

新一轮消费税改革，零售行业或迎来新机遇

2024年07月08日

➤ **审计署提出消费税改革：**2024年6月，审计署向十四届全国人大常委会第十次会议作了《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》，在深化重点领域改革方面，报告提出谋划新一轮财税体制改革，主要内容是1) 扩大税收范围，主要针对部分高端消费品和高耗能、高污染产品，且消费税改革可能在奢侈品、高档服务上先试点。2) 后移征收环节，税收缴纳点将从生产地转至消费地。3) 消费税稳步下划，完善中央与地方财政事权和支出责任划分，税收由中央下放至地方。

➤ **从消费税改革的三大方向来看，对零售板块的影响主要有两方面：第一扩大征收范围，**主要针对一些高端消费品，中国政法大学的专家表示高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等监管条件成熟的品目可能会率先试点。我们认为，这一方向对于需求的影响比较有限，因为高端消费品的目标人群为价格敏感度较低的消费者，可能不会立即感受到价格上的显著变化，消费习惯比较稳定。扩大增收范围的主要目的是，增加高端消费的消费税，以达到增加财政收入和调控消费结构的双重效果。**第二后移征收环节，**原先消费税在生产端或者进口端征收，因此使得地方政府更加重视生产而非消费的目标导向，一定程度导致了供需失衡。随着税收重心向消费端转移，零售端的税收贡献将更加突出，地方政府对零售终端的支持和激励措施可能增加，提高消费者需求，以吸引更多的销售和税收。**第三消费税稳步下划到地方，**在我国四大税种中，消费税是唯一未施行央地共享的税种，当下各地方政府财政吃紧，在房地产市场疲软情况下，地方政府也在寻找新的税收来源。消费税的下划有利于缓解地方政府财政紧张状态，所以更有动力促进本地消费，从而增加财政收入。**总结来看，**第一个方向以增加政府的财政收入和调控消费结构的为目的，第二、三条是以提升消费需求为导向的改革，同时也会增加地方财政收入。主要受益的是线下渠道相关的标的，渠道相比品牌受到整体需求影响更大。后续的改革效果还要看各地政府采用的刺激手段，以及相应的落地效果。

➤ **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	160.62	8.34	11.24	14.11	19	14	11	推荐
300957.SZ	贝泰妮	45.24	2.64	3.34	4.17	17	14	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	101.01	3.82	4.73	5.69	26	21	18	推荐
688363.SH	华熙生物	59.18	1.62	2.00	2.48	37	30	24	推荐
600315.SH	上海家化	17.57	0.88	1.02	1.18	20	17	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	13.94	1.03	1.23	1.40	14	11	10	推荐
600223.SH	福瑞达	6.64	0.40	0.50	0.61	17	13	11	推荐
300592.SZ	华凯易佰	10.48	1.11	1.38	1.66	7	5	5	推荐
600415.SH	小商品城	7.37	0.50	0.57	0.73	15	13	10	推荐
301101.SZ	明月镜片	22.63	0.92	1.09	1.34	25	21	17	推荐
300856.SZ	科思股份	32.12	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7月5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

- 零售周观点：老铺黄金港交所成功上市，NIKE发布FY24Q4财报-2024/06/30
- 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
- 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
- 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
- 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

目录

1 本周观点 (2024.7.1-2024.7.5)	3
1.1 消费税改革：对零售行业的影响展望	3
2 本周市场回顾 (2024.7.1-2024.7.5)	4
2.1 行业表现	4
2.2 资金动向	6
3 本周行业资讯 (2024.7.1-2024.7.5)	8
3.1 商贸零售：京东重塑低价抓手，京喜业务再次迎来变化，新的名称是“京喜自营”	8
3.2 医美美妆：Chanel 将于 12 月 3 日在杭州举办时装秀，持续投资中国市场	9
4 行业重点公司盈利预测及估值	11
5 下周重要提示	12
6 风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

1 本周观点 (2024.7.1-2024.7.5)

1.1 消费税改革：对零售行业的影响展望

事件：2024年6月，审计署向十四届全国人大常委会第十次会议作了《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》，在深化重点领域改革方面，报告提出谋划新一轮财税体制改革，主要内容是1) 扩大税收范围，主要针对部分高端消费品和高耗能、高污染产品，且消费税改革可能在奢侈品、高档服务上先试点。2) 后移征收环节，税收缴纳点将从生产地转至消费地。3) 消费税稳步下划，完善中央与地方财政事权和支出责任划分，税收由中央下放至地方。

点评：第一扩大征收范围，主要针对一些高端消费品，中国政法大学的专家表示高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等监管条件成熟的品目可能会率先试点。我们认为，这一方向对于需求的影响比较有限，因为高端消费品的目标人群为价格敏感度较低的消费者，可能不会立即感受到价格上的显著变化，消费习惯比较稳定。扩大增收范围的主要的目的是，增加高端消费的消费税，以达到增加财政收入和调控消费结构的双重效果。

第二后移征收环节，原先消费税在生产端或者进口端征收，因此使得地方政府更加重视生产而非消费的目标导向，一定程度导致了供需失衡。随着税收重心向消费端转移，零售端的税收贡献将更加突出，地方政府对零售终端的支持和激励措施可能增加，提高消费者需求，以吸引更多的销售和税收。

第三消费税稳步下划到地方，在我国四大税种中，消费税是唯一未施行央地共享的税种，当下各地方政府财政吃紧，在房地产市场疲软情况下，地方政府也在寻找新的税收来源。消费税的下划有利于缓解地方政府财政紧张状态，所以更有动力促进本地消费，从而增加财政收入。

总结来看，第一个方向以增加政府的财政收入和调控消费结构的为目的，第二、三条是以提升消费需求为导向的改革，同时也会增加地方财政收入。主要受益的是线下渠道相关的标的，渠道相比品牌受到整体需求影响更大。后续的改革效果还要看各地政府采用的刺激手段，以及相应的落地效果。

2 本周市场回顾 (2024.7.1-2024.7.5)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 0.59%，商业贸易上涨 2.43%，纺织服装下跌 1.34%，美容护理下跌 3.46%

本周各主要指数：上证指数板块下跌 0.59%，深证成指板块下跌 1.73%，创业板指板块下跌 1.65%，沪深 300 板块下跌 0.88%，商业贸易板块上涨 2.43%，纺织服装板块下跌 1.34%，美容护理板块下跌 3.46%，恒生指数板块上涨 0.46%。

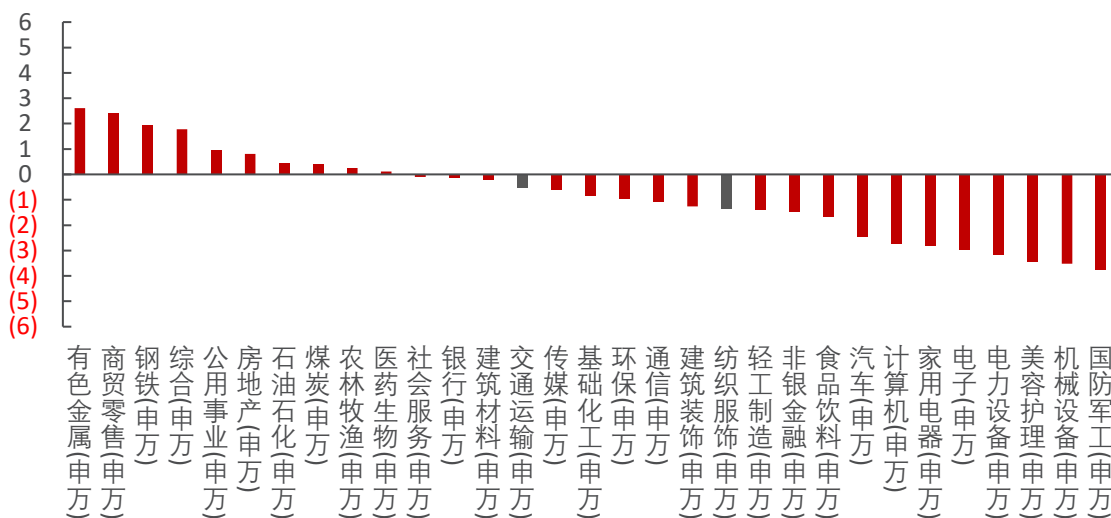
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.7.1-2024.7.5)

	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	-0.59	13652.37	-0.03	-0.84
深证成指	-1.73	16758.60	-0.33	-8.71
创业板指	-1.65	7967.08	-0.49	-12.47
沪深 300	-0.88	8780.52	-0.02	-0.00
商业贸易(申万)	2.43	466.56	0.93	-22.76
纺织服装(申万)	-1.34	188.42	-0.28	-17.77
美容护理(申万)	-3.46	90.17	-0.99	-17.24
恒生指数	0.46	4131.02	0.06	4.41

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(2.43%) 和美容护理板块 (-3.46%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 2 位和第 29 位。本周涨幅最大的板块是有色金属 (2.61%)，跌幅最大的板块为国防军工 (-3.75%)。

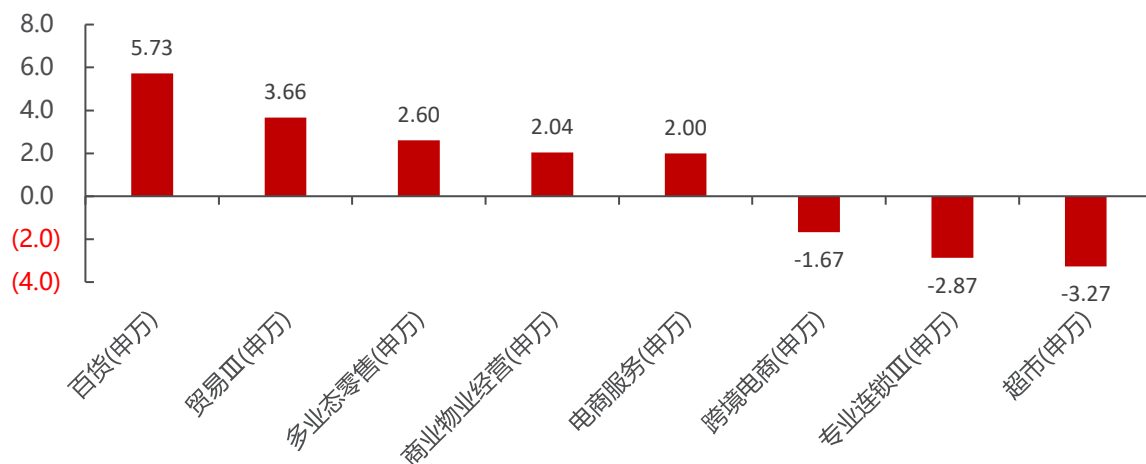
图1：商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 2 位和第 29 位 (2024.7.1-2024.7.5)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：商业物业经营板块上涨 2.04%，贸易板块上涨 3.66%，专业连锁板块下跌 2.87%，多业态零售上涨 2.60%，超市板块下跌 3.27%，百货板块上涨 5.73%，电商服务板块上涨 2.00%，跨境电商板块下跌 1.67%。

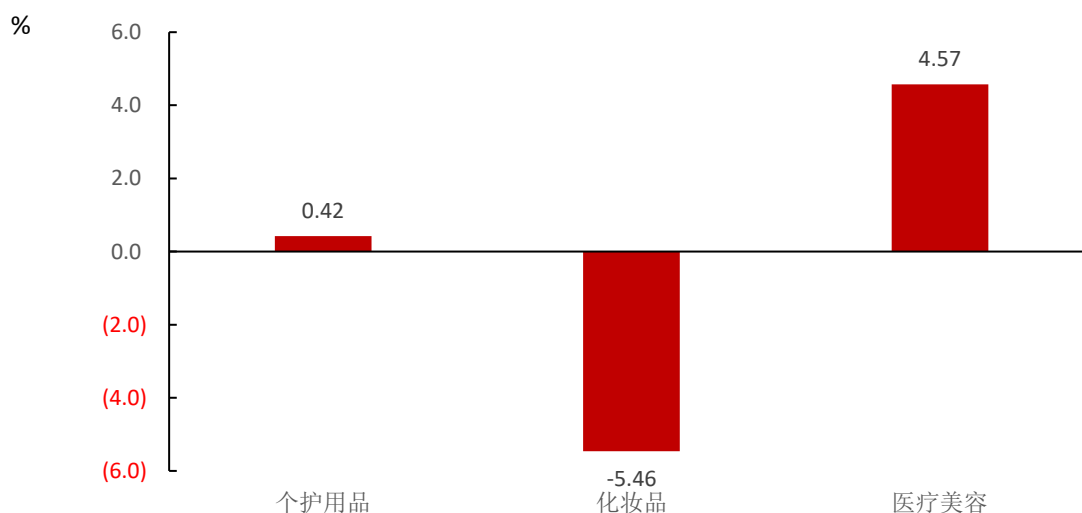
图2：商业物业经营板块上涨 2.04%，跨境电商下跌 1.67% (2024.7.1-2024.7.5)



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 5.46%，个护用品板块上涨 0.42%，医疗美容板块上涨 4.57%。

图3：化妆品板块下跌 5.46%，医疗美容板块上涨 4.57% (2024.7.1-2024.7.5)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：海印股份上涨 31.94%，华联股份上涨

19.35%

商业贸易涨幅前五：海印股份 (31.94%)、华联股份 (19.35%)、利群股份 (15.11%)、德必集团 (14.34%)、王府井 (12.86%)；

商业贸易跌幅前五：鹏都农牧 (-18.18%)、天音控股 (-11.89%)、莱绅通灵 (-9.42%)、永辉超市 (-8.87%)、苏美达 (-8.83%)。

表2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.5)

	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	000861.SZ	海印股份	31.94	22.67	0.95
	000882.SZ	华联股份	19.35	30.36	1.11
	601366.SH	利群股份	15.11	44.01	5.18
	300947.SZ	德必集团	14.34	15.58	16.35
	600859.SH	王府井	12.86	144.88	13.25
跌幅前五	002505.SZ	鹏都农牧	-18.18	22.95	0.36
	000829.SZ	天音控股	-11.89	81.93	8.00
	603900.SH	莱绅通灵	-9.42	17.02	5.00
	601933.SH	永辉超市	-8.87	205.10	2.26
	600710.SH	苏美达	-8.83	97.09	7.43

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 5 日收盘价

医美美妆涨幅前五：奥园美谷 (10.05%)、青岛金王 (8.94%)、华熙生物 (4.61%)、青松股份 (0.57%)、科思股份 (0.34%)；

医美美妆跌幅前五：珀莱雅 (-8.99%)、爱美客 (-6.67%)、贝泰妮 (-6.37%)、丸美股份 (-6.36%)、嘉亨家化 (-5.68%)。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.5)

	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	10.05	15.84	2.08
	002094.SZ	青岛金王	8.94	13.46	1.95
	688363.SH	华熙生物	4.61	117.28	59.18
	300132.SZ	青松股份	0.57	17.78	3.50
	300856.SZ	科思股份	0.34	104.45	32.12
跌幅前五	603605.SH	珀莱雅	-8.99	398.79	101.01
	300896.SZ	爱美客	-6.67	334.84	160.62
	300957.SZ	贝泰妮	-6.37	191.64	45.24
	603983.SH	丸美股份	-6.36	103.38	25.78
	300955.SZ	嘉亨家化	-5.68	7.03	11.95

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 5 日收盘价

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：海印股份 (1.19 亿元)、ST 大集 (0.39 亿元)、鹏都农牧 (0.33 亿元)、合肥百货 (0.23 亿元)、跨境通 (0.22 亿元)；

商业贸易净卖出前五：天音控股 (-2.21 亿元)、永辉超市 (-2.18 亿元)、南化股份 (-1.15 亿元)、中百集团 (-0.98 亿元)、南纺股份 (-0.97 亿元)。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.7.1-2024.7.5)

	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	1.19	161514.24	22.67	0.95
	000564.SZ	ST 大集	0.39	73665.32	262.64	1.73
	002505.SZ	鹏都农牧	0.33	9190.91	22.95	0.36
	000417.SZ	合肥百货	0.23	5070.58	33.19	4.26
	002640.SZ	跨境通	0.22	31208.32	20.07	1.41
净卖出前五	000829.SZ	天音控股	-2.21	14438.01	81.93	8.00
	601933.SH	永辉超市	-2.18	59940.58	205.10	2.26
	600301.SH	南化股份	-1.15	6799.40	55.15	20.03
	000759.SZ	中百集团	-0.98	19672.44	23.08	3.52
	600250.SH	南纺股份	-0.97	9134.18	20.63	7.26

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 5 日收盘价

医美美妆净买入前二：华熙生物 (0.43 亿元)、青松股份 (0.01 亿元)；

医美美妆净卖出前五：爱美客 (-1.11 亿元)、贝泰妮 (-0.74 亿元)、珀莱雅 (-0.72 亿元)、力合科创 (-0.58 亿元)、水羊股份 (-0.32 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.7.1-2024.7.5)

	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	688363.SH	华熙生物	0.43	652.90	117.28	59.18
	300132.SZ	青松股份	0.01	1789.74	17.78	3.50
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	-1.11	1215.00	334.84	160.62
	300957.SZ	贝泰妮	-0.74	1063.41	191.64	45.24
	603605.SH	珀莱雅	-0.72	1172.10	398.79	101.01
	002243.SZ	力合科创	-0.58	9559.60	64.57	5.40
	300740.SZ	水羊股份	-0.32	1941.40	49.82	13.94

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 5 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.7.1-2024.7.5)

3.1 商贸零售:京东重塑低价抓手,京喜业务再次迎来变化,新的名称是“京喜自营”

3.1.1 行业资讯

1. 抖音外卖划入电商线 4 个月后, 迎来新的变化。日前, 抖音电商商家端“抖店·到家”页面以邀测方式向部分商家开放即时零售入驻, 预计最快将于 7 月 14 日正式上线, 其中组织架构与商家考核复用自外卖, 而履约与商品供给将更多复用自电商。(联商网, 7 月 1 日)

2. 京东重塑低价抓手, 京喜业务再次迎来变化, 新的名称是“京喜自营”。目前, 已经开始在低线城市放量招商, 面对白牌商家推出全托管模式。目前, 京喜自营最主要的考核指标是帮助京东获得更多下沉市场的新用户, 以及新用户留存率。(36kr, 7 月 2 日)

3. 东方甄选直播间粉丝总量自 5 月 30 日的 3041.1 万人, 至 7 月 1 日减少了约 38 万人。自 6 月起, 其股价一路下跌, 截至上周港股收市, 每股股价为 12.62 港元。种种迹象来看, “去董宇辉化”后的转型调整并不顺利, 阵痛仍在持续。(36kr, 7 月 3 日)

4. 京东首家折扣超市落地, 位于北京房山的首家自营全品类折扣超市“华冠折扣超市”开业, 并喊出“低于市场价”的口号。该店可辐射房山区 165 个社区超 50 万人口, 及多个周边区域。(联商网, 7 月 3 日)

5. 美团团购正式推出“秒提”功能, 用户选择“秒提店”下单的美食团购, 可完成一站式在线完成在门店的验券、点单和后台自提。该服务率先覆盖茶饮、咖啡等高频消费品类下, 进一步提升了商家的交付效率。(联商网, 7 月 4 日)

6. 截止 2024 年 6 月 20 日, 山姆在中国已开设门店 48 家, 预计 2027 年前, 将至少增加 24 家门店。2024 年, 山姆会员店已准备在福建晋江、江苏张家港这两个县级市开设门店。县级市的扩张拓展, 意味着山姆作为全球头号零售企业, 正式进入到全国展店的高峰期。(联商网, 7 月 5 日)

7. Shein 的 IPO 再次受阻, 赴英上市计划也或被取消, 最近又被报道或将转战中国香港。(联商网, 7 月 5 日)

3.1.2 公司重要事项

【豫园股份】截至 2024 年 6 月底, 上海豫园旅游商城股份有限公司已累计回购股份 5,999,901 股, 占公司总股本的比例为 0.153998%, 购买的最高价为 6.13

元/股、最低价为 5.98 元/股，已支付的总金额为 36,253,528.07 元（不含交易费用）。

【家家悦】家家悦集团股份有限公司第四届董事会第十九次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司拟使用不超过人民币 15,000 万元（的自有资金回购公司股份，回购期限自董事会决议审议通过本回购股份方案之日起 6 个月内。

【南极电商】南极电商股份有限公司授权董事长审批使用暂时闲置的自有资金用于购买理财产品的额度为 250,000 万元（人民币）；投资类型为安全性高、流动性好、保本型或低风险型的理财产品或固定收益类证券，期限不超过 12 个月。

【孩子王】截至 2024 年 7 月 1 日，Coral Root 通过大宗交易方式累积减持公司股份 2,889,310 股，占孩子王目前剔除回购专用账户股份后总股本比例 0.2613%，Coral Root 前述减持计划已实施完毕。

【老凤祥】老凤祥股份有限公司 2023 年度权益分配：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 523,117,764 股为基数，每股派发现金红利 1.95 元（含税），共计派发现金红利 1,020,079,639.80 元。

【曼卡龙】曼卡龙珠宝股份有限公司拟使用暂时闲置募集资金人民币不超过 65,000 万元购买安全性高、流动性好的银行、证券公司或信托公司等金融机构发行的低风险现金管理类产品，期限为不超过 12 个月。

【黄河旋风】河南黄河旋风股份有限公司控股股东、部分董监高及 14 名核心管理人员计划于 6 个月内通过集中竞价方式增持公司股份，合计增持金额不低于 5,200 万元，不超过 10,000 万元。

【红旗连锁】成都红旗连锁股份有限公司同意公司使用自有闲置资金不超过人民币 5 亿元购买商业银行发行的保本型理财产品，为控制风险，以上额度资金只能购买一年以内保本型理财产品。

3.2 医美美妆: Chanel 将于 12 月 3 日在杭州举办时装秀，持续投资中国市场

3.2.1 行业资讯

1. Miu Miu 凭借 8% 的搜索量增幅重回第一，这也是 Miu Miu 首次有多达三款产品出现在十大热门产品榜单中。该品牌 2023 年全年收入 6.49 亿欧元，仍未迈进 10 亿欧元俱乐部。但是若延续其 2023 年高达 58% 的增幅，Miu Miu 今年就会突破 10 亿欧元。（ladymax 公众号，7 月 1 号）

2. 由于 Nike 去年增收不利，未达到投资者预期，以 CEO John Donahoe 为

代表的公司管理层正遭遇投资者批评。截至上周五收盘, Nike 股价一度跌逾 20%, 导致该公司市值蒸发超 270 亿美元。Nike 管理层的可信度正遭遇严重挑战, 让 Nike 面临更多不确定性。(ladymax 公众号, 7 月 2 号)

3. 继 2009 年在上海发布高级手工坊系列后, Chanel 时隔 15 年将于 12 月 3 日在杭州举办时装秀, 品牌还将于今年 11 月 5 日在中国香港重新展示 2025 早春系列大秀, 持续投资中国市场。(ladymax 公众号, 7 月 3 号)

4. 纪梵希宣布任命 LV 前高管 Alessandro Valenti 为新任 CEO, 立即生效。根据 LVMH 公告, Alessandro Valenti 曾担任 LV EMEA 地区 CEO, LV 法国和摩纳哥地区董事总经理。(ladymax 公众号, 7 月 4 号)

3.2.2 公司重要事项

【爱美客】爱美客技术发展股份有限公司近日收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》, 获悉公司申请的境外生产药品注册上市许可已获受理, 产品名称为注射用 A 型肉毒毒素。

【拉芳家化】拉芳家化股份有限公司已于近日完成了《第三期股票期权激励计划(草案)》, 首次授予日为 2024 年 6 月 18 日, 首次行权价格为 9.62 元/股, 首次授予人数为 26 人。

【青松股份】截至 2024 年 6 月 30 日, 公司通过回购专用账户以集中竞价方式累计回购公司股份 16,123,600 股, 占公司目前总股本的比例为 3.1212%, 最高成交价为 4.11 元/股, 最低成交价为 3.25 元/股, 成交总金额为 59,418,823 元(不含交易费用)。

【苏宁环球】增持人张桂平及公司部分董事、监事、高级管理人员计划自 2024 年 2 月 6 日起 6 个月内通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式择机增持公司股份, 拟增持金额不低于人民币 2,000 万元, 不超过 4,000 万元; 拟增持价格不超过人民币 4 元/股。

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 2024.7.5）

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	485.78	160.62	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	19	14	11
300957.SZ	贝泰妮	191.64	45.24	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	17	14	11
603605.SH	珀莱雅	400.76	101.01	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	26	21	18
688363.SH	华熙生物	285.06	59.18	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	37	30	24
600315.SH	上海家化	118.81	17.57	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	20	17	15
300740.SZ	水羊股份	54.18	13.94	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	14	11	10
600223.SH	福瑞达	67.50	6.64	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	17	13	11
300592.SZ	华凯易佰	42.43	10.48	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	7	5	5
600415.SH	小商品城	404.20	7.37	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	15	13	10
301101.SZ	明月镜片	45.60	22.63	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	25	21	17
300856.SZ	科思股份	108.78	32.12	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 7 月 5 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.7.8-2024.7.12)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	000679.SZ	大连友谊	7.10	股东大会
商贸零售	600059.SH	古越龙山	7.12	股东大会

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: 商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 2 位和第 29 位 (2024.7.1-2024.7.5)	4
图 2: 商业物业经营板块上涨 2.04%，跨境电商下跌 1.67% (2024.7.1-2024.7.5)	5
图 3: 化妆品板块下跌 5.46%，医疗美容板块上涨 4.57% (2024.7.1-2024.7.5)	5

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 (2024.7.1-2024.7.5)	4
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.5)	6
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.5)	6
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.7.1-2024.7.5)	7
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.7.1-2024.7.5)	7
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.7.5)	11
表 7: 下周个股重要提示 (2024.7.8-2024.7.12)	12

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