

➤ **零售：1-2 月义乌市进出口规模同比增长 47.0%，小商品城市场一片繁荣。**据义乌海关数据，2024 年 1 至 2 月，义乌市进出口总值达 1166 亿元，同比增长 47.3%；其中出口 1027.7 亿元，同比增长 41.0%；进口 138.3 亿元，同比增长 119.9%。2023 年，义乌市进出口总值达 5660.5 亿元，同比增长 18.2%；其中出口首次突破 5000 亿元大关，达到 5005.7 亿元，同比增长 16.0%，创历史新高；进口 654.8 亿元，同比增长 38.7%。小商品城线下市场成交额连续 32 年位居全国综合市场第一名，22 年为 2020.9 亿元，在义乌市进出口业务中具有重要作用，义乌市进出口规模的不断增长也反映出小商品城线下市场的繁荣。我们认为，随着市场成交额的不增长，线上及 Yiwupay 渗透率不断提升，CG 平台和支付业务贡献业绩不断增长。我们预计 23-25 年小商品城实现归母净利润 27.05/29.39/34.75 亿元，同比增长 144.9%/8.7%/18.2%。

➤ **培育钻石：24 年 1-2 月，印度培育钻石毛坯进口额与裸钻出口额分别同比增长 36%与 +6%。**24 年 1-2 月，印度培育钻石毛坯进口额为 2.66 亿美元，同比+36.1%，进口额渗透率为 8.8%，同比+1.6 pct；培育钻石裸钻出口额为 2.53 亿美元，同比+6.2%，出口额渗透率为 8.1%，同比+2.2 pct。从裸钻需求端：2023 年，受到欧美市场镶嵌市场终端需求低迷，天然钻石与培育钻石价格的下滑影响，呈现出毛坯进口额与裸钻出口额同比下滑；而自 23Q4 以来，天然钻石价格止跌并小幅上扬，进入平稳价格区间，锚定天然钻石定价的培育钻石裸钻价格也趋于稳定，但因过往价格下滑较多，24 年 1-2 月，印度培育钻石裸钻出口额同比呈现个位数增长。从毛坯生产端：23 年以来，培育钻石毛坯价格呈现较大幅度下滑，体现在印度毛坯进口额同比收窄，进入 24 年以来，随培育钻石毛坯价格端企稳回升，量价提升下带动印度培育钻石毛坯进口额相较于 23 年同期呈现较大幅度增长。

➤ **纺织服装：华利集团发布 2023 年业绩快报，23Q4 扣非归母同比+22%。**2023 年，实现营业收入 201.14 亿元，同比-2.21%；实现归母净利润 31.99 亿元，同比-0.88%；扣非归母净利润为 3.18 亿元，同比+0.43%。23Q4，实现收入 58.05 亿元，同比+11.7%；实现归母净利润 9.13 亿元，同比+16.6%；实现扣非归母净利润 9.26 亿元，同比+21.5%。2023 年度，消费者对于运动鞋的消费需求稳健，但由于部分运动鞋品牌客户仍处于去库存周期以及国际经济形势的不确定性，在短期内对公司的订单产生一定的影响。随着运动品牌产品库存水平趋于正常，公司订单在 2023 年第四季度开始逐步恢复增长。2023 年全年，公司销售运动鞋 1.90 亿双，同比减少 13.85%，其中，23Q4 销售运动鞋 0.54 亿双，同比恢复正增长。23Q1-Q3，受到品牌方去库存节奏影响，公司的订单量有所拖累；随品牌库存逐步转好，订单需求逐步恢复，公司订单自 23Q4 恢复正增长，带动公司收入与利润上行，公司凭借优质客户资源、产能优势、生产研发实力等核心竞争力，有望巩固行业优势地位，进一步提升市场份额。

➤ **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，推荐小商品城、华凯易佰、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培育钻石板块，建议关注力量钻石、沃尔德、惠丰钻石、四方达、黄河旋风等。④珠宝板块，推荐周大生、老凤祥、菜百股份、潮宏基、中国黄金、曼卡龙，建议关注周大福等。⑤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	2025E	2023E	2024E	2025E	
300896.SZ	爱美客	340.08	8.48	11.79	15.76	40	29	22	推荐
300957.SZ	贝泰妮	68.20	3.21	4.06	5.08	21	17	13	推荐
603605.SH	珀莱雅	95.37	2.66	3.30	3.93	36	29	24	推荐
688363.SH	华熙生物	62.51	1.61	2.00	2.64	39	31	24	推荐
600315.SH	上海家化	19.24	0.86	1.03	1.19	22	19	16	推荐
300592.SZ	华凯易佰	20.81	1.18	1.61	1.78	18	13	12	推荐
600415.SH	小商品城	8.98	0.49	0.54	0.63	18	17	14	推荐
301101.SZ	明月镜片	30.30	0.82	1.01	1.41	37	30	21	推荐
300856.SZ	科思股份	79.98	4.33	5.46	6.63	18	15	12	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	15.51	0.53	1.09	1.61	29	14	10	推荐
300132.SZ	青松股份	3.94	0.05	0.14	0.24	79	28	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 15 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

- 零售周观点：“38”大促收官，多品牌抖音高增，昊海生科 23 年玻尿酸产品收入同比+96%-2024/03/10
- 跨境电商行业深度一：浪潮之下，如何看美国电商格局重构-2024/03/05
- 折扣零售框架研究深度：海外折扣零售行业穿越周期，探索我国线下折扣零售渠道发展空间-2024/03/05
- 零售周观点：上美 23 年业绩预告净利润同增 180%，唯品会 23 年财报公告净利润同增 39%-2024/03/03
- 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

# 目录

<b>1 本周观点 (2024.3.11-2024.3.15)</b>	<b>3</b>
1.1 小商品城: 1-2 月义乌市进出口总值同比增长 47.3%, 其中出口同比增长 41.0%	3
1.2 培育钻石: 1-2 月印度培育钻石进出口数据同比回升, 其中毛坯进口额同比+36%	4
1.3 纺服制造: 华利集团公布 2023 年度业绩预告, 23Q4 扣非归母净利同比+22%	5
<b>2 本周市场回顾 (2024.3.11-2024.3.15)</b>	<b>6</b>
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	8
<b>3 本周行业资讯 (2024.3.11-2024.3.15)</b>	<b>10</b>
3.1 商贸零售: AIDL 奥乐齐计划美国扩张, 京东“春晓计划”再度升级	10
3.2 医美美妆: 橘宜集团 2023 年全年销售额超 30 亿元, 科丝美诗 2023 年实现扭亏为盈	12
<b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>13</b>
<b>5 下周重要提示</b>	<b>14</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>
<b>表格目录</b>	<b>16</b>

## 1 本周观点 (2024.3.11-2024.3.15)

### 1.1 小商品城:1-2月义乌市进出口总值同比增长47.3%, 其中出口同比增长41.0%

**事件:** 据义乌海关数据, 2024年1至2月, 义乌市进出口总值达1166亿元, 同比增长47.3%; 其中出口1027.7亿元, 同比增长41.0%; 进口138.3亿元, 同比增长119.9%。2023年, 义乌市进出口总值达5660.5亿元, 同比增长18.2%; 其中出口首次突破5000亿元大关, 达到5005.7亿元, 同比增长16.0%, 创历史新高; 进口654.8亿元, 同比增长38.7%。

**从出口商品看, 劳密产品和机电产品出口增速较快。** 1-2月, 劳密产品出口421.9亿元, 同比增长51.8%, 占义乌市出口总值的41.0%。其中, 塑料制品出口115.3亿元, 同比增长57.1%。

**从进口商品看, 进口消费品占比过半。** 1-2月, 义乌市进口消费品72.9亿元, 同比增长73.0%, 占全市进口总值的52.7%; 其中, 进口美容化妆品及洗护用品14.3亿元, 同比增长78.9%。进口纺织纱线、织物及其制品1.5亿元, 同比增长548.5%。

**从贸易模式看, 市场采购出口贡献突出。** 1-2月, 义乌市通过市场采购贸易方式出口840.6亿元, 同比增长48.7%, 占义乌市出口总值的81.8%, 对全市出口增长贡献率为92.2%; 通过一般贸易进出口242.7亿元, 同比增长22.5%。

**从进出口目的地看, 主要贸易市场实现较快增长。** 1-2月, 义乌对非洲、拉丁美洲和东盟进出口218.8亿元、186.2亿元、119.1亿元, 同比分别增长60.0%、68.2%、54.1%。对印度、沙特阿拉伯分别进出口69.2亿元、36.2亿元, 同比分别增长52.5%、52.6%。同期, 对共建“一带一路”国家合计进出口759.3亿元, 同比增长56.6%, 占同期义乌市进出口总值的65.1%, 拉动义乌市进出口增长34.7pct。2023年, 义乌对非洲和拉丁美洲进出口1049.0亿元、897.6亿元, 同比分别增长24.9%、25.4%; 对印度、沙特阿拉伯分别进出口304.2亿元、141.3亿元, 同比分别增长24.7%、38.4%。

**点评:** 小商品城线下市场成交额连续32年位居全国综合市场第一名, 22年为2020.9亿元, 在义乌市进出口业务中具有重要作用, 义乌市进出口规模的不断增长也反映出小商品城线下市场的繁荣。我们认为, 随着市场成交额的不断增长, 线上及Yiwupay渗透率不断提升, CG平台和支付业务贡献业绩不断增长。我们预计23-25年公司实现归母净利润27.05/29.39/34.75亿元, 同比增长144.9%/8.7%/18.2%。

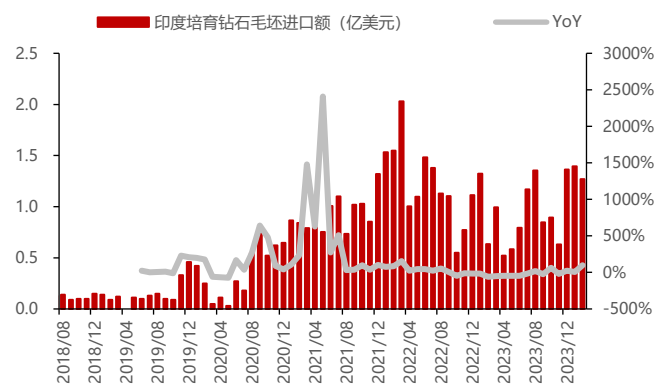
**风险提示:** 海外需求不及预期, 新项目落地不及预期, 出口成本大幅变化。

## 1.2 培育钻石：1-2 月印度培育钻石进出口数据同比回升，其中毛坯进口额同比+36%

**数据表现：1) 培育钻石市场：**24 年 1 月，印度培育钻石毛坯进口额为 1.39 亿美元，同比+5.3%，培育钻石裸钻出口额为 1.14 亿美元，同比+10.4%；24 年 2 月，印度培育钻石毛坯进口额为 1.27 亿美元，同比+100.3%，培育钻石裸钻出口额为 1.39 亿美元，同比+2.9%。24 年 1-2 月，印度培育钻石毛坯进口额为 2.66 亿美元，同比+36.1%；培育钻石裸钻出口额为 2.53 亿美元，同比+6.2%。**2) 天然钻石市场：**24 年 1-2 月，印度天然钻石毛坯进口额为 27.54 亿美元，同比+9.9%；天然钻石裸钻出口额为 28.68 亿美元，同比-24.8%。**3) 培育钻石在进出口环节的渗透率：**24 年 1-2 月，印度培育钻石毛坯进口额渗透率为 8.8%，同比+1.6 pct；培育钻石裸钻出口额渗透率为 8.1%，同比+2.2 pct。其中，进口额渗透率=培育钻石毛坯进口额/培育钻石与天然钻石进口额之和。

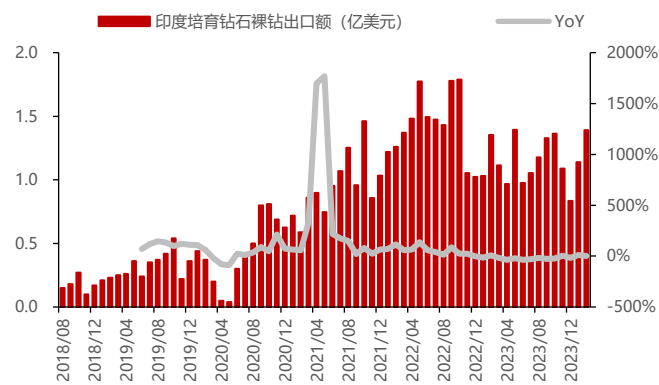
**点评：1) 对比 23 年全年的数据看：**2023 年，印度培育钻石毛坯进口额为 11.10 亿美元，同比-24.7%，培育钻石裸钻出口额为 13.68 亿美元，同比-20.2%；印度天然钻石毛坯进口额为 126.07 亿美元，同比-19.3%；天然钻石裸钻出口额为 153.14 亿美元，同比-24.7%。**2) 从裸钻需求端：**2023 年，受到欧美市场镶嵌市场需求低迷，天然钻与培育钻价格的下滑影响，呈现在毛坯进口额与裸钻出口额的同比下滑；而自 23Q4 以来，天然钻石价格止跌并小幅上扬，进入平稳价格区间，锚定天然钻石定价的培育钻石裸钻价格也趋于稳定，但因过往价格下滑较多，24 年 1-2 月印度培育钻石裸钻出口额同比呈现个位数增长。**3) 从毛坯生产端：**23 年以来培育钻石毛坯价格呈现较大幅度下滑，体现在印度毛坯进口额同比收窄，进入 24 年以来，随培育钻石毛坯价格端企稳回升，量价提升下带动印度培育钻石毛坯进口额相较于 23 年同期呈现较大幅度增长。

图1：印度培育钻石毛坯进口额及同比增速



资料来源：GJEPC，民生证券研究院

图2：印度培育钻石裸钻出口额及同比增速



资料来源：GJEPC，民生证券研究院

## 1.3 纺织服装：华利集团公布 2023 年度业绩预告，23Q4

### 扣非归母净利同比+22%

**事件概述：**3月14日，华利集团发布业绩快报。2023年，实现营业收入201.14亿元，同比-2.21%；实现归母净利润31.99亿元，同比-0.88%；扣非归母净利润为3.18亿元，同比+0.43%。

**业绩变动原因：**公司从事运动鞋的产品开发设计、生产与销售，是全球领先的运动鞋专业制造商，合作的运动休闲品牌包括 Nike、Converse、Vans、UGG、Hoka、Puma、Under Armour 等。公司优质的客户资源和良好的客户结构，是公司业务稳健增长的基础。2023年度，消费者对于运动鞋的消费需求稳健，但由于部分运动鞋品牌客户仍处于去库存周期以及国际经济形势的不确定性，在短期内对公司的订单产生一定的影响。随着运动品牌产品库存水平趋于正常，公司订单在2023年第四季度开始逐步恢复增长。2023年全年，公司销售运动鞋1.90亿双，同比减少13.85%，其中，23Q4销售运动鞋0.54亿双，同比恢复正增长。

**23Q4 点评：**23Q4，实现收入58.05亿元，同比+11.7%；实现归母净利润9.13亿元，同比+16.6%；实现扣非归母净利润9.26亿元，同比+21.5%。23Q1-Q3，受到品牌方去库存节奏影响，公司的订单量有所拖累；随品牌库存逐步转好，订单需求逐步恢复，公司订单自23Q4恢复正增长，带动公司收入与利润上行，公司凭借优质客户资源、产能优势、生产研发实力等核心竞争力，有望继续巩固行业优势地位，进一步提升市场份额。

**风险提示：**产能扩张不及预期、订单进展不及预期、客户拓展不及预期等。

## 2 本周市场回顾 (2024.3.11-2024.3.15)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 0.28%，商贸零售上涨 4.72%，纺织服装上涨 2.27%，美容护理上涨 4.49%

本周各主要指数：上证指数板块上涨 0.28%，深证成指板块上涨 2.60%，创业板指板块上涨 4.25%，沪深 300 板块上涨 0.71%，商业贸易板块上涨 4.72%，纺织服装板块上涨 2.27%，美容护理板块上涨 4.49%，恒生指数板块上涨 2.25%。

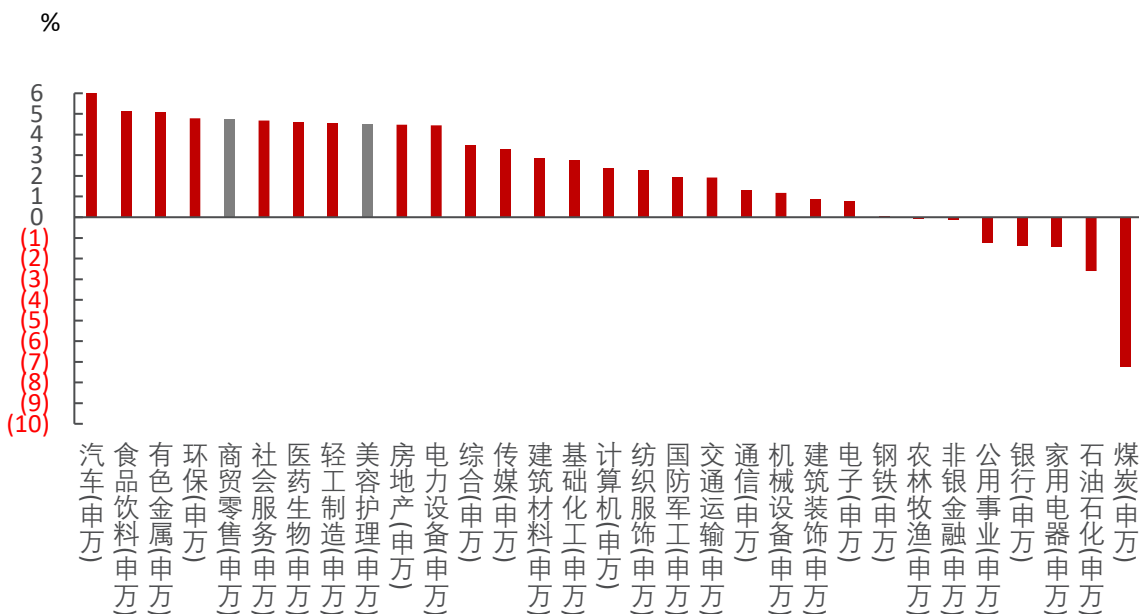
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.3.11-2024.3.15)

	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	0.28	22071.20	-0.05	2.68
深证成指	2.60	29506.40	0.57	0.92
创业板指	4.25	12999.54	1.27	-0.38
沪深 300	0.71	14011.10	-0.10	4.05
商业贸易(申万)	4.72	544.35	-43.41	-4.34
纺织服装(申万)	2.27	420.13	1.97	-2.71
美容护理(申万)	4.49	173.12	3.15	0.07
恒生指数	2.25	6155.76	0.09	-1.92

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 (4.49%) 和商贸零售板块(4.72%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 9 位和第 5 位。本周涨幅最大的板块是汽车 (6.09%)，跌幅最大的板块为煤炭 (-7.42%)。

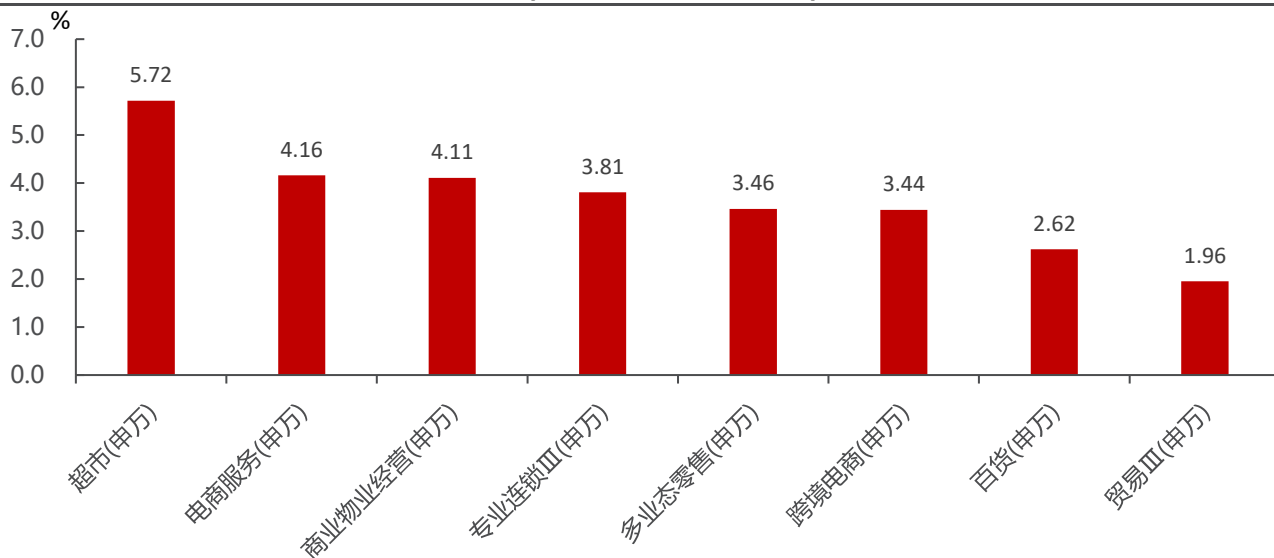
图3：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 9 位和第 5 位 (2024.3.11-2024.3.15)



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 5.72%, 专业连锁板块上涨 3.81%, 百货板块上涨 2.62%, 跨境电商板块上涨 3.44%, 商业物业经营板块上涨 4.11%, 贸易板块上涨 1.96%, 电商服务板块上涨 4.16%, 多业态零售板块上涨 3.46%。

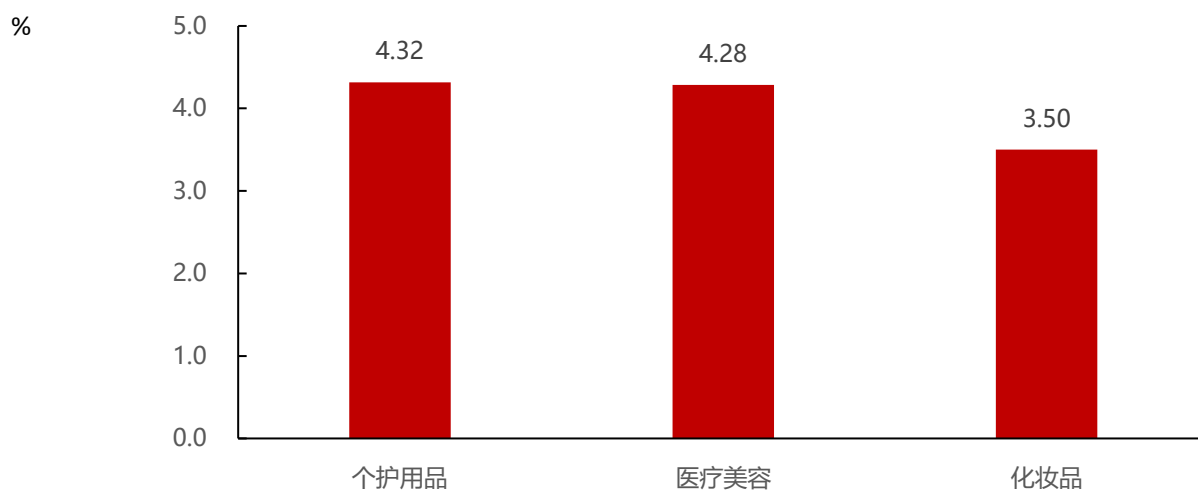
**图4: 超市板块上涨 5.72%, 贸易板块上涨 1.96% (2024.3.11-2024.3.15)**



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 3.50%, 医疗美容板块上涨 4.28%, 个护用品板块上涨 4.32%。

**图5: 个护用品板块上涨 4.32%, 化妆品板块上涨 3.50% (2024.3.11-2024.3.15)**



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：国光连锁上涨 18.73%，贝泰妮上涨 9.03%

**商业贸易涨幅前五：**国光连锁（18.73%）、国芳集团（14.92%）、ST 美讯（13.41%）、步步高（12.77%）、汇通能源（11.48%）；

**商业贸易跌幅前五：**\*ST 商城（-7.19%）、重庆百货（-5.48%）、苏美达（-3.61%）、\*ST 大集（-3.06%）、ST 沪科（-2.87%）。

**表2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.3.15）**

	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	605188.SH	国光连锁	18.73	39.89	8.05
	601086.SH	国芳集团	14.92	32.83	4.93
	600898.SH	ST 美讯	13.41	4.70	1.86
	002251.SZ	步步高	12.77	30.42	3.62
	600605.SH	汇通能源	11.48	50.27	24.37
跌幅前五	600306.SH	*ST 商城	-7.19	22.72	6.07
	601828.SH	重庆百货	-5.48	124.66	3.45
	601933.SH	苏美达	-3.61	235.04	2.59
	600655.SH	*ST 大集	-3.06	258.30	6.65
	600821.SH	ST 沪科	-2.87	120.63	6.04

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价。

**医美美妆涨幅前五：**贝泰妮（9.03%）、\*ST 美谷（8.66%）、嘉亨家化（7.34%）、水羊股份（7.32%）、华业香料（6.40%）；

**医美美妆跌幅前一：**力合科创（-1.60%）。

**表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.3.15）**

	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	300957.SZ	贝泰妮	9.03	148.26	68.20
	000615.SZ	*ST 美谷	8.66	21.02	2.76
	300955.SZ	嘉亨家化	7.34	6.96	15.51
	300740.SZ	水羊股份	7.32	60.28	16.87
	300886.SZ	华业香料	6.40	7.36	17.29
跌幅最大	002243.SZ	力合科创	-1.60	89.10	7.36

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价。

## 2.2 资金动向

**商业贸易净买入前五：**新华百货（0.85 亿元）、王府井（0.83 亿元）、永辉超市（0.71 亿元）、百联股份（0.57 亿元）、翠微股份（0.44 亿元）；

**商业贸易净卖出前五：**人人乐 (-1.43 亿元)、ST 大集 (-1.08 亿元)、上海物贸 (-1.06 亿元)、南纺股份 (-1.06 亿元)、北京城乡 (-0.96 亿元)。

**表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.3.11-2024.3.15)**

	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	600785.SH	新华百货	0.85	3017.54	42.46	18.82
	600859.SH	王府井	0.83	8352.06	162.60	14.87
	601933.SH	永辉超市	0.71	18842.27	235.04	2.59
	600827.SH	百联股份	0.57	4422.86	154.12	9.21
	603123.SH	翠微股份	0.44	7584.08	57.14	8.76
净卖出前五	002336.SZ	人人乐	-1.43	10266.43	38.77	10.39
	000564.SZ	ST 大集	-1.08	95939.40	288.45	1.90
	600822.SH	上海物贸	-1.06	14391.53	43.45	10.19
	600250.SH	南纺股份	-1.06	14481.60	25.14	8.85
	600861.SH	北京城乡	-0.96	2845.22	62.73	19.80

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价。

**医美美妆净买入前五：**水羊股份 (0.86 亿元)、贝泰妮 (0.54 亿元)、华熙生物 (0.32 亿元)、青岛金王 (0.21 亿元)、上海家化 (0.13 亿元)；

**医美美妆净卖出前五：**珀莱雅 (-0.85 亿元)、力合科创 (-0.81 亿元)、爱美客 (-0.61 亿元)、\*ST 美谷 (-0.47 亿元)、科思股份 (-0.17 亿元)。

**表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.3.11-2024.3.15)**

	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	300740.SZ	水羊股份	0.86	4779.77	60.28	16.87
	300957.SZ	贝泰妮	0.54	2178.70	148.26	68.20
	688363.SH	华熙生物	0.32	1010.96	123.88	62.51
	002094.SZ	青岛金王	0.21	8082.82	19.89	2.88
	600315.SH	上海家化	0.13	2361.82	129.52	19.24
净卖出前五	603605.SH	珀莱雅	-0.85	1599.05	376.52	95.37
	002243.SZ	力合科创	-0.81	7536.07	89.10	7.36
	300896.SZ	爱美客	-0.61	1839.06	508.03	340.08
	000615.SZ	*ST 美谷	-0.47	10514.89	21.02	2.76
	300856.SZ	科思股份	-0.17	611.60	130.03	79.98

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价。

## 3 本周行业资讯 (2024.3.11-2024.3.15)

### 3.1 商贸零售：AIDL 奥乐齐计划美国扩张，京东“春晓计划”再度升级

#### 3.1.1 行业资讯

1. 德国折扣零售巨头 AIDL 奥乐齐宣布，计划在未来五年内在美国投入超过 90 亿美元来开设 800 家新的折扣店。（联商网，3 月 11 日）
2. 京东宣布“春晓计划”再次升级，推出 20 项扶持举措，其中重点包括通过一系列 AI 工具为全品类商家免费提供入驻、图文制作、视频生成、客服、直播等服务，助力商家节省 50% 的运营成本，并推动三方商家的用户数量和订单量增长。（联商网，3 月 11 日）
3. 由于英国母公司上月倒闭后陷入现金短缺困境，护肤品牌 The Body Shop 已在美国和加拿大申请破产。（ladymax 公众号，3 月 11 日）
4. 数据显示，闲鱼日均交易额已突破 10 亿，过去一年超 1 亿人在闲鱼挂出闲置宝贝，每天都有 400 万件闲置物品在闲鱼上发布。（联商网，3 月 12 日）
5. Temu 美国销售额在 2023 年 1 月至 2024 年期间增长了 840%，在 2023 年假日季更是达到了 1100%。报告显示，有超过 28% 的 Temu 用户在首次购买商品后，会在 16 个月后再次在平台交易。（亿恩网，3 月 12 日）
6. 西班牙时尚零售集团 Mango 最新财报显示，在截至 2023 年 12 月 31 日的十二个月内，集团销售额同比增长 15% 至 31 亿欧元，按固定汇率计算为 20%。（ladymax 公众号，3 月 12 日）
7. 首支民企消费 REITs 嘉实物美消费封闭式基础设施证券投资基金在上交所上市，开盘大涨 4.91%。（联商网，3 月 13 日）
8. Ozon 针对向俄罗斯运送轻型货物推出了新的物流运价政策，此项创新将使中国卖家的平价商品物流成本降低一半以上。（亿恩网，3 月 13 日）
9. 唯品会在重庆成立了新的电商公司——重庆品唯电子商务有限公司。该公司的法定代表人为黄婵，注册资本达到 3600 万人民币。（联商网，3 月 14 日）
10. LV、Chanel 等营销服务公司艾德韦宣集团发布 2023 年财务数据，营业收入同比增长 39.2% 至 9.67 亿元，归母净利润同比增长 357.0% 至 1.08 亿元（ladymax 公众号，3 月 14 日）

### 3.1.2 公司重要事项

【森马服饰】2024年3月11日，公司发布2023年度业绩快报，公司2023年实现营业总收入136.6亿元，同比增长2.5%；归母净利润为11.2亿元，同比增长76.0%。

【周大生】2024年3月11日，发布关于公司2024年2月份新增自营门店情况简报，公司2月新增两家专卖店，总投资金额1591万元。

【明牌珠宝】2024年3月11日，公司发布关于全资子公司签订日常经营重大合同的公告，2024年至2026年，全资子公司日月光能预计向天合光能及其4家子公司合计销售约13亿片210系列Topcon双面太阳能电池片，预估合同销售总额约为58亿元。

【惠丰钻石】2024年3月11日，公司发布与中南钻石有限公司签署战略合作协议暨签订工业金刚石采购合同的公告，约定在协议有效期内，公司向中南钻石采购工业金刚石等产品。

【名创优品】2024年3月12日，发布2023年全年及第四季度财报。2023年公司营收突破138亿，同比增长近40%；毛利率达到41.2%，同比提升6.3个百分点；调整后净利润约23.6亿元，同比实现110%的增长。

【百联股份】2024年3月12日，公司发布关于参与设立基金备案完成的公告，与国泰君安下属国泰君安创新投资有限公司、百联资产控股及其下属百联百世资产管理有限公司共同设立上海百联国泰君安一号私募基金合伙企业。

【361度】2024年3月13日，公司公布2023年业绩，2023年度实现收益增长21.0%至84.2亿元，归母净利润增长28.7%至9.6亿元。

【曼卡龙】2024年3月13日，公司发布关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告，公司于近日赎回了2023年12月使用闲置自有资金1,000万元购买的宁波银行单位结构性存款，收回本金人民币1,000万元，获得理财收益人民币7.15万元。

【华利集团】2024年3月14日，公司发布2023年业绩快报，公司2023年营业总收入201.14亿元，同比下滑2.21%；归母净利润31.99亿元，同比下滑0.88%；扣非归母净利润31.79亿元，同比增长0.43%。

【四方达】2024年3月14日，公司发布2023年度报告，2023年实现营业收入约5.42亿元，同比增加5.55%；归母净利润约1.38亿元，同比减少10.66%；扣非归母净利润1.07亿元，同比下降8.73%。

## 3.2 医美美妆：橘宜集团 2023 年全年销售额超 30 亿元，科丝美诗 2023 年实现扭亏为盈

### 3.2.1 行业资讯

1. 橘宜集团在官方公众号发布 2023 年业绩，披露集团全年零售额超过 30 亿元，不含馥绿德雅的收入达 26.1 亿元，同比增长达 48%。（中国化妆品网，3 月 11 日）

2. 科丝美诗于近日公布 2023 年全年财报，公司销售额约合人民币 97.46 亿元，同比增长 11%；营业利润约合人民币 6.34 亿元，对比 2022 年实现扭亏为盈。（品观网，3 月 14 日）

3. 松江区检察院与华东政法大学企业合规研究中心、松江区市场监管局联合召开新闻发布会，发布全市首个《医美行业法律风险评价指标体系》。（新民晚报，3 月 15 日）

### 3.2.2 公司重要事项

【华东医药】1) 2024 年 3 月 12 日，公司发布关于作为基石投资者参与荃信生物香港首次公开发行的公告，公司全资子公司华东投资使用自有资金相当于 500 万美元等值的港元金额作为基石投资者参与认购荃信生物在香港联交所的首次公开发行股份。2) 3 月 13 日，发布关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告，控股股东远大集团本次质押股份 5019 万股，占其所持股份比例 6.87%，占公司总股本比例 2.86%。

【上海家化】2024 年 3 月 15 日，公司发布 2023 年年报。2023 年，公司实现营业收入 65.98 亿元，全年实现归母净利润 5 亿元，同比增长 5.93%。

## 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 2024.3.15）

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	735.80	340.08	18.34	25.50	34.09	45.12%	39.09%	33.67%	40	29	22
300957.SZ	贝泰妮	288.90	68.20	13.58	17.21	21.51	29.18%	26.71%	25.01%	21	17	13
603605.SH	珀莱雅	378.39	95.37	10.57	13.11	15.58	29.37%	24.00%	18.85%	36	29	24
688363.SH	华熙生物	301.10	62.51	7.75	9.61	12.74	-20.18%	24.00%	32.55%	39	31	24
600315.SH	上海家化	130.11	19.24	5.80	6.99	8.03	22.79%	20.66%	14.86%	22	19	16
300592.SZ	华凯易佰	60.18	20.81	3.40	4.65	5.15	57.18%	36.82%	10.75%	18	13	12
600415.SH	小商品城	492.49	8.98	27.05	29.39	34.75	144.85%	8.66%	18.22%	18	17	14
301101.SZ	明月镜片	61.06	30.30	1.65	2.03	2.85	21.29%	22.95%	40.23%	37	30	21
300856.SZ	科思股份	135.43	79.98	7.33	9.24	11.22	88.97%	26.02%	21.42%	18	15	12
300955.SZ	嘉亨家化	15.63	15.51	0.54	1.10	1.62	-22.71%	103.75%	47.97%	29	14	10
300132.SZ	青松股份	20.35	3.94	0.28	0.70	1.23	103.80%	147.76%	75.67%	79	28	16

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价）

## 5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.3.18-2024.3.22)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	600655.SH	豫园股份	3.22	业绩说明会
商贸零售	0116.HK	周生生	3.22	董事会会议

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: 印度培育钻石毛坯进口额及同比增速 .....	4
图 2: 印度培育钻石裸钻出口额及同比增速 .....	4
图 3: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 9 位和第 5 位 (2024.3.11-2024.3.15) .....	6
图 4: 超市板块上涨 5.72%，贸易板块上涨 1.96% (2024.3.11-2024.3.15) .....	7
图 5: 个护用品板块上涨 4.32%，化妆品板块上涨 3.50% (2024.3.11-2024.3.15) .....	7

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.3.11-2024.3.15) .....	6
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.3.15) .....	8
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.3.15) .....	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.3.11-2024.3.15) .....	9
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.3.11-2024.3.15) .....	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.3.15) .....	13
表 7: 下周个股重要提示 (2024.3.18-2024.3.22) .....	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
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