

➤ **美妆：珀莱雅 23 年业绩亮眼，计划 24 年推出新国产洗护品牌“惊时”。**

1) 珀莱雅披露 23 年及 24Q1 业绩：23 年，公司实现营收 89.05 亿元，同比+39.45%；归母净利润 11.94 亿元，同比+46.06%；扣非归母净利润 11.74 亿元，同比+48.91%；24Q1，公司实现营收 21.82 亿元，同比+34.56%；归母净利润 3.03 亿元，同比+45.58%；扣非归母净利润 2.92 亿元，同比+47.50%。2) 24 年上半年，珀莱雅计划推出洗护国产新品牌“惊时”，英文为“AWAKEN SEEDS”：新品牌“惊时”专注头皮微生态，品牌 logo 及产品包装以植物气息拉满的苔藓绿色为主色调。根据药监局显示，“惊时”品牌由珀莱雅的全资子公司宁波惊蛰化妆品有限公司负责运作，截至目前已备案三款产品，分别为“惊时头皮净澈凝露”、“惊时平衡控油头皮精华喷雾”、“惊时控油蓬松洗发水”。

➤ **零售：24 年 3 月社会消费品零售总额同比+3.1%，化妆品类零售额同比+2.2%，金银珠宝零售额同比+3.2%。**24 年 3 月，社会消费品零售总额同比+3.1%，限额以上企业消费品总额同比+2.6%。分品类看，24 年 3 月，1) 高频必选消费品中，粮油、食品类零售额累计同比+11.0%，烟酒类、饮料类、日用品类零售额分别同比+9.4%、+5.8%与+3.5%；2) 高频可选消费品中，服装鞋帽针织纺品零售额同比+3.8%；化妆品类零售额同比+2.2%；3) 低频可选消费品中，通讯类器材类、家用电器和音像器材类零售额同比+7.2%、+5.8%，金银珠宝零售额同比+3.2%，家具类零售额同比+0.2%，汽车类零售额同比-3.7%。

➤ **投资建议：**①**美妆板块**，推荐珀莱雅、巨子生物、上美股份、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、润本股份、上海家化、青松股份。②**零售板块**，推荐小商品城、华凯易佰、重庆百货、丽尚国潮；推荐明月镜片、博士眼镜，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	279.50	8.60	11.66	15.72	33	24	18	推荐
300957.SZ	贝泰妮	55.35	3.21	4.06	5.08	17	14	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	103.60	3.01	3.82	4.73	34	27	22	推荐
688363.SH	华熙生物	53.57	1.61	2.00	2.64	33	27	20	推荐
603983.SH	丸美股份	27.61	0.78	1.05	1.32	35	26	21	推荐
300592.SZ	华凯易佰	17.45	1.23	1.55	1.94	14	11	9	推荐
600415.SH	小商品城	8.48	0.49	0.50	0.57	17	17	15	推荐
301101.SZ	明月镜片	25.79	0.82	1.01	1.41	31	26	18	推荐
300856.SZ	科思股份	79.50	4.33	5.64	6.87	18	14	12	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	13.05	0.53	1.09	1.61	25	12	8	推荐
300132.SZ	青松股份	3.45	0.05	0.14	0.24	69	25	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价，爱美客、珀莱雅、华凯易佰、小商品城、科思股份 23 年数据为实际值。)

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：周大福发布 FY24Q4 经营数据，一季度跨境电商进出口额维持高增-2024/04/14

2.零售周观点：《射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类》分类界定解读明确三类械管理范围，博士眼镜 23 年归母净利润同比+69%-2024/04/07

3.零售周观点：进入 23 年年报密集披露期，多家医美美妆公司利润高增，关注业绩超预期标的-2024/03/31

4.零售周观点：1-2 月社零总额增速超预期，拼多多 4Q23 业绩增长超预期-2024/03/24

5.零售周观点：1-2 月义乌市进出口景气度提升同增 47%，印度培育钻石毛坯进口额同比转正，积极关注产业变化-2024/03/17

目录

1 本周观点 (2024.4.15-2024.4.19)	3
1.1 美妆：珀莱雅 23 年业绩亮眼，计划 24 年推出新国产洗护品牌	3
1.2 零售：24 年 3 月社零数据披露，社会消费品零售总额增长 3.1%	5
2 本周市场回顾 (2024.4.15-2024.4.19)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2024.4.15-2024.4.19)	10
3.1 商贸零售：亚马逊 24 年 5 月 15 日起下调在欧洲、日本及加拿大站点的低价服装佣金，周大福推出新品牌标志	10
3.2 医美美妆：24Q1 抖音美妆整体 GMV 同比增长超 42%，24 年 3 月化妆品零售额同比增长 2.2%	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 (2024.4.15-2024.4.19)

1.1 美妆：珀莱雅 23 年业绩亮眼，计划 24 年推出新国产洗护品牌

1.1.1 珀莱雅披露 23 年及 24Q1 业绩，公司自有品牌全线增长，盈利能力持续提升，高质量经营延续

事件：珀莱雅披露 23 年及 24Q1 业绩。23 年，公司实现营收 89.05 亿元，同比+39.45%；归母净利润 11.94 亿元，同比+46.06%；扣非归母净利 11.74 亿元，同比+48.91%；24Q1，公司实现营收 21.82 亿元，同比+34.56%；归母净利润 3.03 亿元，同比+45.58%；扣非归母净利 2.92 亿元，同比+47.50%。

公司旗下自有品牌全线增长，珀莱雅主品牌稳健增长，彩棠、OR、悦芙媞增量明显。23 年公司实现营收 89.05 亿元，yoy+39.45%，分品牌来看：1) 主品牌珀莱雅：23 年营收 71.77 亿元，yoy+36.36%；23 年，品牌持续夯实“大单品”策略，利用环肽、高浓度麦角硫因等新成分，全方位升级“双抗系列”、“红宝石系列”、“源力系列”三大核心产品线，推出红宝石水乳 2.0 (23 年 2 月)，双抗精华 3.0 (23 年 4 月)、红宝石眼霜 2.0 (23 年 5 月)、源力面膜 2.0 (23 年 7 月)，红宝石面霜 3.0 (23 年 9 月)；同时上线首个品牌高端产品线“能量系列”，利用独家能量焕活科技 Cellergy，提供熟龄肌新的抗老解决方案。24Q1，品牌进一步优化产品配方，源力面霜 2.0 (24 年 2 月推出) 搭配 XVII 型重组胶原蛋白，红宝石精华 3.0 搭配环肽-161 (24 年 4 月推出)，产品竞争力持续提升；此外，品牌于 24 年 3 月推出新品防护防晒，产品矩阵持续扩充，增添品牌销售增长动力。2) 彩棠：23 年营收 10.01 亿元，yoy+75.06%，23H1 彩棠品牌重点开拓新的色彩品类，3 月全新发布“争青系列”，推出“三色腮红盘”、“综合眉部盘”及“哑雾口红”3 款新品；23H2 重点发力底妆赛道，新推“蜜粉饼 (干皮)”，对原有“蜜粉饼 (油皮)”产品进行补充，满足更多肤质群体需求，同时储备该产品为定妆类大单品，为 24 年底妆业务增长蓄势。3) 其他自有品牌：①OR：23 年收入 2.15 亿元，yoy+71.17%；品牌围绕“亚洲头皮健康专家”的品牌心智，持续提升核心产品“OR 清爽蓬松洗发水”和“OR 轻盈发膜”的市场渗透率和单品声量，同时推出进阶控油系列和防脱系列，丰富品牌产品矩阵。②悦芙媞：23 年收入 3.03 亿元，yoy+61.82%，23H1 品牌升级重点单品“洁颜蜜 2.0”、“多酸泥膜 2.0”，继续夯实清洁线产品力；23H2 围绕油皮面部氧化暗沉问题，上新“聚光面膜”及“聚光精华”，完善油皮护理流程。③其它品牌：23 年收入 1.94 亿元，yoy+18.86%。

盈利能力稳步提升，23 年/24Q1 归母净利率同比+0.61pct/1.05pct。1) 毛利率：23 年，公司毛利率为 69.93%，同比+0.23pct；24Q1 毛利率为 70.11%，

同比+0.07pct。2) 费用率: 23 年, 公司销售费用率为 44.61%, 同比+0.98pct, 主要系新品牌孵化、线下渠道及海外渠道探索致形象宣传推广费增加; 管理费用率为 5.11%, 同比-0.01pct; 研发费用率为 1.95%, 同比-0.06pct; 24Q1, 公司销售费用率为 46.84%, 同比+3.62pct; 管理费用率为 4.46%, 同比-1.41pct; 研发费用率为 2.15%, 同比-1.05pct。3) 净利率: 23 年, 公司实现归母净利润 11.94 亿元, 对应归母净利率 13.41%, 同比+0.61pct; 实现扣非归母净利 11.74 亿元, 对应扣非归母净利率 13.19%, 同比+0.84pct; 24Q1, 公司实现归母净利润 3.03 亿元, 对应归母净利率 13.88%, 同比+1.05pct; 实现扣非归母净利 2.92 亿元, 对应扣非归母净利率 13.38%, 同比+1.17pct。

风险提示: 行业竞争加剧; 新品研发进度不及预期; 消费者需求变化。

1.1.2 珀莱雅计划 24 年推出新洗护品牌“惊时”，定位头皮微生态赛道

事件: 24 年上半年, 珀莱雅计划推出洗护国产新品牌“惊时”, 英文为“AWAKEN SEEDS”。

“惊时”为专注头皮微生态的功效洗护品牌, 截至目前已备案三款单品。新品牌“惊时”专注头皮微生态, 品牌 logo 及产品包装以植物气息拉满的苔藓绿色为主色调。根据药监局显示, “惊时”品牌由珀莱雅的全资子公司宁波惊蛰化妆品有限公司负责运作, 截至目前已备案三款产品, 分别为“惊时头皮净澈凝露”、“惊时平衡控油头皮精华喷雾”、“惊时控油蓬松洗发水”。

图1: “惊时”品牌已备案的三款产品



资料来源: 国家药监局, 民生证券研究院

1.2 零售：24 年 3 月社零数据披露，社会消费品零售总额增长 3.1%

- 24 年 3 月情况：2024 年 3 月社会消费品零售总额同比+3.1%，限额以上企业消费品总额同比+2.6%。

分品类看，24 年 3 月，**1) 高频必选消费品中**，粮油、食品类零售额累计同比+11.0%，烟酒类、饮料类、日用品类零售额分别同比+9.4%、+5.8%与+3.5%；**2) 高频可选消费品中**，服装鞋帽针织纺织品零售额同比+3.8%；化妆品类零售额同比+2.2%；**3) 低频可选消费品中**，通讯类器材类、家用电器和音像器材类零售额同比+7.2%、+5.8%，金银珠宝零售额同比+3.2%，家具类零售额同比+0.2%，汽车类零售额同比-3.7%。

- 24 年 1-3 月情况：2024 年 1-3 月社会消费品零售总额同比+4.7%，限额以上企业消费品总额同比+5.2%。

分品类看，24 年 1-3 月，**1) 高频必选消费品中**，粮油、食品类零售额累计同比+9.6%，烟酒类、饮料类、日用品类零售额分别同比+12.5%、+6.5%与+0.7%；**2) 高频可选消费品中**，服装鞋帽针织纺织品零售额同比+2.5%；化妆品类零售额同比+3.4%；**3) 低频可选消费品中**，通讯类器材类、家用电器和音像器材类零售额同比+13.2%、+5.8%，金银珠宝零售额同比+4.5%，家具类零售额同比+3.0%，汽车类零售额同比+3.8%。

分零售业态，24 年 1-3 月，限额以上零售业单位中超市、便利店、专业店、品牌专卖店零售额同比分别+2.2%、+5.2%、+6.3%、+1.1%，百货店零售额同比-2.4%。24 年 1-3 月，全国网上零售额 33082 亿元，同比+12.4%。其中，实物商品网上零售额 28053 亿元，同比+11.6%，占社会消费品零售总额的比重为 23.3%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别同比+21.1%、+12.1%、+9.7%。

图2：社零同比增速

		2024/03	2024 01-02	2023/12	2023/11	2023/10	2023/09	2023/08	2023/07	2023/06	2023/05	2023/04	2023/03	2022/12
总额	社会消费品零售总额	3.1%	5.5%	7.4%	10.1%	7.6%	5.5%	4.6%	2.5%	3.1%	12.7%	18.4%	10.6%	-1.8%
	限额以上企业消费品总额	2.6%	6.7%	6.6%	10.0%	8.7%	5.2%	3.1%	0.3%	2.3%	12.5%	19.0%	10.1%	-1.3%
高频必选	粮油、食品类	11.0%	9.0%	5.8%	4.4%	4.4%	8.3%	4.5%	5.5%	5.4%	-0.7%	1.0%	4.4%	10.5%
	饮料	5.8%	6.9%	7.7%	6.3%	6.2%	8.0%	0.8%	3.1%	3.6%	-0.7%	-3.4%	-5.1%	5.5%
	烟酒	9.4%	13.7%	8.3%	16.2%	15.4%	23.1%	4.3%	7.2%	9.6%	8.6%	14.9%	9.0%	-7.3%
	日用品	3.5%	-0.7%	-5.9%	3.5%	4.4%	0.7%	1.5%	-1.0%	-2.2%	9.4%	10.1%	7.7%	-9.2%
高频可选	服装鞋帽针织纺织品	3.8%	1.9%	26.0%	22.0%	7.5%	9.9%	4.5%	2.3%	6.9%	17.6%	32.4%	17.7%	-12.5%
	化妆品	2.2%	4.0%	9.7%	-3.5%	1.1%	1.6%	9.7%	-4.1%	4.8%	11.7%	24.3%	9.6%	-19.3%
低频可选	金银珠宝	3.2%	5.0%	29.4%	10.7%	10.4%	7.7%	7.2%	-10.0%	7.8%	24.4%	44.7%	37.4%	-18.4%
	通讯类器材	7.2%	16.2%	11.0%	16.8%	14.6%	0.4%	8.5%	3.0%	6.6%	27.4%	14.6%	1.8%	-4.5%
	家用电器和音像器材	5.8%	5.7%	-0.1%	2.7%	9.6%	-2.3%	-2.9%	-5.5%	4.5%	0.1%	4.7%	-1.4%	-13.1%
	家具类	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%	5.0%	3.4%	3.5%	-5.8%
	汽车	-3.7%	8.7%	4.0%	14.7%	11.4%	2.8%	1.1%	-1.5%	-1.1%	24.2%	38.0%	11.5%	4.6%
其它	文化办公用品	-6.6%	-8.8%	-9.0%	-8.2%	7.7%	-13.6%	-8.4%	-13.1%	-9.9%	-1.2%	-4.9%	-1.9%	-0.3%
	石油及制品	3.5%	5.0%	8.6%	7.2%	5.4%	8.9%	6.0%	-0.6%	-2.2%	4.1%	13.5%	9.2%	-2.9%
	建筑及装潢材料	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%	-14.6%	-11.2%	-4.7%	-8.9%

资料来源：国家统计局，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2024.4.15-2024.4.19)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 1.52%，商贸零售下跌 6.01%，纺织服装下跌 4.14%，美容护理下跌 1.78%

本周各主要指数：上证指数板块上涨 1.52%，深证成指板块上涨 0.56%，创业板指板块下跌 0.39%，沪深 300 板块上涨 1.89%，商业贸易板块下跌 6.01%，纺织服装板块下跌 4.14%，美容护理板块下跌 1.78%，恒生指数板块下跌 2.98%。

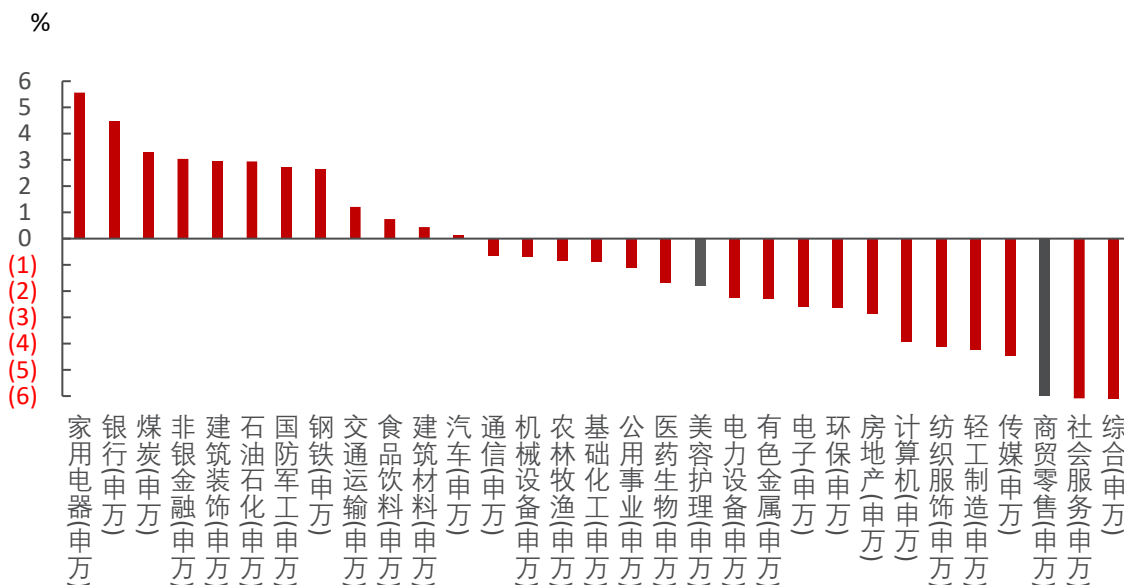
表 1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.4.15-2024.4.19)

	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	1.52	21493.22	0.29	3.04
深证成指	0.56	25233.83	0.16	-2.57
创业板指	-0.39	10315.02	-0.06	-7.16
沪深 300	1.89	12533.36	0.32	3.22
商业贸易(申万)	-6.01	614.44	-3.68	-13.94
纺织服装(申万)	-4.14	433.21	-0.88	-5.00
美容护理(申万)	-1.78	141.27	-0.50	-8.84
恒生指数	-2.98	5103.58	-0.14	-4.83

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 (-1.78%) 和商贸零售板块 (-6.01%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 19 位和第 29 位。本周涨幅最大的板块是家用电器 (5.57%)，跌幅最大的板块为综合 (-8.90%)。

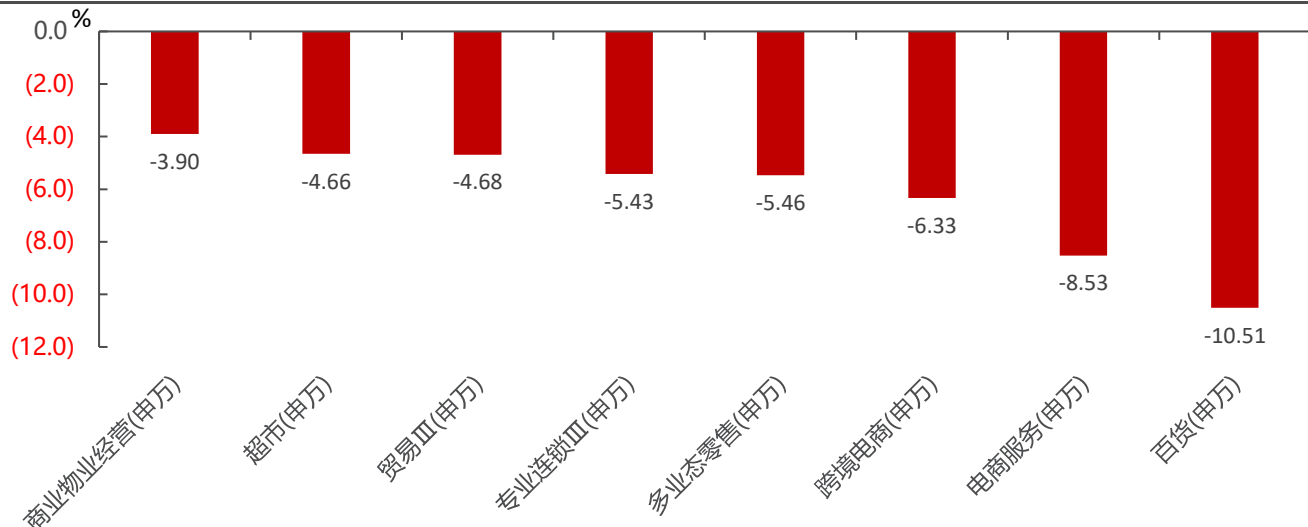
图 3：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 19 位和第 29 位 (2024.4.15-2024.4.19)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：商业物业经营板块下跌 3.90%，超市板块下跌 4.66%，贸易板块下跌 4.68%，专业连锁板块下跌 5.43%，多业态零售板块下跌 5.46%，跨境电商板块下跌 6.33%，电商服务下跌 8.53%，百货板块下跌 10.51%。

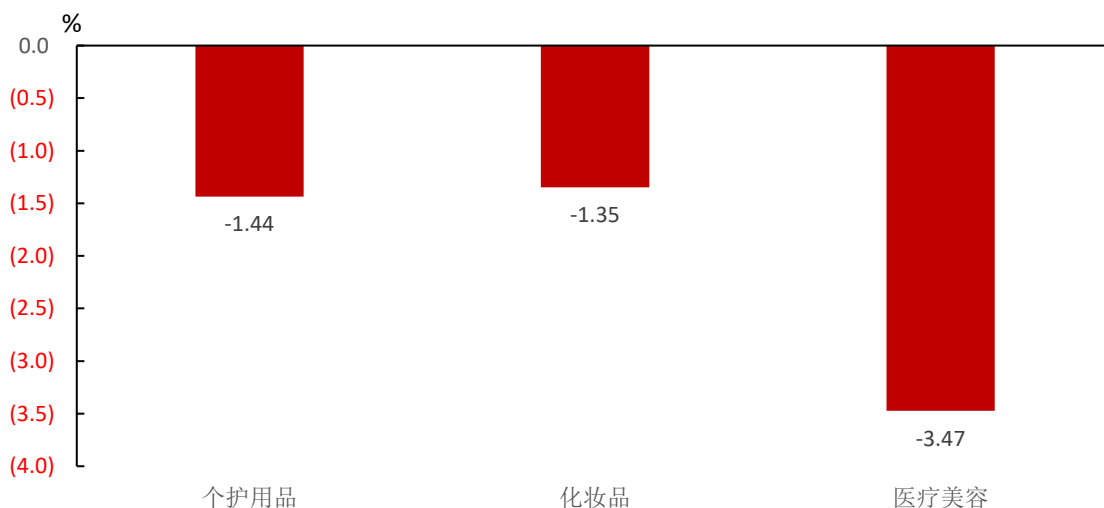
图4：超市板块下跌 4.66%，贸易板块下跌 4.68% (2024.4.15-2024.4.19)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：个护用品板块下跌 1.44%，化妆品板块下跌 1.35%，医疗美容板块下跌 3.47%。

图5：个护用品板块下跌 1.44%，化妆品板块下跌 1.35% (2024.4.15-2024.4.19)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：江苏国泰上涨 6.53%，新华都上涨 4.99%

商业贸易涨幅前五：江苏国泰(6.53%)、新华都(4.99%)、厦门国贸(4.74%)、南化股份(4.63%)、重庆百货(4.51%)；

商业贸易跌幅前五：莱绅通灵(-31.32%)、宁波中百(-30.04%)、南纺股份(-26.39%)、*ST 商城(-22.79%)、茂业商业(-22.41%)。

表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.4.19）

	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	002091.SZ	江苏国泰	6.53	132.89	8.32
	002264.SZ	新华都	4.99	34.41	5.26
	600755.SH	厦门国贸	4.74	157.26	7.73
	600301.SH	南化股份	4.63	45.38	16.48
	600729.SH	重庆百货	4.51	50.88	26.39
跌幅前五	603900.SH	莱绅通灵	-31.32	25.54	7.50
	600857.SH	宁波中百	-30.04	15.41	6.87
	600250.SH	南纺股份	-26.39	22.59	7.95
	600306.SH	*ST 商城	-22.79	10.14	2.71
	600828.SH	茂业商业	-22.41	47.96	2.77

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价。

医美美妆涨幅前四：珀莱雅(3.6%)、华熙生物(1.08%)、丸美股份(0.44%)、上海家化(0.39%)；

医美美妆跌幅前五：青岛金王(-15.33%)、嘉亨家化(-13.12%)、华业香料(-12.88%)、青松股份(-12.21%)、奥园美谷(-9.96%)。

表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.4.19）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	流通市值 (亿元)	股价 (元)
涨幅前四	603605.SH	珀莱雅	3.60	409.01	103.60
	688363.SH	华熙生物	1.08	106.16	53.57
	603983.SH	丸美股份	0.44	110.72	27.61
	600315.SH	上海家化	0.39	119.90	17.81
跌幅前五	002094.SZ	青岛金王	-15.33	16.78	2.43
	300955.SZ	嘉亨家化	-13.12	7.68	13.05
	300886.SZ	华业香料	-12.88	5.99	14.07
	300132.SZ	青松股份	-12.21	17.53	3.45
	000615.SZ	奥园美谷	-9.96	17.22	2.26

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：莱绅通灵 (3.61 亿元)、江苏国泰 (1.62 亿元)、厦门国贸 (1.39 亿元)、新华百货 (0.41 亿元)、中成股份 (0.32 亿元)；

商业贸易净卖出前五：ST 大集 (-1.57 亿元)、创新新材 (-1.45 亿元)、徐家汇 (-1.43 亿元)、王府井 (-1.41 亿元)、南纺股份 (-1.23 亿元)。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.4.15-2024.4.19)

	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	603900.SH	莱绅通灵	3.61	24574.25	25.54	7.50
	002091.SZ	江苏国泰	1.62	20278.66	132.89	8.32
	600755.SH	厦门国贸	1.39	12173.73	157.26	7.73
	600785.SH	新华百货	0.41	4911.63	43.21	19.15
	000151.SZ	中成股份	0.32	10781.10	28.47	10.68
净卖出前五	000564.SZ	ST 大集	-1.57	65352.53	265.68	1.75
	600361.SH	创新新材	-1.45	27146.85	39.94	4.00
	002561.SZ	徐家汇	-1.43	11701.27	32.78	7.91
	600859.SH	王府井	-1.41	8499.06	138.21	12.64
	600250.SH	南纺股份	-1.23	12283.73	22.59	7.95

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价。

医美美妆净买入前三：锦盛新材 (0.07 亿元)、上海家化 (0 亿元)、奥园美谷 (0 亿元)；

医美美妆净卖出前五：爱美客 (-1.54 亿元)、珀莱雅 (-0.89 亿元)、科思股份 (-0.25 亿元)、贝泰妮 (-0.24 亿元)、华熙生物 (-0.2 亿元)。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.4.15-2024.4.19)

	股票代码	股票简称	净卖出额 (亿元)	成交量 (百万股)	流通市值 (亿元)	股价 (元)
净买入前三	300849.SZ	锦盛新材	0.07	1220.43	15.55	12.80
	600315.SH	上海家化	0.00	2194.81	119.90	17.81
	000615.SZ	奥园美谷	0.00	8309.51	17.22	2.26
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	-1.54	1166.52	417.12	279.50
	603605.SH	珀莱雅	-0.89	1889.85	409.01	103.60
	300856.SZ	科思股份	-0.25	1348.02	129.26	79.50
	300957.SZ	贝泰妮	-0.24	1283.68	234.46	55.35
	688363.SH	华熙生物	-0.20	594.31	106.16	53.57

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.4.15-2024.4.19)

3.1 商贸零售：亚马逊 24 年 5 月 15 日起下调在欧洲、日本及加拿大站点的低价服装佣金，周大福推出新品牌标志

3.1.1 行业资讯

1. 太平鸟发布 2024 年一季度业绩，该公司营收同比下跌 12.92%至 18.06 亿元，净利润同比下跌 26.92%至 1.59 亿元。（时尚商业 Daily 公众号，4 月 16 日）
2. 据海口海关统计，2024 年一季度海南货物贸易进出口 642.3 亿元，同比增长 11.3%，这也是海南单季进出口规模首次突破 600 亿元。（亿恩网，4 月 16 日）
3. 亚马逊宣布自 2024 年 5 月 15 日起下调在欧洲、日本及加拿大站点的低价服装佣金，与现行的 10%-17%佣金对比，新费率生效后上述站点的低价服装佣金都将降低至 5%-10%不等。（亿恩网，4 月 17 日）
4. 周大福宣布推出新品牌标志，并计划在未来 5 年内策略性翻新所有门店。为迎接 2029 年成立一百年，周大福将全面革新其零售业务。（赢商网，4 月 18 日）
5. 安踏体育公布 2024 年一季度业绩，其中 FILA 品牌一季度零售额录得高单位数增长。据时尚商业快讯数据，安踏体育截至去年 12 月 31 日收入增长 16.2%至 623.56 亿元，超过耐克中国 2023 财年的 74.02 亿美元，股东应占利润大幅增长 34.9%至 102.36 亿元。（时尚商业 Daily 公众号，4 月 18 日）

3.1.2 公司重要事项

【丽尚国潮】发布 2023 年年度业绩快报，公司 2023 年度实现营业收入 87,874.06 万元，同比增长 16.17%，实现归属于上市公司股东的净利润 8,253.78 万元，同比下降 4.37%，主要系公司持有的兰州银行股份有限公司公允价值变动损失较上年同期大幅增加所致。

【小商品城】发布 2023 年年度报告，公司营业收入较上年增加 36.80 亿元，同比增长 48.30%，归属于上市公司股东的净利润较上年增加 15.71 亿元，同比增长 142.25%，主要系市场经营利润、贸易履约服务业务利润及投资收益同比增加所致。

【新澳股份】发布新澳股份 2023 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 443,831.74 万元，同比增长 12.37%；实现归母净利润 40,422.06 万元，同比增

长 3.70%；基本每股收益 0.56 元，同比增长 3.70%。

【安踏体育】发布二零二四年第一季度之最新营运表现，二零二四年第一季度，安踏、FILA 及所有其他品牌产品之零售金额（按零售价值计算）与二零二三年同期相比分别录得中单位数、高单位数与 25-30%的正增长。

【重庆百货】发布 2023 年年度报告，2023 年，公司实现营业收入 189.85 亿元，同比增长 3.72%；实现归母净利润 13.15 亿元，同比增长 48.84%；实现每股收益 3.32 元，同比增长 48.88%；净资产收益率 22.59%，同比增长 5.34 个百分点。

【永辉超市】发布关于出售资产的进展公告，截至本公告日，公司已收到第二期股份转让尾款共计 100,970,179.14 元。第二期转让价款 390,970,179.14 元已全部收到。

【王府井】发布 2023 年年度报告，2023 年全年公司实现营业收入 122.24 亿元，同比上升 13.19%，归属于上市公司股东的净利润 7.09 亿元，同比上升 264.14%。公司利润较上年同期大幅上升主要受销售增长带动主业利润显著提升影响所致。

【沃尔德】发布 2023 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 6.03 亿元，较上年同期增长 45.52%；实现营业利润 1.07 亿元，较上年同期增长 57.31%；归属于母公司所有者的净利润 0.97 亿元，较上年同期增长 55.00%。

【华致酒行】发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入合计 101.21 亿元，同比增长 16.22%，归属于上市公司股东的净利润 2.35 亿元，同比下降 35.78%，基本每股收益 0.56 元，同比下降 36.36%。

【壹网壹创】发布 2023 年年度报告，2023 年，公司实现营业收入 12.88 亿元，同比下降 16.31%，归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元，同比下降 40.05%，基本每股收益 0.46 元，同比下降 39.47%。

【家家悦】发布 2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告。1) 2023 年年报：2023 年公司实现营业收入 177.63 亿元，同比下降 2.31%，归属于上市公司股东净利润 1.36 亿元，同比增长 127.04%，利润增加主要系经营管理质量提升；2) 2024 年一季报：报告期内公司实现营业收入 51.89 亿元，同比增长 5.73%，归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比增长 7.10%。

3.2 医美美妆:24Q1 抖音美妆整体 GMV 同比增长超 42%, 24 年 3 月化妆品零售额同比增长 2.2%

3.2.1 行业资讯

1. 据第三方数据平台,今年一季度,抖音美妆整体 GMV 超 486 亿,同比增速超 42%,再创新高。其中国货美妆韩束以接近 20 亿的 GMV 登顶抖音美妆 TOP1。(品观网,4 月 16 日)

2. 国家统计局公布 1-3 月社会消费品零售总额数据,期内,化妆品零售额达到 1086 亿,同比增长 3.4%。今年 3 月,化妆品零售额达到 411 亿,同比增长 2.2%,该体量为历年 3 月的最高纪录,但无论是一季度还是单月,化妆品的增速均呈放缓迹象。(品观网,4 月 17 日)

3. 珀莱雅集团发布 2023 年业绩报告,数据显示,2023 年,珀莱雅集团营收 89.05 亿元,同比增长 39.45%。这是珀莱雅集团营收首次突破 80 亿元,珀莱雅“接棒”国货美妆 TOP1。(品观网,4 月 19 日)

3.2.2 公司重要事项

【科思股份】发布 2023 年年度报告,报告期内,公司实现营业收入 239,992.02 万元,同比增长 35.99%,主要系化妆品活性成分及其原料业务下游市场需求的持续增长和以新型防晒剂为代表的产品进一步放量;归属于上市公司股东的净利润为 73,358.73 万元,同比增长 89.02%;同时,公司报告期内综合毛利率水平提升至 48.83%。

【科思股份】发布 2024 年第一季度报告,公司于报告期内实现营业收入 711,843,765.01 元,同比增加 21.10%,归属于上市公司股东的净利润为 219,777,234.42 元,同比增加 37.16%,基本每股收益 1.2979 元/股,同比增加 37.16%。

【华东医药】发布 2023 年年度报告,2023 年公司实现营业收入 406.24 亿元,同比增长 7.71%,实现归属于上市公司股东的净利润 28.39 亿元,同比增长 13.59%。公司运营质量继续保持提升,实现综合毛利率 32.40%,净资产收益率 (ROE) 13.96%。

【若羽臣】发布回购报告书,公司使用自有资金通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的 A 股社会公众股,预计回购股份数量为 104.21 万股—208.42 万股,约占公司目前已发行总股本的 0.85%—1.70%,具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【苏宁环球】发布关于股东部分股份质押解押及延期购回的公告,本次补充质

押 26,545,224 股，占公司总股本 0.87%，延期购回质押 553,224,770 股，占公司总股本 18.23%，累计质押 579,769,994 股，占公司总股本 19.11%。

【珀莱雅】发布 2023 年年度报告，2023 年公司营业收入 89.05 亿元，同比增长 39.45%，主要系线上渠道营收增长。归属于上市公司股东的净利润 11.94 亿元，同比增长 46.06%，销售毛利率为 69.93%，主要系线上直营占比增加。

【珀莱雅】发布 2024 年第一季度报告，报告期内实现营业收入 2,181,919,106.72 元，同比增长 34.56%，归属于上市公司股东的净利润 302,845,157.17 元，同比增长 45.58%，加权平均净资产收益率 6.89%，同比增加 1.20 个百分点。

【若羽臣】发布关于首次回购公司股份的公告，2024 年 4 月 18 日，公司首次通过回购专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 345,300 股，占公司总股本的 0.28%，成交总金额为 4,998,967.00 元（不含交易费用）。

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 2024.4.19)

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	604.73	279.50	18.58	25.23	34.10	47.08%	35.76%	35.16%	33	24	18
300957.SZ	贝泰妮	234.46	55.35	13.58	17.21	21.51	29.18%	26.71%	25.01%	17	14	11
603605.SH	珀莱雅	411.04	103.60	11.94	15.15	18.77	46.06%	26.88%	23.94%	34	27	22
688363.SH	华熙生物	258.04	53.57	7.75	9.61	12.74	-20.18%	24.00%	32.55%	33	27	20
603983.SH	丸美股份	110.72	27.61	3.14	4.22	5.29	80.04%	34.50%	25.48%	35	26	21
300592.SZ	华凯易佰	50.46	17.45	3.32	4.50	5.60	53.08%	35.34%	24.66%	14	11	9
600415.SH	小商品城	465.07	8.48	26.76	27.56	31.46	142.30%	3.00%	14.20%	17	17	15
301101.SZ	明月镜片	51.97	25.79	1.65	2.03	2.85	21.29%	22.95%	40.23%	31	26	18
300856.SZ	科思股份	134.62	79.50	7.34	9.56	11.63	89.02%	30.26%	21.76%	18	14	12
300955.SZ	嘉亨家化	13.15	13.05	0.54	1.10	1.62	-22.71%	103.75%	47.97%	25	12	8
300132.SZ	青松股份	17.82	3.45	0.28	0.70	1.23	103.80%	147.76%	75.67%	69	25	14

资料来源: iFinD, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价, 爱美客、珀莱雅、华凯易佰、小商品城、科思股份 23 年数据为实际值)

5 下周重要提示

表 7：下周个股重要提示 (2024.4.22-2024.4.28)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
美护	300955.SZ	嘉亨家化	4.22	年报披露
珠宝	000501.SZ	力量钻石	4.22	年报、一季报披露
纺服	002612.SZ	朗姿股份	4.23	年报披露
商贸零售	301101.SZ	明月镜片	4.23	年报、一季报披露
美护	600315.SH	上海家化	4.23	一季报披露
美护	300740.SZ	水羊股份	4.24	年报、一季报披露
美护	300896.SZ	爱美客	4.25	一季报披露
商贸零售	301078.SZ	孩子王	4.25	年报、一季报披露
美护	600200.SH	江苏吴中	5.25	年报、一季报披露
珠宝	000519.SZ	中兵红箭	4.26	一季报披露
美护	000963.SZ	华东医药	4.26	一季报披露
美护	000615.SZ	*ST 美谷	4.26	年报、一季报披露
商贸零售	002127.SZ	南极电商	4.26	一季报披露
珠宝	002867.SZ	周大生	4.26	年报、一季报披露
商贸零售	300622.SZ	博士眼镜	4.26	一季报披露
商贸零售	300755.SZ	华致酒行	4.26	一季报披露
美护	300957.SZ	贝泰妮	4.26	年报、一季报披露
美护	000718.SZ	苏宁环球	4.27	年报披露
商贸零售	002419.SZ	天虹股份	4.27	一季报披露
商贸零售	002803.SZ	吉宏股份	4.27	一季报披露
美护	300132.SZ	青松股份	4.27	年报、一季报披露
商贸零售	300792.SZ	壹网壹创	4.27	一季报披露
珠宝	301177.SZ	迪阿股份	4.27	年报、一季报披露
珠宝	600655.SH	豫园股份	4.27	一季报披露
商贸零售	600859.SH	王府井	4.27	一季报披露
商贸零售	601933.SH	永辉超市	4.27	年报、一季报披露
商贸零售	603214.SH	爱婴室	4.27	一季报披露
美护	603983.SH	丸美股份	4.27	年报、一季报披露
珠宝	688028.SH	沃尔德	4.27	一季报披露
珠宝	002345.SZ	潮宏基	4.27	年报、一季报披露

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: “惊时”品牌已备案的三款产品	4
图 2: 社零同比增速	5
图 3: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 19 位和第 29 位 (2024.4.15-2024.4.19)	6
图 4: 超市板块下跌 4.66%，贸易板块下跌 4.68% (2024.4.15-2024.4.19)	7
图 5: 个护用品板块下跌 1.44%，化妆品板块下跌 1.35% (2024.4.15-2024.4.19)	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 (2024.4.15-2024.4.19)	6
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.4.19)	8
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.4.19)	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.4.15-2024.4.19)	9
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.4.15-2024.4.19)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.4.19)	14
表 7: 下周个股重要提示 (2024.4.22-2024.4.28)	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
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