

➤ **上美股份发布 23 年业绩预告：韩束品牌抖音高增，23 年公司归母净利润同比增长超 180%。**营业收入方面，23 年公司预计实现营业收入 40.0~42.0 亿元，同比增长 49.5%~57.0%；23H2 预计实现营业收入 24.1~26.1 亿元，同比增长 70.8%~84.9%。归母净利润方面，23 年公司预计实现归母净利润 4.2~4.6 亿元，同比增长 185.5%~212.7%；23H2 预计实现归母净利润 3.2~3.6 亿元，同比增长 290.2%~339.1%。公司收入及利润高增主要系韩束品牌收入增加。公司为多品牌国货化妆品龙头，主品牌韩束在抖音渠道建立起较强的品牌心智，红蛮腰系列持续放量，模式复制有望带来品牌增长弹性；一叶子和红色小象不断进行优化和升级有望持续增长；在公司持续提升的研发能力、不断深化的全渠道布局以及浓厚的营销基因的赋能下，看好公司长期成长。我们预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 4.23、5.84、7.58 亿元，3 月 1 日收盘价对应 PE 为 35X、25X、20X，维持“推荐”评级。

➤ **唯品会：公司发布 2023 年财报，利润率提升 1.28pct，全年营收同比增长 9.4%，Non-GAAP 净利率同比增长 39.1%。**公司发布 2023 年财报：1) 2023 年：总收入 1129 亿元，同比增长 9.4%，其中产品收入 1056 亿元/yoy+8.6%，其他收入 72 亿元/yoy+22.7%。Non-GAAP 净利润为 95 亿元/yoy+39.1%，GMV 2080 亿元/yoy+18.7%。订单数 8.1 亿/yoy+9.8%，活跃用户数 8740 万人/yoy+3.9%，SVIP 活跃用户同比增长 13%。2) 2023Q4：2023Q4 净营收 347 亿元/yoy+9.2%；Non-GAAP 净利润 32 亿元/yoy+43.4%，GMV 664 亿元/yoy+21.9%；活跃用户数量达 4850 万，同比增长 2.3%；订单数 2.343 亿，同比增长 7.2%。**2023 财年派息 2.5 亿美元。**公司董事会向截至 2024 年 3 月 15 日休市后登记在册的股东，就 2023 财年首次派发年度股息，金额为每股普通股 2.15 美元或每股美国存托股 0.43 美元，股息总额约为 2.5 亿美元。**SVIP 续费率提升。**从全年看，超级 VIP (SVIP) 活跃用户数同比增长 13%至 760 万，贡献线上消费的 45%。同时，超级 VIP 会员续费率有明显提升，人均消费亦有所增长。**2023 年唯品会穿戴类商品 GMV 较上一年增长 24%，**得益于穿戴类商品的销售表现，超级大牌日、超级品类日和今日大牌等核心栏目销售额创下历史新高。随着理性消费趋势加强，品牌特卖吸引和留住了更多高价值用户。

➤ **投资建议：**①**美妆板块**，建议关注估值具备性价比+业绩兑现度较高的标的，推荐珀莱雅、巨子生物、科思股份、水羊股份、丸美股份、福瑞达、嘉亨家化、华熙生物、贝泰妮、上海家化、青松股份；建议关注上美股份。②**零售板块**，关注新主题及存量时代背景下市场份额提升、数字化转型和经营效率改善带来增长机会，推荐华凯易佰、小商品城、重庆百货、丽尚国潮；看好近视防控市场前景，推荐明月镜片，推荐全球零售商龙头名创优品，推荐专业母婴零售龙头孩子王。③**珠宝板块**，推荐老凤祥、周大生、菜百股份、潮宏基、中国黄金、曼卡龙，建议关注周大福等。④**医美板块**，推荐爱美客、锦波生物、朗姿股份、美丽田园，建议关注昊海生科、普门科技。

➤ **风险提示：**新品推广不及预期，行业竞争格局恶化等。

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
			2023E	2024E	2025	2023E	2024E	2025E	
300896.SZ	爱美客	321.22	8.48	11.79	15.76	38	27	20	推荐
300957.SZ	贝泰妮	65.43	3.21	4.06	5.08	20	16	13	推荐
603605.SH	珀莱雅	101.60	2.66	3.30	3.93	38	31	26	推荐
688363.SH	华熙生物	63.51	1.61	2.00	2.64	39	32	24	推荐
600315.SH	上海家化	19.40	0.86	1.03	1.19	23	19	16	推荐
300592.SZ	华凯易佰	20.43	1.18	1.61	1.78	17	13	11	推荐
600415.SH	小商品城	8.55	0.49	0.54	0.63	17	16	14	推荐
301101.SZ	明月镜片	30.58	0.82	1.01	1.41	37	30	22	推荐
300856.SZ	科思股份	67.22	4.33	5.46	6.63	16	12	10	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	14.88	0.53	1.09	1.61	28	14	9	推荐
300132.SZ	青松股份	3.81	0.05	0.14	0.24	76	27	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

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

研究助理 褚菁菁

执业证书：S0100123060038

邮箱：zhujingjing@mszq.com

研究助理 杨颖

执业证书：S0100123070030

邮箱：yangying@mszq.com

相关研究

1.零售周观点：昊海生科发布 2023 年业绩快报，央视报道医美直播乱象，利好产品合规化发展-2024/02/25

2.零售周观点：2 月中国零售业景气度环比小幅提升，1 月淘系+抖音美妆大盘 GMV 同比+78%-2024/02/18

3.零售周观点：亚马逊发布 23 年财报，Q4 收入利润超预期，AWS 盈利能力持续优化-2024/02/05

4.零售周观点：2023Q4 商贸零售&美容护理板块基金持仓分析：重仓持股市值占比环比下滑-2024/01/28

5.“庖丁解牛”拆解招股书（二十）老铺黄金：秉持高端定位，中国古法手工金器专业第一品牌-2024/01/22

目录

1 本周观点 (2024.2.26-2024.3.2)	3
1.1 美妆：韩束品牌抖音高增，23 年公司归母净利润同比增长超 180%.....	3
1.2 电商：唯品会营收回升，2023 年营收 1129 亿元，同比增长 9.40%.....	4
2 本周市场回顾 (2024.2.26-2024.3.1)	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	7
3 本周行业资讯 (2024.2.26-2024.3.1)	9
3.1 商贸零售	9
3.2 医美美妆	12
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 (2024.2.26-2024.3.2)

1.1 美妆：韩束品牌抖音高增，23 年公司归母净利润同比增长超 180%

事件：上美股份发布 2023 年业绩预告。营业收入方面，23 年公司预计实现营业收入 40.0~42.0 亿元，同比增长 49.5%~57.0%；23H2 预计实现营业收入 24.1~26.1 亿元，同比增长 70.8%~84.9%。归母净利润方面，23 年公司预计实现归母净利润 4.2~4.6 亿元，同比增长 185.5%~212.7%；23H2 预计实现归母净利润 3.2~3.6 亿元，同比增长 290.2%~339.1%。公司收入及利润高增主要系韩束品牌收入增加。

产品、渠道、营销多维度齐发力，韩束品牌势能持续提升，抖音渠道销售率先实现高增。 1) 产品端：采取产品聚焦策略，围绕“韩束红”的品牌心智，集中资源培育主打抗衰功效、定价 399 元、卡位高性价比套组赛道的大单品红蛮腰系列，以单品带品牌出圈；同时储备有主打美白淡斑功效的白蛮腰、主打舒缓紧致的蓝蛮腰等系列产品，套组在价格、外观、产品结构等方面与红蛮腰相似，但功效差异化定位，具备一定的培育潜力；23H2 白蛮腰系列起量明显，有望接力红蛮腰系列成为韩束品牌下一个大单品；2) 渠道&营销：重兵抖音渠道，23 年合作剧情达人姜十七上线《以成长来装束》、《心动不止一刻》、《一束阳光一束爱》、《全是爱与你》、《你终将会红》五部短剧，为品牌积聚近 50 亿规模的抖音 A3 种草人群，以达人短剧撬动流量杠杆，同时合作黄宥明、贾乃亮等明星达人进行带货，进一步扩大产品曝光和品牌声量；此外，韩束积极完善自播矩阵，开设 30 余个细分自播账号分号分品营销，打造 24 小时不停播的“日不落”直播间，并配合高成交转化的卖场式直播，最大化承接短剧种草流量，持续推动韩束品牌势能及心智产品红蛮腰礼盒销售增长，完成“品效销”的闭环。根据抖音及久谦数据，韩束红蛮腰礼盒自上市以来销售持续增长，截至 24 年 3 月 2 日，红蛮腰礼盒已销售超 407 万件；且在红蛮腰系列的拉动下，23 年韩束品牌在抖音渠道实现销售额 31.80 亿元，同比增长 324.52%，韩束销售额实现高增长。

线上流量外溢有望带动线下渠道发展，韩束品牌全渠道增长可期。在红蛮腰系列的带动下，韩束已成为抖音渠道的现象级品牌，建立起较高的品牌势能。24 年，公司将在巩固抖音渠道的同时，依托韩束在抖音的庞大流量和影响力以及最具势能的蛮腰线产品，优化线下 CS 渠道，探索线下渠道增长点。

投资建议：公司为多品牌国货化妆品龙头，主品牌韩束在抖音渠道建立起较强的品牌心智，红蛮腰系列持续放量，模式复制有望带来品牌增长弹性；一叶子和红色小象不断进行优化和升级有望持续增长；在公司持续提升的研发能力、不断深化的全渠道布局以及浓厚的营销基因的赋能下，看好公司长期成长。我们预计 2023-

2025 年公司归母净利润分别为 4.23、5.84、7.58 亿元，3 月 1 日收盘价对应 PE 为 35X、25X、20X，维持“推荐”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；渠道拓展不及预期；品牌培育不及预期。

1.2 电商：唯品会营收回升，2023 年营收 1129 亿元，同比增长 9.40%

公司发布 2023 年财报：1) **2023 年：**总收入 1129 亿元，同比增长 9.4%，其中产品收入 1056 亿元/yoy+8.6%，其他收入 72 亿元/yoy+22.7%。Non-GAAP 净利润为 95 亿元/yoy+39.1%，GMV 2080 亿元/yoy+18.7%。订单数 8.1 亿/yoy+9.8%，活跃用户数 8740 万人/yoy+3.9%，SVIP 活跃用户同比增长 13%。2) **2023Q4：**2023Q4 净营收 347 亿元/yoy+9.2%；Non-GAAP 净利润 32 亿元/yoy+43.4%，GMV 664 亿元/yoy+21.9%；活跃用户数量达 4850 万，同比增长 2.3%；订单数 2.343 亿，同比增长 7.2%。

2023 财年派息 2.5 亿美元。公司董事会向截至 2024 年 3 月 15 日休市后登记在册的股东，就 2023 财年首次派发年度股息，金额为每股普通股 2.15 美元或每股美国存托股 0.43 美元，股息总额约为 2.5 亿美元。

盈利能力：2023 年毛利率提升 2.12pct 至 24.35%，净利率提升 1.28pct 至 7.77%。市场、销售和管理费用率下降 0.52pct 至 6.55%，研发费用率提升 0.01pct 至 1.57%。

品牌特卖吸引高价值用户：2023 年唯品会穿戴类商品 GMV 较上一年增长 24%，得益于穿戴类商品的销售表现，超级大牌日、超级品类日和今日大牌等核心栏目销售额创下历史新高。随着理性消费趋势加强，品牌特卖吸引和留住了更多高价值用户。从全年看，超级 VIP (SVIP) 活跃用户数同比增长 13%至 760 万，贡献线上消费的 45%。同时，超级 VIP 会员续费率有明显提升，人均消费亦有所增长。

品牌发展规划：唯品会 2023 年以自然获客为主，即在抖音等平台上进行精准营销，以及手机软件预装等方式。公司表示 2023 年的用户增长情况并未达到预期，未来还将继续坚持品牌特卖定位，扩大影响力和知名度，并将适当增加市场费用。

2 本周市场回顾 (2024.2.26-2024.3.1)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 0.74%，商贸零售上涨 0.94%，纺织服装上涨 0.66%，美容护理上涨 0.16%

本周各主要指数：上证指数板块上涨 0.74%，深证成指板块上涨 4.03%，创业板指板块上涨 3.74%，沪深 300 板块上涨 1.38%，商业贸易板块上涨 0.94%，纺织服装板块上涨 0.66%，美容护理板块上涨 0.16%，恒生指数板块下降 0.82%。

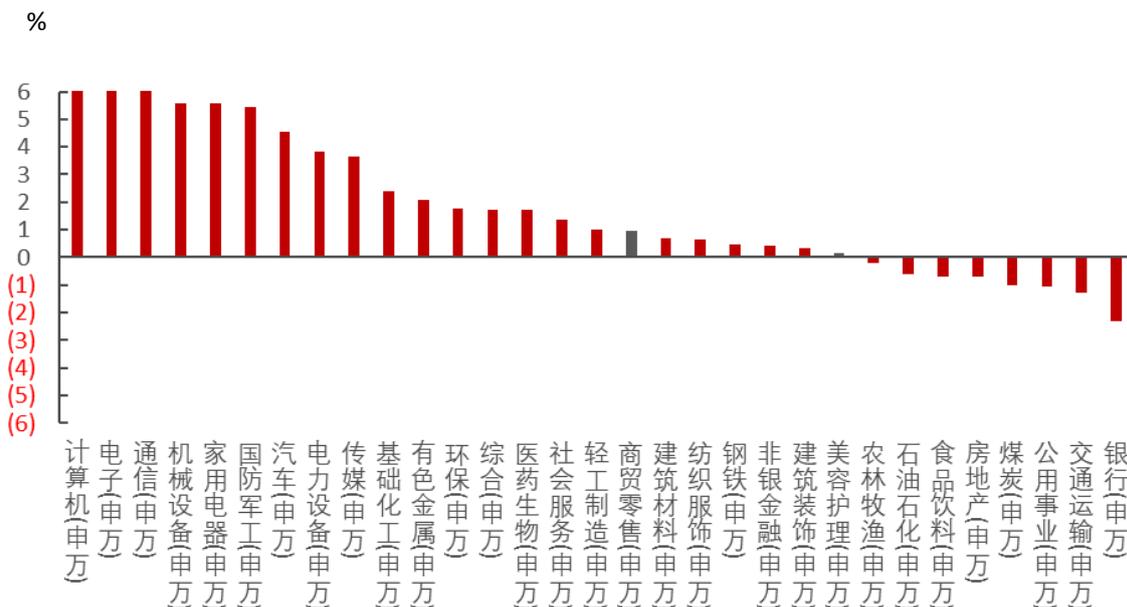
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.2.26-2024.3.1)

	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	0.74	23125.28	0.05	1.75
深证成指	4.03	31311.35	0.66	-0.94
创业板指	3.74	13895.58	1.03	-3.56
沪深 300	1.38	13822.88	0.02	3.11
商业贸易(申万)	0.94	652.54	4.99	-6.26
纺织服装(申万)	0.66	489.30	-0.07	-7.28
美容护理(申万)	0.16	187.70	0.29	-2.04
恒生指数	-0.82	5453.46	-0.31	-2.69

资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：美容护理板块 (0.16%) 和商贸零售板块(0.94%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 23 位和第 17 位。本周涨幅最大的板块是计算机 (7.53%)，涨幅最小的板块为银行 (-2.33%)。

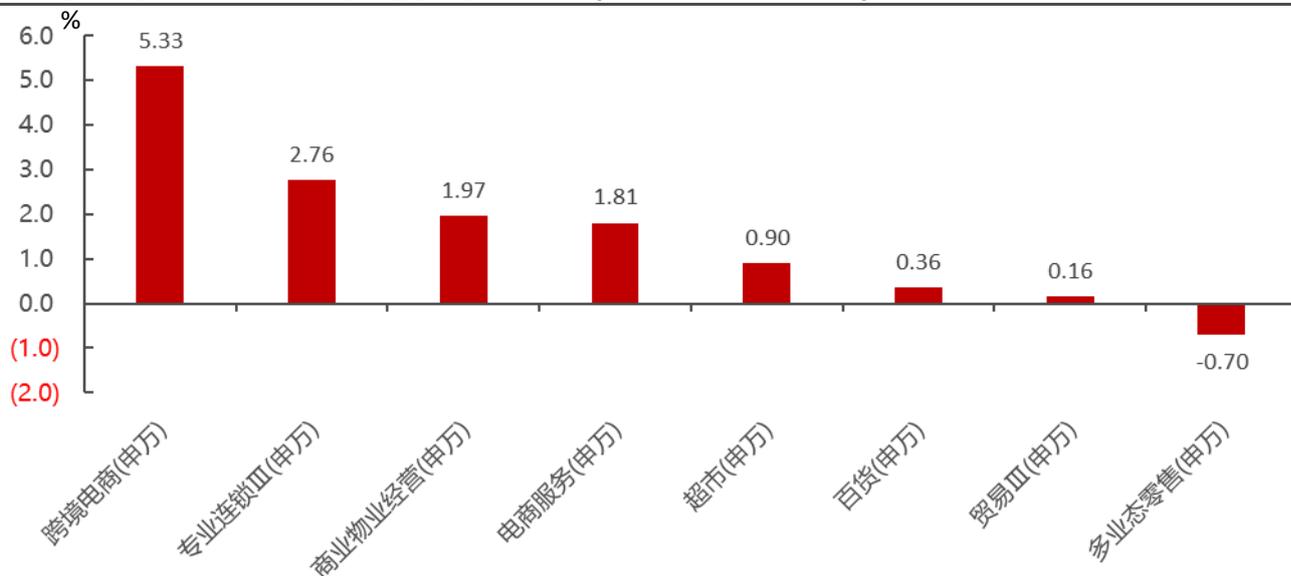
图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 23 位和第 17 位 (2024.2.26-2024.3.1)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块:超市板块上涨 0.90%, 专业连锁板块上涨 2.76%, 百货板块上涨 0.36%, 跨境电商板块上涨 5.33%, 商业物业经营板块上涨 1.97%, 贸易板块上涨 0.16%, 电商服务板块上涨 1.81%, 多业态零售板块下跌 0.70%。

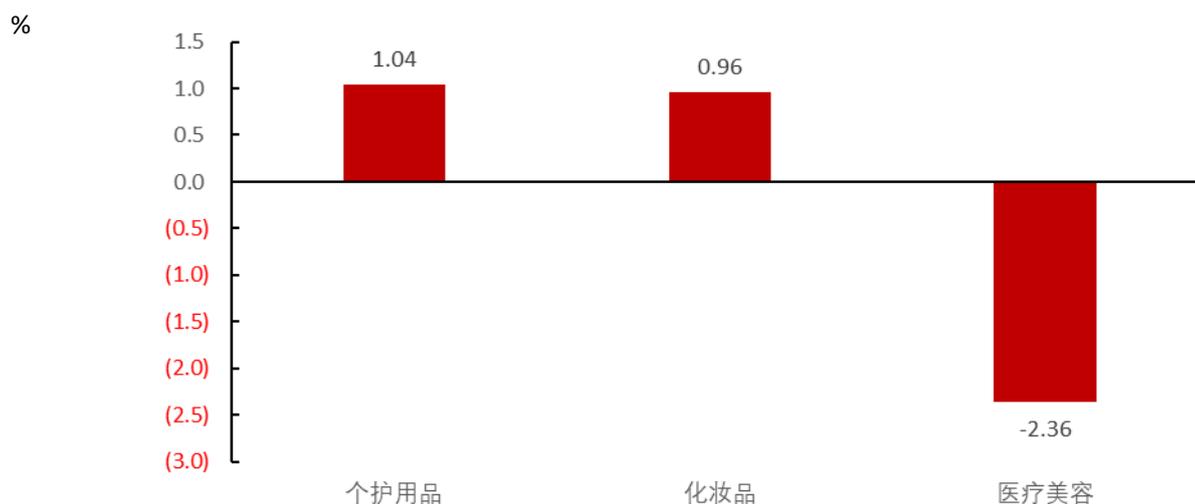
图2：跨境电商上涨 5.33%，商业物业经营上涨 1.97% (2024.2.26-2024.3.1)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

本周美容护理各细分板块:化妆品板块上涨 0.96%, 医疗美容板块下跌 2.36%, 个护用品板块上涨 1.04%。

图3：化妆品板块上涨 0.96%，个护用品上涨 1.04% (2024.2.26-2024.3.1)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜:天音控股上涨6.97%,ST美讯下跌8.11%

商业贸易涨幅前五:天音控股(6.97%)、小商品城(6.61%)、东方银星(5.78%)、汇通能源(5.19%)、步步高(4.98%);

商业贸易跌幅前五:ST美讯(-8.11%)、德必集团(-6.2%)、创新新材(-6.14%)、*ST商城(-5.42%)、*ST全新(-4.61%)。

表2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.3.2)

	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	000829.SZ	天音控股	6.97	89.61	8.75
	600415.SH	小商品城	6.61	467.64	8.55
	600753.SH	东方银星	5.78	16.54	7.69
	600605.SH	汇通能源	5.19	44.33	21.49
	002251.SZ	步步高	4.98	29.11	3.37
跌幅前五	000007.SZ	*ST全新	-4.61	12.14	3.93
	600306.SH	*ST商城	-5.42	31.37	8.38
	600361.SH	创新新材	-6.14	41.23	4.13
	300947.SZ	德必集团	-6.20	10.39	10.90
	600898.SH	ST美讯	-8.11	4.29	1.70

资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价。

医美美妆涨幅前五:科思股份(7.09%)、丸美股份(4.12%)、华熙生物(3.96%)、力合科创(3.03%)、华业香料(2.34%);

医美美妆跌幅前五:青松股份(-1.04%)、拉芳家化(-2.44%)、爱美客(-2.63%)、青岛金王(-4.84%)、奥园美谷(-13.16%)。

表3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.3.1)

	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	300856.SZ	科思股份	7.09	109.29	67.22
	603983.SH	丸美股份	4.12	126.60	31.57
	688363.SH	华熙生物	3.96	125.86	63.51
	002243.SZ	力合科创	3.03	86.31	7.13
	300886.SZ	华业香料	2.34	7.08	16.64
跌幅前五	300132.SZ	青松股份	-1.04	19.36	3.81
	603630.SH	拉芳家化	-2.44	26.12	11.60
	300896.SZ	爱美客	-2.63	479.86	321.22
	002094.SZ	青岛金王	-4.84	18.99	2.75
	000615.SZ	奥园美谷	-13.16	20.11	2.64

资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：小商品城 (3.34 亿元)、永辉超市 (0.2 亿元)、南极电商 (0.18 亿元)、安孚科技 (0.16 亿元)、南化股份 (0.16 亿元)；

商业贸易净卖出前五：中央商场 (-1.28 亿元)、创新新材 (-0.91 亿元)、东方银星 (-0.79 亿元)、友阿股份 (-0.77 亿元)、中兴商业 (-0.71 亿元)。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.26-2024.3.2)

	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	600415.SH	小商品城	3.34	37283.06	467.64	8.55
	601933.SH	永辉超市	0.20	23668.12	236.86	2.61
	002127.SZ	南极电商	0.18	20462.19	65.63	3.29
	603031.SH	安孚科技	0.16	367.17	48.03	42.88
	600301.SH	南化股份	0.16	3306.80	32.54	11.82
净卖出前五	000715.SZ	中兴商业	-0.71	13629.51	26.36	6.35
	002277.SZ	友阿股份	-0.77	27215.40	37.50	2.69
	600753.SH	东方银星	-0.79	4893.88	16.54	7.69
	600361.SH	创新新材	-0.91	18398.45	41.23	4.13
	600280.SH	中央商场	-1.28	23181.83	36.22	3.21

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价。

医美美妆净买入前五：华熙生物 (0.4 亿元)、上海家化 (0.05 亿元)、丸美股份 (0.02 亿元)、华业香料 (-0.03 亿元)、力合科创 (-0.05 亿元)；

医美美妆净卖出前五：爱美客 (-4.97 亿元)、珀莱雅 (-1.5 亿元)、奥园美谷 (-0.79 亿元)、贝泰妮 (-0.66 亿元)、青岛金王 (-0.47 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.26-2024.3.2)

	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	688363.SH	华熙生物	0.40	1436.75	125.86	63.51
	600315.SH	上海家化	0.05	2808.94	130.60	19.40
	603983.SH	丸美股份	0.02	1629.38	126.60	31.57
	300886.SZ	华业香料	-0.03	649.75	7.08	16.64
	002243.SZ	力合科创	-0.05	5834.16	86.31	7.13
净卖出前五	002094.SZ	青岛金王	-0.47	17989.68	18.99	2.75
	300957.SZ	贝泰妮	-0.66	1448.15	142.24	65.43
	000615.SZ	奥园美谷	-0.79	11704.36	20.11	2.64
	603605.SH	珀莱雅	-1.50	1840.17	401.12	101.60
	300896.SZ	爱美客	-4.97	1923.52	479.86	321.22

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.2.26-2024.3.1)

3.1 商贸零售

3.1.1 行业资讯

1. 瑞幸中国市场年营收首次正式超越星巴克，成为了中国连锁咖啡市场上名副其实的“咖啡之王”。截至 2023 年末，门店总数量达到 16248 家（包含 30 家新加坡门店），而同期星巴克中国门店数为 6975 家。（联商网，2 月 26 日）
2. 亚马逊宣布将以 23 亿美元的价格收购电视机制造商 Vizio。（亿恩网，2 月 26 日）
3. 亚马逊在美国的零售业务预计将在 2024 年持续保持强劲增长。其中，食品杂货和美食销售、饮料以及 CD 和黑胶唱片等品类将成为主要增长动力。（亿恩网，2 月 26 日）
4. 加拿大航空公司山猫航空 (Lynx Air) 表示已向法院申请破产保护，并于 2 月 26 日停止运营。（36kr，2 月 26 日）
5. 开市客中国首家全生态模式旗舰店预计 Q2 开业。（赢商网，2 月 27 日）
6. 海外机构 PYMNTS 最新发布 2 月份全球购物应用榜单，SHEIN 连续七个月登上榜首，速卖通、亚马逊位列二、三位。（36kr，2 月 27 日）
7. 韩国部决定延长免税店专利手续费减免措施，并恢复外国人免税品购买数量限制。（36kr，2 月 27 日）
8. 京东宣布在深圳线上、线下双场运营，营业面积超 10000 m²的京东城市旗舰店入驻“中国电子第一街”深圳华强北，将于 3 月 15 日正式开业。（联商网，2 月 28 日）
9. 2023 年国民经济和社会发展统计公报显示，2023 年中国对共建“一带一路”国家进出口额 194719 亿元，比上年增长 2.8%。其中，出口 107314 亿元，增长 6.9%；进口 87405 亿元，下降 1.9%。（艺恩网，2 月 29 日）
10. 苏宁零售云在全国 36 个城市落地交流交易大会。在场景方面，苏宁零售云将依托“旗舰店、专业店”两大模型，加速全域开发，启动“千店焕新计划”，全国老店重装超 1500 店。在服务方面，针对自营商品全面包邮，物流全面直达用户，苏宁将在 2024 年建设 600-1000 个县级前置仓，提升服务响应能力。（36kr，2 月 29 日）
11. 2024 年，京东将加速在上海的线下开店计划，预计新开 6 家城市旗舰店，并加速京东 MALL 上海首店的选址。（赢商网，3 月 1 日）

12. 南宁市将依托第 21 届中国—东盟博览会等平台，用活“东盟牌”，提速建设中越跨境物流快速通道，加快建设中国—东盟跨境产业融合发展合作区。（艺恩网，3 月 1 日）
13. 随着越来越多的公司采用新技术，对云服务的需求不断增长，亚马逊旗下的亚马逊网络服务墨西哥 AWS 本周表示，将投资 50 多亿美元在墨西哥建造几个数据中心。（艺恩网，3 月 1 日）

3.1.2 公司重要事项

【锦波生物】2024 年 2 月 26 日，公司发布关于 2023 年度业绩公告。公司预计 2023 年度营业收入 7.80 亿元，同比增长 99.96%；归属于上市公司股东的净利润盈利 2.99 亿元，同比增长 174.61%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利 2.85 亿元，同比增长 181.42%；基本每股收益 4.64 元，同比增长 165.14%。

【周大生】2024 年 2 月 26 日，公司发布关于 2024 年度开展黄金租赁业务的公告。本年度公司开展黄金租赁业务交易最高额度不超过 5000KG，交易额度可在授权期间内滚动使用。

【周大生】2024 年 2 月 26 日，公司发布关于关于 2024 年度开展黄金远期交易与黄金租赁组合业务的公告。本年度该业务交易额度及投入金额预计为：时点交易量预计累计不超过 4,000KG，交易额度总量可在授权期间内滚动使用，此业务将根据与银行洽谈实际情况使用向该行申请授信额度而无需额外支付保证金。

【重庆百货】2024 年 2 月 26 日，公司发布重庆百货大楼股份有限公司关于吸收合并重庆商社(集团)有限公司暨关联交易事项的实施进展公告。公司拟通过向重庆商社(集团)有限公司的全体股东发行股份的方式吸收合并重庆商社。

【焦点科技】2024 年 2 月 22 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现 15.19 亿元收入,同比增长 3.84%;实现归母净利润 3.79 亿元,同比增长 26.12%。

【百联股份】2024 年 2 月 27 日，公司发布关于参与设立基金的进展公告。公司拟与国泰君安证券股份有限公司下属国泰君安创新投资有限公司、上海百联资产控股有限公司及其下属上海百联百世资产管理有限公司共同设立百联国泰君安商业 Pre-REITs 基金。其中国泰君安创新投资有限公司作为普通合伙人认缴出资 444.45 万元，上海百联百世资产管理有限公司及上海百联资产控股有限公司作为普通合伙人和有限合伙人分别认缴出资 2.22 万元和 331.11 万元，百联股份作为有限合伙人认缴出资 222.22 万元。

【福瑞达】2024 年 2 月 27 日，鲁商生活服务股份有限公司拟转让山东省汇邦达装饰工程有限公司 100%股权所涉及的山东省汇邦达装饰工程有限公司股东

全部权益价值资产评估报告。全部权益价值评估为 2186.4 万元。

【曼卡龙】2024 年 2 月 27 日，公司发布关于为控股子公司提供担保的进展公告。同意公司为控股子公司西藏宝若岚科技有限公司提供合计不超过 2,805 万元额度的担保，担保事项发生的有效期限自股东大会审议通过之日起至 2023 年年度股东大会召开之日止。

【豫园股份】2024 年 2 月 28 日，公司发布关于股东部分股份质押的公告，上海豫园旅游商城控股股东上海复地投资管理有限公司合计持有本公司股份数量为 10.23 亿股，占公司总股本比例为 26.27%。本次办理股票质押后累计质押数量为 200 万股，占其所持股份的 19.54%，占公司总股本 5.13%。

【曼卡龙】2024 年 2 月 28 日，公司发布关于部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告。公司获准向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票 5100 万股，每股面值 1 元，每股发行价格为人民币 4.56 元。募集资金总额为人民币 2.33 亿元，扣除发行费用总额 0.65 亿元（不含增值税）后，实际募集资金净额为 1.68 亿元。

【曼卡龙】2024 年 2 月 28 日，公司发布注销全资子公司浙江玖瑞玖商贸有限公司公告。

【孩子王】2024 年 2 月 28 日，公司发布新修订的《公司章程》。在公司经营范围中新增“教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；商务代理代办服务。”

【孩子王】2024 年 2 月 28 日，公司发布关于变更部分募集资金用途、新增募集资金投资项目的公告。公司向不特定对象发行 10.39 亿元可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，共计 1,039 万张，按面值发行。募集资金用于零售终端建设项目和智能化物流中心建设项目，分别拟使用募集资金 7.64 亿元和 2.75 亿元。

【老凤祥】2024 年 2 月 28 日，公司发布第十一届董事会第七次（临时）会议决议公告。会议审议并一致通过《关于制定〈老凤祥股份有限公司职业经理人制度〉的议案》。

【华利集团】公司发布离任董监高持股及减持承诺事项的说明。林菽荳女士因个人原因申请辞去公司职工代表监事、监事会主席的职务。

【昊海生物】2024 年 2 月 29 日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份进展的公告。公司已累计回购公司 A 股股份 134.68 万股，占公司总股本 1.71 亿股的比例为 0.79%，最高成交价为 113.50 元/股，最低成交价为 84.26 元/股，成交总金额为人民币 1.4 亿元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【爱婴室】2024 年 2 月 29 日，公司发布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的公告。同意公司使用不低于人民币 2,500 万元，

不高于人民币 5,000 万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购股份，本次回购股份将全部予以注销并减少公司注册资本。

【迪阿股份】2024 年 2 月 29 日，公司发布关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告。同意公司使用不超过人民币 18 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，期限为自股东大会审议通过该事项之日起 12 个月内，在上述额度和期限内，资金可循环滚动使用。

【力量钻石】2024 年 3 月 1 日，公司发布关于回购公司股份进展的公告。同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励。回购的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含），不超过人民币 3 亿元（含），回购股份的价格不超过人民币 180.00 元/股。

【吉宏股份】2024 年 3 月 1 日，公司发布关于关于回购公司股份的进展公告，以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 494 万股，占公司目前总股本 3.8 亿股的 1.2835%，最高成交价为 23.93 元/股，最低成交价为 12.37 元/股，成交总金额为人民币 7298 万元（不含交易费用）。

【沃尔德】2024 年 3 月 1 日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告。公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 142 万股，占公司总股本的比例为 0.92%，购买的最高价为 21.88 元/股，最低价为 20.27 元/股，已支付的总金额为 29.89 亿元（不含交易佣金等交易费用）。

【家家悦】2024 年 3 月 1 日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份暨公司“提质增效重回报”行动方案实施进展的公告。公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 601.85 万股，占公司总股本的 0.94%，成交最低价为 8.78 元/股，成交最高价为 9.81 元/股，累计支付的总金额为人民币 55,969,611 元。（不含印花税、佣金等交易费用）

【豫园股份】2024 年 3 月 1 日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告。本次回购股份价格为不超过人民币 9.00 元/股，本次回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）。回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

【爱婴室】2024 年 3 月 1 日，公司发布关于公司副总裁辞职的公告。蔡红刚辞去公司副总裁职务，辞去副总裁职务后将不在公司继续担任任何职务。

3.2 医美美妆

3.2.1 行业资讯

1. 瑞瓌尔博士全品牌已突破 15 亿。其中，瓌尔博士反重力水乳上市两年半来，已成长为王牌单品；天猫销售 2.86 亿。（品观，2 月 28 日）

3.2.2 公司重要事项

【朗姿股份】2024年2月28日，公司发布关于现金收购郑州集美全部股权暨关联交易的公告。北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰九号、芜湖聚劲、吴洪鸣分别持有的郑州集美医疗美容医院有限公司70%、18%、12%股权，转让价格分别为1.08亿元、0.28亿元、0.19亿元。收购后北京朗姿医管持股100%，出资额650万元。

【青松股份】2024年3月1日，公司发布关于首次回购公司股份暨回购股份进展的公告。本次回购股份的资金总额不低于人民币5000万元且不超过人民币1亿元（均含本数），回购股份的价格不超过人民币6元/股（含本数），回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

【贝泰妮】2024年3月1日，公司发布关于回购公司股份进展的公告。通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份299.4万股，占公司目前总股本的0.7069%，最高成交价为78.00元/股，最低成交价为51.52元/股，支付的总金额为2亿元（不含交易费用）。

【拉芳家化】2024年3月1日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。截止2024年2月29日，公司已累计回购公司股份数量为240万股，占公司目前总股本的比例为1.07%，回购成交最高价为15.22元/股，回购成交最低价为9.43元/股，支付总金额为2699万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

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 2024.3.2）

代码	股票简称	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		
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
300896.SZ	爱美客	713.73	321.22	18.34	25.50	34.09	45.12%	39.09%	33.67%	39	28	21
300957.SZ	贝泰妮	274.49	65.43	13.58	17.21	21.51	29.18%	26.71%	25.01%	20	16	13
603605.SH	珀莱雅	405.49	101.60	10.57	13.11	15.58	29.37%	24.00%	18.85%	38	31	26
688363.SH	华熙生物	294.26	63.51	7.75	9.61	12.74	-20.18%	24.00%	32.55%	38	31	23
600315.SH	上海家化	128.82	19.40	5.80	6.99	8.03	22.79%	20.66%	14.86%	22	18	16
300592.SZ	华凯易佰	57.34	20.43	3.40	4.65	5.15	57.18%	36.82%	10.75%	17	12	11
600415.SH	小商品城	439.84	8.55	27.05	29.39	34.75	144.85%	8.66%	18.22%	16	15	13
301101.SZ	明月镜片	63.11	30.58	1.65	2.03	2.85	21.29%	22.95%	40.23%	38	31	22
300856.SZ	科思股份	106.29	67.22	7.33	9.24	11.22	88.97%	26.02%	21.42%	14	11	9
300955.SZ	嘉亨家化	15.03	14.88	0.54	1.10	1.62	-22.71%	103.75%	47.97%	28	14	9
300132.SZ	青松股份	19.89	3.81	0.28	0.70	1.23	103.80%	147.76%	75.67%	77	28	16

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.3.3-2024.3.7)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	300592.SZ	华凯易佰	2024.3.7	股东大会召开

资料来源：iFinD，民生证券研究院

6 风险提示

1) 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。

2) 行业竞争格局恶化: 化妆品、黄金珠宝、跨境电商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: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 23 位和第 17 位 (2024.2.26-2024.3.1)	5
图 2: 跨境电商上涨 5.33%，商业物业经营上涨 1.97% (2024.2.26-2024.3.1)	6
图 3: 化妆品板块上涨 0.96%，个护用品上涨 1.04% (2024.2.26-2024.3.1)	6

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 (2024.2.26-2024.3.1)	5
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.3.2)	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.3.1)	7
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.26-2024.3.2)	8
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.26-2024.3.2)	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.3.2)	14
表 7: 下周个股重要提示 (2024.3.3-2024.3.7)	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