA) 创立了全球通用的钻石 4C 标准和国际钻石分级系统，从颜色、切工、净度、克拉重量对钻石进行质量评级。而在 GIA，对培育钻石的分级与天然钻石同样严格，经检验为培育钻石，会开具培育钻石报告，并在钻石腰围进行镭射刻字，标示其证书标号。据 RAPAPORT，GIA 将为培育钻石推出新的分级报告，报告将会有更少的信息和更低的价格。精简的报告将于 2023 年第一季度推出，将不会表明培育钻石采用高温高压法还是 CVD 法的工艺生产，以及生产后的改色问题等。因为消费者和珠宝贸易商对于培育钻石的生长工艺和颜色处理关注不多，所以简洁版的报告省去这些信息将会使得鉴定成本更低。根据 GIA 网站上的报价表，对于 1 克拉，D-Z 评级的培育钻石，GIA 分级报告的价格为 125 美元，而同样的天然钻石的分级报告价格为 113 美元，主要因为培育钻石腰围的镭射刻字需要额外的收费。新报告的收费价格尚未明确，但不会影响到天然钻石报告的价格

➤ **投资建议：**看好国货医美美妆品牌的集中度提升，推荐**爱美客、贝泰妮、华熙生物、珀莱雅**。建议关注研发持续跟进的**鲁商发展、上海家化**，以及业绩弹性较大的中上游代工及原料生产商**科思股份、嘉亨家化、青松股份**。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，推荐成长性较高的**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
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300896.SZ	爱美客	495.50	6.58	9.52	13.23	75	52	37	推荐
300957.SZ	贝泰妮	131.21	2.87	3.78	4.86	46	35	27	推荐
603605.SH	珀莱雅	173.56	2.71	3.49	4.13	64	50	42	推荐
688363.SH	华熙生物	111.15	2.12	2.74	3.76	52	41	30	推荐
600315.SH	上海家化	29.39	0.86	1.25	1.46	34	24	20	推荐
300856.SZ	科思股份	55.15	2.28	2.77	3.27	24	20	17	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	29.26	1.02	1.55	1.99	29	19	15	推荐
300132.SZ	青松股份	7.54	-1.22	0.23	0.41	-	33	18	推荐
301071.SZ	力量钻石	128.61	3.43	5.83	8.59	37	22	15	推荐
000519.SZ	中兵红箭	22.00	0.74	1.15	1.52	30	19	14	推荐
301101.SZ	明月镜片	56.49	0.90	1.12	1.54	63	50	37	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；  
(注：股价为 2022 年 12 月 02 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

#### 分析师 解慧新

执业证书：S0100522100001  
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：liuyanqing@mszq.com

### 相关研究

- 1.行业专题研究：新时代供销社系统对零售物流影响几何？-2022/11/26
- 2.零售周观点：鲁商发展拟剥离房地产业务“轻装上阵”，相宜本草再度启动 A 股 IPO 进程-2022/11/20
- 3.美妆行业专题：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
- 4.商贸零售行业 2022 年三季报综述：美妆板块延续分化趋势，黄金珠宝发展韧性足-2022/11/07
- 5.零售周观点：多家公司发布三季报财报，龙头公司业绩强势增长-2022/10/31

# 目录

<b>1 本周观点 (2022.11.28-2022.12.2)</b>	<b>3</b>
1.1 近期部分城市防疫措施优化，期待受疫情影响较大的线下消费业绩恢复	3
1.2 培育钻石：GIA 将推出价格更低的培育钻石分级报告	5
<b>2 本周市场回顾 (2022.11.28-2022.12.2)</b>	<b>5</b>
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	8
<b>3 本周行业资讯 (2022.11.28-12.2)</b>	<b>10</b>
3.1 商贸珠宝：京东旗下生鲜超市进行战略收缩，LVMH 收购意大利珠宝生产商 Pedemonte 集团	10
3.2 医美美妆：美宝莲与 PUMA 合作打造雪季限定“妆”备，联合利华旗下风投领投印尼纯素美妆品牌。	13
<b>4 下周重要提示</b>	<b>15</b>
<b>5 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>16</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>17</b>
<b>插图目录</b>	<b>18</b>
<b>表格目录</b>	<b>18</b>

## 1 本周观点 (2022.11.28-2022.12.2)

### 1.1 近期部分城市防疫措施优化, 期待受疫情影响较大的线下消费业绩恢复

近期全国多地优化疫情防控措施, 主要体现在核酸筛查、乘坐公共交通工具、就医买药等诸多方面。

**北京:** ①各级各类医疗卫生机构不得拒绝无 48 小时核酸阴性结果的患者进入, 对于无 48 小时核酸阴性结果的患者在分诊期间补测抗原, 根据检测结果进行分诊。对于 3 岁以下婴幼儿可免于核酸查验, 仅查验陪诊人员核酸。对于急危重症患者, 医疗机构不得因无核酸结果拒诊或延误救治, 可在进行紧急救治同时进行新冠抗原及核酸采样检测。②12 月 5 日起, 北京公交地铁不得拒绝无 48 小时核酸阴性乘客。③长期居家老人、居家办公和学习人员、婴幼儿等无社会面活动的人员, 如果无外出需求, 可以不参加社区核酸筛查。

**广州:** ①市、区各级各类医疗机构普通门、急诊就诊人员凭健康码绿码通行。②12 月 1 日起, 到药店购买感冒、发热等药品不再查验 48 小时核酸阴性证明。③广州多区: 长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动人员, 如果没有外出需求, 可以不参加全员核酸筛查。

**天津:** 12 月 2 日起乘坐天津轨道交通, 取消 72 小时核酸证明查验。

**成都:** ①进入医疗机构, 需按医疗机构规定出示核酸阴性证明。②主动出示健康码绿码, 测体温、扫场所码, 即可进入其他公共场所及乘坐公交、地铁等市内公共交通工具。③密切接触者应落实集中隔离观察, 但符合居家隔离条件的, 可实施居家隔离。

**重庆:** ①乘坐交通工具只需要查验渝康码, 进公共场所需要 72 小时核酸阴性证明。②有特殊情况的密接人员, 比如有严重的基础性疾病, 部分老年人、孕产妇或者还在哺乳期的妇女等特别的情况, 家里又具备条件, 可以居家进行隔离。爱死你市民进出本人居住小区、院落, 只需要出示渝康码绿码即可。

**呼和浩特:** ①低风险区由过去的 24 小时一检调整为 48 小时一检, 长期居家老人、居家办公和学习人员、婴幼儿等无社会面活动人员, 如果无外出需求, 可以不参加社区核酸筛查。②各级各类医疗机构不得以“青城码”弹窗为由拒绝患者就医, 但就医时要做好核酸补采工作。

**太原:** ①长期居家的老人、幼儿和每日上网课的学生等无社会面活动的特殊人群, 如果没有外出需求, 可以不参加每日的核酸检测。②线上教学期间, 学校不再要求学生提供每日核酸证明, 学生核检纳入常态化核酸检测。

在疫情防控边际优化的背景下, 我们认为, 前期线下消费以及供应链受疫情影响

响较大的相关标的业绩有望改善,建议关注①医美:爱美客、雍禾医疗、华熙生物、朗姿股份,②化妆品中上游代工及原料:嘉亨家化、青松股份、科思股份,③线下渠道占比较高的化妆品品牌:贝泰妮、珀莱雅、巨子生物、水羊股份、上海家化等,④黄金珠宝:周大福、周大生、周生生、老凤祥、中国黄金、曼卡龙、潮宏基。

## 1.2 培育钻石：GIA 将推出价格更低的培育钻石分级报告

美国宝石学院 (GIA) 创立了全球通用的钻石 4C 标准和国际钻石分级系统, 从颜色、切工、净度、克拉重量对钻石进行质量评级。而在 GIA, 对培育钻石的分级与天然钻石同样严格, 经检验为培育钻石, 会开具培育钻石报告, 并在钻石腰围进行镭射刻字, 标示其证书标号。

据 RAPAPORT, GIA 将为培育钻石推出新的分级报告, 报告将会有更少的信息和更低的价格。精简的报告将于 2023 年第一季度推出, 将不会表明培育钻石采用高温高压法还是 CVD 法的工艺生产, 以及生产后的改色问题等。因为消费者和珠宝贸易商对于培育钻石的生长工艺和颜色处理关注不多, 所以简洁版的报告省去这些信息将会使得鉴定成本更低。

根据 GIA 网站上的报价表, 对于 1 克拉, D-Z 评级的培育钻石, GIA 分级报告的价格为 125 美元, 而同样的天然钻石的分级报告价格为 113 美元, 主要因为培育钻石腰围的镭射刻字需要额外的收费。新报告的收费价格尚未明确, 但不会影响到天然钻石报告的价格。

## 2 本周市场回顾 (2022.11.28-2022.12.2)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指数上涨 1.76%，商贸零售上涨 6.27%，纺织服装上涨 5.18%，美容护理上涨 6.43%

**本周各主要指数：**商业贸易板块上涨 6.27%，纺织服装上涨 5.18%，美容护理上涨 6.43%，上证指数板块上涨 1.76%，深证成指板块上涨 2.89%，创业板指板块上涨 3.20%，沪深 300 板块上涨 2.52%，恒生指数板块上涨 6.27%。

表 1：重点板块本周涨跌幅一览 (2022.11.28-2022.12.2)

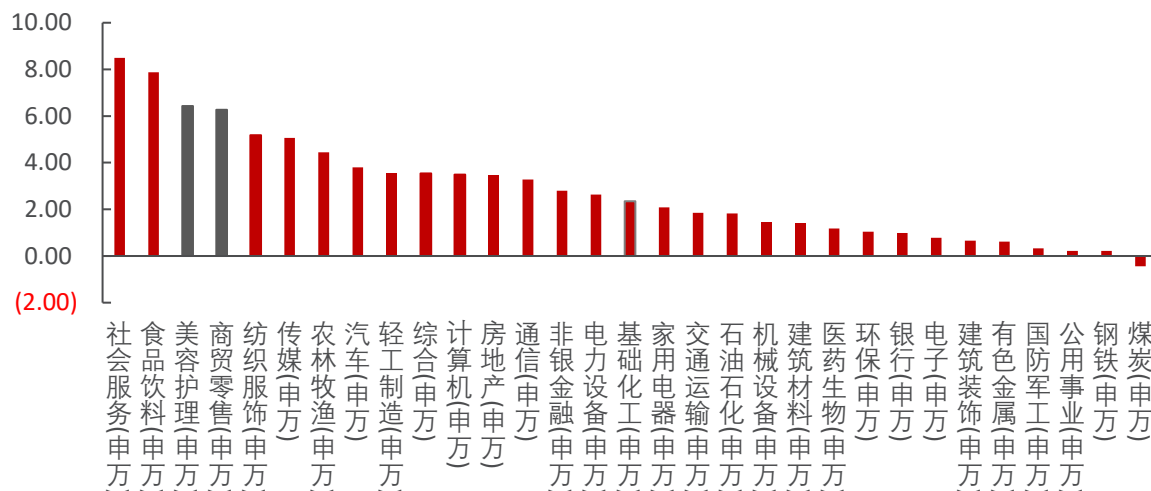
	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证指数	1.76	20106.60	0.21	-13.29
深证成指	2.89	25703.83	0.73	-24.48
创业板指	3.20	7928.59	1.52	-28.27
沪深 300	2.52	12433.51	0.23	-21.65
商业贸易(申万)	6.27	851.43	0.00	-9.39
纺织服装(申万)	5.18	398.20	1.34	-13.40
美容护理(申万)	6.43	180.44	2.95	-12.20
恒生指数	6.27	8484.71	0.44	-20.18

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 (6.27%) 和美容护理板块 (6.43%)

在 31 个申万一级行业中分别排名第 4 位和第 3 位。本周涨幅最大的板块是社会服务 (8.49%)，跌幅最大的板块为煤炭 (-0.44%)。

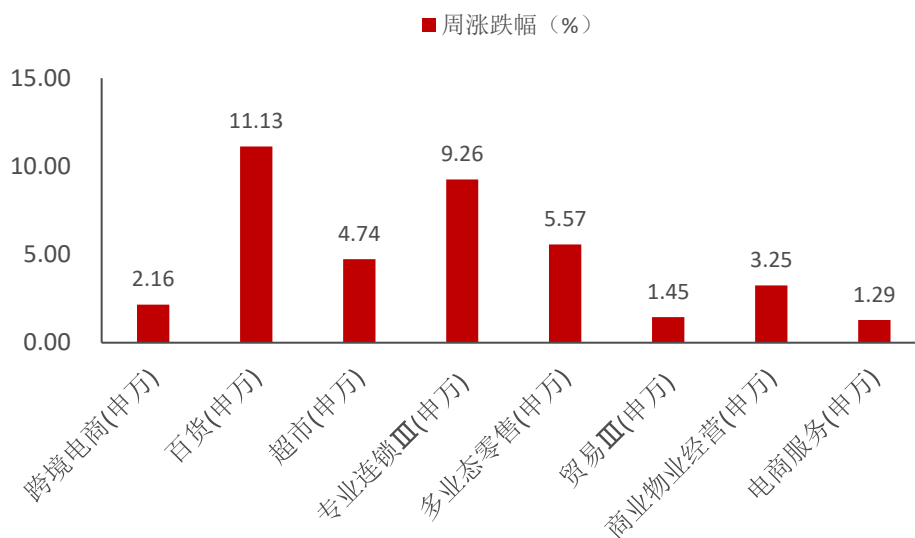
图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 4 位和第 3 位 (2022.11.28-2022.12.2)



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 1.29%，百货板块上涨 11.13%，超市板块上涨 4.74%，商业物业经营板块上涨 3.25%，跨境电商板块上涨 2.16%，多业态零售板块上涨 5.57%，专业连锁板块上涨 9.26%，贸易板块上涨 1.45%。

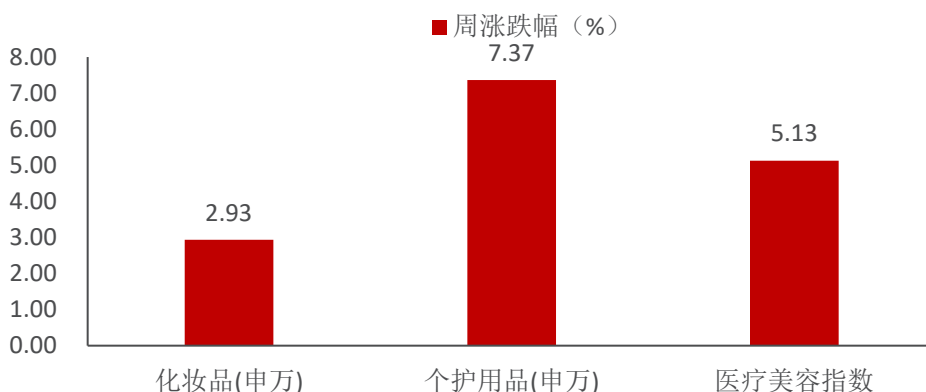
图2：百货板块上涨 11.13%，电商服务板块上涨 1.29% (2022.11.28-2022.12.2)



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 7.37%，医疗美容板块上涨 5.13%，化妆品板块上涨 2.93%。



**图3：个护用品板块上涨 7.37%，化妆品板块上涨 2.93% (2022.11.28-2022.12.2)**


资料来源：wind，民生证券研究院

### 2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：徐家汇上涨 41.95%，爱美客上涨 11.55%

**商业贸易涨幅前五：**徐家汇 (+41.95%)、华致酒行 (+24.29%)、广百股份 (+23.24%)、孩子王 (+22.34%)、苏宁易购 (+15.91%)；

**商业贸易跌幅前五：**中成股份 (-14.86%)、\*ST 全新 (-3.21%)、ST 美讯 (-2.72%)、博士眼镜 (-1.02%)、物贸 B 股 (-0.81%)。

**表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.12.2)**

	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	002561.SZ	徐家汇	41.95	48.39	11.64
	300755.SZ	华致酒行	24.29	128.37	30.80
	002187.SZ	广百股份	23.24	61.60	8.75
	301078.SZ	孩子王	22.34	148.57	13.36
	002024.SZ	苏宁易购	15.91	237.41	2.55
跌幅前五	900927.SH	物贸 B 股	(0.81)	0.49	0.49
	300622.SZ	博士眼镜	(1.02)	36.80	21.25
	600898.SH	ST 美讯	(2.72)	17.35	6.08
	000007.SZ	*ST 全新	(3.21)	26.16	7.55
	000151.SZ	中成股份	(14.86)	45.81	13.58

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 2 日收盘时数据。

**医美美妆涨幅前五：**爱美客 (+11.55%)、水羊股份 (+9.33%)、嘉亨家化 (+7.26%)、奥园美谷 (+5.04%)、青岛金王 (+4.43%)；

**医美美妆涨幅后五：**丸美股份 (+0.33%)、锦盛新材 (+0.41%)、青松股份 (+1.48%)、贝泰妮 (+2.12%)、拉芳家化 (+2.55%)。

**表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.2）**

	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	300896.SZ	爱美客	11.55	1072.06	495.50
	300740.SZ	水羊股份	9.33	50.13	12.89
	300955.SZ	嘉亨家化	7.26	29.49	29.26
	000615.SZ	奥园美谷	5.04	48.82	6.25
	002094.SZ	青岛金王	4.43	27.70	4.01
涨幅后五	603630.SH	拉芳家化	-2.55	32.60	14.46
	300957.SZ	贝泰妮	-2.12	555.81	131.21
	300132.SZ	青松股份	-1.48	38.95	7.54
	300849.SZ	锦盛新材	-0.41	18.54	12.36
	603983.SH	丸美股份	-0.33	145.12	36.15

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 2 日收盘时数据。

## 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，华熙生物买入额占美妆首位

**商业贸易净买入前五：**王府井 (+3.11 亿元)、华致酒行 (+2.25 亿元)、厦门国贸 (+2.23 亿元)、孩子王 (+1.34 亿元)、爱施德 (+1.13 亿元)；

**商业贸易净卖出前五：**徐家汇 (-6.92 亿元)、中成股份 (-4.42 亿元)、广百股份 (-3.86 亿元)、\*ST 大集 (-2.04 亿元)、友好集团 (-1.38 亿元)。

**表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.2）**

	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	3.11	17644.32	294.20	25.92
	300755.SZ	华致酒行	2.25	5921.54	128.37	30.80
	600755.SH	厦门国贸	2.23	20022.86	167.71	7.62
	301078.SZ	孩子王	1.34	13262.97	148.57	13.36
	002416.SZ	爱施德	1.13	6214.18	126.53	10.21
净卖出前五	600778.SH	友好集团	(1.38)	10986.38	22.27	7.15
	000564.SZ	*ST 大集	(2.04)	14914.01	450.35	2.35
	002187.SZ	广百股份	(3.86)	16558.90	61.60	8.75
	000151.SZ	中成股份	(4.42)	39698.59	45.81	13.58
	002561.SZ	徐家汇	(6.92)	32272.65	48.39	11.64

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 2 日收盘时数据。

**医美美妆净买入前五：**华熙生物 (+2.19 亿元)、爱美客 (+0.85 亿元)、奥



园美谷 (+0.57 亿元)、上海家化 (+0.5 亿元)、珀莱雅 (+0.44 亿元)；

**医美美妆净卖出前五：**贝泰妮 (-1.65 亿元)、丸美股份 (-0.26 亿元)、青岛金王 (-0.08 亿元)、嘉亨家化 (-0.05 亿元)、拉芳家化 (0.02 亿元)。

**表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.12.2)**

	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	2712.70	534.73	111.15
	300896.SZ	爱美客	0.85	936.13	1072.06	495.50
	000615.SZ	奥园美谷	0.57	8089.35	48.82	6.25
	600315.SH	上海家化	0.50	2067.59	199.52	29.39
	603605.SH	珀莱雅	0.44	602.43	492.08	173.56
净卖出前五	603630.SH	拉芳家化	0.02	819.40	32.60	14.46
	300955.SZ	嘉亨家化	(0.05)	480.49	29.49	29.26
	002094.SZ	青岛金王	(0.08)	22252.00	27.70	4.01
	603983.SH	丸美股份	(0.26)	1097.87	145.12	36.15
	300957.SZ	贝泰妮	(1.65)	2183.82	555.81	131.21

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 2 日收盘时数据。

## 3 本周行业资讯 (2022.11.28-12.2)

### 3.1 商贸珠宝: 京东旗下生鲜超市进行战略收缩, LVMH 收购意大利珠宝生产商 Pedemonte 集团

#### 3.1.1 行业资讯

##### 1. 京东旗下生鲜超市七鲜进行战略收缩

京东旗下生鲜超市七鲜进行战略收缩。目前仅保留京津冀、大湾区重点区域运营, 长沙、西安等非核心区域已关停退出。据了解, 收缩原因主要出于区域难以作出规模化以及改善整体损益。(第三只看零售, 2022-11-30)

##### 2. LVMH 收购意大利珠宝生产商 Pedemonte 集团

LVMH 从私募基金 Equinox III SLP SIF 手中收购意大利珠宝生产商 Pedemonte 集团。Pedemonte 集团成立于 2020 年, 由几家有着数十年历史和经验的独立珠宝工坊合并而来, 其在珠宝制造领域的专业能力已获得业内认可。(LADYMAX 公众号, 2022-11-28)

##### 3. 菜鸟升级物流保障措施, 在全国 50 城设立专属临时分仓场地

菜鸟近日升级了物流保障措施, 在全国 50 城设立专属临时分仓场地, 满足更多商家分仓需求, 一旦某区域仓因疫情等原因发货受限, 其他地区分仓可以为商家发货提供兜底保障。在大数据指导下, 商家最快 3 天即可入仓。通过菜鸟提供的全国多仓发货、及时切仓发货等措施, 入仓商家可以快速发货履约。(新零售网, 2022-12-2)

##### 4. 沃尔玛是黑五搜索最多的购物网站, 亚马逊跌至第四

沃尔玛是黑五搜索最多的购物网站, 亚马逊从去年的第一跌至今年的第四。数据显示, 美国消费者对沃尔玛黑五折扣商品的搜索超 10 亿次, 同比增长了 386%, 超过了竞争对手亚马逊。今年, 亚马逊排名第四, 仅次于塔吉特和 Kohl's。(亿恩网, 2022-11-28)

##### 5. 阿里巴巴即将在西班牙推出跨境电商平台 Miravia

阿里巴巴方面即将在西班牙推出跨境电商平台 Miravia, 并定位中高端市场, 目前已在 Apple Store 上线, 同时 PC 端网站也已对外开放。事实上此前在今年 10 月就曾有消息称, 有商家收到了阿里巴巴发出的新平台入驻邀请, 并且在沟通中曾透露这是一个针对欧洲市场的全新跨境独立平台、将很快对外公布, 主要瞄准的是 B2C 跨境方向。(亿恩网, 2022-12-1)

##### 6. 东百集团将为甘肃省武威市、庆阳市提供招商及运营管理服务

东百集团与有关主体签署商业管理服务合同，将为甘肃省武威市、庆阳市的 2 个项目，提供招商及运营管理服务。未来，东百商业轻资产在巩固福建、甘肃大本营区域的同时，逐步向江西、广东、浙江等地区拓展，从甘肃向陕西、四川等地区拓展，落实集团由“重”变“轻”的轻资产战略转型。(赢商网,2022-11-29)

### 3.1.2 公司重要事项

【豫园股份】1) 豫园股份转让给陇南科立特的金徽酒 5%股份已经办理完成过户手续。豫园股份持有金徽酒 25%股份，不再是金徽酒控股股东。2) 控股股东复星高科技进行部分股份质押，公司控股股东复星高科技及一致行动人合计持有 24.10 亿股，占公司总股本 61.94%。本次质押后，质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的 31.75%。3) 拟组建设立“复星汉兴（杭州）私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）”，尚未于中国证券投资基金业协会登记备案，GP、LP 尚未实缴出资。经协商，GP 构成、LP 构成、基金决策体系、基金管理费等做适当调整修改。4) 注销首期合伙人期权激励计划部分已授予的股票期权 96 万份，激励对象因个人原因放弃股票期权行权，本次注销后，公司首期合伙人期权激励计划尚未行权的股票期权数量为 264 万份。5) 调整首期合伙人期权激励计划股票期权行权价格，由 7.21 元/股调整为 5.97 元/股。6) 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成了公司 2022 年限制性股票激励计划授予所涉及限制性股票的登记工作，登记时间为 2022 年 11 月 30 日，登记数量 897.6 万股，授予的价格为每股 3.82 元，本次限制性股票授予不会导致公司控制权发生变化。7) 由于 2022 年限制性股票激励计划的限制性股票授予登记，公司总股本由增加，公司持股 5%以上股东浙江青展实业有限公司持股比例被动稀释至 5%以下，由 5.00%变为 4.99%。

【老凤祥】鉴于新冠肺炎疫情影响、市场环境变化和公司实际情况等因素，公司董事会决定终止实施本次 B 股转 H 股事项。

【家家悦】非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

【博士眼镜】对外投资设立产业投资基金，已在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。

【若羽臣】1) 控股股东王玉先生对所持有的公司部分股权办理了股票质押延期购回业务。2) 截至 2022 年 11 月 30 日，公司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（不含交易费用）。本次回购股份的资金来源为公司自有资金，回购股份情况符合相关法律、行政法规的要求，符合公司既定的回购方案。

【国机精工】1) 为推动精工板块业务资源整合, 公司拟以现金方式购买深圳华粤房地产有限公司和四川力协精工科技股份有限公司持有的成都工具研究所有限公司的 8.22%和 0.62%的股权。2) 终止实施“精密超硬材料磨具产业化基地一期项目”。原因是光片行业的 UV 膜市场竞争加剧, 公司市场拓展未达预期, 会导致该项目达产时间滞后、投资收益低, 因此, 本着投资谨慎性原则, 决议终止实施该项目。

【国联股份】1) 北京国联视讯信息技术股份有限公司控股股东、实际控制人、董事、监事及公司管理人员拟自 2022 年 11 月 29 日起 6 个月内, 通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份, 拟增持金额不低于人民币 5020 万元且不超过人民币 1 亿元, 其中刘泉先生、钱晓钧先生每人增持股份金额不低于人民币 2000 万元, 不超过人民币 4000 万元。首次增持前, 刘泉先生持有公司股份 8531 万股, 占本公司总股本的 17.11%, 钱晓钧先生持有公司股份 8615 万股, 占本公司总股本的 17.28%, 合计持有公司股份的 34.39%。本次增持后, 刘泉先生持有公司股份 8536 万股, 占本公司总股本的 17.12%, 钱晓钧先生持有公司股份 8620 万股, 占本公司总股本的 17.29%, 合计持有公司股份的 34.41%。2) 自 2022 年 11 月 29 日起 6 个月内, 通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份, 拟增持金额不低于人民币 5020 万元且不超过人民币 1 亿元, 其中刘泉先生、钱晓钧先生每人增持股份金额不低于人民币 2000 万元, 不超过人民币 4000 万元。

【王府井】1) 持股 5%以上股东三胞投资于 2022 年 11 月 21 日至 2022 年 11 月 30 日共减持公司 674 万股股份, 占公司总股本的 0.60%, 本次减持计划实施完毕。2) 截至 2022 年 12 月 2 日, 公司已将用于临时补充流动资金的闲置募集资金人民币 18 亿元全部归还至募集资金专户, 并将归还情况通知保荐机构和保荐代表人。

【周大福】发布中期报告, 2023 财政年度上半年的营业额超 465 亿港元, 同比增长 5.3%, 毛利为 110 亿港元, 同比增长 1.6%。调整后的毛利率由去年同期的 23.5%下跌至 22.4%, 主要由于批发业务以及黄金首饰及产品占比增加所致。

【永辉超市】1) 2022 年 9 月 21 日公司首次回购公司股份至 2022 年 11 月 30 日, 公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8560 万股, 占公司总股本的 0.94%, 最高成交价为 3.39 元/股, 最低成交价为 2.86 元/股, 已支付的总金额为 2.63 亿元 (含交易费用)。2) 持股 5%以上股东、董事张轩宁先生持有本公司无限售流通股 7.44 亿股, 占公司总股本的 8.20%, 其持有本公司股份累计质押数量 (含本次) 为 3 亿股, 占其持股数量的 40.33%。

【壹网壹创】截至 2022 年 11 月 30 日, 公司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 120 万股, 占公司总股本的比例为 0.50%, 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。回购情况符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

## 3.2 医美美妆:美宝莲与 PUMA 合作打造雪季限定“妆”备, 联合利华旗下风投领投印尼纯素美妆品牌。

### 3.2.1 行业资讯

#### 1. 美宝莲与 PUMA 合作打造雪季限定“妆”备

彩妆品牌美宝莲纽约与全球知名运动品牌 PUMA 彪马携手合作,带来全新美宝莲纽约×PUMA 联名限定系列,打造雪季限定“妆”备。美宝莲一直保持对潮流时尚的精准嗅觉,积极拥抱年轻消费者;PUMA 亦是深受年轻人喜欢的潮流运动品牌,持续涉足时尚文化领域,瞄准 Z 世代群体。此次联名在 PUMA 的潮流运动内核以及美宝莲纽约对美的追求上,深度融合双方内在的潮酷基因,以“冬日玩色,甜酷出街”的核心理念合力诠释美、运动与年轻潮流。(中妆网,2022-12-2)

#### 2. 联合利华旗下风投领投印尼纯素美妆品牌 Esqa 600 万美元

印尼纯素美妆品牌 Esqa 完成 600 万美元(约合人民币 4200 万元)A 轮融资,本次融资由联合利华旗下风投机构 Unilever Ventures 领投,East Ventures 跟投。融资资金将用于推进品牌在产品开发、人才培养、市场营销及市场扩张方面的工作。本次投资为 Unilever Ventures 在东南亚地区美妆领域的首笔投资。(36kr,2022-12-1)

#### 3. 欧莱雅收购法国生物技术公司 Microphyt 少数股权

欧莱雅集团日前通过旗下风险投资基金 BOLD 收购了法国生物技术公司 Microphyt 少数股权,以扩大其在绿色科学领域的影响力,开发新的化妆品解决方案。欧莱雅高级研究主管 Anne Colonna 表示,欧莱雅和 Microphyt 将合作研发创新的活性成分,以开辟新的美容领域(LADYMAX 公众号,2022-11-30)

#### 4. 花王连续第 8 年荣登日化行业 CITI 指数榜单第一位

花王连续第 8 年荣登日化行业 CITI 指数榜单第一位,同时在企业气候行动 CATI 指数评定中也位居行业第一,专注打造绿色供应链,在气候改善行动中表现显著。自 2015 至 2021 年,花王在中国生产的生活消费用品的包装材料用量削减累计达 20%以上,减少了约 2.8 万吨二氧化碳排放量。在引导公众绿色低碳消费方面,花王借助产品生态设计与包装减量、探索废旧产品回收等方式贯彻低碳理念,产生了积极的行业影响,成为日化领域减塑降碳的先锋典型。(中妆网,2022-11-29)

### 3.2.2 公司重要事项



【江苏吴中】1) 张帅鑫先生因个人原因辞去公司副总裁职务, 不再担任公司任何职务。2) 2021 年预留授予限制性股票完成登记, 本次登记股票数量 80.5 万股, 股票授予日为 2022 年 10 月 31 日, 授予 17 名核心技术及核心业务人员, 授予价格 3.49 元/股, 占本激励计划拟授出权益数量的比例 19.53%。

【朗姿股份】向北京银行股份有限公司顺义支行申请最高授信额度 5,000 万元, 公司控股股东、实际控制人申东日先生及其配偶翁洁女士为公司提供保证担保。2022 年 1 月 1 日至 11 月 30 日, 公司与实际控制人、韩亚资管及其关联人累计已发生的各类关联交易的总金额为 1292.19 万元 (其中包含公司实际控制人申东日先生及其父亲申炳云先生向公司提供的借款利息 189.10 万元)。

【青松股份】将两家全资子公司青松化工以及香港龙晟 100%股权转让给自然人王义年, 转让价格分别为 2.56 亿元和 0.28 亿元。2022 年 11 月 29 日, 公司收到王义年先生支付的青松化工剩余股权转让款 1.28 亿元; 11 月 30 日, 公司收到青松化工支付的香港龙晟首笔股权转让款 0.14 亿元。

【珀莱雅】2021 年 12 月 8 日发行的可转换公司债券将于 2022 年 12 月 8 日开始支付自 2021 年 12 月 8 日至 2022 年 12 月 7 日期间的利息。可转债付息债权登记日为 2022 年 12 月 7 日, 可转债除息日为 2022 年 12 月 8 日, 可转债兑息日为 2022 年 12 月 8 日。

【鲁商发展】公司 2022 年担保预计额度 60 亿元。截止本披露日, 对控股公司和参股公司的累计担保余额为 33 亿元, 占上市公司 2021 年未经审计的归属于母公司所有者权益的 69.60%。2022 年 11 月 1 日至本披露日新增担保发生额 3.4 亿元, 担保到期额 4750 万元, 担保净增加额 2.9 亿元。本次新增为资产负债率超过 70%的全资公司、参股公司新增担保发生额为 3.4 亿元, 担保到期额 4450 万元, 担保净增加额 2.9 亿元。

【拉芳家化】公司对预留授予 25 名激励对象持有的未满足第二期解除限售条件的限制性股票合计 268,420 股进行回购注销。本次限制性股票回购注销后, 公司股本总数将由 2.255 亿股变更为 2.252 亿股, 公司注册资本也相应地将由 2.255 亿元减至 2.252 亿元。



## 4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022.12.5-2022.12.9)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	300792.SZ	壹网壹创	2022.12.8	股东大会召开
商贸零售	000519.SZ	中兵红箭	2022.12.5	股东大会召开
商贸零售	301101.SZ	明月镜片	2022.12.5	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 2022.12.2)

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		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
300896.SZ	爱美客	1072.06	495.50	14.24	20.61	28.62	48.60%	44.80%	38.90%	75	52	37
300957.SZ	贝泰妮	555.81	131.21	12.15	16.03	20.58	40.80%	31.90%	28.40%	46	35	27
603605.SH	珀莱雅	492.08	173.56	7.68	9.91	11.70	33.30%	29.00%	18.00%	64	50	42
688363.SH	华熙生物	534.73	111.15	10.19	13.17	18.11	30.30%	29.20%	37.50%	52	41	30
600315.SH	上海家化	199.52	29.39	5.82	8.45	9.93	-10.40%	45.20%	17.60%	34	24	20
300856.SZ	科思股份	93.38	55.15	3.85	4.69	5.54	190.10%	21.70%	18.10%	24	20	17
300955.SZ	嘉亨家化	29.49	29.26	1.03	1.56	2.00	6.00%	51.40%	28.60%	29	19	15
300132.SZ	青松股份	38.95	7.54	-6.32	1.17	2.12	30.60%	118.60%	80.50%	-	33	18
301071.SZ	力量钻石	186.35	128.61	4.97	8.45	12.44	107.40%	70.10%	47.20%	37	22	15
000519.SZ	中兵红箭	306.36	22.00	10.34	16.05	21.10	113.00%	55.30%	31.50%	30	19	14
301101.SZ	明月镜片	75.89	56.49	1.21	1.50	2.07	47.90%	23.70%	37.80%	63	50	37

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2022 年 12 月 02 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: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 4 位和第 3 位 (2022.11.28-2022.12.2) .....	6
图 2: 百货板块上涨 11.13%, 电商服务板块上涨 1.29% (2022.11.28-2022.12.2) .....	6
图 3: 个护用品板块上涨 7.37%, 化妆品板块上涨 2.93% (2022.11.28-2022.12.2) .....	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 (2022.11.28-2022.12.2) .....	5
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.12.2) .....	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.12.2) .....	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.12.2) .....	8
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.12.2) .....	9
表 6: 下周个股重要提示 (2022.12.5-2022.12.9) .....	15
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022.12.2) .....	16

## 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
	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