

资生堂 FY24 H1 归母净利润同比-100%，拉夫劳伦 FY25 Q1 净利润同比+28%

2024 年 08 月 11 日

➤ **美妆：资生堂 FY2024 H1 归母净利润同比下滑 99.9%，预计 24 财年全年归母净利润同比下滑 1.1%。** FY2024 H1，资生堂集团受重组成本和中国市场需求下滑影响，净销售额同比增长 2.9%至 5085.4 亿日元（按不变汇率计算同比下滑 4.1%，约合人民币 250 亿元），经营亏损 27.28 亿日元（约合人民币 1.3 亿元），归母净利润同比下滑 99.9%至 1500 万日元。按市场看，日本和 EMEA（欧洲、中东和非洲）市场收入实现两位数增长。FY2024 H1，日本本土市场净销售额同比增长 13.3%至 1415.2 亿日元，中国市场净销售额同比增长 0.8%至 1316.7 亿日元，亚太市场净销售额同比增长 12.3%至 344.5 亿日元，美洲市场净销售额同比增长 8.4%至 572.6 亿日元，EMEA（欧洲、中东和非洲市场）净销售额同比增长 19.5%至 628.1 亿日元。

➤ **纺服：安德玛上调 25 财年利润预期，Ralph Lauren FY2025 Q1 净利润同比+28%。** 1) 安德玛：FY2025 Q1 实现营收 11.8 亿美元，在固定汇率基础上下跌 10%；净亏损为 3.05 亿美元，调整后为盈利 400 万美元。按地区划分 FY2025 Q1，北美地区收入同比下降 14.20%至 7.09 亿美元；国际市场营收同比下降 2%至 4.73 亿美元，其中，欧洲、中东和非洲地区营收同比持平，亚太市场营收同比下降 10.09%至 1.82 亿美元，拉美市场营收同比增长 15.66%至 0.64 亿美元。此外，公司上调 2025 财年业绩预期，预计 2025 财年营收将以两位数的低百分比率下降，其中，国际业务预计低个位数的百分比下滑，北美市场营收约下滑 14%-16%（之前预计为下降 15%-17%），欧洲、中东和非洲地区业绩将持平；预计 2025 财年营业亏损为 1.94-2.14 亿美元，调整后的营业利润预计为 1.4-1.6 亿美元（之前的预期为 1.3-1.5 亿美元）。2) Ralph Lauren: FY2025 Q1，公司营收同比增长 1.05%至 15.12 亿美元，按固定汇率计算增长 3%，主要得益于欧洲和亚洲市场；全球直接面向消费者的同店销售额同比增长 5%，主要得益于各地区零售额的积极增长；净利润同比增长 27.63%至 1.69 亿美元。按地区划分，1) 北美市场：FY2025 Q1 营收同比下降 3.7%至 6.08 亿美元，按固定汇率计算同比下降 3.6%。零售方面，北美同店销售额增长了 1%，其中实体店同比增长 3%，电子商务同比下滑 4%；2) 欧洲市场：FY2025 Q1 营收同比增长 6.3%至 4.79 亿美元，按固定汇率计算同比增长 7.2%。零售方面，可比同店销售额同比增长 8%，其中实体店业务同比增 7%，电子商务同比增长 14%；3) 亚洲市场：FY2025 Q1 营收同比增长 3.6%至 3.91 亿美元，按固定汇率计算同比增长 9%。零售方面，亚洲市场同店销售额同比增长 9%，其中实体店业务同比增长 7%，电子商务同比增长 21%。

➤ **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、黄河旋工等。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	171.02	8.34	11.24	14.11	21	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	45.97	2.64	3.34	4.17	17	14	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	87.77	3.82	4.73	5.69	23	19	15	推荐
688363.SH	华熙生物	62.72	1.62	2.00	2.48	39	31	25	推荐
600315.SH	上海家化	17.96	0.88	1.02	1.18	20	18	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	11.69	0.78	0.92	1.06	15	13	11	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	10.95	1.11	1.38	1.66	10	8	7	推荐
600415.SH	小商品城	7.53	0.50	0.57	0.73	15	13	10	推荐
301101.SZ	明月镜片	20.25	0.92	1.09	1.34	22	19	15	推荐
300856.SZ	科思股份	32.29	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 9 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

1.零售周观点：华熙生物获批颈纹适应症，江苏吴中投资水光 PDRN 婴儿针-2024/08/04

2.零售周观点：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

3.零售周观点：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

4.零售周观点：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

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

目录

1 本周观点 (2024.8.5-2024.8.9)	3
1.1 美妆：资生堂 FY2024H1 归母净利润同比下滑 99.9%，预计 24 财年全年归母净利润同比下滑 1.1%.....	3
1.2 纺服：安德玛上调 25 财年利润预期，Ralph Lauren FY2025 Q1 净利润同比+28%.....	4
2 本周市场回顾 (2024.8.5-2024.8.9)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2024.8.5-2024.8.9)	10
3.1 商贸珠宝：周生生预计 24H1 净利润同比下滑 33.5%-39.5%，PUMA 24H1 销售额同比+1.3%	10
3.2 医美美妆：四环医药获得韩国 Cellontech Co., Ltd.胶原蛋白关节腔内注射剂产品在中国大陆的独家代理权，拜尔斯道 24H1 营业利润下跌 1.6%至 8.5 亿欧元.....	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 (2024.8.5-2024.8.9)

1.1 美妆: 资生堂 FY2024H1 归母净利润同比下滑 99.9%, 预计 24 财年全年归母净利润同比下滑 1.1%

事件概述: 日本美妆巨头资生堂集团 (Shiseido Company, Limited) 公布截至 2024 年 6 月 30 日的 2024 上半财年业绩数据: 受重组成本和中国市场需求下滑影响, 净销售额同比增长 2.9% 至 5085.4 亿日元 (按不变汇率计算同比下滑 4.1%, 约合人民币 250 亿元), 经营亏损 27.28 亿日元 (约合人民币 1.3 亿元), 归母净利润同比下滑 99.9% 至 1500 万日元。

按品牌划分, FY2024 H1, 香水业务、Drunk Elephant (醉象) 品牌主导业绩增长, 分别同比增长 25%、11%; Clé de Peau Beauté (肌肤之钥) 同比+1%、ELXIR 同比+5%、ANESSA 同比+2%; IPSA (茵芙莎) 和 SHISEIDO (资生堂) 分别同比下滑 23% 和 6%。

按市场看, 日本和 EMEA (欧洲、中东和非洲) 市场收入实现两位数增长。

1) 日本本土市场: FY2024 H1 净销售额同比增长 13.3% 至 1415.2 亿日元, 占比 27.8%, 主要得益于国内需求稳定以及赴日游客数量的增长。FY2024 H1, 集团在日本市场实行商业转型计划 “Mirai Shift NIPPON 2025”, 通过专注于高成长、高利润品牌及产品, 以及扩大消费者触点等方式, 推动持续增长; **2) 中国市场:** FY2024 H1 净销售额同比增长 0.8% 至 1316.7 亿日元, 占比 25.9%。在中国市场, 集团正从大规模促销为驱动力的增长模式, 转变为 “注重以价值为基础、针对消费者需求的品牌和产品传播” 这一更加可持续的模式。FY2024 H1, Clé de Peau Beauté 和 NARS 的可比销售额实现稳步增长, 并在 618 活动期间领跑市场, 但 SHISEIDO 品牌仍受到核废水排海的影响。 **3) 亚太市场:** FY2024 H1 净销售额同比增长 12.3% 至 344.5 亿日元, 占比 6.8%, 主要受益泰国市场的增长, 以及 ANESSA、Drunk Elephant、SHISEIDO 品牌在这一市场强劲表现。 **4) 美洲市场:** FY2024 H1 净销售额同比增长 8.4% 至 572.6 亿日元, 占比 11.3%。 **5) 欧洲中东和非洲市场 (EMEA):** FY2024 H1 净销售额同比增长 19.5% 至 628.1 亿日元, 占比 12.4%。SHISEIDO 实现稳步增长, 以 narciso rodriguez 为首的香水品牌, 以及 Drunk Elephant 实现强劲增长。

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：安德玛上调 25 财年利润预期，Ralph Lauren FY2025 Q1 净利润同比+28%

1.2.1 安德玛：FY2025Q1 营收下滑 10%，好于市场预期，上调全年预期

事件概述：美国运动用品公司 Under Armour（安德玛）发布截至 6 月 30 日的 2025 财年第一季度业绩：FY2025 Q1 实现营收 11.8 亿美元，在固定汇率基础上下跌 10%；营业亏损为 3 亿美元，调整后为盈利 800 万美元；净亏损为 3.05 亿美元，调整后为盈利 400 万美元。

按地区划分，拉美市场增速最快，FY2025 Q1 营收同比+15.6%。FY2025 Q1，北美地区收入同比下降 14.20%至 7.09 亿美元；国际市场营收同比下降 2%至 4.73 亿美元，其中，欧洲、中东和非洲地区营收同比持平，亚太市场营收同比下降 10.09%至 1.82 亿美元，拉美市场营收同比增长 15.66%至 0.64 亿美元。

按品类划分，鞋类产品下滑幅度较大，服装类营收同比下降 8.10%。FY2025 Q1，服装类营收同比下降 8.10%至 7.58 亿美元，鞋类营收同比下降 14.65%至 3.10 亿美元，配件营收同比下降 5.43%至 0.93 亿美元。

2025 财年指引更新：预计 2025 财年营收将以两位数的低百分比率下降，其中，国际业务预计低个位数的百分比下滑，北美市场营收约下滑 14%-16%（之前公司预计为下降 15%-17%），欧洲、中东和非洲地区业绩将持平。预计 2025 财年营业亏损为 1.94-2.14 亿美元，调整后的营业利润预计为 1.4-1.6 亿美元（之前公司的预期为 1.3-1.5 亿美元）。

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 Ralph Lauren：FY2025Q1 净利润同比增长 28%，欧洲和亚洲市场表现较好

事件：美国时尚奢侈品集团 Ralph Lauren Corp（拉夫·劳伦）发布截止 6 月 29 日的 2025 财年第一财季业绩数据：FY2025 Q1，公司营收同比增长 1.05%至 15.12 亿美元，按固定汇率计算增长 3%，主要得益于欧洲和亚洲市场；全球直接面向消费者的同店销售额同比增长 5%，主要得益于各地区零售额的积极增长；净利润同比增长 27.63%至 1.69 亿美元。

按地区划分，1) 北美市场：FY2025 Q1 营收同比下降 3.7%至 6.08 亿美元，按固定汇率计算同比下降 3.6%。零售方面，北美同店销售额增长了 1%，其中实体店同比增长 3%，电子商务同比下滑 4%。北美批发业务营收同比下降 13%，主要系收货时间变化和折扣批发渠道过剩产品销售减少（计划内）；2) 欧洲市场：

FY2025 Q1 营收同比增长 6.3%至 4.79 亿美元,按固定汇率计算同比增长 7.2%。

零售方面,可比同店销售额同比增长 8%,其中实体店业务同比增 7%,电子商务同比增长 14%。欧洲市场的批发营收同比增长 5%,更强劲的追加订单(re-order)趋势足以抵消收货时间变化带来的负面影响。**3) 亚洲市场: FY2025 Q1 营收同比增长 3.6%至 3.91 亿美元**,按固定汇率计算同比增长 9%,其中,中国市场销售额同比增长高个位数,按固定汇率计算同比增长低两位数。零售方面,亚洲市场同店销售额同比增长 9%,其中实体店业务同比增长 7%,电子商务同比增长 21%。

2025 财年预期: FY2025,公司预计营收同比增长约 2%-3% (按固定汇率计算);根据当前汇率,预计外币汇率将对 2025 财年的营收增长产生约 1.5pct 的负面影响。受毛利率扩大和营业费用杠杆的推动,以固定汇率计算, FY2025 营业利润率将增加约 1-1.2pct。以固定汇率计算,预计毛利率将增加约 0.50-1.00pct。目前预计外币汇率将对毛利率和营业利润率产生约 0.40pct 的负面影响。

FY2025 Q2,公司预计按固定汇率计算的营收将比去年同期增长约 3%-4%或约为低至中个位数。预计外币汇率将对营收增长产生约 160 个基点的负面影响。按固定汇率计算,预计 FY2025 Q2 营业利润率将增长约 0.80-1.20pct,毛利率增长约 1.1-1.3pct,足以抵消为支持 Q2 关键营销活动而增加的计划运营费用。除营销费用外,预计运营费用占销售额的百分比将同比略有下降。公司预计第二财季外币汇率将对毛利率和营业利润率分别产生约 0.4、0.5pct 的负面影响。

风险提示: 行业竞争加剧,终端需求不及预期,汇率波动风险等。

2 本周市场回顾 (2024.8.5-2024.8.9)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 1.48%，商业贸易板块上涨 0.09%，纺织服装板块上涨 0.25%，美容护理板块上涨 0.62%

本周各主要指数：上证指数下跌 1.48%，深证成指下跌 1.87%，创业板指下跌 2.60%，沪深 300 下跌 1.56%，商贸零售板块上涨 0.09%，纺织服装板块上涨 0.25%，美容护理板块上涨 0.62%，恒生指数板块上涨 0.85%。

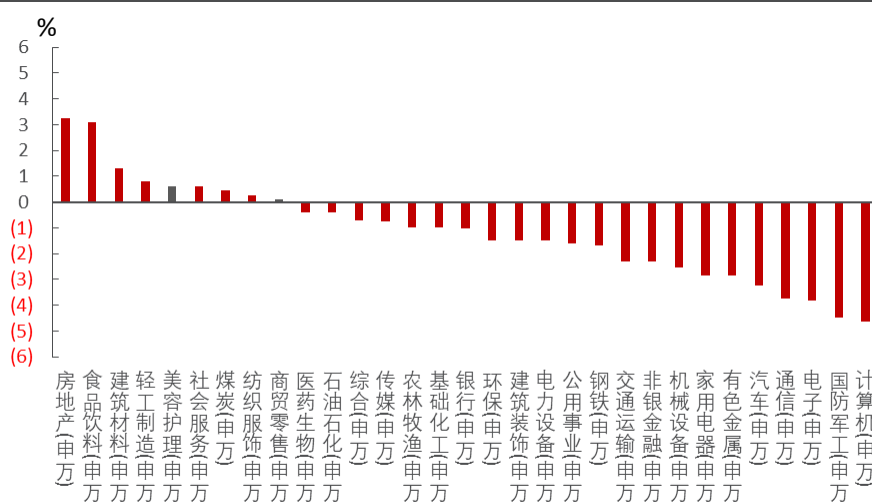
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.8.5-2024.8.9)

	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	-1.48	14404.84	-0.18	-3.79
深证成指	-1.87	17791.75	-0.32	-11.87
创业板指	-2.60	7916.11	-0.63	-15.64
沪深 300	-1.56	8427.70	-0.17	-2.90
商贸零售(申万)	0.09	524.00	6.09	-22.03
纺织服装(申万)	0.25	235.73	0.10	-22.44
美容护理(申万)	0.62	91.95	0.17	-17.96

资料来源：wind，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：美容护理板块 (0.62%) 和商贸零售板块 (0.09%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 5 位和第 9 位。本周涨幅最大的板块是房地产 (+3.26%)，跌幅最大的板块为计算机 (-4.63%)。

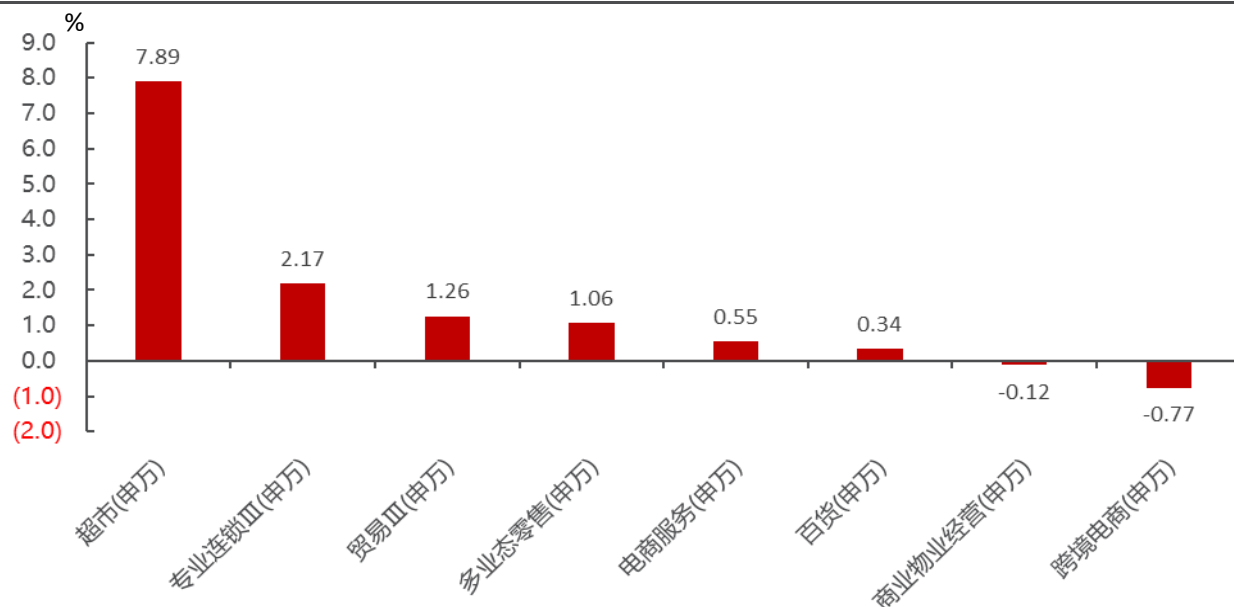
图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 5 位和第 9 位 (2024.8.5-2024.8.9)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：超市板块上涨 7.89%，专业连锁板块上涨 2.17%，贸易板块上涨 1.26%，多业态零售板块上涨 1.06%，电商服务板块上涨 0.55%，百货板块上涨 0.34%，商业物业经营板块下跌 0.12%，跨境电商板块下跌 0.77%。

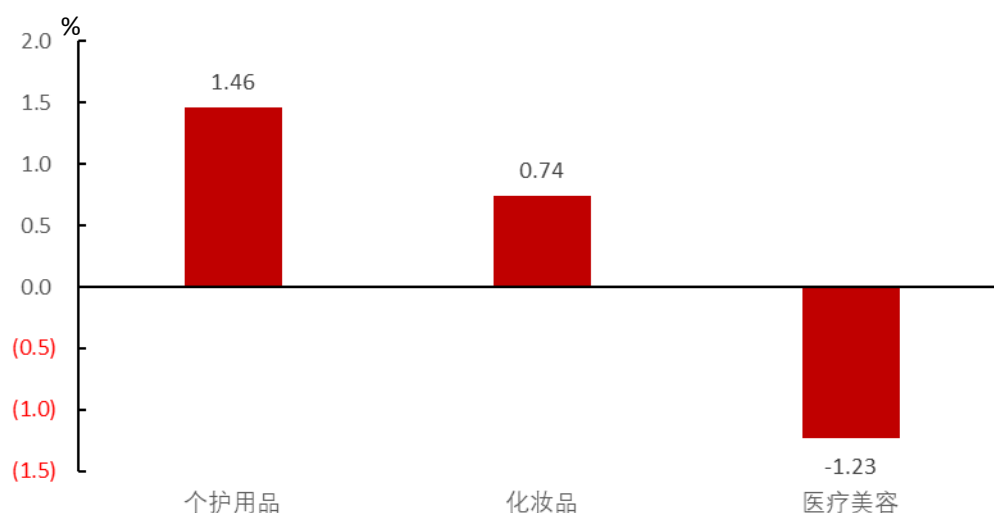
图2：专业连锁板块上涨 2.17%，超市板块上涨 7.89% (2024.8.5-2024.8.9)



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 1.46%，医疗美容板块上涨 0.74%，化妆品板块下跌 1.23%。

图3：医疗美容板块下跌 1.23%，化妆品板块上涨 0.74% (2024.8.5-2024.8.9)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：中央商场上涨 32.18%，丸美股份上涨 5.52%

商贸零售涨幅前五：中央商场（32.18%）、永辉超市（21.08%）、ST 美讯（17.65%）、*ST 人乐（10.28%）、友好集团（9.61%）；

商贸零售跌幅前五：海印股份（-10.14%）、国光连锁（-9.30%）、徐家汇（-8.76%）、步步高（-8.17%）、上海物贸（-7.25%）。

表2：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.8.9）

	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	600280.SH	中央商场	32.18	38.93	3.45
	601933.SH	永辉超市	21.08	245.03	2.70
	600898.SH	ST 美讯	17.65	3.54	1.40
	002336.SZ	*ST 人乐	10.28	13.68	3.11
	600778.SH	友好集团	9.61	13.13	4.22
跌幅前五	000861.SZ	海印股份	-10.14	14.80	0.62
	605188.SH	国光连锁	-9.30	35.78	7.22
	002561.SZ	徐家汇	-8.76	31.50	7.60
	002251.SZ	步步高	-8.17	42.53	2.81
	600822.SH	上海物贸	-7.25	33.65	7.93

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 9 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：丸美股份（5.52%）、华业香料（2.75%）、青松股份（2.54%）、上海家化（2.16%）、华熙生物（1.41%）；

医美美妆跌幅前五：ST 美谷（-9.41%）、水羊股份（-2.66%）、贝泰妮（-2.54%）、力合科创（-2.30%）、爱美客（-0.37%）。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.8.9）

	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	603983.SH	丸美股份	5.52	94.28	23.51
	300886.SZ	华业香料	2.75	7.32	17.19
	300132.SZ	青松股份	2.54	18.44	3.63
	600315.SH	上海家化	2.16	120.91	17.96
	688363.SH	华熙生物	1.41	124.30	62.72
跌幅前五	000615.SZ	ST 美谷	-9.41	13.94	1.83
	300740.SZ	水羊股份	-2.66	41.78	11.69
	300957.SZ	贝泰妮	-2.54	194.73	45.97
	002243.SZ	力合科创	-2.30	66.00	5.52
	300896.SZ	爱美客	-0.37	356.52	171.02

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 9 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：永辉超市 (2.81 亿元)、汇通能源 (0.42 亿元)、德必集团 (0.36 亿元)、华联股份 (0.32 亿元)、豫园股份 (0.32 亿元)；

商业贸易净卖出前五：爱施德 (-2.85 亿元)、王府井 (-2.77 亿元)、南纺股份 (-2.52 亿元)、中央商场 (-2.23 亿元)、天音控股 (-2.19 亿元)。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.9)

	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	601933.SH	永辉超市	2.81	156501.33	245.03	2.70
	600605.SH	汇通能源	0.42	1539.36	59.16	28.68
	300947.SZ	德必集团	0.36	6822.04	14.85	15.58
	000882.SZ	华联股份	0.32	42841.68	32.55	1.19
	600655.SH	豫园股份	0.32	5141.59	214.02	5.51
净卖出前五	002416.SZ	爱施德	-2.85	24471.71	114.44	9.35
	600859.SH	王府井	-2.77	28380.08	154.18	14.10
	600250.SH	南纺股份	-2.52	23014.96	23.81	8.38
	600280.SH	中央商场	-2.23	56739.34	38.93	3.45
	000829.SZ	天音控股	-2.19	26897.49	82.95	8.10

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 9 日收盘价。

医美美妆净买入前五：华熙生物 (0.81 亿元)、锦盛新材 (0.23 亿元)、丸美股份 (0.09 亿元)、嘉亨家化 (0.02 亿元)、青岛金王 (0.00 亿元)；

医美美妆净卖出前五：爱美客 (-0.99 亿元)、水羊股份 (-0.48 亿元)、科思股份 (-0.36 亿元)、贝泰妮 (-0.25 亿元)、ST 美谷 (-0.18 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.9)

	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	0.81	1115.60	124.30	62.72
	300849.SZ	锦盛新材	0.23	1044.87	16.56	13.63
	603983.SH	丸美股份	0.09	1498.76	94.28	23.51
	300955.SZ	嘉亨家化	0.02	469.21	7.20	12.23
	002094.SZ	青岛金王	0.00	8249.91	14.15	2.05
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	-0.99	987.29	356.52	171.02
	300740.SZ	水羊股份	-0.48	3000.70	41.78	11.69
	300856.SZ	科思股份	-0.36	2730.97	105.29	32.29
	300957.SZ	贝泰妮	-0.25	937.39	194.73	45.97
	000615.SZ	ST 美谷	-0.18	7516.82	13.94	1.83

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 9 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.8.5-2024.8.9)

3.1 商贸珠宝: 周生生预计 24H1 净利润同比下滑 33.5%-39.5%, PUMA 24H1 销售额同比+1.3%

3.1.1 行业资讯

1. 亚马逊宣布从 2024 年 9 月 25 日起, 自配送卖家需保持至少 90% 准时交货率 (OTDR)。新规意在提升客户体验, 卖家需加强库存管理和优化配送流程以适应新政策。(2024.8.5, 亿恩网)
2. 周生生 8 月 5 日中午发布盈利警告, 预期于 2024 年上半年取得公司拥有人应占溢利 5 亿-5.5 亿港元, 较 2023 年同期的 8.27 亿港元有所减少。溢利减少主因是金价创下历史新高及宏观经济条件的挑战, 导致消费疲弱, 令珠宝及钟表零售收入下降。(2024.8.5, 腾讯网)
3. Temu 在泰国上线后迅速吸引了大批消费者, 但也引发了业界担忧, 其营销策略可能引发价格战并冲击当地电商市场。因此, 泰国政府再次加强了对进口商品的调查与监管, 并可能出台更严格的关税政策。(2024.8.5, 亿恩网)
4. 江南布衣宣布完成对运动男装品牌 OMG 及旗下儿童品牌 onmygame 的收购, 目前正处于收购整合阶段, 具体交易金额尚未披露。OMG 于 2018 年创立, 后于 2022 年获得梅花创投数千万人民币的投资。OMG 所属公司在今年 4 月至 5 月间经历多次经营变更, 后江南布衣旗下公司成为该品牌最大股东, 持股占比 51%。此次收购后, 将有 5 名江南布衣高管入驻 OMG, 原 OMG 品牌负责人杜彬、陈莹仍留职董事职位。(2024.8.6, ladymax 公众号)
5. adidas 全球运营执行董事会成员 Martin Shankland 将于 8 月 10 日离职。采购高级副总裁将负责该品牌所有采购业务, 首席财务官将负责供应链和技术等工作。(2024.8.6, ladymax 公众号)
6. 速卖通推出官方认证仓服务, 宣布和头部海外仓服务商万邑通、谷仓、美鸥三大头部海外仓公司达成正式合作。备货在这些海外仓的商家开通速卖通海外托管, 将享受免佣入驻、直通百补、流量扶持等多项权益。(2024.8.8, 亿恩网)
7. 中科柏诚将金融科技与电商产业相结合, 打造新零售供应链 SAAS 新生态, 实现线上线下的无缝衔接, 赋能电商供应链产业。(2024.8.8, 新零售网)
8. Puma 公布 2024 上半年业绩, 销售额大幅放缓, 仅增长 1.3% 至 42.2 亿欧元, 利润下跌 25% 至 1.3 亿欧元, 息税前利润下跌 5.1% 至 2.7 亿欧元, 毛利率提高 150 个基点至 47%。(2024.8.8, 时尚商业 Daily 公众号)
9. 加拿大电商平台 Shopify 公布 2024 第二季度业绩, 收入增长 21% 至 20 亿美

元，超出预期，利润大涨 25%至 10 亿美元，商品交易总额大涨 22%至 672 亿美元，毛利率提升至 51%。该公司预计第三季度收入增速将为 21%，毛利率将提升 50 个基点。（2024.8.9，时尚商业 Daily 公众号）

10. 运动服饰集团安德玛公布 2025 财年第一财季业绩，在截至 6 月 30 日的三个月内，该集团收入大跌 10%至 11.8 亿美元，营业亏损 3 亿美元，毛利率提高 1.1 个百分点至 47.5%。（2024.8.9，时尚商业 Daily 公众号）

3.1.2 公司重要事项

【武商集团】公司发布回购股份方案的公告。为维护武商集团股份有限公司价值及股东权益，基于对公司未来持续发展前景的信心和对公司长期价值的认可，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的种类为公司已发行的人民币普通股（A 股），回购资金不低于人民币 1 亿元且不高于人民币 1.5 亿元（均含本数）。

【苏宁环球】公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。以总股本 30.3 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.20 元（含税），合计派发现金股息人民币 6069.3 万元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

【迪阿股份】发布关于公司 2024 年 7 月新增自营门店情况的公告。新增的三家自营门店分别位于江西南昌、湖北武汉和贵州贵阳。门店主要经营镶嵌饰品，其中前两家门店属于联营经营形式，第三家属于直营经营形式。

【豫园股份】公司发布关于股东部分股份解除质押的公告。本次办理股票解押后，上海豫园旅游商城（集团）股份有限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累计质押股份数量为 7.4 亿股；复星高科技及其一致行动人累计质押股票 18.7 亿股，质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的 77.59%。

【孩子王】公司发布关于预计触发可转债转股价格向下修正条件的提示性公告。公司股票自 2024 年 7 月 25 日至 2024 年 8 月 7 日已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%。若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%，预计将有可能触发转股价格向下修正条件。

【曼卡龙】公司发布关于上月直营门店新增情况的公告。公司新增的两家直营门店分别是位于江苏的南京江宁金鹰专柜和位于浙江的义乌万象天地店，主要商品类别为素金饰品和镶嵌饰品。

【博士眼镜】公司发布关于持股 5%以上股东减持至 5%以下暨权益变动的提示性公告。本次权益变动后，飞象优选基金及其一致行动人飞象尊享基金合计持有公司股份 871.4 万股，占公司总股本的 4.99997%，不再是公司持股 5%以上的股

东。

【家家悦】公司发布关于“家悦转债”预计触发转股价格修正条件的提示性公告。截至 2024 年 8 月 8 日，公司股票已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，预计触发转股价格向下修正条件。

【拉芳家化】公司发布关于控股股东部分股份补充质押及延期购回的公告。2024 年 8 月 9 日，控股股东吴桂谦先生将其所持有部分股份补充质押给海通证券股份有限公司，并办理了延期购回的业务。

【天虹股份】公司发布关于股东契约终止的公告。天虹数科商业股份有限公司收到《〈关于公司之契约〉终止协议》的通知，终止中航国际、中国航空技术深圳有限公司与五龙公司签订的《关于天虹商场股份有限公司之契约》。

【武商集团】公司发布关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况公告。包括持有人名称、持股数量以及占公司总股本的比例。其中，武汉商联（集团）股份有限公司为最大股东，持股比例为 21.55%。其他主要股东包括浙江银泰百货有限公司和达孜银泰商业发展有限公司等。

3.2 医美美妆：四环医药获得韩国 Cellontech Co., Ltd. 胶原蛋白关节腔内注射剂产品在中国大陆的独家代理权，拜尔斯道 24H1 营业利润下跌 1.6%至 8.5 亿欧元

3.2.1 行业资讯

1. 资生堂集团 2024 年上半年销售额约合人民币 249.08 亿元，同比增长 2.9%；核心营业利润约合人民币 9.48 亿元，同比下跌 31.3%；营业利润亏损约合人民币 1.33 亿元。（2024.8.7，聚美丽）

2. 德国护肤品集团拜尔斯道夫公布最新业绩，该集团上半年收入增长 4.8%至 51.8 亿欧元，营业利润下跌 1.6%至 8.5 亿欧元，毛利率提高 1.5 个百分点至 59.2%。按地区划分，欧洲市场收入增长 5.6%至 23.3 亿欧元，美国市场收入增长 3.4%至 13.4 亿欧元，非洲、亚洲和澳大利亚市场收入增长 4.9%至 15 亿欧元。按品牌划分，La Prairie 收入下跌 7%至 2.72 亿欧元，是唯一录得下跌的品牌，主要受中国市场疲软影响，妮维雅收入增长 11%至 29.6 亿欧元，主要得益于销量增长，优色林和 Aquaphor 收入增长 8.3%至 7.1 亿欧元，市场份额显著增加，Hansaplast 和 Elastoplast 收入增长 4%至 1.5 亿欧元。拜尔斯道夫维持其 2024 年收入增长 6%至 8%的预期，预计消费者业务部门息税前利润率将提高 50 个基点。（2024.8.7，时尚商业 Daily 公众号）

3.2.2 公司重要事项

【华东医药】公司发布关于全资子公司签署产品独家商业化合作协议的公告。2024年8月2日，华东医药股份有限公司全资子公司华东医药（杭州）有限公司与北京艺妙神州医药科技有限公司签订了产品独家商业化合作协议，获得靶向CD19的自体CAR-T候选产品IM19嵌合抗原受体T细胞注射液于中国大陆的独家商业化权益。华东医药（杭州）将向艺妙神州支付1.25亿元人民币首付款，以及最高不超过9.5亿元人民币的注册及销售里程碑付款。

【四环医药】公司发布自愿公告。四环医药控股集团有限公司近日与韩国Cellontech Co., Ltd.就使用胶原蛋白的关节腔内注射剂产品CartiZol达成独家代理协议，获得该产品在中国大陆的独家代理权。

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 2024.8.9）

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	517.23	171.02	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	21	15	12
300957.SZ	贝泰妮	194.73	45.97	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	17	14	11
603605.SH	珀莱雅	348.23	87.77	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	23	19	15
688363.SH	华熙生物	302.11	62.72	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	39	31	25
600315.SH	上海家化	121.45	17.96	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	20	18	15
300740.SZ	水羊股份	45.44	11.69	3.01	3.56	4.13	2.38%	18.27%	16.01%	15	13	11
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	44.33	10.95	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	10	8	7
600415.SH	小商品城	412.97	7.53	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	15	13	10
301101.SZ	明月镜片	40.81	20.25	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	22	19	15
300856.SZ	科思股份	109.65	32.29	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 9 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.8.12-2024.8.16)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	000963.SZ	华东医药	2024.8.16	业绩披露
商贸零售	301078.SZ	孩子王	2024.8.16	业绩披露

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: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 5 位和第 9 位 (2024.8.5-2024.8.9)	6
图 2: 专业连锁板块上涨 2.17%, 超市板块上涨 7.89% (2024.8.5-2024.8.9)	7
图 3: 医疗美容板块下跌 1.23%, 化妆品板块上涨 0.74% (2024.8.5-2024.8.9)	7

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 (2024.8.5-2024.8.9)	6
表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.9)	8
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.9)	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.9)	9
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.9)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.8.9)	14
表 7: 下周个股重要提示 (2024.8.12-2024.8.16)	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