

5月义乌市出口额同比增长28.7%，景气度持续

2024年06月16日

► **义乌市出口数据持续亮眼。**据义乌市海关,24年1-5月,义乌市进出口总值达2645.0亿元,同比增长22.0%。其中出口2340.4亿元,同比增长21.9%;进口304.6亿元,同比增长22.6%。进出口总值和出口值均居全省县域第一。分月度看,5月份的出口额达到576.6亿元,同比增长28.7%,占全国总出口额2.69%。

► **从贸易方式来看,市场采购贸易模式表现抢眼,占总出口额八成。**24年1-5月,义乌市通过市场采购贸易方式出口1900.5亿元,同比增长30.3%,占义乌市出口总值的81.2%,拉动义乌市出口增长23pct;通过一般贸易进出口593.9亿元,同比增长2.3%。其中,5月份义乌通过市场采购贸易方式出口470.6亿元,同比增长37.7%。

► **对“一带一路”国家进口额同比增长25%,占义乌市进出口总额六成。**24年1-5月,义乌对非洲、拉丁美洲和东盟分别进出口467.7亿元、429.8亿元和278.6亿元,分别增长16.4%、34.1%和45.4%。对印度、沙特阿拉伯分别进出口135.7亿元、64.8亿元,分别增长24.3%、22.7%。同期,对共建“一带一路”国家合计进出口1665.2亿元,增长25.4%,占同期义乌市进出口总值的63%。

► **从出口产品来看,劳密产品与机电产品占出口总额79.2%。**24年1-5月,劳密产品出口968.2亿元,增长29.7%,占义乌市出口总值的41.4%,对全市出口增长贡献率为52.8%;其中,塑料制品出口266.0亿元,增长30.5%;箱包及类似容器出口100.1亿元,增长30.9%。同期,机电产品出口883.2亿元,增长16.9%,占义乌市出口总值的37.7%;其中,家用电器出口68.9亿元,增长54.9%;汽车零配件出口29.3亿元,增长34.7%。体育用品及设备出口41.0亿元,增长44.4%。

► **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、乐歌股份、华凯易佰、赛维时代、重庆百货;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	185.89	8.34	11.24	14.11	22	17	13	推荐
300957.SZ	贝泰妮	51.40	2.64	3.34	4.17	19	15	12	推荐
603605.SH	珀莱雅	108.12	3.82	4.73	5.69	28	23	19	推荐
688363.SH	华熙生物	60.03	1.62	2.00	2.48	37	30	24	推荐
600315.SH	上海家化	19.00	0.88	1.02	1.18	22	19	16	推荐
300740.SZ	水羊股份	16.06	1.03	1.23	1.40	16	13	11	推荐
600223.SH	福瑞达	7.72	0.40	0.50	0.61	20	16	13	推荐
300592.SZ	华凯易佰	13.06	1.11	1.38	1.66	12	9	8	推荐
600415.SH	小商品城	8.11	0.50	0.57	0.73	16	14	11	推荐
301101.SZ	明月镜片	23.38	0.92	1.09	1.34	25	21	17	推荐
300856.SZ	科思股份	35.31	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6月14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: liuyanjing@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: 零售“标杆”胖东来与被调改企业实现共赢, 5月全国出口数据超预期-2024/06/10

2.零售周观点: “618”第一阶段收官, 国货品牌珀莱雅、可复美表现亮眼, 关注第二阶段表现-2024/06/02

3.零售周观点: 政策鼓励下, 看好跨境电商和海外仓发展前景-2024/05/27

4.零售周观点: 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

5.零售周观点: 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

目录

1 本周观点 (2024.6.11-2024.6.14)	3
1.1 义乌市 1-5 月出口数据：义乌市出口额同比增长 21.9%，发展前景良好	3
2 本周市场回顾 (2024.6.11-2024.6.14)	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	7
3 本周行业资讯 (2024.6.11-2024.6.14)	9
3.1 跨境电商：美国线上购物网站 ebay 推出 ebaymag，提供 ebay 站点商品库存同步、物流配置等功能	9
3.2 医美美妆：Shein 将在伦敦 IPO，Chanel 声明现任创意总监即将离职	10
4 行业重点公司盈利预测及估值	12
5 下周重要提示	13
6 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周观点 (2024.6.11-2024.6.14)

1.1 义乌市 1-5 月出口数据：义乌市出口额同比增长 21.9%，发展前景良好

事件：24 年 1-5 月，义乌市进出口总值达 2645.0 亿元，同比增长 22.0%。其中出口 2340.4 亿元，同比增长 21.9%；进口 304.6 亿元，同比增长 22.6%。进出口总值和出口值均居全省县域第一。分月度看，5 月份的出口额达到 576.6 亿元，同比增长 28.7%，占全国总出口额 2.69%。

从贸易方式来看，市场采购贸易模式表现抢眼，占总出口额八成。24 年 1-5 月，义乌市通过市场采购贸易方式出口 1900.5 亿元，同比增长 30.3%，占义乌市出口总值的 81.2%，拉动义乌市出口增长 23pct；通过一般贸易进出口 593.9 亿元，同比增长 2.3%。其中，5 月份义乌通过市场采购贸易方式出口 470.6 亿元，同比增长 37.7%。

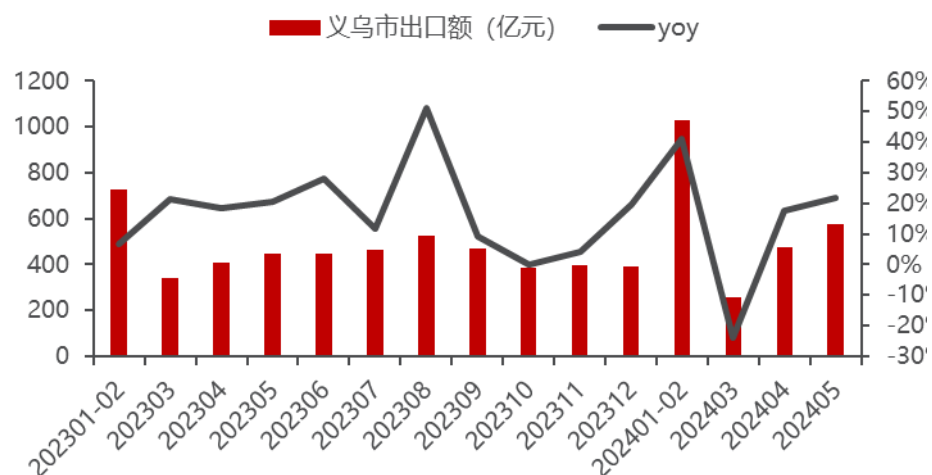
对“一带一路”国家进口额同比增长 25%，占义乌市进出口总额六成。24 年 1-5 月，义乌对非洲、拉丁美洲和东盟分别进出口 467.7 亿元、429.8 亿元和 278.6 亿元，分别增长 16.4%、34.1%和 45.4%。对印度、沙特阿拉伯分别进出口 135.7 亿元、64.8 亿元，分别增长 24.3%、22.7%。同期，对共建“一带一路”国家合计进出口 1665.2 亿元，增长 25.4%，占同期义乌市进出口总值的 63%。

从出口产品来看，劳密产品与机电产品占出口总额 79.2%。24 年 1-5 月，劳密产品出口 968.2 亿元，增长 29.7%，占义乌市出口总值的 41.4%，对全市出口增长贡献率为 52.8%；其中，塑料制品出口 266.0 亿元，增长 30.5%；箱包及类似容器出口 100.1 亿元，增长 30.9%。同期，机电产品出口 883.2 亿元，增长 16.9%，占义乌市出口总值的 37.7%；其中，家用电器出口 68.9 亿元，增长 54.9%；汽车零配件出口 29.3 亿元，增长 34.7%。体育用品及设备出口 41.0 亿元，增长 44.4%。

从进口产品来看，美妆与洗护产品进口额显著增长。24 年 1-5 月，义乌市进口消费品 184.9 亿元，增长 35.4%，占全市进口总值的 60.7%；其中，进口美容化妆品及洗护用品 35.9 亿元，增长 47.0%。

总体来看，义乌市进出口业务增长迅速，数据亮眼，为当地经济增长和贸易合作提供了有力支持。同时全面参与共建“一带一路”，开辟内外发展新空间，搭建发展新平台，培育发展新动能，促进了国际贸易的发展。

图1：义乌市出口额（亿元）及 yoy



资料来源：义乌海关，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2024.6.11-2024.6.14)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 1.62%，商业贸易下跌 4.11%，纺织服装下跌 0.53%，美容护理下跌 3.98%

本周各主要指数：上证指数板块下跌 1.62%，深证成指板块下跌 3.32%，创业板指板块下跌 4.21%，沪深 300 板块下跌 2.58%，商业贸易板块下跌 4.11%，纺织服装板块下跌 0.53%，美容护理板块下跌 3.98%，恒生指数板块下跌 0.01%。

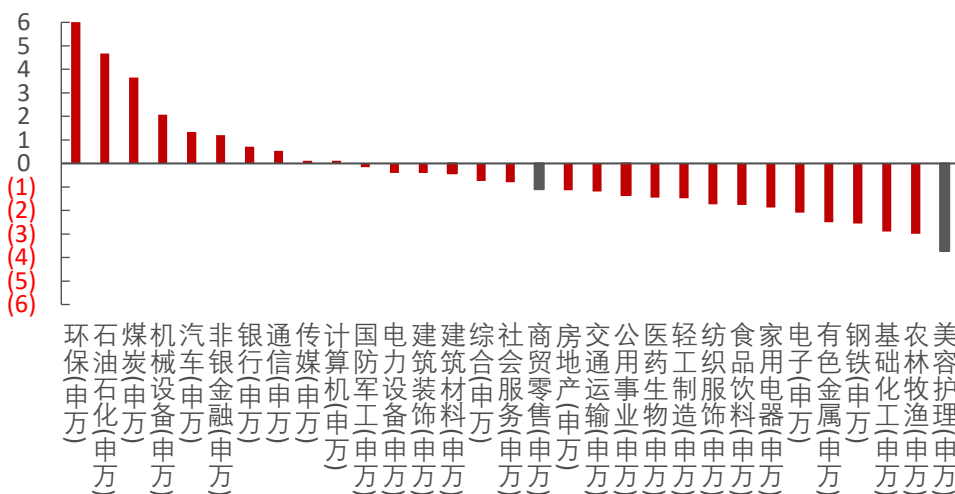
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.6.11-2024.6.14)

	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	-1.62	18616.28	-0.23	1.50
深证成指	-3.32	23190.67	-0.73	-3.11
创业板指	-4.21	9367.81	-1.16	-6.79
沪深 300	-2.58	10477.57	-0.24	1.30
商业贸易(申万)	-4.11	633.18	5.91	-8.44
纺织服装(申万)	-0.53	454.81	-0.23	-0.90
美容护理(申万)	-3.98	132.55	-1.72	-7.19
恒生指数	-0.01	4951.14	0.02	-1.91

资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：商贸零售板块(-1.09%)和美容护理板块 (-3.72%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 17 位和第 31 位。本周涨幅最大的板块是环保 (6.01%)，跌幅最大的板块为美容护理 (-3.72%)。

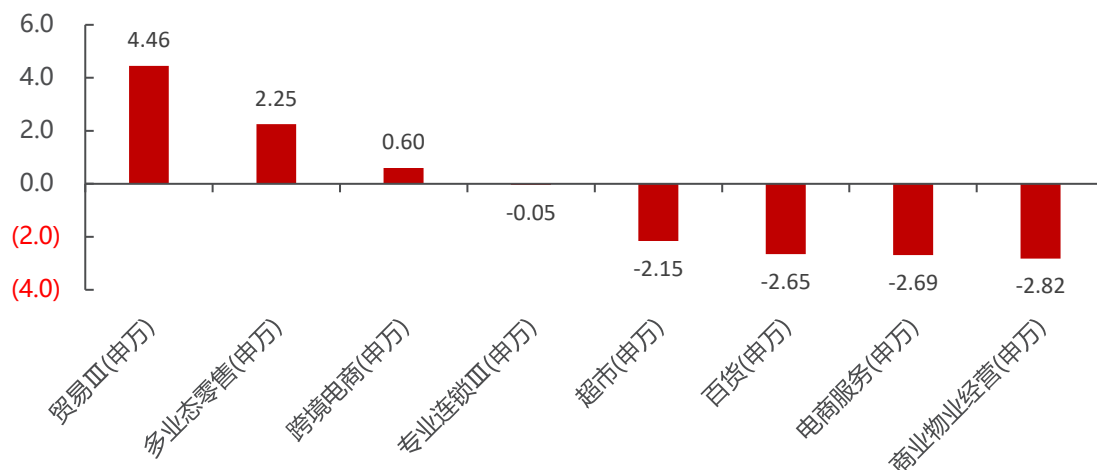
图2：商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 17 位和第 31 位 (2024.6.11-2024.6.14)



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 2.82%，贸易板块上涨 4.46%，专业连锁板块下跌 0.05%，多业态零售上涨 2.25%，超市板块下跌 2.15%，百货板块下跌 2.65%，电商服务板块下跌 2.69%，跨境电商板块上涨 0.6%。

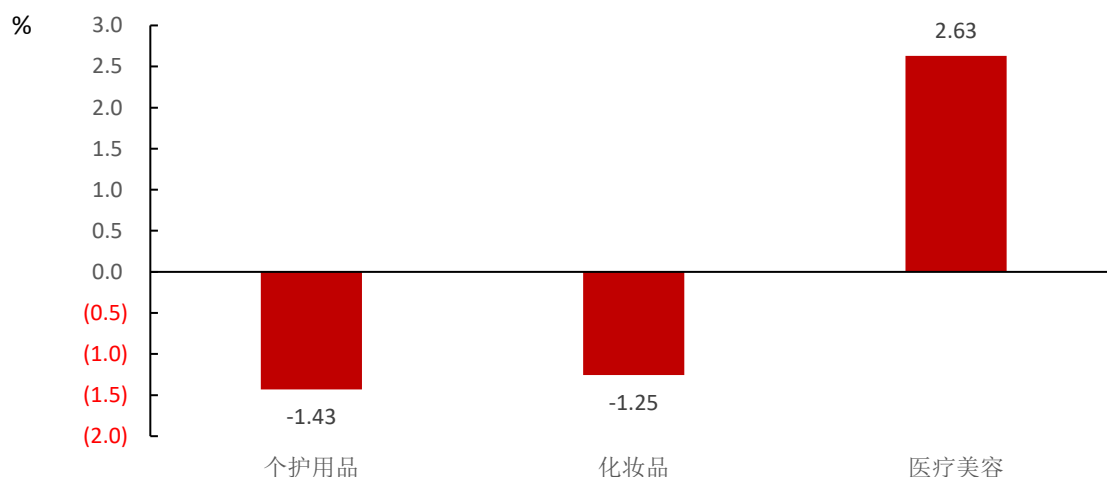
图3：商业物业经营板块下跌 2.82%，跨境电商上涨 0.6% (2024.6.11-2024.6.14)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：化妆品板块下跌 1.25%，个护用品板块下跌 1.43%，医疗美容板块上涨 2.63%。

图4：化妆品板块下跌 2.13%，医疗美容板块下跌 5.90% (2024.6.11-2024.6.14)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：国光连锁上涨 11.35%，奥园美谷上涨 11.22%

商业贸易涨幅前五：国光连锁 (11.35%)、中成股份 (10.52%)、汉商集团 (9.95%)、ST 美讯 (9.78%)、永辉超市 (9.38%)；

商业贸易跌幅前五：ST 商城 (-14.71%)、鹏都农牧 (-9.89%)、ST 大集 (-

7.35%)、美凯龙 (-6.53%)、重庆百货 (-5.75%)。

表2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.6.14）

	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	605188.SH	国光连锁	11.35	35.98	7.26
	000151.SZ	中成股份	10.52	34.95	11.35
	600774.SH	汉商集团	9.95	28.01	9.50
	600898.SH	ST 美讯	9.78	2.55	1.01
	601933.SH	永辉超市	9.38	254.10	2.80
跌幅前五	600729.SH	重庆百货	-5.75	49.61	25.73
	601828.SH	美凯龙	-6.53	98.29	2.72
	000564.SZ	*ST 大集	-7.35	286.93	1.89
	002505.SZ	鹏都农牧	-9.89	52.27	0.82
	600306.SH	*ST 商城	-14.71	1.09	0.29

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 14 日收盘价

医美美妆涨幅前五：奥园美谷 (11.22%)、华熙生物 (6.63%)、华业香料 (1.66%)、丸美股份 (0.81%)、拉芳家化 (0.45%)；

医美美妆跌幅前五：爱美客 (-7.06%)、科思股份 (-5.87%)、水羊股份 (-3.08%)、青松股份 (-2.96%)、青岛金王 (-1.49%)。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.6.14）

	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	000615.SZ	奥园美谷	11.22	17.37	2.28
	688363.SH	华熙生物	6.63	118.97	60.03
	300886.SZ	华业香料	1.66	7.04	16.53
	603983.SH	丸美股份	0.81	119.10	29.70
	603630.SH	拉芳家化	0.45	25.40	11.28
跌幅前五	002094.SZ	青岛金王	-1.49	13.67	1.98
	300132.SZ	青松股份	-2.96	18.29	3.60
	300740.SZ	水羊股份	-3.08	57.40	16.06
	300856.SZ	科思股份	-5.87	114.82	35.31
	300896.SZ	爱美客	-7.06	387.51	185.89

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 14 日收盘价

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：永辉超市 (2.27 亿元)、小商品城 (0.85 亿元)、翠微股份 (0.36 亿元)、厦门国贸 (0.32 亿元)、国光连锁 (0.29 亿元)；

商业贸易净卖出前五：ST 大集 (-3.9 亿元)、南纺股份 (-1.44 亿元)、天音控股 (-21.38 亿元)、安孚科技 (-0.85 亿元)、汉商集团 (-0.79 亿元)。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（2024.6.11-2024.6.14）

	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	601933.SH	永辉超市	2.27	64940.69	254.10	2.80
	600415.SH	小商品城	0.85	22505.71	443.58	8.11
	603123.SH	翠微股份	0.36	3241.85	41.09	6.30
	600755.SH	厦门国贸	0.32	9106.56	161.73	7.95
	605188.SH	国光连锁	0.29	3746.60	35.98	7.26
净卖出前五	600774.SH	汉商集团	-0.79	13838.41	28.01	9.50
	603031.SH	安孚科技	-0.85	1918.27	47.90	22.69
	000829.SZ	天音控股	-1.38	29773.08	95.65	9.34
	600250.SH	南纺股份	-1.44	8864.04	22.22	7.82
	000564.SZ	ST 大集	-3.90	91579.62	286.93	1.89

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 14 日收盘价

医美美妆净买入前五：珀莱雅（0.99 亿元）、华熙生物（0.2 亿元），奥园美谷（0.12 亿元），锦盛新材（0.05 亿元），华业香料（0.05 亿元）；

医美美妆净卖出前五：爱美客（-2.2 亿元）、科思股份（-1.6 亿元）、贝泰妮（-0.64 亿元）、水羊股份（-0.4 亿元）、上海家化（-0.13 亿元）。

表5：美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（2024.6.11-2024.6.14）

	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	0.99	799.02	426.86	108.12
	688363.SH	华熙生物	0.20	742.88	118.97	60.03
	000615.SZ	奥园美谷	0.12	4624.29	17.37	2.28
	300849.SZ	锦盛新材	0.05	402.42	15.41	12.69
	300886.SZ	华业香料	0.05	420.73	7.04	16.53
净卖出前五	600315.SH	上海家化	-0.13	1490.77	127.91	19.00
	300740.SZ	水羊股份	-0.40	982.89	57.40	16.06
	300957.SZ	贝泰妮	-0.64	816.70	217.73	51.40
	300856.SZ	科思股份	-1.60	1906.47	114.82	35.31
	300896.SZ	爱美客	-2.20	1304.64	387.51	185.89

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 14 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.6.11-2024.6.14)

3.1 跨境电商：美国线上购物网站 ebay 推出 ebaymag，提供 ebay 站点商品库存同步、物流配置等功能

3.1.1 行业资讯

1.美国线上购物网站 ebay 推出 ebaymag，一款免费多站点刊登工具，提供 ebay 站点商品库存同步、物流配置等功能，助力卖家高效率卖货全球。（亿恩网，6月11日）

2.耐克正开启在欧洲总部实施裁员，预计将有 750 名员工被解雇。作为消减 20 亿美元成本计划的一部分，耐克正在全球消减 2%的员工，计划也将会分两个阶段进行。（联商网，6月11日）

3.高丝株式会社将在美国开设第一家门店 Maison Kose。此店将会采用跨品牌销售日本畅销美容产品。（中妆网，6月11日）

4.逸仙电商向中山大学教育发展基金会捐赠 1000 万元，在广州设立“中山大学-逸仙电商科研发展基金”，其未来将会持续在研发领域上发力，通过扎实的科研手段开发出更多优质的差异性产品，助力国货美妆行业进一步发展。（中妆网，6月12日）

5.中远海运控股有限公司将推出墨西哥快递服务，该服务将部署 8 艘 4000 至 6000 TEU 的船舶。目前中远海运控股目前经营 12 条到墨西哥的集装箱航线，总运力超过 22 万 TEU。（亿恩网，6月12日）

6.雅诗兰黛集团宣布，自 2024 年 7 月 1 日起，将在中国地区对旗下部分品牌的部分产品进行建议零售价的上调。同时，欧莱雅集团旗下的多个品牌，包括科颜氏、YSL 圣罗兰和阿玛尼等，在 24 年年初也对部分产品的价格进行了上调。（联商网，6月12日）

3.1.2 公司重要事项

【**郎鸿科技**】公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 1,199,823 股，占公司总股本 0.94%，占预计回购总数量上限的 99.99%，最高成交价为 6.75 元/股，最低成交价为 6.44 元/股，已支付的总金额为 790 万元，占公司拟回购资金总额上限的 82.38%。

【**采纳股份**】采纳科技股份有限公司全资子公司安纳医疗江苏有限公司) 于近日收到国家知识产权局颁发的专利证书，为三种实用新型专利。

【**豪鹏科技**】以公司现有总股本 82,184,344 股剔除已回购股份 2,623,105 股后的 79,561,239 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金 4.80 元（含税），实际

现金分红总额为 3818 万元。

【丽人丽妆】两家持股公司丽人及丽秀，自 2022 年 2 月 18 日到 2024 年 6 月 11 日，主动减持公司股份 1997 万股，及收到被动稀释，丽仁及丽秀合计持有公司股份比例由 11.14% 减少为 6.14%，变动比例为 -5.00%。

【科思股份】科思股份经过定期跟踪评级得出结论其信用质量在未来 12 个月持稳给予其主体信用评级展望为稳定。

【水羊股份】水羊股份公司截至 2024 年 3 月 31 日总股数 3.8 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元，合计派发现金红利 38,85 万元（含税）。水羊转债债券的转股价格将调整为 13.53 元/股，每股派送现金红利 0.1 元，起始日期为 2024 年 6 月 18 日。

3.2 医美美妆：Shein 将在伦敦 IPO，Chanel 声明现任创意总监即将离职

3.2.1 行业资讯

1. 美团优选正稳步调整其运营策略，持续优化其战略布局。2024 Q1 美团优选预计亏损约 29 亿，相较于 2023 Q4 的 48 亿亏损，亏损收缩了近一半。未来，预计美团优选 2024 Q2 的亏损将进一步下降，经营亏损在下半年将继续显著收窄。（联商网，6 月 13 日）

2. 亚马逊推出两项新功能：卖家可以在 Opportunity Explorer 的 Customer Review insights 选项卡中访问新的、数据驱动的产品洞察，以便推出成功的产品。同时还有一个名为“Project pi”（私家侦探）的人工智能(AI)模型，能够扫描物品的缺陷，确保顾客对收到的每一份订单都满意。（亿恩网，6 月 13 日）

3. 唇妆头部品牌 Colorkey 珂拉琪 24 年以来不仅对品牌进行了全面升级，还基于用户需求痛点和唇部皮肤特点，以科技赋能唇妆产品创新，打造「未来智感唇妆」，构建全新的唇妆美学体系。（品观网，6 月 13 日）

4. 沃尔玛官网发布公告称，将于 24 年 7 月重新推出有 30 年历史的自有品牌时装系列——No Boundaries。该品牌每年为沃尔玛创造 20 亿美元(约合人民币 145 亿元)的销售额。为了更新这一传统的时尚品牌，沃尔玛聘请了一支专业的设计团队，他们在为 Z 世代客户创建产品方面拥有多年的经验。（联商网，6 月 14 日）

5. 新晋跨境电商平台 Temu 对用户的吸引力已经超过了 eBay。自 2022 年成立以来，Temu 就在迅速的崛起，其主要原因之一就是平台商品的超低价格。其次，在母公司拼多多的支持下，Temu 还有“庞大广告支出”、“大量发放优惠券”和“游戏化策略”等组合攻势。（亿恩网，6 月 14 日）

6. 英国独立零售商协会在伦敦竞争上诉法庭提起集体诉讼，指控亚马逊非法滥用零售商数据，利用市场数据提升自身市场份额和利润，严重损害了小型零售商的利益，诉讼金额高达 10 亿英镑。该索赔由大约 3.5 万名卖家提出，由英国独立零售商协会牵头。（中妆网,6 月 14 日）

3.2.2 公司重要事项

【珀莱雅】珀莱雅化妆品股份有限公司权益分配方案：向在册全体股东每 10 股派发 9.10 元现金红利（含税），预计合计派发现金红利 3.6 亿元（含税），占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例为 30.07%，不进行资本公积金转增股本，不送红股。

【迪阿股份】股东大会审议通过利润分配方案：以公司截至 2023 年 12 月 31 日总股本 4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 5.00 元（含税），合计派发现金股利 2 亿元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

【若羽臣】若羽臣与浙商银行广州分行签署《资产池业务合作协议》、《出具对外保函协议书》，并为若羽臣出具 3900 万元的融资性对外保函，有效期至 2025 年 6 月 30 日，公司实际控制人为上述保函提供反担保并签署《最高额保证合同》。上述保函用于全资子公司恒美康（国际）有限公司向浙商银行广州分行开展融资业务。

【重庆百货】重庆百货通过向重庆商社有限公司的全体股东发行股份的方式吸收合并重庆商社的相关方案已经审议通过。根据专项审计报告，过渡期内重庆商社实现归属于母公司所有者净利润为 7.3 亿元，未发生经营亏损，交易对方无需承担补偿责任，重庆商社在过渡期内产生的收益由公司享有。

【菜百股份】此次投资者关系活动中，各方就渠道销售情况、经营情况、行业情况等内容进行了交流。公司透露主要几点：目前线上渠道销售各平台毛利率相似；市场上金价的高位震荡对公司销售影响尚不明显；电商子公司线上业务近年发展势头较好；公司重点仍为把控供应质量，目前暂无建厂计划。

【沃尔德】在投资者关系活动中，公司透露第二季度整体经营情况将会继续保持一季度的增长趋势。主要下游应用领域景气度持续回升，工程机械等下游应用领域拓展顺利，公司市场空间进一步扩大；新产品在保持行业技术领先的同时，订单量持续上升；2019 年以来投入的新项目在 24 年逐步实现良性运营，努力完成 24 年制定的经营计划目标。

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 2024.6.14）

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	562.20	185.89	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	22	17	13
300957.SZ	贝泰妮	217.73	51.40	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	19	15	12
603605.SH	珀莱雅	428.97	108.12	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	28	23	19
688363.SH	华熙生物	289.15	60.03	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	37	30	24
600315.SH	上海家化	128.48	19.00	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	22	19	16
300740.SZ	水羊股份	62.42	16.06	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	16	13	11
600223.SH	福瑞达	78.48	7.72	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	20	16	13
300592.SZ	华凯易佰	52.87	13.06	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	12	9	8
600415.SH	小商品城	444.78	8.11	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	16	14	11
301101.SZ	明月镜片	47.11	23.38	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	25	21	17
300856.SZ	科思股份	119.59	35.31	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 6 月 14 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.6.17-2024.6.21)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
化妆品	300740.SZ	水羊股份	6.18	可转债转股价格调整

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: 义乌市出口额 (亿元) 及 yoy	4
图 2: 商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 17 位和第 31 位 (2024.6.11-2024.6.14)	5
图 3: 商业物业经营板块下跌 2.82%, 跨境电商上涨 0.6% (2024.6.11-2024.6.14)	6
图 4: 化妆品板块下跌 2.13%, 医疗美容板块下跌 5.90% (2024.6.11-2024.6.14)	6

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 (2024.6.11-2024.6.14)	5
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.6.14)	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.6.14)	7
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.6.11-2024.6.14)	8
表 5: 美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.6.11-2024.6.14)	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.6.14)	12
表 7: 下周个股重要提示 (2024.6.17-2024.6.21)	13

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。本报告清晰准确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。	公司评级	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