

➤ **“618”第一阶段收官，国货珀莱雅、可复美表现亮眼。**1) **天猫**：平台5月20日晚上8点起现货开卖，消费者可分两波购买：第一波为5月20日晚8点到5月28日，第二波从5月31日晚8点到6月20日，截至目前第一阶段销售已结束，步入第二波售卖阶段。根据青眼情报数据，平台“618”首日晚开卖30分钟，珀莱雅、兰蔻、欧莱雅、雅诗兰黛成交破亿；美妆类目销售额TOP20品牌中，护肤类目国货品牌数占30%，分别为珀莱雅、可复美、薇诺娜、优时颜、HBN、林清轩，位列榜单第1/5/15/18/19/20；彩妆类目国货品牌数占20%，分别为彩棠、毛戈平、花西子、恋火，位列榜单第1/6/10/20。从第一阶段（5月20日晚20点至5月28日）整体看，根据天猫大美妆数据，美妆类目销售额TOP20品牌中国货占25%，分别为珀莱雅、可复美、薇诺娜、自然堂、HBN，位列榜单第1/7/15/18/19。2) **抖音**：平台5月24日正式开售，持续到6月18日，活动周期合计26天，较去年增加1天。根据青眼情报数据，抖音“618”大促首日美妆类目GMV前20品牌中国产品牌占45%，上榜的国货品牌分别为可复美、可丽金、植美馥予、欧诗漫、珀莱雅、韩束、花西子、JOVS、易科美，分别位列榜单第1/5/7/8/12/13/15/19/20，其中可复美、可丽金、植美馥予、珀莱雅、韩束、易科美品牌的GMV同比23年“618”（2023年5月25日）首日上扬。3) **京东**：活动启动时间晚于淘天、抖音，从5月31日20点开始至6月20日24点，整个活动期分为开门红（5月31日20点—6月3日24点）、专场期（6月4日0点—6月15日20点）、高潮期（6月15日20点—6月18日24点）及返场期（6月19日0点—6月20日24点）。4) **拼多多**：5月19日正式开启“618”大促，抢跑淘天、抖音等平台。

➤ **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、终端需求不及预期等。

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	201.13	8.34	11.24	14.11	24	18	14	推荐
300957.SZ	贝泰妮	53.40	2.64	3.34	4.17	20	16	13	推荐
603605.SH	珀莱雅	108.89	3.82	4.73	5.69	29	23	19	推荐
688363.SH	华熙生物	58.64	1.62	2.00	2.48	36	29	24	推荐
600315.SH	上海家化	20.05	0.88	1.02	1.18	23	20	17	推荐
300740.SZ	水羊股份	17.28	1.03	1.23	1.40	17	14	12	推荐
600223.SH	福瑞达	8.04	0.40	0.50	0.61	20	16	13	推荐
300592.SZ	华凯易佰	13.30	1.55	1.94	2.33	9	7	6	推荐
600415.SH	小商品城	7.88	0.50	0.57	0.73	16	14	11	推荐
301101.SZ	明月镜片	25.82	0.92	1.09	1.34	28	24	19	推荐
300856.SZ	科思股份	35.85	2.82	3.44	4.11	13	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年5月31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：政策鼓励下，看好跨境电商和海外仓发展前景-2024/05/27

2.零售周观点：1-4月义乌市出口总额同比+20%，培育钻石产业峰会在郑州召开-2024/05/19

3.零售周观点：4月为美妆销售淡季，建议关注“618”国货美妆品牌表现-2024/05/12

4.商贸零售行业2023年年报及2024年一季度业绩综述：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

5.“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

目录

1 本周观点 (2024.5.27-2024.5.31)	3
1.1 “618”活动：“618”大促持续进行中，现已进入第二阶段销售	3
1.2 “618”销售情况：国货表现分化，美妆龙头珀莱雅龙头地位持续夯实，可复美品牌大单品驱动增长	4
2 本周市场回顾 (2024.5.27-2024.5.31)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	10
3 本周行业资讯 (2024.5.27-2024.5.31)	11
3.1 商贸零售：小红书合并电商买手与商家运营业务，24Q1 浦东机场口岸出口跨境电商同比+60.27%	11
3.2 医美美妆：欧莱雅旗下美妆品牌 NYX 宣布于 6 月 21 日结束天猫旗舰店运营，上市药企哈三联官宣进军美妆	13
4 行业重点公司盈利预测及估值	15
5 下周重要提示	16
6 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1 本周观点 (2024.5.27-2024.5.31)

1.1 “618”活动：“618”大促持续进行中，现已进入第二阶段销售

“618”大促持续进行中，各平台围绕价格力积极展开竞争，促销举措不断创新，平台间竞争加剧。24年“618”大促各平台活动时间及机制如下：

天猫：取消预售、提前发券、淘宝天猫优惠打通，提升用户购物体验。 1) 取消预售，直接进行现货销售：相比往年，天猫取消长期沿用的预售模式，5月20日晚上8点起现货开卖，消费者可分两波购买：第一波为5月20日晚8点到5月28日，第二波从5月31日晚8点到6月20日，截至目前第一阶段销售已结束，步入第二波售卖阶段。2) 折扣力度加大：88VIP消费券提前发放，美妆大额券加大投入力度，其中88VIP在本次大促的领券率达到历年最高，用户可获“满5000-400”、“满1200-100”的两张大额满减券及总额度320元的美妆大额券，同样的优惠后半程将再发一轮；此外，淘宝与天猫优惠打通，在“满300减50”和官方立减15%基础上额外投入150亿红包。

抖音：继续推行“流量狂欢节”，投放优惠吸引企业商家参与，促销方式多样化。 1) 24年“618”抖音电商的活动时间为5月24日0点至6月18日24点，活动期间叠加“儿童节”、“毕业季”“端午节”“父亲节”节点，平台玩法日趋多样，继续发力货架电商，上线单品超值购、商城频道主题日、搜索彩蛋等玩法；2) 不断创新促销手段，陆续推出包括“官方立减15%”、“一件直降”、“超值购”、“秒杀”等在内的新颖促销方式；平台将提供亿级流量激励，聚焦“更优货品+更好体验”，据蝉妈妈数据，抖音“618”将投入百亿曝光资源，预估低价好物流量同比增长76%。

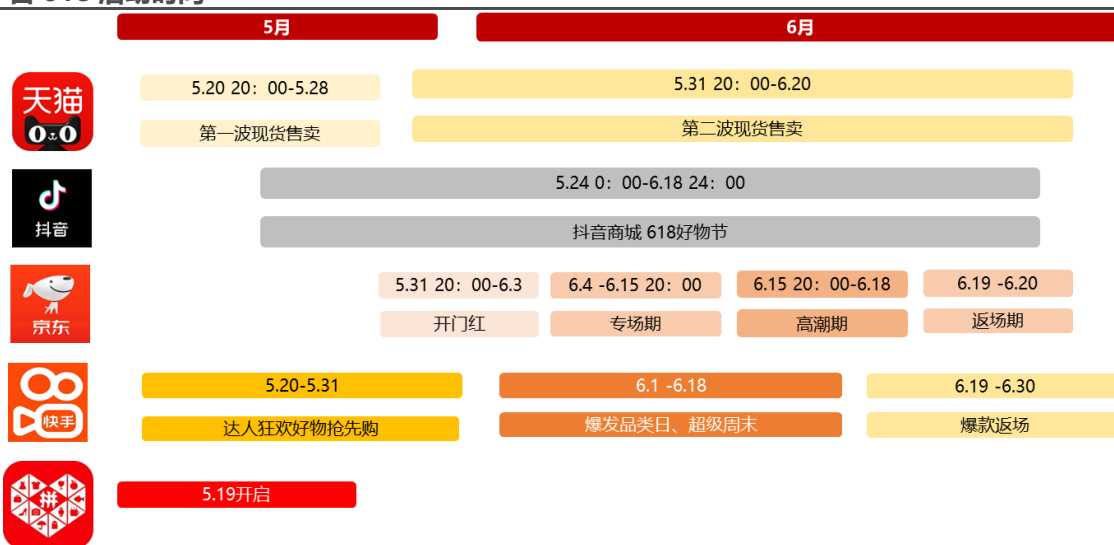
京东：大促周期缩短，促销规则机制简化，服务全面升级。 1) 活动启动时间晚于淘天、抖音，从5月31日20点开始至6月20日24点，整个活动期分为开门红（5月31日20点—6月3日24点）、专场期（6月4日0点—6月15日20点）、高潮期（6月15日20点—6月18日24点）及返场期（6月19日0点—6月20日24点）；2) 活动机制：主打“又便宜又好”，百亿补贴，用户每天可领20元额外补贴，每晚大牌5折活动；“价保”服务持续加码，“免费上门退换”购物无忧；与超50万家实体门店合作，全新升级“京东秒送”。此外，AI数字人赋能零售，提供智能导购、个性化营销等服务，全面提升购物体验。

快手：抛弃繁复计算规则，升级全新玩法，直放多重优惠。 1) 快手电商“618”大促周期为5月20日至6月30日，官方取消预售玩法，直接现货开卖；2) 活动机制：“大牌补贴比全网”，锚定低价好物，提供100亿流量曝光、10亿红包补贴，从直播、短视频、商城/泛货架等场域协同发力，提供“满300减60”的红包

优惠力度。

拼多多：实施“天天618”策略，继续百亿补贴特色。拼多多于5月19日正式开启“618”大促，抢跑淘天、抖音等平台，跨店每“满200减30”，“618”大促会场特别提供从“满60减6”到“满600减100”的多档优惠券，并额外为每位消费者发放618元补贴券包；上线自动化价格追踪系统及百亿补贴、秒杀等频道的新玩法，确保消费者用最实惠的价格即买即得；调整搜索推荐场景，加大对活动商品及降价商品流量加权，权重最高提升可达9倍。

图1：各平台618活动时间



资料来源：各平台官网，民生证券研究院

1.2 “618”销售情况：国货表现分化，美妆龙头珀莱雅龙头地位持续夯实，可复美品牌大单品驱动增长

1.2.1 “618”首日：销售额TOP20品牌中外资品牌占多数，国货品牌中珀莱雅/可复美分布位列天猫/抖音美妆第一

天猫：“618”首日销售额TOP20品牌中，护肤类目国货品牌数占30%，彩妆类目国货品牌数占20%。根据青眼情报数据，5月20日晚，天猫“618”开卖30分钟，珀莱雅、兰蔻、欧莱雅、雅诗兰黛成交破亿。从“618”首日销售额TOP20品牌看，护肤榜单中国货品牌包含珀莱雅、可复美、薇诺娜、优时颜、HBN、林清轩，彩妆榜单中国货品牌包含彩棠、毛戈平、花西子、恋火。自去年“618”期间在多个平台拿下护肤类目TOP1后，珀莱雅品牌延续强劲的发展势头，在今年“618”首日再度蝉联“冠军”之位，开售20分钟后销售额率先突破亿元大关，其中珀莱雅5月20日GMV最高的3个单品分别为早C晚A 3.0、红宝石面霜3.0、双抗精华面膜2.0，均为李佳琦直播商品链接。

表1：“618”首日天猫美妆 TOP20 品牌榜

排名	护肤类目品牌榜	彩妆类目品牌榜
1	珀莱雅	彩棠
2	兰蔻	雅诗兰黛
3	欧莱雅	肌肤之钥
4	修丽可	圣罗兰
5	可复美	娜斯
6	雅诗兰黛	毛戈平
7	海蓝之谜	玫珂菲
8	娇韵诗	兰蔻
9	Olay	魅可
10	赫莲娜	花西子
11	理肤泉	欧莱雅
12	资生堂	3CE
13	娇兰	纪梵希
14	科颜氏	植村秀
15	薇诺娜	迪奥
16	SK-II	汤姆福特
17	肌肤之钥	阿玛尼
18	优时颜	Mistine
19	HBN	娇兰
20	林清轩	恋火

资料来源：青眼情报，民生证券研究院

抖音：“618”大促首日美妆类目 GMV 前 20 品牌中国品牌占 45%。根据青眼情报数据，5月24日，抖音“618”大促首日美妆类目 GMV 前 20 品牌中国品牌占领 9 席，上榜的国货品牌分别为可复美、可丽金、植美馥予、欧诗漫、珀莱雅、韩束、花西子、JOVS、易科美，其中可复美、可丽金、植美馥予、珀莱雅、韩束、易科美品牌的 GMV 同比 23 年“618”（2023 年 5 月 25 日）首日上升。

表2：“618”首日抖音美妆 TOP20 品牌榜

排名	品牌	2024.5.24 GMV	2023.5.25 GMV
1	可复美	5000 万-7500 万	500 万-750 万
2	娇润泉	2500 万-5000 万	500 万-750 万
3	玉兰油	2500 万-5000 万	1000 万-2500 万
4	兰蔻	2500 万-5000 万	1000 万-2500 万
5	可丽金	1000 万-2500 万	75 万-100 万
6	赫莲娜	1000 万-2500 万	500 万-750 万
7	植美馥予	1000 万-2500 万	25 万-100 万
8	欧诗漫	1000 万-2500 万	1000 万-2500 万
9	美蒂秋芙	1000 万-2500 万	50 万-75 万
10	雅诗兰黛	1000 万-2500 万	1000 万-2500 万
11	海蓝之谜	750 万-1000 万	1000 万-2500 万
12	珀莱雅	750 万-1000 万	500 万-750 万
13	韩束	500 万-750 万	250 万-500 万
14	纳斯	500 万-750 万	25 万-50 万
15	花西子	500 万-750 万	500 万-750 万
16	Replenix	500 万-750 万	10 万-25 万
17	欧莱雅	500 万-750 万	500 万-750 万
18	OGANA CELL	500 万-750 万	-
19	JOVS	500 万-750 万	500 万-750 万
20	易科美	500 万-750 万	50 万-75 万

资料来源：青眼情报，民生证券研究院

1.2.2 天猫第一阶段销售情况：国货份额提升，品牌分化明显；国际品牌仍牢牢占优势

天猫“618”第一阶段销售额 TOP20 品牌中国货占 25%，国货品牌表现分化明显。根据天猫大美妆数据，天猫“618”第一阶段销售额 TOP20 榜单中，国货品牌包含珀莱雅、可复美、薇诺娜、自然堂、HBN，其中 1) 珀莱雅：位居榜首，国货龙头地位持续巩固；2) 可复美：可复美胶原棒单品销售破亿，大单品放量驱动品牌排名快速提升，较去年上升 8 个名次，位列第七；3) 薇诺娜：位居第 15，较去年下降 6 名；4) 其他：自然堂、HBN 分别位居第 18/19，夸迪未能保持 TOP20 之内。

分类目看，护肤类目销售额 TOP20 品牌中，国产品牌占据 6 个席位，分别为珀莱雅、可复美、薇诺娜、HBN、优时颜，较 23 年增加 1 个席位；彩妆类目 TOP20 品牌中，国产品牌占据五个席位，分别为彩棠、毛戈平、花西子、卡姿兰、恋火，较 23 年减少 1 个席位。

表3：天猫美妆“618”第一阶段/预售累计 GMV 排名

排名	2024 年“618” (5.20-5.28)		2023 年“618” (5.26-5.30)	
	护肤类目品牌榜	彩妆类目品牌榜	美妆销售榜	美妆预售榜
1	珀莱雅	彩棠	珀莱雅	欧莱雅
2	兰蔻	肌肤之钥	兰蔻	珀莱雅
3	欧莱雅	雅诗兰黛	欧莱雅	兰蔻
4	雅诗兰黛	圣罗兰	雅诗兰黛	Olay
5	修丽可	Nars	修丽可	雅诗兰黛
6	海蓝之谜	毛戈平	海蓝之谜	修丽可
7	可复美	兰蔻	可复美	资生堂
8	赫莲娜	3CE	赫莲娜	SK-II
9	娇韵诗	花西子	肌肤之钥	薇诺娜
10	Olay	玫珂菲	SK-II	黛珂
11	SK-II	欧莱雅	娇兰	赫莲娜
12	娇兰	纪梵希	娇韵诗	娇韵诗
13	理肤泉	魅可	玉兰油	理肤泉
14	薇诺娜	迪奥	理肤泉	娇兰
15	资生堂	卡姿兰	薇诺娜	可复美
16	科颜氏	阿玛尼	资生堂	海蓝之谜
17	肌肤之钥	汤姆福特	科颜氏	肌肤之钥
18	HBN	植村秀	自然堂	夸迪
19	自然堂	Mistine	HBN	希思黎
20	优时颜	恋火	圣罗兰	珂润

资料来源：天猫大美妆，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2024.5.27-2024.5.31)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 0.07%，商贸零售下跌 1.48%，纺织服装下跌 0.23%，美容护理下跌 1.42%

本周各主要指数：上证指数板块下跌 0.07%，深证成指板块下跌 0.64%，创业板指板块下跌 0.74%，沪深 300 板块下跌 0.60%，商业贸易板块下跌 1.48%，纺织服装板块下跌 0.23%，美容护理板块下跌 1.42%，恒生指数板块下跌 2.84%。

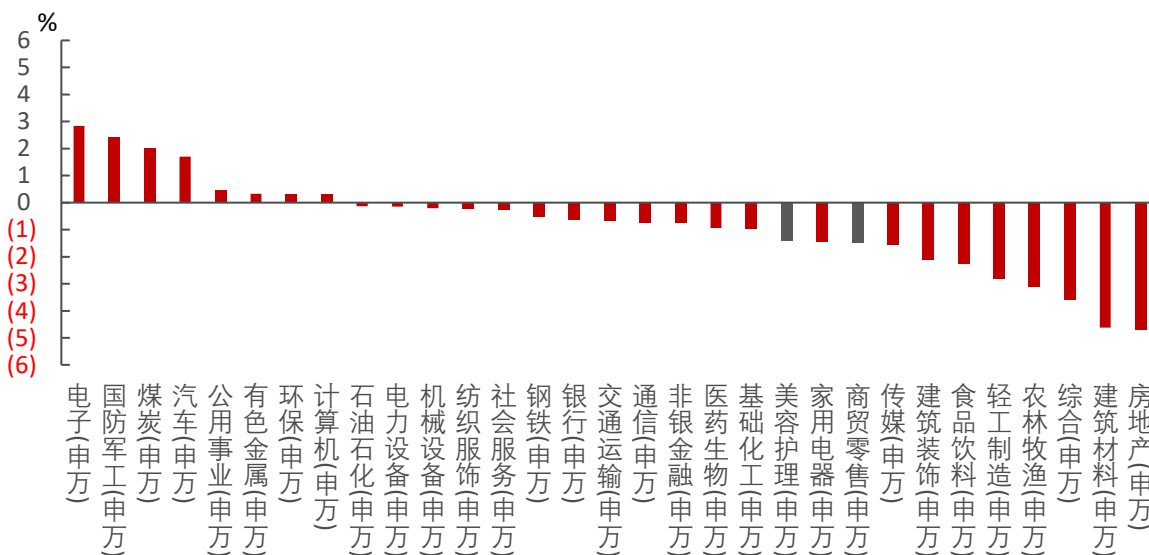
表4：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.5.27-2024.5.31)

	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	-0.07	15834.78	0.02	3.76
深证成指	-0.64	20796.91	-0.11	-1.68
创业板指	-0.74	9436.74	-0.23	-4.56
沪深 300	-0.60	9433.75	-0.01	4.34
商业贸易(申万)	-1.48	452.07	-0.80	-13.97
纺织服装(申万)	-0.23	231.75	-0.01	-5.84
美容护理(申万)	-1.42	88.93	-0.44	-5.88
恒生指数	-2.84	6570.69	-0.25	6.06

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 (-1.42%) 和商贸零售板块 (-1.48%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 21 位和第 23 位。本周涨幅最大的板块是电子 (2.84%)，跌幅最大的板块为房地产 (-4.72%)。

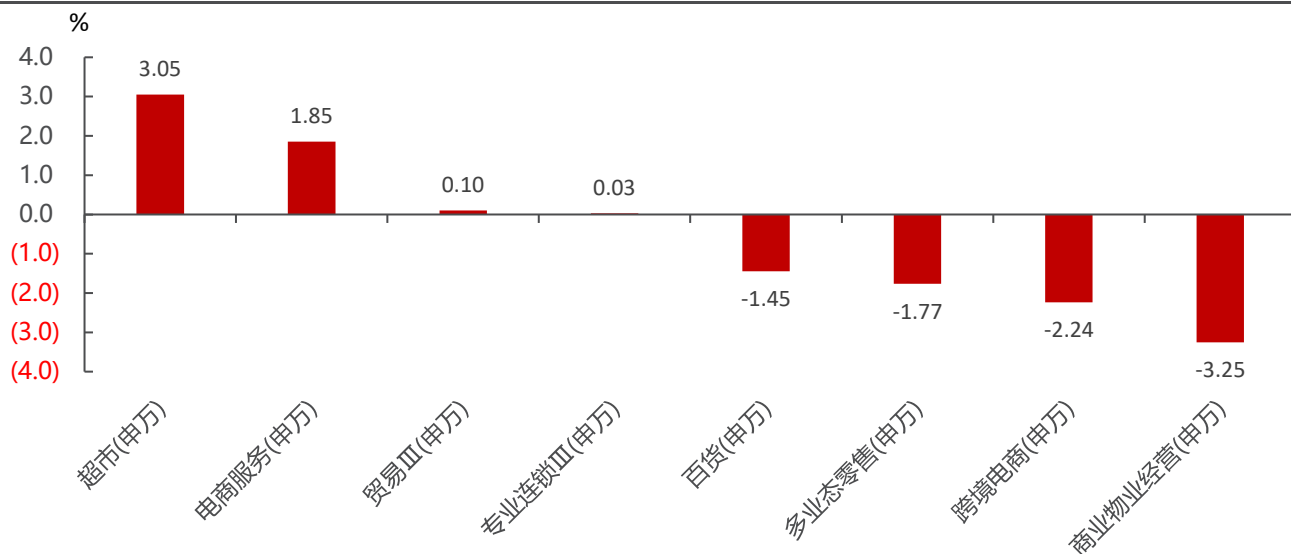
图2：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 21 位和第 23 位 (2024.5.27-2024.5.31)



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 3.05%, 电商服务板块上涨 1.85%, 贸易板块上涨 0.10%, 专业连锁板块上涨 0.03%, 百货板块下跌 1.45%, 多业态零售下跌 1.77%, 跨境电商下跌 2.24%, 商业物业经营板块下跌 3.25%。

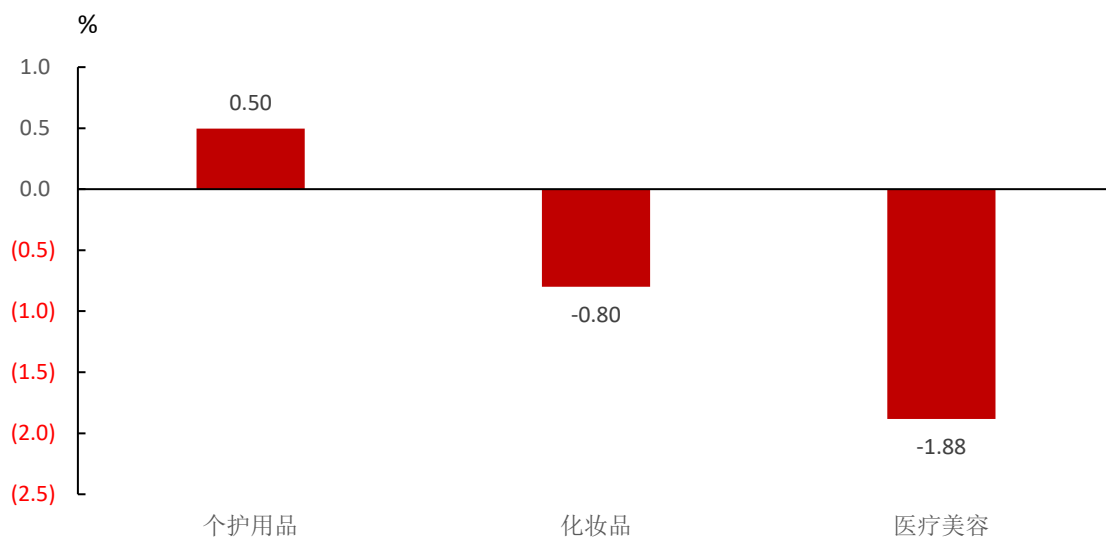
图3: 超市板块上涨 3.05%, 电商服务板块上涨 1.85% (2024.5.27-2024.5.31)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

本周美容护理各细分板块: 个护用品板块上涨 0.50%, 化妆品板块下跌 0.80%, 医疗美容板块下跌 1.88%。

图4: 个护用品板块上涨 0.50%, 化妆品板块下跌 0.80% (2024.5.27-2024.5.31)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：南化股份上涨 12.74%，永辉超市上涨 10.97%

商业贸易涨幅前五：南化股份 (12.74%)、永辉超市 (10.97%)、天音控股 (9.37%)、鹏都农牧 (7.95%)、*ST 全新 (6.6%)；

商业贸易跌幅前五：*ST 商城 (-81.91%)、德必集团 (-22.41%)、人人乐 (-19.57%)、ST 沪科 (-16.19%)、莱绅通灵 (-9.72%)。

表5：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.5.31)

	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	600301.SH	南化股份	12.74	54.32	19.73
	601933.SH	永辉超市	10.97	238.67	2.63
	000829.SZ	天音控股	9.37	83.67	8.17
	002505.SZ	鹏都农牧	7.95	60.56	0.95
	000007.SZ	*ST 全新	6.60	15.48	5.01
跌幅前五	600306.SH	*ST 商城	-81.91	1.35	0.36
	300947.SZ	德必集团	-22.41	15.77	16.55
	002336.SZ	人人乐	-19.57	14.83	3.37
	600608.SH	ST 沪科	-16.19	8.41	2.64
	603900.SH	莱绅通灵	-9.72	17.70	5.20

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 31 日收盘价

医美美妆涨幅前五：华业香料 (5.04%)、奥园美谷 (2.6%)、锦盛新材 (1.57%)、嘉亨家化 (1.04%)、珀莱雅 (0.42%)；

医美美妆跌幅前五：青岛金王 (-7.05%)、爱美客 (-4.61%)、贝泰妮 (-3.09%)、科思股份 (-2.95%)、丸美股份 (-2.34%)。

表6：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.5.31)

	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	300886.SZ	华业香料	5.04	7.89	18.54
	000615.SZ	奥园美谷	2.60	18.05	2.37
	300849.SZ	锦盛新材	1.57	15.73	12.95
	300955.SZ	嘉亨家化	1.04	8.60	14.62
	603605.SH	珀莱雅	0.42	429.90	108.89
跌幅前五	002094.SZ	青岛金王	-7.05	15.47	2.24
	300896.SZ	爱美客	-4.61	419.28	201.13
	300957.SZ	贝泰妮	-3.09	226.20	53.40
	300856.SZ	科思股份	-2.95	116.58	35.85
	603983.SH	丸美股份	-2.34	120.50	30.05

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 31 日收盘价

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：南化股份 (1.2 亿元)、天音控股 (0.55 亿元)、重庆百货 (0.31 亿元)、厦门国贸 (0.25 亿元)、江苏国泰 (0.23 亿元)；

商业贸易净卖出前五：跨境通 (-1.58 亿元)、小商品城 (-1.22 亿元)、王府井 (-0.86 亿元)、居然之家 (-0.79 亿元)、欧亚集团 (-0.6 亿元)。

表7：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.27-2024.5.31)

	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	600301.SH	南化股份	1.20	14966.53	54.32	19.73
	000829.SZ	天音控股	0.55	10044.37	83.67	8.17
	600729.SH	重庆百货	0.31	1475.87	51.75	26.84
	600755.SH	厦门国贸	0.25	6714.83	164.38	8.08
	002091.SZ	江苏国泰	0.23	5120.79	120.27	7.53
净卖出前五	002640.SZ	跨境通	-1.58	59615.36	33.02	2.32
	600415.SH	小商品城	-1.22	19790.52	431.00	7.88
	600859.SH	王府井	-0.86	4231.96	144.12	13.18
	000785.SZ	居然之家	-0.79	10399.38	168.82	2.83
	600697.SH	欧亚集团	-0.60	3002.25	16.78	10.80

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 31 日收盘价

医美美妆净买入前五：珀莱雅 (1.26 亿元)、嘉亨家化 (0.05 亿元)、华业香料 (0.02 亿元)、锦盛新材 (0.01 亿元)、科思股份 (-0.01 亿元)；

医美美妆净卖出前五：爱美客 (-1.89 亿元)、贝泰妮 (-1.05 亿元)、华熙生物 (-0.46 亿元)、水羊股份 (-0.34 亿元)、上海家化 (-0.29 亿元)。

表8：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.27-2024.5.31)

	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	603605.SH	珀莱雅	1.26	1017.62	429.90	108.89
	300955.SZ	嘉亨家化	0.05	414.59	8.60	14.62
	300886.SZ	华业香料	0.02	655.32	7.89	18.54
	300849.SZ	锦盛新材	0.01	464.92	15.73	12.95
	300856.SZ	科思股份	-0.01	1558.47	116.58	35.85
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	-1.89	889.10	419.28	201.13
	300957.SZ	贝泰妮	-1.05	1139.79	226.20	53.40
	688363.SH	华熙生物	-0.46	743.84	116.21	58.64
	300740.SZ	水羊股份	-0.34	1244.50	61.75	17.28
	600315.SH	上海家化	-0.29	2369.07	134.98	20.05

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 5 月 31 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.5.27-2024.5.31)

3.1 商贸零售：小红书合并电商买手与商家运营业务， 24Q1 浦东机场口岸出口跨境电商同比+60.27%

3.1.1 行业资讯

1. 36 氪独家获悉，近期，小红书电商买手运营业务已与商家运营业务合并，组成电商运营部，为电商二级部门。此前，买手运营业务与商家运营业务分散在两个独立部门。(联商网，5月27日)
2. 加拿大瑜伽服饰品牌 lululemon 日前宣布任期长达七年的首席产品官 Sun Choe 离职，受此影响，该品牌股价在上周已下跌 10%。今年以来，lululemon 股价已下跌超 40%，成为标普 500 指数成分股中表现最差的股票。(时尚商业 Daily 公众号，5月27日)
3. TikTok Shop 美国站品类榜单公布，本期品类 TOP 榜单的 GMV 约为 7988 万美元，销量约 543 万件，较往期增长近 40 万件。“美妆个护”品类以 2139 万美元的 GMV 继续领跑。(亿恩网，5月28日)
4. 摩根士丹利发布研究报告预计周大福截至 3 月 31 日的 2024 财年收入将上涨 15% 达 109 亿港元，利润提高 28% 至 120 亿港元。由于 2024 财年下半年，尤其是 3 月份金价大幅上涨，该行预计周大福在下半年将出现未变现亏损。(时尚商业 Daily 公众号，5月28日)
5. 今年一季度，浦东机场口岸出口跨境电商达 1.17 亿票，同比增长 60.27%，金额达 219.61 亿元，同比增长 18.34%。(亿恩网，5月29日)
6. 据腾讯旗下微信内部公告称，微信视频号直播电商团队将并入到包括小程序、公众号等微信开放平台团队。据透露，微信视频号直播电商 2022 年商品交易额约为 400 亿元至 500 亿元，而 2023 年录得约 1000 亿元。(时尚商业 Daily 公众号，5月29日)
7. 5 月 30 日至 6 月 19 日，亚马逊海外购“6·18”大促上线，将带来逾 55 万国际品牌、35 大热门品类，覆盖健康、美妆、服饰鞋靴、家居、电子等多个热门海淘品类单品。商品由跨境直邮及保税仓直发货，最快仅需两日即可到货。(亿恩网，5月30日)
8. 前身为鞋业品牌星期六的移动网络平台遥望科技在更名后的第一个完整年度内，营业收入达 47.8 亿元，亏损达 10.5 亿元，已连续三年亏损，该公司数字营销业务占比超过 91%。(时尚商业 Daily 公众号，5月30日)

3.1.2 公司重要事项

【安踏体育】发布关于自愿性公告-根据涉及现有股份的股份奖励计划授予股份奖励的公告,公司于2024年5月24日授出合共约3.64百万股奖励股份予237名本集团获选雇员,占本公告日期已发行股份的约0.13%。

【红豆股份】发布关于持股5%以上股东部分股份质押的公告,股东无锡文智投资合伙企业本次质押股数26,500,000股,占公司总股本比例1.15%;截至本公告日,文智投资累计质押股份86,550,000股,占公司总股本比例3.76%。

【中国黄金】发布2023年年度权益分派实施公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本16.8亿股为基数,每股派发现金红利0.45元(含税),共计派发现金红利7.56亿元。

【家家悦】发布关于“家悦转债”2024年付息的公告,公司将于2024年6月5日开始支付自2023年6月5日至2024年6月4日期间的利息,本期债券票面利率1.50%,转股价格为35.99元/股(四舍五入)。

【潮宏基】发布2023年年度权益分派实施公告,公司以现有总股本888,512,707股为基数,向全体股东每10股派2.50元人民币现金。

【丽人丽妆】发布2023年年度权益分派实施公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本400,458,500股为基数,每股派发现金红利0.05元(含税),共计派发现金红利20,022,925.00元。

【国机精工】发布关于接受控股股东1.5亿元委托贷款暨关联交易的公告,公司拟接受国机集团以委托贷款方式拨付专项资金总计1.5亿元,贷款期限为自合同签订之日起至2024年12月9日,贷款年利率2.6%。

【豫园股份】发布关于筹划子公司上海豫园珠宝时尚集团有限公司引入外部投资者暨融资事项的公告,公司拟以增资扩股方式引入外部投资者,数量合计不超过40家,计划融资金额不超过人民币20亿元,外部投资者持有的珠宝时尚集团股权比例合计不超过20%。

【吉宏股份】发布关于回购公司股份的进展公告,截至2024年5月31日,公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量4,941,500股,占公司目前总股本385,009,288股的1.2835%,成交总金额为人民币72,976,953.52元。

【吉宏股份】发布关于回购注销2023年限制性股票激励计划部分限制性股票暨减资通知债权人的公告,本次回购注销手续完成后,公司股份总数由385,009,288股变更为384,849,288股,注册资本由385,009,288元变更为384,849,288元。

3.2 医美美妆：欧莱雅旗下美妆品牌 NYX 宣布于 6 月 21 日结束天猫旗舰店运营，上市药企哈三联官宣进军美妆

3.2.1 行业资讯

1. 日前，欧莱雅旗下美妆品牌 NYX Professional Makeup（简称“NYX”）宣布，将于 2024 年 6 月 21 日结束其天猫海外旗舰店的运营，且不再接受新的订单。（品观网，5 月 27 日）

2. 5 月 22-24 日，2024 年 CBE 中国美容博览会在上海新国际博览中心举办，自然堂集团携旗下七大品牌——自然堂、美素、植物智慧、春夏、珀芙研、己出、莎辛那率中国美妆领先科技亮相，这也是自然堂集团自 2024 年 1 月更名之后首次以全新形象亮相大型展会。（品观网，5 月 27 日）

2. 韩国美妆集团爱茉莉太平洋公布 2024 年第一季度业绩，销售额下跌 0.2% 至 9115 亿韩元，约合人民币 48.31 亿元，利润增长 12.9% 至 727 亿韩元，约合人民币 3.85 亿元。（时尚商业 Daily 公众号，5 月 27 日）

3. 完美日记母公司逸仙电商的首个全球创新研发中心于 5 月 28 日在上海开幕，建筑面积达 4000 平方米，首批投资额超过 8000 万元。（时尚商业 Daily 公众号，5 月 29 日）

4. 在刚刚结束的第 28 届 CBE 中国美容博览会上，哈尔滨三联药业股份有限公司携旗下多款面膜产品亮相，官宣正式进军美妆。哈三联是一家专业从事化学药品制剂研发、生产和销售的高新技术企业，作为敷尔佳主要产品的独家生产方，在敷尔佳上市后，成为其第二大股东。（品观网，5 月 29 日）

5. 美国最大美妆零售商 Ulta beauty 公布截至 5 月 4 日 2024 财年第二季度业绩，销售额增长 3.5% 至 27.26 亿美元，利润下跌 9.8% 至 3.13 亿美元，毛利为 10.7 亿美元。（时尚商业 Daily 公众号，5 月 31 日）

3.2.2 公司重要事项

【昊海生科】发布关于调整 2023 年度利润分配现金分红总额及资本公积金转增股本总额的公告，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元（含税），拟派发现金红利共计人民币 166,958,549.00 元（含税），占公司 2023 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 40.12%；拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股，合计拟转增 66,783,420 股。

【贝泰妮】发布 2023 年年度权益分派实施公告，公司以 420,270,382 股为分配基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 6.004782 元（含税），共计派发现金红利人民币 252,363,202.50 元（含税）。

【华东医药】发布关于调整 2022 年限制性股票激励计划回购价格的公告，董事会同意对 5 名因离职不再具备激励资格的激励对象对应已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 7.20 万股进行回购注销，回购价格调整为 24.13 元/股。

【华东医药】发布关于拟回购注销部分限制性股票的公告，公司本次拟回购注销限制性股票 7.20 万股，占本次回购注销前公司总股本比例 0.004%。

【朗姿股份】发布关于参股公司股权重组暨关联交易的公告，本次股权重组前后，朗姿股份或其全资子公司持有的韩亚资管权益比例保持不变。

【华熙生物】发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，截至 2024 年 5 月 31 日，公司已累计回购公司股份 3,040,219 股，占公司总股本 481,678,242 股的比例为 0.6312%，支付资金总额为人民币 203,975,735.27 元。

【昊海生科】发布关于调整 2023 年度利润分配现金分红总额及资本公积金转增股本总额的更正公告，公司拟维持向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元（含税）不变，现金分红总金额调整为人民币 166,956,729.00 元（含税）；拟维持向全体股东每 10 股转增 4 股不变，转增总数调整为 66,782,692 股。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表9：重点公司盈利预测及估值（截至 2024.5.31）

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	608.29	201.13	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	24	18	14
300957.SZ	贝泰妮	226.20	53.40	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	20	16	13
603605.SH	珀莱雅	432.03	108.89	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	29	23	19
688363.SH	华熙生物	282.46	58.64	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	36	29	24
600315.SH	上海家化	135.58	20.05	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	23	20	17
300740.SZ	水羊股份	67.15	17.28	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	17	14	12
600223.SH	福瑞达	81.73	8.04	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	20	16	13
300592.SZ	华凯易佰	53.84	13.30	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	9	7	6
600415.SH	小商品城	432.17	7.88	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	16	14	11
301101.SZ	明月镜片	52.03	25.82	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	28	24	19
300856.SZ	科思股份	121.42	35.85	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	13	10	9

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 5 月 31 日收盘价）

5 下周重要提示

表10：下周个股重要提示 (2024.6.3-2024.6.7)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
珠宝	600916.SH	中国黄金	6.4	A股派息日
珠宝	600916.SH	中国黄金	6.4	A股除权除息日
美护	688363.SH	华熙生物	6.5	业绩说明会
商贸零售	002345.SZ	潮宏基	6.6	A股除权除息日
商贸零售	002345.SZ	潮宏基	6.6	A股派息日
商贸零售	600729.SH	重庆百货	6.6	业绩说明会
商贸零售	605136.SH	丽人丽妆	6.6	A股派息日
商贸零售	605136.SH	丽人丽妆	6.6	A股除权除息日

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。

3) 终端需求不及预期。若消费者的消费信心低迷，对于产品的购买力下降，将影响到产品的销售情况，对企业的经营造成不利影响。

插图目录

图 1: 各平台 618 活动时间	4
图 2: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 21 位和第 23 位 (2024.5.27-2024.5.31)	7
图 3: 超市板块上涨 3.05%，电商服务板块上涨 1.85% (2024.5.27-2024.5.31)	8
图 4: 个护用品板块上涨 0.50%，化妆品板块下跌 0.80% (2024.5.27-2024.5.31)	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: “618”首日天猫美妆 TOP20 品牌榜	5
表 2: “618”首日抖音美妆 TOP20 品牌榜	5
表 3: 天猫美妆“618”第一阶段/预售累计 GMV 排名	6
表 4: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.5.27-2024.5.31)	7
表 5: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.5.31)	9
表 6: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.5.31)	9
表 7: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.27-2024.5.31)	10
表 8: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.5.27-2024.5.31)	10
表 9: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.5.31)	15
表 10: 下周个股重要提示 (2024.6.3-2024.6.7)	16

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