

➤ **美妆：24H1 化妆品市场规模同比+2.38%，国货美妆增速强劲，市场集中度提高马太效应凸显。**根据青眼情报数据，2024 年上半年中国化妆品市场规模达 4792.5 亿元，同比+2.38%。1) 分渠道看，线上/线下渠道销售额分别为 2411.1/2381.4 亿元，同比增长 4.02%/0.77%，占比 50.31%/49.69%。线上渠道中，淘系（淘宝+天猫）仍为销售额最大的平台，24H1 销售额为 1109.45 亿元，占全渠道市场份额的 23.1%，较 23 年全年增长 0.5pcts；2) 市场格局看，美妆行业市场集中度进一步提高，马太效应凸显。青眼数据显示，2024 上半年线上渠道美妆类目 TOP20 品牌总 GMV 为 573.95 亿元/yoy+46.7%，GMV 占比同比+1.8pct；TOP100 后的品牌总 GMV 为 1104.62 亿元/yoy-16.1%，GMV 占比同比-2.8pct。3) 分品牌看，青眼数据显示，24H1 线上美妆 GMV TOP20 品牌中国产品牌 GMV 同比增速为 80.3%，外资品牌 GMV 同比增速为 35%，国产品牌增速远超外资品牌。GMV TOP20 品牌中国产品牌占 30%，其中上市公司品牌含有珀莱雅（GMV 同比+87.0%）、韩束（GMV 同比+222.8%）、薇诺娜（GMV 同比+25.4%），其余上榜国货品牌有自然堂（GMV 同比+67.3%）、谷雨（GMV 同比+56.3%）、欧诗漫（GMV 同比+27.8%）。

➤ **润本股份：24H1 业绩高增，预计归母净利润同比增 46.48%~54.85%。**24H1，公司预计实现归母净利润 1.75~1.85 亿元，同比增长 46.48%~54.85%；预计实现扣非归母净利润 1.70~1.80 亿元，同比增长 43.86%~52.30%。24Q2，公司预计实现归母净利润 1.40~1.50 亿元，同比增长 41.88%~52.04%；预计实现扣非归母净利润 1.39~1.49 亿元。

➤ **投资建议：①美妆板块**，推荐珀莱雅、润本股份、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、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	169.20	8.34	11.24	14.11	20	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	47.15	2.64	3.34	4.17	18	14	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	107.55	3.82	4.73	5.69	28	23	19	推荐
688363.SH	华熙生物	60.78	1.62	2.00	2.48	38	30	25	推荐
600315.SH	上海家化	18.00	0.88	1.02	1.18	20	18	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	13.15	1.03	1.23	1.40	13	11	9	推荐
600223.SH	福瑞达	6.53	0.40	0.50	0.61	17	13	11	推荐
300592.SZ	华凯易佰	10.40	1.11	1.38	1.66	9	8	6	推荐
600415.SH	小商品城	7.54	0.50	0.57	0.73	15	13	10	推荐
301101.SZ	明月镜片	22.68	0.92	1.09	1.34	25	21	17	推荐
300856.SZ	科思股份	32.49	2.82	3.44	4.11	12	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 12 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：新一轮消费税改革，零售行业或迎来新机遇-2024/07/08

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

3.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

4.零售周观点：“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

5.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

目录

1 本周观点 (2024.7.8-2024.7.12)	3
1.1 美妆：24H1 化妆品市场规模同比+2.38%，国货美妆增速强劲，市场集中度提高马太效应凸显	3
1.2 润本股份：24H1 业绩高增，驱蚊及婴童护理细分龙头加速崛起	5
2 本周市场回顾 (2024.7.8-2024.7.12)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2024.7.8-2024.7.12)	10
3.1 零售：Shein 五年内将在英国和欧洲投资 2.5 亿欧元，欧盟计划取消个人购买 150 欧元以下商品的直销免税政策	10
3.2 医美美妆：资生堂与 MaxMara 建立长期香水业务合作，24H1 抖音美妆类目整体销售额同比+28.08%	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 (2024.7.8-2024.7.12)

1.1 美妆：24H1 化妆品市场规模同比+2.38%，国货美妆增速强劲，市场集中度提高马太效应凸显

24 年上半年中国化妆品销售额同比增长 2.38%，淘系平台持续领跑线上渠道。根据青眼情报数据，2024 年上半年中国化妆品市场规模达 4792.5 亿元，同比+2.38%，其中国货美妆销售额占比为 56.7%。分渠道看，线上渠道销售额为 2411.1 亿元，同比增长 4.02%，占比 50.31%；线下渠道销售额为 2381.4 亿元，同比增长 0.77%，占比 49.69%。线上渠道中，淘系（淘宝+天猫）仍为销售额最大的平台，24H1 销售额为 1109.45 亿元，占全渠道市场份额的 23.1%，较 23 年全年增长 0.5pcts，高于第二名 5pcts；抖音/京东/快手平台销售额分别为 872.1/239.55/85.01/105 亿元，占比分别为 18.2%/5.0%/1.8%/2.2%。

表1：2024 年上半年各平台销售额（亿元）及其占全渠道市场份额的比例

平台	销售额（亿元）	销售额占比
淘系（淘宝+天猫）	1109.45	23.1%
抖音	872.10	18.2%
京东	239.55	5.0%
快手	85.01	1.8%
其他线上渠道	105.00	2.2%

资料来源：青眼微信公众号，民生证券研究院

24H1 美妆销售额 TOP100 品牌的 GMV 占比提高，销售额增速领先，市场集中度进一步提高，马太效应凸显。根据青眼情报，以四大主流线上渠道淘系、抖音、快手、京东合并数据看，2024 上半年，线上渠道美妆类目（护肤、彩妆香水、身体护理&清洁、洗发护发）TOP20 品牌总 GMV 为 573.95 亿元/yoy+46.7%，GMV 占比为 24.2%/yoy+1.8pct；TOP21-TOP100 品牌总 GMV 为 697.51 亿元/yoy+35.1%，GMV 占比为 29.4%/yoy+1.0pct；TOP100 后的品牌总 GMV 为 1104.62 亿元/yoy-16.1%，GMV 占比为 46.5%/yoy-2.8pct，美妆行业市场份额进一步向头部品牌集中。

表2：2024 上半年线上渠道不同排名美妆品牌销售情况

排名	TOP20	TOP21-100	TOP100 以后
GMV（亿元）	573.95	697.51	1104.62
GMV 同比	46.7%	35.1%	-16.1%
GMV 占比	24.2%	29.4%	46.5%
GMV 占比变化	上升 1.8 个百分点	上升 1 个百分点	下降 2.8 个百分点

资料来源：青眼情报，民生证券研究院

24H1 线上美妆 GMV TOP20 品牌中，国货品牌增速远超外资品牌。根据青眼情报数据，2024 年上半年线上渠道 TOP20 品牌 GMV 达 573.95 亿元，同比

+46.7%，其中国产品牌 GMV 同比增速为 80.3%，外资品牌 GMV 同比增速为 35%，国产品牌增速远超外资品牌。24H1 线上美妆 GMV TOP20 品牌中，欧莱雅和珀莱雅 GMV 超 50 亿元，分别为 63.5/56.2 亿元；GMV 超过 40 亿元的美妆品牌分别为兰蔻、雅诗兰黛、韩束，分别为 49.3/44.8/43.2 亿元；海蓝之谜位居第六，GMV 为 28.8 亿元，GMV 比第五名韩束低 14.4 亿元，TOP5 品牌“断层式领先”。国际品牌中，后、娇韵诗、肌肤之钥等品牌表现亮眼，24H1 线上 GMV 分别同比+70.5%/+60.4%/+58.9%。

分品牌看，GMV TOP20 品牌中国产品牌占 6 席，其中上市公司品牌有珀莱雅、韩束、薇诺娜。根据青眼情报数据，2024 上半年线上渠道 GMV TOP20 中国产品牌包含珀莱雅、韩束、自然堂、谷雨、薇诺娜、欧诗漫，其中 1) 珀莱雅：GMV 和增速均位居第二，GMV 为 56.2 亿元，同比+87.0%；2) 韩束：位居第 5，实现 GMV 43.2 亿元，同比+222.8%，增速为线上渠道头部美妆品牌第一；3) 其他：自然堂/谷雨/薇诺娜/欧诗漫分别位居第 12/13/14/17，GMV 分别同比+67.3%/+56.4%/+25.4%/+27.8%。

表3：2024 上半年线上渠道 GMV TOP20 美妆品牌

排名	品牌	GMV (亿元)	GMV 同比
1	欧莱雅	63.5	23.2%
2	珀莱雅	56.2	87.0%
3	兰蔻	49.3	41.3%
4	雅诗兰黛	44.8	37.9%
5	韩束	43.2	222.8%
6	海蓝之谜	28.8	43.5%
7	玉兰油	27.5	25.0%
8	SK-II	26.4	28.9%
9	赫莲娜	24.4	52.6%
10	后	22.8	70.5%
11	圣罗兰	20.8	40.7%
12	自然堂	20.8	67.3%
13	谷雨	20.6	56.4%
14	薇诺娜	19.2	25.4%
15	娇韵诗	18.9	60.4%
16	蜜丝婷	17.9	3.9%
17	欧诗漫	17.6	27.8%
18	肌肤之钥	17.5	58.9%
19	资生堂	17.1	5.6%
20	修丽可	16.6	47.0%

资料来源：青眼情报，民生证券研究院

1.2 润本股份：24H1 业绩高增，驱蚊及婴童护理细分龙头加速崛起

事件：润本股份发布 2024 年半年度业绩预增公告。24H1，公司预计实现归母净利润 1.75~1.85 亿元，同比增长 46.48%~54.85%；预计实现扣非归母净利润 1.70~1.80 亿元，同比增长 43.86%~52.30%。24Q2，公司预计实现归母净利润 1.40~1.50 亿元，同比增长 41.88%~52.04%；预计实现扣非归母净利润 1.39~1.49 亿元。

产品矩阵丰富+渠道拓展驱动业务增长，规模效应带动盈利能力提升。公司 2024 年上半年利润变动主要系：1) 随着公司品牌知名度进一步提升，公司持续加大研发投入，进一步丰富产品矩阵。2) 公司积极拓展线上和线下渠道，线上直销平台抖音及非平台经销渠道均实现较快增长。3) 公司不断强化运营管理，持续提高运营管理效率，控本增效取得明显成效，规模效应显著，推动公司净利润实现较大幅度的提升。3) 公司预计 24H1 非经常性损益金额同比增加 368.62%至 451.21 万元，主要包括政府补助、投资收益、资产处置损益等。

24H1 线上渠道高增，品牌天猫+抖音合计销售额同比+32%。根据久谦数据，24 年 1-6 月，润本品牌在天猫+抖音双渠道合计实现销售额 5.85 亿元/yoy+31.94%，其中天猫渠道销售额 3.86 亿元/yoy+18.72%，抖音渠道销售额 2.00 亿元/yoy+68.06%，品牌在两大主流电商平台均展现较好销售表现。

发力婴童护理，扩充防晒产品矩阵，业绩高增确定性强。23 年来，公司重点发力婴童护理赛道，布局婴童防晒对原有产品进行补充；23 年 12 月，公司取得两项防晒特证（国妆特字 20230211、国妆特字 20235264），对应产品名为“润本水感防晒乳”（SPF33、PA+++）、“润本儿童防晒乳”（SPF20、PA++），分别定位 12 岁及以上儿童和成人、3 岁及以上儿童和成人，定价 39.9 元，目前均已上市；根据久谦数据，24 年 1-5 月，润本防晒产品在天猫和抖音合计实现销售额 54.92 万元，同比+15.48%，润本防晒产品的市场认可度稳步提升。此外，公司还储备有一项防晒特证“润本物理防晒乳”（国妆特字 20242991，SPF25、PA++，适用于 3-12 周岁儿童），考虑防晒市场准入壁垒较高，公司婴童防晒特证的接连落地有望为品牌持续贡献收入增量，加速品牌成长。

风险提示：电商平台销售相对集中；新品研发不及预期。

2 本周市场回顾 (2024.7.8-2024.7.12)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 0.72%，商业贸易上涨 0.25%，纺织服装下跌 1.50%，美容护理上涨 3.15%

本周各主要指数：上证指数板块上涨 0.72%，深证成指板块上涨 1.82%，创业板指板块上涨 1.69%，沪深 300 板块上涨 1.20%，商业贸易板块上涨 0.25%，纺织服装板块下跌 1.50%，美容护理板块上涨 3.15%，恒生指数板块上涨 2.77%。

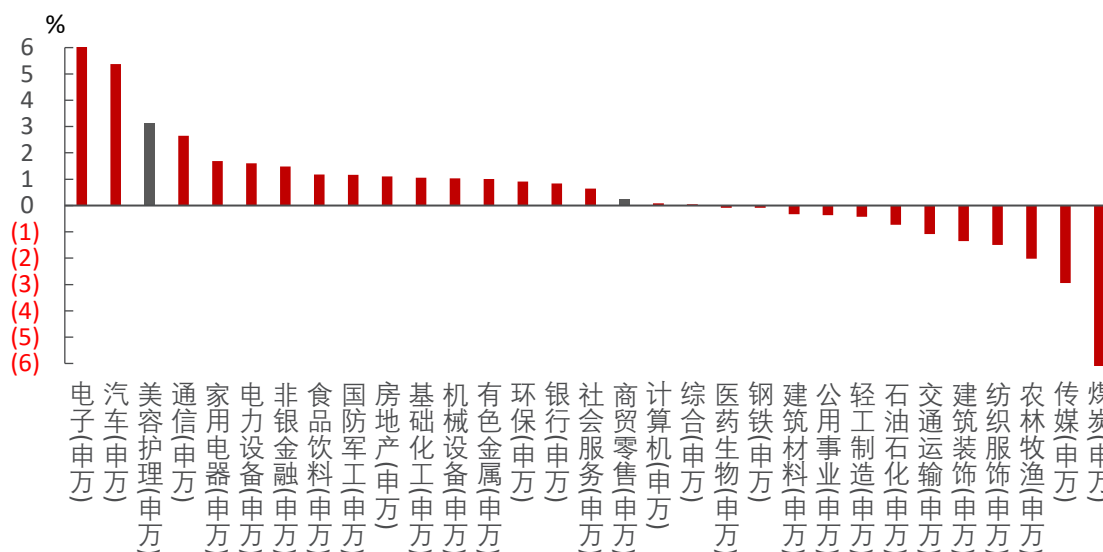
表4：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.7.8-2024.7.12)

	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	0.72	15375.03	0.06	-0.12
深证成指	1.82	19205.72	0.34	-7.04
创业板指	1.69	8668.43	0.39	-10.98
沪深 300	1.20	10333.65	0.08	1.20
商业贸易(申万)	0.25	435.94	0.17	-22.57
纺织服装(申万)	-1.50	210.00	-0.31	-19.00
美容护理(申万)	3.15	104.87	0.83	-14.63
恒生指数	2.77	5057.95	0.16	7.31

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(0.25%) 和美容护理板块 (3.15%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 17 位和第 3 位。本周涨幅最大的板块是电子 (6.12%)，跌幅最大的板块为煤炭 (-7.49%)。

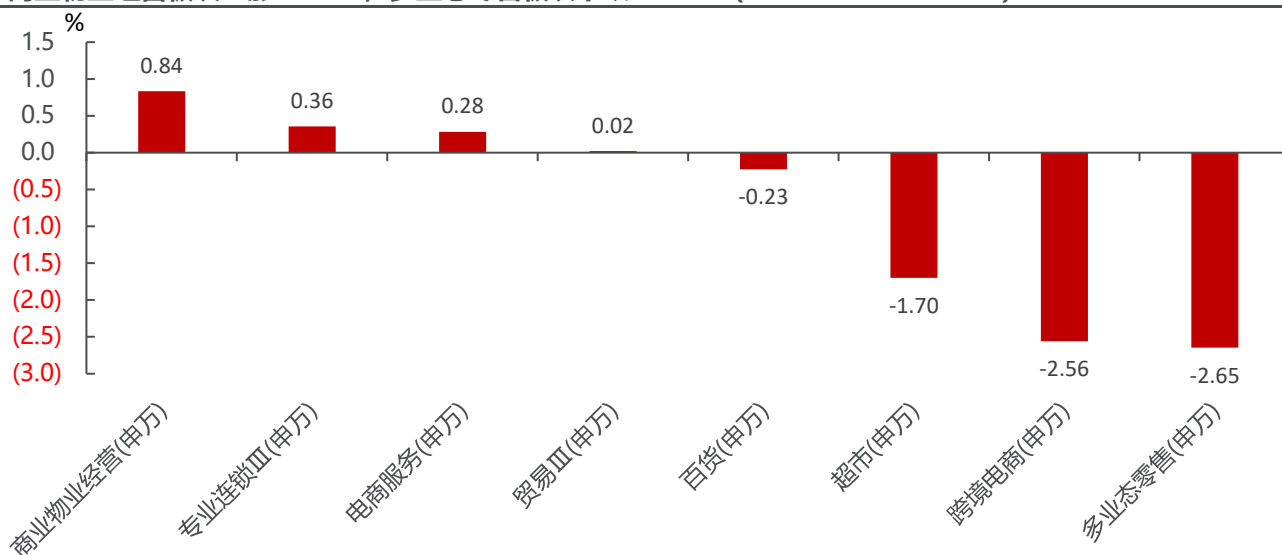
图1：商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 17 位和第 3 位 (2024.7.8-2024.7.12)



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 0.84%，专业连锁板块上涨 0.36%，电商服务板块上涨 0.28%，贸易板块上涨 0.02%，百货板块下跌 0.23%，超市板块下跌 1.70%，跨境电商板块下跌 2.56%，多业态零售板块下降 2.65%。

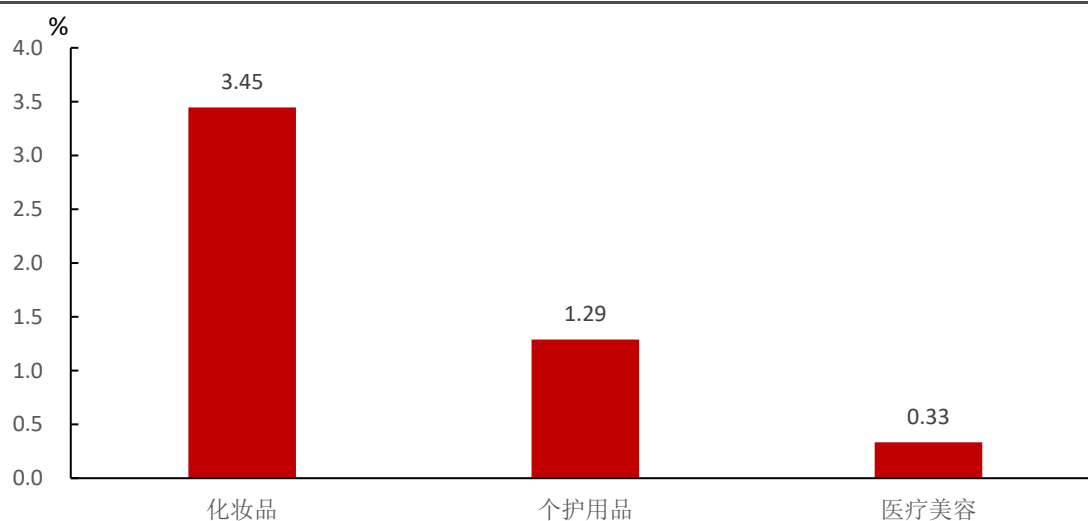
图2：商业物业经营板块上涨 0.84%，多业态零售板块下跌 2.65% (2024.7.8-2024.7.12)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：化妆品板块上涨 3.45%，个护用品板块上涨 1.29%，医疗美容板块上涨 0.33%。

图3：化妆品板块上涨 3.45%，医疗美容板块上涨 0.33% (2024.7.8-2024.7.12)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：南纺股份上涨 10.61%，珀莱雅上涨 6.47%

商业贸易涨幅前五：南纺股份(10.61%)、苏美达(8.88%)、德必集团(7.77%)、吉峰科技(5.83%)、王府井(4.23%)；

商业贸易跌幅前五：江苏舜天(-18.33%)、东方银星(-14.34%)、重庆百货(-12.53%)、莱绅通灵(-7.2%)、ST 华鼎(-6.93%)。

表5：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.7.12）

	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	南纺股份	10.61	22.81	8.03
	600710.SH	苏美达	8.88	105.72	8.09
	300947.SZ	德必集团	7.77	16.79	17.62
	300022.SZ	吉峰科技	5.83	12.32	3.81
	600859.SH	王府井	4.23	151.01	13.81
跌幅前五	600287.SH	江苏舜天	-18.33	12.84	2.94
	600753.SH	东方银星	-14.34	9.89	4.60
	600729.SH	重庆百货	-12.53	37.56	19.48
	603900.SH	莱绅通灵	-7.20	15.80	4.64
	601113.SH	ST 华鼎	-6.93	34.12	3.09

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 12 日收盘价

医美美妆涨幅前五：珀莱雅(6.47%)、青岛金王(6.15%)、爱美客(5.34%)、锦盛新材(4.57%)、贝泰妮(4.22%)；

医美美妆跌幅前四：奥园美谷(-9.13%)、水羊股份(-5.67%)、丸美股份(-0.74%)、拉芳家化(0%)。

表6：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.7.12）

	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	6.47	424.61	107.55
	002094.SZ	青岛金王	6.15	14.29	2.07
	300896.SZ	爱美客	5.34	352.72	169.20
	300849.SZ	锦盛新材	4.57	16.12	13.27
	300957.SZ	贝泰妮	4.22	199.73	47.15
跌幅前四	000615.SZ	奥园美谷	-9.13	14.40	1.89
	300740.SZ	水羊股份	-5.67	47.00	13.15
	603983.SH	丸美股份	-0.74	102.62	25.59
	603630.SH	拉芳家化	0	23.35	10.37

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 12 日收盘价

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：苏美达（0.39 亿元）、小商品城（0.24 亿元）、安孚科技（0.22 亿元）、创新新材（0.19 亿元）、华联股份（0.18 亿元）；

商业贸易净卖出前五：海印股份（-1.4 亿元）、南化股份（-1.19 亿元）、重庆百货（-1.1 亿元）、永辉超市（-0.94 亿元）、华鼎股份（-0.58 亿元）。

表7：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（2024.7.8-2024.7.12）

	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	600710.SH	苏美达	0.39	5894.02	105.72	8.09
	600415.SH	小商品城	0.24	11599.21	412.40	7.54
	603031.SH	安孚科技	0.22	1820.83	51.13	24.22
	600361.SH	创新新材	0.19	33064.68	41.03	4.11
	000882.SZ	华联股份	0.18	51521.48	29.82	1.09
净卖出前五	000861.SZ	海印股份	-1.40	133821.30	21.72	0.91
	600301.SH	南化股份	-1.19	8744.81	52.53	19.08
	600729.SH	重庆百货	-1.10	3302.78	37.56	19.48
	601933.SH	永辉超市	-0.94	51075.22	197.84	2.18
	601113.SH	华鼎股份	-0.58	13948.57	34.12	3.09

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 12 日收盘价

医美美妆净买入前五：华熙生物（0.24 亿元）、上海家化（0.09 亿元）、华业香料（0.02 亿元）、力合科创（0.01 亿元）、拉芳家化（0.01 亿元）；

医美美妆净卖出前五：青岛金王（-0.73 亿元）、科思股份（-0.38 亿元）、水羊股份（-0.21 亿元）、珀莱雅（-0.21 亿元）、奥园美谷（-0.15 亿元）。

表8：美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（2024.7.8-2024.7.12）

	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	688363.SH	华熙生物	0.24	683.19	120.45	60.78
	600315.SH	上海家化	0.09	2040.85	121.17	18.00
	300886.SZ	华业香料	0.02	479.68	6.99	16.42
	002243.SZ	力合科创	0.01	9560.55	66.72	5.58
	603630.SH	拉芳家化	0.01	802.36	23.35	10.37
净卖出前五	002094.SZ	青岛金王	-0.73	31149.83	14.29	2.07
	300856.SZ	科思股份	-0.38	1829.11	105.65	32.49
	300740.SZ	水羊股份	-0.21	3660.09	47.00	13.15
	603605.SH	珀莱雅	-0.21	954.40	424.61	107.55
	000615.SZ	奥园美谷	-0.15	6868.76	14.40	1.89

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 12 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.7.8-2024.7.12)

3.1 零售:Shein 五年内将在英国和欧洲投资 2.5 亿欧元, 欧盟计划取消个人购买 150 欧元以下商品的直销免税政策

3.1.1 行业资讯

1.为进一步提升物流质量和服务体验,自 2024 年 7 月 15 日 0 时起(北京时间),Shopee 新加坡站点 5-DayDelivery(Overseas)5 日达渠道默认和重货价格表的买家支付运费将进行调整。(亿恩网,7 月 8 日)

2.据界面新闻报道,Burberry 计划大规模裁员,Burberry 在全球范围内共有 9169 名员工,预计此次裁员主要影响其在英国的办公地点。(赢商网,7 月 8 日)

3.7 月 9 日,国新办就第 8 届中国—南亚博览会及中国与南亚经贸合作有关情况举行发布会,据介绍,2023 年,中国和南亚国家贸易额接近 2000 亿美元,比 2013 年翻了一番。(亿恩网,7 月 9 日)

4.7 月 8 日晚间,安踏体育发布 2024 年第二季度及上半年的最新营运表现,上半年,安踏品牌零售金额录得中单位数增长,FILA 品牌产品的零售金额录得高单位数增长,所有其他品牌产品的零售金额录得 35-40%增长。(赢商网,7 月 9 日)

5.据美国交通部报告显示,美国旅客出行数量于国庆日 7 月 4 日达创纪录水平,中国游客的国际旅行数量也接近疫情前水平,出境旅行在五一黄金周恢复至 2019 年的 89%,值得关注的是,LVMH 和雅诗兰黛等巨头也正在适应游客消费模式的变化,如开设度假快闪店等,一些品牌则试图吸引中转的游客,Lacoste 已在新加坡、卡塔尔等国家的枢纽机场开设免税店。(时尚商业 Daily 公众号,7 月 9 日)

6.欧盟计划取消个人购买 150 欧元以下商品的直销免税政策。这一变动对长期依赖免税优势的中国跨境电商平台如 Temu 和阿里巴巴等将带来巨大挑战。免税政策的取消意味着中国商品销往欧洲的成本将增加,可能影响商品价格和市场竞争力。(亿恩网,7 月 9 日)

7.Shein 宣布五年内将在英国和欧洲投资 2.5 亿欧元。Shein 正在为伦敦上市做准备,从土耳其工厂采购从广州供应商生产的服装并推出一支投资额为 2 亿欧元的循环基金,邀请全球企业和金融机构共同投资。(时尚商业 Daily 公众号,7 月 10 日)

3.1.2 公司重要事项

【中兵红箭】发布 2024 年半年度业绩预告，预告本报告期归属于上市公司股东的净利润为 3700 万元-5200 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 3300 万元-4800 万元，基本每股收益 0.0266 元/股-0.0373 元/股。

【明牌珠宝】发布 2024 年半年度业绩预告，预告本报告期归属于上市公司股东的净利润为 1200 万元-1800 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 200 万元-800 万元，基本每股收益为 0.027 元/股-0.034 元/股。

【友好集团】发布 2024 年半年度业绩预盈公告，预计公司 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 750 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 430 万元。

【壹网壹创】发布关于实际控制人部分股份解除质押的公告，公司实际控制人林振宇先生本次解除质押股数 900,000 股，占公司总股本比例 0.38%；截至本公告披露日，林振宇先生及其一致行动人股份质押数量合计占其所持公司股份比例 3.64%。

【豫园股份】发布关于股东部分股份解除质押及质押的公告，公司控股股东上海复星高科技（集团）有限公司下属上海复地投资管理有限公司本次解除质押股份 7,200,000 股，占公司总股本比例 0.18%；本次质押股数 22,050,000 股，占公司总股本比例 0.57%；截至公告披露日，复星高科技及其一致行动人累计质押股份 1,913,529,692 股，占公司总股本比例 49.11%。

【吉宏股份】发布 2024 年半年度业绩预告，预告本报告期归属于上市公司股东的净利润为 6630.76 万元-9472.51 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 6480.76 万元-9322.51 万元，基本每股收益为 0.17 元/股-0.25 元/股。

【华致酒行】发布关于回报股东特别分红方案的公告，公司拟以股本 407,700,304 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.92 元(含税)，预计派发现金红利人民币 159,818,519.17 元（含税）。

【家家悦】发布关于 2023 年股票期权激励计划（第一期）部分股票期权注销完成的公告，公司本次共计注销首次授予的 534.10 万份股票期权。

【重庆百货】发布 2024 年半年度业绩快报公告，2024 年上半年，公司实现营业收入 89.80 亿元；归属于上市公司股东的净利润 7.12 亿元；扣除非经常性损益和马上消费投资收益后的净利润 3.74 亿元；每股收益 1.63 元/股。

【丽人丽妆】发布 2024 年半年度业绩预盈公告，预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 260.00 万元至 312.00 万元；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 135.00 万元至 187.00 万元。

【博士眼镜】发布关于部分股票期权注销完成的公告，公司本次注销股票期权

合计 588,700 份。本次注销不影响公司股本，公司股本结构未发生变化。

【黄河旋风】发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度归属于母公司所有者的净利润为-22,000.00 万元到-25,000.00 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-24,200.00 万元到-27,200.00 万元。

【吉宏股份】发布关于控股股东、实际控制人部分股份补充质押的公告，公司控股股东、实际控制人庄浩女士本次补充质押 360 万股，占公司总股本比例 0.94%；截至本公告披露日，上述股东及其一致行动人所持质押股份 12,348.9085 万股，占公司总股本比例 10.01%。

【国联股份】发布 2023 年年度权益分派实施公告，公司以参与权益分派的总股本 718,742,313 为基数，每 10 股派发现金红利 2.13 元（含税），共计派发现金红利 153,092,112.67 元（含税）。

【南极电商】发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 7000 万元-9000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 6000 万元-8000 万元，基本每股收益 0.0285 元/股-0.0367 元/股。

【永辉超市】发布股东集中竞价减持股份计划完成暨权益变动超过 1%的提示性公告，公司股东宿迁涵邦投资管理有限公司通过集中竞价方式合计减持了 90,750,300 股，占公司当前总股本的 1.00%；其一致行动人北京京东世纪贸易有限公司通过大宗交易方式合计减持了 16,210,000 股，占公司当前总股本的 0.18%。

【豫园股份】发布关于股东部分股份补充质押的公告，公司控股股东上海复星高科技(集团)有限公司下属上海复地投资管理有限公司本次质押股份 10,000,000 股，占公司总股本比例 0.26%；截至公告披露日，复星高科技及其一致行动人累计质押股份 1,923,529,692，占公司总股本比例 49.37%。

3.2 医美美妆：资生堂与 MaxMara 建立长期香水业务合作，24H1 抖音美妆类目整体销售额同比+28.08%

3.2.1 行业资讯

1.近日，有两则关于资生堂集团的重磅消息引发业界关注：一个是，资生堂集团旗下高端护肤品牌 BAUM 茱木决定在中国停售；另一个是，在完全剥离个人护理业务后，资生堂集团与意大利奢侈时尚品牌 MaxMara 建立长期香水业务合作。将获得 MaxMara 的全球独家授权许可，负责其香水产品的开发、生产、推广和分销。（品观网，7月8日）

2.日前，湖南诺合新生物科技有限公司宣布获得了千万元天使轮融资，由三泽创投领投，红枫计划、柠乐集团跟投，融资将用于扩充研发管线和扩建近1000亩生产基地。公开信息显示，诺合新生物成立于2022年8月，是一家由中南大学、湖南农业大学专家团队牵头成立的、专门从事植物源重组蛋白表达技术与产品开发的企业，也是湖南首家利用植物源重组蛋白表达技术生产医疗、美妆等领域蛋白质原料的企业。截至目前，已开发出多种科研抗体和美妆原料，并申报和获批多项专利。（品观网，7月8日）

3.今年以来，抖音美妆仍延续双位数增长，据第三方数据平台，今年上半年，抖音美妆类目整体销售额达到977.93亿元，同比增长28.08%。（品观网，7月9日）

4.瑞士香水巨头奇华顿宣布收购意大利化妆品制造商 B.Kolor，后者成立于2000年，总部位于米兰，每年提供约250种新产品，该公司在2024财年第一季度销售额增长12.6%至18亿欧元。（时尚商业 Daily 公众号，7月10日）

5.加拿大鹅前副总裁邓清秀现担任丝芙兰副总裁，主要负责电子商务与社交商务。邓清秀在加拿大鹅任职期间管理中国内地业务，她曾担任安德玛副总裁，负责电子商务战略以及运营，邓清秀还曾在雅诗兰黛担任高管。（时尚商业 Daily 公众号，7月10日）

3.2.2 公司重要事项

【润本股份】发布2024年半年度业绩预增公告，预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为17,500.00万元至18,500.00万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为17,048.79万元到18,048.79万元。

【朗姿股份】发布关于公司控股股东股份补充质押的公告，公司控股股东、实际控制人申东日先生本次补充质押股份1,000,000股，占公司总股本比例0.23%；截至公告披露日，公司实际控制人及其一致行动人累计质押股份27,720,000股，

占公司总股本比例 6.27%。

【昊海生科】发布关于自愿披露全资子公司注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶产品获得医疗器械注册证的公告，本产品系国内唯一一款使用天然产物赖氨酸作为交联剂的玻尿酸产品；注册证有效期为 2024 年 7 月 10 日至 2029 年 7 月 9 日。

【江苏吴中】发布关于部分限制性股票回购注销实施公告，本次合计拟回购注销限制性股票 85,000 股；本次回购注销完成后，本激励计划剩余限制性股票 1,321,352 股。

【若羽臣】发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 3027.07 万元-3935.20 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 2944.30 万元-3852.42 万元；基本每股收益 0.29 元/股-0.38 元/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 2024.7.12）

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	511.72	169.20	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	20	15	12
300957.SZ	贝泰妮	199.73	47.15	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	18	14	11
603605.SH	珀莱雅	426.71	107.55	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	28	23	19
688363.SH	华熙生物	292.76	60.78	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	38	30	25
600315.SH	上海家化	121.72	18.00	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	20	18	15
300740.SZ	水羊股份	51.11	13.15	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	13	11	9
600223.SH	福瑞达	66.38	6.53	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	17	13	11
300592.SZ	华凯易佰	42.10	10.40	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	9	8	6
600415.SH	小商品城	413.52	7.54	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	15	13	10
301101.SZ	明月镜片	45.70	22.68	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	25	21	17
300856.SZ	科思股份	110.04	32.49	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	12	9	8

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 7 月 12 日收盘价）

5 下周重要提示

表10：下周个股重要提示 (2024.7.15-2024.7.19)

证券代码	证券简称	日期	类型
603613.SH	国联股份	2024-07-18	A 股派息日
603613.SH	国联股份	2024-07-18	A 股除权除息日

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测

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 17 位和第 3 位 (2024.7.8-2024.7.12)	6
图 2: 商业物业经营板块上涨 0.84%，多业态零售板块下跌 2.65% (2024.7.8-2024.7.12)	7
图 3: 化妆品板块上涨 3.45%，医疗美容板块上涨 0.33% (2024.7.8-2024.7.12)	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2024 年上半年各平台销售额 (亿元) 及其占全渠道市场份额的比例	3
表 2: 2024 上半年线上渠道不同排名美妆品牌销售情况	3
表 3: 2024 上半年线上渠道 GMV TOP20 美妆品牌	4
表 4: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.7.8-2024.7.12)	6
表 5: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.12)	8
表 6: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.12)	8
表 7: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.7.8-2024.7.12)	9
表 8: 美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.7.8-2024.7.12)	9
表 9: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.7.12)	15
表 10: 下周个股重要提示 (2024.7.15-2024.7.19)	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。

单击或点击此处输入文字。**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