

➤ **12 月 22 日，上海上美在港交所上市，成为港股国货美妆第一股。**上美股份旗下拥有 9 个护肤品/母婴/洗护类品牌，其中护肤品品牌包括高端抗衰品牌山田耕作，中高端的针对敏感肌的护肤品品牌，以及大众护肤品品牌韩束、一叶子、高肌能；母婴品牌包括中高端 asnami、newpage 一页品牌，大众母婴品牌红色小象；洗护品牌为固发护理品牌极方。上美股份对护肤、母婴、洗护等多个品类布局，覆盖抗衰、纯净美容、婴童护肤、敏感肌等多条赛道，形成了比较完善的金字塔型品牌矩阵。2019-2022H1，上美股份分别实现收入 28.74/33.82/36.19/12.62 亿元，2020-2022H1 分别同比增长 17.6%/7.0%/-31.11%，2019-2021 分别实现线上销售额 15.05/25.43/26.98 亿元，占总销售额的 52.4%/75.2%/74.6%。2021 年公司是唯一拥有 2 个护肤品品牌零售额均超过 15 亿元的国货化妆品公司，此外红色小象于 2021 年零售额已超过 18 亿元，在中国市场国货母婴护理产品中居首。

➤ **珠宝：戴比尔斯 12 月看货会销售额同比增长 22%至 4.1 亿美元。**De Beers 在 12 月的第 10 次（今年最后一次）看货会中，实现销售额为 4.1 亿美元，与在 10 月及 11 月的前一次看货会相比，销售额下滑了 10%，但是对比 2021 年 12 月的销售情况，同比增长 22%。

➤ **天然钻&培育钻：0.30ct 天然钻石指数连续三周上涨，0.50-0.69 ct 的 CVD 培育钻石最高报价上涨。**①天然钻石：0.30 ct 天然钻石价格单周上涨 0.31%，连续三周上涨。②培育钻石：截至 2022 年 12 月 24 日，LG Deal 平台数据与上周（12 月 16 日）对比：0.90-1.99 ct 的 CVD 培育钻石最低报价下滑，3.00-4.99 ct 的 HPHT 培育钻石最高报价均出现下降。

➤ **投资建议：**看好国货医美美妆品牌集中度提升，推荐爱美客、贝泰妮、珀莱雅、华熙生物，建议关注研发持续的鲁商发展、上海家化，业绩弹性较大的科思股份、嘉亨家化、青松股份。培育钻石板块推荐力量钻石、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，黄金珠宝板块推荐中国黄金；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
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300896.SZ	爱美客	545.80	6.58	9.52	13.23	83	57	41	推荐
300957.SZ	贝泰妮	141.98	2.71	3.52	4.52	52	40	31	推荐
603605.SH	珀莱雅	158.82	2.71	3.49	4.13	59	46	38	推荐
688363.SH	华熙生物	129.83	2.12	2.74	3.76	61	47	35	推荐
600315.SH	上海家化	31.40	0.86	1.25	1.46	37	25	22	推荐
300856.SZ	科思股份	46.22	2.28	2.77	3.27	20	17	14	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	23.95	1.02	1.55	1.99	23	15	12	推荐
300132.SZ	青松股份	6.92	-1.22	0.23	0.41	-	30	17	推荐
301071.SZ	力量钻石	115.43	3.43	5.83	8.59	34	20	13	推荐
000519.SZ	中兵红箭	19.15	0.74	1.15	1.52	26	17	13	推荐
301101.SZ	明月镜片	58.07	0.90	1.12	1.54	64	52	38	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 12 月 23 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

- 零售周观点：11 月社零数据发布：消费市场仍旧承压，政策驱动下有望回暖-2022/12/18
- 零售周观点：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-2022/12/11
- 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
- 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
- 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

目录

1 本周观点 (2022.12.19-2022.12.23)	3
1.1 上美股份：品牌矩阵完善，港交所上市的国货美妆第一股	3
1.2 珠宝：De Beers12 月看货会销售额同比增长 22%，看货商保持谨慎态度	4
1.3 天然钻&培育钻：0.30ct 天然钻石连续三周上涨，0.50-0.69ct 的 CVD 培育钻石最高报价上涨	4
2 本周市场回顾 (2022.12.19-2022.12.23)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2022.12.19-2022.12.23)	10
3.1 商贸珠宝：黄光裕再向国美零售放贷 1.5 亿港元，2023 年货节淘宝天猫放弃跨店满减	10
3.2 医美美妆：国货美妆上美股份成功在香港 IPO 上市，花西子在杭州开设第一家线下旗舰店	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 (2022.12.19-2022.12.23)

1.1 上美股份：品牌矩阵完善，港交所上市的国货美妆第一股

事件：12月22日，上海上美在港交所上市，成为港股国货美妆第一股。上美股份旗下拥有9个护肤品/母婴/洗护类品牌，其中护肤品品牌包括高端抗衰品牌山田耕作，中高端的针对敏感肌的护肤品品牌，以及大众护肤品品牌韩束、一叶子、高肌能；母婴品牌包括中高端asnami、newpage一页品牌，大众母婴品牌红色小象；洗护品牌为固发护理品牌极方。上美股份对护肤、母婴、洗护等多个品类布局，覆盖抗衰、纯净美容、婴童护肤、敏感肌等多条赛道，形成了比较完善的金字塔型品牌矩阵。

收入：2019-2022H1，上美股份分别实现收入28.74/33.82/36.19/12.62亿元，2020-2022H1分别同比增长17.6%/7.0%/-31.11%。2021年公司是唯一拥有2个护肤品品牌零售额均超过15亿元的国货化妆品公司，此外红色小象于2021年零售额已超过18亿元，在中国市场国货母婴护理产品中居首。渠道方面，2022H1线上渠道占比73.8%，线下渠道占比24.6%。

盈利能力：2019-2022H1公司实现毛利率60.86%/64.66%/65.23%/64.92%，主要是因为高毛利渠道占比增加所致；其中2022H1，韩束/一叶子/红色小象/其他品牌的毛利率分别为66.5%/62.6%/66.2%/56.2%。归母净利润0.63/2.04/3.39/0.65亿元，2020-2022H1分别同比增长223.81%/66.18%/-62.86%，2022H1的利润的同比减少主要是因为生产及交付收到新冠疫情的影响，预计2022全年的利润也会受此影响而大幅减少。

费用率：2019-2022H1公司的研发费用率分别为2.9%/2.3%/2.9%/4.1%，高于行业平均水平。销售费用率48.2%/43.4%/45.4%/46.1%，管理费用率8.1%/7.2%/7.8%/7.8%。

图1：上美股份旗下品牌一览



资料来源：上美股份招股说明书，民生证券研究院

1.2 珠宝：De Beers 12 月看货会销售额同比增长 22%，看货商保持谨慎态度

事件概述：De Beers 在 12 月的第 10 次（今年最后一次）看货会中，实现销售额为 4.1 亿美元，与在 10 月及 11 月的前一次看货会相比，销售额下滑了 10%，但是对比 2021 年 12 月的销售情况，同比增长 22%。

De Beers 首席执行官 Bruce Cleaver 表示，2022 年的最后一次看货会中，钻石毛坯的需求符合预期，反映了看货商对于圣诞节后补货以及中国市场重新开放之前仍保持谨慎态度。

1.3 天然钻&培育钻：0.30ct 天然钻石连续三周上涨，0.50-0.69ct 的 CVD 培育钻石最高报价上涨

0.30 ct 天然钻石价格单周上涨 0.51%，连续三周上涨。随着节假日的到来，钻石市场交易量减少；珠宝贸易商面临着更大的挑战，因为一般综合型的贸易商正在打折销售多余的库存，满足消费者对低价位商品的需求。国内的疫情反复动摇了农历新年之前的市场信心，部分人士担心节假日后的库存采购，中游加工厂降低了切割产量以至于市场上新货产量降低。印度钻石供应商保持了 0.30ct、D-F、IF-VVS 带证书的钻石产品的价格稳定。

图2：RAPANET 钻石指数

RAPNET DIAMOND INDEX (RAPI™)

	Weekly	Monthly	Y2Y
0.30 ct	0.51%	0.68%	-7.52%
0.50 ct	-0.21%	-0.77%	-10.17%
1.00 ct	-0.30%	-1.55%	-9.35%
3.00 ct	-0.37%	-1.49%	-1.82%

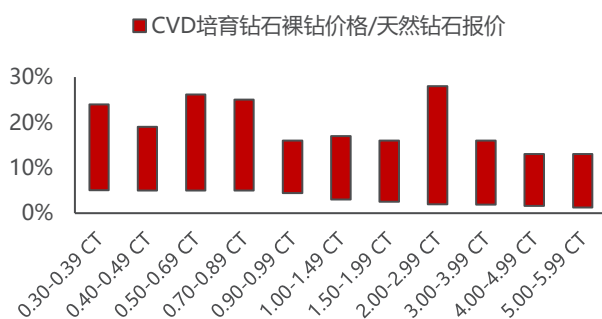
资料来源：RAPAPORT, 民生证券研究院

截至 2022 年 12 月 24 日，LG Deal 平台数据与上周（12 月 16 日）对比：

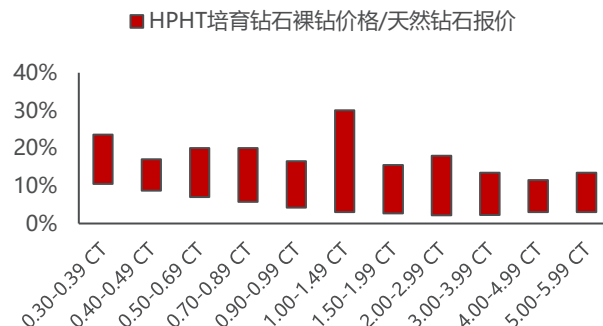
0.90-1.99 ct 的 CVD 培育钻石最低报价下滑，3.00-4.99 ct 的 HPHT 培育钻石最高报价均出现下降。

①HPHT 培育钻石最低报价：未出现明显变动；**②HPHT 培育钻石最高报价：**

1.50-1.99 ct 及 3.00-4.99 ct 下滑；**③CVD 培育钻石最低报价：**0.50-0.69 ct 上涨，2.00-2.99 ct 下滑；**④CVD 培育钻石最高报价：**0.50-0.69 ct 及 2.00-2.99 ct 明显上涨，1.00-1.49 ct 下滑。

图3：CVD 培育钻石裸钻价格/天然钻石报价 (%)


资料来源：LG Deal, 民生证券研究院 (截至 2022 年 12 月 24 日)

图4：HPHT 培育钻石裸钻价格/天然钻石报价 (%)


资料来源：LG Deal, 民生证券研究院 (截至 2022 年 12 月 24 日)

2 本周市场回顾 (2022.12.19-2022.12.23)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指数下跌 3.85%，商贸零售下跌 3.02%，纺织服装下跌 3.75%，美容护理下跌 0.20%

本周各主要指数：商业贸易板块下跌 3.02%，纺织服装下跌 3.75%，美容护理下跌 0.20%，上证指数板块下跌 3.85%，深证成指板块下跌 3.94%，创业板指板块下跌 3.69%，沪深 300 板块下跌 3.19%，恒生指数板块上涨 0.73%。

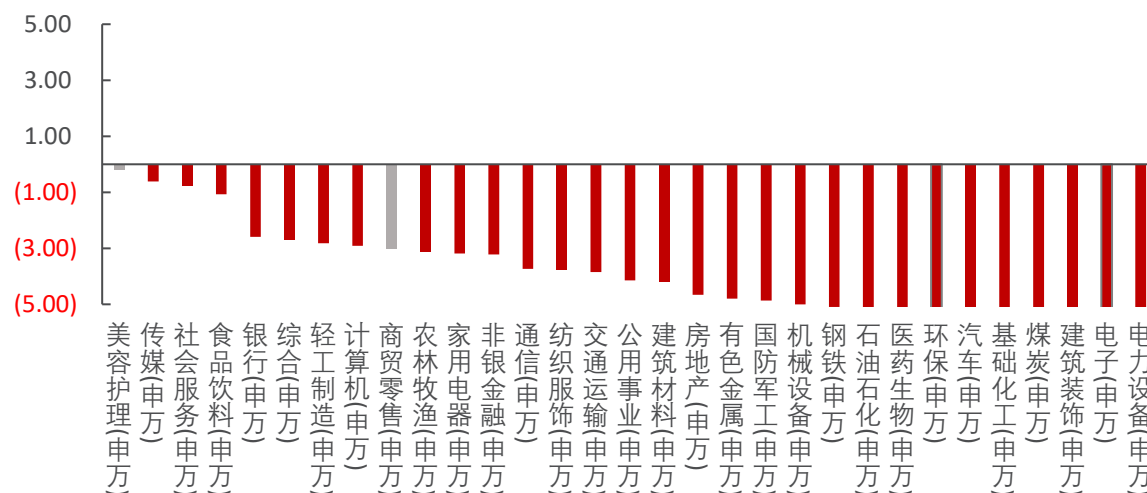
表 1：重点板块本周涨跌幅一览 (2022.12.19-2022.12.23)

	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	-3.85	12961.54	-0.46	-16.32
深证成指	-3.94	19180.60	-0.97	-26.97
创业板指	-3.69	6030.61	-1.54	-31.19
沪深 300	-3.19	7628.28	-0.35	-22.51
商业贸易(申万)	-3.02	909.17	0.00	-7.47
纺织服装(申万)	-3.75	420.51	-0.75	-15.59
美容护理(申万)	-0.20	232.67	-0.09	-10.23
恒生指数	0.73	4476.38	0.03	-16.26

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 (-3.02%) 和美容护理板块 (-0.20%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 9 位和第 1 位。本周涨幅最大的板块是美容护理 (-0.20%)，跌幅最大的板块为电力设备 (-6.03%)。

图5：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 9 位和第 1 位 (2022.12.19-2022.12.23)

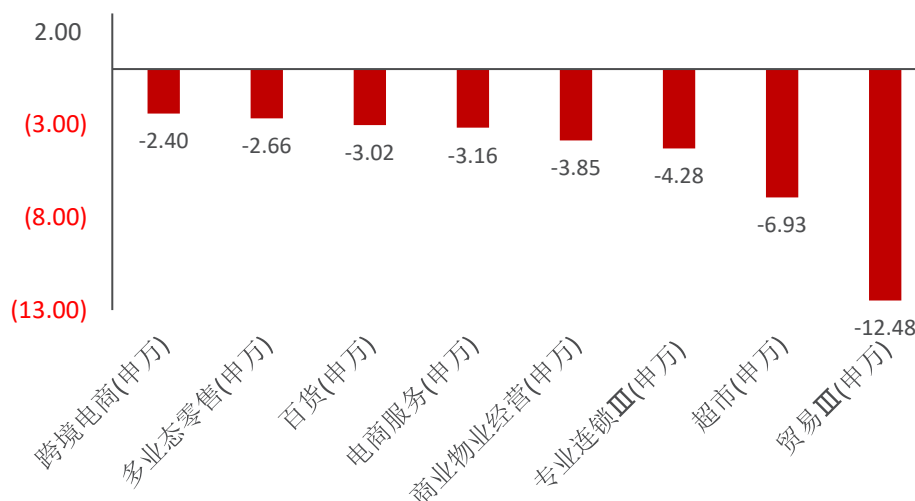


资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：跨境电商板块下跌 2.40%，多业态零售板块下跌 2.66%，百货板块下跌 3.02%，电商服务板块下跌 3.16%，商业物业经营板块下

跌 3.85%，专业连锁板块下跌 4.28%，超市板块下跌 6.93%，贸易板块下跌 12.48%。

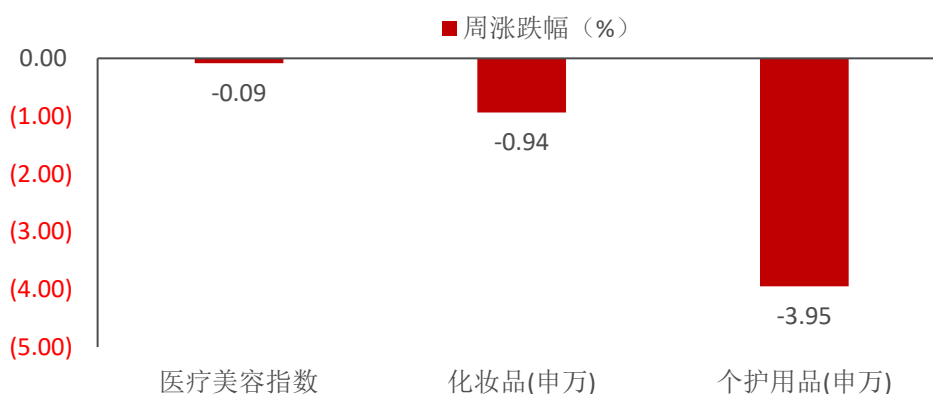
图6：跨境电商板块下跌 2.40%，贸易板块下跌 12.48% (2022.12.19-2022.12.23)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：医疗美容板块下跌 0.09%，化妆品板块下跌 0.94%，个护用品板块下跌 3.95%。

图7：医疗美容板块下跌 0.09%，个护用品板块下跌 3.95% (2022.12.19-2022.12.23)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：天虹股份上涨 13.79%，贝泰妮上涨 4.81%

商业贸易涨幅前五：天虹股份 (13.79%)、徐家汇 (6.1%)、深赛格 (4.4%)、翠微股份 (2.32%)、北京城乡 (1.25%)；

商业贸易跌幅前五：华联综超 (-18.14%)、人人乐 (-14.11%)、汉商集团 (-13.02%)、友好集团 (-11.34%)、爱施德 (-9.36%)。

表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.23）

	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	002419.SZ	天虹股份	13.79	83.92	7.18
	002561.SZ	徐家汇	6.10	49.93	12.01
	000058.SZ	深赛格	4.40	77.11	7.83
	603123.SH	翠微股份	2.32	112.86	14.13
	600861.SH	北京城乡	1.25	69.32	21.88
跌幅前五	002416.SZ	爱施德	(9.36)	111.66	9.01
	600778.SH	友好集团	(11.34)	19.72	6.33
	600774.SH	汉商集团	(13.02)	32.93	11.16
	002336.SZ	人人乐	(14.11)	62.66	14.24
	600361.SH	华联综超	(18.14)	233.01	5.82

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 23 日收盘时数据。

医美美妆涨幅前五：贝泰妮 (4.81%)、爱美客 (3.85%)、上海家化 (2.11%)、华熙生物 (0.65%)、锦盛新材 (-0.83%)；

医美美妆涨幅后五：华业香料 (-7.9%)、科思股份 (-5.9%)、青岛金王 (-5.16%)、嘉亨家化 (-5.11%)、力合科创 (-4.72%)。

表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.23）

	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	300957.SZ	贝泰妮	4.81	601.43	141.98
	300896.SZ	爱美客	3.85	1180.89	545.80
	600315.SH	上海家化	2.11	213.17	31.40
	688363.SH	华熙生物	0.65	624.59	129.83
	300849.SZ	锦盛新材	(0.83)	17.99	11.99
涨幅后五	002243.SZ	力合科创	(4.72)	95.40	7.88
	300955.SZ	嘉亨家化	(5.11)	24.14	23.95
	002094.SZ	青岛金王	(5.16)	27.91	4.04
	300856.SZ	科思股份	(5.90)	78.26	46.22
	300886.SZ	华业香料	(7.90)	16.35	21.93

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 23 日收盘时数据。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：家家悦买入额占商贸榜首，爱美客买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：家家悦 (0.79 亿元)、鄂武商 A (0.27 亿元)、永辉超市 (0.16 亿元)、远大控股 (0.11 亿元)、锦和商业 (0.09 亿元)；

商业贸易净卖出前五：深赛格 B (-2.65 亿元)、中百集团 (-2.27 亿元)、

东方创业 (-1.39 亿元)、利群股份 (-1.29 亿元)、富森美 (-1.27 亿元)。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.23）

	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	家家悦	0.79	10117.86	328.37	28.93
	600861.SH	鄂武商 A	0.27	1142.75	69.32	21.88
	600774.SH	永辉超市	0.16	3126.77	32.93	11.16
	600655.SH	远大控股	0.11	4480.44	294.83	7.56
	600628.SH	锦和商业	0.09	1833.83	46.12	7.13
净卖出前五	603123.SH	富森美	(1.27)	43338.45	112.86	14.13
	000419.SZ	利群股份	(1.29)	18210.01	31.85	5.86
	000151.SZ	东方创业	(1.39)	10074.44	42.04	12.46
	002640.SZ	中百集团	(2.27)	89383.98	67.46	4.33
	000564.SZ	深赛格 B	(2.65)	266475.15	344.95	1.80

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 23 日收盘时数据。

医美美妆净买入前五：爱美客 (1.72 亿元)、贝泰妮 (1.64 亿元)、华熙生物 (0.98 亿元)、珀莱雅 (0.45 亿元)、锦盛新材 (0.1 亿元)；

医美美妆净卖出前五：上海家化 (-2.3 亿元)、青岛金王 (-1.97 亿元)、水羊股份 (-0.54 亿元)、力合科创 (-0.41 亿元)、奥园美谷 (-0.36 亿元)。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.23）

	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	300896.SZ	爱美客	1.72	689.87	1180.89	545.80
	300957.SZ	贝泰妮	1.64	1963.98	601.43	141.98
	688363.SH	华熙生物	0.98	1490.73	624.59	129.83
	603605.SH	珀莱雅	0.45	505.85	450.29	158.82
	300849.SZ	锦盛新材	0.10	490.76	17.99	11.99
净卖出前五	000615.SZ	奥园美谷	(0.36)	12442.47	52.89	6.77
	002243.SZ	力合科创	(0.41)	4945.55	95.40	7.88
	300740.SZ	水羊股份	(0.54)	6871.50	54.72	14.07
	002094.SZ	青岛金王	(1.97)	42393.22	27.91	4.04
	600315.SH	上海家化	(2.30)	6472.36	213.17	31.40

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 23 日收盘时数据。

3 本周行业资讯 (2022.12.19-2022.12.23)

3.1 商贸珠宝: 黄光裕再向国美零售放贷 1.5 亿港元, 2023

年货节淘宝天猫放弃跨店满减

3.1.1 行业资讯

1. 李佳琦开“所有女生”小号直播, 重推助播团队

淘宝直播间近期上线了“所有女生”和“所有女生的衣橱”的账号, 背后都是李佳琦直播团队所为。当前“所有女生”的账号粉丝量已经达到 190 万, 目前最高播放量 769 万, 在开播之后的几天内热度一直维持 500 万左右。“所有女生的衣橱”号在淘宝直播平台的粉丝量已经达到 70 万, 直播商品主要是服饰品类。“李佳琦 Austin”+“所有女生”+“所有女生的衣橱”, 就此李佳琦的直播时间可以从中午 12 点一直直播到晚上 12 点, 连续 12 小时不停播。(联商网, 2022.12.24)

2. 即时零售销量环比增 158%, 宁波老字号“缸鸭狗”走出创新路

创始于 1926 年的百年老字号宁波汤圆“缸鸭狗”积极融入“线上下单, 30 分钟送达”的即时零售新渠道。美团方面的数据显示, 12 月以来, “缸鸭狗”的即时零售销量环比上月增长 158%, 其中冬至单日销量环比增长超过 11 倍。其中, 销量最高的产品是宁波汤圆, 其次是酒酿圆子。从地区来看, 销量最高的五个城市依次为宁波、上海、深圳、杭州和北京。(联商网, 2022.12.23)

3. 麦德龙同意以约 3.43 亿美元出售印度子公司

12 月 23 日, 德国零售巨头麦德龙同意以 285 亿卢比(约 3.43 亿美元)的价格将其印度子公司 METRO Cash & Carry India 出售给当地企业巨头信实工业集团。两家公司预计这笔交易将于 2023 年 3 月完成。麦德龙表示, 预计出售其印度业务将带来约 1.5 亿欧元(1.5915 亿美元)的收益。信实集团预计这起收购将使信实零售投资有限公司一步巩固其在印度快速增长的零售业的地位。(联商网, 2022.12.23)

4. 黄光裕再向国美零售放贷 1.5 亿港元

12 月 22 日, 国美零售公告透露, 当天公司与 Shinning Crown Holdings Inc.(公司控股股东黄光裕全资拥有的公司)订立贷款协议, Shinning Crown 同意向国美零售提供 1.5 亿港元免息、无抵押贷款, 初始期限为 6 个月, 可延期, 将用于一般营运资金。国美大股东黄光裕前不久接连两次向国美零售提供共计 3.5 亿港元的无抵押免息贷款, 22 日黄光裕第三次向国美零售提供 1.5 亿港元的无抵押免息贷款, 累计向国美零售贷款 5 亿港元。(联商网, 2022.12.23)

5. 2023 年货节淘宝天猫放弃跨店满减

据多位知情人士透露，今年淘宝、天猫的年货节，促销不再发放购物券或跨店满减，而是变成官方直降立减 5%-15%。消费者无需凑单也能享受让利，商家可拿单品报名参与活动，而非强制全店参与。电商平台的玩法可以分为两派。一派以淘宝、天猫为代表，开始尝试取消跨店满减，试图将优惠促销玩法变得更直接、更简单——无需凑单，商品直降，方便消费者；另一派以京东、抖音为代表，试图在跨店满减的门槛、额度、活动时长上玩出更多新花样，吸引用户、让利顾客。（联商网，2022.12.23）

3.1.2 公司重要事项

【四方达】以 12.36-12.84 元/股，通过集中竞价方式累计回购 316.75 万股（占总股本 0.65%），总金额约为 3999 万元。

【红旗连锁】1) 购买 1 亿元理财产品。2) 拟与锦墨科技、怡亚通合资成立子公司。注册资本 500 万元。3) 购买 6000 万元理财产品。

【家家悦】对 7 亿元闲置资金进行现金管理。

【南极电商】实际控制人张玉祥解除质押并再质押 6300 万股（占总股本 2.57%），累计质押 1.35 亿股（占总股本 5.51%）。

3.2 医美美妆：国货美妆上美股份成功在香港 IPO 上市，花西子在杭州开设第一家线下旗舰店

3.2.1 行业资讯

1. 国货美妆上美股份成功在香港 IPO 上市

12 月 22 日消息，上海上美化妆品股份有限公司成功在香港联合交易所主板挂牌上市。上美股份是次 IPO 全球发行发售 3695.80 万股 H 股（行使超额配股权前），发行价为每股 25.20 港元，募集资金总额约为 9.31 亿港元。上美股份是一家多品牌化妆品公司，专注于护肤品及母婴护理产品的开发、制造及销售，目前已在中国成功创立韩束、一叶子、红色小象等多个品牌。（联商网，2022.12.22）

2. 花西子在杭州开设第一家线下旗舰店

近日，花西子在杭州西湖畔开了第一家线下旗舰店，以“大隐于市”为概念打造双层空间，总面积达 1000 平方米。线下实体店作为线上品牌的延伸，自带流量，能够起到宣传和推广的作用，并提升品牌知名度；其次，实体店允许消费者尝试、试用新产品以及解决产品故障，有利于品牌发现问题，调整产品。（联商网，2022.12.24）

3. 欧盟将禁用 31 种化妆品原料，其中 6 种物质在中国已使用化妆品原料目录中

近日，世贸组织收到通知，欧盟将把 31 种致癌、致突变或生殖毒性 (CMR) 物质列入 (EC) No 1223/2009 附录 II 的禁用物质清单。这 31 种禁用物质中，二苯酮、茶碱、印度楝 (MELIA AZADIRACHTA) 叶提取物、三羟甲基丙烷三丙烯酸酯、喷替酸、喷替酸五钠等 6 种物质在中国已使用化妆品原料目录中。据透明标签小程序显示，成分中含有上述 6 种物质的国内化妆品合计超 2.14 万个 (含已注销化妆品)。对此，有业内人士表示，虽然照说在《中国已使用化妆品原料目录》中就可以使用，但是不排除国内后续法规会跟进欧盟规则；继续使用这些被欧盟禁掉的成分，对于品牌来说有较大风险。(青眼公众号，2022.12.23)

4. 创新综合过敏护理平台 Nectar 获数千万 A 轮融资

12 月 20 日，总部位于美国纽约的创新综合过敏护理平台 Nectar 宣布获得 1650 万美元 (约合人民币 1.2 亿元) A 轮融资，由 Harmony Partners 领投。与此同时，创始合伙人 Juxtapose 和 Obvious Ventures 也加入了融资。迄今为止，公司总融资额超过 2400 万美元 (约合人民币 1.7 亿元)。(聚美丽公众号，2022.12.24)

5. 拜尔斯道夫收购皮肤微生物组公司

拜尔斯道夫收购了皮肤微生物组公司 S-Biomedic NV 的多数股权，后者是一家总部位于比利时的生命科学公司。收购金额未披露。此前，拜尔斯道夫曾于 2018 年投资了 S-Biomedic。收购完成后，S-Biomedic 将继续作为拜尔斯道夫现有微生物组项目下的独立机构进行管理。S-Biomedic 公司由 Veronika Oudova 和 Bernhard Paetzold 于 2014 年成立，致力于研究皮肤微生物组间的微妙平衡，并利用活的皮肤菌群研发化妆品的活性成分。(聚美丽公众号，2022.12.24)

6. NYX 在元宇宙发布 2023 春季彩妆

通过与美国媒体公司 iHeartMedia 的最新合作，NYX Professional Makeup 正在扩大其在元宇宙的影响力——NYX 2023 年春季系列将在游戏平台 Roblox 的 iHeartLand 上提供虚拟试妆体验。NYX、美宝莲(Maybelline)以及 Charlotte Tilbury 等品牌已进军元宇宙，并将 Roblox 作为发展元宇宙的一个重要体验平台。Roblox 自称拥有 5880 万活跃日用户。(聚美丽公众号，2022.12.24)

3.2.2 公司重要事项

【珀莱雅】董事兼总经理方玉友累计减持 486 万股 (占总股本 1.72%)，累计持有 4602 万股 (占总股本 16.23%)。

【昊海生科】对 8.7 亿元闲置资金进行现金管理。

【壹网壹创】实际控制人林振宇累计减持 117 万股（占总股本 0.49%），累计持有 2327 万股（占总股本 9.80%）。

【江苏吴中】累计获政府补助 640 万元。

4 下周重要提示

表 6：下周个股重要提示 (2022.12.26-2022.12.30)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
医美美妆	300896.SZ	爱美客	2022.12.29	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 2022.12.23）

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	1180.89	545.80	14.24	20.61	28.62	48.60%	44.80%	38.90%	83	57	41
300957.SZ	贝泰妮	601.43	141.98	11.48	14.91	19.15	33.00%	31.80%	30.20%	52	40	31
603605.SH	珀莱雅	450.29	158.82	7.68	9.91	11.70	33.30%	29.00%	18.00%	59	46	38
688363.SH	华熙生物	624.59	129.83	10.19	13.17	18.11	30.30%	29.20%	37.50%	61	47	35
600315.SH	上海家化	213.17	31.40	5.82	8.45	9.93	-10.40%	45.20%	17.60%	37	25	22
300856.SZ	科思股份	78.26	46.22	3.85	4.69	5.54	190.10%	21.70%	18.10%	20	17	14
300955.SZ	嘉亨家化	24.14	23.95	1.03	1.56	2.00	6.00%	51.40%	28.60%	23	15	12
300132.SZ	青松股份	35.75	6.92	-6.32	1.17	2.12	30.60%	118.60%	80.50%	-	30	17
301071.SZ	力量钻石	167.25	115.43	4.97	8.45	12.44	107.40%	70.10%	47.20%	34	20	13
000519.SZ	中兵红箭	266.68	19.15	10.34	16.05	21.10	113.00%	55.30%	31.50%	26	17	13
301101.SZ	明月镜片	78.01	58.07	1.21	1.50	2.07	47.90%	23.70%	37.80%	64	52	38

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 12 月 23 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: 上美股份旗下品牌一览	4
图 2: RAPANET 钻石指数	5
图 3: CVD 培育钻石裸钻价格/天然钻石报价 (%)	5
图 4: HPHT 培育钻石裸钻价格/天然钻石报价 (%)	5
图 5: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 9 位和第 1 位 (2022.12.19-2022.12.23)	6
图 6: 跨境电商板块下跌 2.40%, 贸易板块下跌 12.48% (2022.12.19-2022.12.23)	7
图 7: 医疗美容板块下跌 0.09%, 个护用品板块下跌 3.95% (2022.12.19-2022.12.23)	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 (2022.12.19-2022.12.23)	6
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.12.23)	8
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2022.12.23)	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.12.23)	9
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2022.12.23)	9
表 6: 下周个股重要提示 (2022.12.26-2022.12.30)	14
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022.12.23)	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。	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