11 月淘系+抖音美妆 GMV 基本持平，Signet 上调 2023 全财年销售额预期

2022 年 12 月 11 日

➢ **美妆：11 月淘系+抖音美妆大盘 GMV 同比基本持平。**11 月天猫美妆大盘 GMV 578 亿元，同比-10%，其中美容护肤 GMV 477 亿元，同比-6%，彩妆 GMV 101 亿元，同比-23%。11 月抖音美妆大盘 GMV 136~176 亿元，同比增长 52.81%~97.75%，自播 GMV 25~50 亿元。**各品牌天猫销售数据如下：外资品牌：①资生堂：**资生堂品牌，GMV 和销量分别同比-32%与-54%；**②雅诗兰黛：**雅诗兰黛品牌 GMV 和销量分别同比-15%与-9%，海蓝之谜品牌 GMV 和销量分别同比-3%与-17%；**③欧莱雅：**兰蔻品牌 GMV 和销量分别同比-2%与+5%，欧莱雅品牌 GMV 和销量分别同比+16%与+9%，修丽可品牌 GMV 和销量分别同比+12%与+28%，理肤泉品牌 GMV 和销量分别同比-22%与-22%。**国产品牌：①珀莱雅：**珀莱雅品牌 GMV 和销量分别同比+103%与+53%，彩棠品牌 GMV 和销量分别同比+71%与+34%；**②丸美股份：**丸美品牌 GMV 和销量分别同比-7%与-7%，恋火品牌 GMV 和销量分别同比+199%与+77%；**③水羊股份：**御泥坊品牌 GMV 和销量分别同比+0%与+0%，小迷糊品牌 GMV 和销量分别同比+0%与+0%，阿芙品牌 GMV 和销量分别同比-48%与-49%，KIKO 品牌 GMV 和销量分别同比+72%与+137%，大水滴品牌 GMV 和销量分别同比+269%与+350%；**④上海家化：**佰草集品牌 GMV 和销量分别同比-61%与-73%，玉泽品牌 GMV 和销量分别同比-69%与-79%，高夫品牌 GMV 和销量分别同比-39%与-51%。**功能性护肤品牌：①贝泰妮：**薇诺娜品牌 GMV 和销量分别同比+58%与-39%；**②华熙生物：**润百颜品牌 GMV 和销量分别同比-17%与-2%，夸迪品牌 GMV 和销量分别同比+55%与+101%，米蓓尔品牌 GMV 和销量分别同比-11%与+53%，BM 肌活 GMV 和销量分别同比-21%与-16%；**③巨子生物：**可复美品牌 GMV 和销量分别同比+60%与-21%，可丽金 GMV 和销量分别同比-46%与-46%；**④创尔生物：**创尔美品牌 GMV 和销量分别同比-84%与-81%；**⑤鲁商发展：**颐莲品牌 GMV 和销量分别同比-34%与-40%，瑷尔博士品牌 GMV 和销量分别同比+9%与-13%。

➢ **珠宝：Signet 2023 财年 Q3 销售额 15.8 亿美元，上调全财年销售额预期。**Signet 公布 2023 财年第三季度财报。2023 财年第三季度，Signet 实现总销售额 15.8 亿美元，同比增长 4490 万美元（同比+2.9%），GAAP 营业收入为 4840 万美元，低于 2022 财年第三季度的 1.069 亿美元，同店收入同比下滑 7.6%。Signet 预计 2023 财年第四季度实现销售额 25.9~26.6 亿美元，营业利润 3.63~4.04 亿美元；预计 2023 财年实现营业收入 77.7~78.4 亿美元，营业利润为 8.09~8.50 亿美元。

➢ **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	528.93	6.58	9.52	13.23	80	56	40	推荐
300957.SZ	贝泰妮	136.21	2.87	3.78	4.86	47	36	28	推荐
603605.SH	珀莱雅	162.18	2.71	3.49	4.13	60	46	39	推荐
688363.SH	华熙生物	125.56	2.12	2.74	3.76	59	46	33	推荐
600315.SH	上海家化	29.13	0.86	1.25	1.46	34	23	20	推荐
300856.SZ	科思股份	49.90	2.28	2.77	3.27	22	18	15	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	26.58	1.02	1.55	1.99	26	17	13	推荐
300132.SZ	青松股份	7.49	-1.22	0.23	0.41	-	33	18	推荐
301071.SZ	力量钻石	128.43	3.43	5.83	8.59	37	22	15	推荐
000519.SZ	中兵红箭	21.02	0.74	1.15	1.52	28	18	14	推荐
301101.SZ	明月镜片	56.51	0.9	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 09 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

1.零售周观点：多地疫情防控边际优化，关注线下零售业态修复-2022/12/04

2.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

3.零售周观点：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

4.美护行业专题：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

5.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

目录

1 本周观点（2022.12.5-2022.12.9）.....3
1.1 美妆：11 月淘系+抖音美妆大盘 GMV 同比基本持平.....3
1.2 珠宝：Signet 2023 财年 Q3 实现销售额 15.8 亿美元，上调全财年销售额预期.....5
2 本周市场回顾（2022.12.5-2022.12.9）.....6
2.1 行业表现.....6
2.2 资金动向.....9
3 本周行业资讯（2022.12.5-2022.12.9）.....10
3.1 商贸珠宝：“交个朋友”成立淘宝事业部，萬家 MART 宁波首店开业.....10
3.2 医美美妆：家用美容仪行业跃迁，相宜本草成立油痘皮肤护理科学联合研究所.....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（2022.12.5-2022.12.9）

1.1 美妆：11 月淘系+抖音美妆大盘 GMV 同比基本持平

11 月天猫美妆大盘 GMV 578 亿元，同比-10%，其中美容护肤 GMV 477 亿元，同比-6%，彩妆 GMV 101 亿元，同比-23%。11 月抖音美妆大盘 GMV 136~176 亿元，同比增长 52.81%~97.75%，自播 GMV 25~50 亿元。

各品牌天猫销售数据如下：

外资品牌：①资生堂：资生堂品牌，GMV 和销量分别同比-32%与-54%；**②雅诗兰黛：**雅诗兰黛品牌 GMV 和销量分别同比-15%与-9%，海蓝之谜品牌 GMV 和销量分别同比-3%与-17%；**③欧莱雅：**兰蔻品牌 GMV 和销量分别同比-2%与+5%，欧莱雅品牌 GMV 和销量分别同比+16%与+9%，修丽可品牌 GMV 和销量分别同比+12%与+28%，理肤泉品牌 GMV 和销量分别同比-22%与-22%；**④宝洁：**玉兰油品牌 GMV 和销量分别同比+167%与+128%，SK-2 品牌 GMV 和销量分别同比-7%与-24%；**⑤爱茉莉太平洋：**雪花秀品牌 GMV 和销量分别同比-68%与-64%，悦诗风吟品牌 GMV 和销量分别同比-80%与-85%。

国产品牌：①珀莱雅：珀莱雅品牌 GMV 和销量分别同比+103%与+53%，彩棠品牌 GMV 和销量分别同比+71%与+34%；**②丸美股份：**丸美品牌 GMV 和销量分别同比-7%与-7%，恋火品牌 GMV 和销量分别同比+199%与+77%；**③水羊股份：**御泥坊品牌 GMV 和销量分别同比+0%与+0%，小迷糊品牌 GMV 和销量分别同比+0%与+0%，阿芙品牌 GMV 和销量分别同比-48%与-49%，KIKO 品牌 GMV 和销量分别同比+72%与+137%，大水滴品牌 GMV 和销量分别同比+269%与+350%；**④上海家化：**佰草集品牌 GMV 和销量分别同比-61%与-73%，玉泽品牌 GMV 和销量分别同比-69%与-79%，高夫品牌 GMV 和销量分别同比-39%与-51%；**⑤新锐品牌：**自然堂品牌 GMV 和销量分别同比+29%与-55%，花西子品牌 GMV 和销量分别同比-17%与-20%，colorkey 品牌 GMV 和销量分别同比-15%与-48%。

功能性护肤品牌：①贝泰妮：薇诺娜品牌 GMV 和销量分别同比+58%与-39%；**②华熙生物：**润百颜品牌 GMV 和销量分别同比-17%与-2%，夸迪品牌 GMV 和销量分别同比+55%与+101%，米蓓尔品牌 GMV 和销量分别同比-11%与+53%，BM 肌活 GMV 和销量分别同比-21%与-16%；**③巨子生物：**可复美品牌 GMV 和销量分别同比+60%与-21%，可丽金 GMV 和销量分别同比-46%与-46%；**④创尔生物：**创尔美品牌 GMV 和销量分别同比-84%与-81%；**⑤鲁商发展：**颐莲品牌 GMV 和销量分别同比-34%与-40%，瑷尔博士品牌 GMV 和销量分别同比+9%与-13%。

图1：美妆品牌 11 月天猫&抖音线上销售数据跟踪

11月线上数据			天猫旗舰店				抖音			合计			
			GMV（亿元）	yoy	销量（万件）	yoy	GMV（亿元）	yoy	自播GMV（亿元）	GMV下限（亿元）	GMV上限（亿元）	yoy（下限）	yoy（上限）
行业	淘宝+天猫护肤		477	-6%	21182	-23%	136~176	+52.81%~97.75%	25~50	714	754	-2%	4%
	淘宝+天猫彩妆		101	-23%	12939	-27%							
外资	资生堂	资生堂	8.35	-32%	86	-54%	0.25~0.50	+150%~+500%	0.001~0.0025	8.60	8.85	-31%	-29%
	雅诗兰黛	雅诗兰黛	19.45	-15%	262	-9%	2.50~5.00	31.58%~+163.16%	1.00~2.50	21.95	24.45	-11%	-1%
		海蓝之谜	7.96	-3%	41	-17%	1.00~2.50	+85.19%~+362.96%	0.10~0.25	8.96	10.46	3%	20%
	欧莱雅	兰蔻	19.81	-2%	241	5%	1.00~2.50	+3.09%~+157.73%	0.25~0.50	20.81	22.31	-2%	5%
		欧莱雅	27.97	16%	721	9%	1.00~2.50	+127.27%~+468.18%	0.75~1.00	28.97	30.47	18%	24%
		修丽可	7.58	12%	76	28%	0.25~0.50	0.00%~0.00%	0.00	7.83	8.08	16%	20%
		理肤泉	3.55	-22%	149	-22%	0.25~0.50	+92.31%~+284.62%	0.05~0.075	3.80	4.05	-19%	-14%
	宝洁	玉兰油	16.26	167%	345	128%	1.00~2.50	+316.67%~+941.67%	0.50~0.75	17.26	18.76	173%	197%
		SK-2	7.30	-7%	49	-24%	2.50~5.00	+108.33%~+316.67%	0.10~0.25	9.80	12.30	9%	36%
	爱茉莉太平洋	雪花秀	2.13	-68%	31	-64%	0.50~0.75	-64.03%~-46.04%	0.075~0.10	2.63	2.88	-67%	-64%
		悦诗风吟	0.37	-80%	21	-85%	0.01~0.025	+0.00%~+150.00%	0.005~0.0075	0.38	0.40	-79%	-78%
上市公司	贝泰妮	薇诺娜	15.67	58%	473	-39%	1.00~2.50	+7.53%~+168.82%	0.25~0.50	16.67	18.17	54%	68%
	华熙生物	润百颜	1.63	-17%	43	-2%	0.25~0.50	+25.00%~+150.00%	0.10~0.25	1.88	2.13	-13%	-2%
		夸迪	7.65	55%	178	101%	0.50~0.75	+21.95%~+82.93%	0.05~0.075	8.15	8.40	52%	57%
		米蓓尔	0.98	-11%	73	53%	0.25~0.50	+108.33%~+287.71%	0.075~0.10	1.23	1.48	1%	22%
		BM肌活	0.69	-21%	30	-16%	0.25~0.50	-35.90%~+28.21%	0.10~0.25	0.94	1.19	-26%	-6%
	上海家化	佰草集	0.45	-61%	11	-73%	0.05~0.08	+0.00%~+60.00%	0.03~0.05	0.50	0.53	-59%	-56%
		玉泽	1.15	-69%	48	-79%	0.10~0.25	25.00%~+212.50%	0.05~0.08	1.25	1.40	-67%	-63%
		高夫	0.16	-39%	8	-51%	0.025~0.05	+150.00%~+400.00%	0.01~0.03	0.18	0.21	-32%	-23%
	水羊股份	御泥坊	0.00	0%	0	0%	0.25~0.50	+92.31%~+284.62%	0.10~0.25	0.25	0.50	-72%	-45%
		小迷糊	0.00	0%	0	0%	0.01~0.03	-75.00%~-25.00%	0.01~0.03	0.01	0.03	-95%	-85%
		阿芙	0.34	-48%	19	-49%	0.25~0.50	257.14%~+614.29%	0.00~0.01	0.59	0.84	-18%	16%
		KIKO	0.43	72%	35	137%	0.10~0.25	+150.00%~+525.00%	0.03~0.05	0.53	0.68	85%	138%
		大水滴	0.19	269%	12	350%	0.05~0.075	Jan-00	0.01~0.03	0.24	0.26	295%	336%
	珀莱雅	珀莱雅	16.81	103%	429	53%	1.00~2.50	+7.53%~+168.82%	0.75~1.00	17.81	19.31	94%	110%
		彩棠	1.61	71%	78	34%	0.25~0.50	+212.50%~+525.00%	0.10~0.25	1.86	2.11	82%	106%
	丸美股份	丸美	0.67	-7%	23	-7%	0.50~0.75	+56.25%~+134.38%	0.25~0.50	1.17	1.42	13%	36%
		恋火	0.68	199%	22	77%	0.10~0.25	-23.08%~+92.31%	0.05~0.08	0.78	0.93	120%	162%
	鲁商发展	颐莲	0.49	-34%	35	-40%	0.10~0.25	-37.50%~+56.25%	0.05~0.08	0.59	0.74	-35%	-18%
		瑷尔博士	1.45	9%	87	-13%	0.10~0.25	-9.09%~+127.27%	0.08~0.10	1.55	1.70	7%	18%
	逸仙电商	完美日记	0.78	-82%	99	-81%	0.25~0.50	-56.90%~-13.79%	0.10~0.25	1.03	1.28	-79%	-74%
	巨子生物	可复美	3.62	60%	100	-21%	0.25~0.50	+400.00%~+900.00%	0.10~0.25	3.87	4.12	67%	78%
		可丽金	0.26	-46%	9	-46%	0.075~0.10	0.00%~0.00%	0.01~0.03	0.33	0.36	-31%	-26%
其他	敷尔佳	敷尔佳	1.28	-42%	63	-51%	0.25~0.50	+25.00%~+2400.00%	0.10~0.25	1.53	1.78	270%	331%
	创尔生物	创尔美	0.04	-84%	1	-81%	0.00~0.00	0.00%~0.00%	0.001~0.003	0.04	0.04	-84%	-84%
	上美集团	韩束	1.26	-38%	32	-65%	0.75~1.00	-19.35%~+7.53%	0.25~0.50	2.01	2.26	-32%	-24%
		一叶子	0.41	-54%	30	-57%	0.10~0.25	900.00%~+2400.00%	0.00~0.00	0.51	0.66	-43%	-27%
	毛戈平	毛戈平	1.20	35%	42	21%	0.25~0.50	+108.33%~+316.67%	0.10~0.25	1.45	1.70	44%	69%
	其他	百雀羚	2.47	-20%	109	-38%	0.10~0.25	-74.36%~-35.90%	0.03~0.05	2.57	2.72	-26%	-21%
		自然堂	6.19	29%	299	-55%	1.00~2.50	+19.05%~+197.62%	1.00~2.00	7.19	8.69	28%	54%
		相宜本草	2.99	75%	29897	-39%	0.10~0.25	+100.00%~+400.00%	0.01~0.03	3.09	3.24	76%	84%
		逐本	2.62	12%	202	2%	0.25~0.50	-7.41%~+85.19%	0.10~0.25	2.87	3.12	10%	19%
		花西子	3.71	-17%	228	-20%	1.00~2.50	+24.81%~+87.97%	0.75~1.00	4.71	6.21	-19%	7%
		colorkey	1.54	-15%	15381	-48%	0.25~0.50	+66.67%~+233.33%	0.08~0.10	1.79	2.04	-8%	5%
		HFP	0.94	234%	38	134%	0.25~0.50	+525.00%~+1150.00%	0.10~0.25	1.19	1.44	-31%	-16%

资料来源：魔镜数据，飞瓜数据，民生证券研究院

1.2 珠宝：Signet 2023 财年 Q3 实现销售额 15.8 亿美元，上调全财年销售额预期

事件概述：Signet 公布 2023 财年第三季度财报。2023 财年第三季度，Signet 实现总销售额 16 亿美元，同比增长 4490 万美元（同比+2.9%），GAAP 营业收入为 4840 万美元，低于 2022 财年第三季度的 1.069 亿美元，公司的同店收入同比下滑 7.6%。

2023 财年第三季度销售情况：Signet 实现总销售额 16 亿美元，同比增长 4490 万美元（同比+2.9%），反映了对连锁店 Diamonds Direct 和电子商务品牌 Blue Nile 的收购。实现 GAAP 营业收入为 4840 万美元（占销售额的 3.1%），低于 2022 财年第三季度的 1.069 亿美元（占销售额的 7.0%），2023 财年第三季度包括收购存货的公允价值调整以及收购和整合相关费用的 950 万美元。GAAP 毛利润为 5.526 亿美元，占销售额的 34.9%，比去年同期下降 2.5 PCT。

图2：Signet 2023 财年第三季度销售额

	Change from previous year					
Third Quarter Fiscal 2023	Same store sales	Non-same store sales, net(2)	Total sales at constant exchange rate	Exchange translation impact	Total sales as reported	Total sales (in millions)
North America segment	(7.6) %	12.7 %	5.1 %	— %	5.1 %	$ 1,464.8
International segment	(6.7) %	(0.5) %	(7.2) %	(14.0) %	(21.2) %	$ 95.3
Other segment (1)	nm	nm	nm	nm	nm	$ 22.6
Signet	**(7.6) %**	**11.8 %**	**4.2 %**	**(1.3) %**	**2.9 %**	**$ 1,582.7**

资料来源：Signet，民生证券研究院

2023 财年的整体预期：Signet 给出以下的 2023 财年第四季度预期及 2023 财年的整体销售额预期，预计 2023 财年第四季度实现销售额 25.9~26.6 亿美元，营业利润 3.63~4.04 亿美元；预计 2023 财年实现营业收入 77.7~78.4 亿美元，营业利润为 8.09~8.50 亿美元。

图3：Signet 2023 财年的销售额预期

	Fourth Quarter	Fiscal 2023
Total sales (in billions)	$2.59 to $2.66	$7.77 to $7.84
Operating income (1) (in millions)	$363 to $404	$809 to $850
Diluted EPS (1)		$11.40 to $12.00

资料来源：Signet，民生证券研究院

2 本周市场回顾（2022.12.5-2022.12.9）

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指数上涨 1.61%，商贸零售上涨 5.40%，纺织服装上涨 1.88%，美容护理上涨 1.93%

本周各主要指数：商业贸易板块上涨 5.40%，纺织服装上涨 1.88%，美容护理上涨 1.93%，上证指数板块上涨 1.61%，深证成指板块上涨 2.51%，创业板指板块上涨 1.57%，沪深 300 板块上涨 3.29%，恒生指数板块上涨 6.56%。

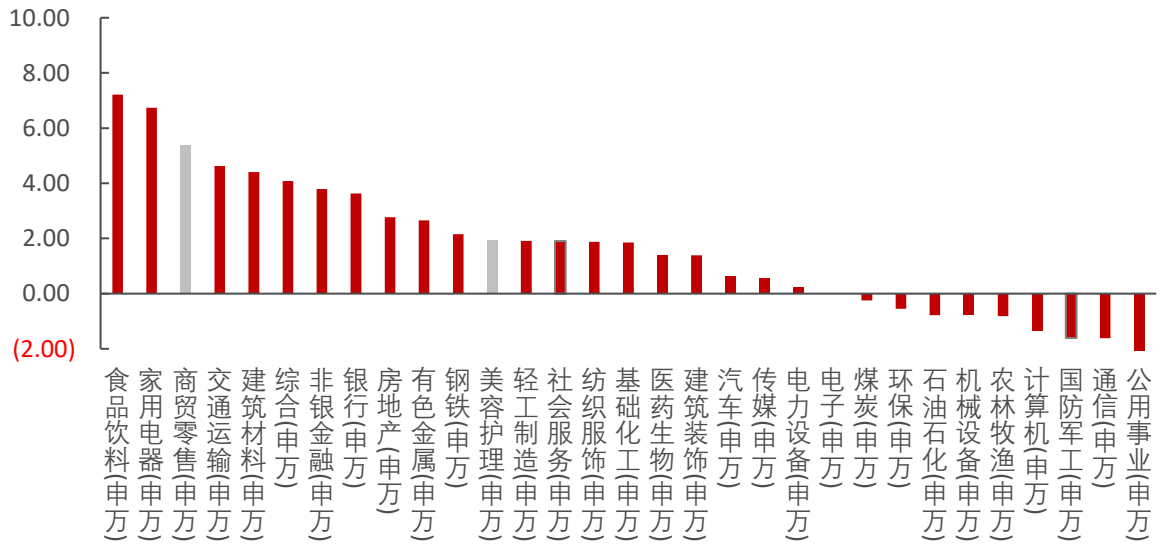
表 1：重点板块本周涨跌幅一览（2022.12.5-2022.12.9）

	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	1.61	21292.84	0.23	-11.89
深证成指	2.51	27516.75	0.67	-22.59
创业板指	1.57	8747.69	0.84	-27.15
沪深 300	3.29	12938.94	0.35	-19.07
商业贸易(申万)	5.40	1272.34	0.00	-4.50
纺织服装(申万)	1.88	544.80	0.65	-11.77
美容护理(申万)	1.93	252.97	0.95	-10.51
恒生指数	**6.56**	**9555.42**	**0.59**	**-14.95**

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（5.40%）和美容护理板块（1.93%）在 31 个申万一级行业中分别排名第 3 位和第 12 位。本周涨幅最大的板块是食品饮料（7.22%），跌幅最大的板块为公用事业（-2.70%）。

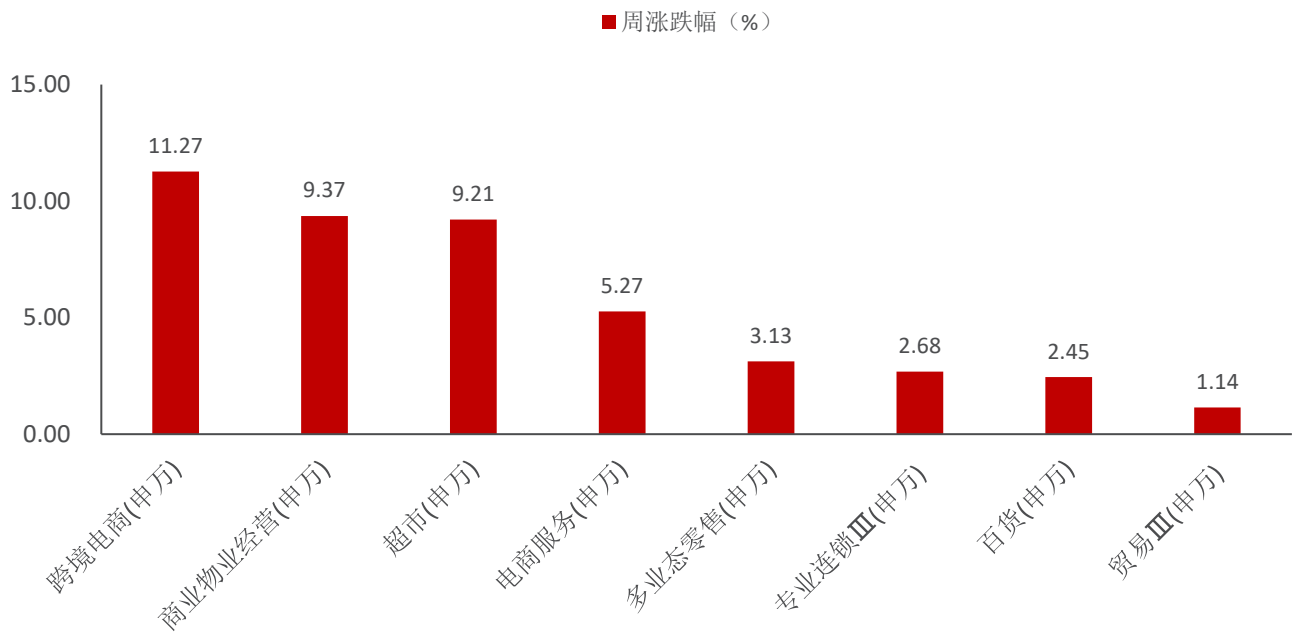
图4：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 3 位和第 12 位（2022.12.5-2022.12.9）



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：跨境电商板块上涨 11.27%，商业物业经营板块上涨 9.37%，超市板块上涨 9.21%，电商服务板块上涨 5.27%，多业态零售板块上涨 3.13%，专业连锁板块上涨 2.68%，百货板块上涨 2.45%，贸易板块上涨 1.14%。

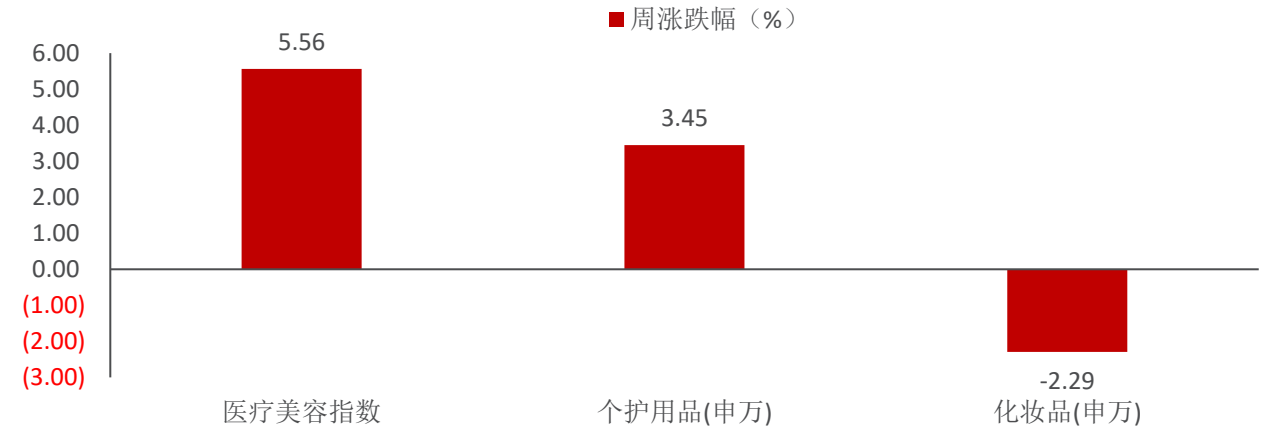
图5：跨境电商板块上涨 11.27%，贸易板块上涨 1.14%（2022.12.5-2022.12.9）



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：医疗美容板块上涨 5.56%，个护用品板块上涨 3.45%，化妆品板块下跌 2.29%。

图6：医疗美容板块上涨 5.56%，化妆品板块下跌 2.29%（2022.12.5-2022.12.9）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：人人乐上涨 48.38%，华熙生物上涨 12.96%

商业贸易涨幅前五：人人乐（+48.38%）、*ST 跨境（+28.79%）、小商品城（+26.95%）、*ST 南化（+21.80%）、美凯龙（+17.70%）；

商业贸易跌幅前五：*ST 大集（-9.79%）、ST 宏图（-6.15%）、金开新能（-5.29%）、广百股份（-4.00%）、南纺股份（-3.64%）。

表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.9）

	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	002336.SZ	人人乐	48.38	50.47	11.47
	002640.SZ	*ST 跨境	28.79	79.46	5.10
	600415.SH	小商品城	26.95	312.71	5.70
	600301.SH	*ST 南化	21.80	34.03	14.47
	601828.SH	美凯龙	17.70	206.69	5.72
跌幅前五	600250.SH	南纺股份	(3.64)	18.11	5.83
	002187.SZ	广百股份	(4.00)	59.14	8.40
	600821.SH	金开新能	(5.29)	136.01	6.81
	600122.SH	ST 宏图	(6.15)	19.46	1.68
	000564.SZ	*ST 大集	(9.79)	406.27	2.12

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 9 日收盘时数据。

医美美妆涨幅前五：华熙生物（12.96%）、奥园美谷（8.8%）、爱美客（6.75%）、水羊股份（4.11%）、贝泰妮（3.81%）；

医美美妆涨幅后五：科思股份（-9.52%）、嘉亨家化（-9.16%）、珀莱雅（-6.56%）、拉芳家化（-5.33%）、华业香料（-2.34%）。

表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.9）

	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	12.96	604.05	125.56
	000615.SZ	奥园美谷	8.80	53.12	6.80
	300896.SZ	爱美客	6.75	1144.39	528.93
	300740.SZ	水羊股份	4.11	52.20	13.42
	300957.SZ	贝泰妮	3.81	576.99	136.21
涨幅后五	300886.SZ	华业香料	(2.34)	17.42	23.37
	603630.SH	拉芳家化	(5.33)	30.87	13.69
	603605.SH	珀莱雅	(6.56)	459.81	162.18
	300955.SZ	嘉亨家化	(9.16)	26.79	26.58
	300856.SZ	科思股份	(9.52)	84.49	49.90

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 9 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护首位

商业贸易净买入前五：王府井（6.17 亿元）、美凯龙（2.55 亿元）、厦门国贸（1.26 亿元）、永辉超市（1.23 亿元）、南极电商（1.17 亿元）；

商业贸易净卖出前五：*ST 大集（-6.09 亿元）、小商品城（-5.95 亿元）、广百股份（-2.99 亿元）、天音控股（-2.54 亿元）、三江购物（-2.22 亿元）。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.9）

	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	6.17	20385.44	323.49	28.50
	601828.SH	美凯龙	2.55	35981.82	206.69	5.72
	600755.SH	厦门国贸	1.26	23946.13	171.02	7.77
	601933.SH	永辉超市	1.23	126262.87	337.59	3.72
	002127.SZ	南极电商	1.17	36151.56	122.99	5.01
净卖出前五	601116.SH	三江购物	(2.22)	14837.56	60.24	11.00
	000829.SZ	天音控股	(2.54)	34568.39	114.50	11.17
	002187.SZ	广百股份	(2.99)	29606.88	59.14	8.40
	600415.SH	小商品城	(5.95)	152263.61	312.71	5.70
	000564.SZ	*ST 大集	(6.09)	90419.70	406.27	2.12

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 9 日收盘时数据。

医美美妆净买入前五：华熙生物（4.75 亿元）、爱美客（4.65 亿元）、青松股份（0.26 亿元）、丸美股份（0.06 亿元）、拉芳家化（-0.03 亿元）；

医美美妆净卖出前五：力合科创（-3.49 亿元）、珀莱雅（-1.85 亿元）、奥园美谷（-1.35 亿元）、上海家化（-1.07 亿元）、科思股份（-0.60 亿元）。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.9）

	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	4.75	3818.28	604.05	125.56
	300896.SZ	爱美客	4.65	957.07	1144.39	528.93
	300132.SZ	青松股份	0.26	6857.23	38.69	7.49
	603983.SH	丸美股份	0.06	1183.01	147.05	36.63
	603630.SH	拉芳家化	(0.03)	1536.41	30.87	13.69
净卖出前五	300856.SZ	科思股份	(0.60)	830.23	84.49	49.90
	600315.SH	上海家化	(1.07)	4960.03	197.76	29.13
	000615.SZ	奥园美谷	(1.35)	24168.60	53.12	6.80
	603605.SH	珀莱雅	(1.85)	1072.61	459.81	162.18
	002243.SZ	力合科创	(3.49)	16606.79	107.74	8.90

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 9 日收盘时数据。

3 本周行业资讯（2022.12.5-2022.12.9）

3.1 商贸珠宝：“交个朋友”成立淘宝事业部，萬家 MART 宁波首店开业

3.1.1 行业资讯

1. “交个朋友”成立淘宝事业部

直播电商机构“交个朋友”成立专注于淘宝直播业务的淘宝事业部，团队规模已达 100 人，目前在淘宝直播拥有“罗永浩”“李诞”两大主播直播间。据了解，李诞计划于 12 月 10 日进行首播。目前，招商完成度超预期 200%，足以见得品牌方对李诞直播的期待很高。过去的天猫双 11，罗永浩直播间的“粉丝增长”位居全平台第一，在新主播成交额维度也位列全平台第一，同时，其也是 62 个“成交额破亿”的直播间之一。（联商网，2022.12.9）

2. 萬家 MART 宁波首店开业

萬家 MART 在宁波天一广场正式开业，这是宁波第一家门店。该店是从华润万家大卖场全新升级改造而来，是华润万家旗下创新品牌，打造开放式的购物环境，自营近 15000 个 SKU，甄选核心品类，重点经营国内外知名品牌，引入地标优质商品，拓展商品宽度，突显品质生活，为消费者提供“快进快出”的情景式便利体验。（赢商网，2022.12.9）

3. 王府井国际免税港明年开业

王府井国际免税港将于 2023 年元月正式开业。该项目总经营面积 10.25 万平方米，计划分三期开业。目前，一期项目已引进香化、黄金配饰、数码家电、家居、酒水、儿童、保健品、食品咖啡及体育用品等 9 大品类，将近 400 个品牌，其中海南首进品牌 20 余家。（赢商网，2022.12.9）

4. 拼多多快马加鞭，Temu 出海重中之重

2022Q3 拼多多实现营收 355 亿元人民币（+65.1%），远超市场预期的 309 亿元，经营利润 104.36 亿元（+388%），非公认会计原则下经营利润 123.02 亿元（+277%）。9 月份推出跨境项目 Temu，仅用了两周时间，Temu 就登顶美国 Google Play 购物类软件单日下载榜第一，领先于亚马逊、SHEIN 和沃尔玛。截至目前，Temu 在美国市场的下载量也已经超过 500 万次。（联商网，2022.12.6）

5. 抖音大力投入世界杯版权

抖音以版权为中心，打造了从多元衍生节目、赛事直播解说、到趣味互动游戏等为一体的世界杯内容矩阵，在这次世界杯期间的投入力度和规模是整个平台在单个赛事上前所未有的。10 月 26 日至 12 月 26 日活动期间，每天上午 11 点，

用户都可以通过活动会场、商家主页、商家 POI 页面和商品详情页领取抖音生活服务发放的“心动观赛季平台券”，享受满减优惠，金额分为 5 元、10 元、30 元三种。（联商网，2022.12.6）

6. 12 月份国内零售业景气指数 48.7%，环比下降 1.1%

12 月份，中国零售业景气指数（CRPI）48.7%（环比-1.1%）。从行业分类看，商品经营类指数为 48.2%（环比-1.1%）；租赁经营类指数为 51.4%（环比+0.1%）；电商经营类指数为 48.1%（环比-2.1%）。（赢商网，2022.12.6）

3.1.2 公司重要事项

【王府井】1）股东三胞投资（持有 6543.6 万股，占总股本 5.77%）拟通过集中竞价方式减持不超过 1135 万股（占总股本 1%）。2）拟使用不超过 17 亿元的闲置募集资金临时补充流动资金。

【潮宏基】股东潮宏基投资质押展期 2080 万股（占总股本 2.34%），累计质押 9490 万股（占总股本 10.68%）。

【四方达】拟以不超过人民币 19.66 元/股的价格回购 101.73 万股至 203.46 万股（占总股本的 0.21%至 0.42%），用于实施员工持股计划或股权激励，支付总金额 2000 万-4000 万元。

【重庆百货】因与重庆商社正在筹划与公司发行股份相关的重大事项，可能构成公司重大资产重组，于 12 月 8 日起开始停牌。

【天虹股份】未来 12 个月内将对最近一期资产负债率 70%以上的全资子公司提供不超过 2.27 亿元的担保额度；为最近一期资产负债率低于 70%的全资子公司提供不超过 0.02 亿元的担保额度，且公司下属全资子公司拟对上述担保事项为公司提供反担保。

【周大生】为雅福珠宝对加盟商在华润银行的融资担保事项提供最高不超过 2000 万元的反担保。

3.2 医美美妆：家用美容仪行业跃迁，相宜本草成立油痘皮肤护理科学联合研究所

3.2.1 行业资讯

1. 头部品牌开路、新锐品牌延展：家用美容仪行业跃迁

“双 11”期间美妆行业整体销售额同比增长 26%，但就市场份额增速看，护

肤和彩妆已经呈现轻微下降趋势，美容仪器却成为唯一市场份额在增长的子类目。在本次“双 11”中，Yaman 雅萌、Tripollar 初普、Dr.Arrivo 宙斯三个国际品牌长期稳居前五的格局被打破，国产品牌成功占据类目销量 Top5 中的三席，甚至挺进前三，中国家用美容仪行业长期被海外品牌垄断的格局已然开始出现变化，但雅萌依旧延续着 7 年来的领导地位，稳居榜首。（36 氪，2022.12.5）

2. 相宜本草携手多位皮肤医学专家成立油痘皮肤护理科学联合研究所

12 月 1 日，由相宜本草以及上海东方美谷皮肤健康管理研究院牵头成立的油痘皮肤护理科学联合研究所成功举行揭牌仪式，其使命是探索油痘皮肤护理科学的前沿边界，主要聚焦油痘皮肤领域，通过深入研究肌肤特点及用户需求，结合专家学术委员会的经验，持续赋能品牌专研实力，为广大油痘皮肤消费者提供科学的应对建议及皮肤护理方案，推动相宜本草在专研领域开展医学共创的科学进程。（中妆网，2022.12.6）

3. 美丽田园营收和净利首现同比双降

美丽田园更新了港交所招股书，2022H1 实现营收 7.34 亿元（-12.31%），净利润 2295.8 万元（-78.16%）。与 2021H1 相比，2022H1 传统美容服务每名活跃会员的平均消费也从 6899 元下降至 6008 元，到店次数从 6.4 次下降到 5.5 次。上半年因为疫情原因，其若干直营门店遭到关闭或缩短了营业时间，尤其是上海地区直营门店受影响较大，再加上一些客户出行受限，客户对服务及产品的整体需求有所下降；另外一个原因则是非经营相关开支剧增，包括以股份支付的薪酬达到 642 万元（+125%），编纂支出达到 2126 万元。（36 氪，2022.12.7）

4. 海关总署：11 月美容化妆品及洗护用品进口金额达 125.7 亿元

美容化妆品及洗护用品类 11 月进口量 3.4 万吨 (-14.26%)，进口金额 125.7 亿元 (-11.54%)。美容化妆品及洗护用品类今年前十一个月累计进口 38.87 万吨（-11.2%），进口金额 1386.4 亿元（-5.8%）。（中妆网，2022.12.8）

5. 粉底液试用品过期，香奈儿、纪梵希被罚

位于济南万象城的香奈儿彩妆及纪梵希彩妆门店均因粉底试用装过期被处罚 2 万元。（中妆网，2022.12.9）

3.2.2 公司重要事项

【苏宁环球】大股东苏宁环球集团（持有 6.2 亿股，占总股本 20.46%）拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 9103.9 万股（占总股本 3%）。

【丸美股份】公司变更注册资本及修改章程并办理相应工商变更登记手续。公司注册资本由 4.02 亿元变更为 4.01 亿元，股份总数由 4.02 亿股变更为 4.01 亿股。

【朗姿股份】联合全资子公司四川米兰柏羽为全资子公司朗姿医管提供 2000 万元的担保。

【华熙生物】拟将最高不超过 3 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理。

【奥园美谷】为全资控股公司广州奥美 4.18 亿元的并购贷款提供补充担保。

【贝泰妮】股东臻丽咨询拟减持不超过 1270.8 万股（占总股本 3%）。

4 下周重要提示

表 6：下周个股重要提示（2022.12.12-2022.12.16）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	688082.SH	沃尔德	2022.12.12	股东大会召开
医美美妆	300132.SZ	青松股份	2022.12.15	股东大会召开
商贸零售	600729.SH	重庆百货	2022.12.15	股东大会召开
商贸零售	002046.SZ	国机精工	2022.12.16	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 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.12.9）

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	1144.39	528.93	14.24	20.61	28.62	48.60%	44.80%	38.90%	80	56	40
300957.SZ	贝泰妮	576.99	136.21	12.15	16.03	20.58	40.80%	31.90%	28.40%	47	36	28
603605.SH	珀莱雅	459.81	162.18	7.68	9.91	11.70	33.30%	29.00%	18.00%	60	46	39
688363.SH	华熙生物	604.05	125.56	10.19	13.17	18.11	30.30%	29.20%	37.50%	59	46	33
600315.SH	上海家化	197.76	29.13	5.82	8.45	9.93	-10.40%	45.20%	17.60%	34	23	20
300856.SZ	科思股份	84.49	49.90	3.85	4.69	5.54	190.10%	21.70%	18.10%	22	18	15
300955.SZ	嘉亨家化	26.79	26.58	1.03	1.56	2.00	6.00%	51.40%	28.60%	26	17	13
300132.SZ	青松股份	38.69	7.49	-6.32	1.17	2.12	30.60%	118.60%	80.50%	-	33	18
301071.SZ	力量钻石	186.09	128.43	4.97	8.45	12.44	107.40%	70.10%	47.20%	37	22	15
000519.SZ	中兵红箭	292.72	21.02	10.34	16.05	21.10	113.00%	55.30%	31.50%	28	18	14
301101.SZ	明月镜片	75.92	56.51	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 09 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： 美妆品牌 11 月天猫&抖音线上销售数据跟踪 4
图 2： Signet 2023 财年第三季度销售额 5
图 3： Signet 2023 财年的销售额预期 5
图 4： 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 3 位和第 12 位（2022.12.5-2022.12.9） 6
图 5： 跨境电商板块上涨 11.27%，贸易板块上涨 1.14%（2022.12.5-2022.12.9） 7
图 6： 医疗美容板块上涨 5.56%，化妆品板块下跌 2.29%（2022.12.5-2022.12.9） 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（2022.12.5-2022.12.9） 6
表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.9） 8
表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.9） 8
表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.9） 9
表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.9） 9
表 6：下周个股重要提示（2022.12.12-2022.12.16） 14
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.12.9） 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