

➤ **爱马仕发布上半年财报，亚太市场二季度增长放缓。** 24 年上半年，集团实现收入 75 亿欧元，同比增长 15%，按即时汇率同比增长 12%，超过分析师预期的 74.5 亿欧元，经营利润 31 亿欧元，同比增长 8%，净利润 24 亿欧元，同比增长 6%，毛利率下滑 1.6pct 至 70.6%，主要受不利汇率和库存影响。二季度营收 37 亿欧元，同比增长 13.3%，分析师预期 36.5 亿欧元，同比增长 11.5%，其中亚太收入增长 5.5%，分析师预期增长 4.75%。**除受到中国市场客流波动影响的亚洲外，全球其他地区均呈强劲势头。**分地区看，上半年欧洲市场收入增长 15.6%至 16.5 亿欧元，日本市场收入增长 9%至 6.9 亿欧元，除日本以外的亚太市场收入增长 6.8%至 35.2 亿欧元，美国市场收入增长 12.1%至 13.3 亿欧元，中东在内的其他市场收入增长 105%至 3.1 亿欧元。其中第二季度欧洲市场收入增长 17%至 8.9 亿欧元，日本市场收入增长 7%至 3.4 亿欧元，除日本以外的亚太市场收入增长 4.4%至 16 亿欧元，美国市场收入增长 13.7%至 7.2 亿欧元，中东在内的其他市场收入增长 100%至 1.5 亿欧元。**包括中国的亚太市场第二季度的增长放缓，主要原因是，在农历新年所在的一季度过后，中国市场的客流量下滑，以及高基数影响。**

➤ **联合利华发布 24 年上半年财报，五大业务板块均实现正增长。** 2024 年上半年，集团实现营收 311 亿欧元（约合人民币 2441 亿元），同比增长 2.3%，基本营业利润为 61 亿欧元（约合人民币 478 亿元），同比增长 17.1%，基本营业利润率增长至 19.6%。分地区看，24 年上半年亚太非地区同比增长 3.5%，其中销量增长 2.4%，价格增长 1.0%，其中印度市场增长 1.2%，二季度环比增长 3.8%。**中国市场销售额出现下滑，但集团饮食策划在中国地区仍实现了两位数的增长。**占 37%份额的北美市场销售额增长 3.4%，其中销量增长 2.0%，价格增长 1.4%。欧洲市场中，上半年基础销售额增长 3.5%，其中价格增长 2.9%，销量增长 0.5%，二季度实现了 2.2%的销量增长，这是自 2021 年第二季度以来首次实现正增长。

➤ **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	166.00	8.34	11.24	14.11	20	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	45.90	2.64	3.34	4.17	17	14	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	89.82	3.82	4.73	5.69	24	19	16	推荐
688363.SH	华熙生物	59.54	1.62	2.00	2.48	37	30	24	推荐
600315.SH	上海家化	17.34	0.88	1.02	1.18	20	17	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	12.31	1.03	1.23	1.40	12	10	9	推荐
600223.SH	福瑞达	6.27	0.40	0.50	0.61	16	13	10	推荐
300592.SZ	华凯易佰	10.14	1.11	1.38	1.66	9	7	6	推荐
600415.SH	小商品城	7.56	0.50	0.57	0.73	15	13	10	推荐
301101.SZ	明月镜片	20.52	0.92	1.09	1.34	22	19	15	推荐
300856.SZ	科思股份	29.48	2.82	3.44	4.11	10	9	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 7 月 26 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

- 零售周观点：24Q2 商贸零售&美容护理板块公募基金持仓市值环比下滑-2024/07/21
- 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
- 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
- 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

# 目录

<b>1 本周观点 (2024.7.22-2024.7.26)</b>	<b>3</b>
1.1 爱马仕：发布 24 年上半年及 Q2 业绩预告，营收增长超预期	3
1.2 联合利华：发布 2024 年半年报，五大业务板块均实现增长	4
<b>2 本周市场回顾 (2024.7.22-2024.7.26)</b>	<b>5</b>
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	8
<b>3 本周行业资讯 (2024.7.22-2024.7.26)</b>	<b>9</b>
3.1 电商零售：日本大型便利店连锁企业罗森集团宣布退市，摩根士丹利重申对华润万象生活的“增持”评级	9
3.2 纺织服装：Tom Ford 开设国内首家旗舰店，Dolce & Gabbana 考虑开放 IPO，百丽集团接手 Allbirds 中国市场独家经营权	10
3.3 珠宝、医美美妆：周大福公布三个月未经审核主要经营数据，福瑞达公布年度权益分派实施公告	11
<b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>12</b>
<b>5 下周重要提示</b>	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>14</b>
<b>插图目录</b>	<b>15</b>
<b>表格目录</b>	<b>15</b>

## 1 本周观点 (2024.7.22-2024.7.26)

### 1.1 爱马仕：发布 24 年上半年及 Q2 业绩预告，营收增长超预期

**事件：**爱马仕发布上半年业绩数据，24 年上半年，集团实现收入 75 亿欧元，同比增长 15%，按即时汇率同比增长 12%，超过分析师预期的 74.5 亿欧元，经营利润 31 亿欧元，同比增长 8%，净利润 24 亿欧元，同比增长 6%，毛利率下滑 1.6pct 至 70.6%，主要受不利汇率和库存影响。二季度营收 37 亿欧元，同比增长 13.3%，分析师预期 36.5 亿欧元，同比增长 11.5%，其中亚太收入增长 5.5%，分析师预期增长 4.75%。

**分部门看，皮具与马具部门和其他部分收入增速最快。**上半年铂金包所在的皮具和马具部门上半年收入增长 19%至 32.15 亿欧元；成衣和配饰部门收入增长 15%至 21.6 亿欧元；丝绸和纺织部门收入增长 1%至 4.36 亿欧元；香水和美妆部门收入增长 5%至 2.6 亿欧元；手表部门收入无增长录得 3.08 亿欧元；涵盖珠宝和家具的其他部门收入增长 19%至 9.67 亿欧元；其他产品部门收入增长 7%至 1.57 亿欧元。

**二季度皮具与马具部分支撑收入增长。**其中第二季度皮具和马具部门收入增长 15.8%至 15.9 亿欧元，成衣和配饰部门收入增长 13.3%至 11.0 亿欧元，丝绸和纺织部门收入大跌 7.3%至 1.9 亿欧元，香水和美妆部门收入增长 4.8%至 1.3 亿欧元，手表部门收入下跌 6.2%至 1.4 亿欧元，涵盖珠宝和家具的其他部门收入增长 11.3%至 4.6 亿欧元，其他产品部门收入大涨 10.6%至 8300 万欧元。

**除受到中国市场客流波动影响的亚洲外，全球其他地区均呈强劲势头。**分地区看，上半年欧洲市场收入增长 15.6%至 16.5 亿欧元，日本市场收入增长 9%至 6.9 亿欧元，除日本以外的亚太市场收入增长 6.8%至 35.2 亿欧元，美国市场收入增长 12.1%至 13.3 亿欧元，中东在内的其他市场收入增长 105%至 3.1 亿欧元。其中第二季度欧洲市场收入增长 17%至 8.9 亿欧元，日本市场收入增长 7%至 3.4 亿欧元，除日本以外的亚太市场收入增长 4.4%至 16 亿欧元，美国市场收入增长 13.7%至 7.2 亿欧元，中东在内的其他市场收入增长 100%至 1.5 亿欧元。包括中国的亚太市场第二季度的增长放缓，主要原因是，在农历新年所在的一季度过后，中国市场的客流量下滑，以及高基数影响。

## 1.2 联合利华：发布 2024 年半年报，五大业务板块均实现增长

事件：2024 年上半年，集团实现营收 311 亿欧元（约合人民币 2441 亿元），同比增长 2.3%，基本营业利润为 61 亿欧元（约合人民币 478 亿元），同比增长 17.1%，基本营业利润率增长至 19.6%。

**美容护理核心品牌实现双位数增长。**分业务板块看，2022 年集团将原有三大板块扩充为五大板块，分别为美容与健康业务、个人护理业务、家庭护理业务、营养业务和冰淇淋业务，2024 年上半年收入占比分别为 21%、22%、20%、22%、15%。美容与健康板块销售额同比增长 7.1%至 65 亿欧元，销量同比增长 5.5%，其中核心品牌销售额同比增长 11.3%。个人护理方面，主要专注于除臭剂、皮肤清洁和口腔护理相关品牌。上半年同比增长 5.6%，销量同比增长 2.9%，核心品牌同比增长 7.0%。家庭护理业务上半年销售额增长 3.3%，洁肤产品的销量和价格呈正增长，增幅较低。

分地区看，24 年上半年亚太非地区同比增长 3.5%，其中销量增长 2.4%，价格增长 1.0%，其中印度市场增长 1.2%，二季度环比增长 3.8%。中国市场出现下滑，但集团饮食策划在中国地区仍实现了两位数的增长。占 37%份额的北美市场销售额增长 3.4%，其中销量增长 2.0%，价格增长 1.4%。欧洲市场中，上半年基础销售额增长 3.5%，其中价格增长 2.9%，销量增长 0.5%，二季度实现了 2.2% 的销量增长，这是自 2021 年第二季度以来首次实现正增长。

**聚焦核心业务，精简组织架构。**24 年 2 月集团收购了高端护发品牌 K18；3 月，集团宣布将在全球范围内裁员 7500 人，这是公司近 5 年来最大规模的裁员，同时，集团还宣布剥离冰淇淋业务，有望在 2025 年底前完成；6 月集团完成了对 Elida Beauty 的出售。7 月，集团对净水业务 Pureit 进行出售。

## 2 本周市场回顾 (2024.7.22-2024.7.26)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 3.07%，商业贸易板块下跌 2.00%，纺织服装板块下跌 2.15%，美容护理板块下跌 3.99%

本周各主要指数：上证指数板块下跌 3.07%，深证成指板块下跌 3.44%，创业板指板块下跌 3.82%，沪深 300 板块下跌 3.67%，商业贸易板块下得 2.00%，纺织服装板块下跌 2.15%，美容护理板块下跌 3.99%，恒生指数板块下跌 2.28%。

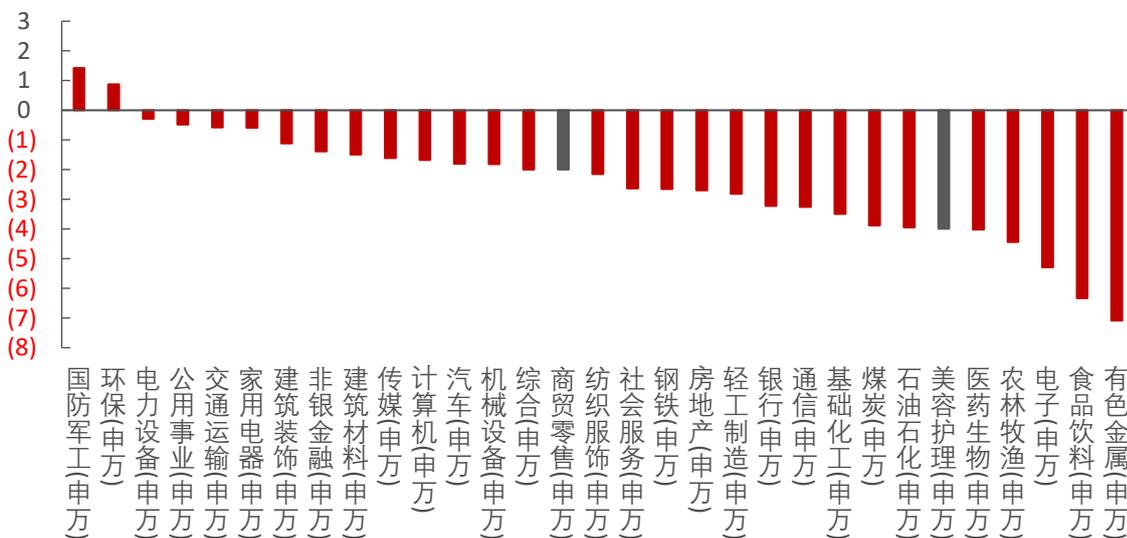
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.7.22-2024.7.26)

	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	-3.07	14609.95	-0.42	-2.82
深证成指	-3.44	16796.68	-0.68	-9.74
创业板指	-3.82	7879.41	-1.04	-12.26
沪深 300	-3.67	9831.84	-0.44	-0.64
商业贸易(申万)	-2.00	347.52	-0.91	-23.94
纺织服装(申万)	-2.15	171.24	-0.38	-23.08
美容护理(申万)	-3.99	75.65	-1.15	-20.02
恒生指数	-2.28	4765.52	-0.19	-0.15

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 (-2.00%) 和美容护理板块 (-3.99%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 15 位和第 26 位。本周涨幅最大的板块是国防军工 (+1.43%)，跌幅最大的板块为有色金属 (-7.08%)。

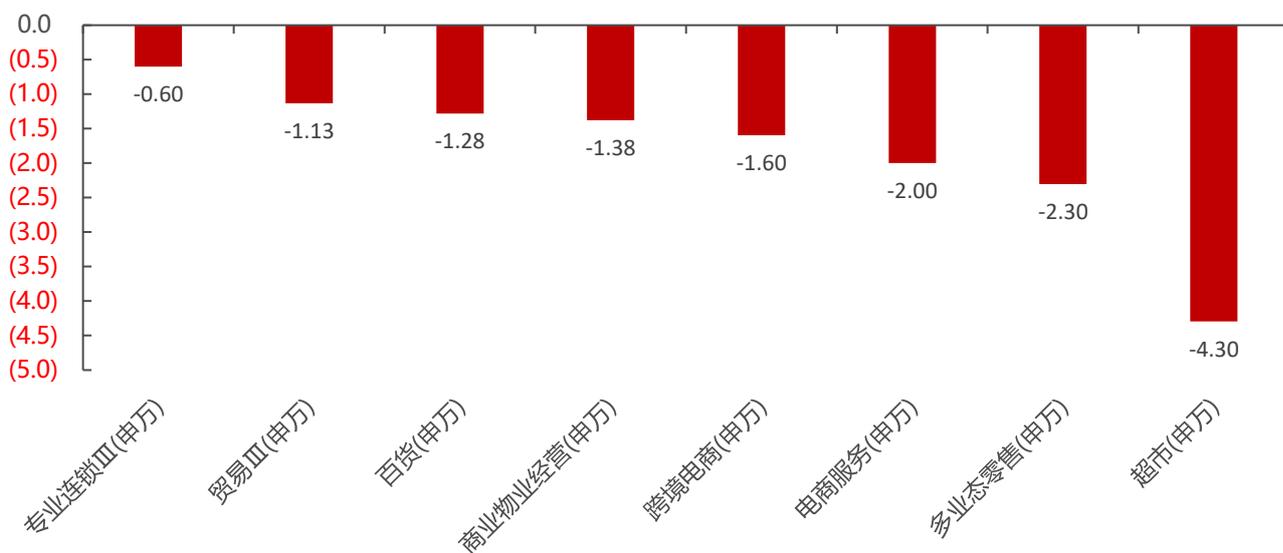
图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 15 位和第 26 位 (2024.7.22-2024.7.26)



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 1.60%，多业态零售板块下跌 2.30%，超市板块下跌 4.30%，商业物业经营板块下跌 1.38%，百货板块下跌 1.28%，贸易板块下跌 1.13%，电商服务板块下跌 2.00%，专业连锁板块下跌 0.60%。

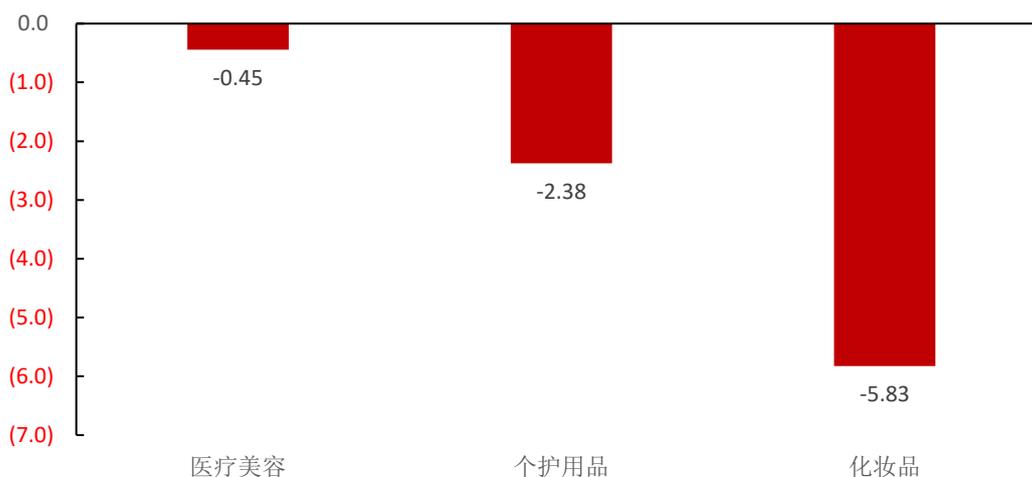
**图2：超市板块下跌 4.30%，专业连锁板块下跌 0.60% (2024.7.22-2024.7.26)**



资料来源：wind，民生证券研究院

**本周美容护理各细分板块：**医疗美容板块下跌 0.45%，化妆品板块下跌 5.83%，个护用品板块下跌 2.38%。

**图3：医疗美容板块下跌 0.45%，化妆品板块下跌 5.83% (2024.7.22-2024.7.26)**



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 沪科上涨 8.78%, ST 美谷上涨 6.22%

**商业贸易涨幅前五:** ST 沪科 (8.78%)、吉峰科技 (5.11%)、汇通能源 (5.03%)、物贸 B 股 (4.92%)、华联股份 (4.67%);

**商业贸易跌幅前五:** 新华百货 (-23.07%)、德必集团 (-19.89%)、中百集团 (-19.14%)、国光连锁 (-11.7%)、南化股份 (-10.1%)。

**表2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.)**

	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	600608.SH	ST 沪科	8.78	7.10	2.23
	300022.SZ	吉峰科技	5.11	11.97	3.70
	600605.SH	汇通能源	5.03	53.37	25.87
	900927.SH	物贸 B 股	4.92	35.71	0.32
	000882.SZ	华联股份	4.67	30.64	1.12
跌幅前五	600785.SH	新华百货	-23.07	21.82	9.67
	300947.SZ	德必集团	-19.89	13.97	14.66
	000759.SZ	中百集团	-19.14	18.56	2.83
	605188.SH	国光连锁	-11.70	40.39	8.15
	600301.SH	南化股份	-10.10	46.81	17.00

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 7 月 26 日收盘价。

**医美美妆涨幅前四:** ST 美谷 (6.22%)、嘉亨家化 (2.95%)、华业香料 (1.77%)、锦盛新材 (0.84%);

**医美美妆跌幅前五:** 珀莱雅 (-9.23%)、科思股份 (-8.65%)、丸美股份 (-5.97%)、水羊股份 (-5.53%)、上海家化 (-4.04%)。

**表3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.26)**

	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	6.22	15.62	2.05
	300955.SZ	嘉亨家化	2.95	7.18	12.20
	300886.SZ	华业香料	1.77	6.84	16.06
	300849.SZ	锦盛新材	0.84	15.96	13.14
跌幅前五	603605.SH	珀莱雅	-9.23	354.61	89.82
	300856.SZ	科思股份	-8.65	96.12	29.48
	603983.SH	丸美股份	-5.97	94.72	23.62
	300740.SZ	水羊股份	-5.53	43.99	12.31
	600315.SH	上海家化	-4.04	116.73	17.34

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 7 月 26 日收盘价。

## 2.2 资金动向

**商业贸易净买入前五：**华联股份 (0.73 亿元)、翠微股份 (0.12 亿元)、汇通能源 (0.12 亿元)、农产品 (0.11 亿元)、跨境通 (0.08 亿元)；

**商业贸易净卖出前五：**王府井 (-2.13 亿元)、南纺股份 (-1 亿元)、德必集团 (-0.99 亿元)、创新新材 (-0.88 亿元)、南化股份 (-0.63 亿元)。

**表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.26)**

	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	000882.SZ	华联股份	0.73	35037.77	30.64	1.12
	603123.SH	翠微股份	0.12	3195.29	37.51	5.75
	600605.SH	汇通能源	0.12	1035.16	53.37	25.87
	000061.SZ	农产品	0.11	2498.18	87.73	5.17
	002640.SZ	跨境通	0.08	16842.93	19.98	1.40
净卖出前五	600859.SH	王府井	-2.13	18169.95	143.79	13.15
	600250.SH	南纺股份	-1.00	11282.35	22.02	7.75
	300947.SZ	德必集团	-0.99	6798.31	13.97	14.66
	600361.SH	创新新材	-0.88	28982.85	39.54	3.96
	600301.SH	南化股份	-0.63	5494.74	46.81	17.00

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 26 日收盘价。

**医美美妆净买入：**华业香料 (0.03 亿元)；

**医美美妆净卖出前五：**珀莱雅 (-0.72 亿元)、爱美客 (-0.65 亿元)、上海家化 (-0.56 亿元)、科思股份 (-0.52 亿元)、水羊股份 (-0.39 亿元)。

**表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.26)**

	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	300886.SZ	华业香料	0.03	411.46	6.84	16.06
净卖出前五	603605.SH	珀莱雅	-0.72	1097.56	354.61	89.82
	300896.SZ	爱美客	-0.65	1059.44	346.05	166.00
	600315.SH	上海家化	-0.56	1937.13	116.73	17.34
	300856.SZ	科思股份	-0.52	1392.73	96.12	29.48
	300740.SZ	水羊股份	-0.39	2016.08	43.99	12.31

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 7 月 26 日收盘价。

## 3 本周行业资讯 (2024.7.22-2024.7.26)

### 3.1 电商零售:日本大型便利店连锁企业罗森集团宣布退市, 摩根士丹利重申对华润万象生活的“增持”评级

#### 3.1.1 行业资讯

1. 日本大型便利店连锁企业罗森集团股票将于当地时间 24 日零点起退市, 结束其 24 年的上市历史。今年 2 月 6 日, 日本大型电信运营商 KDDI 宣布将对罗森进行公开要约收购 (TOB)。4 月, 罗森宣布 KDDI 已完成对其股票的要约收购。此后, KDDI 和三菱商事将各持有罗森 50% 的股份。罗森希望通过退市加快决策速度、专注自身业务, 不必担心短期的市场评估。(2024.7.23, 赢商网)
2. 美的集团股份有限公司通过证监会 IPO 备案, 公司拟发行不超过 650,848,633 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。当美的集团在港交所上市, 集团将实现同时在港股和 A 股上市。截止 7 月 23 日收盘, 美的集团 A 股报 62.38 元/股, 市值 4357.4 亿元。(2024.7.24, 36Kr)
3. 摩根士丹利重申对华润万象生活的“增持”评级。该行认为市场对奢侈品销售疲软的影响过度忧虑, 预计公司在 2024 至 2025 财年将保持超过 20% 的每股盈利增长。据其评价, 华润万象生活将够维持显著的零售销售表现, 强大的商场运营能力在宏观经济逆境中将更加突出。(2024.7.26, 赢商网)

#### 3.1.2 公司重要事项

【明月镜片】发布 2024 年半年度业绩预告, 2024 年上半年, 公司预计归属于上市公司股东的净利润 8354 万元至 9283 万元, 上年同期盈利 8012 万元, 增长 4.3%-15.9%; 扣除非经常性损益后的净利润 7196 万元到 7784 万元, 上年同期盈利 7048 万元, 增长 2.1%-10.4%。

【红旗连锁】公司发布 2024 年半年度财务报告。营业收入 51.9 亿元, 比上年同期增长 3.67%; 归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元, 比上年同期增长 3.81%; 归属于上市公司股东的扣非净利润 2.4 亿元, 同比增长 0.21%。

【红旗连锁】公司发布关于使用自有闲置资金进行理财投资的公告。投资额度为人民币 5 亿元, 投资品种为商业银行发行的短期保本型理财产品, 期限不超过 12 个月。

【永辉超市】公司发布关于调整出售资产方案的公告。原交易为公司向大连御锦贸易有限公司出售所持有的 388,699,998 股大连万达商业管理集团股份有限公司股份。标的股份所对应的转让价格为 4,530,059,250.07 元人民币。本次转股的

剩余股份转让价款合计人民币 3,839,089,070.93 元共分八期（第三至第十期，其中第三期已于 2024 年 6 月 30 日前完成足额支付）支付。

【豫园股份】公司发布关于股东部分股份解除质押的公告。控股股东上海复星高科技（集团）有限公司下属上海艺中投资有限公司本次解质押 20,500,000 股，占公司总股本比例 0.53%；剩余被质押股份数量 49,580,414 股，占公司总股本比例 1.27%。

## 3.2 纺织服装：Tom Ford 开设国内首家旗舰店，Dolce & Gabbana 考虑开放 IPO，百丽集团接手 Allbirds 中国市场独家经营权

### 3.2.1 行业资讯

1. Tom Ford 在北京国贸开设国内首家旗舰店，占地面积 433 平方米，共有两层零售空间，销售鞋服、包品、配饰等品类，并在二楼设有专门的女士造型沙龙。根据时尚商业快讯数据，Tom Ford 于 2022 年被雅诗兰黛集团收购，其时装部门 2024 年第一季度收入达 6500 万欧元。（2024.7.22，时尚商业 Daily 公众号）

2. 意大利奢侈品牌 Dolce & Gabbana CEO Alfonso Dolce 在接受采访时表示，集团正考虑通过 IPO 或其他金融工具向投资者开放。集团去年收入大幅上涨 17%至 18.71 亿欧元（约 20.4 亿美元）。该集团计划在未来 18 个月内在美国市场新开 12 家新店。其中包括位于纽约麦迪逊大道 695 号（原爱马仕所在地）的五层新店，总面积超 2,000 平方米。（2024.7.23，时尚商业 Daily 公众号）

3. 奢侈品巨头 LVMH 集团公布了 2024 年上半年业绩：销售额同比下降 1%至 417 亿欧元，有机增长 2%，不及分析师普遍预期的 422 亿欧元。营业利润大跌 18%至 107 亿欧元，净利润大跌 14%至 73 亿欧元。LVMH 集团表示，上半年汇率波动带来巨大负面影响，尤其是对时装和皮革制品。（2023.7.24，LADYMAX 公众号）

4. 鞋履品牌 Allbirds 中国市场独家经营权于上月正式有百丽集团接手，授权期限为 10 年，包括零售、线上和批发渠道的分销业务，已正式生效。Allbirds 中国市场预计进行裁员，其中国 6 家直营门店计划转手至百丽或关闭，电商店铺正在陆续交接中。（2024.7.26，时尚 Daily 公众号）

### 3.2.2 公司重要事项

【朗姿股份】公司发布关于控股股东股份补充质押的公告。公司股东申东日补充质押数量 1,400,000 股，占其所持股份比例 0.66%，占公司总股本比例 0.32%，

质押用途为补充质押。本次质押后质押股份数量 29,120,000 股，占其所持股份比例 13.76%，占公司总股本比例 6.58%。

### 3.3 珠宝、医美美妆：周大福公布三个月未经审核主要经营数据，福瑞达公布年度权益分派实施公告

#### 3.3.1 公司重要事项

【周大福】公司发布截至 2024 年 6 月 30 日止三个月未经审核主要经营数据。零售额与去年同期相比下降 20%，其中中国内地市场下滑 18.6%，中国香港、中国澳门及其他市场下降 28.8%。主要原因包括宏观环境影响、金价高位徘徊抑制消费。

【福瑞达】鲁商福瑞达医药股份有限公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。每股分配比例为 A 股每股现金红利 0.1 元（含税）。以总股本 1,016,568,775 股为基数，共计派发现金红利 101,658,877.50 元。现金红利发放日为 2024 年 7 月 31 日。

【昊海生科】公司股东楼国梁先生因自身资金需要，计划自本公告披露之日起 3 个交易日后 3 个月内，通过集中竞价和大宗交易方式合计减持不超过 600,000 股的公司股份，占公司总股本 235,489,895 股的比例不超过 0.2548%，其中，通过集中竞价方式减持不超过 600,000 股，通过大宗交易方式减持不超过 600,000 股。减持价格将根据二级市场价格确定。

## 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 2024.7.26）

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	502.05	166.00	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	20	15	12
300957.SZ	贝泰妮	194.43	45.90	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	17	14	11
603605.SH	珀莱雅	356.37	89.82	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	24	19	16
688363.SH	华熙生物	286.79	59.54	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	37	30	24
600315.SH	上海家化	117.26	17.34	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	20	17	15
300740.SZ	水羊股份	47.85	12.31	4.01	4.77	5.44	36.33%	19.02%	13.87%	12	10	9
600223.SH	福瑞达	63.74	6.27	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	16	13	10
300592.SZ	华凯易佰	41.05	10.14	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	9	7	6
600415.SH	小商品城	414.62	7.56	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	15	13	10
301101.SZ	明月镜片	41.35	20.52	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	22	19	15
300856.SZ	科思股份	100.10	29.48	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	10	9	7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 7 月 26 日收盘价）

## 5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.7.29-2024.8.2)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	688028.SH	沃尔德	7月28日	回购预案
商贸零售	300179.SZ	四方达	7月30日	中报业绩披露
美容护理	300740.SZ	水羊股份	7月31日	中报业绩披露
商贸零售	600859.SH	王府井	7月31日	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: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 15 位和第 26 位 (2024.7.22-2024.7.26) .....	5
图 2: 超市板块下跌 4.30%，专业连锁板块下跌 0.60% (2024.7.22-2024.7.26) .....	6
图 3: 医疗美容板块下跌 0.45%，化妆品板块下跌 5.83% (2024.7.22-2024.7.26) .....	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 (2024.7.22-2024.7.26) .....	5
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.) .....	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.7.26) .....	7
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.26) .....	8
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.7.26) .....	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.7.26) .....	12
表 7: 下周个股重要提示 (2024.7.29-2024.8.2) .....	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