春节假期各省市消费回暖明显，看好线下消费复苏趋势

2023 年 01 月 29 日

➢ **线下消费：春节假期各省市消费回暖明显，看好线下消费复苏趋势。从总体消费数据看：**据国家税务总局，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入同比去年增长 12.2%，其中，商品消费和服务消费分别同比增长 10%与 13.5%。据美团发布的 2023 年春节消费数据，假期前 6 天，日均消费规模同比 2019 年春节增长 66%，北京、上海、成都、重庆、广州等地消费规模居全国前列，异地消费较去年同期增长 76%。**分省份与城市数据看：1）北京：**假日期间，北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业实现销售额 50.9 亿元，恢复至去年同期的 98%，较 2019 年同期增长 13.2%。**2）上海：**节日期间，上海全市线下消费支付金额 323 亿元，环比节前增速明显提升 11.8 个百分点。**3）天津：**春节期间，重点监测的 224 家商贸流通企业累计销售额达 17.4 亿元，同比+21.2%，较 2019 年+10.6%；整体客流量超 891 万人次，同比+40.1%。**从企业数据看：**今年春节期间（除夕至初六）全国 480 座万达广场客流 1.6 亿人次，销售收入 126.8 亿元，同比 2019 年客流增长 15%，销售额增长 29%。

➢ **黄金珠宝：客流量提升与金价上涨驱动下，春节期间黄金首饰备受青睐。①国内黄金价格延续增长态势，黄金消费发展韧性足。**据国家统计局，2022 年金银珠宝类销售总额为 3014 亿元，同比-1.1%，对比与疫情前的 2019 年增长 15.66%，黄金消费量基本稳定，具备较强的发展潜力与韧性。根据中国黄金协会统计数据，2022 年，全国黄金消费量为 1001.74 吨，与 2021 年同期相比下降 10.63%，其中，黄金首饰为 654.32 吨，同比下降 8.01%，金条及金币为 258.94 吨，同比下滑 17.23%。2022 年，受到地缘政治、疫情反复、经济放缓等多因素影响，黄金价格处于历史较高水平，2022 年，上海黄金交易所 Au9999 黄金全年加权平均价格为 390.58 元/克，对比 2021 年增长 4.53%，受人民币汇率影响，国内黄金价格较国际黄金价格更为坚挺，2023 年以来，黄金价格延续增长趋势。**②“返乡潮”与金价上涨共同助力，春节期间黄金消费表现良好。**据京东购数据显示，“兔”年相关装饰、珠宝首饰等销售表现优秀，春节期间“兔”年主体珠宝首饰销量同比增长超 10 倍，各品牌推出的兔年首饰受到消费者青睐。商家也推出“买金送银”、“满额返券”等活动进一步刺激终端消费，受到黄金价格上涨以及春节期间“返乡人群”的消费带动，黄金珠宝销售情况表现良好。

➢ **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、潮宏基、曼卡龙，建议关注**周大福、周大生等；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	611.90	6.58	9.52	13.23	93	64	46	推荐
300957.SZ	贝泰妮	138.99	2.71	3.52	4.52	51	39	31	推荐
603605.S	珀莱雅	165.81	2.71	3.49	4.13	61	48	40	推荐
688363.S	华熙生物	129.01	2.12	2.74	3.76	61	47	34	推荐
600315.S	上海家化	30.99	0.86	1.25	1.46	36	25	21	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	26.41	1.02	1.55	1.99	26	17	13	推荐
300132.SZ	青松股份	7.02	-1.22	0.23	0.41	-	31	17	推荐
301071.SZ	力量钻石	133.70	3.43	5.83	8.59	39	23	16	推荐
000519.SZ	中兵红箭	20.92	0.74	1.15	1.52	28	18	14	推荐
301101.SZ	明月镜片	63.69	0.90	1.12	1.54	71	57	41	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
（注：股价为 2023 年 1 月 20 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. “庖丁解牛”拆析招股书（十二）环亚科技：“多品牌、多品类、全渠道、全球经营“的综合性化妆品企业-2023/01/20
2. 零售周观点：周大福公告 FY2023Q3 经营数据，化妆品发布 2023 年首个监管法规-2023/01/15
3. 零售周观点：看好黄金珠宝春节与情人节旺季行情，12 月淘系+抖音美妆大盘数据承压-2023/01/08
4. 零售周观点：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-2023/01/02
5. “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

目录

1 周观点（2023.1.13-2023.1.20）.....3
1.1 线下消费：春节假期各省市消费回暖明显，看好线下消费复苏趋势.....3
1.2 黄金珠宝：客流量提升与金价上涨驱动下，春节期间黄金首饰备受青睐.....5
2 周度市场回顾（2023.1.16-2023.1.20）.....6
2.1 行业表现.....6
2.2 资金动向.....9
3 周度行业资讯（2023.1.16-2023.1.20）.....10
3.1 商贸珠宝：抖音电商 22 年 GMV 达 2080 亿美元，大润发 Super 于成都市锦江区再开新店.....10
3.2 医美美妆：LVMH 市值首次突破 4000 亿欧元，德勤发布 2022 年度全球奢侈品公司排行.....11
4 下周重要提示.....13
5 行业重点公司盈利预测及估值.....14
6 风险提示.....15
插图目录.....16
表格目录.....16

1 周观点（2023.1.13-2023.1.20）

1.1 线下消费：春节假期各省市消费回暖明显，看好线下消费复苏趋势

从总体消费数据看：据国家税务总局，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入同比去年增长 12.2%，其中，商品消费和服务消费分别同比增长 10%与 13.5%。据美团发布的 2023 年春节消费数据，假期前 6 天，日均消费规模同比 2019 年春节增长 66%，北京、上海、成都、重庆、广州等地消费规模居全国前列，异地消费较去年同期增长 76%。

分省份与城市数据看：**1）北京：**据 1 月 27 日北京市商务局发布的最新统计数据，假日期间，北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业实现销售额 50.9 亿元，恢复至去年同期的 98%，较 2019 年同期增长 13.2%。全市 60 个重点商圈客流量 2531.1 万人次，恢复至去年同期的 88.7%。假日期间，荟聚购物中心、首创奥莱、昌平新世纪商城销售额同比分别增长 55.6%、40.2%、29.9%。大兴机场商圈、前门大栅栏商圈、西红门商圈客流量同比分别增长 99.5%、45.1%、31%。**2）上海：**据消费市场大数据实验室(上海)监测显示，节日期间(2023 年 1 月 20 日至 26 日)7 天，上海全市线下消费支付金额 323 亿元，环比节前增速明显提升 11.8 个百分点(环比节前周期为 2023 年 1 月 13 日至 19 日 7 天)。**3）天津：**据天津市商务局，春节期间，市商务局重点监测的 224 家商贸流通企业累计销售额达 17.4 亿元，同比增长 21.2%，较 2019 年增长 10.6%；整体客流量超 891 万人次，同比增长 40.1%。其中，天津市重点监测的 21 家百货和 43 家购物中心假期实现销售 11.2 亿元，同比增长 19.5%，较 2019 年也有 9.5%的增长，7 天客流量同比增长 39.2%。此外值得一提的是，中高端消费表现抢眼，监测的 4 家重点样本企业假期中奢侈品消费破亿元，同比增长 55.9%。**4）四川：**1 月 27 日，四川省商务厅发布数据，春节 7 天，四川全省 550 家重点商贸流通企业实现销售额 46.32 亿元，同比增长 7.1%，较 2019 年同期增长 8.1%，零售、餐饮等领域数据反超 2019 年同期。**5）重庆：**1 月 27 日，重庆市商务委、重庆市文化旅游委等发布数据显示，2023 年春节期间，全市餐饮、购物、出行、休闲玩乐等多板块线上线下消费快速回暖。我市主要商圈和重点商贸企业实现零售额 156.67 亿元，比去年同期增长 13%。**6）浙江：**据杭州市商务局监测统计，春节期间(1 月 20 日-1 月 26 日)，全市消费总金额为 149.97 亿元，同比 2022 年增长 21.6%，同比 2019 年增长 61%。根据宁波市商务局统计数据显示，今年春节假期 7 天(1 月 21 日-27 日)，宁波全市重点监测的 50 家样本企业累计实现销售(营业)额 6.93 亿元，较 2019 年同期增长 4.7%。**7）江苏：**据江苏省商务厅统计，春节期间，全省重点商贸流通企业累计实现销售额约 46.9 亿元。**8）江西：**据江西省商务局消息，春节期间，江西全力以赴搭场景，真金白银促消费，春节前后各级政府累计发放消费券

3.1 亿元，举办促销活动 1250 多场，各类平台、商家促销让利近 10 亿元。经初步测算，春节假期全省实现商贸销售额 443 亿元，同比增长 11.2%。**9）山东：**今年春节期间，全省重点监测的 500 家商贸企业实现销售额 46.1 亿元，较 2022 年春节同期基本持平。1 月 21 日-27 日全省实现网络零售额 112.5 亿元，较 2022 年春节增长 22.5%，实物网上零售额 96.7 亿元，较 2022 年春节假期增长 25.4%。**10）湖南：**1 月 27 日，根据商务部监测数据显示，湖南 376 家重点零售、餐饮企业春节期间累计实现销售 251839.7 万元，较去年同期增长 13.8%。其中，零售业增长 13.9%，餐饮业增长 10.5%。与疫情发生前 2019 年春节相比，今年春节全省消费整体已恢复到 9 成左右。**11）湖北：** 1 月 21 日-27 日(除夕至大年初六)期间，武汉市五大集团(武商、中百、中商、汉商、工贸)预计累计销售额 9.76 亿元，较去年同期增长 2.5%。**12）河南：**河南省商务厅重点监测的 302 家零售和餐饮企业实现销售 27.87 亿元，同比增长 15.7%。假期期间，各大商超人气回升，郑州丹尼斯大卫城日均客流量 12 万人次，许昌胖东来天使城日均客流量 10 万人次。重点监测的 291 家零售企业实现销售额 27.8 亿元，同比增长 15.6%。洛阳泉舜购物、中州万达等 12 个品牌消费集聚区客流量超 426 万人次，同比增长 198%，销售额同比增长 50.2%。**13）河北：**据河北省商务厅消息，今年春节期间，全省重点监测的 125 家重点零售和餐饮企业收入 19.62 亿元，2022 年同期收入 17.90 亿元，同比增长 9.61%。**14）甘肃：**据兰州市商务局监测，春节前四天，全市消费市场促销活动丰富，节日消费氛围良好。全市大型商场、超市抢抓春节传统节日和黄金周消费契机，围绕服装服饰、食品饮料、黄金珠宝、节日礼品等热销商品，集中推出丰富多彩的让利、返利、打折、满赠等促销活动，拉动节日市场消费。1 月 21 日至 24 日，15 家大型商场实现销售额共约 1.5 亿元。**15）辽宁：**沈阳市商务局发布《沈阳市 2023 年春节市场总体情况》，相关统计数据显示截至 1 月 26 日抽样监测的 12 家重点商场、超市春节期间累计销售额 1.94 亿元，同比增长 17.3%。从监测数据来看，全市 12 家重点商场、超市节日累计销售额 1.94 亿元，同比增长 17.3%。16）黑龙江：据哈尔滨市商务局对 22 户农批市场、大型商场、连锁超市、餐饮住宿等重点企业监测数据显示，从除夕到正月初六，共实现商品销售总额 30166.2 万元，同比虎年春节期间增长 17.45%。其中，大型商场、连锁超市实现销售额 13431.71 万元，同比增长 12.37%。

从企业数据看：今年春节期间 (除夕至初六) 全国 480 座万达广场客流 1.6 亿人次，销售收入 126.8 亿元，其中可比万达广场同比 2019 年客流增长 15%，销售额增长 29%。

1.2 黄金珠宝：客流量提升与金价上涨驱动下，春节期间黄金首饰备受青睐

国内黄金价格延续增长态势，黄金消费发展韧性足。据国家统计局，2022 年金银珠宝类销售总额为 3014 亿元，同比-1.1%，对比与疫情前的 2019 年增长 15.66%，黄金消费量基本稳定，具备较强的发展潜力与韧性。根据中国黄金协会统计数据，2022 年，全国黄金消费量为 1001.74 吨，与 2021 年同期相比下降 10.63%，其中，黄金首饰为 654.32 吨，同比下降 8.01%，金条及金币为 258.94 吨，同比下滑 17.23%。2022 年，受到地缘政治、疫情反复、经济放缓等多因素影响，黄金价格处于历史较高水平，2022 年，上海黄金交易所 Au9999 黄金全年加权平均价格为 390.58 元/克，对比 2021 年增长 4.53%，受人民币汇率影响，国内黄金价格较国际黄金价格更为坚挺，2023 年以来，黄金价格延续增长趋势。

图1：2022 年以来黄金价格变动



资料来源：wind，民生证券研究院

春节期间黄金消费表现良好，“返乡潮”与金价上涨共同助力。据京东购数据显示，“兔”年相关装饰、珠宝首饰等销售表现优秀，春节期间“兔”年主体珠宝首饰销量同比增长超 10 倍，各品牌推出的兔年首饰受到消费者青睐。商家也推出“买金送银”、“满额返券”等活动进一步刺激终端消费，受到黄金价格上涨以及春节期间“返乡人群”的消费带动，黄金珠宝销售情况表现良好。以南京新街口的大型商场的金银首饰销售情况为例，今年春节假期期间，除了金手镯、金项链、金条等热销商品，兔年的生肖金饰品非常畅销，优惠活动与高客流量助力人气提升。

2 周度市场回顾（2023.1.16-2023.1.20）

2.1 行业表现

2.1.1 周度各板块涨跌幅：上证综指数上涨 2.18%，商贸零售上涨 0.74%，纺织服装上涨 0.98%，美容护理下跌 0.43%

周度各主要指数：商业贸易板块上涨 0.74%，纺织服装上涨 0.98%，美容护理下跌 0.43%，上证指数板块上涨 2.18%，深证成指板块上涨 3.26%，创业板指板块上涨 3.72%，深 300 板块上涨 2.63%，恒生指数板块上涨 1.41%。

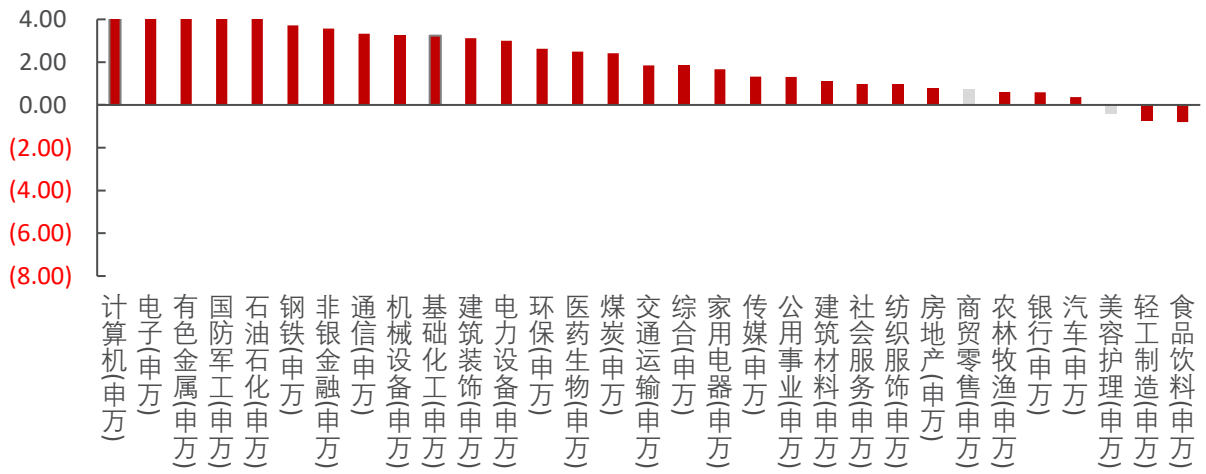
表 1：重点板块周度涨跌幅一览（2023.1.16-2023.1.20）

	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	2.18	16077.43	0.30	5.68
深证成指	3.26	20883.14	0.77	8.76
创业板指	3.72	6757.96	1.66	10.19
沪深 300	2.63	11105.58	0.26	8.00
商业贸易(申万)	0.74	659.17	0.00	1.45
纺织服装(申万)	0.98	426.19	0.17	3.41
美容护理(申万)	-0.43	204.18	-0.08	1.76
恒生指数	**1.41**	**5830.54**	**0.17**	**14.70**

资料来源：wind，民生证券研究院

31 个申万一级行业：商贸零售板块（0.74 %）和美容护理板块（-0.43%）在 31 个申万一级行业中分别排名第 25 位和第 29 位。周度涨幅最大的板块是计算机（7.80%），跌幅最大的板块为食品饮料（-0.80%）。

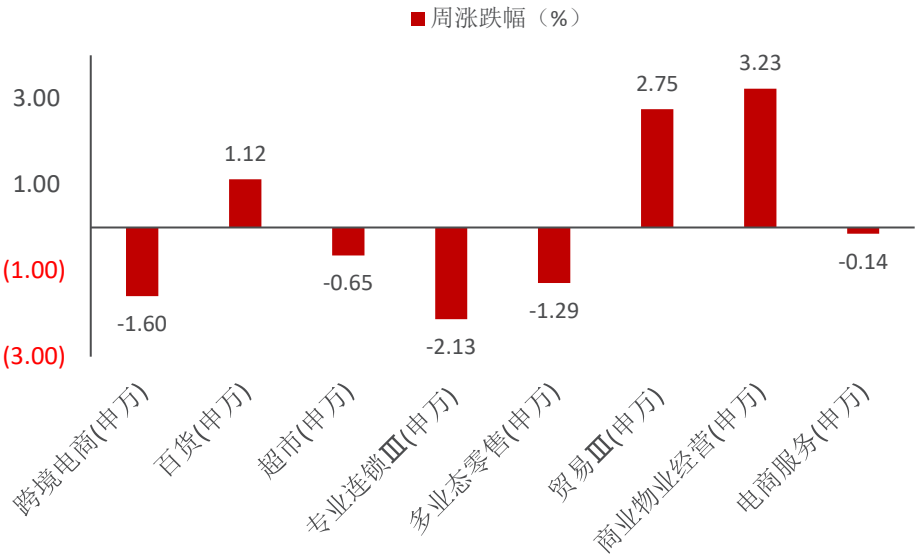
图2：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 25 位和第 29 位（2023.1.16-2023.1.20）



资料来源：wind，民生证券研究院

商贸零售各细分板块：电商服务板块下跌 0.14%，百货板块上涨 1.12%，超市板块下跌 0.65%，商业物业经营板块上涨 3.23%，跨境电商板块下跌 1.60%，多业态零售板块下跌 1.29%，专业连锁板块下跌 2.13%，贸易板块上涨 2.75 %。

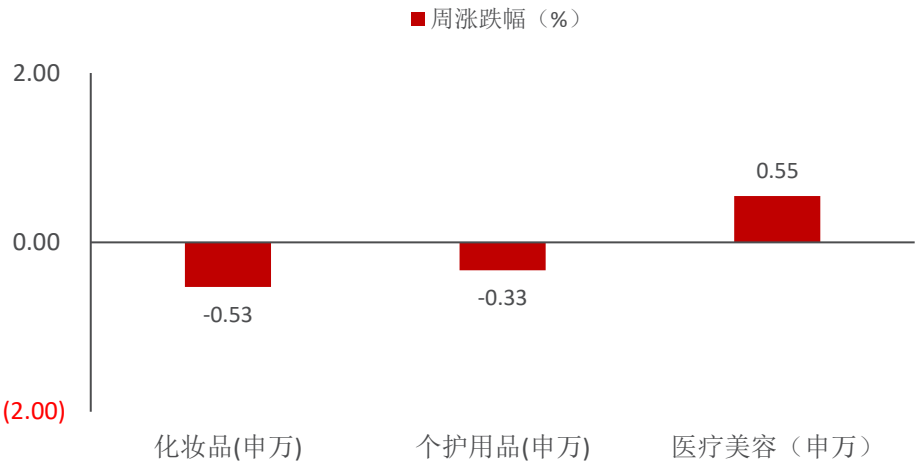
图3：专业连锁板块下跌 2.13%，商业物业经营板块上涨 3.23%（2023.1.16-2023.1.20）



资料来源：wind，民生证券研究院

美容护理各细分板块：个护用品板块下跌 0.33%，医疗美容板块上涨 0.55%，化妆品板块下跌 0.53%。

图4：医疗美容板块上涨 0.55%，化妆品板块下跌 0.53%（2023.1.16-2023.1.20）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 周度个股涨幅龙虎榜：美凯龙上涨 18.80%，华业香料上涨 4.48%

商业贸易涨幅前五：美凯龙（18.8%）、*ST 大集（16.67%）、吉峰科技（12.85%）、杭州解百（8.15%）、*ST 南化（6.63%）；

商业贸易跌幅前五：孩子王（-11.64%）、步步高（-11.56%）、*ST 跨境（-8.39%）、华致酒行（-6.62%）、王府井（-5.91%）。

表 2：周度商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.1.20）

	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	601828.SH	美凯龙	18.80	200.91	5.56
	000564.SZ	*ST 大集	16.67	321.95	1.68
	300022.SZ	吉峰科技	12.85	19.70	5.18
	600814.SH	杭州解百	8.15	55.64	7.56
	600301.SH	*ST 南化	6.63	33.65	14.31
跌幅前五	600859.SH	王府井	(5.91)	341.54	30.09
	300755.SZ	华致酒行	(6.62)	129.83	31.15
	002640.SZ	*ST 跨境	(8.39)	79.93	5.13
	002251.SZ	步步高	(11.56)	50.88	5.89
	301078.SZ	孩子王	(11.64)	131.67	11.84

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：华业香料（4.48%）、嘉亨家化（4.47%）、科思股份（3.88%）、锦盛新材（2.11%）、力合科创（2.1%）；

医美美妆跌幅前五：奥园美谷（-9.03%）、水羊股份（-7.5%）、青岛金王（-3.25%）、拉芳家化（-1.87%）、珀莱雅（-1.77%）。

表 3：周度医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.1.20）

	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	300886.SZ	华业香料	4.48	19.67	26.38
	300955.SZ	嘉亨家化	4.47	26.62	26.41
	300856.SZ	科思股份	3.88	88.30	52.15
	300849.SZ	锦盛新材	2.11	18.84	12.56
	002243.SZ	力合科创	2.10	99.87	8.25
跌幅前五	603605.SH	珀莱雅	(1.77)	470.10	165.81
	603630.SH	拉芳家化	(1.87)	33.12	14.69
	002094.SZ	青岛金王	(3.25)	28.81	4.17
	300740.SZ	水羊股份	(7.50)	50.87	13.08
	000615.SZ	奥园美谷	(9.03)	62.26	8.16

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：丽尚国潮买入额占商贸榜首，锦盛新材买入额占美护首位

商业贸易净买入前五：丽尚国潮（0.7 亿元）、鹏都农牧（0.53 亿元）、豫园股份（0.5 亿元）、厦门国贸（0.44 亿元）、吉峰科技（0.41 亿元）、；

商业贸易净卖出前五：*ST 跨境（-6.19 亿元）、步步高（-4.85 亿元）、美凯龙（-3.21 亿元）、*ST 大集（-3.03 亿元）、合肥百货（-2.56 亿元）。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.1.20）

	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	600738.SH	丽尚国潮	0.70	6121.77	53.83	7.07
	002505.SZ	鹏都农牧	0.53	50449.54	178.48	2.80
	600655.SH	豫园股份	0.50	4555.59	308.87	7.92
	600755.SH	厦门国贸	0.44	6818.78	167.05	7.59
	300022.SZ	吉峰科技	0.41	4989.84	19.70	5.18
净卖出前五	000417.SZ	合肥百货	(2.56)	38480.72	38.92	4.99
	000564.SZ	*ST 大集	(3.03)	193460.08	321.95	1.68
	601828.SH	美凯龙	(3.21)	37502.86	200.91	5.56
	002251.SZ	步步高	(4.85)	53809.74	50.88	5.89
	002640.SZ	*ST 跨境	(6.19)	61114.43	79.93	5.13

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价。

医美美妆净买入前五：锦盛新材（0.24 亿元）、科思股份（0.24 亿元）、力合科创（0.15 亿元）、华业香料（0.13 亿元）、贝泰妮（0.12 亿元）；

医美美妆净卖出前五：奥园美谷（-2.78 亿元）、华熙生物（-2.77 亿元）、珀莱雅（-2.23 亿元）、水羊股份（-0.99 亿元）、爱美客（-0.74 亿元）。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.1.20）

	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	300849.SZ	锦盛新材	0.24	868.08	18.84	12.56
	300856.SZ	科思股份	0.24	1196.89	88.30	52.15
	002243.SZ	力合科创	0.15	3897.93	99.87	8.25
	300886.SZ	华业香料	0.13	382.31	19.67	26.38
	300957.SZ	贝泰妮	0.12	1971.67	588.76	138.99
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	(0.74)	797.31	1323.91	611.90
	300740.SZ	水羊股份	(0.99)	5436.83	50.87	13.08
	603605.SH	珀莱雅	(2.23)	791.35	470.10	165.81
	688363.SH	华熙生物	(2.77)	1724.41	620.65	129.01
	000615.SZ	奥园美谷	(2.78)	27222.48	62.26	8.16

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 1 月 20 日收盘价。

3 周度行业资讯（2023.1.16-2023.1.20）

3.1 商贸珠宝：抖音电商 22 年 GMV 达 2080 亿美元，大润发 Super 于成都市锦江区再开新店

3.1.1 行业资讯

1. 大润发 Super 于成都市锦江区再开新店

大润发 Super 于成都市锦江区再开新店。这是大润发 Super 在四川首家，也是中型超市业态在全国第 12 家门店。作为大润发旗下中型超市业态的大润发 Super 更聚焦核心类目和商品升级，今年也将继续加大投资开设新店，促进消费活力，孕育新的增长点。（2023.1.16 赢商网）

2. 华润置地拿下新隆沙地块，万象系商业正式落地广州

华润置地以 29.8 亿的总价拿下新隆沙地块，总建面 24.8 万方，占据了白鹅潭最核心的位置。此举标志着华润置地万象系商业，正式落子广州。该地块将引进国际知名购物中心、高端特色商场、国际一线品牌等新型高端业态和顶级奢侈品牌，树立全球消费标杆。（2023.1.19 赢商网）

3. 金伯利钻石推出“幸运结 LUCKY EIGHT”系列珠宝

金伯利钻石推出“幸运结 LUCKY EIGHT”系列珠宝，该系列珠宝以时尚 K 金为材质，加以钻石点缀，打造出幸运绳结的样式。数字“8”的创意设计，承载着永恒与坚定，赋予佩戴者优雅的气质，开启无限的幸运。（2023.1.19 珠宝玉石协会）

4. 抖音电商 2022 年 GMV 达 2080 亿美元

抖音电商 2022 年 GMV 达到 2080 亿美元，约合 1.41 万亿元人民币，较 2021 年大涨 76%，海外 TikTok 平台去年在东南亚的 GMV 增长逾三倍，达到 44 亿美元。抖音日活跃用户数已超过 6 亿，是国内市场份额最大的五个电商 APP 之一。（2023.1.18 LADYMAX 公众号）

5. 京东新百货北京王府井店已正式开业

京东新百货北京王府井店已正式开业。这是京东新百货与新华书店的首家合作门店，也是京东新百货在北京落地的第二家线下门店。（2023.1.16 赢商网）

3.1.2 公司重要事项

【国联股份】1）控股股东、实际控制人、董事、监事及公司管理人员增持计划实施完毕，累计增持公司股份 55 万股，占公司总股本的 0.11%，增持金

额为人民币 5032 万元。2）以集中竞价交易方式首次回购公司股份 10 万股，占公司目前总股本的 0.02%。

【吉宏股份】控股股东、实际控制人庄浩女士办理解除质押 505 万股，占公司总股本比例的 1.33%。

【周大生】12 月份新增 5 家自营门店，总投资额 1816 万元，主要商品类别为素金和镶嵌。

【黄河旋风】控股股东黄河集团持有公司股份 2.62 亿股，占公司总股本 18.18%；累计质押 2.10 亿股，占其所持有公司股份的 79.92%，占公司总股本 14.53%。

【珀莱雅】持股 5%以上股东方玉友权益变动超过 1%，持有股份比例将从 16.80%减少至 15.74%。

【潮宏基】12 月份新增 1 家自营门店，总投资额 380.5 万元，主要商品类别为时尚珠宝首饰、黄金饰品。

【苏宁环球】大股东苏宁环球集团减持公司股份 3789 万股，占公司总股本的 1.2486%。

【家家悦】公开发行股票申请获得中国证监会核准，核准公司非公开发行不超过 3893 万股新股。

【重庆百货】重庆百货拟通过向重庆商社全体股东发行股份的方式吸收合并重庆商社，公司及相关各方正在积极推进本次交易，审计、评估等相关工作尚未完成。

【壹网壹创】公司全资子（孙）公司之间提供担保的进展：香港网兴入驻抖音、香港网创入驻抖音、拼多多、巨量千川。

【中兵红箭】全资子公司北方滨海使用 1 亿元闲置募集资金进行现金管理。

3.2 医美美妆：LVMH 市值首次突破 4000 亿欧元，德勤发布 2022 年度全球奢侈品公司排行

3.2.1 行业资讯

1. LVMH、开云集团、雅诗兰黛集团蝉联 22 年全球 100 大奢侈品公司排行榜前三位

德勤发布 2022 年度全球 100 大奢侈品公司排行榜，LVMH、Gucci 母公司开云集团和雅诗兰黛集团继续蝉联前三位，进入前十名的还有 Chanel、欧莱雅 Luxe、

历峰集团、爱马仕、周大福、劳力士和中国黄金。该报告依据各集团年度奢侈品营业额得出，前十名的奢侈品销售总额为 1712.43 亿美元。（2023.1.16 LADYMAX 公众号）

2. LVMH 市值首次突破 4000 亿大关

旗下拥有逾 75 个奢侈时尚品牌的 LVMH 股价已累计上涨 15%至 797.4 欧元，最新市值为 4012 亿欧元约合 2.7 万亿元人民币，首次突破 4000 亿大关，创历史新高，较 2020 年初翻倍，近五年涨幅高达 230%，进一步巩固自身作为全球最大奢侈品集团的领先地位。（2023.1.18 LADYMAX 公众号）

3.2.2 公司重要事项

【拉芳家化】使用闲置募集资金 1.5 亿元购买理财产品 185 天。

【华东医药】1）全资子公司华东医药（杭州）恺兴生命科技签署泽沃基奥仑赛注射液独家商业化合作协议。2）公司全资子公司中美华东的百令胶囊和阿卡波糖咀嚼片在国家医保目录续约成功。

【水羊股份】发布 2022 年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元-1.5 亿元，同比下降 37%-49%；扣除非经常性损益后的净利润 0.95 亿元-1.25 亿元，同比下降 42%-56%。

【江苏吴中】 控股股东苏州吴中持有公司 1.2 亿股，占公司总股本的 17.24%；累计质押 8990 万股，占其持有公司股份总数的 73.21%，占公司总股本的 12.62%。

4 下周重要提示

表 6：下周个股重要提示（2023.1.30-2023.2.3）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	600729.SH	重庆百货	2023.2.3	股东大会召开
医美美妆	000615.SZ	奥园美谷	2023.1.30	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 2023.1.20）

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	1323.91	611.90	14.24	20.61	28.62	48.60%	44.80%	38.90%	93	64	46
300957.SZ	贝泰妮	588.76	138.99	11.48	14.91	19.15	33.00%	31.80%	30.20%	51	39	31
603605.SH	珀莱雅	470.10	165.81	7.68	9.91	11.70	33.30%	29.00%	18.00%	61	48	40
688363.SH	华熙生物	620.65	129.01	10.19	13.17	18.11	30.30%	29.20%	37.50%	61	47	34
600315.SH	上海家化	210.38	30.99	5.82	8.45	9.93	-10.40%	45.20%	17.60%	36	25	21
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	26.62	26.41	1.03	1.56	2.00	6.00%	51.40%	28.60%	26	17	13
300132.SZ	青松股份	36.26	7.02	-6.32	1.17	2.12	30.60%	118.60%	80.50%	-	31	17
301071.SZ	力量钻石	193.72	133.70	4.97	8.45	12.44	107.40%	70.10%	47.20%	39	23	16
000519.SZ	中兵红箭	291.32	20.92	10.34	16.05	21.10	113.00%	55.30%	31.50%	28	18	14
301101.SZ	明月镜片	85.56	63.69	1.21	1.50	2.07	47.90%	23.70%	37.80%	71	57	41

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 1 月 20 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： 2022 年以来黄金价格变动 5
图 2： 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 25 位和第 29 位（2023.1.16-2023.1.20） 6
图 3： 专业连锁板块下跌 2.13%，商业物业经营板块上涨 3.23%（2023.1.16-2023.1.20） 7
图 4： 医疗美容板块上涨 0.55%，化妆品板块下跌 0.53%（2023.1.16-2023.1.20） 7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1：重点板块周度涨跌幅一览（2023.1.16-2023.1.20） 6
表 2：周度商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.1.20） 8
表 3：周度医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.1.20） 8
表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.1.20） 9
表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.1.20） 9
表 6：下周个股重要提示（2023.1.30-2023.2.3） 13
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2023.1.20） 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