

► **商贸零售&美容护理 24Q2 基金持仓分析：公募基金持股市值环比下滑。**基于申万商贸零售、美容护理行业分类，从公募基金持仓市值看，24Q2，商贸零售与美容护理分别为 78.25 亿元与 63.98 亿元，市值环比 24Q1 分别-40.15 亿元与-19.88 亿元；从公募基金持仓市值占流通市值比看，24Q2，商贸零售与美容护理分别为 1.29%与 2.84%，环比-0.30、-0.47 pct。**从 24Q2 商贸零售及美容护理重仓持股市值排名看：1) 商贸零售：**重仓持股市值排名前五的股票分别为中国中免 (35.56 亿元)、小商品城 (10.98 亿元)、国联股份 (10.58 亿元)、北京人力 (7.56 亿元) 与名创优品 (4.70 亿元)；24Q2 持股数量变动为-838.09、-440.23、-194.99、-561.80 与+884.95 万股。**2) 美容护理：**重仓持股市值排名前五的股票分别为爱美客 (25.10 亿元)、巨子生物 (19.54 亿元)、珀莱雅 (14.02 亿元)、百亚股份 (9.04 亿元) 与科思股份 (4.96 亿元)；24Q2 持股数量变动为-6.64、-238.09、+646.56、+1114.40 与+386.86 万股。

► **社零数据：6 月社零总额同比+2.0%。**1) **社零总额：**2024 年 6 月，社会消费品零售总额同比+2.0%，1-6 月同比+3.7%。2) **高频必选消费品：**6 月，粮油、食品类零售额同比+10.8%，烟酒类、饮料类、日用品类零售额分别同比+5.2%、+1.7%与+0.3%。3) **高频可选消费品：**6 月，服装鞋帽针织纺品零售额同比-1.9%；化妆品类零售额同比-14.6%。4) **低频可选消费品：**6 月，通讯器材类、家具类零售额同比+2.9%、+1.1%，金银珠宝零售额同比-3.7%，汽车类零售额同比-6.2%，家用电器和音像器材类零售额同比-7.6%。

► **医美：美丽田园与麦澜德达成深度合作，推动妇科抗衰行业发展。**7 月 5 日，美丽田园与麦澜德正式签署战略合作协议，双方将携手在女性妇科抗衰研发资源共享上展开深度合作，此次战略合作标志着美丽田园携旗下研源医疗品牌在妇科抗衰市场迈出重要一步。

► **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：**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	171.21	8.34	11.24	14.11	21	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	47.80	2.64	3.34	4.17	18	14	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	98.95	3.82	4.73	5.69	26	21	17	推荐
688363.SH	华熙生物	60.50	1.62	2.00	2.48	37	30	24	推荐
600315.SH	上海家化	18.07	0.88	1.02	1.18	21	18	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	13.03	1.03	1.23	1.40	13	11	9	推荐
600223.SH	福瑞达	6.46	0.40	0.50	0.61	16	13	11	推荐
300592.SZ	华凯易佰	10.10	1.11	1.38	1.66	9	7	6	推荐
600415.SH	小商品城	7.76	0.50	0.57	0.73	15	14	11	推荐
301101.SZ	明月镜片	23.54	0.92	1.09	1.34	26	22	18	推荐
300856.SZ	科思股份	32.27	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 19 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

### 分析师 刘彦菁

执业证书：S0100524070009

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

1.零售周观点：24H1 化妆品市场规模同比+2.38%，继续看好头部国货美妆集中度提升-2024/07/14

2.零售周观点：新一轮消费税改革，零售行业或迎来新机遇-2024/07/08

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

4.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

5.零售周观点：“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

# 目录

<b>1 本周观点 (2024.7.15-2024.7.19)</b>	<b>3</b>
1.1 商贸零售&美容护理行业 24Q2 基金持仓分析	3
1.2 社零数据: 6 月社零总额同比+2.0%	5
1.3 医美: 美丽田园与麦澜德达成深度战略合作, 推动妇科抗衰行业发展	7
<b>2 本周市场回顾 (2024.7.15-2024.7.19)</b>	<b>9</b>
2.1 行业表现	9
2.2 资金动向	12
<b>3 本周行业资讯 (2024.7.15-2024.7.19)</b>	<b>13</b>
3.1 商贸珠宝: 广东实施“五外联动”推进高水平对外开放, 胖东来对永辉郑州瀚海尚店正式启动闭店调改	13
3.2 医美美妆: 高丝株式会社将在美国开设第一家门店 Maison Kose, 我国化妆品行业或面临消费税改革	14
<b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>15</b>
<b>5 下周重要提示</b>	<b>16</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>17</b>
<b>插图目录</b>	<b>18</b>
<b>表格目录</b>	<b>18</b>

# 1 本周观点 (2024.7.15-2024.7.19)

## 1.1 商贸零售&美容护理行业 24Q2 基金持仓分析

基于申万商贸零售、美容护理行业分类，从公募基金持仓市值看，24Q2，商贸零售与美容护理为 78.25 亿元与 63.98 亿元，市值环比 24Q1 分别-40.15 亿元与-19.88 亿元；从公募基金持仓市值占流通市值比看，24Q2，商贸零售与美容护理分别为 1.29%与 2.84%，环比-0.30、-0.47 pct。

**表1：商贸零售&美容护理公募基金持仓市值（亿元）**

板块名称	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q2 环比变动
商贸零售	423.24	263.85	145.45	155.88	106.16	118.40	78.25	-40.15
美容护理	222.80	195.88	134.06	107.51	72.05	83.86	63.98	-19.88

资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表2：商贸零售&美容护理公募基金持仓市值占流通市值比（%）**

板块名称	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q2 环比变动
商贸零售	3.79	2.49	1.66	1.77	1.33	1.58	1.29	-0.30
美容护理	7.70	6.93	5.43	4.27	2.95	3.31	2.84	-0.47

资料来源：iFinD，民生证券研究院

**从 24Q2 商贸零售及美容护理重仓持股市值排名看：**1) **商贸零售：**重仓持股市值排名前五的股票分别为中国中免 (35.56 亿元)、小商品城 (10.98 亿元)、国联股份 (10.58 亿元)、北京人力 (7.56 亿元) 与名创优品 (4.70 亿元)；24Q2 持股数量变动为-838.09、-440.23、-194.99、-561.80 与+884.95 万股。2) **美容护理：**重仓持股市值排名前五的股票分别为爱美客 (25.10 亿元)、巨子生物 (19.54 亿元)、珀莱雅 (14.02 亿元)、百亚股份 (9.04 亿元) 与科思股份 (4.96 亿元)；24Q2 持股数量变动为-6.64、-238.09、+646.56、+1114.40 与+386.86 万股。

**表3：24Q2 商贸零售&美容护理重仓持股市值前 5 名**

所属行业	证券代码	证券简称	持有基金数	持有公司家数	持股数量 (万股)	24Q2 持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)
商贸零售	601888.SH	中国中免	51	27	5691.30	-838.09	2.91	35.56
	600415.SH	小商品城	25	9	14796.01	-440.23	2.71	10.98
	603613.SH	国联股份	22	1	5393.83	-194.99	7.47	10.58
	600861.SH	北京人力	17	5	4631.90	-561.80	14.62	7.56
	9896.HK	名创优品	37	19	1375.07	884.95	1.09	4.70
美容护理	300896.SZ	爱美客	53	28	1458.56	-6.64	7.00	25.10
	2367.HK	巨子生物	50	23	4670.03	-238.09	4.54	19.54
	603605.SH	珀莱雅	47	27	1263.32	646.56	3.20	14.02
	003006.SZ	百亚股份	62	31	3812.60	1114.40	8.89	9.04
	300856.SZ	科思股份	36	21	1549.33	386.86	4.76	4.96

资料来源：Wind，民生证券研究院

表4: 重点标的 24Q2 持股变动

行业	证券代码	证券简称	持有基金数	持有公司 家数	持股总量(万股)	季报持仓变 动(万股)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (万元)
跨境电商	600415.SH	小商品城	25	9	14796.01	-440.23	2.71	109786.42
	300592.SZ	华凯易佰	2	1	329.36	-97.87	1.63	3764.56
	002315.SZ	焦点科技	7	7	645.37	-1473.12	3.20	17399.13
	300729.SZ	乐歌股份	1	1	15.10	-62.65	0.05	233.90
百货零售	600710.SH	苏美达	7	7	167.19	53.96	0.13	1362.60
	600729.SH	重庆百货	6	5	1393.40	-371.84	7.23	31156.37
	9896.HK	名创优品	37	19	1375.07	884.95	1.09	46999.90
专业零售	002697.SZ	红旗连锁	3	3	130.46	-188.26	0.12	604.03
黄金珠宝	301101.SZ	明月镜片	23	6	828.69	61.80	11.60	34688.77
	600612.SH	老凤祥	28	12	505.84	-1054.56	1.60	29434.84
	002867.SZ	周大生	19	10	1503.73	-3217.91	1.39	19638.70
	002345.SZ	潮宏基	1	1	187.56	-3696.75	0.22	885.28
	600916.SH	中国黄金	9	4	630.00	-911.42	0.38	6060.60
	605599.SH	菜百股份	8	5	612.42	-279.82	1.04	7796.11
	600655.SH	豫园股份	4	4	35.74	20.36	0.01	184.06
	300945.SZ	曼卡龙	1	1	110.44	-201.79	0.46	984.03
医美	1929.HK	周大福	1	1	90.98	-1010.84	0.01	701.46
	300896.SZ	爱美客	53	28	1458.56	-6.64	7.00	251018.00
	832982.BJ	锦波生物	24	17	242.84	71.61	7.90	36278.17
	688366.SH	昊海生科	2	2	6.45	-69.38	0.03	397.84
化妆品	002612.SZ	朗姿股份	1	1	4.52	-175.87	0.02	62.47
	600200.SH	江苏吴中	10	6	1185.67	671.09	1.67	10623.64
	2367.HK	巨子生物	50	23	4670.03	-238.09	4.54	195426.87
	300856.SZ	科思股份	36	21	1549.33	386.86	4.76	49594.05
	603605.SH	珀莱雅	47	27	1263.32	646.56	3.20	140215.61
	300740.SZ	水羊股份	12	3	2742.10	5.78	7.67	40254.06
	300957.SZ	贝泰妮	3	3	1.48	-374.82	0.00	71.51
	600223.SH	福瑞达	2	1	300.00	-310.30	0.30	2121.00
	603193.SH	润本股份	21	13	516.96	378.80	8.52	9506.84
	688363.SH	华熙生物	3	3	6.95	-9.76	0.04	393.43
603983.SH	丸美股份	4	3	40.87	25.16	0.10	1125.15	
600315.SH	上海家化	1	1	5.41	-11.01	0.01	96.11	

资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 1.2 社零数据：6月社零总额同比+2.0%

1.社零总额：2024年6月社会消费品零售总额同比+2.0%，1-6月同比+3.7%。

2.高频必选消费品中：6月，粮油、食品类零售额同比+10.8%，烟酒类、饮料类、日用品类零售额分别同比+5.2%、+1.7%与+0.3%。

3.高频可选消费品中：6月，服装鞋帽针织纺织品零售额同比-1.9%；化妆品类零售额同比-14.6%。

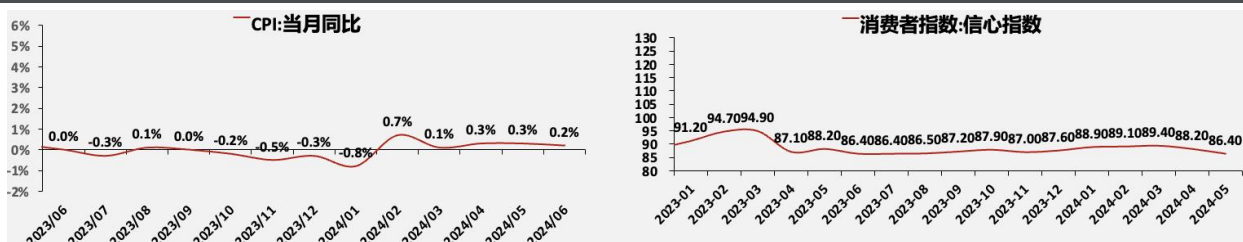
4.低频可选消费品中：6月，通讯类器材类、家具类零售额同比+2.9%、+1.1%，金银珠宝零售额同比-3.7%，汽车类零售额同比-6.2%，家用电器和音像器材类零售额同比-7.6%。

图1：社零数据当月同比

		2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024年1-2月	2023/12	2023/11	2023/10	2023/09	2023/08	2023/07	2023/06	2023/05
总额	社会消费品零售总额	2.0%	3.7%	2.3%	3.1%	5.5%	7.4%	10.1%	7.6%	5.5%	4.6%	2.5%	3.1%	12.7%
	限额以上企业消费品零售总额	-0.6%	3.4%	0.9%	2.6%	6.7%	6.6%	10.0%	8.7%	5.2%	3.1%	0.3%	2.3%	12.5%
高频必选	粮油、食品类	10.8%	9.3%	8.5%	11.0%	9.0%	5.8%	4.4%	4.4%	8.3%	4.5%	5.5%	5.4%	-0.7%
	饮料	1.7%	6.5%	6.4%	5.8%	6.9%	7.7%	6.3%	6.2%	8.0%	0.8%	3.1%	3.6%	-0.7%
	烟酒	5.2%	7.7%	8.4%	9.4%	13.7%	8.3%	16.2%	15.4%	23.1%	4.3%	7.2%	9.6%	8.6%
	日用品	0.3%	7.7%	4.4%	3.5%	-0.7%	-5.9%	3.5%	4.4%	0.7%	1.5%	-1.0%	-2.2%	9.4%
高频可选	服装鞋帽针织纺织品	-1.9%	4.4%	-2.0%	3.8%	1.9%	26.0%	22.0%	7.5%	9.9%	4.5%	2.3%	6.9%	17.6%
	化妆品	-14.6%	18.7%	-2.7%	2.2%	4.0%	9.7%	-3.5%	1.1%	1.6%	9.7%	-4.1%	4.8%	11.7%
低频可选	金银珠宝	-3.7%	-11.0%	-0.1%	3.2%	5.0%	29.4%	10.7%	10.4%	7.7%	7.2%	-10.0%	7.8%	24.4%
	通讯类器材	2.9%	16.6%	13.3%	7.2%	16.2%	11.0%	16.8%	14.6%	0.4%	8.5%	3.0%	6.6%	27.4%
	家用电器和音像器材	-7.6%	12.9%	4.5%	5.8%	5.7%	-0.1%	2.7%	9.6%	-2.3%	-2.9%	-5.5%	4.5%	0.1%
	家具类	1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%	5.0%
其它	汽车	-6.2%	-4.4%	-5.6%	-3.7%	8.7%	4.0%	14.7%	11.4%	2.8%	1.1%	-1.5%	-1.1%	24.2%
	文化办公用品	-8.5%	4.3%	-4.4%	-6.6%	-8.8%	-9.0%	-8.2%	7.7%	-13.6%	-8.4%	-13.1%	-9.9%	-1.2%
	石油及制品	4.6%	5.1%	1.6%	3.5%	5.0%	8.6%	7.2%	5.4%	8.9%	6.0%	-0.6%	-2.2%	4.1%
	建筑及装饰材料	-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%	-14.6%

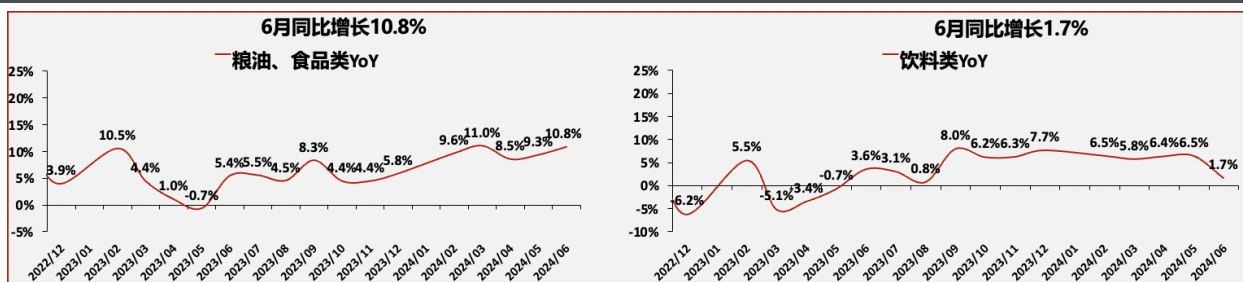
资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

图2：CPI 和消费者信心指数

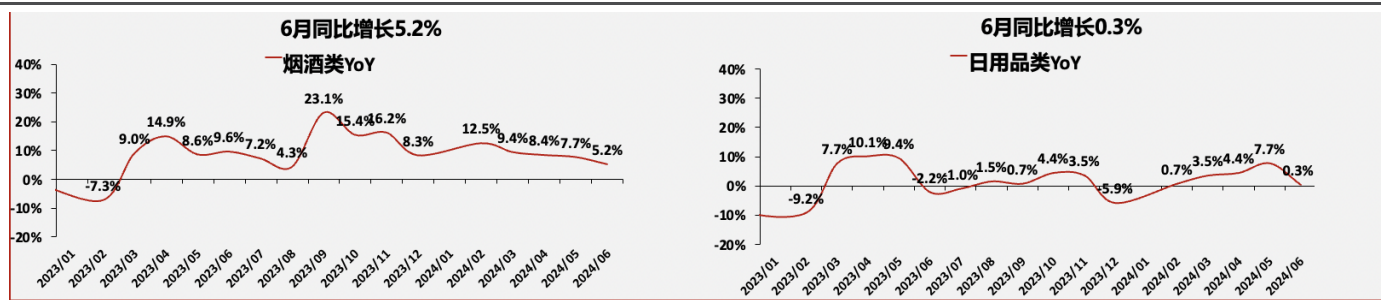


资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

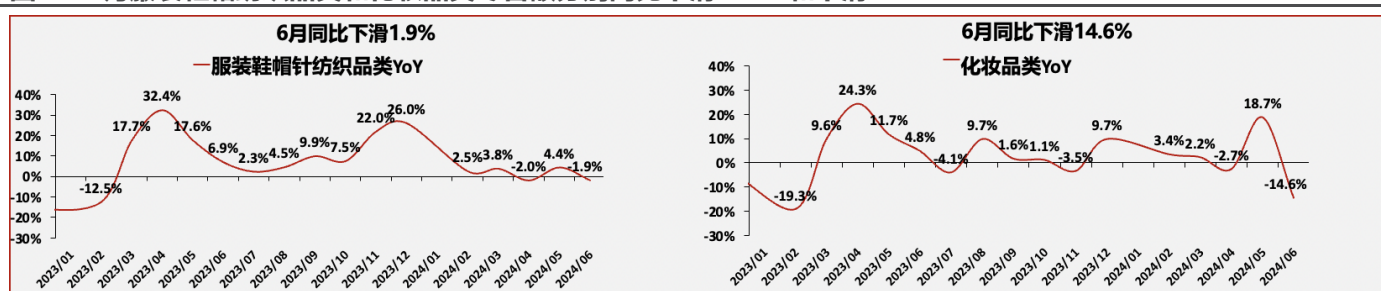
图3：6月粮油食品和饮料类零售额分别同比增长 10.8%和增长 1.7%



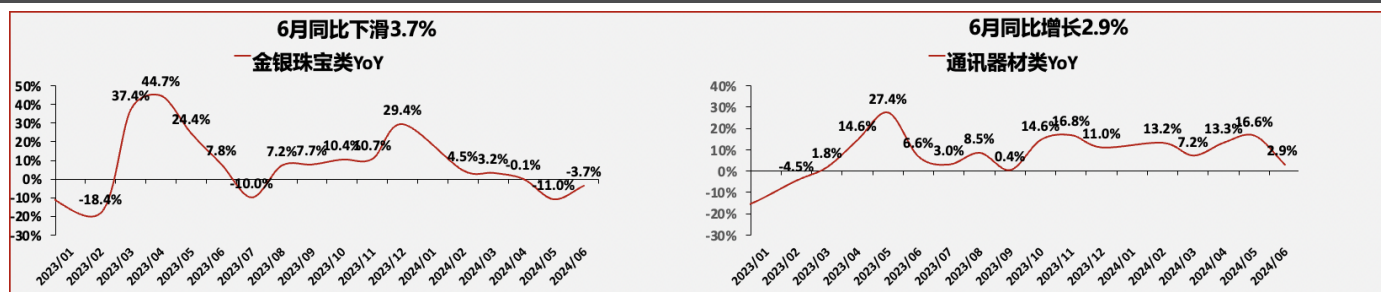
资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

**图4：6月烟酒类和日用品类零售额分别同比增长5.2%和增长0.3%**


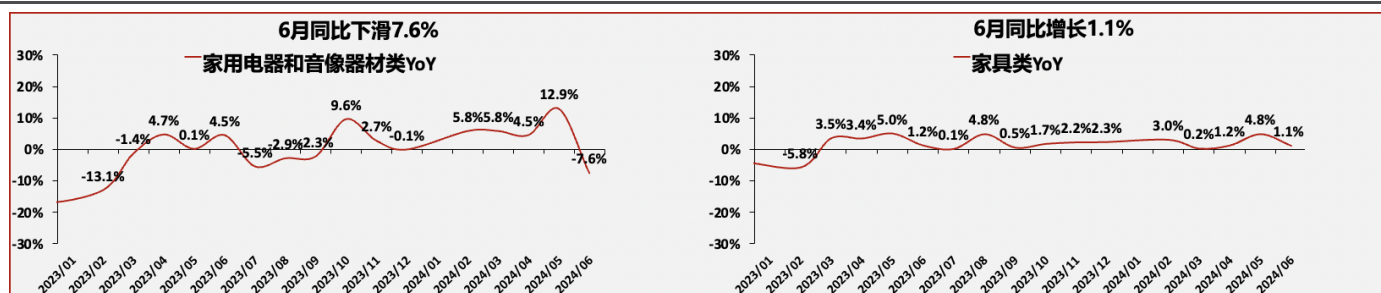
资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

**图5：6月服装鞋帽纺织品类和化妆品类零售额分别同比下滑1.9%和下滑14.6%**


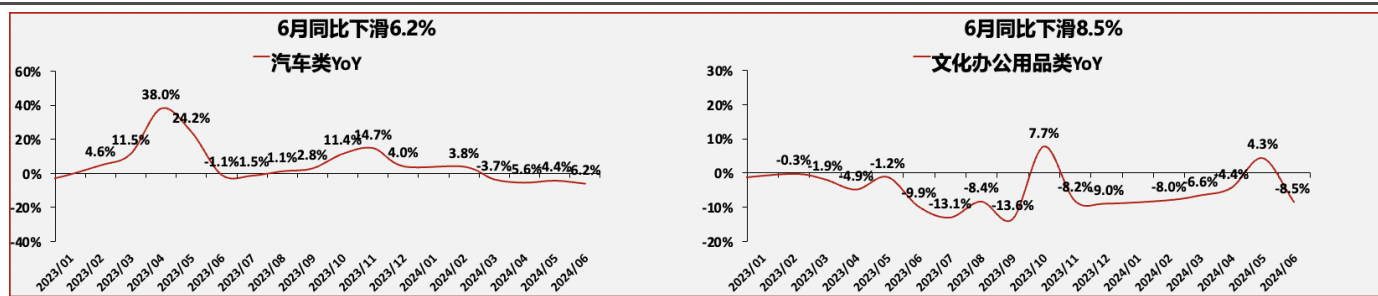
资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

**图6：6月金银珠宝类和通讯器材类零售额分别同比下滑3.7%和增长2.9%**


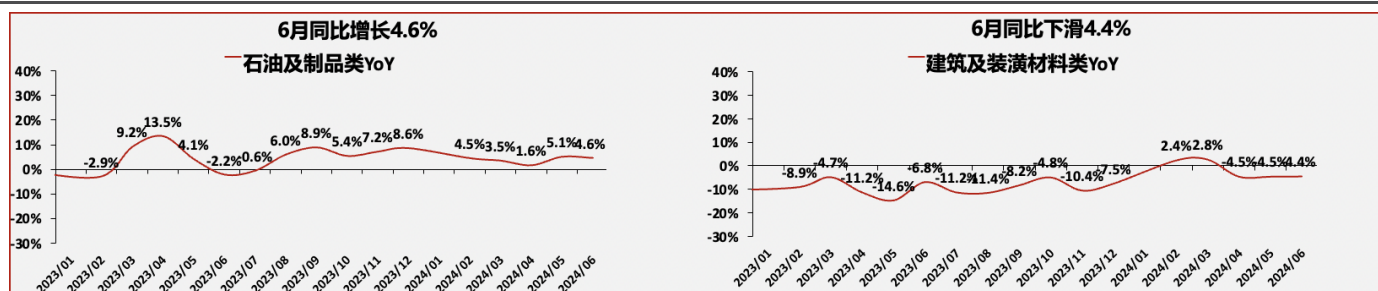
资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

**图7：6月家用电器音像器材类和家具类零售额分别同比下滑7.6%和增长1.1%**


资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

**图8：6月汽车类和文化办公用品类零售额分别同比下滑6.2%和下滑8.5%**


资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

**图9：石油及制品类和建材及装潢材料类零售额分别同比增长4.6%和下滑4.4%**


资料来源：wind，国家统计局，民生证券研究院

## 1.3 医美：美丽田园与麦澜德达成深度合作，推动妇科抗衰行业发展

**事件：**2024年7月5日，美丽田园与麦澜德正式签署战略合作协议，双方将携手在女性妇科抗衰研发资源共享上展开深度合作，此次战略合作标志着美丽田园携旗下研源医疗品牌在妇科抗衰市场迈出重要一步。

**妇科抗衰市场规模持续稳步增长，具备强劲发展潜力与广阔市场前景。**随着“她”经济的蓬勃兴起，女性对自身健康的关注程度越来越高，妇科抗衰市场获得市场广泛关注。据艾瑞咨询，预计至2027年，我国妇科抗衰市场规模将突破500亿元，年复合增长率超10%。美丽田园同布局妇科抗衰行业，2023年，研源医疗旗下的女性特护中心收入同比增长超300%。**女性妇科保养与抗衰市场潜力较大，但仍面临着诸多痛点。**1) 公立医院妇科门诊医疗资源紧缺，对尚未构成疾病的妇科不适需求缺乏相应的服务。2) 医美机构（皮肤科或整形外科）更专注私密外观改变，通常提供单一整形方案，缺乏全面性和专业性的妇科健康问题综合解决方案。

**美丽田园与麦澜德的强强联合，将发挥优势互补，推动行业向更高质量发展。**研源医疗女性特护中心定位为专业妇科保养和抗衰的诊疗机构，依托妇科专家的专业背景和丰富临床经验，从女性内分泌、生殖系统出发构建产品蓝图，并制定联合诊疗方案，精准回应每位女性客户的个性化需求，有效解决其他机构产品线单一、过度依赖医生个人能力、方案复制性差及专业性不足的问题。南京麦澜德是中国智

能盆底生殖康复诊疗行业第一品牌,专注于盆底治疗设备研发、生产、销售和服务,同时提供女性生殖抗衰领域的整体解决方案。麦澜德主营产品已在全球超 20 个国家销售,每年治疗人次超 60 万,细分行业市场占有率全国第一。未来,美丽田园与麦澜德将共享妇科抗衰科研成果、技术和市场信息,促进行业技术创新与产业升级,为女性客户提供更专业、个性化的解决方案。另一方面,双方还将共享各自在品牌、渠道、市场等方面的资源,实现互利共赢,进一步拓展市场份额,提升品牌影响力。

**风险提示:** 行业竞争加剧,市场需求不及预期,合作进展不及预期等。



## 2 本周市场回顾 (2024.7.15-2024.7.19)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.37%，商业贸易板块上涨 0.23%，纺织服装板块下跌 2.95%，美容护理板块下跌 2.41%

本周各主要指数：上证指数板块上涨 0.37%，深证成指板块上涨 0.56%，创业板指板块上涨 2.49%，沪深 300 板块上涨 1.92%，商业贸易板块上涨 0.23%，纺织服装板块下跌 2.95%，美容护理板块下跌 2.41%，恒生指数板块下跌 4.79%。

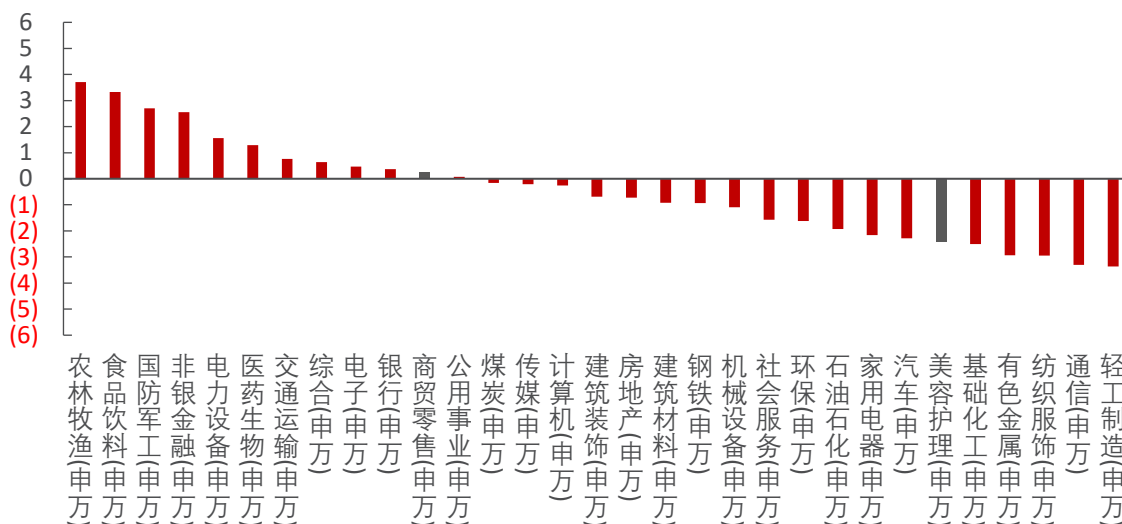
表5：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.7.15-2024.7.19)

	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	0.37	14737.20	0.07	0.25
深证成指	0.56	17863.57	0.13	-6.52
创业板指	2.49	8173.12	0.64	-8.77
沪深 300	1.92	10387.21	0.16	3.14
商业贸易(申万)	0.23	437.30	-0.02	-22.39
纺织服装(申万)	-2.95	211.42	-0.60	-21.39
美容护理(申万)	-2.41	83.45	-0.62	-16.69
恒生指数	-4.79	4798.84	-0.53	2.17

资料来源：wind，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：商贸零售板块 (0.23%) 和美容护理板块 (-2.41%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 11 位和第 26 位。本周涨幅最大的板块是农林牧渔 (+3.70%)，跌幅最大的板块为轻工制造 (-3.36%)。

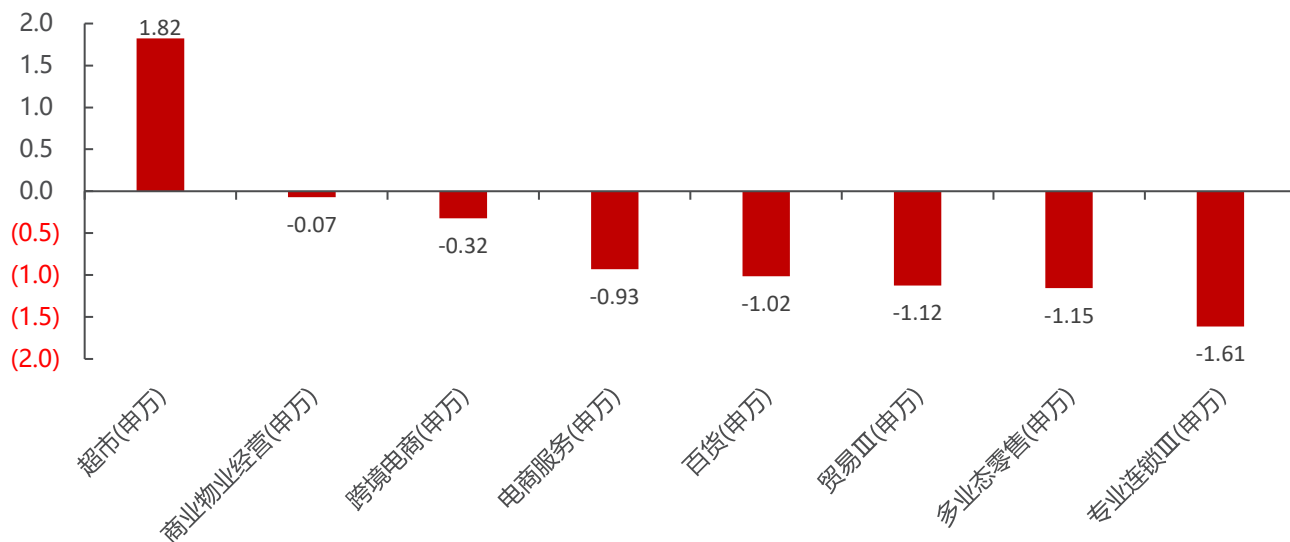
图10：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 11 位和第 26 位 (2024.7.15-2024.7.19)



资料来源：wind，民生证券研究院

**本周商贸零售各细分板块：**跨境电商板块下跌 0.32%，多业态零售板块下跌 1.15%，超市板块上涨 1.82%，商业物业经营板块下跌 0.07%，百货板块下跌 1.02%，贸易板块下跌 1.12%，电商服务板块下跌 0.93%，专业连锁板块下跌 1.61%。

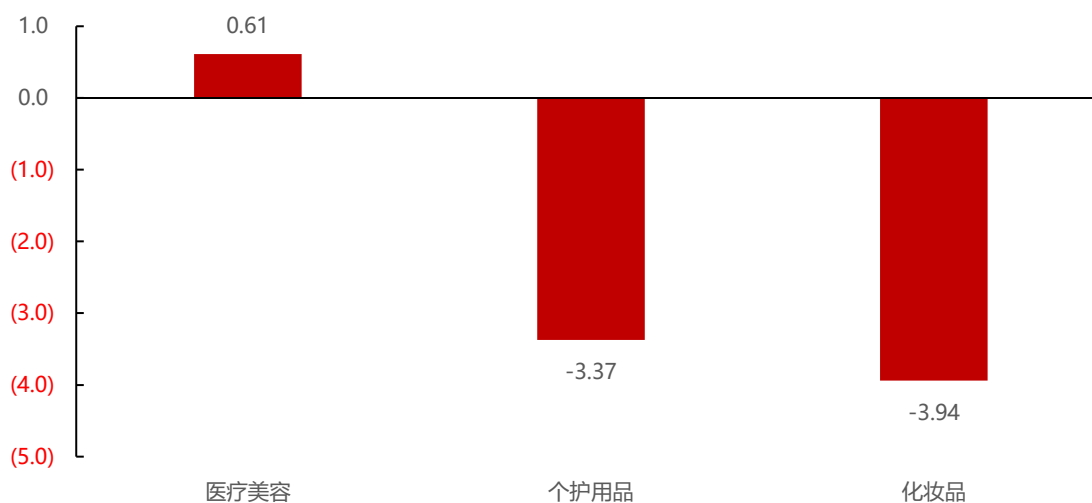
**图11：超市板块上涨 1.82%，专业连锁板块下跌 1.61% (2024.7.15-2024.7.19)**



资料来源：wind，民生证券研究院

**本周美容护理各细分板块：**医疗美容板块上涨 0.61%，化妆品板块下跌 3.94%，个护用品板块下跌 3.37%。

**图12：医疗美容板块上涨 0.61%，化妆品板块下跌 3.94% (2024.7.15-2024.7.19)**



资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：\*ST 人乐上涨 23.35%，ST 美谷上涨 2.12%

**商业贸易涨幅前五：**\*ST 人乐 (23.35%)、国光连锁 (10.41%)、上海物贸 (8.32%)、物贸 B 股 (7.77%)、南京商旅 (5.60%)；

**商业贸易跌幅前五：**远大控股 (-10.14%)、汉商集团 (-8.71%)、江苏舜天 (-8.16%)、吉峰科技 (-7.61%)、南宁百货 (-6.85%)。

**表6：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.19)**

	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	002336.SZ	*ST 人乐	23.35	12.32	2.80
	605188.SH	国光连锁	10.41	45.74	9.23
	600822.SH	上海物贸	8.32	35.17	8.33
	900927.SH	物贸 B 股	7.77	35.17	0.31
	600250.SH	南京商旅	5.60	24.09	8.48
跌幅前五	000626.SZ	远大控股	-10.14	20.03	3.99
	600774.SH	汉商集团	-8.71	21.02	7.13
	600287.SH	江苏舜天	-8.16	11.79	2.70
	300022.SZ	吉峰科技	-7.61	11.39	3.52
	600712.SH	南宁百货	-6.85	18.31	3.40

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 19 日收盘价。

**医美美妆涨幅前四：**ST 美谷 (2.12%)、贝泰妮 (1.38%)、爱美客 (1.19%)、上海家化 (0.39%)；

**医美美妆跌幅前五：**珀莱雅 (-8.00%)、青岛金王 (-4.83%)、青松股份 (-4.51%)、嘉亨家化 (-4.13%)、力合科创 (-4.12%)。

**表7：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.19)**

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	流通市值 (亿元)	股价 (元)
涨幅前四	000615.SZ	ST 美谷	2.12	14.70	1.93
	300957.SZ	贝泰妮	1.38	202.48	47.80
	300896.SZ	爱美客	1.19	356.91	171.21
	600315.SH	上海家化	0.39	121.65	18.07
跌幅前五	603605.SH	珀莱雅	-8.00	390.65	98.95
	002094.SZ	青岛金王	-4.83	13.60	1.97
	300132.SZ	青松股份	-4.51	17.22	3.39
	300955.SZ	嘉亨家化	-4.13	6.97	11.85
	002243.SZ	力合科创	-4.12	63.97	5.35

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 19 日收盘价。

## 2.2 资金动向

**商业贸易净买入前五：**小商品城 (1.10 亿元)、永辉超市 (0.91 亿元)、江苏舜天 (0.73 亿元)、海印股份 (0.65 亿元)、南化股份 (0.34 亿元)；

**商业贸易净卖出前五：**莱绅通灵 (-1.08 亿元)、上海物资 (-1.06 亿元)、南纺股份 (-0.87 亿元)、德必集团 (-0.86 亿元)、供销大集 (-0.68 亿元)。

**表8：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.19)**

	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	600415.SH	小商品城	1.10	11543.93	424.44	7.76
	601933.SH	永辉超市	0.91	57634.00	205.10	2.26
	600287.SH	江苏舜天	0.73	16729.56	11.79	2.70
	000861.SZ	海印股份	0.65	130510.34	20.53	0.86
	600301.SH	南化股份	0.34	7024.69	52.07	18.91
净卖出前五	603900.SH	莱绅通灵	-1.08	13976.13	16.31	4.79
	600822.SH	上海物资	-1.06	10826.66	35.17	8.33
	600250.SH	南纺股份	-0.87	19620.44	24.09	8.48
	300947.SZ	德必集团	-0.86	8937.39	17.44	18.30
	000564.SZ	供销大集	-0.68	50391.87	258.09	1.70

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 19 日收盘价。

**医美美妆净买入前三：**华熙生物 (0.11 亿元)、科思股份 (0.07 亿元)、ST 美谷 (0.04 亿元)；

**医美美妆净卖出前五：**珀莱雅 (-0.46 亿元)、爱美客 (-0.41 亿元)、青岛金王 (-0.35 亿元)、上海家化 (-0.24 亿元)、贝泰妮 (-0.22 亿元)。

**表9：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.19)**

	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)
净买入前三	688363.SH	华熙生物	0.11	662.77	119.90	60.50
	300856.SZ	科思股份	0.07	1655.18	105.22	32.27
	000615.SZ	ST 美谷	0.04	6562.22	14.70	1.93
净卖出前五	603605.SH	珀莱雅	-0.46	1276.95	390.65	98.95
	300896.SZ	爱美客	-0.41	1146.50	356.91	171.21
	002094.SZ	青岛金王	-0.35	10723.89	13.60	1.97
	600315.SH	上海家化	-0.24	1781.55	121.65	18.07
	300957.SZ	贝泰妮	-0.22	961.67	202.48	47.80

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 19 日收盘价。

## 3 本周行业资讯 (2024.7.15-2024.7.19)

### 3.1 商贸珠宝:广东实施“五外联动”推进高水平对外开放, 胖东来对永辉郑州瀚海海尚店正式启动闭店调改

#### 3.1.1 行业资讯

1. 实施“五外联动”推进高水平对外开放大会在广州召开。时下正值跨境电商行业的发展高速期,作为外贸增长的新动能,跨境电商平台正助力广大企业提质增效,其提供的高效出海通路也正成为广东省实施“五外联动”推进高水平对外开放的重要方式之一。(2024.7.16, 亿恩网)
2. 中宝协斯里兰卡出访团一行 22 人应邀参观 2024 首届拉特纳普勒国际宝石和珠宝展览会,受到主办方的热烈欢迎。本次展会的参展品牌近百家,吸引了来自中国、印度、越南、德国、泰国等多国珠宝首饰制造商、供应商、经销商前来参观交流。(2024.7.16, 金融界)
3. 胖东来对永辉郑州瀚海海尚店正式启动闭店调改,门店于 7 月 17 日正式闭店进入全面调改阶段,8 月 7 日恢复正常营业。近一个月来,永辉信万广场店日均销售 181 万,日均客流 10409 人,与调改之前的 16 万元日均销售和 2500 人的日均客流相比,调改成效非常显著。(2024.7.16, 联商网)

#### 3.1.2 公司重要事项

【周大生】1) 公司披露 6 月新增自营门店情况,经营形式、面积、投资金额及主要商品类别各异。截至 2024 年 6 月 30 日,公司门店总数 5230 家,其中自营 343 家、加盟 4887 家,上半年净增 124 家。2) 公司发布关于实际控制人与其一致行动人股权转让暨权益变动的提示性公告。变动前后,公司实际控制人及其一致行动人合计持股比例为 63.33%,未发生变化。

【苏美达】公司披露 2024 年 4-6 月公司及子公司累计获政府补助 3884.33 万元,占最近一期经审计净利润的 3.77%。

【家家悦】公司发布关于“家悦转债”可选择回售公告。投资者可选择回售以 100.28 元人民币/张(含当期利息)卖出持有的家悦转债,持有人有权选择是否进行回售,且不具有强制性;截至目前,家悦转债的收盘价格高于本次回售价格,投资者可能会有损失。回售期为 2024 年 7 月 25 日至 2024 年 7 月 31 日。

【潮宏基】1) 公司发布 6 月份新增直营门店情况简报公告。该门店位于华南地区,名为 CHJ 南宁朝阳里,投资金额为 159.44 万元。2) 2016 年员工持股计划所持有的 0.06 亿股公司股票在 2023 年 6 月 28 日至 2024 年 7 月 16 日期间通

过二级市场集中竞价方式全部减持完毕，占目前公司总股本的 0.68%。

【华利集团】公司发布 2024 年半年度业绩预告。预计 24H1 实现归母净利润 17.47~18.92 亿元，同比+20%~30%；实现扣非归母净利润 17.24~18.67 亿元，同比+20%~30%。

【焦点科技】公司发布 2024 年半年度业绩预告。预计 24H1 实现营收 41.5-42.5 亿元，同比+49.66~53.26%，归母净利润 2.28~2.48 亿元，同比+51.64~64.94%，扣非归母净利润 2.02~2.22 亿元，同比+41.84~55.88%。

【六福集团】FY25Q1 (24.4.1-6.30) 集团整体零售值同比-18%，主要受高基数效应及金价屡创新高影响；集团整体零售收入同比-23%，其中，中国香港及中国澳门同比-31%，中国内地市场同比-3%；集团整体同店销售同比-34%，其中，中国香港及中国澳门市场同比-36%，中国内地同比-24%。截至 24 年 6 月 30 日，集团全球共有 3484 间店铺，FY25Q1 净减少 99 间店铺。

【百联股份】公司拟将其持有的豫赢企业 52%股权转让给豫园股份。百联集团及其一致行动人合计持有的公司股份比例将减少 2.66%，豫赢企业将变更为豫园股份 100%持股的企业。

## 3.2 医美美妆：高丝株式会社将在美国开设第一家门店 Maison Kose，我国化妆品行业或面临消费税改革

### 3.2.1 行业资讯

1. 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。(2024.7.15, 中妆网)

2. 消费税或将改革，高档化妆品免税价差或扩大 20%。对生产厂家而言，征收环节由生产端向零售端后移，形成直接减税。由于零售价格必然高于出厂价格，在税率不变的情况下，行业整体的税额必然会增加。若税额完全由消费者承担，其会面临更高的终端成交价格，促使行业分化加剧。(2024.7.18, 品观)

### 3.2.2 公司重要事项

【采纳股份】采纳科技股份有限公司全资子公司采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。

【江苏吴中】公司发布卡络磺钠片首家通过仿制药一致性评价的公告。该药品主要用于泌尿系统、上消化道、呼吸道和妇产科疾病出血。截至 2024 年 6 月，公司卡络磺钠片项目共计已投入研发费用约为 553.88 万。

## 4 行业重点公司盈利预测及估值

表10：重点公司盈利预测及估值（截至 2024.7.19）

代码	股票简称	总市值 (亿元)	最新收 盘价	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	517.80	171.21	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	21	15	12
300957.SZ	贝泰妮	202.48	47.80	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	18	14	11
603605.SH	珀莱雅	392.59	98.95	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	26	21	17
688363.SH	华熙生物	291.42	60.50	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	37	30	24
600315.SH	上海家化	122.19	18.07	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	21	18	15
300740.SZ	水羊股份	50.64	13.03	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	13	11	9
600223.SH	福瑞达	65.67	6.46	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	16	13	11
300592.SZ	华凯易佰	40.89	10.10	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	9	7	6
600415.SH	小商品城	425.58	7.76	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	15	14	11
301101.SZ	明月镜片	47.44	23.54	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	26	22	18
300856.SZ	科思股份	109.58	32.27	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	11	9	8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 7 月 19 日收盘价）

## 5 下周重要提示

表11：下周个股重要提示 (2024.7.22-2024.7.26)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
美容护理	003010.SZ	若羽臣	2024.7.22	股东大会召开
纺织服装	603055.SH	台华新材	2024.7.22	股东大会召开
商贸零售	603708.SH	家家悦	2024.7.22	股东大会召开

资料来源：Wind，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: 社零数据当月同比.....	5
图 2: CPI 和消费者信心指数.....	5
图 3: 6 月粮油食品和饮料类零售额分别同比增长 10.8%和增长 1.7%.....	5
图 4: 6 月烟酒类和日用品类零售额分别同比增长 5.2%和增长 0.3%.....	6
图 5: 6 月服装鞋帽纺织品类和化妆品类零售额分别同比下滑 1.9%和下滑 14.6%.....	6
图 6: 6 月金银珠宝类和通讯器材类零售额分别同比下滑 3.7%和增长 2.9%.....	6
图 7: 6 月家用电器音像器材类和家具类零售额分别同比下滑 7.6%和增长 1.1%.....	6
图 8: 6 月汽车类和文化办公用品类零售额分别同比下滑 6.2%和下滑 8.5%.....	7
图 9: 石油及制品类和建材及装潢材料类零售额分别同比增长 4.6%和下滑 4.4%.....	7
图 10: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 11 位和第 26 位 (2024.7.15-2024.7.19).....	9
图 11: 超市板块上涨 1.82%，专业连锁板块下跌 1.61% (2024.7.15-2024.7.19).....	10
图 12: 医疗美容板块上涨 0.61%，化妆品板块下跌 3.94% (2024.7.15-2024.7.19).....	10

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 商贸零售&美容护理公募基金持仓市值 (亿元).....	3
表 2: 商贸零售&美容护理公募基金持仓市值占流通市值比 (%).....	3
表 3: 24Q2 商贸零售&美容护理重仓持股市值前 5 名.....	3
表 4: 重点标的 24Q2 持股变动.....	4
表 5: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.7.15-2024.7.19).....	9
表 6: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.19).....	11
表 7: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.19).....	11
表 8: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.19).....	12
表 9: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.19).....	12
表 10: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.7.19).....	15
表 11: 下周个股重要提示 (2024.7.22-2024.7.26).....	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