品牌商在培育钻消费市场持续布局，雍禾医疗首家综合毛发医院开业

2023 年 01 月 02 日

➢ **珠宝：Rapaport 2022 年钻石市场动态逐月盘点。**根据 Rapaport 新闻，对 2022 年每月的钻石市场动态分为消费市场及钻石交易两个方面进行总结：**1）消费市场：**年初，珠宝贸易商情绪高涨，但受俄乌冲突地缘政治、美国通胀上行、奥密克戎蔓延等影响，消费市场情绪逐渐归于冷静，节假日前的表现仍优于 2019 年同期水平，其中，奢侈品和高端珠宝消费表现较好。在美国高通胀逐步得到控制、中国市场封控得到缓解预期下，珠宝贸易呈现逐渐回暖趋势。**2）钻石交易：**年初，在俄乌地缘政治冲突下，美国等制裁俄罗斯 Alrosa 毛坯钻贸易导致供不应求的短缺局面，毛坯钻及成品钻价格出现阶段性上涨，但随着俄罗斯钻石逐步回归市场，中游成品钻库存量增加，以及对于下游市场需求存在较大不确定性，毛坯钻及成品钻价格持续下滑，其中，小颗粒的钻石价格表现优仍于大颗粒。此外，**品牌商在培育钻石消费市场持续布局：**6 月，LVMH 投资 9000 万美元用于以色列培育钻石生产企业 Lusix；8 月，Signet 以 3.6 亿美元收购钻石电商平台 Blue Nile，潘多拉推出培育钻石系列；10 月，施华洛世奇、百年灵、Zales 扩展了培育钻石产品种类；11 月，Blue Nile 推出培育钻石婚庆系列产品。

➢ **天然钻&培育钻：0.30ct 天然钻石延续上涨趋势，大颗粒培育钻最低报价下滑。①天然钻石：**0.30 ct 天然钻石价格单周上涨 0.05%，延续上涨趋势。**②培育钻石：**截至 2022 年 12 月 30 日，LG Deal 平台数据与上周（12 月 23 日）对比：2.00-3.99 ct 的 CVD 培育钻石最低报价下滑，3.00-4.99 ct 的 HPHT 培育钻石最低报价下降。

➢ **雍禾医疗：首家综合毛发医院沪上开业，树立行业新标杆。**2022 年 12 月 29 日，雍禾医疗旗下首家综合毛发医院上海雍禾医院开业，上海雍禾医院建筑面积 8800 平方米，共四层，开放床位 20 张，医院职工 80 多人，其中医生 11 人，护士 28 人，护理师 20 人，检验师 2 人，药剂师 1 人。从植发医疗机构向综合性毛发医院转型，是公司从植发市场向头发市场拓展的又一个举措。新建的综合性毛发医院具有一级综合医院资质，除植发科外，还设立了脱发科、复诊科、国际科、女性美容科、中医科、心理科等多个与毛发相关的科室，为患者提供专业诊断和综合治疗。

➢ **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	重点公司	现价	EPS			PE			评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300896.SZ	爱美客	566.35	6.58	9.52	13.23	86	59	43	推荐
300957.SZ	贝泰妮	149.24	2.71	3.52	4.52	55	42	33	推荐
603605.SH	珀莱雅	167.48	2.71	3.49	4.13	62	48	41	推荐
688363.SH	华熙生物	135.28	2.12	2.74	3.76	64	49	36	推荐
600315.SH	上海家化	31.85	0.86	1.25	1.46	37	25	22	推荐
300856.SZ	科思股份	52.15	2.28	2.77	3.27	23	19	16	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	24.26	1.02	1.55	1.99	24	16	12	推荐
300132.SZ	青松股份	6.97	-1.22	0.23	0.41	-	30	17	推荐
301071.SZ	力量钻石	119.15	3.43	5.83	8.59	35	20	14	推荐
000519.SZ	中兵红箭	19.64	0.74	1.15	1.52	27	17	13	推荐
301101.SZ	明月镜片	63.02	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 12 月 30 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：liuyanjing@mszq.com

相关研究

1. “庖丁解牛”拆析招股书（十一）上美股份：传统国货美妆龙头，品牌矩阵梯度清晰多点发力-2022/12/29
2. 商贸零售行业 2023 年度策略：消费信心恢复，寻找高成长“α”-2022/12/28
3. 零售周观点：上美股份成为港股国货美妆第一股，戴比尔斯 12 月看货会销售额同比增长 22%-2022/12/25
4. 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
5. 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

目录

1 本周观点（2022.12.26-2022.12.30）.....3
1.1 珠宝：Rapaport 2022 年钻石市场动态逐月盘点.....3
1.2 天然钻&培育钻：0.30ct 天然钻石延续上涨趋势，大颗粒培育钻最低报价下滑.....4
1.3 雍禾医疗：首家综合毛发医院沪上开业，树立行业新标杆.....5
2 本周市场回顾（2022.12.26-2022.12.30）.....7
2.1 行业表现.....7
2.2 资金动向.....9
3 本周行业资讯（2022.12.26-2022.12.30）.....11
3.1 商贸珠宝：2022 年货节正式启动，阿里、瑞幸等进行人事调整.....11
3.2 医美美妆：环亚科技转战 A 股科，菲诗小铺、广州浪奇经营受挫。.....13
4 行业重点公司盈利预测及估值.....15
5 风险提示.....16
插图目录.....17
表格目录.....17

1 本周观点（2022.12.26-2022.12.30）

1.1 珠宝：Rapaport 2022 年钻石市场动态逐月盘点

根据 Rapaport 新闻，对 2022 年每月的钻石市场动态分为消费市场及钻石交易两个方面进行总结：**1）消费市场：**年初，珠宝贸易商情绪高涨，但受俄乌冲突地缘政治、美国通胀上行、奥密克戎蔓延等影响，消费市场情绪逐渐归于冷静，节假日前的表现仍优于 2019 年同期水平，其中，奢侈品和高端珠宝消费表现较好。在美国高通胀逐步得到控制、中国市场封控得到缓解预期下，珠宝贸易呈现逐渐回暖趋势。**2）钻石交易：**年初，在俄乌地缘政治冲突下，美国等制裁俄罗斯 Alrosa 毛坯钻贸易导致供不应求的短缺局面，毛坯钻及成品钻价格出现阶段性上涨，但随着俄罗斯钻石逐步回归市场，中游成品钻库存量增加，以及对于下游市场需求存在较大不确定性，毛坯钻及成品钻价格持续下滑，其中，小颗粒的钻石价格表现优仍于大颗粒。此外，**培育钻石消费市场持续布局：**6 月，LVMH 投资 9000 万美元用于以色列培育钻石生产企业 Lusix；8 月，Signet 以 3.6 亿美元收购钻石电商平台 Blue Nile，潘多拉推出培育钻石系列；10 月，施华洛世奇、百年灵、Zales 扩展了培育钻石产品种类；11 月，Blue Nile 推出培育钻石婚庆系列产品。

1 月：1）消费市场：节假日后贸易商情绪高涨，但受到地缘政治紧张、股市波动、奥密克戎毒株影响，市场情绪逐渐缓和。**2）钻石交易：**由于钻石市场火爆，戴比尔斯将小颗粒毛坯钻价格提高了约 15%，将 0.75 ct 以上的毛坯钻价格提高了 5%-12%；Alrosa 将毛坯钻价格提升 5%-7%。由于去年 11-12 月的珠宝销售情况良好，供应短缺与高毛坯价格共同支撑了成品钻价格上行。

2 月：1）消费市场：据万事达报道，1 月美国珠宝销售额同比+20%；高通胀、俄乌冲突、股市波动影响下，人们对零售业放缓的担忧加剧。**2）钻石交易：**戴比尔斯小颗粒毛坯钻价格+5%，Alrosa 涨价 10%，并将毛坯钻加工及销售的时间缩短至 15-25 天，进一步提升钻石供应链的效率。

3 月：1）消费市场：受到美国经济下滑和中国疫情风控影响，钻石市场疲软。**2）钻石交易：**美国对俄罗斯的 Alrosa 等进行制裁，禁止进口俄罗斯毛坯钻机成品钻，但是允许进口在其他国家将俄罗斯毛坯加工而成的成品钻。成品钻的价格进一步下探。

4 月：1）消费市场：美国零售和高端珠宝销售强劲。**2）钻石交易：**Alrosa 取消 4 月的毛坯钻招标会，美国将 Alrosa 列入 SDN 制裁名单等加剧了钻石市场的分裂。美国市场对于 1.00-1.50 ct 的钻石需求稳定，但是批发价格不断下滑。

5 月：1）消费市场：戴比尔斯 5 月份的销售额同比+57%至 6.04 亿美元。钻石交易疲软但是大型珠宝零售品牌的供应商表现良好。**2）钻石市场：**Alrosa 暂停了毛坯钻的销售，持续向 Gokhran 提供钻石。印度 GJEPC 提出了培育钻石扩张

计划。

6 月：1）消费市场：拉斯维加斯展会表现强劲，对美国市场持乐观态度。**2）钻石交易：**小颗粒钻石表现强劲，俄罗斯毛坯钻逐渐回归市场，Alrosa 将 2022 年的生产计划调整为 3400-3500 万克拉。LVMH 投资 9000 万美元用于以色列培育钻石生产企业 Lusix。

7 月：1）消费市场：由于通胀影响及高利率水平，7 月美国消费者信心下降。**2）钻石交易：**受需求下降和库存增加影响，成品钻价格下滑；印度将成品钻和服务税提高至 1.5%。

8 月：1）消费市场：0.20-0.30 ct 成品钻需求下滑；彭博社认为 Alrosa 的每月销售额为 2.5 亿美元左右；Signet 以 3.6 亿美元收购钻石电商平台 Blue Nile；潘多拉在 8 月 25 日推出培育钻石系列。**2）钻石交易：**毛坯钻一级市场价格高企，二级市场溢价持续下滑。

9 月：1）消费市场：奢侈品市场比一般商品表现好。**2）钻石交易：**成品钻价格下降、销量下降、价格上升。俄罗斯钻石公司 Grib Diamonds 取消了 10 月的毛坯钻拍卖会。

10 月：1）消费市场：随着节假日的开始，美国婚庆消费及高端珠宝表现较好，万事达认为珠宝行业表现超越其他奢侈品。施华洛世奇、百年灵、Zales 扩展了培育钻石产品种类。**2）钻石交易：**随着印度排灯节假期，钻石交易放缓；在需求疲软及库存增加影响下，成品钻价格继续下跌。

11 月：1）消费市场：珠宝零售商就在感恩节周末持乐观态度，纷纷准备“黑色星期五”的在线促销竞争；在日内瓦珠宝展上，高端珠宝表现强劲；Blue Nile 推出培育钻石婚庆系列产品。**2）钻石交易：**成品钻库存较大，加工厂保持谨慎。

12 月：1）消费市场：大型批发商对于本季度消费表现较为满意；万事达称，11 月份美国珠宝销售额同比-3.9%，但强于 2019 年同期水平。**2）钻石交易：**戴比尔斯将看货商的合同延长一年，并在 12 月的看货会上保持价格稳定；小颗粒钻石价格表现较大颗粒更为强劲。

1.2 天然钻&培育钻：0.30ct 天然钻石延续上涨趋势，大颗粒培育钻最低报价下滑

0.30 ct 天然钻石价格单周上涨 0.05%，延续上涨趋势。据万事达报告，美国 11 月/12 月假日珠宝销售额-5.4%，一般零售+8%，电子商务+11%，店内消费+7%，由于通胀和就业形势改善，12 月消费者信心逐步回升。据比利时国家银行，比利时第三季度原石进口量+8%至 18 亿欧元，交易量-30%至 11.7 百万克拉。

图1：RAPNET 钻石指数

RAPNET DIAMOND INDEX (RAPI™)

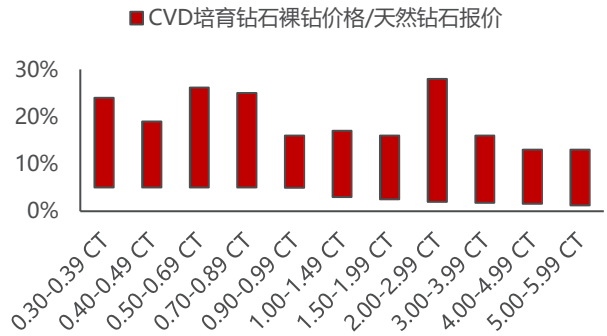
	Weekly	Monthly	Y2Y
0.30 ct	0.05%	1.23%	-7.68%
0.50 ct	-0.05%	-0.10%	-10.65%
1.00 ct	-0.38%	-1.40%	-10.32%
3.00 ct	-0.37%	-1.36%	-2.56%

资料来源：RAPAPORT，民生证券研究院

截至 2022 年 12 月 30 日，LG Deal 平台数据与上周（12 月 23 日）对比：2.00-3.99 ct 的 CVD 培育钻石最低报价下滑，3.00-4.99 ct 的 HPHT 培育钻石最低报价下降。

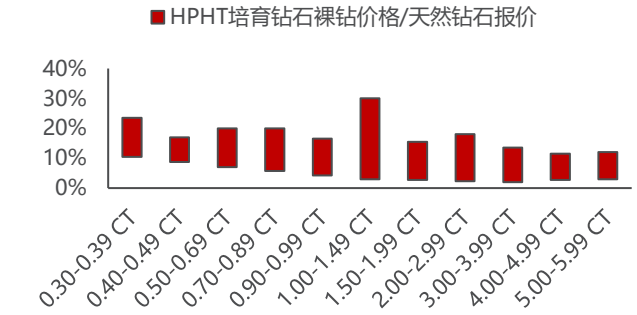
①CVD 培育钻石最高报价：未出现明显变动；**②CVD 培育钻石最低报价：**0.90-0.99 ct 上涨，2.00-3.99 ct 下滑；**③HPHT 培育钻石最高报价：**5.00-5.99 ct 下滑；**④HPHT 培育钻石最低报价：**2.00-2.99 ct 及 5.00-5.99 ct 上涨，3.00-4.99 ct 下滑。

图2：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 30 日）

图3：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 30 日）

1.3 雍禾医疗：首家综合毛发医院沪上开业，树立行业新标杆

事件：2022 年 12 月 29 日，雍禾医疗旗下首家综合毛发医院上海雍禾医院开业，上海雍禾医院建筑面积 8800 平方米，共四层，开放床位 20 张，医院职工 80 多人，其中医生 11 人，护士 28 人，护理师 20 人，检验师 2 人，药剂师 1 人。

从植发医疗机构向综合性毛发医院转型，是公司从植发市场向头发市场拓展的又一个举措。新建的综合性毛发医院具有一级综合医院资质，除植发科外，还设立了脱发科、复诊科、国际科、女性美容科、中医科、心理科等多个与毛发相关的

科室，为患者提供专业诊断和综合治疗。

2022 年，尽管疫情对线下商业影响严重，雍禾医疗仍然实现了线下门店的扩张，截至 2022 年 6 月 30 日，在 56 个城市有 57 家院部。截至 2022 年 12 月 31 日，雍禾医疗植发医疗机构至少有 70 家(不含发之初植发院部 4 家)分支机构。

2 本周市场回顾（2022.12.26-2022.12.30）

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指数下跌 1.22%，商贸零售下跌 0.09%，纺织服装下跌 0.61%，美容护理上涨 0.51%

本周各主要指数：商业贸易板块上涨 0.43%，纺织服装上涨 1.11%，美容护理上涨 3.88%，上证指数板块上涨 1.42%，深证成指板块上涨 1.53%，创业板指板块上涨 2.65%，沪深 300 板块上涨 1.13%，恒生指数板块上涨 0.96%。

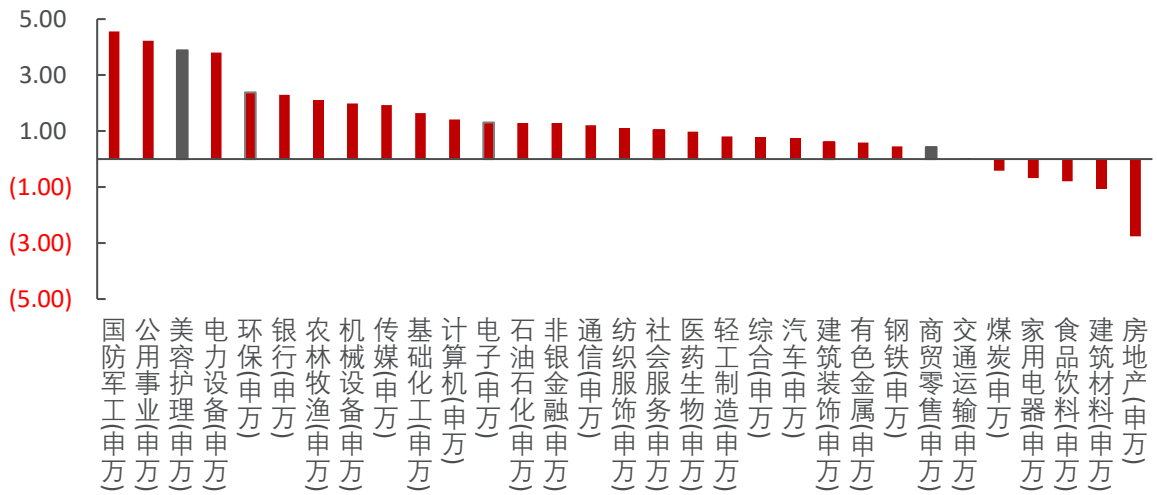
表 1：重点板块本周涨跌幅一览（2022.12.26-2022.12.30）

	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	1.42	12881.99	0.18	-15.13
深证成指	1.53	18742.92	0.37	-25.85
创业板指	2.65	5922.62	1.07	-29.37
沪深 300	1.13	7587.03	0.11	-21.63
商业贸易(申万)	0.43	1000.28	0.00	-7.08
纺织服装(申万)	1.11	428.00	0.31	-14.66
美容护理(申万)	3.88	269.84	1.80	-6.74
恒生指数	0.96	2997.26	0.13	-15.46

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（0.43%）和美容护理板块（3.88%）在 31 个申万一级行业中分别排名第 25 位和第 3 位。本周涨幅最大的板块是国防军工（4.55%），跌幅最大的板块为房地产（-2.76%）。

图4：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 25 位和第 3 位（2022.12.26-2022.12.30）

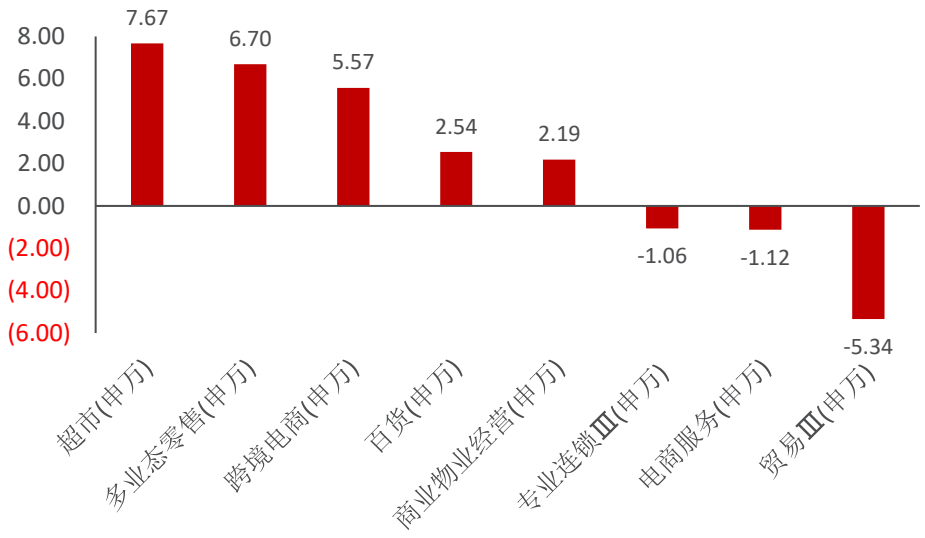


资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：电商服务板块下跌 1.12%，百货板块上涨 2.54%，超市板块上涨 7.67%，商业物业经营板块上涨 2.19%，跨境电商板块上涨 5.57%，

多业态零售板块上涨 6.70%，专业连锁板块下跌 1.06%，贸易板块下跌 5.34%。

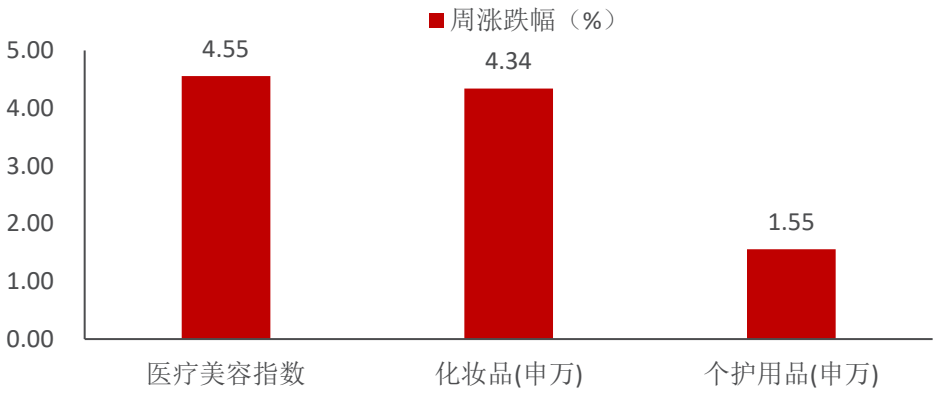
图5：电商服务板块下跌 1.12%，百货板块上涨 2.54%（2022.12.26-2022.12.30）



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 1.55%，医疗美容板块上涨 4.55%，化妆品板块上涨 4.34%。

图6：个护用品板块上涨 1.55%，化妆品板块上涨 4.34%（2022.12.26-2022.12.30）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：中兴商业上涨 61.01%、通程控股上涨 32.42%

商业贸易涨幅前五： 中兴商业（61.01%）、通程控股（32.42%）、人人乐

（31.74%）、浙江东日（30.99%）、*ST 跨境（22.86%）；

商业贸易跌幅前五：*ST 大集（-11.67%）、*ST 南化（-8.8%）、华致酒行（-8.4%）、美凯龙（-5.06%）、天音控股（-4.79%）。

表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.30）

	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	000715.SZ	中兴商业	61.01	37.08	8.92
	000419.SZ	通程控股	32.42	42.18	7.76
	002336.SZ	人人乐	31.74	82.54	18.76
	600113.SH	浙江东日	30.99	36.00	8.75
	002640.SZ	*ST 跨境	22.86	82.89	5.32
跌幅前五	000829.SZ	天音控股	(4.79)	99.84	9.74
	601828.SH	美凯龙	(5.06)	169.47	4.69
	300755.SZ	华致酒行	(8.40)	128.67	30.87
	600301.SH	*ST 南化	(8.80)	29.98	12.75
	000564.SZ	*ST 大集	(11.67)	304.70	1.59

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 30 日收盘时数据。

医美美妆涨幅前五：奥园美谷（22.01%）、科思股份（12.83%）、拉芳家化（8.81%）、水羊股份（7.46%）、青岛金王（6.44%）；

医美美妆涨幅后五：力合科创（-2.03%）、丸美股份（-1.86%）、华业香料（-0.64%）、锦盛新材（0.08%）、青松股份（0.72%）。

表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.30）

	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	000615.SZ	奥园美谷	22.01	64.53	8.26
	300856.SZ	科思股份	12.83	88.30	52.15
	603630.SH	拉芳家化	8.81	35.38	15.69
	300740.SZ	水羊股份	7.46	58.81	15.12
	002094.SZ	青岛金王	6.44	29.71	4.30
涨幅后五	300132.SZ	青松股份	0.72	36.01	6.97
	300849.SZ	锦盛新材	0.08	18.00	12.00
	300886.SZ	华业香料	(0.64)	16.25	21.79
	603983.SH	丸美股份	(1.86)	135.45	33.74
	002243.SZ	力合科创	(2.03)	93.46	7.72

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 30 日收盘时数据。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：翠微股份买入额占商贸榜首，珀莱雅买入额占

美护首位

商业贸易净买入前五：翠微股份（2.72 亿元）、*ST 商城（1.6 亿元）、鹏都农牧（1.56 亿元）、*ST 南化（1.51 亿元）、茂业商业（1.5 亿元）；

商业贸易净卖出前五：厦门国贸（-6.48 亿元）、家家悦（-4.22 亿元）、宁波中百（-3.98 亿元）、中百集团（-2.33 亿元）、金开新能（-1.97 亿元）。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.30）

	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	600821.SH	翠微股份	2.72	20038.09	144.60	7.24
	002277.SZ	*ST 商城	1.60	53780.71	63.71	4.57
	002505.SZ	鹏都农牧	1.56	30282.97	164.46	2.58
	002251.SZ	*ST 南化	1.51	53389.74	62.11	7.19
	600415.SH	茂业商业	1.50	46887.02	287.47	5.24
净卖出前五	603123.SH	金开新能	(1.97)	39278.27	113.34	14.19
	002336.SZ	中百集团	(2.33)	25507.62	82.54	18.76
	000564.SZ	宁波中百	(3.98)	238501.59	304.70	1.59
	002640.SZ	家家悦	(4.22)	104198.80	82.89	5.32
	000715.SZ	厦门国贸	(6.48)	12249.97	37.08	8.92

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 30 日收盘时数据。

医美美妆净买入前五：珀莱雅（1.61 亿元）、青岛金王（0.55 亿元）、科思股份（0.08 亿元）、锦盛新材（0.04 亿元）、嘉亨家化（0 亿元）；

医美美妆净卖出前五：上海家化（-1.5 亿元）、奥园美谷（-1.47 亿元）、华熙生物（-0.91 亿元）、爱美客（-0.68 亿元）、水羊股份（-0.67 亿元）。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.30）

	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	1.61	539.70	474.84	167.48
	002094.SZ	青岛金王	0.55	35952.06	29.71	4.30
	300856.SZ	科思股份	0.08	1392.64	88.30	52.15
	300849.SZ	锦盛新材	0.04	260.91	18.00	12.00
	300955.SZ	嘉亨家化	0.00	463.82	24.45	24.26
净卖出前五	300740.SZ	水羊股份	(0.67)	10883.51	58.81	15.12
	300896.SZ	爱美客	(0.68)	746.85	1225.35	566.35
	688363.SH	华熙生物	(0.91)	2021.95	650.81	135.28
	000615.SZ	奥园美谷	(1.47)	42695.09	64.53	8.26
	600315.SH	上海家化	(1.50)	7540.99	216.22	31.85

资料来源：Wind，民生证券研究院，流通市值和股价为 2022 年 12 月 30 日收盘时数据。

3 本周行业资讯（2022.12.26-2022.12.30）

3.1 商贸珠宝：2022 年货节正式启动，阿里、瑞幸等进行人事调整

3.1.1 行业资讯

1. 京东年货节正式启动，助力商家稳增长

京东年货节将于 12 月底正式启动。为减轻商家运营成本，帮助商家在年货节前提前入仓备货，提升商家履约效率，京东将推出入仓优惠政策，保障商家年货节生意稳定增长。（联商网，2022-12-26）

2. 麦德龙出售子公司，推出印度市场

德国零售巨头麦德龙以 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，正式从印度市场撤离。（赢商网，2022-12-26）

3. SHOPLINE Tracker 上线，一键查询包裹物流

为了帮助卖家提升消费者在购物中的物流查询体验与购物满意度，SHOPLINE 推出 SHOPLINE Tracker APP ，一款消费者用来查询包裹物流轨迹的 APP。（亿恩网，2022-12-27）

4. 江西省消费品零售总额增速连续九月位居全国第一

1 至 11 月江西省实现社会消费品零售总额 11450.8 亿元，增长 5.5%，增速连续九个月位居全国第一。线下实体零售继续改善，食杂店、便利店和超市销售额同比分别增长 17.5%、16.5%和 16.9%。（赢商网，2022-12-27）

5. 爱琴海集团四大项目相继亮相

爱琴海集团接力亮相四个新项目：茂名爱琴海购物公园、南昌爱琴海购物公园、成都三利爱琴海购物公园，佛山爱琴海购物公园开业，随着四个项目相继亮相，爱琴海集团在营项目已超 40 座。（联商网，2022-12-28）

6. 阿里进行重大组织架构调整

张建锋不再担任阿里云智能总裁，张勇将兼任阿里云智能总裁，并直接分管钉钉。张建锋继续担任达摩院院长，并将继续分管平头哥和智能互联。（联商网，2022-12-29）

7. 亚马逊平台第三方卖家销售额创历史新高

亚马逊发布新闻稿称，今年假日季，平台第三方卖家销售额创历史新高，占亚马逊假日季总销售额的 60%，全球约有 200 万第三方卖家通过亚马逊进

行销售。（亿恩网，2022-12-30）

8. 瑞幸咖啡最新人事任命，董事会规模扩大

瑞幸咖啡近日宣布，任命 Joel A. Getz 为其董事会的独立董事。在 Joel A. Getz 的任命后，董事会的董事人数扩大至十名。（赢商网，2022-12-30）

3.1.2 公司重要事项

【国机精工】（1）公司制定了未来三年股东回报规划，每年度进行一次现金分红，依据实际情况决定是否进行中期现金分红。（2）公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 2.84 亿元，拟用于新型高功率 MPCVD 法大单晶金刚石项目并补充上市公司流动资金。（3）公司就本次发行对即期回报摊薄的影响进行分析并提出了具体的填补回报措施，并对切实履行作出了承诺。（4）公司将不再持有精工新材股权，洛阳科尊高新材料有限公司为本项目的受让方，受将持有精工新材 51%的股权，交易价格为 0.28 亿元，公司已收到全部款项。

【孩子王】何辉先生因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事以及公司副总经理等职务。辞职后，何辉先生将不在公司担任任何职务。

【国联股份】（1）公司公告了关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况。（2）公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份 200 万股至 400 万股，约占公司总股本比例 0.40%至 0.80%，拟用于员工持股计划或股权激励。

【豫园股份】公司控股股东复星高科技及其一致行动人本次部分股票质押后累计质押股票 7.93 亿股，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 32.91%。复星高科技下属复地投资本次办理股票质押后累计质押数量为 3.12 亿股。

【吉宏股份】（1）持有公司股份数量 0.13 亿股，占公司总股本的比例 3.36%的股东赣州发展融资租赁有限责任公司，计划减持公司股份不超过 378.40 万股，占公司股本比例不超过 1%。（2）控股股东庄浩女士于 30 日将其所持有公司股份 465.90 万股（占公司总股本的 1.23%）通过大宗交易的方式转让给公司董事长王亚朋先生，即王亚朋先生增持公司股份已超 1%。

【红旗连锁】公司对外投资成立的红旗甄选完成工商注册登记。

【中兵红箭】（1）李志强先生辞去公司董事会秘书、财务总监职务，辞职后李志强先生将不在公司及子公司担任任何职务。（2）公司聘任赵德良先生担任公司财务总监职务，在公司聘任新的董事会秘书之前，指定公司财务总监赵德良先生代行董事会秘书职责，期限最长不超过三个月。(3)公司对全资子公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回情况进行了公告。（4）公司对“XX 生产能力建设项目”“郑州专汽智能化增资扩产项目”和“汽车底盘结构部件生产项目”三

个募集资金投资项目的实施进度进行调整并进行了核查。

【丽人丽妆】公司下属全资子公司丽人管理作为有限合伙人出资人民币 0.30 亿元参与投资上海景如投资中心，本次新引进有限合伙人，对合伙企业合计追加人民币 0.75 亿元。

【迪阿股份】公司使用不超过 30 亿元的闲置募集资金（含超募资金）和不超过 60 亿元的自有资金进行现金管理，在确定额度和期限内，资金可循环滚动使用。

3.2 医美美妆：环亚科技转战 A 股科，菲诗小铺、广州浪奇经营受挫。

3.2.1 行业资讯

1. 环亚科技完成 IPO 上市辅导，销售返利确认不合规等问题已整改

环亚科技完成 IPO 上市辅导，项目通过了广东监管局的辅导验收，公司还存在销售返利和存货跌价准备计提不充分等财务处理规范问题已在整改（中妆网，2022-12-26）

2. 菲诗小铺高光不再，接连注销 38 家中国子公司

菲诗小铺（上海）化妆品销售有限公司经营状态由存续变更为注销，注销原因为公司合并或分立，在国内共有 38 家分支机构，分布在十余个城市，目前均已注销。（中妆网，2022-12-27）

3. 欧莱雅旗下护肤品牌 TAKAMI 首进中国，三店同开

作为欧莱雅集团旗下第一个日本护肤品牌 TAKAMI，宣布将于 2022 年 12 月 30 日至 2023 年 1 月 1 日，揭幕三家 TAKAMI 中国内地线下旗舰店。（联商网，2022-12-28）

4. 广州浪奇子公司岜蜚特被法院裁定受理破产清算申请

广州浪奇发布子公司岜蜚特被法院裁定受理破产清算申请，进入破产程序后，公司将丧失对其控制权，岜蜚特不再纳入公司合并报表范围。（中妆网，2022-12-29）

5. 绿色经营新成果 花王上海工厂获 SGS“零碳”认证

花王上海工厂获得“PAS 2060 碳中和宣告核证证书”，是花王在中国的首家碳中和工厂，为新时期绿色工厂的创建提供了优质范本。（中妆网，2022-12-30）

3.2.2 公司重要事项

【青松股份】公司监事王勇先生拟减持其持有的公司股份不超过 20.6 万股，

截至目前，股份减持计划时间已过半但王勇先生未通过任何方式减持公司股份。

【朗姿股份】(1)公司董事会进行换届选举，提名申东日先生、申今花女士、赵衡先生为公司第五届董事会非独立董事候选人。(2) 截止 28 日，公司及控股子公司对外担保总余额为 5.50 亿元，占公司 2021 年年度经审计净资产的 18.60%；其中，实际被担保方北京莱茵服装有限公司资产负债率超过 70%。

【江苏吴中】（公司全资子公司响水恒利达受“响水 3•21 爆炸事故”影响一直处于停产状态，签订退出补偿协议收到部分退出补偿款 3.95 亿元。

【珀莱雅】截至 27 日，方玉友先生合计减持公司股份 511.45 万股，占公司总股本 1.80%。本次减持股份计划实施数量过半，方玉友先生尚持有公司股份 0.46 亿股，占目前公司总股本的 16.14%。

【昊海生科】公司自愿披露控股子公司角膜塑形用硬性透气接触镜产品获得医疗器械注册批准及相关情况。

【科思股份】公司在项目实施主体、实施方式、投资总额和投资项目内容不变的情况下，将“安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目”达到预计可使用状态日期进行延期。

【奥园美谷】林碧峰先生因个人原因辞去公司副总裁职务，辞职后将不在公司担任任何职务。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表 6：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.12.30）

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	1225.35	566.35	14.24	20.61	28.62	48.60%	44.80%	38.90%	86	59	43
300957.SZ	贝泰妮	632.18	149.24	11.48	14.91	19.15	33.00%	31.80%	30.20%	55	42	33
603605.SH	珀莱雅	474.84	167.48	7.68	9.91	11.70	33.30%	29.00%	18.00%	62	48	41
688363.SH	华熙生物	650.81	135.28	10.19	13.17	18.11	30.30%	29.20%	37.50%	64	49	36
600315.SH	上海家化	216.22	31.85	5.82	8.45	9.93	-10.40%	45.20%	17.60%	37	25	22
300856.SZ	科思股份	88.30	52.15	3.85	4.69	5.54	190.10%	21.70%	18.10%	23	19	16
300955.SZ	嘉亨家化	24.45	24.26	1.03	1.56	2.00	6.00%	51.40%	28.60%	24	16	12
300132.SZ	青松股份	36.01	6.97	-6.32	1.17	2.12	30.60%	118.60%	80.50%	-	30	17
301071.SZ	力量钻石	172.64	119.15	4.97	8.45	12.44	107.40%	70.10%	47.20%	35	20	14
000519.SZ	中兵红箭	273.50	19.64	10.34	16.05	21.10	113.00%	55.30%	31.50%	27	17	13
301101.SZ	明月镜片	84.66	63.02	1.21	1.5	2.07	47.90%	23.70%	37.80%	70	56	41

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 12 月 30 日收盘价）

5 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： RAPNET 钻石指数 5
图 2： CVD 培育钻石裸钻价格/天然钻石报价（%） 5
图 3： HPHT 培育钻石裸钻价格/天然钻石报价（%） 5
图 4： 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 25 位和第 3 位（2022.12.26-2022.12.30） 7
图 5： 电商服务板块下跌 1.12%，百货板块上涨 2.54%（2022.12.26-2022.12.30） 8
图 6： 个护用品板块上涨 1.55%，化妆品板块上涨 4.34%（2022.12.26-2022.12.30） 8

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（2022.12.26-2022.12.30） 7
表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.30） 9
表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2022.12.30） 9
表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.30） 10
表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2022.12.30） 10
表 6：重点公司盈利预测及估值（截至 2022.12.30） 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