

“38” 节大促活动收官，珀莱雅 23 年 1-2 月业绩稳定增长

2023 年 03 月 12 日

➤ 根据魔镜数据和美业说的数据，2 月和“38”节的淘系美妆大盘表现平平。2 月淘系美妆大盘 GMV 199 亿元，同比+4%，其中美容护肤 GMV 139 亿元，同比+9%，彩妆 GMV 60 亿元，同比-5%。“38”节前 7 天（2 月 26-3 月 4 日）淘系美妆仅有颈部护理同比非负，其他品类同比均低于-20%。但是仍有头部国货品牌表现超出行业水平，“38”节近 7 天交易金额，珀莱雅品牌同比+56%，优时颜同比+79%，自然堂同比+12%。2 月抖音美妆大盘 GMV 109~163 亿元，同比增长 55.71%~132.86%，自播 GMV 25~50 亿元。

➤ 静候“618”和“双 11”的增长恢复，关注头部品牌的推新升级情况。目前宏观经济处在企稳回升过程中，可选消费逐渐恢复，但仍未达到疫情前水平。我们认为居民消费尤其是可选消费的恢复，更多取决于消费者信心的恢复，其本质是消费者收入的恢复。收入的恢复依靠企业的生产恢复，尤其是关乎到中产以下居民收入的一部分中小企业的恢复，包括政府的政策支持，一系列的传导周期较长。短期内可选消费的恢复依旧会慢于餐饮、旅游、酒店等接触式消费，我们预计下半年的情况会明显好于上半年，且“38”节相较于下半年的“618”和“双 11”大促，在全年收入的占比较低，行业仍需静待下半年的催化剂和增长恢复。

➤ 珀莱雅：发布 2023 年 1-2 月主要经营数据公告。2023 年 1-2 月，珀莱雅化妆品股份有限公司销售势头向好，实现稳定增长。经初步核算，2023 年 1-2 月，公司实现营业总收入 7.9 亿元左右，同比增长 25%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元左右，同比增长 33%左右。2023 年 3 月“38”节活动期间，公司各品牌销售取得较快增长，主品牌珀莱雅成交金额（GMV）天猫美妆排名第一。

➤ 力量钻石：发布 2022 年年度报告。3 月 11 日，力量钻石发布 2022 年度业绩快报。2022 年，公司实现营业总收入 9.06 亿元，同比+81.85%；实现归母净利润 4.60 亿元，同比+92.12%；实现扣非归母净利润 4.37 亿元，同比+90.53%。单季度看，4Q22，公司实现营业总收入 2.32 亿元，同比+50.36%；实现归母净利润为 1.10 亿元，同比+40.55%。

➤ 投资建议：看好国货医美美妆品牌，推荐经营提效、管理改革的全产业链布局龙头华熙生物；不断推新、产品升级的珀莱雅；主品牌矩阵不断丰富、高端抗衰品牌 Aoxmed 持续布局线下医美机构的贝泰妮；深耕重组胶原研发的龙头巨子生物。建议关注业务聚焦、盈利能力提升的鲁商发展；业绩高弹性的制造端标的青松股份、嘉亨家化。其他相关公司包括电商渠道改革、主品牌&第二品牌发力的丸美股份。培育钻石板块持续高景气，继续推荐力量钻石、中兵红箭、惠丰钻石，建议关注沃尔德、国机精工、四方达与黄河旋风；看好近视防控市场发展前景，推荐明月镜片。

➤ 风险提示：新冠疫情反复，新品推广不及预期，行业竞争格局恶化。

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	537.16	5.84	8.59	12.16	97	63	44	推荐
300957.SZ	贝泰妮	120.95	2.71	3.52	4.52	45	34	27	推荐
603605.SH	珀莱雅	182.65	2.71	3.49	4.13	67	52	44	推荐
688363.SH	华熙生物	111.70	2.01	2.77	3.62	56	40	31	推荐
600315.SH	上海家化	29.78	0.86	1.25	1.46	35	24	20	推荐
300856.SZ	科思股份	55.29	2.28	2.77	3.27	24	20	17	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	26.17	1.02	1.55	1.99	26	17	13	推荐
300132.SZ	青松股份	7.36	-1.22	0.23	0.41	-	32	18	推荐
301071.SZ	力量钻石	122.81	3.43	5.83	8.59	36	21	14	推荐
000519.SZ	中兵红箭	24.74	0.74	1.15	1.52	33	22	16	推荐
301101.SZ	明月镜片	58.27	0.90	1.12	1.54	242	52	38	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 10 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”拆解招股书（十三）毛戈平：气韵东方、匠心独萃-2023/03/09
- 2.零售周观点：毛戈平 IPO 申请已受理，老凤祥发布 2022 年度业绩快报-2023/03/05
- 3.化妆品行业专题：消费复苏叠加“38”大促催化，建议关注美妆板块布局机会-2023/03/03
- 4.零售周观点：李佳琦“38 节”国货品牌优惠力度提升，戴比尔斯 22 年实现收入与利润双增-2023/02/26
- 5.零售周观点：PCHi 大会多个国货品牌发布化妆品新原料，美国订婚婚戒支出下滑-2023/02/19

目录

1 本周观点 (2023.3.06-2023.3.10)	3
1.1 美妆“38”大促收官：淘系大盘增长乏力，静待下半年的修复	3
1.2 珀莱雅：发布 2023 年 1-2 月主要经营数据公告	7
1.3 力量钻石：发布 2022 年年度报告	7
2 本周市场回顾 (2023.3.06-2023.3.10)	8
2.1 行业表现	8
2.2 资金动向	11
3 本周行业资讯 (2023.3.06-2023.3.11)	12
3.1 商贸珠宝：京东 APP 于 3 月 6 日上线“百亿补贴”；周大福执行董事兼中国内地董事总经理陈世昌将于本月底离职	12
3.2 医美美妆：第五届上海美妆展即将举行；雅诗兰黛亚太研发前总裁加入完美日记母公司	13
4 行业重点公司盈利预测及估值	15
5 下周重要提示	16
6 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1 本周观点 (2023.3.06-2023.3.10)

1.1 美妆“38”大促收官：淘系大盘增长乏力，静待下半年的修复

根据魔镜数据和美业说的数据，2月和“38”节的淘系美妆大盘表现平平。

2月淘系美妆大盘 GMV 199 亿元，同比+4%，其中美容护肤 GMV 139 亿元，同比+9%，彩妆 GMV 60 亿元，同比-5%。“38”节前7天（2月26-3月4日）淘系美妆仅有颈部护理同比非负，其他品类同比均低于-20%。但是仍有头部国货品牌表现超出行业水平，“38”节近7天交易金额，珀莱雅品牌同比+56%，优时颜同比+79%，自然堂同比+12%。

2月抖音美妆稳定高速增长。2月抖音美妆大盘 GMV 109~163 亿元，同比增长 55.71%~132.86%，自播 GMV 25~50 亿元。

静候“618”和“双11”的增长恢复，关注头部品牌的推新升级情况。目前宏观经济处在企稳回升过程中，可选消费逐渐恢复，但仍未达到疫情前水平。我们认为居民消费尤其是可选消费的恢复，更多取决于消费者信心的恢复，其本质是消费者收入的恢复。收入的恢复依靠企业的生产恢复，尤其是关乎到中产以下居民收入的一部分中小企业的恢复，包括政府的政策支持，一系列的传导周期较长。短期内可选消费的恢复依旧会慢于餐饮、旅游、酒店等接触式消费，我们预计下半年的情况会明显好于上半年，且“38”节相较于下半年的“618”和“双11”大促，在全年收入的占比较低，行业仍需静待下半年的催化剂和增长恢复。

2月各品牌抖音+天猫销售额合计数据如下：

外资品牌：①**资生堂：**资生堂同比-14%~+9%；②**雅诗兰黛：**雅诗兰黛同比+17%~+75%，海蓝之谜同比+21%~+36%；③**欧莱雅：**兰蔻同比+15%~+63%，欧莱雅同比+31%~+109%，修丽可同比-3%~+12%，理肤泉同比-37%~-21%；④**宝洁：**玉兰油同比+47%~+64%，SK-2 同比+41%~+129%；⑤**爱茉莉太平洋：**雪花秀同比-80%~-67%，悦诗风吟同比-9%~+2%。

国产品牌：①**珀莱雅：**珀莱雅同比+26%~+98%，彩棠同比+342%~+426%；②**丸美股份：**丸美同比+81%~+145%，恋火同比+161%~+290%；③**水羊股份：**御泥坊同比-33%~-21%，小迷糊同比-12%~+16%，阿芙同比-64%~-60%，KIKO 同比-19%~-3%，大水滴同比+37%~+57%；④**上海家化：**佰草集同比+62%~+81%，玉泽同比-25%~+11%，高夫同比-4%~+31%；⑤**新锐品牌：**自然堂同比-1%~+20%，花西子同比-16%~+43%，colorkey 同比-27%~-4%。

功能性护肤品牌：①贝泰妮：薇诺娜同比-24%~-6%；②华熙生物：润百颜同比-15%~+18%，夸迪同比-57%~-34%，米蓓尔同比-53%~-45%，BM 肌活同比-30%~+5%；③巨子生物：可复美同比+108%~+177%，可丽金同比-11%~+16%；④创尔生物：创尔美同比-82%~-82%；⑤鲁商发展：颐莲同比+50%~+110%，瑗尔博士同比-10%~+26%。

图1：2月美妆品牌线上数据跟踪

2月线上数据		天猫旗舰店				抖音				2023年2月合计				2023年2月累计			
		GMV (亿元)	yoy	销量 (万件)	yoy	GMV (亿元)	yoy	直播GMV (亿元)	GMV下限 (亿元)	GMV上限 (亿元)	yoy (下限)	yoy (上限)	GMV下限 (亿元)	GMV上限 (亿元)	yoy下限	yoy上限	
行业	淘系护肤	139	9%	10944	6%	109-163	+55.71%~+132.86%	25-50	309	363	14%	33%	513	619	-4%	16%	
外资	资生堂	0.45	-8%	11	-21%	0.10-0.25	-33.33%~-+66.67%	0.25-0.50	0.55	0.70	-14%	9%	1.05	1.35	-18%	5%	
	雅诗兰黛	2.06	39%	44	26%	1.00-2.50	-11.50%~-+121.24%	0.25-0.50	3.06	4.56	17%	75%	5.52	7.27	-16%	10%	
	海蓝之谜	1.19	4%	13	13%	0.75-1.00	+63.04%~-117.39%	0.50-0.75	1.94	2.19	21%	36%	3.40	3.90	-13%	0%	
	兰蔻	2.59	11%	49	-47%	1.00-2.50	+26.58%~-+216.46%	0.50-0.75	3.59	5.09	15%	63%	6.56	9.56	5%	54%	
	欧莱雅	1.48	22%	65	27%	1.00-2.50	+44.93%~-+262.32%	0.50-0.75	2.48	3.98	31%	109%	4.65	7.65	2%	68%	
	修丽可	0.89	-17%	20	-2%	0.10-0.25	-	0.00	0.99	1.14	-3%	12%	1.55	1.73	5%	17%	
	理肤泉	0.50	-32%	25	-21%	0.10-0.25	-54.55%~-+13.64%	0.075-0.10	0.60	0.75	-37%	-21%	1.10	1.40	-33%	-14%	
	宝洁	1.34	21%	34	17%	0.75-1.00	+134.38%~-+212.50%	0.25-0.50	2.09	2.34	47%	64%	3.10	3.60	2%	19%	
	SK-2	1.40	24%	12	-34%	1.00-2.50	+76.13%~-+340.32%	0.50-0.75	2.40	3.90	41%	129%	3.83	5.58	39%	103%	
	雪花秀	0.12	-75%	2	-91%	0.10-0.25	-84.38%~-60.93%	0.00	0.22	0.37	-80%	-67%	0.43	0.73	-80%	-66%	
爱茉莉太平洋	悦诗风吟	0.11	-2%	10	32.8%	0.01-0.025	-50.00%~-+25.00%	0.0075-0.01	0.12	0.13	-9%	2%	0.20	0.23	-17%	-4%	
上市公司	贝泰妮	薇诺娜	0.76	-22%	46	-22%	0.25-0.50	-30.56%~-+38.89%	0.10-0.25	1.01	1.26	-24%	-6%	1.69	2.19	-41%	-24%
	润百颜	0.28	8%	21	54%	0.10-0.25	-47.37%~-+31.58%	0.10-0.25	0.38	0.53	-15%	18%	0.66	0.96	-27%	7%	
	夸迪	0.18	-27%	14	0%	0.10-0.25	-75.61%~-+39.02%	0.05-0.075	0.28	0.43	-57%	-34%	0.80	1.20	-43%	-14%	
	米蓓尔	0.09	-61%	6	-73%	0.05-0.075	-28.57%~-+7.14%	0.025-0.05	0.14	0.16	-53%	-45%	0.25	0.30	-45%	-34%	
	BM肌活	0.24	19%	10	4%	0.25-0.50	-50.00%~-+0.00%	0.075-0.10	0.49	0.74	-30%	5%	0.67	1.07	-51%	-23%	
	佰草集	0.20	104%	7	43%	0.025-0.05	-37.50%~-+25.00%	0.01-0.025	0.22	0.25	62%	81%	0.29	0.34	6%	25%	
	玉泽	0.22	-40%	12	-42%	0.10-0.25	+66.66%~-+316.67%	0.025-0.05	0.32	0.47	-25%	11%	0.50	0.68	-39%	-19%	
	高夫	0.04	-30%	2	-41%	0.025-0.05	+150.00%~-+400.00%	0.01-0.025	0.07	0.09	-4%	31%	0.11	0.15	-9%	24%	
	御泥坊	0.08	-47%	6	-40%	0.075-0.10	-6.25%~-+25.00%	0.05-0.075	0.15	0.18	-33%	-21%	0.29	0.47	-35%	3%	
	小迷糊	0.04	-15%	3	-36%	0.01-0.025	+0.00%~-+150.00%	0.0075-0.01	0.05	0.06	-12%	16%	0.08	0.11	-18%	14%	
水羊股份	阿芙	0.15	4.5%	7	-33%	0.05-0.075	+21.95%~-+82.93%	0.01-0.025	0.20	0.22	-64%	-60%	0.28	0.33	-69%	-64%	
上市公司	KIKO	0.06	-37%	4	-35%	0.075-0.10	+7.14%~-+42.86%	0.025-0.05	0.13	0.16	-19%	-3%	0.26	0.31	-9%	8%	
	大水滴	0.09	119%	7	131%	0.075-0.1	-6.25%~-+25.00%	0.01-0.025	0.17	0.19	37%	57%	0.28	0.33	28%	51%	
	珀莱雅	1.62	21%	70	17%	1.00-2.50	+34.38%~-+235.94%	0.75-1.00	2.62	4.12	26%	98%	4.75	7.75	22%	99%	
	彩棠	1.07	475%	37	255%	0.25-0.50	+122.41%~-+344.81%	0.10-0.25	1.32	1.57	342%	426%	1.99	2.49	202%	278%	
	丸美股份	丸美	0.21	2%	7	-16%	0.50-0.75	+170.39%~-+305.59%	0.10-0.25	0.71	0.96	81%	145%	1.07	1.57	56%	129%
	恋火	0.25	401%	12	320%	0.25-0.50	+75.07%~-+250.14%	0.10-0.25	0.50	0.75	161%	290%	0.95	1.45	123%	241%	
	颐莲	0.38	136%	21	46%	0.25-0.50	-2.88%~-+94.24%	0.05-0.075	0.63	0.88	50%	110%	0.79	1.07	12%	51%	
	瑷尔博士	0.39	-9%	33	15%	0.25-0.50	-11.18%~-+77.64%	0.10-0.25	0.64	0.89	-10%	26%	0.94	1.34	-21%	13%	
	巨子生物	可复美	0.51	76%	29	29%	0.25-0.50	+236.00%~-+572.00%	0.10-0.25	0.76	1.01	108%	177%	1.25	1.75	64%	129%
	可丽金	0.06	-21%	7	121%	0.025-0.05	+26.93%~-+153.85%	0.01-0.025	0.08	0.11	-11%	16%	0.21	0.25	51%	79%	
上市公司	韩束	0.17	-31%	6	-64%	0.75-1.00	+8.34%~-+44.46%	0.25-0.50	0.92	1.17	-2%	25%	1.77	2.27	-5%	22%	
	一叶子	0.13	-29%	13	-40%	0.05-0.075	+171.60%~-+307.40%	0.001-0.0025	0.18	0.21	-10%	2%	0.26	0.31	-35%	-22%	
	逸仙电商	完美日记	0.41	-51%	45	-44%	0.25-0.50	-14.00%~-+71.99%	0.10-0.25	0.66	0.91	-41%	-19%	1.23	1.73	-48%	-27%
	敷尔佳	0.36	28%	44	53%	0.10-0.25	+355.34%~-+1038.36%	0.10-0.25	0.46	0.61	51%	101%	0.76	1.06	-5%	32%	
	毛戈平	0.62	129%	23	102%	0.25-0.50	-27.40%~-+45.21%	0.075-0.10	0.87	1.12	41%	82%	1.45	1.95	13%	51%	
	百雀羚	0.58	33%	31	33%	0.05-0.075	-78.27%~-+67.40%	0.025-0.05	0.63	0.65	-5%	-2%	1.07	1.12	-27%	-23%	
	自然堂	0.70	-10%	51	-56%	0.50-0.75	+15.20%~-+72.81%	0.25-0.50	1.20	1.45	-1%	20%	2.11	2.61	-12%	9%	
	相宜本草	0.42	193%	19	-8%	0.05-0.075	-63.03%~-+44.55%	0.01-0.025	0.47	0.50	69%	78%	0.75	0.80	16%	23%	
	逐本	0.19	-37%	23	-23%	0.25-0.50	+0.95%~-+101.90%	0.10-0.25	0.44	0.69	-20%	26%	0.74	1.14	-33%	4%	
	花西子	1.15	-11%	71	-12%	1.00-2.50	-20.36%~-+99.09%	0.50-0.75	2.15	3.65	-16%	43%	3.83	6.83	-30%	24%	
上市公司	colorkey	0.39	-28%	46	-59%	0.10-0.25	-21.59%~-+96.02%	0.075-0.10	0.49	0.64	-27%	-4%	0.91	1.21	-41%	-21%	
	HFP	0.23	-15%	11	-26%	0.10-0.25	+117.24%~-+443.09%	0.075-0.10	0.33	0.48	5%	53%	0.60	0.90	-9%	37%	
拟上市/非上市公司	其他																

资料来源：魔镜数据，飞瓜数据，民生证券研究院

表1：淘宝“38”节美妆品类销售情况（日期：2.26-3.4）

大类	细分类别	销售额(万元)	同比
美容护肤/美体/精油	洁面	2475	-59.40%
	化妆水/爽肤水	3477	-64.17%
	乳液/面霜	7734	-53.69%
	卸妆	1057	-60.36%
	精油芳疗	1294	-41.05%
	面部护理套装	11540	-56.41%
	面部按摩霜	28	-65.81%
	面部磨砂/去角质	70	-64.67%
	男士面部护理	345	-61.34%
	面膜	6624	-50.39%
	手部保养	1002	-50.12%
	T区护理	108	-78.22%
	唇部护理	560	-44.67%
	眼部护理	3014	-61.35%
	身体护理	1594	-75.57%
	旅行装/体验装	182	-24.24%
	防晒	2608	-60.66%
	面部精华	8900	-64.84%
	男士身体护理	211	-36.45%
	颈部护理	99	0.00%
彩妆/香水/美妆工具	指甲油/美甲产品	823	-52.44%
	男士彩妆	31	-52.63%
	美甲工具	821	-59.11%
	旅行装/体验装	2	-71.09%
	彩妆套装	256	-77.72%
	眼部彩妆	3915	-55.80%
	面部彩妆	9208	-53.75%
	唇部彩妆	4199	-61.32%
	香水/香水用品	3735	0.00%

资料来源：Nint 任拓，民生证券研究院

表2：京东“38”节美妆品类销售情况（日期：2.26-3.4）

大类	细分类别	销售额(万元)	同比
面部护肤	洁面	2492	-50.61%
	爽肤水/化妆水	2083	-66.25%
	乳液/面霜面膜	6086	-44.52%
	面膜	3484	-54.67%
	套装/礼盒	6865	-57.61%
	卸妆	838	-41.52%
	面部精华	5319	-51.28%
	眼霜/眼部精华	1396	-66.62%
	防晒	1341	-70.53%
	眼膜	183	-63.80%
	唇膜/唇部精华	70	-56.77%
	T区护理	69	-58.97%
	润唇膏	319	-47.10%
	其它面部护肤	106	-80.50%
	面部护肤体验装	787	48.76%
美妆工具	美妆工具	673	-45.37%
香水彩妆	粉底液/膏	1117	-49.60%
	腮红/胭脂	89	-37.45%
	眼影	270	-40.78%
	眉笔/眉粉/眉膏	193	-37.82%
	睫毛膏/睫毛液	176	-50.57%
	口红	2009	-65.42%
	彩妆套装	151	-69.82%
	美甲产品	74	-52.44%
	香水	2017	-51.52%
	眼线笔/眼线液	148	-37.48%
	隔离霜/妆前乳	777	-37.81%
	气垫 BB/BB 霜	818	-23.35%
	气垫 CC/CC 霜	96	-34.07%
	遮瑕	142	-46.18%
	蜜粉/散粉	529	-42.87%
	粉饼	353	43.41%
	唇彩唇蜜/唇釉	675	-52.60%
	唇笔/唇线笔	2	-55.00%
	其它彩妆	44	2.12%
	男士彩妆	8	3.77%
	高光	18	0.00%
	修容/阴影	4	0.00%
	定妆喷雾	79	0.00%
	彩妆体验装	4	0.00%

资料来源：Nint 任拓，民生证券研究院

1.2 珀莱雅：发布 2023 年 1-2 月主要经营数据公告

2023 年 1-2 月，珀莱雅化妆品股份有限公司销售势头向好，实现稳定增长。经初步核算，2023 年 1-2 月，公司实现营业总收入 7.9 亿元左右，同比增长 25% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元左右，同比增长 33% 左右。2023 年 3 月“38”节活动期间，公司各品牌销售取得较快增长，主品牌珀莱雅成交金额（GMV）天猫美妆排名第一。

1.3 力量钻石：发布 2022 年年度报告

事件概述：3 月 11 日，力量钻石发布 2022 年年度报告。2022 年，公司实现营业总收入 9.06 亿元，同比+81.85%；实现归母净利润 4.60 亿元，同比+92.12%；实现扣非归母净利润 4.37 亿元，同比+90.53%。单季度看，4Q22，公司实现营业总收入 2.32 亿元，同比+50.36%；实现归母净利润为 1.10 亿元，同比+40.55%。

经营业绩情况分析：2022 年，公司有效克服疫情影响，协调各方资源，实施闭环管理，保障生产经营稳定，全力推进新产能建设，募投项目陆续投产，产量快速增长，全年营业收入和净利润实现较快增长。2023 年，公司将秉承“聚焦资源、做强主业”的发展战略，坚持“调结构、创效益、铸品牌”的经营策略，凝心聚力，拼搏进取，深耕超硬材料主业，进一步完善公司治理水平和决策机制，提升核心竞争力，实现跨越式发展。

风险提示：行业需求不及预期，竞争格局恶化，募投计划扩产不及预期等。

2 本周市场回顾 (2023.3.06-2023.3.10)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指数下跌 2.95%，商贸零售下跌 4.56%，纺织服装下跌 3.76%，美容护理下跌 5.49%

本周各主要指数：商业贸易板块下跌 4.56%，纺织服装下跌 3.76%，美容护理下跌 5.49%，上证指数板块下跌 2.95%，深证成指板块下跌 3.45%，创业板指板块下跌 2.15%，沪深 300 板块下跌 3.96%，恒生指数板块下跌 6.07%。

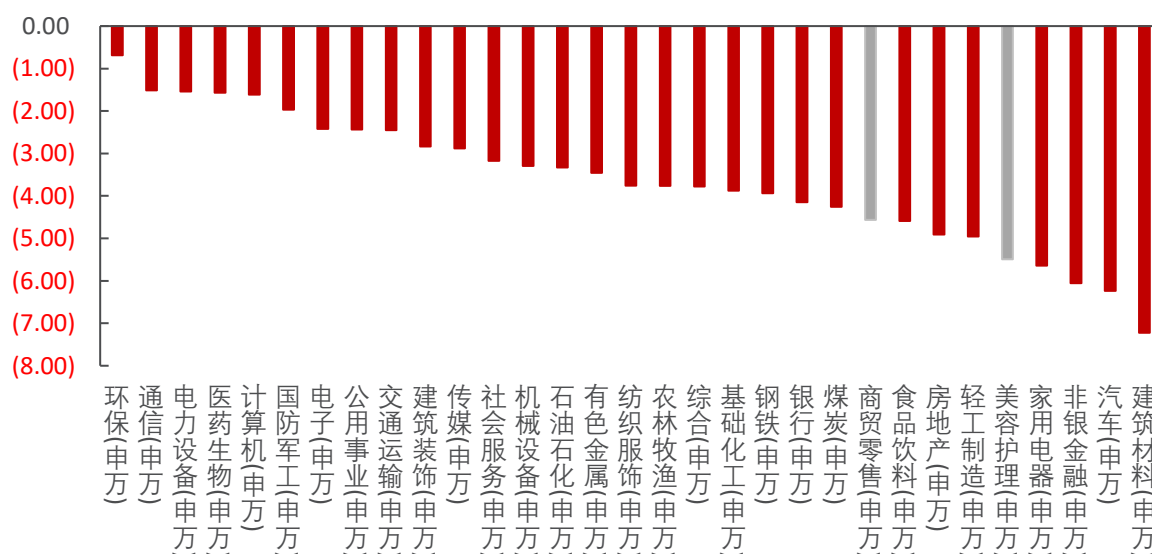
表3：重点板块本周涨跌幅一览 (2023.3.6-2023.3.10)

	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	-2.95	18455.44	-0.39	4.56
深证成指	-3.45	23227.07	-1.73	3.87
创业板指	-2.15	8985.41	-6.03	1.01
沪深 300	-3.96	11672.56	-0.50	2.47
商业贸易(申万)	-4.56	601.72	0.00	-7.99
纺织服装(申万)	-3.76	361.09	-1.13	5.02
美容护理(申万)	-5.49	165.75	-4.92	-3.32
恒生指数	-6.07	6236.69	-0.40	-2.33

资料来源：wind，民生证券研究院

31 个申万一级行业：商贸零售 (-4.56%) 和美容护理 (-5.49%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 23 位和第 27 位。周度涨幅最大的板块为环保 (-0.69%)，跌幅最大的板块为建筑建材 (-7.22%)。

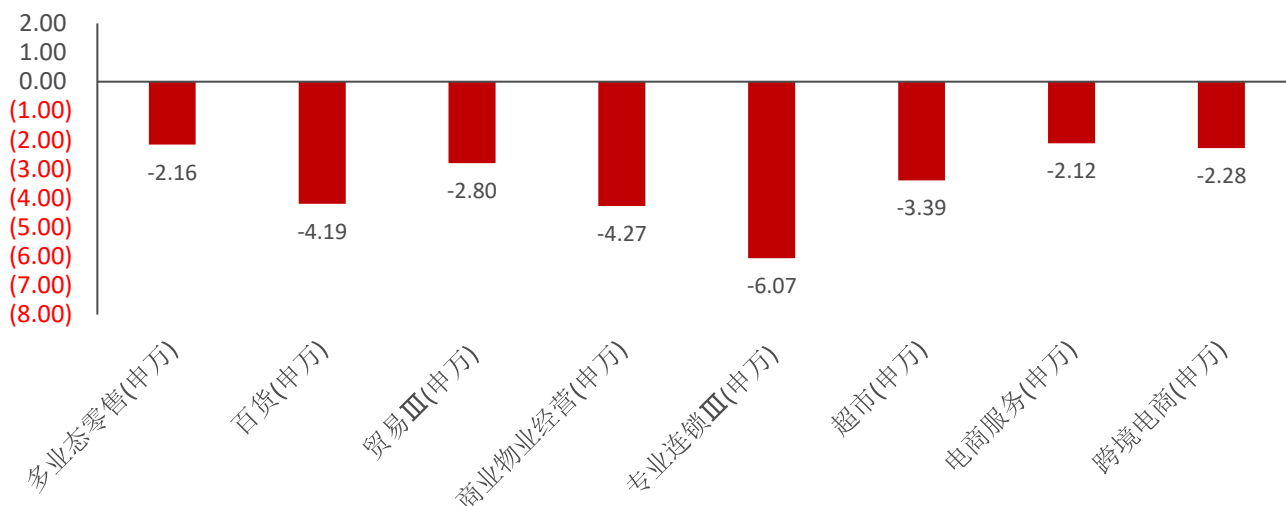
图2：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 27 位和第 23 位 (2023.3.06-2023.3.10)



资料来源：wind，民生证券研究院

商贸零售各细分板块：多业态零售板块下跌 2.16%，百货板块下跌 4.19%，贸易板块下跌 2.80%，商业物业经营板块下跌 4.27%，专业连锁板块下跌 6.07%，超市板块下跌 3.39%，电商服务板块下跌 2.12%，跨境电商下跌 2.28%。

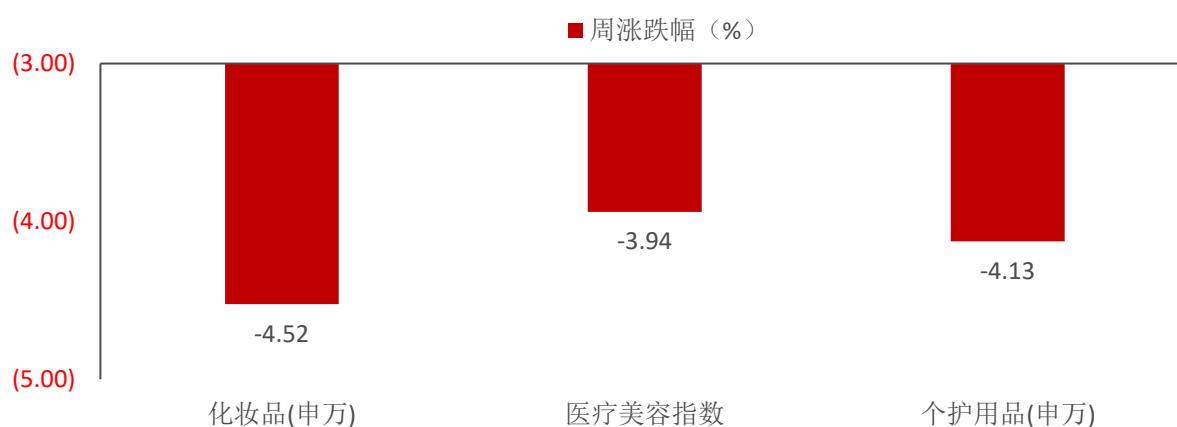
图3：多业态零售下跌 2.16%，跨境电商下跌 2.28% (2023.3.06-2023.3.10)



资料来源：wind，民生证券研究院

美容护理各细分板块：化妆品板块下跌 4.52%，医疗美容板块下跌 3.94%，个护用品板块下跌 4.13%。

图4：化妆品板块下跌 4.52%，个护用品板块下跌 4.13% (2023.3.06-2023.3.10)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：ST 宏图上涨 12.32%，ST 商城上涨 11.55%。

商业贸易涨幅前五：ST 宏图 (12.32%)、*ST 商城 (11.55%)、丽尚国潮 (3.50%)、德必集团 (2.56%)、物贸 B 股 (1.79%)；

商业贸易跌幅前五：孩子王（-15.01%）、爱婴室（-10.74%）、王府井（-10.52%）、徐家汇（-7.6%）、*ST 南化（-7.52%）。

表4：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.3.10）

	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	600122.SH	ST 宏图	12.32	17.95	1.55
	600306.SH	*ST 商城	11.55	20.80	8.98
	600738.SH	丽尚国潮	3.50	54.05	7.10
	300947.SZ	德必集团	2.56	21.50	14.00
	900927.SH	物贸 B 股	1.79	0.46	0.46
跌幅前五	301078.SZ	孩子王	-15.01	142.90	12.85
	603214.SH	爱婴室	-10.74	26.15	18.61
	600859.SH	王府井	-10.52	283.76	25.00
	002561.SZ	徐家汇	-7.60	43.49	10.46
	600301.SH	*ST 南化	-7.52	105.56	17.82

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：青松股份（0.55%）、科思股份（-0.49%）、丸美股份（-0.59%）、珀莱雅（-1.15%）、华业香料（-1.71%）；

医美美妆跌幅前五：贝泰妮（-12.7%）、华熙生物（-9.24%）、水羊股份（-7.78%）、爱美客（-7.74%）、上海家化（-6.7%）。

表5：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.3.10）

	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	300132.SZ	青松股份	0.55	38.02	7.36
	300856.SZ	科思股份	-0.49	93.62	55.29
	603983.SH	丸美股份	-0.59	156.60	39.01
	603605.SH	珀莱雅	-1.15	517.85	182.65
	300886.SZ	华业香料	-1.71	18.42	24.71
跌幅前五	300957.SZ	贝泰妮	-12.70	512.34	120.95
	688363.SH	华熙生物	-9.24	537.37	111.70
	300740.SZ	水羊股份	-7.78	51.15	13.15
	300896.SZ	爱美客	-7.74	1162.20	537.16
	600315.SH	上海家化	-6.70	202.17	29.78

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：百联股份占商贸榜首，爱美客买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：百联股份（0.72 亿元）、丽尚国潮（0.43 亿元）、北京城乡（0.4 亿元）、华致酒行（0.21 亿元）、中央商场（0.21 亿元）；

商业贸易净卖出前五：小商品城（-3.05 亿元）、中成股份（-2.76 亿元）、王府井（-2.09 亿元）、孩子王（-1.64 亿元）、人人乐（-1.61 亿元）。

表6：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.10）

	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	600827.SH	百联股份	0.72	9642.97	200.56	12.50
	600738.SH	丽尚国潮	0.43	5120.70	54.05	7.10
	600861.SH	北京城乡	0.40	2470.55	79.01	24.94
	300755.SZ	华致酒行	0.21	1650.32	125.66	30.15
	600280.SH	中央商场	0.21	12465.54	40.28	3.57
净卖出前五	600415.SH	小商品城	-3.05	21851.10	273.21	4.98
	000151.SZ	中成股份	-2.76	28352.86	48.55	14.39
	600859.SH	王府井	-2.09	6644.15	283.76	25.00
	301078.SZ	孩子王	-1.64	7669.16	142.90	12.85
	002336.SZ	人人乐	-1.61	20582.52	64.68	14.70

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价。

医美美妆净买入前五：爱美客（0.22 亿元）、珀莱雅（0.08 亿元）、丸美股份（0.02 亿元）、华业香料（-0.06 亿元）、锦盛新材（-0.1 亿元）；

医美美妆净卖出前五：贝泰妮（-4.08 亿元）、华熙生物（-3.53 亿元）、上海家化（-1.49 亿元）、奥园美谷（-0.98 亿元）、水羊股份（-0.85 亿元）。

表7：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.10）

	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	0.22	1044.38	1162.20	537.16
	603605.SH	珀莱雅	0.08	613.40	517.85	182.65
	603983.SH	丸美股份	0.02	1383.53	156.60	39.01
	300886.SZ	华业香料	-0.06	209.66	18.42	24.71
	300849.SZ	锦盛新材	-0.10	534.12	19.05	12.70
净卖出前五	300957.SZ	贝泰妮	-4.08	2099.45	512.34	120.95
	688363.SH	华熙生物	-3.53	1747.03	537.37	111.70
	600315.SH	上海家化	-1.49	2648.07	202.17	29.78
	000615.SZ	奥园美谷	-0.98	6568.41	51.88	6.80
	300740.SZ	水羊股份	-0.85	3110.19	51.15	13.15

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2023.3.06-2023.3.11)

3.1 商贸珠宝：京东 APP 于 3 月 6 日上线“百亿补贴”； 周大福执行董事兼中国内地董事总经理陈世昌将于本月底 离职

3.1.1 行业资讯

1. 京东“百亿补贴”于 3 月 6 日全面上线京东 APP

3 月 6 日，京东 App 上线“百亿补贴”，亮相首页首屏正中位置，这是继去年底刘强东在内部邮件中强化“低价是唯一基础性武器”心智后，京东延续该策略做出的重大改变。至此，“百亿补贴”这个由拼多多最先炒火的低价销售策略，已经吸引了包括天猫、京东等在内的核心电商平台跟进，并开设活动入口。
(2023.3.6 联商网)

2. 周大福宣布执行董事兼中国内地董事总经理陈世昌将于本月底离职

周大福宣布执行董事兼中国内地董事总经理陈世昌将于本月底离职，并退任所有附属公司的所有董事及行政职位。消息发布后，周大福周二股价大跌 6.15% 至 14.64 港元，市值约为 1464 亿港元。
(2023.3.7 ladymax 公众号)

3. 京东发布 2022 年四季度及全年业绩，2022 年净收入 10462 亿元， 同比增长 9.9%

北京时间 3 月 9 日，京东集团（纳斯达克股票代码：JD，港交所股票代码：9618）发布了 2022 年四季度及全年业绩。2022 年四季度，京东集团净收入为 2954 亿元人民币（约 428 亿美元），全年净收入 10462 亿元人民币（约 1517 亿美元），同比增长 9.9%。四季度，净服务收入为 578 亿元人民币（约 84 亿美元），同比增长 40.3%，占净收入的比例达到 19.6%。
(2023.3.9 联商网)

3.1.2 公司重要事项

【周大福】公司执行董事兼董事总经理（中国内地）陈世昌先生提出请辞，自 2023 年 3 月 31 日起生效。

【家家悦】公司控股股东家家悦控股进行部分股份质押，累计质押公司股份 4365 万股，占其持股总数的 12.03%，占公司总股本的 7.17%。

【豫园股份】公司控股股东复星高科技下属杭州复曼、南京复远和杭州复北办理股票质押，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 12 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 49.8%。

【爱婴室】合众投资本次减持计划通过集中竞价方式累计减持公司股票 140.5 万股，占公司总股本的 1.00%；通过大宗交易方式累计减持公司股票 281.0 万股，占公司总股本的 2.00%。本次减持时间过半，减持计划尚未实施完毕。

【华致酒行】公司董事会于今日收到董事朱琳、罗永红的书面辞职报告，辞职后将不再担任华致酒行任何职务。公司增补杨强、杨武勇担任公司第五届董事会非独立董事。本议案尚需提交 2023 年第一次临时股东大会审议批准。

3.2 医美美妆： 第五届上海美妆展即将举行；雅诗兰黛亚太研发前总裁加入完美日记母公司

3.2.1 行业资讯

1. 第五届上海国际美妆展将于 2023 年 4 月 12-13 日在上海展览中心举行

2023 年 4 月 12-13 日，第 15 届上海国际奢侈品包装展（Luxe Pack Shanghai）、第五届上海国际美妆展（MakeUp in Shanghai）将于上海展览中心举行。聚焦创新、趋势、高科技，一幅“可持续”发展的中国包装宏图即将展开。（2023.3.6 中妆网）

2. 雅诗兰黛亚太研发前总裁承静加入完美日记母公司

雅诗兰黛亚太研发副总裁承静加入完美日记母公司，接替将离职的陈卫华，任命立即生效。（2023.3.9 ladymax 公众号）

3. “优上”婴幼儿面霜因虚假宣传被处罚 通过“疯狂小杨哥”直播间销售近千件

日前，杭州优上化妆品有限公司因广告中含有虚假内容，被杭州市高新技术产业开发区(滨江)市场监督管理局罚款 5.6 万余元。

杭州市高新技术产业开发区(滨江)市场监督管理局认为，当事人委托他人在某直播间挂购物车销售产品的行为，其行为符合《中华人民共和国广告法》第二条之规定，系广告发布行为，当事人为广告主。当事人在直播间挂车销售的产品页面上宣传内容是虚假，构成虚假广告。当事人化妆品页面上宣传含有表示安全性的断言或者保证的内容违反了《浙江省广告管理条例》相关规定。杭州市高新技术产业开发区(滨江)市场监督管理局给予当事人 56430.00 元罚款的行政处罚并责令停止发布虚假广告。（2023.3.10 中妆网）

3.2.2 公司重要事项

【昊海生科】公司股东楼国梁先生累计减持 55.4 万股，占公司股份总数的 0.3%。本次减持计划减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。

【珀莱雅】公司股票自 2023 年 2 月 14 日至 2023 年 3 月 8 日期间已触发“珀莱转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“珀莱转债”的提前赎回权利，不提前赎回“珀莱转债”。

【奥园美谷】公司 3 月 10 日晚间发布公告称，董事、副总裁陶久钦因个人原因辞去副总裁职务，辞职后仍继续担任公司董事，履行董事相关职责和义务。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表8：重点公司盈利预测及估值（截至 2023.3.10）

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	1162.20	537.16	12.64	18.59	26.30	31.90%	47.09%	41.53%	97	63	44
300957.SZ	贝泰妮	512.34	120.95	11.48	14.91	19.15	33.00%	31.80%	30.20%	45	34	27
603605.SH	珀莱雅	517.85	182.65	7.68	9.91	11.70	33.30%	29.00%	18.00%	67	52	44
688363.SH	华熙生物	537.37	111.70	9.66	13.35	17.41	23.48%	38.20%	30.41%	56	40	31
600315.SH	上海家化	202.17	29.78	5.82	8.45	9.93	-10.40%	45.20%	17.60%	35	24	20
300856.SZ	科思股份	93.62	55.29	3.85	4.69	5.54	190.10%	21.70%	18.10%	24	20	17
300955.SZ	嘉亨家化	26.38	26.17	1.03	1.56	2.00	6.00%	51.40%	28.60%	26	17	13
300132.SZ	青松股份	38.02	7.36	-6.32	1.17	2.12	30.60%	118.60%	80.50%	-	32	18
301071.SZ	力量钻石	177.94	122.81	4.97	8.45	12.44	107.40%	70.10%	47.20%	36	21	14
000519.SZ	中兵红箭	344.52	24.74	10.34	16.05	21.10	113.00%	55.30%	31.50%	33	22	16
301101.SZ	明月镜片	78.28	58.27	0.32	4.28	5.90	23.00%	19.40%	8.13%	242	52	38

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价）

5 下周重要提示

表9：下周个股重要提示 (2023.03.13-2023.03.19)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
医美美妆	002419.SZ	天虹股份	2023.03.15	2022 年年报

资料来源：Wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 新冠疫情反复：新冠疫情影响开工与复工率，对交通物流也有很大不利影响，若疫情反复，将会对宏观经济增速造成不利影响，进而影响到公司的市场开拓；

2) 新品推广不及预期：若消费者的市场需求不及预期，公司的品牌推广受到一定限制，将会影响到公司新品牌的培育，进而阻碍公司盈利能力的提升；

3) 行业竞争格局恶化：化妆品、黄金珠宝、培育钻石行业的参与者不断增多，若竞争加剧或将影响行业竞争格局与市场供需情况，对企业的盈利能力造成一定影响。

插图目录

图 1: 2 月美妆品牌线上数据跟踪	4
图 2: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 27 位和第 23 位 (2023.3.06-2023.3.10)	8
图 3: 多业态零售下跌 2.16%, 跨境电商下跌 2.28% (2023.3.06-2023.3.10)	9
图 4: 化妆品板块下跌 4.52%, 个护用品板块下跌 4.13% (2023.3.06-2023.3.10)	9

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 淘宝“38”节美妆品类销售情况 (日期: 2.26-3.4)	5
表 2: 京东“38”节美妆品类销售情况 (日期: 2.26-3.4)	6
表 3: 重点板块本周涨跌幅一览 (2023.3.6-2023.3.10)	8
表 4: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.3.10)	10
表 5: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.3.10)	10
表 6: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.3.10)	11
表 7: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.3.10)	11
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023.3.10)	15
表 9: 下周个股重要提示 (2023.03.13-2023.03.19)	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。	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