沃尔玛二季度增长超预期，中国区山姆会员店贡献增长

2024 年 08 月 19 日

➢ **沃尔玛：24Q2 超预期增长，主要来自于中国及墨西哥市场的增长，公司调高 Q3 及全年指引。经营亮点：**营收同比增长 4.8%，经营利润同比增长 8.5%，调整后经营利润同比增长 7.2%。全球电商业务同比增长 21%，GAAP EPS 0.65 美元，提升 Q3 及 FY25 的指引，Q3 净销售额同比增长 3.25~4.25%，经营利润同比增长 3.0~4.5%，FY25 净销售额同比增长 3.75-4.75%（原计划 3.0-4.0%），经营利润同比增长 6.5-8.0%（原计划 4.0-6.0%）。**业绩简述：**公司总营收 1693.35 亿美元，同比增长 4.8%；调整后经营利润 79 亿美元，同比增长 7.2%；归母净利润为 45.01 亿美元，同比下滑 43%，主要由于去年同期获得了高额的投资收益所致。毛利率提升 43bps 至 24.4%。**二季度表现多项数据超出彭博一致预期。**同店销售额同比增长 4.30%，超出彭博一致预期的 3.41%，山姆会员店同比增长 5.2%，超出彭博一致预期的 3.90%。Walmart Connect(沃尔玛广告业务)同比增长 30%；电子商务表现强劲，同比增长 22%；库存同比下降 2.6%，同时保持健康的库存水平。网点数量总共为 10619 家，其中美国地区为 4606 家，国际网点数量为 5414 家。**中国区同比增长 17.7%，主要源于山姆会员店和电商增速强劲。**分地区看，美国净销售额 1153 亿美元，同比增长 4.1%，同店销售额同比增长 4.2%，超出彭博一致预期的 3.43%，客流同比增长 3.60%，超出彭博一致预期的 2.82%，客单价同比增长 0.60%，不及彭博一致预期的 1.27%。国际部门净销售额 296 亿美元，同比增长 7.1%，其中中国区实现营收 46 亿美元，同比增长 17.7%。主要是因为山姆会员店和电商增速强劲，山姆会员店和超级市场的客流表现较好，此外，电子商务同比增长 23%，中国区电子商务渗透率达到 49%，与去年同期第二季度相比上升了超过 200bps。毛利率增长主要是商品结构的变化。经营利润率主要由于强劲销售增长驱动。

➢ **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、雍禾医疗。**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	EPS（元）			PE（倍）			评级
		（元）	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	167.20	8.34	11.24	14.11	20	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	44.36	2.64	3.34	4.17	17	13	11	推荐
603605.SH	珀莱雅	86.24	3.82	4.73	5.69	23	18	15	推荐
688363.SH	华熙生物	60.98	1.62	2.00	2.48	38	30	25	推荐
600315.SH	上海家化	16.93	0.88	1.02	1.18	19	17	14	推荐
300740.SZ	水羊股份	11.57	0.78	0.92	1.06	15	13	11	推荐
600223.SH	福瑞达	6.41	0.40	0.50	0.61	16	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	7.34	0.50	0.58	0.73	15	13	10	推荐
301101.SZ	明月镜片	27.26	0.92	1.09	1.34	30	25	20	推荐
300856.SZ	科思股份	30.41	2.82	3.44	4.11	11	9	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 8 月 16 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：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%-2024/08/11

2.零售周观点：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

3.零售周观点：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

4.零售周观点：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

5.零售周观点：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

目录

1 本周观点（2024.8.12-2024.8.16）.....3
1.1 沃尔玛：24Q2 超预期增长，主要来自于中国及墨西哥市场的增长.....3
2 本周市场回顾（2024.8.12-2024.8.16）.....4
2.1 行业表现.....4
2.2 资金动向.....7
3 本周行业资讯（2024.8.12-2024.8.16）.....8
3.1 化妆品：七月化妆品销售额经统计同比下降 6.1%，相较六月环比下降 39.5%；1-7 月化妆品类总销售额同比增长 0.3%。.....8
3.2 医美美妆：Elf Beauty 实现第 22 个季度的增长，德国施华蔻制造商汉高集团上半年销售额增长 2.9%.....10
4 行业重点公司盈利预测及估值.....12
5 下周重要提示.....13
6 风险提示.....14
插图目录.....15
表格目录.....15

1 本周观点（2024.8.12-2024.8.16）

1.1 沃尔玛：24Q2 超预期增长，主要来自于中国及墨西哥市场的增长

经营亮点：营收同比增长 4.8%，经营利润同比增长 8.5%，调整后经营利润同比增长 7.2%。全球电商业务同比增长 21%，GAAP EPS 0.65 美元，提升 Q3 及 FY25 的指引，Q3 净销售额同比增长 3.25~4.25%，经营利润同比增长 3.0~4.5%，FY25 净销售额同比增长 3.75-4.75%(原计划 3.0-4.0%)，经营利润同比增长 6.5-8.0%（原计划 4.0-6.0%）

业绩简述：公司总营收 1693.35 亿美元，同比增长 4.8%；调整后经营利润 79 亿美元，同比增长 7.2%；归母净利润为 45.01 亿美元，同比下滑 43%，主要由于去年同期获得了异常高额的投资收益所致。毛利率提升 43bps 至 24.4%。

二季度表现多项数据超出彭博一致预期。同店销售额同比增长 4.30%，超出彭博一致预期的 3.41%，山姆会员店同比增长 5.2%，超出彭博一致预期的 3.90%。Walmart Connect(沃尔玛广告业务)增长 30%；电子商务表现强劲，增长 22%；库存下降 2.6%，同时保持健康的库存水平。网点数量总共为 10619 家，其中美国地区为 4606 家，国际网点数量为 5414 家。

中国区同比增长 17.7%，主要源于山姆会员店和电商增速强劲。分地区看，美国净销售额 1153 亿美元，同比增长 4.1%，同店销售额同比增长 4.2%，超出彭博一致预期的 3.43%，客流同比增长 3.60%，超出彭博一致预期的 2.82%，客单价同比增长 0.60%，低于彭博一致预期的 1.27%。国际部门净销售额 296 亿美元，同比增长 7.1%，其中中国区实现营收 46 亿美元，同比增长 17.7%。主要是因为山姆会员店和电商增速强劲，山姆会员店和超级市场的客流表现较好，此外，电子商务同比增长 23%，中国区电商渗透率达到 49%，与去年同期第二季度相比上升了超过 200bps。毛利率增长主要是商品结构的变化。经营利润率主要由于强劲销售增长驱动。

2 本周市场回顾（2024.8.12-2024.8.16）

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 0.6%，商业贸易板块下跌 2.28%，纺织服装板块下跌 1.22%，美容护理板块下跌 2.09%

本周各主要指数：上证指数上涨 0.6%，深证成指下跌 0.52%，创业板指下跌 0.26%，沪深 300 上涨 0.42%，商贸零售板块下跌 2.28%，纺织服装板块下跌 1.22%，美容护理板块下跌 2.09%。

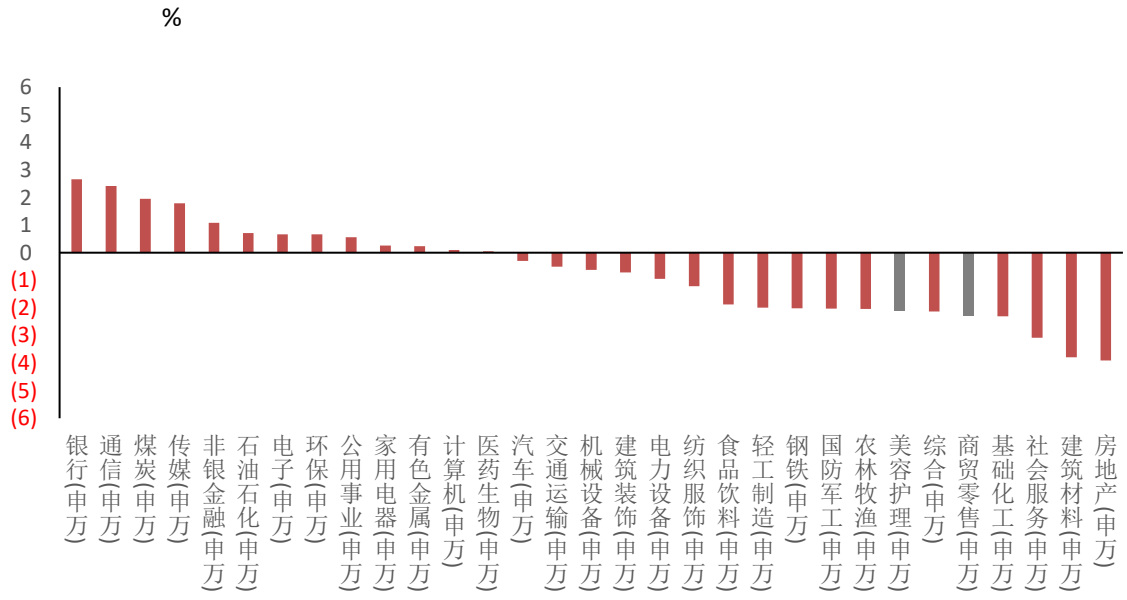
表1：重点板块本周涨跌幅一览（2024.8.12-2024.8.16）

	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	0.60	11345.88	0.14	-3.21
深证成指	-0.52	14987.49	-0.12	-12.33
创业板指	-0.26	7153.64	0.27	-15.86
沪深 300	0.42	6461.21	0.15	-2.49
商贸零售(申万)	-2.28	346.36	-3.17	-23.81
纺织服装(申万)	-1.22	185.20	-0.16	-23.39
美容护理(申万)	-2.09	70.75	-0.60	-19.68

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(-2.09%)和商贸零售板块(-2.28%)在 31 个申万一级行业中分别排名第 25 位和第 27 位。本周涨幅最大的板块是银行（+2.66%），跌幅最大的板块为房地产（-3.91%）。

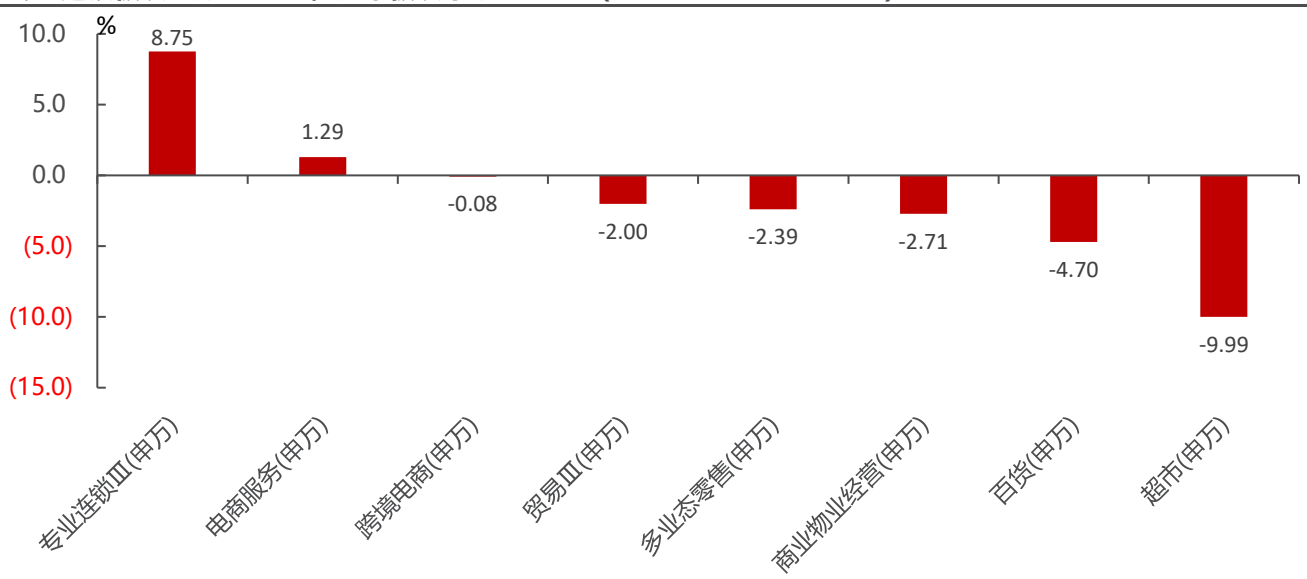
图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 25 位和第 27 位（2024.8.12-2024.8.16）



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：专业连锁上涨 8.75%，电商服务板块上涨 1.29%，跨境电商板块下跌 0.08%，贸易板块下跌 2.00%，多业态零售板块下跌 2.39%，商业物业经营板块下跌 2.71%，百货板块下跌 4.70%，超市板块下跌 9.99%。

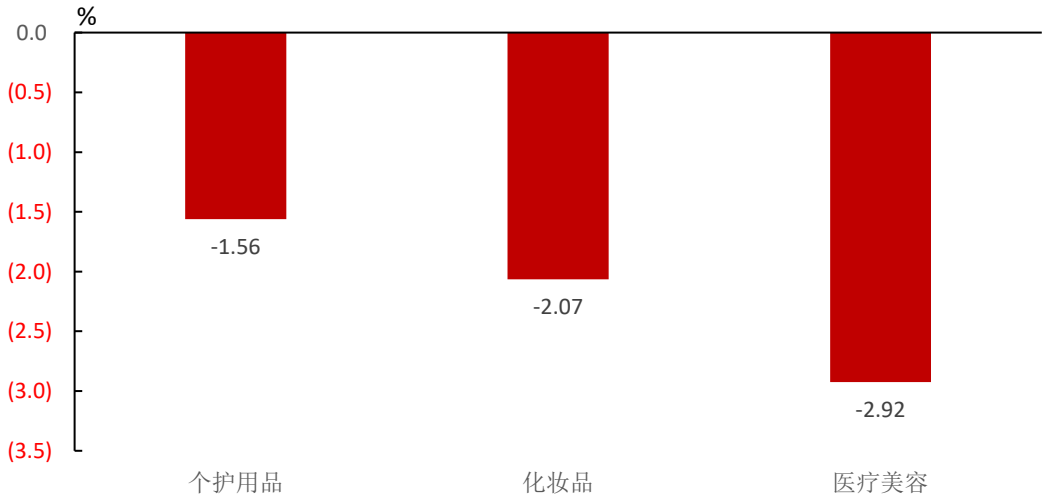
图2：专业连锁板块上涨 8.75%，超市板块下跌 9.99%（2024.8.12-2024.8.16）



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：个护用品板块下跌 1.56%，化妆品板块下跌 2.07%，医疗美容板块下跌 2.92%。

图3：医疗美容板块下跌 2.92%，化妆品板块下跌 1.56%（2024.8.12-2024.8.16）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：博士眼镜上涨 148.59%，嘉亨家化上涨 12.18%

商贸零售涨幅前五：博士眼镜（148.59%）、友好集团（13.27%）、金开新能（7.98%）、*ST 沪科（6.37%）、ST 美讯（5.71%）；

商贸零售跌幅前五：中央商场（-25.51%）、永辉超市（-16.30%）、ST 人乐（-14.79%）、德必集团（-10.33%）、国光连锁（-9.97%）。

表2：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.8.16）

	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	300622.SZ	博士眼镜	148.59	43.63	37.81
	600778.SH	友好集团	13.27	14.88	4.78
	600821.SH	金开新能	7.98	110.85	5.55
	600608.SH	ST 沪科	6.37	8.50	2.67
	600898.SH	ST 美讯	5.71	3.74	1.48
跌幅前五	600280.SH	中央商场	-25.51	29.00	2.57
	601933.SH	永辉超市	-16.30	205.10	2.26
	002336.SZ	*ST 人乐	-14.79	11.66	2.65
	300947.SZ	德必集团	-10.33	21.45	13.97
	605188.SH	国光连锁	-9.97	32.21	6.50

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 16 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：嘉亨家化（12.18%）、青岛金王（4.88%）、青松股份（3.31%）、拉芳家化（2.09%）、力合科创（0.00%）；

医美美妆跌幅前五：科思股份（-5.82%）、上海家化（-5.73%）、ST 美谷（-5.46%）、贝泰妮（-3.50%）、丸美股份（-3.02%）。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.8.16）

	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	300955.SZ	嘉亨家化	12.18	8.07	13.72
	002094.SZ	青岛金王	4.88	14.84	2.15
	300132.SZ	青松股份	3.31	19.05	3.75
	603630.SH	拉芳家化	2.09	23.15	10.28
	002243.SZ	力合科创	0.00	66.00	5.52
跌幅前五	300856.SZ	科思股份	-5.82	99.16	30.41
	600315.SH	上海家化	-5.73	113.97	16.93
	000615.SZ	ST 美谷	-5.46	13.18	1.73
	300957.SZ	贝泰妮	-3.50	187.91	44.36
	603983.SH	丸美股份	-3.02	91.43	22.80

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 16 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：中央商场（0.58 亿元）、金开新能（0.27 亿元）、汇通能源（0.13 亿元）、浙江东日（0.10 亿元）、跨境通（0.01 亿元）；

商业贸易净卖出前五：永辉超市（-5.75 亿元）、王府井（-1.58 亿元）、供销大集（-1.56 亿元）、莱申通灵（-1.27 亿元）、南纺股份（-0.76 亿元）。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.8.16）

	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	600280.SH	中央商场	0.58	49486.49	29.00	2.57
	600821.SH	金开新能	0.27	7172.91	110.85	5.55
	600605.SH	汇通能源	0.13	825.83	58.25	28.24
	600113.SH	浙江东日	0.10	1829.30	33.90	8.24
	002640.SZ	跨境通	0.01	25531.23	21.12	1.48
净卖出前五	601933.SH	永辉超市	-5.75	134426.30	205.10	2.26
	600859.SH	王府井	-1.58	10463.56	146.74	13.42
	000564.SZ	供销大集	-1.56	39831.45	255.05	1.68
	603900.SH	莱绅通灵	-1.27	20969.99	18.45	5.42
	600250.SH	南纺股份	-0.76	9750.86	22.28	7.84

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 16 日收盘价。

医美美妆净买入前五：华熙生物（0.27 亿元）、水羊股份（0.07 亿元）、青岛金王（0.04 亿元）、嘉亨家化（0.02 亿元）、锦盛新材（0.01 亿元）；

医美美妆净卖出前五：科思股份（-0.92 亿元）、爱美客（-0.59 亿元）、珀莱雅（-0.41 亿元）、上海家化（-0.40 亿元）、贝泰妮（-0.20 亿元）。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.8.16）

	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	0.27	633.18	120.85	60.98
	300740.SZ	水羊股份	0.07	4216.83	41.35	11.57
	002094.SZ	青岛金王	0.04	9578.81	14.84	2.15
	300955.SZ	嘉亨家化	0.02	1015.73	8.07	13.72
	300849.SZ	锦盛新材	0.01	980.22	16.29	13.41
净卖出前五	300856.SZ	科思股份	-0.92	2415.82	99.16	30.41
	300896.SZ	爱美客	-0.59	645.72	348.55	167.20
	603605.SH	珀莱雅	-0.41	747.25	340.48	86.24
	600315.SH	上海家化	-0.40	1741.67	113.97	16.93
	300957.SZ	贝泰妮	-0.20	746.13	187.91	44.36

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 16 日收盘价。

3 本周行业资讯（2024.8.12-2024.8.16）

3.1 化妆品：七月化妆品销售额经统计同比下降 6.1%，相较六月环比下降 39.5%；1-7 月化妆品类总销售额同比增长 0.3%。

3.1.1 行业资讯

1. 【零售】据抖音电商显示，过去一年，体育类消费在抖音电商显著增长。体育类商品销量攀升，成交额同比增长 82%；商品数、商家数和消费人群均有不同程度的增长。平台数据显示，7 月 20 日-8 月 2 日“热力先锋季”奥运体育主题活动期间，抖音电商体育类商品成交额同比增长 43%。（2024.8.12，新零售网）
2. 【跨境电商】亚马逊与 tiktok 合作引起高度关注，消费者可以在 tiktok 上刷到亚马逊商品并在应用内完成购买，亚马逊新增巨大流量入口。有报道称，这种新广告模式让商品点击率提高了 70%。二者合作，短期内也许会影响 tiktok 自身的电商业务，但长期将会加速平台电商生态形成。（2024.8.12，亿恩网）
3. 【纺服】LVMH 董事长 Bernard Arnault 近日增加收购近十万股 LVMH 股票，其家族至今一共持有 48.6%的股权和 64.3%的投票权。此外他还增持了历峰集团的股份基于考虑对历峰集团的收购。（2024.8.13，ladymax 公众号）
4. 【零售】TikTok 计划将英国卖家的佣金费用提升到 9%。如果卖家能创建满足条件的直播或带货视频就能降低相应佣金，并且卖家可以与创作者合作创作相应视频。此外 TikTok 计划让卖家分担费用来提供免费送货服务。(2024-8.13. 联商网）
5. 【纺服】亚瑟士公布 2024 上半年业绩：销售额增长 18%至约合人民币 166 亿元，其中中国市场大涨 31%。跑鞋类销售额增长 15%，核心运动类增长 4.1%，服装和设备板块增长 3.5%。（2024.8.14，时尚商业 daily）
6. 【零售】近日亚马逊公布了 2024 年在中国打击假货和保护品牌权益方面的最新进展：亚马逊配合中国各地执法机关及国内外数十个品牌方，共采取了超过三十次执法行为，对多起假冒案件做了刑事处罚。(2024.8.14，联商网）
7. 【跨境电商】亚马逊美国站上线“仅退款”功能，即卖家可以提供退款无需退回商品。虽然刚上线便出现有买家 11 美元产品仅退款 75 美元，但未来将会帮助降低差评率和减少退换货时间。（2024.8.14，亿恩网）
8. 【零售】美的与美团达成合作，美的 25000 家自有零售专卖店计划 2024 年全部入驻美团。今年以来美的专卖店搜索量同比上涨 43%，美团以旧换新搜

索量同比上涨 117%，后续将达成以旧换新及线上线下合作。(2024.8.15，联商网)

9. 【跨境电商】亚马逊称美国诸多大仓库全部转移为亚马逊内部仓库，不对外接收货物。据反馈，这是亚马逊为 AGL 准备的专属仓库，部分货代已经拒收这些仓库的货物，但消息的真实性还需官方给出确切答案。（2024.8.15，亿恩网）

10. 【零售】京东发布第二季度业绩，京东新增三方商家数量环比一季度提升 46%。今年京东 618 活动期间 15 万中小商家销售增长超 50%。京东未来将招募更多第三方商家入驻，提升产品丰富度以满足多元化需求。(2024.8.16，联商网)

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。【周大生】公司收到广东省深圳市罗湖区人民法院作出的一审《民事判决书》，判决为被告周大生珠宝股份有限公司应于本判决生效之日起十日内向原告深圳水贝卡信息科技有限公司赔偿 2,780,000 元同时驳回原告深圳市水贝卡信息技术有限公司的其他诉讼请求，本次诉讼系原告水贝卡公司与被告周大生珠宝股份有限公司合同纠纷一案，水贝卡公司诉讼请求共计人民币 2.1 亿元。

【博士眼镜】博士眼镜的股票连续两日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，属于股票交易异常波动。经自查，公司不存在违反信息公平披露，同时公司董事会保证信息披露的内容真实准确，无虚假记载等。

【家家悦】家家悦集团公司董事会决定本次不向下修正“家悦转债”转股价格，且在未来六个月亦不提出修正方案。期限之后若再次触发“家悦转债”条款，董事会将再次召开会议决定是否行使向下修正权利。

【爱婴室】上海力涌商贸有限公司拟向兴业银行浦东分行申请授信人民币 2

亿元，爱婴室为上述授信提供连带责任型担保，有限期 1 年。爱婴室担保总额累计为 8 亿元，占公司经审计净资产的比例为 73.68%。

【国机精工】国机精工公司高级管理人员刘斌先生拟在减持计划公告后以集中竞价方式减持本公司股份不超过 20,000 股（公司总股本 0.0038%）。减持符合规定且不会影响公司控制权。

【孩子王】孩子王公司股票连续出现收盘价低于转股价的 85%，触发“孩王转债”转股价格的向下修正条款。公司决定本次不向下修正转股价格，至 2024/9/18 后若再次触发公司将重新召开会议。

【明月镜片】明月镜片的股票连续两日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，属于股票交易异常波动。经自查，公司不存在违反信息公平披露，同时公司董事会保证信息披露的内容真实准确，无虚假记载等。

【小商品城】小商品城发布半年度报告：总资产相比上年度末减少 0.54%；归属于上市股东的净资产增长 2.21%；营业收入同期增长 31.1%；净利润同期减少 27.54%；基本每股收益减少 27.03%。

【豫园股份】豫园股份控股股东下属复地投资持有公司股份数量为 10 亿股，占公司总股本比例为 26.27%。本次办理股票质押后，复地投资累计质押股份数量为 7 亿股。公司股东复星高科技持有股份数量为 24 亿股，占公司总股本比例为 61.85%。股票质押后，复星高科技累计质押 18 亿股，占公司股份的 77.51%。

【苏美达】苏美达发布半年度报告：营业收入同期减少 13.3%；归属上司公司股东的净利润同期增长 12.12%；总资产增长 10.89%；归属于股东的净资产增长 1.29%；基本每股收益增长 12.82%。

【孩子王】孩子王发布半年度报告：营业收入同期增减 8.68%；归属上司公司股东的净利润同期增长 14.68%；总资产增长 0.06%；归属于股东的净资产增长 3.11%；基本每股收益增长 15.34%。公司经董事会审议通过的利润分配预案为：以 11 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

3.2 医美美妆：Elf Beauty 实现第 22 个季度的增长，德国施华蔻制造商汉高集团上半年销售额增长 2.9%

3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】约 80%的供应链来自于中国，Elf Beauty 实现了第 22 个季度的增长。据 elf Beauty 刚刚公布的最新季财报显示，截至 6 月 30 日的三个月内，elf 收入同比增长 50%至 3.245 亿美元，国际销售额增长 91%，该公司仅在第二季度就创造了 4750 万美元的净收入。在过去五年中，elf Beauty 的收入增长了

近 300%。（2024.8.13，中国化妆品网）

2. 【化妆品】今年 7 月爱茉莉太平洋旗下品牌 AP 媛彬正式在中国内地上市，成为定价高端化妆品牌。在其入华前，爱茉莉太平洋在两年间内陆续对旗下主力品牌进行焕新。在此背后，体现了爱茉莉太平洋以科研、创新重塑中国业务的本质。(2024.8.13，品观网)

3. 【化妆品】国家药品监督管理局官网发布通告显示，37 批次化妆品不符合规定，其中，29 批次为面膜类产品，5 批次为防晒乳，2 批次染发膏，1 批次修复膜。值得关注的是，一公司因隐瞒实情将重罚。后续将会对对应企业进行立案调查。(2024.8.14，中妆网)

4. 【化妆品】国家统计局最新数据：七月化妆品销售额经统计同比下降 6.1%；相较六月环比下降 39.5%；1-7 月化妆品类总销售额同比增长 0.3%。但化妆品行业仍保持着增长姿势，增速相较过去有所放缓。(2024.8.15，中妆网)

5. 【化妆品】德国施华蔻制造商汉高，今年上半年集团销售额增长 2.9%，营业利润增长 28.4%至 16.1 亿欧元。下半年汉高将推进整合消费者品牌部门，预计 2024 年有机销售额将增长 2.5%至 4.5%。(2024.8.16，中妆网)

3.2.2 公司重要事项

【润本股份】润本股份发布半年度报告：营业收入同期增减 28.47%；归属上司公司股东的净利润同期增长 50.69%；总资产增长 10.66%；归属于股东的净资产增长 5.81%；基本每股收益增长 25.71%。

【科思股份】科思股份发布半年度报告：营业收入同期增减 18.01%；归属上司公司股东的净利润同期增长 20.24%；总资产增长 4.63%；归属于股东的净资产增长 7.24%；基本每股收益增长 20.23%。公司经董事会审议通过的利润分配预案为：以 3 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 6 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

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 2024.8.16）

代码	股票简称	总市值	最新收	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			PE		
		(亿元)	盘价	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
300896.SZ	爱美客	505.68	167.20	25.23	34.01	42.67	35.74%	34.80%	25.47%	20	15	12
300957.SZ	贝泰妮	187.91	44.36	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	17	13	11
603605.SH	珀莱雅	342.16	86.24	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	23	18	15
688363.SH	华熙生物	293.73	60.98	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	38	30	25
600315.SH	上海家化	114.48	16.93	5.94	6.92	7.99	18.74%	16.49%	15.47%	19	17	14
300740.SZ	水羊股份	44.97	11.57	3.01	3.56	4.13	2.38%	18.27%	16.01%	15	13	11
600223.SH	福瑞达	65.16	6.41	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	16	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	402.55	7.34	27.20	31.60	40.09	1.60%	16.20%	26.90%	15	13	10
301101.SZ	明月镜片	54.93	27.26	1.85	2.20	2.70	17.50%	19.00%	22.60%	30	25	20
300856.SZ	科思股份	103.26	30.41	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	11	9	7

资料来源：Wind， 民生证券研究院预测； （注：股价为 2024 年 8 月 16 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示（2024.8.19-2024.8.23）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	600655.SH	豫园股份	8 月 20 日	股东大会召开
美容护理	600315.SH	上海家化	8 月 22 日	中报业绩披露
商贸零售	300896.SZ	爱美客	8 月 22 日	中报业绩披露
美容护理	301101.SZ	明月镜片	8 月 22 日	中报业绩披露
商贸零售	003010.SZ	若羽臣	8 月 23 日	中报业绩披露
商贸零售	603214.SH	爱婴室	8 月 23 日	中报业绩披露
商贸零售	600655.SH	豫园股份	8 月 24 日	中报业绩披露
美容护理	600223.SH	福瑞达	8 月 24 日	中报业绩披露
商贸零售	300755.SZ	华致酒行	8 月 24 日	中报业绩披露
美容护理	688363.SH	华熙生物	8 月 24 日	中报业绩披露
商贸零售	601933.SH	永辉超市	8 月 24 日	中报业绩披露
美容护理	603983.SH	丸美股份	8 月 24 日	中报业绩披露

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 25 位和第 27 位（2024.8.12-2024.8.16） 4
图 2： 专业连锁板块上涨 8.75%，超市板块下跌 9.99%（2024.8.12-2024.8.16） 5
图 3： 医疗美容板块下跌 2.92%，化妆品板块下跌 1.56%（2024.8.12-2024.8.16） 5

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（2024.8.12-2024.8.16） 4
表 2： 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.8.16） 6
表 3： 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.8.16） 6
表 4： 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.8.16） 7
表 5： 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.8.16） 7
表 6： 重点公司盈利预测及估值（截至 2024.8.16） 12
表 7： 下周个股重要提示（2024.8.19-2024.8.23） 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