

老铺黄金港交所成功上市，NIKE 发布 FY24Q4 财报

2024 年 06 月 30 日

➤ **老铺黄金：专注古法金领域深耕，港交所成功上市。** 创立于 2009 年，专注古法黄金产品的原创设计、生产加工与销售，2019 年，推出足金镶嵌钻石产品；2022 年，推出金胎烧蓝产品，公司具有高水平的原创能力和成熟的规模加工生产能力，具备较强进驻高端商圈的能力，在高净值人群中，已具有与国际一线珠宝品牌相媲美的知名度和市场认可度。2020-2023 年，公司营收由 9.0 亿元增至 31.8 亿元，期间 CAGR 为 52.5%；归母净利润由 0.88 亿元增至 4.16 亿元，期间 CAGR 为 67.8%。**1) 生产与研发端：**自 2018 年岳阳工厂建成以来，内部生产比例不断提升，2023 年，自产产量占总产量的比例为 59%，内部生产加工的产品均涉及古法手工制作，产品的生产周期因产品而异，截至 2023 年末，岳阳工厂共有 340 名员工。**2) 产品端：**截至 24 年 6 月，共创造出超过 1800 项原创设计，拥有超过 1000 项作品著作权，涵盖日常佩戴的饰品、文房文玩金器、日用金器和居家摆件金器等。**3) 渠道端：**截至 24 年 6 月，老铺黄金共有 33 家门店，覆盖全国 14 个城市，其中大部分为一线和新一线城市。从单店收入视角，在高端商圈布局，锁定高消费人群，并实现出色的销售业绩。2023 年，位于北京 SKP 的两家门店产生总收入为 3.36 亿元，在南京德基、沈阳万象城、上海豫园拙秀楼门店实现超 2 亿元的收入。**4) 品牌端：**定位高端，追求经典珠宝的永恒魅力。老铺黄金是上榜《2023 胡润至尚优品-中国高净值人群品牌倾向报告》的仅有两家中国黄金珠宝品牌之一。

➤ **NIKE：发布 FY24Q4 及 FY2024 财年财报，FY24Q4 收入同比-2%。** FY24 实现收入 514 亿美元，同比+1%（货币中性下），实现净利润 57 亿美元，同比+12%。其中 FY24Q4 实现收入 126 亿美元，同比-2%（按报告基准），按货币中性计算持平，毛利率同比+1.1 pct 至 44.7%，净利润为 15 亿美元，同比+45%。截至 2023 年 5 月 31 日，库存为 75 亿美元，同比-11%。**1) 分品牌看：**FY24Q4，NIKE 品牌实现营收 121 亿美元，同比-2%（按报告基准），同比+1%（按货币中性基准）；Converse 品牌实现营收 4.8 亿美元，同比-18%（按报告基准），同比-17%（按货币中性基准）。**2) 分地区看：**FY24Q4，北美、欧洲&中东&非洲、大中华区、亚太&南美地区实现营收 52.78、32.92、18.63、17.05 亿美元，同比-1%、-2%、+3%、+1%（按报告基准）。**3) NIKE 品牌分产品看：**FY24Q4，鞋类、服装类、装备类收入为 82.37、33.23、5.78 亿美元，同比-4%、+3%、+34%（按报告基准）。**4) 分渠道看：**FY24Q4，直销渠道实现营收 51 亿美元，同比-8%（按报告基准），同比-7%（按货币中性）。NIKE 更新 FY25 财年展望，预计 FY25 财年收入下滑中个位数，其中 FY25H1 下滑高个位数；预计 FY25 毛利率同比+0.1~0.3 pct。公司预计 FY25Q1 收入同比下滑约 10%。

➤ **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**，推荐老凤祥、菜百股份、中国黄金、周大生、潮宏基、曼卡龙、周大福，建议关注老铺黄金。⑤**医美板块**，推荐爱美客、锦波生物、昊海生科、朗姿股份、美丽田园，谨慎推荐江苏吴中，建议关注普门科技。

➤ **风险提示：**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

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	172.10	8.34	11.24	14.11	21	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	48.32	2.64	3.34	4.17	18	14	12	推荐
603605.SH	珀莱雅	110.99	3.82	4.73	5.69	29	23	19	推荐
688363.SH	华熙生物	56.57	1.62	2.00	2.48	35	28	23	推荐
600315.SH	上海家化	17.78	0.88	1.02	1.18	20	17	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	14.68	1.03	1.23	1.40	14	12	10	推荐
600223.SH	福瑞达	7.07	0.40	0.50	0.61	18	14	12	推荐
300592.SZ	华凯易佰	11.43	1.11	1.38	1.66	10	8	7	推荐
600415.SH	小商品城	7.42	0.50	0.57	0.73	15	13	10	推荐
301101.SZ	明月镜片	22.34	0.92	1.09	1.34	24	20	17	推荐
300856.SZ	科思股份	32.01	2.82	3.44	4.11	11	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 6 月 28 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. 美妆行业“618”专题报告：天猫渠道超预期，行业分化加剧，国货美妆龙头持续高增-2024/06/30

2. 零售周观点：“618”大促收官，美妆类目同比+6.6%，国货美妆龙头持续高增长-2024/06/23

3. 商贸零售行业 2024 年中期投资策略：顺势而为，积极拥抱新模式与新变革-2024/06/17

4. 零售周观点：5 月义乌市出口额同比增长 28.7%，景气度持续-2024/06/16

5. 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

目录

1 本周观点 (2024.6.24-2024.6.28)	3
1.1 珠宝：专注古法金领域深耕，老铺黄金港交所上市成功	3
1.2 纺织服装：NIKE 发布 FY24Q4 及 FY2024 财年财报	5
2 本周市场回顾 (2024.6.24-2024.6.28)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2024.6.24-2024.6.28)	10
3.1 商贸零售：2024 长三角跨境电商交易会将在无锡开幕，戴比尔斯放弃珠宝领域培育钻石	10
3.2 医美美妆：艾尔建美学旗下保妥适®咬肌突出（肥大）适应症获得国家药监局注册批准	11
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 (2024.6.24-2024.6.28)

1.1 珠宝：专注古法金领域深耕，老铺黄金港交所上市成功

事件概述：6月28日，老铺黄金在港交所主板挂牌上市。

公司简介：老铺黄金创立于2009年，专注古法黄金产品的原创设计、生产加工与销售，2019年，推出足金镶嵌钻石产品；2022年，推出金胎烧蓝产品，公司具有高水平的原创能力和成熟的规模加工生产能力，具备较强进驻高端商圈的能力，尤其在高净值人群中，已具有与国际一线珠宝品牌相媲美的知名度和市场认可度。2020-2023年，公司营收由9.0亿元增至31.8亿元，期间CAGR为52.5%；归母净利润由0.88亿元增至4.16亿元，期间CAGR为67.8%。

市场规模：据弗若斯特沙利文，2018-2023年，我国古法黄金珠宝市场规模增长迅速，CAGR达64.6%。按2023年收入计，老铺黄金在中国古法黄金珠宝市场及黄金珠宝市场份额分别为2.0%及0.6%，2022-2023年，在中国所有黄金珠宝品牌中，老铺黄金的单店销售额排名第一；2023年店均销售额达0.94亿元，超过截至2022年末存在门店的店均收入的两倍。

核心竞争力：生产研发+产品+渠道+品牌布局深入，共同构筑核心竞争力。

1) 生产与研发端：公司拥有原创设计团队，完整的采购、设计、生产和销售产业链体系，拥有自家厂房，以内部生产为主，保证产品始终如一的高品质。公司采取自主生产为主，委外加工为辅的方式，自2018年岳阳工厂建成以来，内部生产黄金珠宝的比例不断提升，2023年，自产产量占总产量的比例为59%，内部生产加工的产品均涉及古法手工制作，产品的生产周期因产品而异，截至2023年年末，岳阳工厂共有340名员工。

表1：老铺黄金自产产量与委外产量占比

	2017	2018	2019	2020Q1-Q3	2021	2022	2023
自产产量占比	-	10%	50%	54%	64%	68%	59%
委外产量占比	100%	90%	50%	46%	36%	32%	41%

资料来源：老铺黄金公司招股书，民生证券研究院

2) 产品端：传承宫廷古法制金工艺，保障产品不断升级迭代。老铺黄金坚持原创，重视产品研发创新和升级，并确保严格的产品质量控制，持续推出具有显著竞争力的特色产品。截至24年6月，共创造出超过1800项原创设计，拥有超过1000项作品著作权，涵盖日常佩戴的饰品、文房文玩金器、日用金器和居家摆件金器，全面覆盖不同年龄和消费需求的消费者客群。2023年，足金黄金产品售价在1-5万元的产品收入占比为24.3%，售价范围在5-25万元的产品收入占比为13.4%；足金镶嵌产品售价在1-5万的产品收入占比为40.7%。

图1：老铺黄金特色产品



资料来源：老铺黄金公司招股书，民生证券研究院

3) 渠道端：线上与线下零售一体化，提供多渠道覆盖网络。截至 24 年 6 月，老铺黄金共有 33 家门店，覆盖全国 14 个城市，其中大部分为一线和新一线城市，采取自营模式经营门店，毛利率普遍高于加盟模式，保留销售产品的所有权及自行招聘及管理销售人员的权利，有利于严格控制产品质量及服务质量，对销售及客户服务进行精细化管理，树立及维护品牌形象。**从单店收入视角，老铺黄金在高端商圈布局，锁定高消费人群，并实现出色的销售业绩。**2023 年，位于北京 SKP 的两家门店产生总收入为 3.36 亿元，在南京德基、沈阳万象城、上海豫园搨秀楼门店均实现超 2 亿元的收入。老铺黄金通过与顶级商务中心的双赢合作实现良性循环，推动收入与利润增长；且采取珠宝店场景化营业模式，以经典、雅致的中国文房场景为主题，提高客户消费体验。

表2：老铺黄金各购物中心门店收入

城市	门店分布	开始时间	2021		2022		2023	
			收入 (万元)	收入占比	收入 (万元)	收入占比	收入 (万元)	收入占比
北京	北京 SKP	2017 年 7 月	17608.7	13.9%	14011.1	10.8%	33582.7	10.6%
南京	南京德基	2018 年 8 月	7767.9	6.1%	8458.5	6.5%	25733.5	8.1%
沈阳	沈阳万象城	2019 年 5 月	9122.7	7.2%	9879.1	7.6%	23254.0	7.3%
上海	上海豫园搨秀楼	2022 年 1 月	-	-	5309.6	4.1%	22724.0	7.1%
西安	西安 SKP	2018 年 5 月	10616.3	8.4%	10528.2	8.1%	18974.7	6.0%

资料来源：老铺黄金公司招股书，民生证券研究院

4) 品牌端：定位高端，追求经典珠宝的永恒魅力。产品定价与渠道分布吸引定位相符的高净值消费者，并不断产品创新，强化品牌标签，提高复购率，拉动品牌成长；老铺黄金是上榜《2023 胡润至尚优品-中国高净值人群品牌倾向报告》的仅有两家中国黄金珠宝品牌之一。

风险提示：行业竞争加剧的风险；客户流失风险；原材料价格波动或供应短缺的风险等。

1.2 纺服：NIKE 发布 FY24Q4 及 FY2024 财年财报

事件概述：6月27日，NIKE 发布 FY24Q4 及 FY24 财年财报。FY24 实现收入 514 亿美元，同比+1%（货币中性下），实现净利润 57 亿美元，同比+12%。其中 FY24Q4 实现收入 126 亿美元，同比-2%（按报告基准），按货币中性计算持平，毛利率同比+1.1 pct 至 44.7%，净利润为 15 亿美元，同比+45%。截至 2023 年 5 月 31 日，库存为 75 亿美元，同比-11%。

FY24Q4 收入拆分：1) 分品牌看： FY24Q4，NIKE 品牌实现营收 121 亿美元，同比-2%（按报告基准），同比+1%（按货币中性基准），大中华区、亚太地区、欧洲&中东&非洲地区实现货币中性增长，部分被北美地区的下滑所抵消；Converse 品牌实现营收 4.8 亿美元，同比-18%（按报告基准），同比-17%（按货币中性基准），主要因为北美和西欧地区的下滑。2) 分地区看： FY24Q4，北美、欧洲&中东&非洲、大中华区、亚太&南美地区分别实现营收 52.78、32.92、18.63、17.05 亿美元，分别同比-1%、-2%、+3%、+1%（按报告基准）。3) NIKE 品牌分产品看： FY24Q4，鞋类、服装类、装备类实现营收 82.37、33.23、5.78 亿美元，分别同比-4%、+3%、+34%（按报告基准）。4) 分渠道看： FY24Q4，直销渠道实现营收 51 亿美元，同比-8%（按报告基准），同比-7%（按货币中性）。

FY24 收入拆分：1) 分品牌看： FY24，NIKE 品牌实现营收 493 亿美元，同比+1%（按报告基准/货币中性基准），大中华区和亚太地区实现货币中性增长，但部分被北美地区的下滑所抵消；Converse 品牌实现营收 21 亿美元，同比-14%（按报告基准），同比-15%（货币中性基准）。2) 分地区看： FY24，北美、欧洲&中东&非洲、大中华区、亚太&南美地区分别实现营收 213.96、136.07、75.45、67.29 亿美元，分别同比-1%、+1%、+4%、+5%（按报告基准）。3) NIKE 品牌分产品看： FY24，鞋类、服装类、装备类实现营收 334.27、137.75、20.75 亿美元，分别同比+1%、持平、+20%（按报告基准）。4) 分渠道看： FY24，直销、批发渠道分别实现营收 215、278 亿美元，分别同比+1%、+1%（按报告基准）。

业绩展望：NIKE 更新 FY25 财年展望，预计 FY25 财年收入下滑中个位数，其中 FY25H1 下滑高个位数；预计 FY25 毛利率同比+0.1~0.3 pct。公司预计 FY25Q1 收入同比下滑约 10%，主要因公司更为积极调整直销与经销渠道，大中华区的市场较为疲软及季节性的影响等。

风险提示：终端需求不及预期，行业竞争加剧，产品推广不及预期等。

2 本周市场回顾 (2024.6.24-2024.6.28)

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%，恒生指数板块上涨 0.01%。

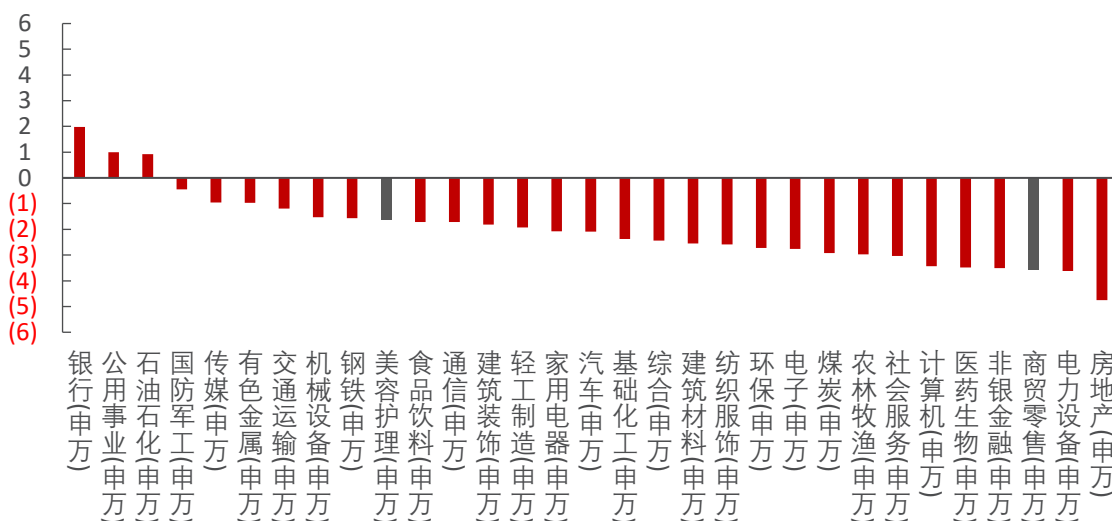
表3：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.6.24-2024.6.28)

	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(-3.55%)和美容护理板块(-1.61%)
在 31 个申万一级行业中分别排名第 29 位和第 10 位。本周涨幅最大的板块是银行 (1.98%)，跌幅最大的板块为房地产 (-4.75%)。

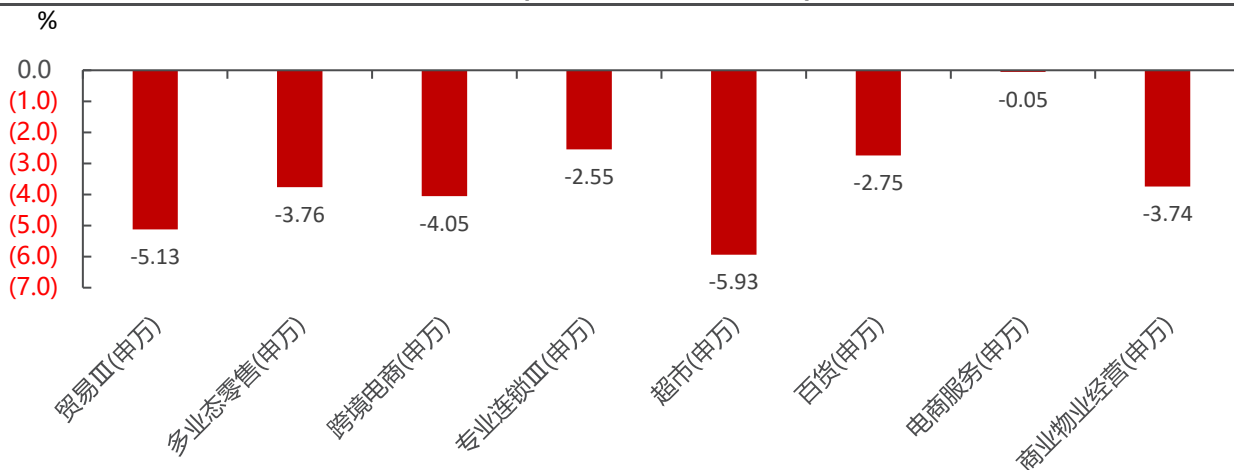
图2：商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 29 位和第 10 位 (2024.6.24-2024.6.28)



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 3.74%，贸易板块下跌 5.13%，专业连锁板块下跌 2.55%，多业态零售下降 3.76%，超市板块下跌 5.93%，百货板块下跌 2.75%，电商服务板块下跌 0.05%，跨境电商板块下跌 4.05%。

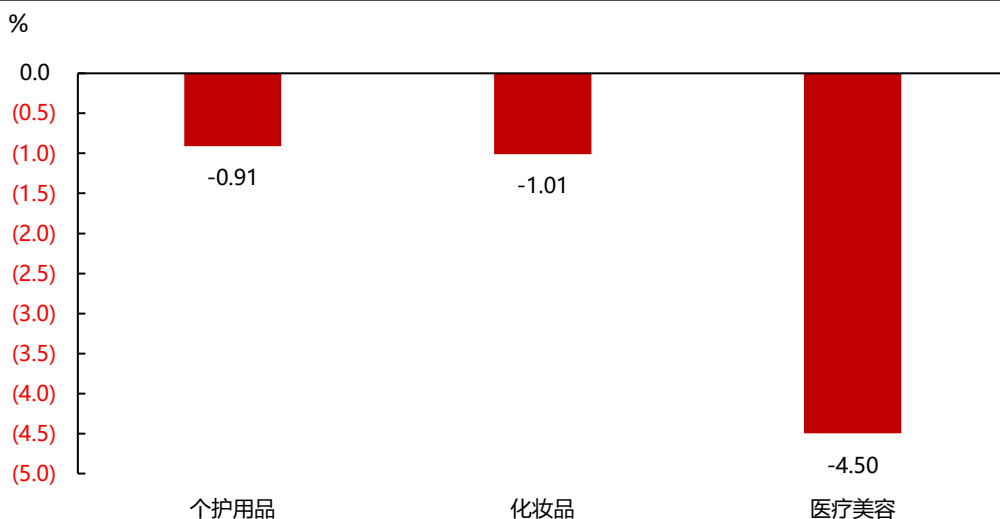
图3：超市板块下跌 5.93%，跨境电商下跌 4.05% (2024.6.24-2024.6.28)



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 1.01%，个护用品板块下跌 0.91%，医疗美容板块下降 4.50%。

图4：化妆品板块下跌 1.01%，医疗美容板块下跌 4.50% (2024.6.24-2024.6.28)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：南京商旅上涨 11.27%，珀莱雅上涨 3.62%

商业贸易涨幅前五：南京商旅（11.27%）、南宁百货（7.01%）、国光连锁（6.31%）、苏宁易购（4.03%）、*ST 全新（2.82%）；

商业贸易跌幅前五：鹏都农牧（-40.54%）、海印股份（-36.28%）、兰生股份（-32.92%）、人人乐（-22.38%）、华联股份（-10.58%）。

表4：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.6.28）

	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	600250.SH	南京商旅	11.27	22.45	7.90
	600712.SH	南宁百货	7.01	18.91	3.51
	605188.SH	国光连锁	6.31	38.41	7.75
	002024.SZ	苏宁易购	4.03	118.68	1.29
	000007.SZ	*ST 全新	2.82	14.64	4.74
跌幅前五	002505.SZ	鹏都农牧	-40.54	28.05	0.44
	000861.SZ	海印股份	-36.28	17.18	0.72
	600826.SH	兰生股份	-32.92	39.57	5.38
	002336.SZ	*ST 人乐	-22.38	9.77	2.22
	000882.SZ	华联股份	-10.58	25.44	0.93

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 28 日收盘价

医美美妆涨幅前五：珀莱雅（3.62%）、锦盛新材（3.16%）、华业香料（2.43%）、贝泰妮（0.69%）、青松股份（0.29%）；

医美美妆跌幅前五：力合科创（-14.26%）、科思股份（-7.91%）、奥园美谷（-7.8%）、华熙生物（-3.37%）、水羊股份（-3.36%）。

表5：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.6.28）

	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	603605.SH	珀莱雅	3.62	438.19	110.99
	300849.SZ	锦盛新材	3.16	15.46	12.73
	300886.SZ	华业香料	2.43	6.99	16.42
	300957.SZ	贝泰妮	0.69	204.68	48.32
	300132.SZ	青松股份	0.29	17.68	3.48
跌幅前五	002243.SZ	力合科创	-14.26	66.12	5.53
	300856.SZ	科思股份	-7.91	104.09	32.01
	000615.SZ	奥园美谷	-7.80	14.40	1.89
	688363.SH	华熙生物	-3.37	112.11	56.57
	300740.SZ	水羊股份	-3.36	52.47	14.68

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 28 日收盘价

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：海印股份 (1.55 亿元)、南化股份 (1.42 亿元)、创新新材 (0.46 亿元)、天音控股 (0.23 亿元)、上海物贸 (0.11 亿元)；

商业贸易净卖出前五：永辉超市 (-2.79 亿元)、中百集团 (-0.98 亿元)、小商品城 (-0.87 亿元)、居然之家 (-0.85 亿元)、南纺股份 (-0.56 亿元)。

表6：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.6.24-2024.6.28)

	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	000861.SZ	海印股份	1.55	129770.13	17.18	0.72
	600301.SH	南化股份	1.42	8857.97	55.67	20.22
	600361.SH	创新新材	0.46	19433.31	40.24	4.03
	000829.SZ	天音控股	0.23	24488.34	92.99	9.08
	600822.SH	上海物贸	0.11	1941.12	33.03	7.82
净卖出前五	601933.SH	永辉超市	-2.79	72162.32	225.06	2.48
	000759.SZ	中百集团	-0.98	15841.01	22.10	3.37
	600415.SH	小商品城	-0.87	13979.00	405.84	7.42
	000785.SZ	居然之家	-0.85	22574.50	144.96	2.43
	600250.SH	南纺股份	-0.56	10048.23	22.45	7.90

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 28 日收盘价

医美美妆净买入前二：爱美客 (0.45 亿元)、贝泰妮 (0.08 亿元)；

医美美妆净卖出前五：力合科创 (-1.11 亿元)、科思股份 (-0.46 亿元)、上海家化 (-0.41 亿元)、丸美股份 (-0.25 亿元)、水羊股份 (-0.24 亿元)。

表7：美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.6.24-2024.6.28)

	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)
净买入前二	300896.SZ	爱美客	0.45	1173.70	358.77	172.10
	300957.SZ	贝泰妮	0.08	1470.59	204.68	48.32
净卖出前五	688363.SH	华熙生物	-0.02	484.93	112.11	56.57
	002243.SZ	力合科创	-1.11	23814.39	66.12	5.53
	300856.SZ	科思股份	-0.46	1988.10	104.09	32.01
	600315.SH	上海家化	-0.41	1902.81	119.69	17.78
	603983.SH	丸美股份	-0.25	670.58	110.40	27.53
	300740.SZ	水羊股份	-0.24	1364.00	52.47	14.68

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 6 月 28 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.6.24-2024.6.28)

3.1 商贸零售：2024 长三角跨境电商交易会在无锡开幕，戴比尔斯放弃珠宝领域培育钻石

3.1.1 行业资讯

1.戴比尔斯放弃珠宝领域培育钻石：据英国广播公司报道，天然钻石领域巨头戴比尔斯宣布放弃珠宝领域培育钻石，将转战新领域。（国际珠宝网，6月24日）

2.2024 长三角跨境电商交易会在无锡开幕。本次交易会吸引了亚马逊、TikTok、eBay、谷歌、SHEIN 等海内外 20 余家跨境电商平台、400 余家优质工厂和超两万名全球采购商参与。长三角地区的产业基础坚实、营商环境优良，跨境电商已成为地区经济发展和外贸增长的重要动力。（江苏省人民政府，6月26日）

3.周大生珠宝推出的荧光珉琅首饰成为潮流热点。该工艺在果冻珉琅纯手工绘制的基础上，增添环保光储能夜光原料，使首饰在特定光源照射下展现出迷人的荧光效果。这一创新不仅满足了消费者对新奇事物的追求，也体现珠宝首饰品牌顺应时代潮流、不断调整受众群体的发展趋势。（深圳新闻网，6月26日）

3.1.2 公司重要事项

【吉宏股份】厦门吉宏科技股份有限公司股东庄浩女士部分股份办理质押，质押数量 1,015 万股，用途为债权类投资。其一致行动人庄澍先生部分股份办理质押展期与解除质押，解除质押 401 万股，质押展期 700 万股，用途为归还质押融资款。

【重庆百货】重庆百货大楼股份有限公司推出 2024 年度“提质增效重回报”行动方案。在主营业务上，提升商品经营、打造新场景、数智赋能提效，促销售利润与效率提升。

【豫园股份】上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司下属全资子公司裕海拟出售其持有的株式会社新雪 99.9980%的股份。基于 2023 年 12 月 31 日新雪集团股权估值结果，筹划以不低于 380 亿日元（约 17.10 亿元人民币）出售。

【武商集团】武商集团股份有限公司董事会审议通过与万银资产、赛富投资共同投资设立规模 3 亿元的武商基金的议案，公司拟以自有资金认缴 28950 万元（认缴比例 96.5%）出售。

3.2 医美美妆：艾尔建美学旗下保妥适®咬肌突出（肥大）

适应症获得国家药监局注册批准

3.2.1 行业资讯

1. 艾尔建美学旗下保妥适®咬肌突出(肥大)适应症获得国家药监局注册批准。
(中国化妆品网, 6月24日)

2. 由福建片仔癀化妆品股份有限公司、新华社新闻信息中心福建中心共同主办的“中式成分 健康养白”中式成分高质量发展大会暨片仔癀化妆品第六届美白大会在上海浦东新区的中国金融信息中心成功召开。(中国财富网, 6月26日)

3. 黑龙江省药监局组织召开化妆品经营领域分级分类监管研讨会,就在黑龙江省开展分级分类监管中的实施范围、分级等级、分级标准、监管措施等相关问题进行了充分研讨和论证。(中国新闻网 6月26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公开发行 A 股可转换公司债券珀莱转债 75,171.30 万元,票面金额每张面值 100 元,按面值发行,债券期限 6 年,初始转股价格 195.98 元/股

【四环医药】四环医药旗下惠升生物研发的羟苯磺酸钙胶囊获国家药监局批准上市,通过一致性评价。该药用于微血管病治疗,是糖尿病微循环改善推荐药物,属医保乙类。2023 年相关口服制剂国内公立医院销售收入约 2.55 亿元。

【水羊股份】水羊集团股份有限公司本次向不特定对象发行可转债的方案及相关事项经多次会议审议通过,于 2023 年 4 月 4 日发行 6,949,870 张面值 100 元的可转债,募集资金 69,498.70 万元,扣除费用后净额 68,695.83 万元。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表8：重点公司盈利预测及估值（截至 2024.6.28）

证券代码	证券简称	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	520.50	172.10	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	21	15	12
300957.SZ	贝泰妮	204.68	48.32	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	18	14	12
603605.SH	珀莱雅	440.36	110.99	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	29	23	19
688363.SH	华熙生物	272.49	56.57	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	35	28	23
600315.SH	上海家化	120.23	17.78	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	20	17	15
300740.SZ	水羊股份	57.06	14.68	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	14	12	10
600223.SH	福瑞达	71.87	7.07	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	18	14	12
300592.SZ	华凯易佰	46.27	11.43	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	10	8	7
600415.SH	小商品城	406.94	7.42	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	15	13	10
301101.SZ	明月镜片	45.02	22.34	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	24	20	17
300856.SZ	科思股份	108.41	32.01	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	11	9	8

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 6 月 28 日收盘价）

5 下周重要提示

表9：下周个股重要提示 (2024.7.1-2024.7.5)

证券代码	证券简称	日期	类型
600729.SH	重庆百货	2024.7.2	股东大会召开

资料来源：iFinD，民生证券研究院

6 风险提示

1) 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。

2) 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: 老铺黄金特色产品.....	4
图 2: 商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 29 位和第 10 位 (2024.6.24-2024.6.28)	6
图 3: 超市板块下跌 5.93%，跨境电商下跌 4.05% (2024.6.24-2024.6.28)	7
图 4: 化妆品板块下跌 1.01%，医疗美容板块下跌 4.50% (2024.6.24-2024.6.28)	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 老铺黄金自产产量与委外产量占比	3
表 2: 老铺黄金各购物中心门店收入.....	4
表 3: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.6.24-2024.6.28)	6
表 4: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.6.28)	8
表 5: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.6.28)	8
表 6: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.6.24-2024.6.28)	9
表 7: 美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.6.24-2024.6.28)	9
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.6.28)	12
表 9: 下周个股重要提示 (2024.7.1-2024.7.5)	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