

► **美妆数据：4月为美妆销售淡季，建议关注“618”国货美妆品牌表现。**根据青眼情报数据：**1) 抖音：**①护肤类目：4月GMV同比增长31.2%，GMV TOP20品牌中60%为国产品牌，其中上市公司品牌含有韩束（GMV同比+126.44%）、珀莱雅（GMV同比-0.74%）、可复美（GMV同比+106.96%）、丸美（GMV同比+39.95%）、薇诺娜（GMV同比+47.21%）；②彩妆类目：4月GMV同比增长36.31%，GMV TOP20的品牌中80%为国产品牌。**2) 天猫：**①护肤类目：4月GMV同比下滑12.3%，GMV TOP20品牌中国产品牌占25%，其中上市公司品牌有珀莱雅（GMV同比+5.30%）、薇诺娜（GMV同比+26.18%）；②彩妆类目：4月GMV同比下滑6.4%，GMV TOP20的品牌中40%为国产品牌，其中上市公司品牌仅有彩棠（GMV同比+2.64%）。

► **水羊股份：御泥坊召开十八周年发布会，推出全新品牌体系与研究成果，品牌调整稳步推进。**2024年5月9日，御泥坊召开“十八周年品牌升级发布会”，发布耗时6年有针对性地打磨出的“2+3东方肌肤方程式”东方肌肤护肤解决方案，其中“2”代表东方历史和东方肌肤，“+”代表品牌在消费者需求、东方女性洞察等方面的多年探索，“3”代表东方珍稀、东方匠心和东方美学，御泥坊以全新品牌体系差异化定位品牌特色，焕新品牌成长路径。此外，品牌开发出与东方肌肤的胶原基因结合力高于西方抗老三巨头、全球首款黑参抗老原料“黑参精粹”，并基于该原料研发推出新品黑参胶原瓶抗衰精华，实现直接促生与东方肌肤抗老相关的6大胶原蛋白，为东方消费者提供专属、高效的抗衰方案，品牌产品矩阵竞争力提升。

► **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
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	215.54	11.66	15.72	19.72	18	14	11	推荐
300957.SZ	贝泰妮	59.91	2.64	3.34	4.17	23	18	14	推荐
603605.SH	珀莱雅	113.40	3.82	4.73	5.69	30	24	20	推荐
688363.SH	华熙生物	62.30	1.62	2.00	2.48	39	31	25	推荐
600315.SH	上海家化	21.38	0.88	1.02	1.18	24	21	18	推荐
300740.SZ	水羊股份	19.12	1.03	1.23	1.40	19	16	14	推荐
600223.SH	福瑞达	8.74	0.40	0.50	0.61	22	18	14	推荐
300592.SZ	华凯易佰	18.70	1.55	1.94	2.33	12	10	8	推荐
600415.SH	小商品城	8.70	0.50	0.57	0.73	17	15	12	推荐
301101.SZ	明月镜片	27.55	0.92	1.09	1.34	30	25	21	推荐
300856.SZ	科思股份	85.80	5.64	6.87	8.23	15	12	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年5月10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. 商贸零售行业 2023 年年报及 2024 年一季报业绩综述：美妆国货龙头加速崛起，跨境电商&黄金珠宝&医美龙头增速稳健-2024/05/07

2. “庖丁解牛”拆解招股书（二十一）毛戈平：民族高端化妆品品牌，“东方美学”的美妆范式-2024/05/06

3. 美妆行业点评：24Q1 美护板块业绩双位数增长，“618”大促临近，重点关注美护板块配置机会-2024/05/06

4. 零售周观点：进入 23 年年报及 24 年一季报密集披露期，关注业绩超预期标的-2024/04/28

5. 零售周观点：珀莱雅计划 24H1 推出新洗护品牌“惊时”，24 年 3 月社零总额同比+3.1%-2024/04/21

目录

1 本周观点 (2024.5.6-2024.5.10)	3
1.1 4月美妆数据：4月为美妆销售淡月，建议关注“618”国货美妆品牌表现	3
1.2 水羊股份：御泥坊召开十八周年发布会，推出全新品牌体系与研究成果，品牌调整稳步推进	6
2 本周市场回顾 (2024.5.6-2024.5.10)	8
2.1 行业表现	8
2.2 资金动向	11
3 本周行业资讯 (2024.5.6-2024.5.10)	12
3.1 商贸零售：淘天等多家电商平台“618”取消预售环节，23年拼多多市场份额超过京东跃至行业第二	12
3.2 医美美妆：资生堂旗下护肤品牌醉象正式进军中国内地市场，日本美妆巨头高丝集团 24Q1 销售额同比+14%	14
4 行业重点公司盈利预测及估值	16
5 下周重要提示	17
6 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 本周观点 (2024.5.6-2024.5.10)

1.1 4月美妆数据: 4月为美妆销售淡月, 建议关注“618”

国货美妆品牌表现

1.1.1 抖音美妆大盘: 护肤类目 GMV 同比增长 31.2%, 彩妆类目 GMV 同比增长 36.31%

2024年4月, 抖音护肤类目 GMV 超 100 亿元, 同比增 31.2%, TOP20 品牌的 GMV 占护肤类目的 26.36%。

分品牌看, TOP20 品牌中六成为国产品牌, 其中上市公司品牌含有韩束、珀莱雅、可复美、丸美、薇诺娜。根据青眼情报数据, 4月抖音平台护肤类目销售额 TOP20 的国产品牌包含韩束、欧诗漫、谷雨、珀莱雅、自然堂、温博士、可复美、美康粉黛、丸美、轻氧、薇诺娜, 其中上市公司品牌有韩束、珀莱雅、可复美、丸美、薇诺娜。①韩束: 位居第 1, 实现 GMV 3.33+亿元, 同比+126.44%; ②珀莱雅: 位居第 7, 实现 GMV 1.36+亿元, 同比-0.74%; ③可复美: 位居第 15, 实现 GMV 0.86+亿元, 同比+106.96%。④丸美: 位居第 17, 实现 GMV0.71+亿元, 同比+39.95%。⑤薇诺娜: 位居第 20, 实现 GMV0.61+亿元, 同比+47.21%。

表 1: 2024 年 4 月抖音护肤类目 TOP20 品牌榜

排名	品牌	GMV (元)	同比增速
1	韩束	3.33 亿+	126.44%
2	后	2.51 亿+	589.14%
3	娇润泉	2.18 亿+	1040.03%
4	欧莱雅	2.04 亿+	-19.26%
5	欧诗漫	1.65 亿+	160.66%
6	谷雨	1.56 亿+	61.23%
7	珀莱雅	1.36 亿+	-0.74%
8	蜜丝婷	1.35 亿+	70.08%
9	自然堂	1.28 亿+	148.88%
10	温博士	1.07 亿+	1271.42%
11	赫莲娜	1.03 亿+	134.85%
12	雅诗兰黛	1.01 亿+	28.39%
13	海蓝之谜	0.95 亿+	32.48%
14	兰蔻	0.88 亿+	69.47%
15	可复美	0.86 亿+	106.96%
16	美康粉黛	0.74 亿+	64.15%
17	丸美	0.71 亿+	39.95%
18	轻氧	0.64 亿+	38.88%
19	Olay	0.63 亿+	0.17%
20	薇诺娜	0.61 亿+	47.21%

资料来源: 青眼情报, 民生证券研究院

2024 年 4 月抖音彩妆类目 GMV 超 41.69 亿元, 同比增长 36.31%, TOP20

品牌的 GMV 占彩妆类目的 27.77%。

分品牌看，TOP20 的品牌中八成为国产品牌。根据青眼情报数据，4 月抖音平台彩妆类目销售额 TOP10 的国产品牌分别为：①VC：位居第 2，实现 GMV0.81 亿元，yoy+486.69%；②花西子：位居第 3，实现 GMV0.81 亿元，yoy-4.17%；③毛戈平：位居第 4，实现 GMV0.79 亿元，yoy+141.47%；④方里：位居第 6，实现 GMV0.76 亿元，yoy+213.76%；⑤卡姿兰：位居第 7，实现 GMV0.75 亿元，yoy+14.67%；⑥KATO：位居第 8，实现 GMV0.60 亿元，yoy+122.76%；⑦优沃朵：位居第 10，实现 GMV0.52 亿元，yoy+107.47%；⑧尔木葡：位居第 11，实现 GMV0.50 亿元，yoy+51.90%；⑨橘朵：位居第 12，实现 GMV0.50 亿元，yoy+13.23%；⑩puco：位居第 13，实现 GMV0.47 亿元，yoy+892.91%。

表 2：2024 年 4 月抖音彩妆类目 TOP20 品牌榜

排名	品牌	GMV (元)	同比增速
1	柏瑞美	8360.8 万+	59.67%
2	VC	8115.6 万+	486.69%
3	花西子	8098.8 万+	-4.17%
4	毛戈平	7914.6 万+	141.47%
5	AKF	7876.7 万+	-15.82%
6	方里	7624.2 万+	213.76%
7	卡姿兰	7504 万+	14.67%
8	KATO	6029.8 万+	122.76%
9	圣罗兰	5891.6 万+	331.93%
10	优沃朵	5217 万+	107.47%
11	尔木葡	4971.4 万+	51.90%
12	橘朵	4966.4 万+	13.23%
13	puco	4708.4 万+	892.91%
14	小奥汀	4439.9 万+	163.88%
15	蒂洛薇	4399.8 万+	-
16	阿玛尼	4119.4 万+	399.22%
17	柳丝木	3993.8 万+	67.82%
18	悠宜	3934 万+	26.32%
19	蜜丝婷	3864.9 万+	53.27%
20	BABI	3766 万+	121.46%

资料来源：青眼情报，民生证券研究院

1.1.2 天猫美妆大盘：护肤类目 GMV 同比下滑 12.3%，彩妆类目 GMV 同比下滑 6.4%

2024 年 4 月，天猫护肤类目 GMV 同比下滑 12.3%，TOP20 品牌的 GMV 占护肤类目的 33.22%。

分品牌看，TOP20 品牌中国产品牌占 25%，其中上市公司品牌有珀莱雅、薇

诺娜，分别位于榜单第 2、4 名。根据青眼情报数据，4 月天猫平台护肤类目销售额 TOP20 的国产品牌分别为①珀莱雅：位居第 2，实现 GMV2.04 亿元，yoy+5.30%；②儒意：位居第 3，实现 GMV1.87 亿元，yoy+405.07%；③薇诺娜：位居第 4，实现 GMV1.45 亿元，yoy+26.18%；④自然堂：位居第 11，实现 GMV 0.87 亿元，yoy+18.41%；⑤溪木源：位居第 20，实现 GMV 0.66 亿元，yoy-2.14%。

表 3：2024 年 4 月天猫护肤类目 TOP20 品牌榜

排名	品牌	GMV (亿元)	同比增速
1	欧莱雅	2.29	29.26%
2	珀莱雅	2.04	5.30%
3	儒意	1.87	405.07%
4	薇诺娜	1.45	26.18%
5	兰蔻	1.37	-0.63%
6	Olay	1.29	-4.55%
7	SK-II	1.08	22.44%
8	娇韵诗	0.99	82.63%
9	科颜氏	0.99	66.77%
10	资生堂	0.93	13.50%
11	自然堂	0.87	18.41%
12	海蓝之谜	0.85	18.71%
13	蜜丝婷	0.78	-33.37%
14	雅诗兰黛	0.76	-1.67%
15	修丽可	0.76	1%
16	理肤泉	0.76	36.94%
17	赫莲娜	0.74	49.49%
18	ORGINESE	0.73	121.37%
19	安热沙	0.72	-4.23%
20	溪木源	0.66	-2.14%

资料来源：青眼情报，民生证券研究院

2024 年 4 月天猫彩妆类目 GMV 同比下滑 6.4%，TOP20 品牌的 GMV 占彩妆香水类目的 36.3%。

分品牌看，TOP20 的品牌中 40%为国产品牌，其中上市公司品牌仅有彩棠。

根据青眼情报数据，4 月天猫平台彩妆类目销售额 TOP20 的国产品牌分别为：①卡姿兰：位居第 1，实现 GMV 0.78 亿元，yoy-7.47%；②花知晓：位居第 6，实现 GMV 0.49 亿元，yoy+ 64.88%；③毛戈平：位居第 7，实现 GMV 0.47 亿元，yoy+155.09%；④彩棠：位居第 9，实现 GMV 0.41 亿元，yoy+2.64%；⑤花西子：位居第 10，实现 GMV 0.41 亿元，yoy -49.43%；⑥橘朵：位居第 15，实现 GMV 0.30 亿元，yoy-4.86%；⑦INTO YOU：位居第 17，实现 GMV 0.28 亿元，yoy+1.06%；⑧尔木葡：位居第 19，实现 GMV 0.26 亿元，yoy+0.74%。

表 4：2024 年 4 月天猫彩妆类目 TOP20 品牌榜

排名	品牌	GMV (万元)	同比增速
1	卡姿兰	7825.2	-7.47%
2	圣罗兰	6574.7	2.89%
3	香奈儿	5335.4	18.34%
4	肌肤之钥	5260.8	61.19%
5	蜜丝婷	5177.8	140.34%
6	花知晓	4855.8	64.88%
7	毛戈平	4688.6	155.09%
8	NARS	4248.7	8.57%
9	彩棠	4140.5	2.64%
10	花西子	4053	-49.43%
11	兰蔻	3688	-2.78%
12	迪奥	3601	37.48%
13	阿玛尼	3277.4	44.70%
14	3CE	3122.7	-19.90%
15	橘朵	3007	-4.86%
16	雅诗兰黛	2996.8	-7.95%
17	INTO YOU	2770.2	1.06%
18	尔木葡	2564.5	0.74%
19	欧莱雅	2557.5	28.21%
20	hourglass	2301.3	474.04%

资料来源：青眼情报，民生证券研究院

1.2 水羊股份：御泥坊召开十八周年发布会，推出全新品牌体系与研究成果，品牌调整稳步推进

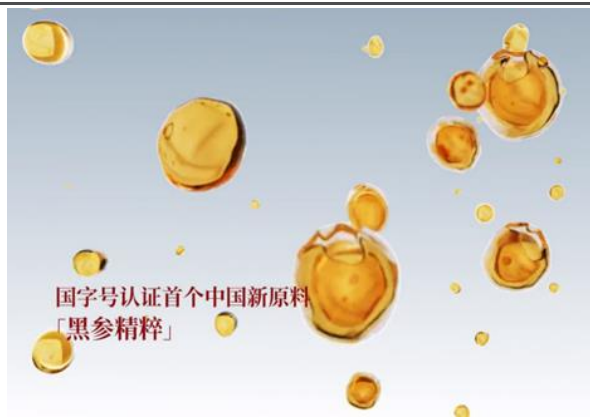
事件：2024 年 5 月 9 日，御泥坊召开“十八周年品牌升级发布会”，发布专属东方肌肤的“2+3 东方肌肤方程式”和新品黑参胶原瓶。

御泥坊基于东方肌肤的差异性需求，提出全新护肤方法论“2+3 东方肌肤方程式”，从根源上给出针对东方肌肤的护肤解决方案。御泥坊品牌自 2006 年成立至今始终坚持传承东方文化；2024 年 5 月 9 日，御泥坊召开“十八周年品牌升级发布会”，发布耗时 6 年、有针对性地打磨出的“2+3 东方肌肤方程式”东方肌肤护肤解决方案，其中“2”指东方历史和东方肌肤，为御泥坊的根基；“+”指品牌在消费者需求、东方女性洞察等方面的多年探索；“3”指东方珍稀、东方匠心和东方美学，是御泥坊在提供东方解决方案时切实落地的三个方面。“2+3 东方肌肤方程式”是源于东方历史，并基于东方肌肤特性及筛选东方珍稀，以传承东方匠心和传递东方美学为价值观的全新品牌体系，差异化定位御泥坊品牌特色，焕新品牌成长路径。此外，御泥坊还从中国传统的六大古法中精准提炼出护肤产品的

四维关键要素(成分、香调、肤感与技术),打造全新的“东方肌肤四维配方体系”(4D-ESFS,即东方成分+东方香调+东方肤感+东方技术),构建出微流控技术、AI 调香技术、肤感模块地图技术、表活与智能清洁技术、纳米制剂技术、创新乳化技术、创新包材以及绿色科技“八大创新技术”,使得“2+3 东方肌肤方程式”从体系化研发到科学化配方,再到智能化生产赋能品牌和全方位服务于东方消费者。

御泥坊研发独有新原料,发布首瓶专为东方肌肤研发的抗衰精华“黑参胶原瓶”,品牌产品矩阵竞争力提升。御泥坊原料研发团队 13 年前即开始布局东方珍稀原料,从 37000+多种东方原材中选取 22 款进行研究,经过超 1 万多次实验,打造出新原料黑参精粹;23 年 10 月黑参精粹正式获得国家药监局的新原料备案,为全球第一款黑参抗老原料,填补了全球国际原料市场对黑参抗老的研究空白。御泥坊实验室数据显示,对比西方抗老三巨头,黑参精粹与东方肌肤的胶原基因结合力平均高出 42.24%,促生 I 型胶原的效果是玻色因的 68.25 倍,抗皱效果是玻色因的 1.59 倍,紧致效果是玻色因的 1.31 倍,原料抗衰性能强。此外,御泥坊基于黑参精粹原料,开发新品黑参胶原瓶抗衰精华;黑参胶原瓶添加 30%浓度的黑参精粹,成分独有且深度契合东方肌肤需求,能够直接促生与东方肌肤抗老相关的 6 大胶原蛋白,从根源解决胶原流失的问题;同时复配重组 III 型胶原蛋白,能体外直接补充胶原,产品抗衰力高效精准,御泥坊产品矩阵竞争力得以优化提升。

图1: 黑参精粹原料



资料来源:水羊股份微信公众号,民生证券研究院

图2: 黑参胶原瓶



资料来源:水羊股份微信公众号,民生证券研究院

品牌调整与升级有序推进,期待御泥坊调整后再出发。23 年来御泥坊终端销售承压,23H2 起公司董事长亲自接手负责御泥坊品牌有序推进品牌调整升级,18 周年之际品牌推出全新品牌体系与研究成果,品牌调整稳步推进,期待品牌调整升级带来业绩边际改善。

风险提示: 行业竞争加剧风险;品牌调整不及预期;新品研发不及预期。

2 本周市场回顾 (2024.5.6-2024.5.10)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 1.60%，商贸零售上涨 0.13%，纺织服装上涨 0.59%，美容护理上涨 2.58%

本周各主要指数：上证指数板块上涨 1.60%，深证成指板块上涨 1.50%，创业板指板块上涨 1.06%，沪深 300 板块上涨 1.72%，商业贸易板块上涨 0.13%，纺织服装板块上涨 0.59%，美容护理板块上涨 2.58%，恒生指数板块上涨 2.64%。

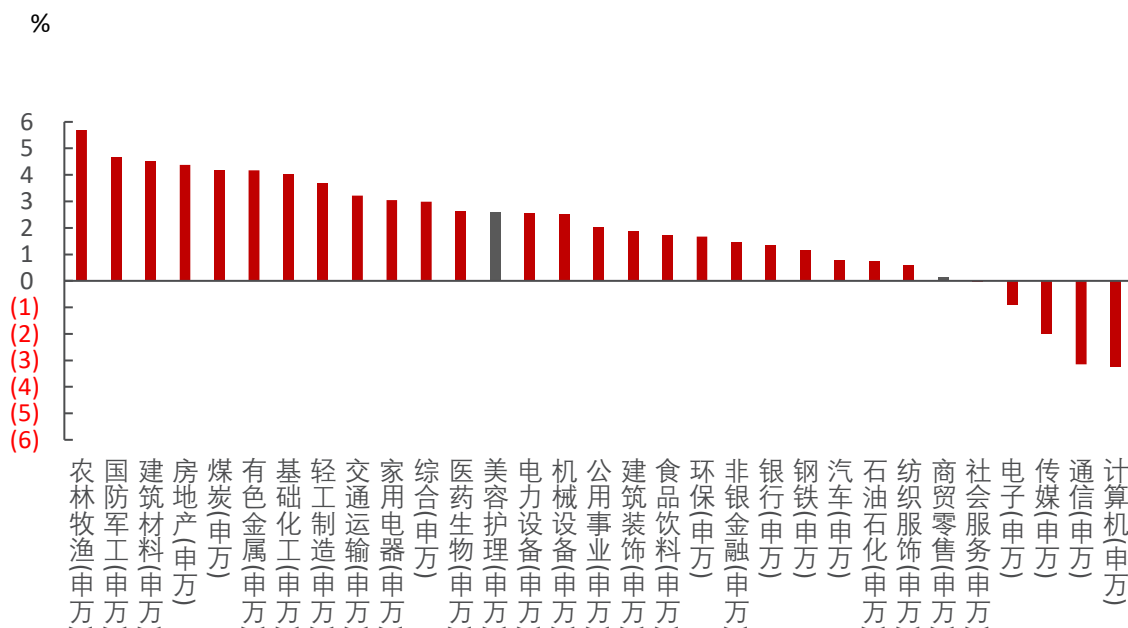
表 5：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.5.6-2024.5.10)

	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	1.60	21111.15	0.20	6.04
深证成指	1.50	26380.70	0.37	2.17
创业板指	1.06	11511.79	0.33	-0.70
沪深 300	1.72	12469.88	0.14	6.85
商业贸易(申万)	0.13	491.74	0.12	-9.67
纺织服装(申万)	0.59	355.70	0.21	-3.74
美容护理(申万)	2.58	188.39	0.91	0.25
恒生指数	2.64	6812.61	0.31	11.24

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 (2.58%) 和商贸零售板块(0.13%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 13 位和第 26 位。本周涨幅最大的板块是农林牧渔 (5.70%)，跌幅最大的板块为计算机 (-3.24%)。

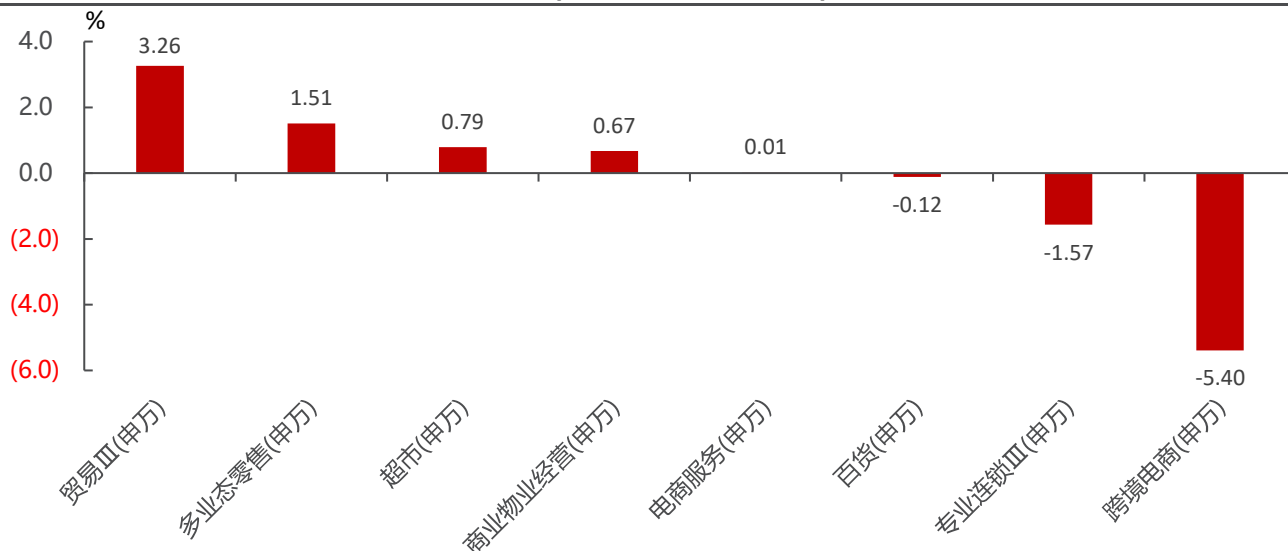
图 3：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 13 位和第 26 位 (2024.5.6-2024.5.10)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块: 贸易板块上涨 3.26%, 多业态零售板块上涨 1.51%, 超市板块上涨 0.79%, 商业物业经营板块上涨 0.67%, 电商服务板块上涨 0.01%, 百货板块下跌 0.12%, 专业连锁下跌 1.57%, 跨境电商板块下跌 5.40%。

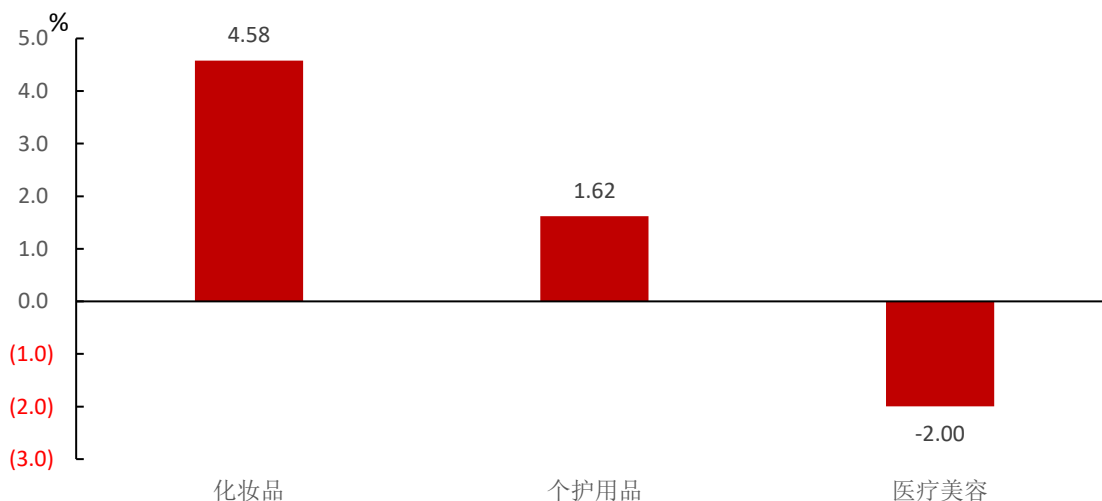
图4: 超市板块上涨 0.79%, 贸易板块上涨 3.26% (2024.5.6-2024.5.10)



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 4.58%, 个护用品板块上涨 1.62%, 医疗美容板块下跌 2.00%。

图5: 个护用品板块上涨 1.62%, 化妆品板块上涨 4.58% (2024.5.6-2024.5.10)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：莱绅通灵上涨 16.81%，南化股份上涨 14.40%

商业贸易涨幅前五：莱绅通灵(16.81%)、南化股份(14.40%)、北京城乡(12.03%)、汉商集团(12%)、中成股份(8.88%);

商业贸易跌幅前五：步步高(-16.87%)、新华百货(-16.32%)、人人乐(-15.42%)、ST 沪科(-11.98%)、ST 美讯(-7.63%)。

表 6：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.5.10）

	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	603900.SH	莱绅通灵	16.81	23.66	6.95
	600301.SH	南化股份	14.40	51.18	18.59
	600861.SH	北京城乡	12.03	69.32	21.88
	600774.SH	汉商集团	12.00	23.94	8.12
	000151.SZ	中成股份	8.88	30.71	11.52
跌幅前五	002251.SZ	步步高	-16.87	28.57	3.40
	600785.SH	新华百货	-16.32	35.29	15.64
	002336.SZ	人人乐	-15.42	15.97	4.28
	600608.SH	ST 沪科	-11.98	10.76	3.38
	600898.SH	ST 美讯	-7.63	2.75	1.09

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 10 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：青松股份（12.87%）、水羊股份（6.58%）、科思股份（6.11%）、贝泰妮（4.81%）、拉芳家化（4.45%）；

医美美妆跌幅前一：奥园美谷（-8.85%）。

表 7：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.5.10）

	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	12.87	23.17	4.56
	300740.SZ	水羊股份	6.58	68.33	19.12
	300856.SZ	科思股份	6.11	139.50	85.80
	300957.SZ	贝泰妮	4.81	253.78	59.91
	603630.SH	拉芳家化	4.45	29.05	12.90
跌幅前一	000615.SZ	奥园美谷	-8.85	18.05	2.37

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 10 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：厦门国贸 (1.44 亿元)、南化股份 (1.11 亿元)、中成股份 (0.92 亿元)、莱绅通灵 (0.51 亿元)、大商股份 (0.37 亿元)；

商业贸易净卖出前五：永辉超市 (-1.7 亿元)、步步高 (-1.33 亿元)、百大集团 (-1.11 亿元)、汉商集团 (-1.09 亿元)、浙江东日 (-0.85 亿元)。

表 8：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.6-2024.5.10)

	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	600755.SH	厦门国贸	1.44	10825.68	160.31	7.88
	600301.SH	南化股份	1.11	8913.35	51.18	18.59
	000151.SZ	中成股份	0.92	7775.67	30.71	11.52
	603900.SH	莱绅通灵	0.51	23034.62	23.66	6.95
	600694.SH	大商股份	0.37	1876.01	61.86	21.06
净卖出前五	601933.SH	永辉超市	-1.70	99477.03	232.32	2.56
	002251.SZ	步步高	-1.33	14648.74	28.57	3.40
	600865.SH	百大集团	-1.11	5564.11	28.82	7.66
	600774.SH	汉商集团	-1.09	8957.74	23.94	8.12
	600113.SH	浙江东日	-0.85	8069.43	33.94	8.25

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 10 日收盘价。

医美美妆净买入前五：科思股份 (0.32 亿元)、拉芳家化 (0.22 亿元)、珀莱雅 (0.1 亿元)、锦盛新材 (0.09 亿元)、上海家化 (0.06 亿元)；

医美美妆净卖出前五：爱美客 (-1.24 亿元)、奥园美谷 (-0.76 亿元)、青松股份 (-0.76 亿元)、水羊股份 (-0.72 亿元)、贝泰妮 (-0.13 亿元)。

表 9：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.6-2024.5.10)

	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)
净买入前五	300856.SZ	科思股份	0.32	1068.24	139.50	85.8
	603630.SH	拉芳家化	0.22	1547.89	29.05	12.9
	603605.SH	珀莱雅	0.10	1394.61	447.70	113.4
	300849.SZ	锦盛新材	0.09	1233.28	16.69	13.74
	600315.SH	上海家化	0.06	4622.99	143.93	21.38
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	-1.24	1338.08	449.32	215.54
	000615.SZ	奥园美谷	-0.76	13709.89	18.05	2.37
	300132.SZ	青松股份	-0.76	12413.55	23.17	4.56
	300740.SZ	水羊股份	-0.72	6195.63	68.33	19.12
	300957.SZ	贝泰妮	-0.13	2330.89	253.78	59.91

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 10 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.5.6-2024.5.10)

3.1 商贸零售: 淘天等多家电商平台“618”取消预售环节,

23 年拼多多市场份额超过京东跃至行业第二

3.1.1 行业资讯

1. 今年天猫 618 已于今日起接受报名。相比往年, 今年 618 变得极致简单, 最大的变化在于取消官方预售环节, 5 月 20 日晚八点将直接第一波开卖。(联商网, 5 月 6 日)

2. 贝恩发布《中国奢侈品报告》显示, 去年中国奢侈品市场增长约 12%至 4000 多亿元人民币。麦肯锡预测, 到 2025 年, 760 万中国家庭的奢侈品消费总额将达 1 万亿元人民币。(时尚商业 Daily 公众号, 5 月 6 日)

3. 日元对美元汇率近日跌至 34 年新低, 大量国内游客涌入日本奢侈品店, 日本 LV 店里中国消费者云集, 不少奢侈品在日本购买会比国内优惠 10%至 50%。(时尚商业 Daily 公众号, 5 月 7 日)

4. 据《联商网》不完全统计, 2024 年第一季度全国至少有 31 家超市品牌 140 余家门店关闭, 涉及沃尔玛、大润发、永辉、物美、天虹超市、盒马鲜生、卜蜂莲花等知名品牌。(联商网, 5 月 7 日)

5. 据海口海关数据显示, 五一假期期间全岛离岛免税购物额达 5.47 亿元, 购物人数为 8.58 万人次, 人均消费 6378 元, 其中在 5 月 1 日, 全岛离岛免税销售额达 1.15 亿元, 免税购物人数为 2.13 万人次, 人均消费 5384 元。(时尚商业 Daily 公众号, 5 月 8 日)

6. 据时尚头条网, Prada 集团继承人 Lorenzo Bertelli 表示, 该集团正在准备对收购战略进行评估, 并对并购机会永远持开放态度, 但拒绝回应目前潜在收购对象是否为 Giorgio Armani。(赢商网, 5 月 8 日)

7. 淘天集团、快手电商和京东先后公布今年 618 将取消官方预售环节, 分别于 5 月 20 日、5 月 31 日和 5 月 20 日现货开售。2023 年拼多多市场份额超越京东成为行业第二达到 20%, 而阿里巴巴市场份额由 2022 年的 44%下跌至 40%。(时尚商业 Daily 公众号, 5 月 8 日)

8. 近日速卖通“首个家装节”招商资料流出, 资料显示, 速卖通正式进军家具家装等大件品类赛道, 众多知名国货家居品牌已入驻。据了解, 速卖通正在面向亚马逊、天猫大卖及产品带源头工厂展开家具类目的定向招商。(亿恩网, 5 月 9 日)

3.1.2 公司重要事项

【家家悦】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，截至 2024 年 4 月 30 日，公司已累计回购股份数量为 6,618,800 股，占公司总股本的 1.04%，累计支付总金额人民币 0.61 亿元。

【爱婴室】发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告，股东合众投资拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 4,156,200 股，计划减持比例不超过 3%。

【孩子王】发布关于回购公司股份的进展公告，截至 2024 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,752,400 股，占公司总股本比例为 0.2480%，成交总金额为 0.20 亿元（不含交易费用）。

【四方达】发布关于股份回购进展情况的公告，截至 2024 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,570,300 股，占公司当前总股本的 0.53%，成交总金额为 0.16 亿元。

【周大生】发布关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告，股东周氏投资质押股份 18,500,000 股，占公司总股本比例 1.69%；解除质押股份 16,400,000 股，占公司总股本比例 1.50%。

【丽人丽妆】发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告，股东上海丽仁创业投资合伙企业及其一致行动人扬州丽秀创业投资合伙企业拟通过大宗交易和/或集中竞价方式合计减持公司股份数量不超过 6,411,154 股，占公司总股本的 1.60%。

【黄河旋风】发布关于持股 5%以上股东股份被司法标记、轮候冻结的公告，股东河南黄河实业集团股份有限公司累计被司法标记、轮候冻结股份数量 127,218,761 股，占公司总股本 8.82%。该事项不会导致公司控制权发生变更，不会对公司日常经营和管理造成影响。

【四方达】发布 2023 年年度权益分派实施公告，公司以现有总股本剔除已回购股份后的 482,441,030 股为基数，向股东每 10 股派发现金股利 2.0 元人民币（含税），公司本次实际现金分红的总金额 96,488,206 元。

3.2 医美美妆: 资生堂旗下护肤品牌醉象正式进军中国内地市场, 日本美妆巨头高丝集团 24Q1 销售额同比+14%

3.2.1 行业资讯

1. 4月29日, 欧舒丹发布公告称, 集团董事会主席兼执行董事 Reinold Geiger 提出以每股 34 港元的价格收购尚未持有的欧舒丹股份, 交易估值 60 亿欧元 (约合人民币 464.69 亿元), 若收购成功, 欧舒丹将结束 14 年的港股上市历程。(品观网, 5月6日)

2. 西班牙美妆集团 Puig 于 5月3日在马德里证券交易所正式上市, 当日开盘价为 25.7 欧元, 最高股价达 26.5 欧元, 后回落至 24.6 欧元收盘。此次上市是自 2015 年以来西班牙及今年以来欧洲最大规模的 IPO。该集团市值目前约为 140 亿欧元, 赶超 Natura&Co、科蒂和资生堂。(时尚商业 Daily 公众号, 5月6日)

3. 日本 Fancl 集团旗下护肤品牌 boscia 在官网及海外官方账号宣布将于 5月31日正式关闭北美官网, 所有产品以 45 折清仓出售, 暂未公布关闭原因。相关人士表示, 该品牌此次关闭不会影响中国市场。(时尚商业 Daily 公众号, 5月7日)

4. 资生堂旗下护肤品牌 Drunk Elephant 醉象日前宣布正式进军中国内地市场, 并独家入驻 250 家丝芙兰内地门店, 该品牌去年销售额大涨 77%, 已成为资生堂增幅最大的品牌。(时尚商业 Daily 公众号, 5月7日)

5. 美容科技公司 Oddity 发布 2024 年第一季度业绩, 净收入增长 27.7% 至 2.12 亿美元, 低于 Factset 分析师预测的 2.05 亿美元, 净利润为 3300 万美元, 高于去年同期的 2000 万美元。Oddity 于 2018 年创立, 主要利用 AI 技术和数据来开发产品以及运营品牌。(时尚商业 Daily 公众号, 5月8日)

6. 近年来, 玻尿酸价格一路走低, 近日更是掀起一场意想不到的降价风暴。据无锡日报报道, 江南大学团队利用合成生物技术, 将透明质酸成本从几万元降至几百元每公斤, 实现了透明质酸大产量推广应用。(品观网, 5月9日)

7. 日本美妆巨头高丝集团公布 2024 年第一季业绩, 销售额增长 13.8% 至 775.8 亿日元, 约合 36 亿元人民币。高丝在中国运营超过 14 年的天猫旗舰店于上月结束运营, 该公司表示将调整在中国的业务规模和发展重点。(时尚商业 Daily 公众号, 5月10日)

8. 有数据机构预测, 2023 年-2025 年, 中国底妆市场预计年均复合增长率将超过 10%, 增速超过彩妆大盘, 到 2025 年中国底妆市场规模有望突破 600 亿元大关。(品观网, 5月11日)

3.2.2 公司重要事项

【青松股份】发布关于回购公司股份进展的公告，截至 2024 年 4 月 30 日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份 14,530,500 股，占公司目前总股本的比例为 2.8128%，成交总金额为 0.53 亿元。

【贝泰妮】发布关于回购公司股份进展的公告，截至 2024 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 3,139,618 股，占公司目前总股本的 0.7412%，支付总金额 2.08 亿元。

【若羽臣】发布关于回购公司股份的进展公告，截至 2024 年 4 月 30 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 1,725,100 股，占公司目前总股本的 1.41%，成交总金额为 0.24 亿元。

【朗姿股份】发布关于为全资子公司提供担保并接受关联方担保的公告，公司及公司控股股东、实际控制人申东日先生为下属全资子公司朗姿医疗管理有限公司的 5000 万元授信提供连带责任保证。

【水羊股份】发布关于公司实际控制人部分股份解除质押及新增质押的公告，公司实际控制人戴跃锋先生解除质押股份 17,220,000 股，占公司总股本 4.43%；新增质押股份 14,250,000 股，占公司总股本 3.67%。

【水羊股份】发布关于公司控股股东部分股份质押的公告，股东湖南御家投资管理有限公司质押股份 3,400,000 股，占公司总股本比例 0.87%。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表 10: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.5.10)

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		
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
300896.SZ	爱美客	651.87	215.54	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	18	14	11
300957.SZ	贝泰妮	253.78	59.91	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	23	18	14
603605.SH	珀莱雅	449.92	113.40	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	30	24	20
688363.SH	华熙生物	300.09	62.30	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	39	31	25
600315.SH	上海家化	144.58	21.38	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	24	21	18
300740.SZ	水羊股份	74.30	19.12	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	19	16	14
600223.SH	福瑞达	88.85	8.74	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	22	18	14
300592.SZ	华凯易佰	54.08	18.70	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	12	10	8
600415.SH	小商品城	477.14	8.70	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	17	15	12
301101.SZ	明月镜片	55.52	27.55	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	30	25	21
300856.SZ	科思股份	145.29	85.80	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	15	12	10

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 5 月 10 日收盘价)

5 下周重要提示

表 11: 下周个股重要提示 (2024.5.13-2024.5.17)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
美护	300132.SZ	青松股份	5.13	业绩说明会
美护	300955.SZ	嘉亨家化	5.13	业绩说明会
美护	300957.SZ	贝泰妮	5.13	业绩说明会
商贸零售	603613.SH	国联股份	5.13	业绩说明会
商贸零售	002697.SZ	红旗连锁	5.14	A 股派息日
美护	300740.SZ	水羊股份	5.14	业绩说明会
美护	600223.SH	福瑞达	5.14	业绩说明会
商贸零售	600859.SH	王府井	5.14	业绩说明会
商贸零售	605136.SH	丽人丽妆	5.14	业绩说明会
珠宝	688028.SH	沃尔德	5.14	业绩说明会
美护	603630.SH	拉芳家化	5.15	业绩说明会
美护	603983.SH	丸美股份	5.15	业绩说明会
商贸零售	002803.SZ	吉宏股份	5.16	业绩说明会
美护	300856.SZ	科思股份	5.17	A 股派息日
美护	300856.SZ	科思股份	5.17	A 股新增股份上市日

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: 黑参精粹原料	7
图 2: 黑参胶原瓶	7
图 3: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 13 位和第 26 位 (2024.5.6-2024.5.10)	8
图 4: 超市板块上涨 0.79%，贸易板块上涨 3.26% (2024.5.6-2024.5.10)	9
图 5: 个护用品板块上涨 1.62%，化妆品板块上涨 4.58% (2024.5.6-2024.5.10)	9

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2024 年 4 月抖音护肤类目 TOP20 品牌榜	3
表 2: 2024 年 4 月抖音彩妆类目 TOP20 品牌榜	4
表 3: 2024 年 4 月天猫护肤类目 TOP20 品牌榜	5
表 4: 2024 年 4 月天猫彩妆类目 TOP20 品牌榜	6
表 5: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.5.6-2024.5.10)	8
表 6: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.5.10)	10
表 7: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.5.10)	10
表 8: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.6-2024.5.10)	11
表 9: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.6-2024.5.10)	11
表 10: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.5.10)	16
表 11: 下周个股重要提示 (2024.5.13-2024.5.17)	17

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