

➤ **社零数据发布：1-2 月社会消费品零售总额同比+3.5%。**2023 年 1-2 月，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比+3.5%，增幅环比+5.3 pct，限额以上企业消费品总额同比+2.1%，增幅环比+3.4 pct。**分品类社会消费品零售情况：1) 高频必选消费品：**粮油、食品类与饮料类零售额分别同比+9.0%与+5.2%，增幅环比收窄 1.5 pct 与 0.3 pct；烟酒类与日用品类零售额分别同比+6.1%与+3.9%，增幅环比+13.4 pct 与+13.1 pct。**2) 高频可选消费品：**服装鞋帽针织纺品零售额同比+5.4%，增幅环比+17.9 pct；化妆品类零售额同比+3.8%，增速环比+23.1 pct。**3) 低频可选消费品：**春节消费旺季影响下，金银珠宝零售额同比+5.9%，增速环比+24.3 pct，家具类零售额同比+5.2%，增幅环比+11.0 pct，家用电器和音响器材类零售额同比-1.9%，增速环比+11.2 pct，通讯类器材与汽车类零售额分别同比-8.2%与-9.4%。

➤ **ChatGPT 的 API 接口开放，有助于提高电商服务商的运营效率。**美国当地时间 3 月 1 日，ChatGPT 开发商 OpenAI 宣布开放 API（应用程序接口），允许第三方开发者通过 API 将 ChatGPT 集成至他们的应用程序和服务中。**已有多家电商相关企业开始接入 ChatGPT 的 API 接口，提升运营效率。**跨境电商 SaaS 服务商 Shopify 率先集成 ChatGPT。吉宏股份在 1 月接入 ChatGPT 的 API 接口后，目前有效通过 ChatGPT 赋能公司的跨境电商业务，主要包括人工智能选品、图文和视频广告素材制作/广告语智能输出、广告智能投放、智能客服回复等方面。**对于电商代运营服务商，ChatGPT 主要可以从 5 个方面改善运营效率：①智能客服：**回答用户的常见问题、解决用户的问题或提供技术支持，减少人工客服的压力，提高客服效率；**②商品推荐：**根据用户的购买记录、浏览记录以及其他行为数据，智能推荐商品给用户，帮助提高用户购买转化率；**③产品描述：**根据商品的信息和属性，生成商品描述，为电商平台节省编写产品描述的时间和成本；**④营销策略：**分析用户的数据和购买习惯，帮助电商平台制定更有效的营销策略，增加用户转化率和复购率；**⑤数据分析：**对电商平台的各种数据进行分析，包括用户行为数据、销售数据、广告数据等，帮助电商平台更好地了解用户需求和市场趋势，以便做出更明智的决策。**我们认为，在 ChatGPT 进入中国之后，将赋能于跨境电商服务商以及电商代运营企业，有利于提升公司的日常经营效率、增强消费者的购物体验以及加强企业和客户间的合作。建议关注跨境电商服务商企业华凯易佰、吉宏股份，电商代运营企业若羽臣、丽人丽妆、壹网壹创，以及电商服务平台值得买。**

➤ **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**；深耕重组胶原蛋白研发的龙头**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：**宏观经济低迷，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 | 522.63 | 5.84 | 8.59 | 12.16 | 97 | 61 | 43 | 推荐 |
| 300957.SZ | 贝泰妮 | 118.30 | 2.71 | 3.52 | 4.52 | 44 | 34 | 26 | 推荐 |
| 603605.SH | 珀莱雅 | 179.96 | 2.71 | 3.49 | 4.13 | 66 | 52 | 44 | 推荐 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 109.70 | 2.01 | 2.77 | 3.62 | 55 | 40 | 30 | 推荐 |
| 600315.SH | 上海家化 | 29.34 | 0.86 | 1.25 | 1.46 | 34 | 23 | 20 | 推荐 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 53.16 | 2.28 | 2.77 | 3.27 | 23 | 19 | 16 | 推荐 |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | 25.11 | 1.02 | 1.55 | 1.99 | 25 | 16 | 13 | 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 | 114.50 | 3.18 | 4.93 | 6.63 | 36 | 23 | 17 | 推荐 |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 23.11 | 0.74 | 1.15 | 1.52 | 31 | 20 | 15 | 推荐 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 57.19 | 0.90 | 1.12 | 1.54 | 237 | 51 | 37 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 17 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：liuyanqing@mszq.com

相关研究

1. 医美行业深度报告：御风而行，光电医美如日方升-2023/03/15
2. 零售周观点：“38”节大促活动收官，珀莱雅 23 年 1-2 月业绩稳定增长-2023/03/13
3. “庖丁解牛”拆析招股书（十三）毛戈平：气韵东方、匠心独萃-2023/03/09
4. 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
5. 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

目录

| | |
|--|-----------|
| 1 本周观点 (2023.3.13-2023.3.17) | 3 |
| 1.1 社零数据发布：1-2 月社会消费品零售总额同比+3.5% | 3 |
| 1.2 ChatGPT 的 API 接口开放，有助于提高电商服务商的运营效率 | 5 |
| 1.3 珠宝：Signet 2023 财年实现销售额 78.42 亿美元，与 2022 财年基本持平 | 6 |
| 2 本周市场回顾 (2023.3.13-2023.3.17) | 8 |
| 2.1 行业表现 | 8 |
| 2.2 资金动向 | 10 |
| 3 本周行业资讯 (2023.3.13-2023.3.17) | 12 |
| 3.1 商贸零售：361 国际发布 2022 年度业绩报告，快手电商“38”节大促活动近期圆满收官 | 12 |
| 3.2 医美美妆：贝泰妮中央工厂生产基地正式投产，福瑞达将举行品牌溯源之旅品鉴会 | 13 |
| 4 行业重点公司盈利预测及估值 | 14 |
| 5 下周重要提示 | 15 |
| 6 风险提示 | 16 |
| 插图目录 | 17 |
| 表格目录 | 17 |

1 本周观点 (2023.3.13-2023.3.17)

1.1 社零数据发布：1-2 月社会消费品零售总额同比+3.5%

2023 年 1-2 月社会消费品零售总额总体情况：1-2 月份，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比+3.5%，增幅环比+5.3 pct，限额以上企业消费品总额同比+2.1%，增幅环比+3.4 pct。

1) 按经营单位所在地分，1-2 月份，城镇消费品零售额 66796 亿元，同比+3.4%；乡村消费品零售额 10271 亿元，同比+4.5%。

2) 按消费类型分，1-2 月份，商品零售 68638 亿元，同比+2.9%；餐饮收入 8429 亿元，同比+9.2%。

3) 按零售业态分，1-2 月份，限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店、百货店零售额同比分别同比+2.3%、+10.0%、+3.6%、+5.5%，品牌专卖店-5.4%。全国网上零售额 20544 亿元，同比+6.2%。其中，实物商品网上零售额 17476 亿元，同比+5.3%，占社会消费品零售总额的比重为 22.7%。

分品类社会消费品零售情况：

1) 高频必选消费品：粮油、食品类与饮料类零售额分别同比+9.0%与+5.2%，增幅环比收窄 1.5 pct 与 0.3 pct；烟酒类与日用品类零售额分别同比+6.1%与+3.9%，增幅环比+13.4 pct 与+13.1 pct。

2) 高频可选消费品：服装鞋帽针织纺品零售额同比+5.4%，增幅环比+17.9 pct；化妆品类零售额同比+3.8%，增速环比+23.1 pct。

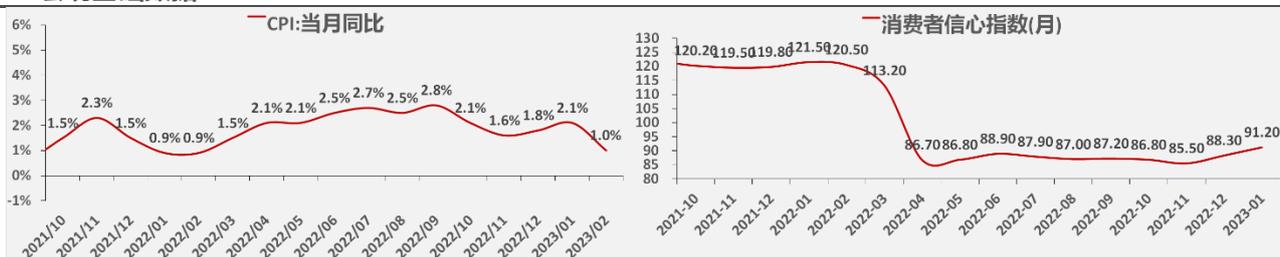
3) 低频可选消费品：春节消费旺季影响下，金银珠宝零售额同比+5.9%，增速环比+24.3 pct，家具类零售额同比+5.2%，增幅环比+11.0 pct，家用电器和音响器材类零售额同比-1.9%，增速环比+11.2 pct，通讯类器材与汽车类零售额分别同比-8.2%与-9.4%。

图1：社零数据当月同比增速

| | | 2023-02 | 2022-12 | 2022-11 | 2022-10 | 2022-09 | 2022-08 | 2022-07 | 2022-06 | 2022-05 | 2022-04 | 2022-03 | 2022-02 | 2021-12 |
|------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 总额 | 社会消费品零售总额 | 3.5% | -1.8% | -5.9% | -0.5% | 2.5% | 5.4% | 2.7% | 3.1% | -6.7% | -11.1% | -3.5% | 6.7% | 1.7% |
| | 限额以上企业消费品总额 | 2.1% | -1.3% | -5.8% | -0.5% | 6.1% | 9.3% | 6.8% | 8.1% | -6.5% | -14.0% | -1.4% | 9.1% | 1.6% |
| 高频必选 | 粮油、食品类 | 9.0% | 10.5% | 3.9% | 8.3% | 8.5% | 8.1% | 6.2% | 9.0% | 12.3% | 10.0% | 12.5% | 7.9% | 11.3% |
| | 饮料 | 5.2% | 5.5% | -6.2% | 4.1% | 4.9% | 5.8% | 3.0% | 1.9% | 7.7% | 6.0% | 12.6% | 11.4% | 12.6% |
| | 烟酒 | 6.1% | -7.3% | -2.0% | -0.7% | -8.8% | 8.0% | 7.7% | 5.1% | 3.8% | -7.0% | 7.2% | 13.6% | 7.0% |
| | 日用品 | 3.9% | -9.2% | -9.1% | -2.2% | 5.6% | 3.6% | 0.7% | 4.3% | -6.7% | -10.2% | -0.8% | 10.7% | 18.8% |
| 高频可选 | 服装鞋帽针织纺品 | 5.4% | -12.5% | -15.6% | -7.5% | -0.5% | 5.1% | 0.8% | 1.2% | -16.2% | -22.8% | -12.7% | 4.8% | -2.3% |
| | 化妆品 | 3.8% | -19.3% | -4.6% | -3.7% | -3.1% | -6.4% | 0.7% | 8.1% | -11.0% | -22.3% | -6.3% | 7.0% | 2.5% |
| 低频可选 | 金银珠宝 | 5.9% | -18.4% | -7.0% | -2.7% | 1.9% | 7.2% | 22.1% | 8.1% | -15.5% | -26.7% | -17.9% | 19.5% | -0.2% |
| | 通讯类器材 | -8.2% | -4.5% | -17.6% | -8.9% | 5.8% | -4.6% | 4.9% | 6.6% | -7.7% | -21.8% | 3.1% | 4.8% | 0.3% |
| | 家用电器和音像器材 | -1.9% | -13.1% | -17.3% | -14.1% | -6.1% | 3.4% | 7.1% | 3.2% | -10.6% | -8.1% | -4.3% | 12.7% | -6.0% |
| | 家具类 | 5.2% | -5.8% | -4.0% | -6.6% | -7.3% | -8.1% | -6.3% | -6.6% | -12.2% | -14.0% | -8.8% | -6.0% | -3.1% |
| 其它 | 汽车 | -9.4% | 4.6% | -4.2% | 3.9% | 14.2% | 15.9% | 9.7% | 13.9% | -16.0% | -31.6% | -7.5% | 3.9% | -7.4% |
| | 文化办公用品 | -1.1% | -0.3% | -1.7% | -2.1% | 8.7% | 6.2% | 11.5% | 8.9% | -3.3% | -4.8% | 9.8% | 11.1% | 7.4% |
| | 石油及制品 | 10.9% | -2.9% | -1.6% | 0.9% | 10.2% | 17.1% | 14.2% | 14.7% | 8.3% | 4.7% | 10.5% | 25.6% | 16.6% |
| | 建筑及装潢材料 | -0.9% | -8.9% | -10.0% | -8.7% | -8.1% | -9.1% | -7.8% | -4.9% | -7.8% | -11.7% | 0.4% | 6.2% | 7.5% |

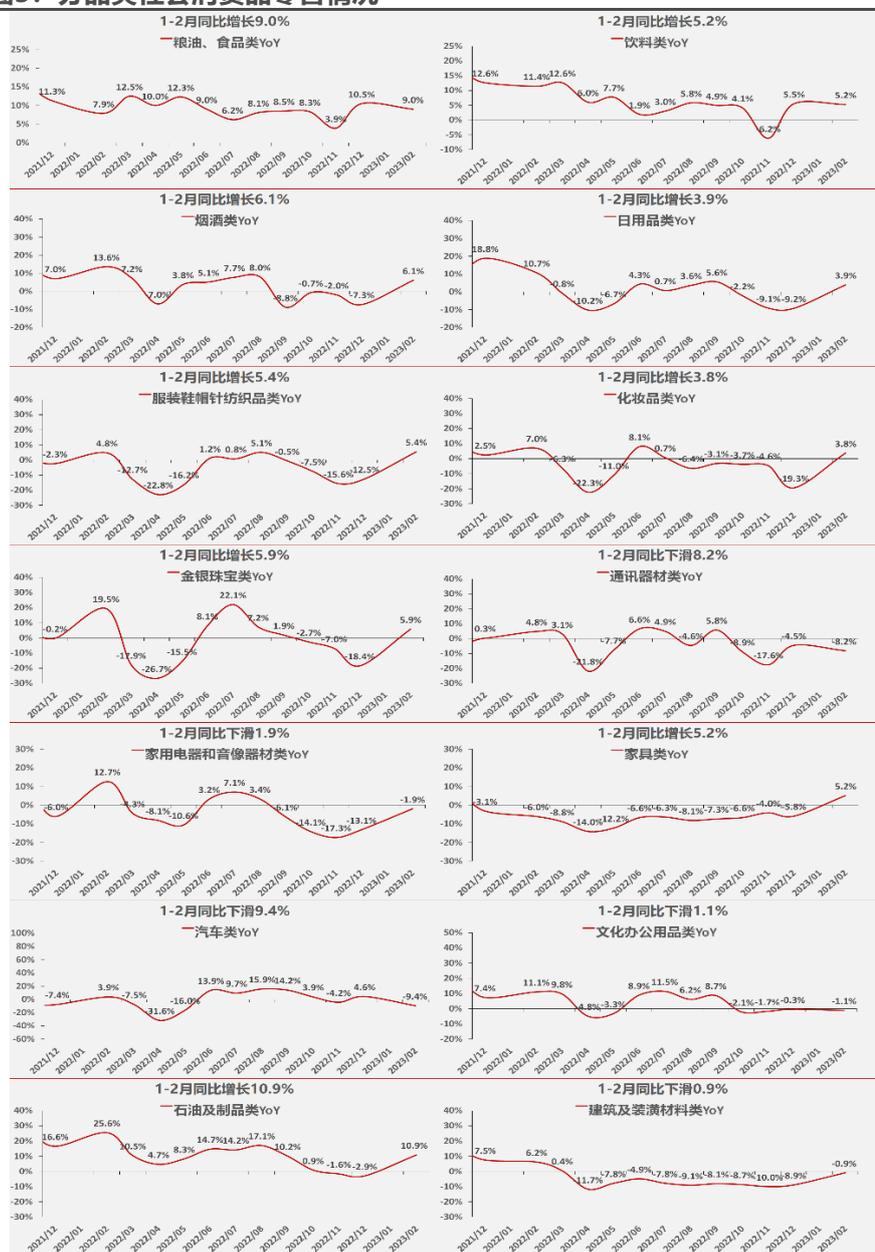
资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

图2：宏观基础数据



资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

图3：分品类社会消费品零售情况



资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

1.2 ChatGPT 的 API 接口开放，有助于提高电商服务商的运营效率

ChatGPT 开放 API 接口，降低各类软件的使用门槛。美国当地时间 3 月 1 日，ChatGPT 开发商 OpenAI 宣布开放 API（应用程序接口），允许第三方开发者通过 API 将 ChatGPT 集成至他们的应用程序和服务中。API（Application Programming Interface）即应用程序接口，可以通过调用被外部使用，意味着 ChatGPT 可以接入各类软件。开放 API 后，将大大降低开发人员将 ChatGPT 集成到自家应用和服务的门槛，构建属于自己的 AI 聊天机器人。

已有多家电商相关企业开始接入 ChatGPT 的 API 接口，提升运营效率。跨境电商 SaaS 服务商 Shopify 率先集成 ChatGPT，Shopify 是一家为全球电商零售商家提供电商平台服务的 SaaS 企业，主要面向企业及个人客户提供电商网站建设、维护管理、物流运输、平台支付等电商运营全流程服务。吉宏股份在 1 月接入 ChatGPT 的 API 接口后，目前有效通过 ChatGPT 赋能公司的跨境电商业务，主要包括人工智能选品、图文和视频广告素材制作/广告语智能输出、广告智能投放、智能客服回复等方面。吉宏股份主要以快消品展示包装为主营业务，服务于快消品行业龙头客户，为客户实现一站式采购提供全方位服务。

对于电商代运营服务商，ChatGPT 主要可以从 5 个方面改善运营效率：

①智能客服：回答用户的常见问题、解决用户的问题或提供技术支持，减少人工客服的压力，提高客服效率；

②商品推荐：根据用户的购买记录、浏览记录以及其他行为数据，智能推荐商品给用户，帮助提高用户购买转化率；

③产品描述：根据商品的信息和属性，生成商品描述，为电商平台节省编写产品描述的时间和成本；

④营销策略：分析用户的数据和购买习惯，帮助电商平台制定更有效的营销策略，增加用户转化率和复购率；

⑤数据分析：对电商平台的各种数据进行分析，包括用户行为数据、销售数据、广告数据等，帮助电商平台更好地了解用户需求和市场趋势，以便做出更明智的决策。

我们认为，在 ChatGPT 进入中国之后，将赋能于跨境电商服务商以及电商代运营企业，有利于提升公司的日常经营效率、增强消费者的购物体验以及加强企业和客户间的合作。建议关注跨境电商服务商企业华凯易佰、吉宏股份，电商代运营企业若羽臣、丽人丽妆、壹网壹创，以及电商服务平台值得买。

1.3 珠宝：Signet 2023 财年实现销售额 78.42 亿美元，与 2022 财年基本持平

事件概述：Signet 公布 2023 财年第四季度及 2023 财年的财务报告。2023 财年第四季度，Signet 实现总销售额 26.66 亿美元，与 2022 财年第四季度相比，减少 1.451 亿美元或同比下滑 5.2%（在固定汇率下，同比下滑 4.3%）。

2023 财年第四季度及 2023 财年全年销售情况：1) 2023 财年第四季度：Signet 实现总销售额 26.66 亿美元，比 22 财年 Q4 下降 1.451 亿美元，较 20 财年同期增长 5.13 亿美元，即增长 23.8%，部分原因是政府的慈善项目和公司包括营销举措在内的战略转型等。同店销售额同比下滑 9.1%，GAAP 营业收入为 3.695 亿美元，低于 22 财年同期的 4.024 亿美元，高于 20 财年同期的 2.232 亿美元。非 GAAP 营业收入为 4.047 亿美元，22 财年同期为 4.110 亿美元，20 财年为 2.703 亿美元。**2) 2023 财年：**Signet 实现总销售额 78.42 亿美元，22 财年为 78.26 亿美元，增幅为 0.2%（按固定汇率计算，同比增长 1.1%）。23 财年的同店销售额同比-6.1%，较 22 财年增长 18.1%。GAAP 营业收入为 6.049 亿美元，低于 22 财年的 9.034 亿美元。非 GAAP 营业收入为 8.504 亿美元，低于 22 财年的 9.081 亿美元。

图4：Signet 2023 财年第四季度及 2023 财年销售额（百万美元）

| <i>(in millions, except per share amounts)</i> | Q4 Fiscal 2023 | Q4 Fiscal 2022 | Q4 Fiscal 2020 | Fiscal 2023 | Fiscal 2022 |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Sales | \$ 2,666.2 | \$ 2,811.3 | \$ 2,153.3 | \$ 7,842.1 | \$ 7,826.0 |
| SSS % change ⁽¹⁾ | (9.1) % | 23.8 % | 2.3 % | (6.1) % | 48.5 % |
| GAAP | | | | | |
| Operating income | \$ 369.5 | \$ 402.4 | \$ 223.2 | \$ 604.9 | \$ 903.4 |
| Operating income as % of sales | 13.9 % | 14.3 % | 10.4 % | 7.7 % | 11.5 % |
| GAAP Diluted EPS | \$ 5.02 | \$ 4.91 | \$ 3.14 | \$ 6.64 | \$ 12.22 |
| Non-GAAP ⁽²⁾ | | | | | |
| Operating income | \$ 404.7 | \$ 411.0 | \$ 270.3 | \$ 850.4 | \$ 908.1 |
| Operating income as % of sales | 15.2 % | 14.6 % | 12.6 % | 10.8 % | 11.6 % |
| Non-GAAP Diluted EPS | \$ 5.52 | \$ 5.01 | \$ 3.67 | \$ 11.80 | \$ 12.28 |

资料来源：Signet 官网，民生证券研究院

2024 财年第一季度及 2024 财年全年预期：Signet 给出以下的 2024 财年第一季度及 2024 财年的整体销售额、营业收入及摊薄每股收益的指引，预计 2024 财年第一季度实现销售额 16.2~16.5 亿美元，非 GAAP 营业收入为

0.97~1.08 亿美元；预计 2024 财年全年实现营业收入 76.7~78.4 亿美元，非 GAAP 营业收入为 7.65~8.00 亿美元。其中，对于非 GAAP 营业收入和摊薄每股收益的预测中不包括潜在的非经常性损益，比如收购 Blue Nile 的相关资产整合成本并不包括在内。

图5：Signet 2024 财年第一季度及 2024 财年全年销售额预期（十亿美元）

| | First Quarter | Fiscal 2024 (2) |
|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Total sales | \$1.62 billion to \$1.65 billion | \$7.67 billion to \$7.84 billion |
| Operating income (1) | \$97 million to \$108 million | \$765 million to \$800 million |
| Diluted EPS (1) | | \$11.07 to \$11.59 |

资料来源：Signet 官网，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2023.3.13-2023.3.17)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.63%，商贸零售上涨 0.67%，纺织服装下跌 0.63%，美容护理下跌 2.12%

本周各主要指数：商业贸易板块上涨 0.67%，纺织服装板块下跌 0.63%，美容护理板块下跌 2.12%，上证指数板块上涨 0.63%，深证成指板块下跌 1.44%，创业板指板块下跌 3.24%，沪深 300 板块下跌 0.21%，恒生指数板块上涨 1.03%。

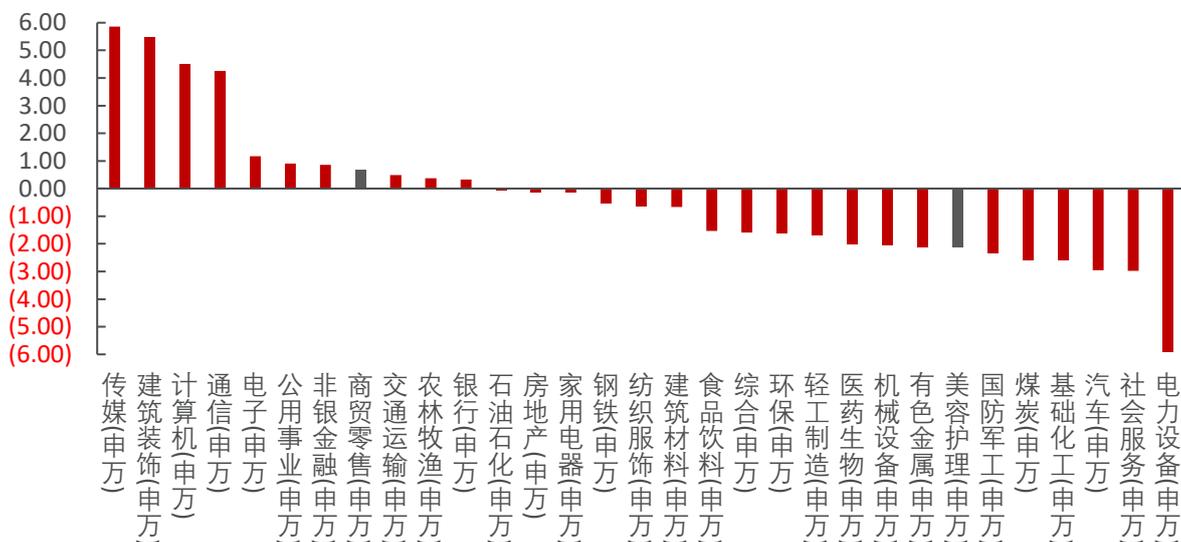
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2023.3.6-2023.3.10)

| | 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 | 0.63 | 19725.60 | -0.39 | 5.22 |
| 深证成指 | -1.44 | 24357.50 | -1.73 | 2.38 |
| 创业板指 | -3.24 | 10228.35 | -6.03 | -2.26 |
| 沪深 300 | -0.21 | 12939.97 | -0.50 | 2.25 |
| 商业贸易(申万) | 0.67 | 548.37 | 0.00 | -7.37 |
| 纺织服装(申万) | -0.63 | 342.91 | -1.13 | 4.36 |
| 美容护理(申万) | -2.12 | 148.21 | -4.92 | -5.37 |
| 恒生指数 | 1.03 | 6604.13 | -0.40 | -1.33 |

资料来源：wind，民生证券研究院

31 个申万一级行业：商贸零售 (0.67%) 和美容护理 (-2.12%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 8 位和第 25 位。本周涨幅最大的板块为传媒 (5.86%)，跌幅最大的板块为电力设备 (-5.90%)。

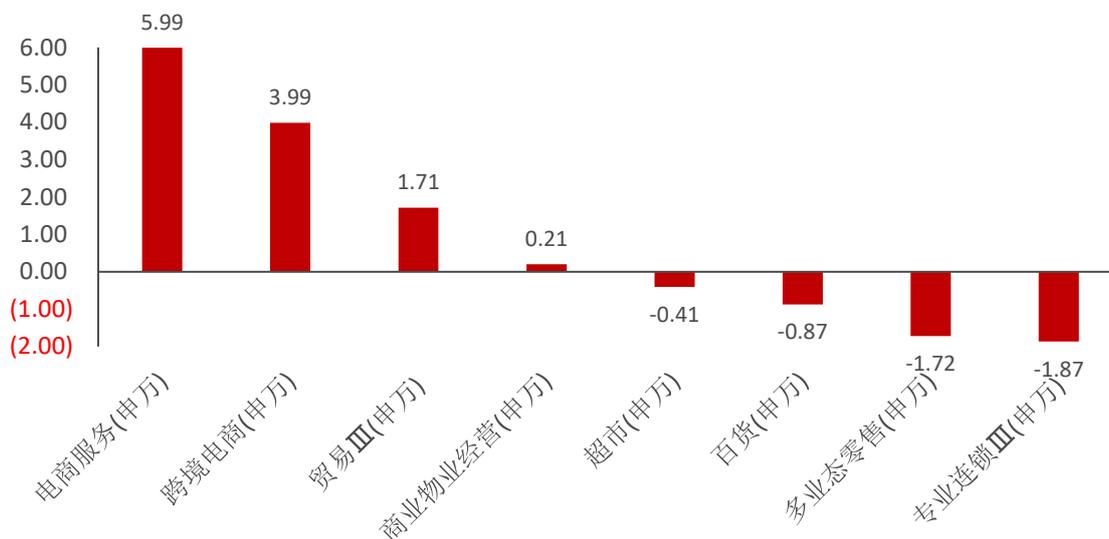
图6：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 8 位和第 25 位 (2023.3.13-2023.3.17)



资料来源：wind，民生证券研究院

商贸零售各细分板块：电商服务板块上涨 5.99%，跨境电商上涨 3.99%，贸易板块上涨 1.71%，商业物业经营板块上涨 0.21%，超市板块下跌 0.41%，百货板块下跌 0.87%，多业态零售板块下跌 1.72%，专业连锁板块下跌 1.87%。

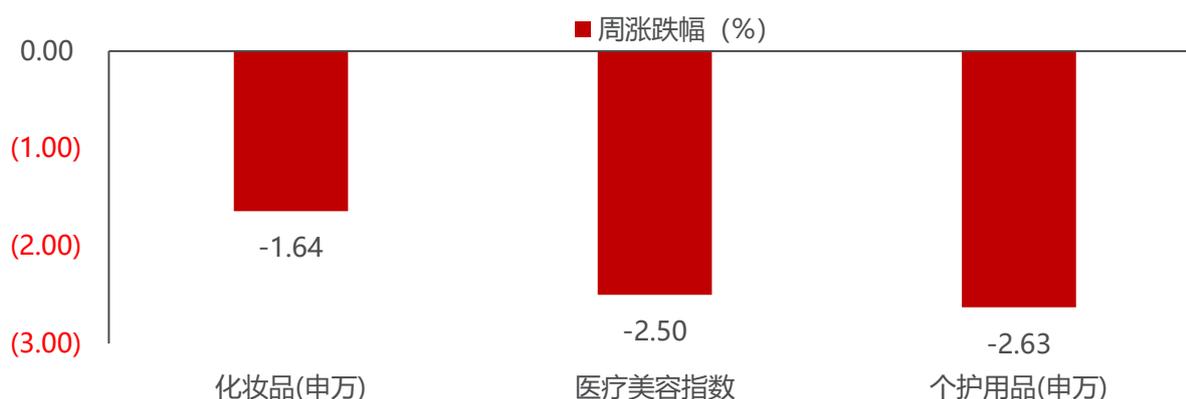
图7：多业态零售下跌 1.72%，跨境电商上涨 3.99% (2023.3.13-2023.3.17)



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 1.64%，医疗美容板块下跌 2.50%，个护用品板块下跌 2.63%。

图8：化妆品板块下跌 1.64%，个护用品板块下跌 2.63% (2023.3.13-2023.3.17)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：中成股份上涨 12.16%，力合科创上涨 2.40%

商业贸易涨幅前五：中成股份（12.16%）、中央商场（7%）、厦门国贸

(4.92%)、小商品城 (4.02%)、苏美达 (3.74%)；

商业贸易跌幅前五：ST 宏图 (-10.97%)、汇嘉时代 (-9.19%)、国光连锁 (-6.96%)、翠微股份 (-6.37%)、南化股份 (-6.29%)。

表2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.3.17)

| | 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 | 000151.SZ | 中成股份 | 12.16 | 54.45 | 16.14 |
| | 600280.SH | 中央商场 | 7.00 | 43.10 | 3.82 |
| | 600755.SH | 厦门国贸 | 4.92 | 192.37 | 8.74 |
| | 600415.SH | 小商品城 | 4.02 | 284.18 | 5.18 |
| | 600710.SH | 苏美达 | 3.74 | 83.37 | 6.38 |
| 跌幅前五 | 600301.SH | 南化股份 | -6.29 | 98.93 | 16.70 |
| | 603123.SH | 翠微股份 | -6.37 | 90.34 | 11.31 |
| | 605188.SH | 国光连锁 | -6.96 | 39.10 | 7.89 |
| | 603101.SH | 汇嘉时代 | -9.19 | 24.65 | 5.24 |
| | 600122.SH | ST 宏图 | -10.97 | 15.98 | 1.38 |

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 17 日收盘价

医美美妆涨幅前五：力合科创 (2.40%)、水羊股份 (1.90%)、奥园美谷 (1.76%)、拉芳家化 (-0.62%)、华业香料 (-1.13%)；

医美美妆跌幅前五：青松股份 (-5.30%)、锦盛新材 (-4.96%)、嘉亨家化 (-4.05%)、科思股份 (-3.85%)、青岛金王 (-3.48%)。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.3.17)

| | 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 | 002243.SZ | 力合科创 | 2.40 | 108.35 | 8.95 |
| | 300740.SZ | 水羊股份 | 1.90 | 52.12 | 13.40 |
| | 000615.SZ | 奥园美谷 | 1.76 | 52.80 | 6.92 |
| | 603630.SH | 拉芳家化 | -0.62 | 32.56 | 14.46 |
| | 300886.SZ | 华业香料 | -1.13 | 18.21 | 24.43 |
| 跌幅前五 | 002094.SZ | 青岛金王 | -3.48 | 26.81 | 3.88 |
| | 300856.SZ | 科思股份 | -3.85 | 90.01 | 53.16 |
| | 300955.SZ | 嘉亨家化 | -4.05 | 25.31 | 25.11 |
| | 300849.SZ | 锦盛新材 | -4.96 | 18.11 | 12.07 |
| | 300132.SZ | 青松股份 | -5.30 | 36.01 | 6.97 |

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 17 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：厦门国贸占商贸榜首，爱美客占美护首位

商业贸易净买入前五：厦门国贸 (1.30 亿元)、丽尚国潮 (1.18 亿元)、小商品城 (0.83 亿元)、重庆百货 (0.42 亿元)、南极电商 (0.33 亿元)；

商业贸易净卖出前五：跨境通 (-1.55 亿元)、汇嘉时代 (-1.48 亿元)、人人乐 (-1.37 亿元)、ST 大集 (-1.22 亿元)、中成股份 (-1.20 亿元)。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.17）

| | 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 | 600755.SH | 厦门国贸 | 1.30 | 13760.22 | 192.37 | 8.74 |
| | 600738.SH | 丽尚国潮 | 1.18 | 8814.47 | 54.59 | 7.17 |
| | 600415.SH | 小商品城 | 0.83 | 23507.66 | 284.18 | 5.18 |
| | 600729.SH | 重庆百货 | 0.42 | 1212.08 | 105.70 | 26.00 |
| | 002127.SZ | 南极电商 | 0.33 | 9605.47 | 115.87 | 4.72 |
| 净卖出前五 | 000151.SZ | 中成股份 | -1.20 | 27072.88 | 54.45 | 16.14 |
| | 000564.SZ | ST 大集 | -1.22 | 71941.33 | 281.71 | 1.47 |
| | 002336.SZ | 人人乐 | -1.37 | 14587.28 | 60.68 | 13.79 |
| | 603101.SH | 汇嘉时代 | -1.48 | 6623.75 | 24.65 | 5.24 |
| | 002640.SZ | 跨境通 | -1.55 | 25287.07 | 71.98 | 4.62 |

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 17 日收盘价。

医美美妆净买入前五：爱美客 (3.28 亿元)、力合科创 (0.08 亿元)、珀莱雅 (0 亿元)、华业香料 (0 亿元)、丸美股份 (-0.04 亿元)；

医美美妆净卖出前五：华熙生物 (-2.76 亿元)、贝泰妮 (-1.3 亿元)、上海家化 (-0.88 亿元)、奥园美谷 (-0.47 亿元)、青松股份 (-0.41 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.17）

| | 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 | 3.28 | 927.91 | 1130.76 | 522.63 |
| | 002243.SZ | 力合科创 | 0.08 | 4807.30 | 108.35 | 8.95 |
| | 603605.SH | 珀莱雅 | 0.00 | 547.85 | 510.22 | 179.96 |
| | 300886.SZ | 华业香料 | 0.00 | 234.26 | 18.21 | 24.43 |
| | 603983.SH | 丸美股份 | -0.04 | 979.59 | 154.56 | 38.50 |
| 净卖出前五 | 300132.SZ | 青松股份 | -0.41 | 3401.19 | 36.01 | 6.97 |
| | 000615.SZ | 奥园美谷 | -0.47 | 8120.01 | 52.80 | 6.92 |
| | 600315.SH | 上海家化 | -0.88 | 2884.44 | 199.18 | 29.34 |
| | 300957.SZ | 贝泰妮 | -1.30 | 2106.35 | 501.12 | 118.30 |
| | 688363.SH | 华熙生物 | -2.76 | 1542.97 | 527.75 | 109.70 |

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 17 日收盘价

3 本周行业资讯 (2023.3.13-2023.3.17)

3.1 商贸零售：361 国际发布 2022 年度业绩报告，快手电商“38”节大促活动近期圆满收官

3.1.1 行业资讯

1. 屈臣氏母公司长江和记实业发布 2022 年业绩报告

3月16日，屈臣氏母公司长江和记实业发布2022年业绩，财报显示，2022年，屈臣氏中国区实现营收175.8亿港元（约合人民币154.7亿元），同比下降23%。屈臣氏整体保持盈利状态，录得EBITDA息税折旧摊销前利润10.9亿港元（约合人民币9.59亿元）。（2023.3.17 联商网）

2. 361 国际发布 2022 年度业绩报告，2022 年收益达 69.6 亿元，同比增长 17.3%

3月16日，361度国际有限公司发布了2022年度业绩公告。根据公告，2022年，集团收益达人民币69.6亿元，同比增长17.3%，权益持有人应占盈利为人民币7.5亿元，同比增长24.2%。（2023.3.16 赢商网）

3. 快手电商“38”大促活动近期圆满收官

快手电商“38”大促活动近期圆满收官，期间品牌类目增速较快，快手电商数码行业38节期间成交GMV突破历史新高，较此前同比提升159%，数码整机成交同比提升504%。（2023.3.13 新零售网）

3.1.2 公司重要事项

【上海家化】1) 公司发布2022年度业绩快报，2022年，公司实现营业收入71.06亿元，同比-7.06%；实现归母净利润4.72亿元，同比-27.29%。2) 公司董事孟森先生因个人原因，向董事会辞去公司第八届董事会董事职务。

【沃尔德】公司于3月14日晚间发布公告称，公司实际控制人及一致行动人于2023年3月1日至2023年3月13日通过上海证券交易所集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份113万股，占公司当前总股本的1.03%。

【中兵红箭】公司同意全资子公司北方红阳使用总额不超过人民币1.4亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过12个月。

【豫园股份】公司股东上海复川投资有限公司于3月14日解质押3804万股，占股本0.98%，本次解质押后累计质押1.52亿股。占股本3.9%。

【曼卡龙】证监会批复同意公司向特定对象发行股票的注册申请，该批复自同意注册之日起12个月内有效。

3.2 医美美妆： 贝泰妮中央工厂生产基地正式投产，福瑞达将举行品牌溯源之旅品鉴会

3.2.1 行业资讯

1. 贝泰妮中央工厂生产基地正式投产

云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司的中央工厂生产基地正式投产，饱和年产能 50 亿元。（2023.3.13 中国化妆品网）

2. 福瑞达将举行品牌溯源之旅品鉴会

3月21日，福瑞达生物股份旗下中国医美生态美学第一品牌海大福瑞达将举行一场主题为“医起海大，美聚未来”的品牌溯源之旅品鉴会。（2023.3.15 品观网）

3. 汉高“日系美学创新中心在东京启幕

日本东京——汉高“日系美学创新中心(J-beauty innovation hub)”在东京盛大启幕。创新中心总投资超过 4 亿日元，是汉高在亚洲创建强大专业美发团队战略举措。（2023.3.17 中国化妆品网）

3.2.2 公司重要事项

【华东医药】公司股东远大集团于 3 月 14 日质押 3560 万股，占股本 2.03%；解质押 2868 万股，占股本 1.64%，累积质押 1.36 亿股，占股本 7.75%。

【朗姿股份】1) 公司控股股东、实际控制人申东日于 3 月 14 日解质押 1220 万股，占股本 2.76%，累积质押 5770 万股，占股本 13.04%。2) 公司将于 2023 年 3 月 20 日兑付 2022 年 3 月 19 日至 2023 年 3 月 18 日期间的利息及本期债券本金。本期债券将于 2023 年 3 月 20 日摘牌。

【江苏吴中】公司股东苏州吴中投资控股有限公司于 3 月 15 日解质押 377 万股，占股本 0.53%，累计质押 6661 万股，占股本 9.35%。

【苏宁环球】公司大股东苏宁环球集团拟通过集中竞价交易、大宗交易减持其持有的公司股份合计不超过 9104 万股，即不超过公司总股本的 3%。

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 2023.3.17）

| 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 | 1130.76 | 522.63 | 12.64 | 18.59 | 26.30 | 31.90% | 47.09% | 41.53% | 97 | 61 | 43 |
| 300957.SZ | 贝泰妮 | 501.12 | 118.30 | 11.48 | 14.91 | 19.15 | 33.00% | 31.80% | 30.20% | 44 | 34 | 26 |
| 603605.SH | 珀莱雅 | 510.22 | 179.96 | 7.68 | 9.91 | 11.70 | 33.30% | 29.00% | 18.00% | 66 | 52 | 44 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 527.75 | 109.70 | 9.66 | 13.35 | 17.41 | 23.48% | 38.20% | 30.41% | 55 | 40 | 30 |
| 600315.SH | 上海家化 | 199.18 | 29.34 | 5.82 | 8.45 | 9.93 | -10.40% | 45.20% | 17.60% | 34 | 23 | 20 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 90.01 | 53.16 | 3.85 | 4.69 | 5.54 | 190.10% | 21.70% | 18.10% | 23 | 19 | 16 |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | 25.31 | 25.11 | 1.03 | 1.56 | 2.00 | 6.00% | 51.40% | 28.60% | 25 | 16 | 13 |
| 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 | 165.90 | 114.50 | 4.60 | 7.15 | 9.61 | 92.10% | 55.30% | 34.40% | 36 | 23 | 17 |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 321.82 | 23.11 | 10.34 | 16.05 | 21.10 | 113.00% | 55.30% | 31.50% | 31 | 20 | 15 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 76.83 | 57.19 | 0.32 | 4.28 | 5.90 | 23.00% | 19.40% | 8.13% | 237 | 51 | 37 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 17 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2023.3.20-2023.3.25)

| 板块 | 股票代码 | 股票简称 | 日期 | 类型 |
|------|-----------|------|-----------|------------|
| 商贸零售 | 600655.SH | 豫园股份 | 2023.3.23 | 2022 年年报披露 |
| 美容护理 | 688366.SH | 昊海生科 | 2023.3.25 | 2022 年年报披露 |

资料来源：Wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 宏观经济低迷: 若宏观经济增速放缓, 居民的消费信心下滑, 将会影响到可选消费属性较强的医美、珠宝等企业的经营, 影响公司整体的盈利能力。

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: 社零数据当月同比增速..... | 3 |
| 图 2: 宏观基础数据..... | 4 |
| 图 3: 分品类社会消费品零售情况..... | 4 |
| 图 4: Signet 2023 财年第四季度及 2023 财年销售额 (百万美元) | 6 |
| 图 5: Signet 2024 财年第一季度及 2024 财年全年销售额预期 (十亿美元) | 7 |
| 图 6: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 8 位和第 25 位 (2023.3.13-2023.3.17) | 8 |
| 图 7: 多业态零售下跌 1.72%, 跨境电商上涨 3.99% (2023.3.13-2023.3.17) | 9 |
| 图 8: 化妆品板块下跌 1.64%, 个护用品板块下跌 2.63% (2023.3.13-2023.3.17) | 9 |

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 (2023.3.6-2023.3.10) | 8 |
| 表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.3.17) | 10 |
| 表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.3.17) | 10 |
| 表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.3.17) | 11 |
| 表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.3.17) | 11 |
| 表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023.3.17) | 14 |
| 表 7: 下周个股重要提示 (2023.3.20-2023.3.25) | 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。 | 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 |
| | 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