

华熙生物获批颈纹适应症，江苏吴中投资水光 PDRN 婴儿针

2024 年 08 月 04 日

➤ **医美：华熙生物获批颈纹适应症，江苏吴中投资水光 PDRN 婴儿针。**1) 华熙生物：获批国内第二款颈纹适应症，润致产品矩阵扩张。7 月 30 日，华熙生物注册申报的“注射用透明质酸钠复合溶液”（润致·格格）正式获国家药监局批准，产品主要用于纠正颈部皱纹，润致品牌产品矩阵从专注面部年轻化扩展为面部颈同龄，在抗衰领域进一步扩展。2) 江苏吴中：投资丽徕科技，布局再生水光 PDRN “婴儿针”。江苏吴中全资子公司吴中美学与丽徕科技签署了战略投资及合作协议，吴中美学取得丽徕科技“PDRN”复合溶液产品的独家权益，新增的 PDRN 溶液属于再生水光产品，在普通水光针的基础上兼具抗炎、组织修复、胶原再生等功效，具备成为大单品的潜力，有望继续完善江苏吴中的医美产品布局。3) 高德美：24H1 实现净销售额 22 亿美元，同比增长 10.8%。分地区看，在亚洲、欧洲和拉丁美洲的主要市场表现强劲，推动了持续两位数的增长势头。分业务看，24H1，注射美学业务净销售额为 11.39 亿美元，按固定汇率计算，同比增长 13.4%，其中，肉毒毒素净销售额为 6.22 亿美元，同比增长 16.6%，填充剂和生物刺激剂净销售额为 5.17 亿美元，同比增长 9.8%。

➤ **纺服：24H1 Miu Miu 销售额同比+93%，Adidas 预计 FY24 收入以高个位数增长。**1) Prada：24H1 实现营收 25.5 亿欧元，Miu Miu 收入同比+93%至 5.3 亿欧元。24H1 实现收入 25.5 亿欧元，按固定汇率同比+17%；实现净利润 3.8 亿欧元，同比增长 26%；毛利率为 79.8%，同比-0.5 pct。按品牌划分，在固定汇率下，24H1，Prada 增速稳健，收入同比+5.5%至 17.1 亿欧元，Miu Miu 收入同比+92.7%至 5.3 亿欧元；按地区划分，日本市场增速最快，在稳健需求及强劲旅游客流支持下零售销售净额同比+55%。2) Adidas：FY24H1 实现收入 112.8 亿欧元，同比增长 6.2%。FY24H1，实现收入 112.8 亿欧元，同比+6.2%，营业利润达 6.82 亿欧元，同比+188.8%，归母净利润为 3.6 亿欧元，同比+701.3%。其中，FY24Q2，实现收入 58.22 亿欧元，同比+11%（货币中性下），营业利润达 3.46 亿欧元，同比+96.7%；归母净利润 1.9 亿欧元，同比+125.8%。库存金额同比下滑 18%至 45.44 亿欧元，反映了库存管理良性及对未来增长的支撑。预计 FY2024 财年营收以高个位数的速度增长（此前预计为中到高个位数增长），经营利润预期上调为 10 亿欧元左右（此前为 7 亿欧元）。

➤ **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	171.65	8.34	11.24	14.11	21	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	47.17	2.64	3.34	4.17	18	14	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	86.67	3.82	4.73	5.69	26	21	17	推荐
688363.SH	华熙生物	61.85	1.62	2.00	2.48	37	30	24	推荐
600315.SH	上海家化	17.58	0.88	1.02	1.18	21	18	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	12.01	0.78	0.92	1.06	15	13	11	推荐
600223.SH	福瑞达	6.39	0.40	0.50	0.61	16	13	11	推荐
300592.SZ	华凯易佰	10.87	1.11	1.38	1.66	9	7	6	推荐
600415.SH	小商品城	7.66	0.50	0.57	0.73	15	14	11	推荐
301101.SZ	明月镜片	20.86	0.92	1.09	1.34	26	22	18	推荐
300856.SZ	科思股份	32.17	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 8 月 2 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：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

- 零售周观点：爱马仕、联合利华发布 24 年上半年财报，中国市场销售增长放缓-2024/07/28
- 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

目录

1 本周观点 (2024.7.29-2024.8.2)	3
1.1 医美：华熙生物获批颈纹适应症，江苏吴中投资水光 PDRN 婴儿针	3
1.2 纺服：24H1 Miu Miu 销售额同比+93%，Adidas 上调 FY24 经营利润指引至 10 亿欧元	5
2 本周市场回顾 (2024.7.29-2024.8.2)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	10
3 本周行业资讯 (2024.7.29-2024.8.2)	11
3.1 商贸珠宝：广东实施“五外联动”推进高水平对外开放，武汉 SKP 正式营业	11
3.2 医美美妆：高德美 24H1 销售额同比+11%	12
4 行业重点公司盈利预测及估值	14
5 下周重要提示	15
6 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周观点 (2024.7.29-2024.8.2)

1.1 医美：华熙生物获批颈纹适应症，江苏吴中投资水光 PDRN 婴儿针

1.1.1 华熙生物：获批国内第二款颈部适应症，润致品牌矩阵扩张

事件概述：2024 年 7 月 30 日，华熙生物注册申报的“注射用透明质酸钠复合溶液”（润致·格格）正式获国家药监局批准，产品主要用于纠正颈部皱纹。此前，国内获批的颈部适应症玻尿酸产品中，仅有爱美客的嗨体，产品由透明质酸钠、L-肌肽、甘氨酸、丙氨酸、脯氨酸、维生素 B2 和注射用水组成。

华熙生物新获批的颈纹针将用于医美水光领域，是在水光市场的又一次尝试。2023 年，华熙生物的皮肤类医疗产品营收 7.47 亿元，同比+60%，其中红丝差异化优势产品微交联润致娃娃针收入同比增长超过 200%；公司坚持产品家族化组织应用，润致填充剂收入同比增长超过 250%。此次获批适用于纠正颈部皱纹的润致格格，是以“高粘度透明质酸魔方结构”为载体，包裹科学配比的功能性氨基酸簇，提高成分利用率、减少人体不耐受等，润致品牌产品矩阵从专注面部年轻化扩展为面颈同龄，在抗衰领域进一步扩展。

风险提示：行业竞争加剧，终端需求不及预期，产品推广不及预期等。

1.1.2 江苏吴中：投资丽徠科技，布局再生水光 PDRN“婴儿针”

事件概述：江苏吴中全资子公司吴中美学与丽徠科技签署了战略投资及合作协议，协议约定，吴中美学取得丽徠科技注射用透明质酸钠-多聚脱氧核糖核苷酸（简称“PDRN”）复合溶液产品的独家权益。

丽徠科技是一家专注于创新医疗器械研发及生产的企业，在水光类和填充类产品研发方面积累了丰富经验，主要围绕透明质酸钠和 PDRN 溶液进行产品开发。目前，国内尚无 PDRN 溶液三类医疗器械产品获批上市，现有产品主要通过进口化妆品备案进行销售。丽徠科技的 PDRN 溶液已进入临床试验阶段，在国内进度相对靠前，有望成为国内首批上市的 PDRN 三类械产品。

江苏吴中在再生医美领域的战略投资再次发力，此次合作进一步拓宽了其医美产品管线，覆盖童颜针、胶原蛋白、溶脂针等多个蓝海赛道。此次新增的 PDRN 溶液属于再生水光产品，在普通水光针的基础上兼具抗炎、组织修复、胶原再生等功效，具备成为大单品的潜力，有望进一步完善江苏吴中的医美产品布局。

风险提示：行业竞争加剧，终端需求不及预期，产品进展不及预期等。

1.1.3 高德美：24H1 实现净销售额 22 亿美元，同比增长 10.8%

事件概述：专业皮肤学公司瑞士高德美公布 2024 年上半年的财务业绩，24H1，净销售额达 22 亿美元，按固定汇率同比+10.8%。

高德美是专注皮肤学领域的全球领导者，在 90 多个国家和地区开展业务。高德美为全球提供创新的、以科学为基础的优质旗舰品牌和服务组合，横跨注射美学、日常护肤和皮肤治疗这三个快速增长的皮肤学细分市场。

24H1，高德美实现 22 亿美元净销售额，按固定汇率计算，同比增长 10.8%，主要由销量增长驱动，并辅以有利的产品组合。这一业绩表现得益于高德美以增长为核心的整体皮肤学解决方案战略及其三大战略支柱的持续推行，包括新上市产品和两款具有重磅潜力的生物制剂候选药物的进展、对商业执行的专注、以及市场领先的教育和服务。

高德美各个业务板块和各地区均全面实现了净销售额的整体增长，其中注射美学和日常护肤业务表现尤为突出。1) **分地区看：**在亚洲、欧洲和拉丁美洲的主要市场表现强劲，推动了持续两位数的增长势头。特别是在中国市场，高德美在注射美学和日常护肤业务均保持了两位数的强劲增长。2) **分业务板块看：**24H1，注射美学业务净销售额为 11.39 亿美元，按固定汇率计算，同比增长 13.4%，两个注射美学子类别均表现强劲。24H1，肉毒毒素净销售额为 6.22 亿美元，同比增长 16.6%（按固定汇率计算）；填充剂和生物刺激剂净销售额为 5.17 亿美元，同比增长 9.8%（按固定汇率计算）。日常护肤业务净销售额为 6.75 亿美元，同比增长 11.8%（按固定汇率计算），增长主要得益于对科学为基础的旗舰品牌的专注执行，其重点在于详尽的市场推广、样品派发，以及成效显著的数字营销和电子商务活动，这一切都得到了有针对性的创新和科学参与的支持。皮肤治疗净销售额为 3.88 亿美元，同比+2.2%（按固定汇率计算），增长动力主要来自国际市场，抵消了预期的销量下降及美国市场上持续的仿制药冲击。

财务数据及年度业绩指引：24H1，高德美实现 5.14 亿美元的核心 EBITDA 利润，同比+17.7%（按固定汇率），核心 EBTIDA 利润率为 23.4%，与 2023 年全年 23.1%相比，增长 0.3 pct。基于 24H1 的表现，高德美更新了 2024 年全年的净销售额指引，达到之前公布的按固定汇率计算的 7-10%增长区间的上限，同时，核心 EBITDA 利润率的指引与 2023 年的目标保持一致（按固定汇率计算）。

风险提示：行业竞争加剧，终端需求不及预期，产品推广不及预期等。

1.2 纺服：24H1 Miu Miu 销售额同比+93%，Adidas 上调 FY24 经营利润指引至 10 亿欧元

1.2.1 Prada：24H1 实现营收 25.5 亿欧元，Miu Miu 收入增长 93%至 5.3 亿欧元

事件概述：意大利奢侈品集团 Prada 发布最新业绩，24H1 实现收入 25.5 亿欧元，按固定汇率同比+17%；实现净利润 3.8 亿欧元，同比增长 26%；毛利率为 79.8%，同比-0.5 pct。Prada 集团录得稳健表现，反映强大的品牌趋势及吸引力，Prada 及 Miu Miu 均录得高质量增长。

按品牌划分，Prada 增速稳健，Miu Miu 同比+93%。在固定汇率下，24H1，核心品牌 Prada 增速稳健，收入同比增长 5.5%至 17.1 亿欧元，出色业绩得益于均衡的类别组合，新品与经典款持续支撑皮具用品，创意活力推动成衣和鞋履发展。Miu Miu 收入同比+92.7%至 5.3 亿欧元，该品牌的所有类别均取得较为正面的商业反响，并通过全新的皮具用品宣传活动等具有影响力的传播举措，提升品牌的吸引力。Church's 收入同比增长 15.4%至 1465.6 万欧元，其他品牌收入同比增长 12.2%至 1009.6 万欧元。

按地区划分，日本市场增速最快，在稳健需求及强劲旅游客流支持下零售销售净额同比+55%。在固定汇率下，24H1，亚太市场收入同比增长 12.0%至 7.7 亿欧元，主要系 Q2 因比较基数较高导致增速放缓；欧洲市场收入同比增长 18.3%至 6.8 亿欧元，在当地客户及游客消费的支持下实现持续稳定增长；美洲市场收入同比增长 7.0%至 3.9 亿欧元，Q2 出现连续轻微改善；日本市场收入同比+55.0%至 3.01 亿欧元，是增速最快的市场，主要系当地稳健需求及强劲客流的支持下，零售销售额增速于 Q2 进一步加快；中东市场收入同比增长 19.8%至 1.1 亿欧元。

在零售方面，网络升级步伐加快。24H1 完成了 36 个翻新及重置项目，开设 9 家店铺及关闭 22 家店铺，24H1 期末，集团共有 593 家直接营运店铺。

风险提示：行业竞争加剧，终端需求不及预期，品牌推广不及预期等。

1.2.2 Adidas：FY24H1 实现收入 112.8 亿欧元，同比增长 6.2%

事件概述：Adidas 公布 FY2024Q2 及 H1 业绩。FY24H1，实现收入 112.8 亿欧元，同比+6.2%，营业利润达 6.82 亿欧元，同比+188.8%，归母净利润为 3.6 亿欧元，同比+701.3%。其中，FY24Q2 实现收入 58.22 亿欧元，同比+11%（货币中性下），营业利润达 3.46 亿欧元，同比+96.7%；归母净利润为 1.9 亿欧元，同比+125.8%。库存金额同比下滑 18%至 45.44 亿欧元，反映了库存管理良性及对未来增长的支撑。

分区域看，FY24Q2，货币中性下，欧洲市场实现营收 19.12 亿欧元，同比+19.4%，北美地区实现营收 13.02 亿欧元，同比-7.7%，大中华区贡献营收 8.22 亿欧元，同比+9.3%，新兴市场国家实现营收 7.49 亿欧元，同比+24.6%，拉丁美洲实现营收 6.73 亿欧元，同比+32.6%，日本/韩国地区实现营收 3.21 亿欧元，同比+5.8%。**分产品看**，货币中性下，鞋履收入同比+17%，服饰类同比+6%。

FY24 预期：收入高单位数增长，经营利润上调至 10 亿欧元。 Adidas 销售回暖主要得益于复古潮流的兴起，集团推出的 Samba、Gazelle 和 SL72 等多款复古运动鞋在市场广受好评。预计 2024 年营收以高个位数的速度增长（此前预计为中高个位数增长），经营利润预期上调为 10 亿欧元左右（此前为 7 亿欧元）。

风险提示：行业竞争加剧，终端需求不及预期，产品推广不及预期等。

2 本周市场回顾 (2024.7.29-2024.8.2)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.50%，商业贸易板块上涨 3.04%，纺织服装板块上涨 0.82%，美容护理板块上涨 2.54%

本周各主要指数：上证指数上涨 0.50%，深证成指下跌 0.51%，创业板指下跌 1.28%，沪深 300 下跌 0.73%，商贸零售板块上涨 3.04%，纺织服装板块上涨 0.82%，美容护理板块上涨 2.54%，恒生指数板块上涨 1.67%。

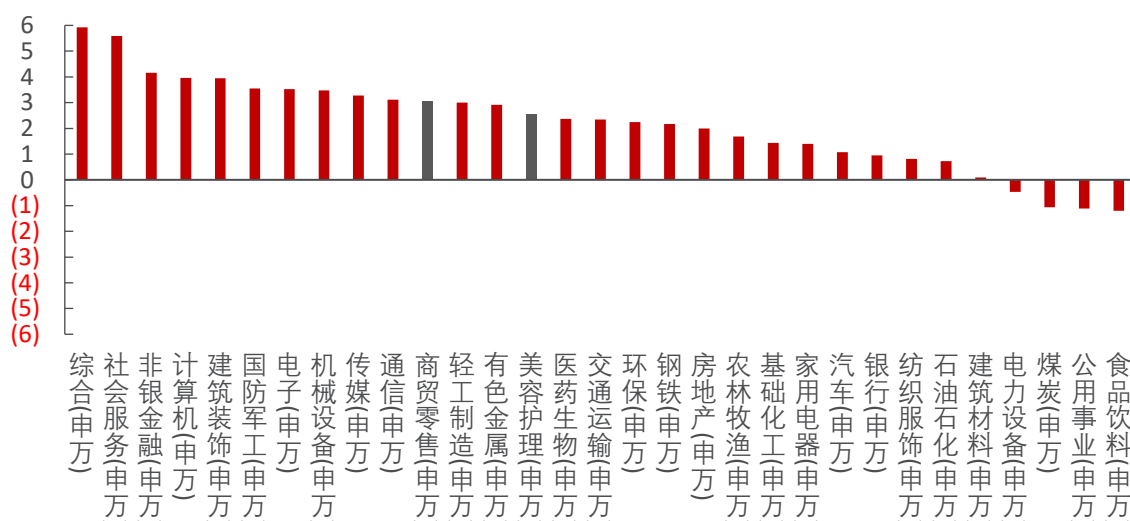
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.7.29-2024.8.2)

	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	0.50	16159.48	0.17	-2.34
深证成指	-0.51	19773.80	0.12	-10.20
创业板指	-1.28	9277.15	0.08	-13.38
沪深 300	-0.73	9760.98	0.03	-1.36
商贸零售(申万)	3.04	316.01	-2.53	-21.63
纺织服装(申万)	0.82	156.27	0.05	-22.45
美容护理(申万)	2.54	76.27	0.42	-17.99
恒生指数	1.67	3876.22	0.12	1.51

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 (3.04%) 和美容护理板块 (2.54%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 11 位和第 14 位。本周涨幅最大的板块是综合 (+5.93%)，跌幅最大的板块为食品饮料 (-1.21%)。

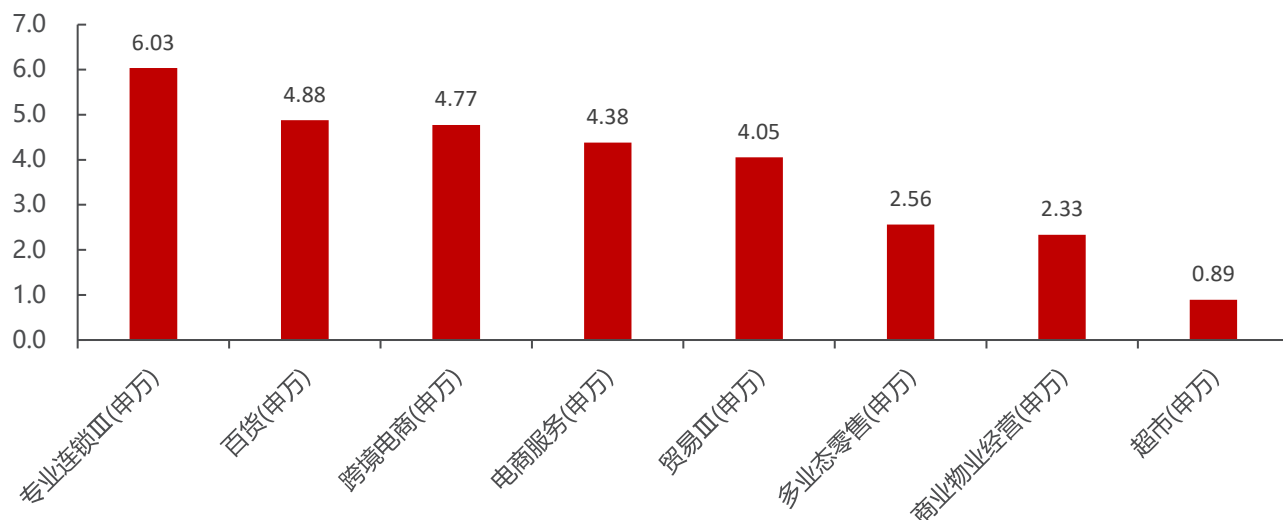
图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 11 位和第 14 位 (2024.7.29-2024.8.2)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：专业连锁板块上涨 6.03%，百货板块上涨 4.88%，跨境电商板块上涨 4.77%，电商服务板块上涨 4.38%，贸易板块上涨 4.05%，多业态零售板块上涨 2.56%，商业物业经营板块上涨 2.33%，超市板块上涨 0.89%。

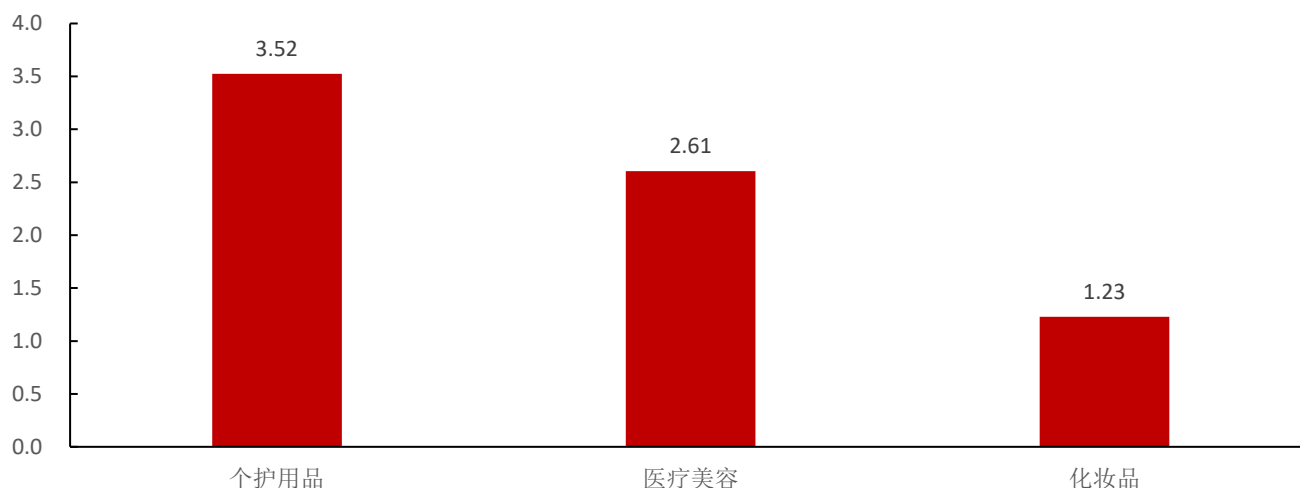
图2：专业连锁板块上涨 6.03%，超市板块上涨 0.89% (2024.7.29-2024.8.2)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：个护用品板块上涨 3.52%，医疗美容板块上涨 2.61%，化妆品板块上涨 1.23%。

图3：医疗美容板块上涨 2.61%，化妆品板块上涨 1.23% (2024.7.29-2024.8.2)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：莱绅通灵上涨 24.56%，科思股份上涨 9.12%

商贸零售涨幅前五：莱绅通灵 (24.56%)、庚星股份 (17.61%)、博士眼镜 (16.31%)、中央商场 (13.97%)、远大控股 (13.24%)；

商贸零售跌幅前五：海印股份 (-19.77%)、红旗连锁 (-6.61%)、全新好 (-5.97%)、国光连锁 (-2.33%)、*ST 步高 (-1.29%)。

表2：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.2)

	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	603900.SH	莱绅通灵	24.56	19.17	5.63
	600753.SH	庚星股份	17.61	11.63	5.41
	300622.SZ	博士眼镜	16.31	16.79	14.55
	600280.SH	中央商场	13.97	29.45	2.61
	000626.SZ	远大控股	13.24	23.19	4.62
跌幅前五	000861.SZ	海印股份	-19.77	16.47	0.69
	002697.SZ	红旗连锁	-6.61	45.69	4.24
	000007.SZ	全新好	-5.97	15.08	4.88
	605188.SH	国光连锁	-2.33	39.45	7.96
	002251.SZ	*ST 步高	-1.29	46.31	3.06

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 2 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：科思股份 (9.12%)、力合科创 (6.00%)、青松股份 (4.73%)、华业香料 (4.17%)、青岛金王 (4.08%)；

医美美妆跌幅前五：丸美股份 (-5.67%)、珀莱雅 (-3.51%)、水羊股份 (-2.44%)、ST 美谷 (-1.46%)、嘉亨家化 (-0.41%)。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.2)

	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	300856.SZ	科思股份	9.12	104.90	32.17
	002243.SZ	力合科创	6.00	67.56	5.65
	300132.SZ	青松股份	4.73	17.99	3.54
	300886.SZ	华业香料	4.17	7.12	16.73
	002094.SZ	青岛金王	4.08	14.09	2.04
跌幅前五	603983.SH	丸美股份	-5.67	89.34	22.28
	603605.SH	珀莱雅	-3.51	342.17	86.67
	300740.SZ	水羊股份	-2.44	42.92	12.01
	000615.SZ	ST 美谷	-1.46	15.39	2.02
	300955.SZ	嘉亨家化	-0.41	7.15	12.15

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 2 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：海印股份 (0.75 亿元)、小商品城 (0.54 亿元)、深赛格 (0.36 亿元)、跨境通 (0.32 亿元)、友阿股份 (0.32 亿元)；

商业贸易净卖出前五：博士眼镜 (-2.84 亿元)、红旗连锁 (-0.79 亿元)、德必集团 (-0.46 亿元)、徐家汇 (-0.41 亿元)、全新好 (-0.23 亿元)。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.2)

	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	0.75	9961.99	16.47	0.69
	600415.SH	小商品城	0.54	8737.03	418.97	7.66
	000058.SZ	深赛格	0.36	3413.61	57.90	5.56
	002640.SZ	跨境通	0.32	33589.24	21.26	1.49
	002277.SZ	友阿股份	0.32	8925.97	31.09	2.23
净卖出前五	300622.SZ	博士眼镜	-2.84	8588.76	16.79	14.55
	002697.SZ	红旗连锁	-0.79	16120.84	45.69	4.24
	300947.SZ	德必集团	-0.46	5914.29	14.18	14.88
	002561.SZ	徐家汇	-0.41	16196.78	34.52	8.33
	000007.SZ	全新好	-0.23	2199.40	15.08	4.88

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 2 日收盘价。

医美美妆净买入前五：爱美客 (0.52 亿元)、科思股份 (0.50 亿元)、华熙生物 (0.47 亿元)、青岛金王 (0.16 亿元)、贝泰妮 (0.09 亿元)；

医美美妆净卖出前五：珀莱雅 (-0.66 亿元)、水羊股份 (-0.39 亿元)、丸美股份 (-0.31 亿元)、上海家化 (-0.07 亿元)、ST 美谷 (-0.05 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.2)

	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	300896.SZ	爱美客	0.52	1256.43	357.83	171.65
	300856.SZ	科思股份	0.50	3114.78	104.90	32.17
	688363.SH	华熙生物	0.47	737.37	122.57	61.85
	002094.SZ	青岛金王	0.16	7872.35	14.09	2.04
	300957.SZ	贝泰妮	0.09	916.12	199.81	47.17
净卖出前五	603605.SH	珀莱雅	-0.66	999.80	342.17	86.67
	300740.SZ	水羊股份	-0.39	3712.46	42.92	12.01
	603983.SH	丸美股份	-0.31	1538.33	89.34	22.28
	600315.SH	上海家化	-0.07	2433.97	118.35	17.58
	000615.SZ	ST 美谷	-0.05	5167.01	15.39	2.02

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 2 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.7.29-2024.8.2)

3.1 商贸珠宝:广东实施“五外联动”推进高水平对外开放, 武汉 SKP 正式营业

3.1.1 行业资讯

1. 中国海关统计数据显示,今年 1~6 月毛纺原料与制品进出口总额共计 71.9 亿美元,同比下跌 2.6%。其中,出口额共 52.1 亿美元,同比下跌 3.9%,进口额 19.9 亿美元,同比增长 0.9%。(2024.7.29, 亿恩网)
2. 意大利奢侈品牌 Prada 已租下中国香港新世界发展旗下奢侈品购物中心 K11Musea 的一家店面,该店铺占地约 743 平方米,共包括两层,预计将在明年初开业。(2024.7.29, 时尚商业 Daily 公众号)
3. 亚马逊全球开店在深圳举办的“铸就真品牌,高质量出海”2024 品牌出海高峰论坛上正式发布了“品牌成长阶梯”指南,赋能出海企业打造“全球品牌”。(2024.7.30, 亿恩网)
4. 据 TOP BRAND, Shein 即将于 8 月在南非约翰内斯堡开设一家快闪店,以提高品牌在南非的知名度。(2024.7.30, 赢商网)
5. 武汉 SKP 于 7 月 26 日正式营业,该商场自 7 月 13 日试营业以来每天迎来近 10 万消费者来访,正式营业当日销售额破亿元。(2024.7.30, 时尚商业 Daily 公众号)
6. 德鲁里公司发布最新 WCI 指数,显示上海至美西、美东及欧洲主要港口的集装箱运价均现周跌幅,上海至洛杉矶和纽约航线跌幅显著,但运价仍远高于去年同期。(2024.7.31, 亿恩网)
7. 近日,永辉超市官方信息发布平台「永辉同道」发文,表示将于 8 月 12 日正式启动永辉超市学习胖东来全国首店——永辉超市陕西西安中贸广场店的闭店调改,调改门店预计于 8 月 31 日恢复营业。(2024.7.31, 赢商网)
8. 《Brand Finance 2024 年全球最具价值物流品牌榜单报告》正式发布,顺丰跻身全球前十,位列国内物流品牌第一。(2024.8.1, 亿恩网)
9. Chanel 香水与美妆部门的总裁 Anne Kirby 宣布计划于年底离职,目前 Chanel 尚未公布其继任者。(2024.8.1, 赢商网)
10. Adidas 公布 2024 年上半年业绩,收入增长约 6%至 112.8 亿欧元。Adidas 将今年利润预期由 7 亿欧元上调至约 10 亿欧元,这是该集团自今年四月以来第二次上调盈利预期。(2024.8.1, ladymax 公众号)

3.1.2 公司重要事项

【武商集团】发布关于超短期融资券发行结果的公告，公司于 7 月 25 日公开发行了武商集团 2024 年度第一期超短期融资券，发行规模为 5.0 亿元人民币，发行期限为 270 天，票面年利率 2.04%。

【永辉超市】发布关于股东宿迁涵邦投资管理有限公司减持股份计划公告，截至 7 月 29 日，宿迁涵邦持有中国黄金 0.4 亿股股份，约占公司总股本的 2.58%。

【老铺黄金】发布 2024H1 业绩预告，预计 24H1 将录得净利润 5.5-6.0 亿元，较 23H1 净利润 1.97 亿元同比+180%~205%。

【家家悦】发布关于“家悦转债”可选择回售的第九次提示性公告，家悦转债持有人可回售部分或全部未转股的可转换公司债券，回售价格为 100.28 元人民币/张，回收期为 2024 年 7 月 25 至 2024 年 7 月 31 日。

【乐歌股份】发布 2024 年半年度报告摘要，24H1 实现营业收入 24.3 亿元，同比+44.64%；实现归母净利润 1.6 亿元，同比-63.86%。

【豫园股份】发布关于股东部分股份解除质押及再质押的公告，公司控股股东复星高科技及其一致行动人合计持有 24.1 亿股，占公司总股本比例为 61.85%。本次部分股票解除质押及再质押后，累计质押股票 19.0 亿股，质押股份其所持有公司股份的 79.00%。

【华凯易佰】发布关于关于公司向银行申请综合授信额度及担保事项的进展公告，鉴于公司对通拓科技进行股权收购事宜，公司已与浦发银行深圳分行签署了《并购贷款合同》，向浦发银行深圳分行申请并购贷款人民币 4.2 亿元。

【爱婴室】发布关于持股 5%以上股东股票解除质押的公告，截至 7 月 31 日，持股 5%以上股东莫锐强先生持有公司股份 1680.00 万股，占公司总股本 12.13%。本次解质后，莫锐强先生剩余被质押股份数量 420.00 万股，剩余被质押股份数量占公司总股本比例 3.03%。

3.2 医美美妆：高德美 24H1 销售额同比+11%

3.2.1 行业资讯

1. 近日，专业皮肤学公司瑞士高德美公布了 2024 年上半年的财务业绩，净销售额达到创纪录的 22 亿美元，按固定汇率计算，净销售额增长 10.8%，主要得益于销量增长和有利的产品组合。（2024.7.29，高德美公众号）

3.2.2 公司重要事项

【水羊股份】发布 2024H1 业绩公告，24H1 实现营业收入 22.9 亿元，同比 +0.14%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比-25.74%。

【丸美股份】发布控股股东及实际控制人减持股份计划公告，截至 7 月 31 日，公司控股股东、实际控制人、董事长兼首席执行官孙怀庆先生持有公司 2.9 亿股，占公司总股本的 72.72%。孙怀庆先生计划从 8 月 26 日至 11 月 25 日，减持公司股份数量合计不超过 12,030,000 股。

【华熙生物】1) 发布 2023 年年度权益分派实施公告，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数为基数，每 10 股派发现金红利 3.80 元，不进行资本公积转增股本，亦不派发红股；2) 发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，截至 7 月 31 日，公司已累计回购公司股份 331.55 万股，占公司总股本 4.82 亿股的比例为 0.69%。

【昊海生科】发布关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司 A 股股份 201.57 万股，占公司总股本 2.35 亿股的比例为 0.86%，成交总金额为人民币 1.9 亿元。

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 2024.8.2）

代码	股票简称	总市值 (亿元)	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	519.13	171.65	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	21	15	12
300957.SZ	贝泰妮	199.81	47.17	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	18	14	11
603605.SH	珀莱雅	343.87	86.67	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	23	18	15
688363.SH	华熙生物	297.92	61.85	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	38	31	25
600315.SH	上海家化	118.88	17.58	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	20	17	15
300740.SZ	水羊股份	46.68	12.01	3.01	3.56	4.13	2.38%	18.27%	16.01%	15	13	11
600223.SH	福瑞达	64.96	6.39	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	16	13	11
300592.SZ	华凯易佰	44.01	10.87	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	10	8	7
600415.SH	小商品城	420.10	7.66	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	15	13	11
301101.SZ	明月镜片	42.04	20.86	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	23	19	16
300856.SZ	科思股份	109.24	32.17	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 8 月 2 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.8.5-2024.8.9)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	000501.SZ	武商集团	2024.8.5	股东大会召开
商贸零售	000759.SZ	中百集团	2024.8.5	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 11 位和第 14 位 (2024.7.29-2024.8.2)	7
图 2: 专业连锁板块上涨 6.03%，超市板块上涨 0.89% (2024.7.29-2024.8.2)	8
图 3: 医疗美容板块上涨 2.61%，化妆品板块上涨 1.23% (2024.7.29-2024.8.2)	8

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 (2024.7.29-2024.8.2)	7
表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.2)	9
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.2)	9
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.2)	10
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.2)	10
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.8.2)	14
表 7: 下周个股重要提示 (2024.8.5-2024.8.9)	15

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。

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