

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4575.45
52周最高	6431.48
52周最低	4071.68

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：李媛媛  
SAC 登记编号：S1340523020001  
Email: liyuanyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《Deckers FY24Q4 销售额同增 21%，珀莱雅/巨子生物等 618 首发表现靓丽》 - 2024.05.28

收盘点位	4575.45
52周最高	6643.29
52周最低	3885.24

美容护理&纺织服饰周报（2024.05.27-2024.06.02）

珀莱雅/巨子生物等 618 表现靓丽，VF 库存持续优化

● 投资要点

(1) 行情回顾：本周（5月27日-5月31日）申万美容护理指数下跌 1.42%，申万纺织服饰指数下跌 0.23%，上证综指下跌 0.07%，美护纺织均跑输大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌 5.88%，申万纺织服饰指数下跌 5.84%，上证综指上涨 3.76%，美护纺织均跑输大盘。从个股表现来看，本周申万美容护理板块中润本股份、豪悦护理、华业香料、\*ST 美谷、锦盛新材等涨幅靠前；本周申万纺织服饰板块中鲁泰 A、南山智尚、ST 雪发、恒辉安防、海澜之家等涨幅靠前。

(2) 行业要闻：根据华丽志、青眼、化妆品报等，24 年 618 第一阶段珀莱雅、可复美等抖音天猫双平台位列 TOP 榜单；雅诗兰黛将进行 24 年第二次涨价，涨幅 10% 以内；23 年 4 月-24 年 5 月线上婴童护肤市场近百亿元，润本股份位列三平台 TOP10；VF 集团 FY24Q4 营收下滑 13%，24 财年期末存货周转天数为 145.6 天，较 FY24Q3 期末的 158.1 天持续优化；瑞士手表行业 24 年 4 月出口额同比增长 4.5%，前 20 大市场中仅中国内地下滑。Capri 集团 FY24Q4 销售额同比下降 8.4%，旗下 Versace、Jimmy Choo 和 Michael Kors 三个品牌亚洲市场销售额分别+6%/-14%/-16%。

(3) 重点公司：华熙生物发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份交易金额达 2 亿元进展公告；安踏体育拟授出合共约 3.64 百万股奖励股份予 237 名本集团获选雇员，其中 30% 的奖励股份将于 2025 年 5 月 1 日归属，70% 的奖励股份将于 2027 年 5 月 1 日归属；新澳股份董事会审议通过子公司宁夏新澳 20,000 锭高品质精纺羊毛（线）纱建设项目议案。

(4) 投资建议：化妆品方面，24 年 1-4 月化妆品限额社零增长 2.1%，行业弱增长，本土品牌通过产品创新、新兴渠道布局等份额持续提升，618 第一阶段珀莱雅、巨子生物等本土品牌表现突出，龙头公司在粘性单品势能+新品发力下有望继续提升份额，保持较快增长。我们重点推荐：1) 大单品势能强劲+多品牌发力，业绩持续高速增长的一线龙头公司，如珀莱雅、巨子生物；2) 受益于平价型消费、产品矩阵不断丰富、估值具备吸引力的二线龙头标的，如福瑞达、润本股份；3) 细分市场地位稳固，24Q1 拐点明显，盈利有望持续改善，如登康口腔、华熙生物、贝泰妮、丸美股份、水羊股份、上海家化等。医美方面，24 年 3 月以来行业受基数压力具备一定增长压力，重组胶原类、再生类、水光类产品维持良好的销售势能，高增势头不变。江苏吴中旗下再生产品销售突破 1 万瓶，期待巨子生物重组胶原蛋白新品上市进展。标的上重点推荐一线稳健龙头爱美客，关注再生类产品有望放量的江苏吴中。

纺织服装方面：1) 24 年 1-4 月国内纺织服装美元口径下出口金额同增 1%，越南纺织品及服装/鞋类出口同比增速分别为 3.5%/5.5%，出口链景气度维持较好水平，库存优化带来订单改善持续兑现，奥运年带来需求改善值得期待，重点推荐华利集团、伟星

股份；2) 24年1-4月国内服装限额社零增速为1.5%，品牌服饰在去年高基数下弱增长，高端男装短期受消费景气度、基数压力等因素弱增长，但行业竞争格局优、开店持续，仍有望实现稳健增长，重点推荐报喜鸟；3) 关注高股息，基本面稳健、持续高分红的优质品牌服饰值得期待，建议关注富安娜、海澜之家、水星家纺等。

● **风险提示：**

行业景气度不及预期；竞争格局恶化；新品推进不及预期；品牌商库存去化不及预期、门店扩展不及预期等。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价	总市值	归母净利润 (亿元)		PE (倍)	
			(元)	(亿元)	2023N	2024E	2023N	2024E
603605.SH	珀莱雅	买入	108.9	432.0	11.94	15.04	36.0	28.7
300896.SZ	爱美客	买入	201.1	608.3	18.56	24.83	34.4	24.5
2367.HK	巨子生物	买入	45.8	470.8	14.5	17.6	32.9	26.8
300957.SZ	贝泰妮	买入	53.4	226.2	7.57	9.8	30.8	23.1
688363.SH	华熙生物	买入	58.6	282.6	5.87	7.8	49.0	36.2
600223.SH	福瑞达	买入	8.0	81.7	3.03	3.8	27.0	21.5
600315.SH	上海家化	买入	20.1	135.6	5.87	6.9	23.2	19.7
300740.SZ	水羊股份	买入	17.3	67.2	3.1	3.92	21.6	17.1
603193.SH	润本股份	买入	21.4	86.7	2.2	2.99	36.3	29.0
001328.SZ	登康口腔	买入	25.0	43.1	1.41	1.63	30.6	26.4
603983.SH	丸美股份	买入	30.1	120.5	2.59	3.79	47.6	31.8
300979.SZ	华利集团	买入	67.7	789.6	32	37.3	24.8	21.2
002003.SZ	伟星股份	买入	12.6	146.7	5.58	6.51	25.7	22.5
002154.SZ	报喜鸟	买入	5.6	81.9	6.98	8.13	11.8	10.1

资料来源：ifind，中邮证券研究所

## 目录

1 行情回顾&行业要闻.....	5
1.1 行情回顾：本周美护纺服微跌，润本股份领涨美护板块.....	5
1.2 行业要闻：珀莱雅/巨子等国货 618 表现靓丽，VF 库存持续优化.....	5
2 公司事件.....	8
2.1 美容护理：华熙生物公布回购公司股份金额达 2 亿元.....	8
2.2 纺织服饰：安踏体育公布股份奖励公告，新澳股份通过子公司 2 万锭精纺羊毛（绒）纱建设项目议案	8
3 投资建议.....	9
3.1 美容护理：行业弱增长，期待 618 本土品牌优异表现.....	9
3.2 纺织服饰：纺织制造链保持较高景气度势头不变，关注高股息标的.....	10

## 图表目录

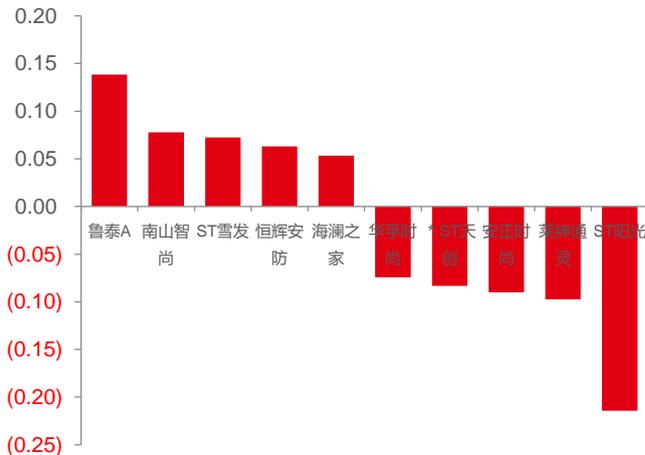
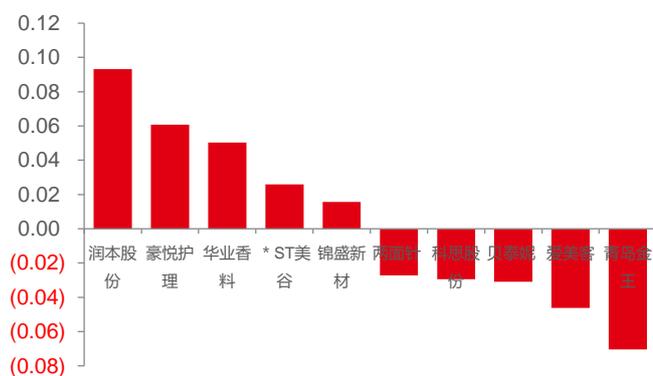
图表 1: 申万美容护理本周 (5.27-5.31) 个股涨跌幅榜 .....	5
图表 2: 申万纺织服饰本周 (5.27-5.31) 个股涨跌幅榜 .....	5
图表 3: 2024 年 4 月 MAT 淘宝天猫、抖音婴童护肤品牌销售额及市场份额 .....	7

## 1 行情回顾&行业要闻

### 1.1 行情回顾：本周美护纺服微跌，润本股份领涨美护板块

本周（5月27日-5月31日）申万美容护理指数下跌1.42%，申万纺织服饰指数下跌0.23%，上证综指下跌0.07%，美护纺织均跑输大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌5.88%，申万纺织服饰指数下跌5.84%，上证综指上涨3.76%，美护纺服均跑输大盘。从个股表现来看，本周申万美容护理板块中润本股份、豪悦护理、华业香料、\*ST美谷、锦盛新材等涨幅靠前；青岛金王、爱美客、贝泰妮、科思股份、两面针等跌幅靠前，本周申万纺织服饰板块中鲁泰A、南山智尚、ST雪发、恒辉安防、海澜之家等涨幅靠前；ST阳光、莱绅通灵、安正时尚、\*ST天创、华孚时尚等跌幅靠前。

图表1：申万美容护理本周（5.27-5.31）个股涨跌幅榜 图表2：申万纺织服饰本周（5.27-5.31）个股涨跌幅榜



资料来源：ifind，中邮证券研究所

资料来源：ifind，中邮证券研究所

### 1.2 行业要闻：珀莱雅/巨子等国货 618 表现靓丽，VF 库存持续优化

珀莱雅、可复美、薇诺娜天猫年中开门红进入 TOP20。根据天猫数据，24 年天猫美妆年中开门红品牌销售榜 TOP20 分别为珀莱雅、兰蔻、欧莱雅、雅诗兰黛、修丽可、海蓝之谜、可复美、赫莲娜、肌肤之钥、SK-II、娇兰、娇韵诗、

玉兰油、理肤泉、薇诺娜、资生堂、科颜氏、自然堂、HBN、圣罗兰；其中截取时间为5月20日晚上0点至5月28日24点。

**可复美、可丽金、珀莱雅等本土品牌抖音大促首日表现靓丽。**根据青眼数据，24年抖音618首日美妆品牌TOP20分别为可复美、娇润泉、玉兰油、兰蔻、可丽金、赫莲娜、植美馥予、欧诗漫、美蒂秋芙、雅诗兰黛、海蓝之谜、珀莱雅、韩束、纳斯、花西子、Replenix、欧莱雅、OGANA CELL、JOVS、易科美；其中截取时间为24年5月25日23:00。24年5月24日，本土品牌可复美GMV为5000万-7500万，可丽金GMV为1000万-2500万、珀莱雅GMV为750万-1000万。

**雅诗兰黛将进行24年第二次涨价，涉及雅诗兰黛、海蓝之谜等品牌。**根据化妆品报，雅诗兰黛集团旗下部分商品自2024年7月1日零时起，将进行调价，涉及品牌包括雅诗兰黛、海蓝之谜、MAC、TF、芭比布朗、祖玛珑等，覆盖了雅诗兰黛集团彩妆、香水、护肤等品类。据不完全统计，雅诗兰黛品牌本次单品的涨价幅度在10%以内，其中，雅诗兰黛智妍紧塑精华面霜75ml由1130元上涨至1160元，涨幅约2.7%；雅诗兰黛智妍紧塑精华乳霜50ml由910元上涨至930元，涨幅约2.2%；雅诗兰黛智妍柔润精华水200ml由640元上涨至675元，涨幅约5.5%；雅诗兰黛智妍紧塑焕白精华霜50ml由950元上涨至990元，涨幅约4.2%。

**婴童护肤线上市场近百亿，润本进入TOP10。**据化妆品报及魔镜数据，2024年4月MAT（2023年5月-2024年4月）三大电商平台（淘宝天猫、京东、抖音）婴童护肤销售额为95.7亿元（淘宝53.1亿元/京东17.0亿元/抖音25.6亿元），商品均价区间54元-69.5元；从竞争格局上，国货品牌领跑婴童护肤赛道，在天猫平台海龟爸爸、戴可思、松达以3.8亿元、3.5亿元、2.5亿元位居前三，润本位居第七，销售额为1.6亿元；在抖音平台，海龟爸爸、贝德美、润本分别以5.3亿元、1.8亿元、1.7亿元入围前三，无外资品牌上榜，其中润本市场份额为6.7%。

图表3：2024年4月MAT 淘宝天猫、抖音婴童护肤品牌销售额及市场份额

排名	品牌	淘宝天猫		抖音		
		销售额 (亿元)	市场份额	品牌	销售额 (亿元)	市场份额
1	海龟爸爸	3.8	7.2%	海龟爸爸	5.3	20.6%
2	戴·可·思	3.5	6.6%	贝德美	1.8	6.9%
3	松达	2.5	4.7%	润本	1.7	6.7%
4	贝亲	2.3	4.3%	戴可思	1.5	5.9%
5	艾惟诺	2.2	4.2%	yeehoo kids	1.5	5.7%
	纽强	1.7	3.3%	袋鼠妈妈	1.2	4.6%
7	润本	1.6	3.1%	贝贝	1.0	3.7%
8	bepanthen	1.6	3.1%	松达	0.9	3.7%
9	evereden	1.6	3.0%	兔头妈妈	0.8	3.2%
10	薇诺娜宝贝	1.4	2.6%	一页	0.8	3.1%

资料来源：化妆品报，魔镜洞察，中邮证券研究所

**化妆品新原料申报成本有望下降。**中检院于5月31日发布了《化妆品新原料安全使用历史研究和判定指南（试行）（征求意见稿）》和《化妆品新原料安全食用历史研究和判定指南（试行）（征求意见稿）》两份文件，对新原料申请资料进行了进一步的细节明确，为企业提供了更精准的新原料申报指南，有望降低企业申报成本。

**VF 集团 FY24Q4 营收下滑 13%，库存持续优化。**根据华丽志，VF 集团公布了截止3月30日的2024财年第四季度及全年财务数据，其中24财年第四财季营收24亿美元，同比下滑13%；2024财年营收105亿美元，同比下滑10%（按固定汇率计算下滑11%）。根据wind数据，公司24财年末存货周转天数为145.6天，较FY24Q3期末的158.1天持续优化。

**瑞士手表行业24年4月出口额同比增长4.5%，前20大市场中仅中国内地下滑。**据华丽志，瑞士手表在经历3月的大跌之后，4月出口额恢复增长，从主要出口市场来看，包括韩国和西班牙在内的前十二大市场中，仅中国内地市场出现下滑，同比下滑7.5%至1.87亿瑞士法郎；从价位来看，手表价格低于200瑞士法郎、在200-500瑞士法郎之间，在500-3000瑞士法郎之间的出口量和出口额均出现下滑情况，仅价格在3000瑞士法郎之上的手表出口量和出口额呈现上升情况。

Capri 集团 FY24Q4 销售额同比下降 8.4%，亏损进一步扩大。Capri 公布了截至 2024 年 3 月 30 日 24 财年第四季度的财务数据，FY24Q4 销售额同比下降 8.4% 至 12.23 亿美元（按固定汇率：-7.9%），该集团旗下包括 Versace、Jimmy Choo 和 Michael Kors 等品牌，FY24Q4 以上三个品牌亚洲市场销售额分别+6%/-14%/-16%。

## 2 公司事件

### 2.1 美容护理：华熙生物公布回购公司股份金额达 2 亿元

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：公司于 2023 年 8 月 29 日召开第二届董事会第八次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购，用于员工持股计划或者股权激励。公司拟用于本次回购的资金总额不低于人民币 2 亿元（含），不超过人民币 3 亿元（含），回购价格为不超过人民币 130.00 元/股（含），回购期限为自公司董事会审议通过最终股份回购方案之日起 12 个月内。公司回购进展情况如下：2024 年 5 月，公司未通过集中竞价交易方式回购股份。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%，回购成交的最高价为 89.71 元/股，最低价为 56.90 元/股，支付的资金总额为人民币 203,975,735.27 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

### 2.2 纺织服饰：安踏体育公布股份奖励公告，新澳股份通过子公司 2 万锭精纺羊毛（绒）纱建设项目议案

安踏体育发布根据涉及现有股份的股份奖励计划授予股份奖励的自愿性公告。公司于 2024 年 5 月 24 日根据《2018 年股份奖励计划（2023 年修订版）》授出合共约 3.64 百万股奖励股份予 237 名本集团获选雇员（统称为「承授人」），当中 100,000 股奖励股份将授予给本公司执行董事毕明伟先生。待各承授人的授予通知所载的归属条件达成后，奖励股份将分两批归属：（i）30%

的奖励股份将于 2025 年 5 月 1 日归属;及 (ii) 70%的奖励股份将于 2027 年 5 月 1 日归属。

**新澳股份发布关于子公司 20,000 锭高品质精纺羊毛（绒）纱建设项目的公告。**公司第六届董事会第十次会议、第六届监事会第十次会议分别审议通过了《关于子公司 20,000 锭高品质精纺羊毛（绒）纱建设项目的议案》，公司全资子公司新澳纺织（银川）有限公司拟利用子公司宁夏新澳羊绒有限公司纺织园区现有生产车间，新增 20,000 锭高品质精纺纱生产线；项目预计投资金额为 25,000 万元，其中固定资产投资 20,000 万元，新增铺底流动资金为 5,000 万元；项目资金来源为固定资产投资 70%考虑银行贷款，其余资金由企业自筹解决；项目计划建设期 18 个月，计划于 2025 年 10 月项目开始投产。

### 3 投资建议

#### 3.1 美容护理：行业弱增长，期待 618 本土品牌优异表现

化妆品方面：24 年 1-4 月化妆品限额社零增长 2.1%，行业弱增长，本土品牌通过产品创新、新兴渠道布局等份额持续提升，618 第一阶段珀莱雅、巨子生物、上美股份等本土品牌表现较强增长势能，期待本土品牌优异表现带来 24Q2 快速增长。长期来看：1) 面霜、面部套装、面部底妆、防晒等子类目引领增长，具备相关产品布局的公司有望受益；2) 线下渠道+抖音值得关注，本土品牌份额领先。我们重点推荐：1) 大单品势能强劲+多品牌发力，业绩持续高增长的一线龙头公司，如珀莱雅、巨子生物；2) 受益于平价型消费、产品矩阵不断丰富、估值具备吸引力的二线龙头标的，如福瑞达、润本股份；3) 细分市场地位稳固，24Q1 拐点明显，盈利有望持续改善，如登康口腔、华熙生物、贝泰妮、丸美股份、水羊股份、上海家化等。

医美方面：24 年 3 月-6 月行业受基数压力具备一定增长压力，重组胶原类、再生类、水光类产品维持良好的销售势能，高增势头不变。24 年行业供给加速，江苏吴中旗下再生产品艾塑菲销售突破一万瓶，期待巨子生物旗下重组胶原蛋白

白新品进展。标的上重点推荐一线稳健龙头爱美客，当前估值具备一定吸引力，关注再生类产品有望放量的江苏吴中。

风险提示：行业景气度不及预期；竞争格局恶化；新品推进不及预期。

### 3.2 纺织服饰：纺织制造链保持较高景气度势头不变，关注高股息标的

2024年1-4月国内服装限额社零增速为1.5%，品牌服饰在去年高基数下弱增长；24年1-4月国内纺织服装美元口径下出口金额同增1%，越南纺织品及服装/鞋类出口同比增速分别为3.5%/5.5%，出口链景气度维持较佳水平。我们重点推荐三条主线：1) 纺织制造链高景气度确定性高，库存优化带来的订单改善持续兑现，奥运年带来需求改善值得期待，重点推荐华利集团、伟星股份；2) 高端男装短期受消费景气度、基数压力等因素弱增长，但行业竞争格局优、开店可持续，仍有望实现稳健增长，重点推荐报喜鸟；3) 关注高股息，基本面稳健、持续高分红的优质品牌服饰仍值得期待，建议关注富安娜、海澜之家、水星家纺等。

风险提示：行业需求不及预期，品牌商库存去化不及预期、门店扩展不及预期等。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048