

618 大促即将开启 关注美妆品牌表现

——纺服美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈: 618 大促即将开启 关注美妆品牌表现

- ◆ **今年 618 大促规则简化。**根据搜狐网电商报官方账号,今年 618 大促,阿里与京东共同宣布取消预售模式,规则简化受到广大网友的点赞。具体各家规则如下:
 - ◆ **淘宝天猫方面,** 早早就开始为 618 大促做准备。一边宣布取消预售模式,一边推出了 88vip 用户无限次退货包运费、积分兑换现金红包等权益,让购物更加无忧。此外,天猫 618 进一步简化了商家的报名流程,只要商家符合相关要求,即可直接进行商品报名。同时,天猫还升级了价格保障服务,确保消费者在购买过程中享受到更加简单、透明的购物体验。
 - ◆ **京东方面,** 今年 618 大促将于 5 月 31 日晚 8 点全面开启,除了提供各类低价现货商品,京东还特别为用户准备了每日 20 元的额外补贴。同时,京东还将同步推出百亿补贴日、9.9 包邮日、超级直播日、PLUS 会员日等主题活动,并提供免费上门退换、以旧换新、送装一体、过敏无忧、不爱吃包退、30 天价保、一键退差价等一系列服务。
 - ◆ **抖音方面,** 618 好物节策略主要聚焦于三大方面:第一,通过百亿流量和官方补贴的双重支持,全方位加码低价好物;第二,多重玩法全新升级,从内容到货架全场域助推销售爆发;第三,平台产品功能简化,从筹备到管理全链路优化效率,为商家和消费者带来更加流畅便捷的购物体验。针对用户,抖音特别推出了官方立减和一件直降两大玩法,通过直接给予用户立减优惠或售价直降的方式提升商品价格力,刺激用户下单转化。针对商家,抖音商城 618 好物节则创新地推出了“商家任务赛”玩法,鼓励全量商家积极参与,为商家量身定制了独特的营销体验。
 - ◆ **小红书方面,** 前段时间举办了 2024 年“618 大促小红书电商伙伴动员会”,宣布将在 618 期间向商家、买手和用户推出“三升级、亿补贴”,即升级扶持资源、升级直播玩法、升级直播产品,向用户提供亿级平台补贴,帮助用户买到更适合的好产品,帮助商家、买手收获新增长。从侧重点来看,今年 618,小红书会对直播,尤其是店播进行重点扶持。例如,通过设立开播激励、GMV 成交激励、投放激励等多重机制,为处于不同发展阶段的商家提供相应的流量扶持。
 - ◆ **关注各美妆品牌在本次 618 活动的表现。**今年 618 各平台简化各项流程,贴近了用户和商家的需求,但各平台间、各品牌间的竞争仍然激烈,建议持续关注美妆板块各品牌在大促期间的表现情况。

市场回顾 (5 月 6 日-5 月 10 日): 在申万一级行业中,纺织服饰行业本周上涨 0.59%,在申万 31 个一级行业中排名第 25,美容护理行业本周上涨 2.58%,在申万 31 个一级行业中排名第 13。本周纺织服饰行业指数上涨 0.59%,沪深 300 指数上涨 1.72%,纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中,饰品板块表现较好,上涨 0.80%,纺织制造板块表现相对较差,上涨 0.37%。本周美容护理行业指数上涨 2.58%,沪深 300 指数上涨 1.72%,美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中,化妆品板块表现较好,上涨 4.58%,个护用品板块表现相对较差,上涨 1.62%。

投资策略: 建议持续关注护肤龙头【珀莱雅】、【巨子生物】、【丸美股份】、医美龙头【爱美客】、防晒剂龙头【科思股份】。

风险提示: 经济复苏不及预期风险,行业竞争加剧风险。

评级 增持 (维持)

2024 年 05 月 14 日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

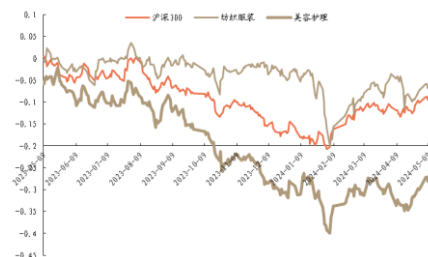
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

纺服行业股票家数	112
美妆行业股票家数	32
纺服行业平均市盈率	19.65
美妆行业平均市盈率	37.01
市场行业平均市盈率	12.21

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

1. 轻纺美妆周报《多地以旧换新补贴落地激发消费活力》2024-04-28
2. 轻纺美妆周报《2024 年 3 月份社会消费品零售总额增长 3.1%》2024-04-21
3. 轻纺美妆周报《商务部等 14 部门联合发布〈推动消费品以旧换新行动方案〉》2024-04-14
4. 轻纺美妆周报《3 月 PMI 指数向好 企业生产经营活动扩张加快》2024-03-31
5. 轻纺美妆周报《2024 年 1-2 月份社会消费品零售总额增长 5.5%》2024-03-24
6. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布 23 年度业绩预告》2024-01-28
7. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布 23 年度业绩预告》2024-01-21
8. 轻纺美妆周报《染发剂第一股鼎龙科技上市》2024-01-14
9. 轻纺美妆周报《众鑫股份上交所 IPO 提交注册待发行》2024-01-01
10. 轻纺美妆周报《特步收购索康尼相关资产有望强化品牌间协同效应》2023-12-25

内容目录

1. 618 大促即将开启 关注美妆品牌表现	3
2. 本周行情回顾	3
3. 重要新闻及公司公告	5
3.1 新闻	5
3.1.1 USDA 5 月份月报：下年度全球供应大增 库存明显增加	5
3.2 公司公告	6
4. 风险提示	6

图表目录

图 1：本周申万一级行业涨跌幅（%）	4
图 2：本周市场涨幅（%）	4
图 3：年初至今市场涨跌幅（%）	4
图 4：纺织服装行业本周涨幅前五（%）	5
图 5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）	5
图 6：美容护理行业本周涨幅前五（%）	5
图 7：美容护理行业本周跌幅前五（%）	5

1. 618 大促即将开启 关注美妆品牌表现

今年 618 大促规则简化。根据搜狐网电商报官方账号，今年 618 大促，阿里与京东共同宣布取消预售模式，规则简化受到广大网友的点赞。具体各家规则如下：

淘宝天猫方面，早早就开始为 618 大促做准备。一边宣布取消预售模式，一边推出了 88vip 用户无限次退货包运费、积分兑换现金红包等权益，让购物更加无忧。此外，天猫 618 进一步简化了商家的报名流程，只要商家符合相关要求，即可直接进行商品报名。同时，天猫还升级了价格保障服务，确保消费者在购买过程中享受到更加简单、透明的购物体验。

京东方面，今年 618 大促将于 5 月 31 日晚 8 点全面开启，除了提供各类低价现货商品，京东还特别为用户准备了每日 20 元的额外补贴。同时，京东还将同步推出百亿补贴日、9.9 包邮日、超级直播日、PLUS 会员日等主题活动，并提供免费上门退换、以旧换新、送装一体、过敏无忧、不爱吃包退、30 天价保、一键退差价等一系列服务。

抖音方面，618 好物节策略主要聚焦于三大方面：第一，通过百亿流量和官方补贴的双重支持，全方位加码低价好物；第二，多重玩法全新升级，从内容到货架全场域助推销售爆发；第三，平台产品功能简化，从筹备到管理全链路优化效率，为商家和消费者带来更加流畅便捷的购物体验。针对用户，抖音特别推出了官方立减和一件直降两大玩法，通过直接给予用户立减优惠或售价直降的方式提升商品价格力，刺激用户下单转化。针对商家，抖音商城 618 好物节则创新地推出了“商家任务赛”玩法，鼓励全量商家积极参与，为商家量身定制了独特的营销体验。

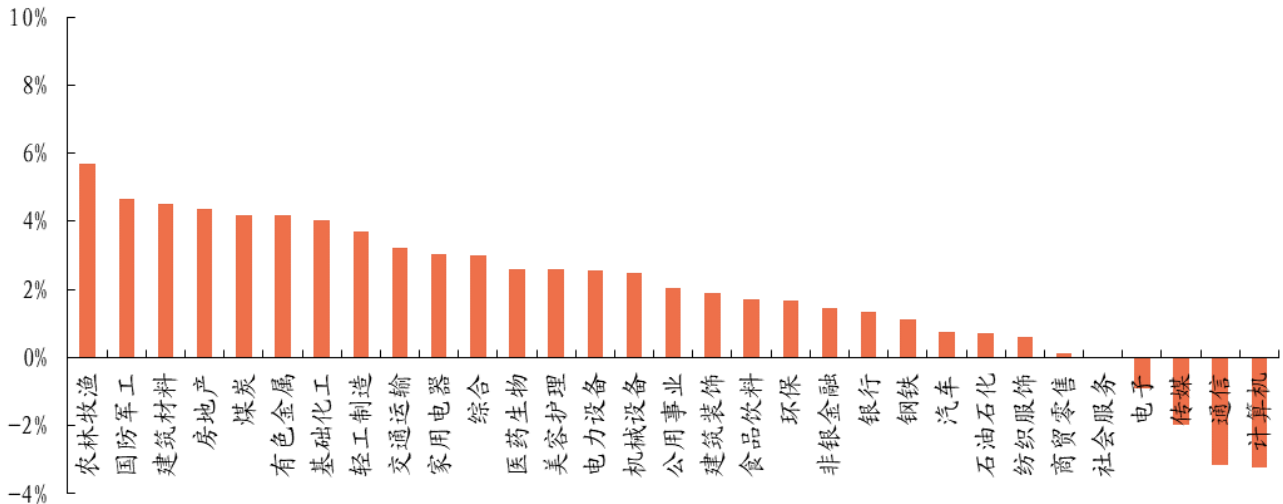
小红书方面，前段时间举办了 2024 年“618 大促小红书电商伙伴动员会”，宣布将在 618 期间向商家、买手和用户推出“三升级、亿补贴”，即升级扶持资源、升级直播玩法、升级直播产品，向用户提供亿级平台补贴，帮助用户买到更适合的好产品，帮助商家、买手收获新增长。从侧重点来看，今年 618，小红书会对直播，尤其是店播进行重点扶持。例如，通过设立开播激励、GMV 成交激励、投放激励等多重机制，为处于不同发展阶段的商家提供相应的流量扶持。

关注各美妆品牌在本次 618 活动的表现。今年 618 各平台简化各项流程，贴近了用户和商家的需求，但各平台间、各品牌间的竞争仍然激烈，建议持续关注美妆板块各品牌在大促期间的表现情况。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，纺织服饰行业本周上涨 0.59%，在申万 31 个一级行业中排名第 25，美容护理行业本周上涨 2.58%，在申万 31 个一级行业中排名第 13。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

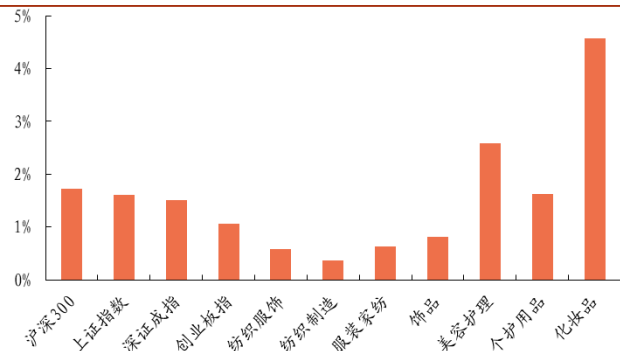


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业指数上涨 0.59%，沪深 300 指数上涨 1.72%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 0.80%，纺织制造板块表现相对较差，上涨 0.37%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 3.46%，沪深 300 指数上涨 6.81%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 1.04%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 4.82%。

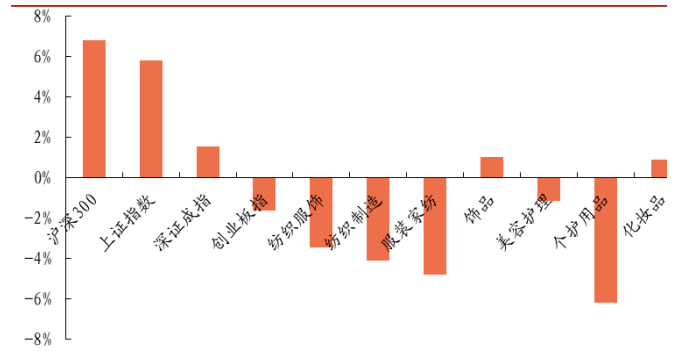
本周美容护理行业指数上涨 2.58%，沪深 300 指数上涨 1.72%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 4.58%，个护用品板块表现相对较差，上涨 1.62%。年初至今，美容护理行业指数下跌 1.14%，沪深 300 指数上涨 6.81%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 0.89%，个护用品板块表现相对较差，下跌 6.21%。

图2：本周市场涨幅（%）



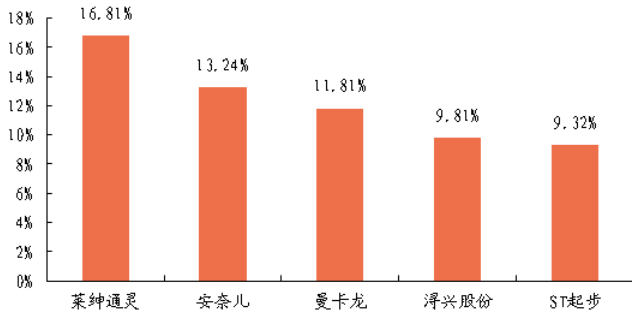
资料来源：wind，申港证券研究所

图3：年初至今市场涨跌幅（%）

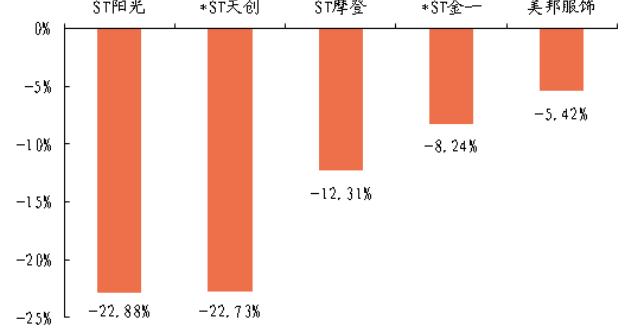


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为莱绅通灵（16.81%）、安奈儿（13.24%）、曼卡龙（11.81%）、浔兴股份（9.81%）、ST起步（9.32%），跌幅前五个股分别为ST阳光（-22.88%）、*ST天创（-22.73%）、ST摩登（-12.31%）、*ST金一（-8.24%）、美邦服饰（-5.42%）。

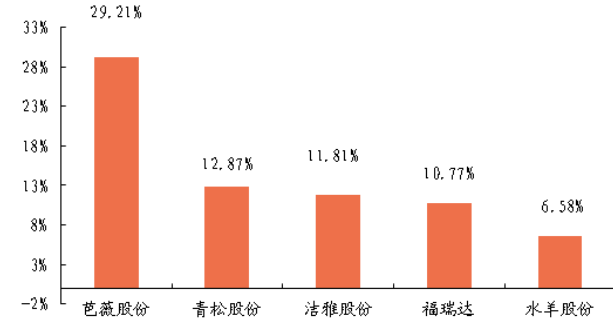
图4：纺织服装行业本周涨幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

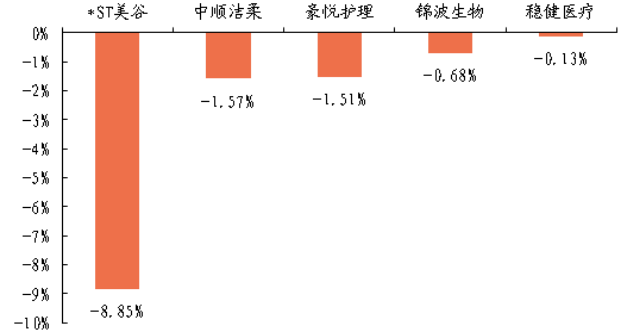
图5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

本周美容护理行业涨幅前五个股分别为芭薇股份（29.21%）、青松股份（12.87%）、洁雅股份（11.81%）、福瑞达（10.77%）、水羊股份（6.58%），跌幅前五个股分别为*ST美谷（-8.85%）、中顺洁柔（-1.57%）、豪悦护理（-1.51%）、锦波生物（-0.68%）、稳健医疗（-0.13%）。

图6：美容护理行业本周涨幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

图7：美容护理行业本周跌幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 USDA 5 月份月报：下年度全球供应大增 库存明显增加

据中国棉花网消息，根据美国农业部发布的 5 月份全球棉花供需预测，2024/25 年度美国棉花产量同比大幅增加，原因是种植面积小幅扩大，而弃收率不足上年同期的一半。

具体看，2024/25 年度美国棉花种植面积为 1067 万英亩，收获面积预计达到 910 万英亩，同比增加 270 万英亩。由于西南地区的土壤湿度良好，预计美棉弃收率低于近十年均值。虽然棉花单产预计同比有所下降，但美棉产量预计达到 1600 万包，同比增加近 400 万包。尽管期初库存同比减少，但美国棉花供应总量预计同比增长 12%。由于美棉供应和全球进口量增加，美棉出口量预计增加 70 万包。美国国内消费量预计为 370 万包，同比增加 10 万包，期末库存预计同比增加 130 万包。2024/25 年度美国陆地棉农场均价预计为 74 美分/磅，同比下跌 2 美分。

2023/24 年度，美国棉花产量为 1210 万包，出口量没有变化，国内消费量小幅调增，期末库存下调至 240 万包，陆地棉农场均价没有变化。

全球方面，2024/25 年度全球棉花供应同比增加，全球期初库存没有变化，但产量预计增加 540 万包。全球棉花消费量预计同比增长 3%，期末库存预计上升。全球棉花产量预计增长近 5%，原因是全球种植面积和单产均预计上升，巴西、美国和土耳其产量的增加将完全抵消中国和印度产量的减少。随着全球棉花供应的增多，棉花消费和贸易量也将扩大，达到近四年的高点。由于棉花产量超过消费量，全球棉花期末库存预计为 8300 万包，同比增加 250 万包。

2023/24 年度，全球棉花产量和消费量环比调增，澳大利亚产量增加 20 万包，印度产量增加 50 万包。中国和印度消费量的增加完全抵消了孟加拉国、巴西、巴基斯坦、土耳其和乌兹别克斯坦消费量的减少。全球期末库存预计为 8050 万包，环比调减 260 万包，主要原因是对巴西和印度消费量的历史数据进行了修正。

3.2 公司公告

【报喜鸟】报喜鸟发布了《2023 年度权益分派实施公告》，公司以 2023 年 12 月 31 日的总股本 1,459,333,729 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.5 元（含税），不送红股、不进行公积金转增股本。若在分配方案实施前公司总股本发生变化，公司将以 2023 年度权益分派方案实施的股权登记日当天的总股本为基数，分红总额不变仍为 364,833,432.25 元，剩余未分配利润 493,251,915.55 元结转下一年度。

【新华锦】新华锦发布了《新华锦股东减持股份计划公告》。公司实际控制人张建华及一致行动人山东鲁锦进出口集团有限公司、张航合计持有公司股份 190,639,261 股，占公司总股本的 44.46%，其中张建华先生直接持有 5,043,109 股，占公司总股本的 1.18%。因自身资金需求，张建华先生计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 5,043,109 股，即不超过公司总股本的 1.18%。

【华斯股份】华斯股份发布了《2024 年关于回购股份进展公告》。回购总金额为不低于人民币 1,500 万元，不超过人民币 3,000 万元，回购价格不超过 6.80 元/股。按回购金额上限人民币 3,000 万元、回购价格 6.80 元/股测算，预计可回购股数约 4,411,764 股，约占公司当前总股本比例为 1.17%；按回购金额下限人民币 1,500 万元、回购价格 6.80 元/股测算，预计可回购股数约 2,205,882 股，约占公司当前总股本比例为 0.58%；具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺织行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）