

➤ **美妆：雅诗兰黛 FY2024 净销售额同比下滑 2%，中国大陆高端美容市场持续疲软。** FY2024，雅诗兰黛实现净销售额 156.09 亿美元，同比下滑 2%；实现净利润 3.9 亿美元，同比下降 61%。**分业务板块看**，皮肤护理业务净销售额为 79.08 亿美元，同比下降 4%；彩妆业务净销售额为 44.70 亿美元，同比下降 1%；头皮护理业务净销售额为 6.29 亿美元，同比下降 5%；香水业务净销售额为 24.87 亿美元，同比增长 1%。**分地区看**，美洲市场销售额为 45.81 亿美元，同比增长 1.4%；EMEA 和亚太地区的销售额分别为 61.40 亿美元和 48.88 亿美元，同比下降 1.4%和 5.9%。

➤ **纺服：亚玛芬体育 FY2024 H1 净利润扭亏，大中华区营收表现亮眼。** FY2024 H1，亚玛芬体育实现营收 21.77 亿美元，同比增长 14.14%；净利润为 510 万美元，实现扭亏；经调整净利润为 2.63 亿美元，同比增长 7.26%。**分品牌看**，FY2024H1，始祖鸟所带领的功能性服饰实现营收 9.18 亿美元，同比增长 39.4%；萨洛蒙所代表的户外运动品类实现营收 7.04 亿美元，同比增长 8.1%。**分地区看**，24H1 大中华区实现营收 2.89 亿美元，同比增长 54%；亚太（除大中华区）实现营收 1.06 亿美元，同比增长 45%；EMEA（欧洲、中东和非洲）及美洲均同比增长 1%。

➤ **零售：泡泡玛特 24H1 实现营收 45.58 亿元人民币，同比增长 62.0%。** 24H1，公司实现营收 45.58 亿元人民币，同比增长 62.0%；实现归母净利润 9.21 亿元人民币，同比增长 93.3%。**分品类看**，24H1 手办/MEGA/毛绒玩具/衍生品及其他分别实现收入 26.6/5.9/4.5/8.7 亿元，同比增长 30.2%/141.9%/993.6%/77.5%；**分 IP 看**，24H1，MOLLY、THE MONSTERS 和 SKULLPANDA 等头部 IP 取得强劲销售表现，分别实现营收 7.82 亿元、6.27 亿元和 5.75 亿元，同比分别增长 90.1%、292.2%、9.2%；**分区域看**，24H1，中国内地实现营收 32.06 亿元，同比增长 31.5%；港澳台及海外业务营收同比增长 259.6%至 13.52 亿元。海外方面，FY2024H1，东南亚/东亚及中国港澳台地区/北美/澳洲及其他地区分别实现收入 5.6/4.8/1.8/1.4 亿元，同比增长 478.3%/153.7%/377.7%/158.8%。

➤ **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	141.30	7.51	9.61	11.73	19	15	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	39.72	2.64	3.34	4.17	15	12	10	推荐
603605.SH	珀莱雅	85.00	3.82	4.73	5.69	22	18	15	推荐
688363.SH	华熙生物	52.86	1.62	2.00	2.48	33	26	21	推荐
600315.SH	上海家化	15.02	0.74	0.84	0.99	20	18	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	10.05	0.78	0.92	1.06	13	11	9	推荐
600223.SH	福瑞达	6.12	0.40	0.50	0.61	15	12	10	推荐
300592.SZ	华凯易佰	10.30	1.11	1.38	1.66	9	7	6	推荐
600415.SH	小商品城	7.93	0.50	0.57	0.73	16	14	11	推荐
301101.SZ	明月镜片	25.03	0.89	0.96	1.21	28	26	21	推荐
300856.SZ	科思股份	26.92	2.68	3.30	3.95	10	8	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 23 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：沃尔玛二季度增长超预期，中国区山姆会员店贡献增长-2024/08/19
- 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
- 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
- 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

目录

1 本周观点 (2024.8.19-2024.8.23)	3
1.1 美妆：雅诗兰黛 FY2024 净销售额同比下滑 2%，中国大陆高端美容市场持续疲软	3
1.2 纺织服装：亚玛芬体育 FY2024 H1 净利润扭亏，大中华区营收表现亮眼	3
1.3 零售：泡泡玛特 24H1 实现营收 45.58 亿元人民币，同比增长 62.0%	4
2 本周市场回顾 (2024.8.19-2024.8.23)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2024.8.19-2024.8.23)	10
3.1 商贸珠宝：英皇钟表珠宝 FY24H1 归母净利润同比-0.5%，云鼎科技 24H1 归母净利润同比+113%	10
3.2 医美美妆：逸仙电商 24Q2 营收同比下滑 7.5%，雅诗兰黛首席执行官计划于 2025 财年末退休	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 (2024.8.19-2024.8.23)

1.1 美妆：雅诗兰黛 FY2024 净销售额同比下滑 2%，中国大陆高端美容市场持续疲软

事件：雅诗兰黛集团发布 2024 财年的业绩报告。财报显示，FY2024 雅诗兰黛实现净销售额 156.09 亿美元，同比下滑 2%，主要受累于中国大陆高端美容市场的持续疲软和本财年上半年亚洲旅游零售业的下滑；实现净利润 3.9 亿美元，同比下滑 61%。

分业务看，香水业务实现增长。2024 财年，雅诗兰黛皮肤护理业务净销售额为 79.08 亿美元，同比下降 4%；彩妆业务净销售额为 44.70 亿美元，同比下降 1%；香水业务净销售额为 24.87 亿美元，同比增长 1%；头皮护理业务净销售额为 6.29 亿美元，同比下降 5%。

分品牌看，海蓝之谜品牌稳健增长。2024 财年，雅诗兰黛、倩碧和蒂佳婷的净销售额同比下滑；海蓝之谜得益于英雄产品的稳健表现净销售额实现高个位数增长；The Ordinary 和 Le Labo（勒莱柏）的净销售额均同比强劲增长两位数。

分地区看，中国大陆高端美容市场的持续疲软拖累亚太地区销售额增长，每周地区销售表现较好。2024 财年，雅诗兰黛在美洲市场净销售额为 45.81 亿美元，同比增长 1.4%；EMEA 市场（欧洲、中东、非洲三地区）净销售额为 61.40 亿美元，同比下降 1.4%，主要受累于亚洲旅游零售业面临挑战，部分被该地区许多市场的净销售额增长所抵消；亚太地区净销售额为 48.88 亿美元，同比下降 5.9%，主要系高端美容市场的持续疲软，中国大陆市场净销售额下降拖累。

FY2025 预期：公司预计 2025 财年营收变化范围在下降 1%至上升 2%之间，调整后每股利润预计在 2.75 美元至 2.95 美元之间。

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：亚玛芬体育 FY2024 H1 净利润扭亏，大中华区营收表现亮眼

事件：芬兰体育用品集团 Amer Sports（亚玛芬体育）公布 2024 上半年业绩。FY2024 H1，亚玛芬体育实现营收 21.77 亿美元，同比+14.14%；实现净利润 510 万美元，实现扭亏；实现经调整净利润为 2.63 亿美元，同比+7.26%。FY2024 Q2，亚玛芬体育实现营收 9.94 亿美元，同比+16%；净利润为亏损状态，亏损金额为 180 万美元；经调整净利润为 8140 万美元，同比+30%。

按品牌划分，始祖鸟作为亚玛芬体育的核心品牌，在上半年成为公司营收增长的主要“引擎”。FY2024 H1/Q2，以始祖鸟为代表的技术服装部门实现营收 9.18/4.07 亿美元，同比+39.4%/+34.4%；萨洛蒙所代表的户外性能部门实现营收 7.04/3.04 亿美元，同比+8.1%/+11.1%；球类及球拍部门实现营收 5.55/2.83 亿美元，同比-7.1%/+0.8%。

按地区划分，FY2024 H1/Q2，公司在大中华区实现营收 5.99/2.89 亿美元，同比+52.3%/+53.8%；亚太（除大中华区）实现营收 2.10/1.06 亿美元，同比+38.9%/+44.5%；EMEA（欧洲、中东和非洲）实现营收 5.90/2.32 亿美元，同比+0.6%/+0.6%；美洲实现营收 7.77/3.68 亿美元，同比+0.2%/+0.5%。

2025 财年预期：公司预计 2024 财年三季度公司营收将有望同比增长 12%~13%；24 财年全年营收增速预期为 15%~17%，以始祖鸟为代表的户外功能服饰品类营收增速将有望超 30%，山地服饰保持中高个位数增长，网球等球类业务保持中低个位数增长。

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。

1.3 零售：泡泡玛特 24H1 实现营收 45.58 亿元人民币，同比增长 62.0%

事件：潮流玩具公司泡泡玛特 (POP MART) 发布 2024 上半年业绩。24H1 公司营收同比+62.0%至 45.58 亿元，归母净利润同比+93.3%至 9.21 亿元，经调整净利润同比+90.1%至 10.18 亿元。

分品类看，24H1，手办/MEGA/毛绒玩具/衍生品及其他分别实现收入 26.6/5.9/4.5/8.7 亿元，同比增长 30.2%/141.9%/993.6%/77.5%；收入占比分别为 58.3%/12.9%/9.8%/19.0%，同比-14.2/+4.3/+8.3/+1.6pct。

分 IP 看，24H1，MOLLY、THE MONSTERS 和 SKULLPANDA 等头部 IP 取得强劲销售表现，分别实现营收 7.82 亿元、6.27 亿元和 5.75 亿元，同比分别增长 90.1%、292.2%、9.2%；内部 IP 原创工作室 PDC (Pop Design Center) 旗下的多个 IP 取得出色的成绩，其中 Hirono 小野表现突出，实现营收 2.45 亿元，同比增长 124.3%。

分区域看，24H1，中国内地实现营收 32.06 亿元，同比增长 31.5%；港澳台及海外业务保持高速发展，营收同比增长 259.6%至 13.52 亿元。海外方面，FY2024H1，东南亚/东亚及中国港澳台地区/北美/澳洲及其他地区分别实现收入 5.6/4.8/1.8/1.4 亿元，同比增长 478.3%/153.7%/377.7%/158.8%。

分渠道看，1) 对于中国内地：①线下销售：24H1 实现收入 17.86 亿元，同

比增长 23.1%，其中，零售店销售收入 14.71 亿元，同比增长 24.7%；截至 2024 年 6 月 30 日，零售店共 374 家，较 2023 年 6 月底增加 34 家。②**线上销售**：24H1 收入为 10.96 亿元，同比增长 34.0%。③**批发及其他**：24H1 实现收入 3.24 亿元，同比增长 90.8%，主要系泡泡玛特城市乐园带来的收入增加。2) **对于港澳台及海外**：①**线下销售**：24H1 实现收入 9.47 亿元，同比增长 397.3%，其中，零售店销售收入 8.94 亿元，同比增长 441.5%；截至 2024 年 6 月 30 日，零售店共 83 家，较 2023 年 6 月底增加了 45 家。②**线上销售**：24H1 收入为 2.47 亿元，同比增长 335.4%。③**批发及其他**：24H1 实现收入 1.58 亿元，同比增长 22.5%。主要为港澳台及海外业务持续拓展，品牌认可度增加。

盈利能力方面，1) **毛利率**：24H1 公司毛利率为 64.0%，同比增长 3.6%；2) **费用率方面**，24H1 公司销售费用率为 35.95%，同比下降 3.69%至 35.95%；管理费用率同比下降 2.24%至 9.53%；3) **利润率方面**，24H1 公司归母利润率为 20.21%，同比增长 3.27%至 20.21%。

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 (2024.8.19-2024.8.23)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 0.87%，商业贸易板块上下跌 3.05%，纺织服装板块下跌 2.29%，美容护理板块上涨下跌 8.29%

本周各主要指数：上证指数下跌 0.87%，深证成指下跌 2.01%，创业板指下跌 2.80%，沪深 300 下跌 0.55%，商贸零售板块下跌 3.05%，纺织服装板块下跌 2.29%，美容护理板块下跌 8.29%，恒生指数板块上涨 1.04%。

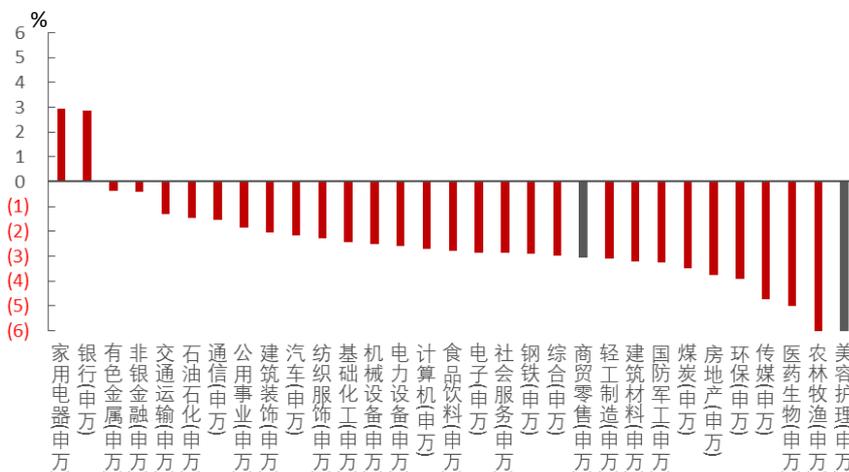
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.8.19-2024.8.23)

	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	-0.87	11349.18	-0.06	-4.05
深证成指	-2.01	15624.15	-0.36	-14.10
创业板指	-2.80	7721.17	-0.68	-18.21
沪深 300	-0.55	6917.22	0.03	-3.03
商贸零售(申万)	-3.05	363.36	-1.29	-26.13
纺织服装(申万)	-2.29	223.46	-0.32	-25.14
美容护理(申万)	-8.29	89.58	-2.37	-26.33
恒生指数	1.04	4389.59	0.05	3.31

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 (-3.05%) 和美容护理板块 (-8.29%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 21 位和第 31 位。本周涨幅最大的板块是家用电器 (+2.94%)，跌幅最大的板块为美容护理 (-8.29%)。

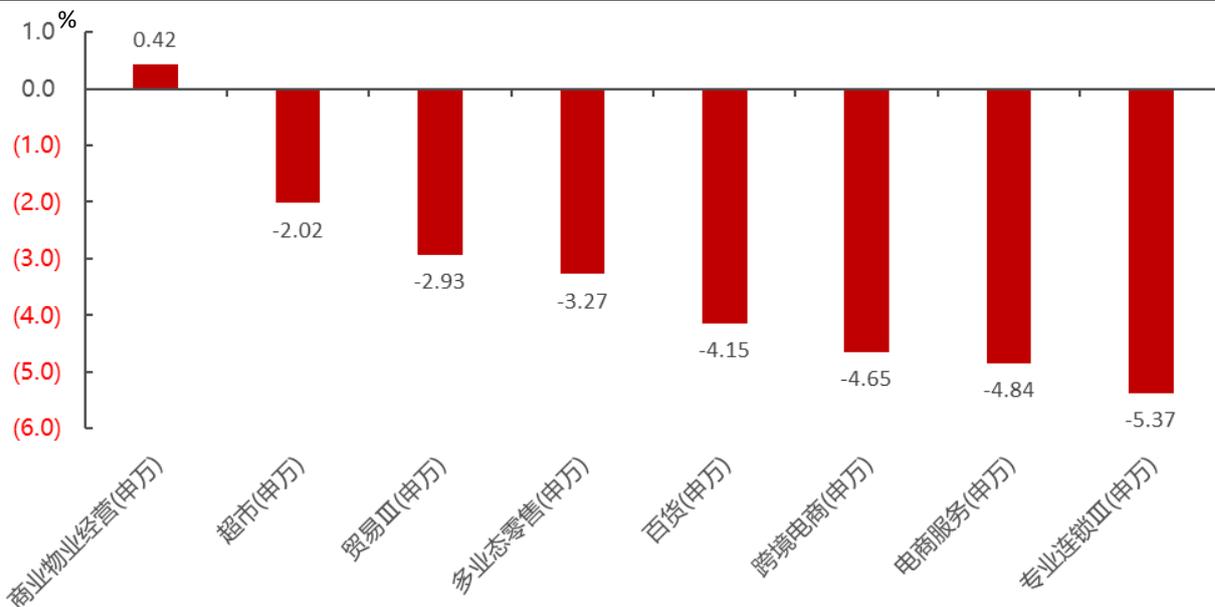
图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 21 位和第 31 位 (2024.8.19-2024.8.23)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：商业物业经营板块上涨 0.42%，超市板块下跌 2.02%，贸易板块下跌 2.93%，多业态零售板块下跌 3.27%，百货板块下跌 4.15%，跨境电商板块下跌 4.65%，电商服务板块下跌 4.84%，专业连锁板块下跌 5.37%。

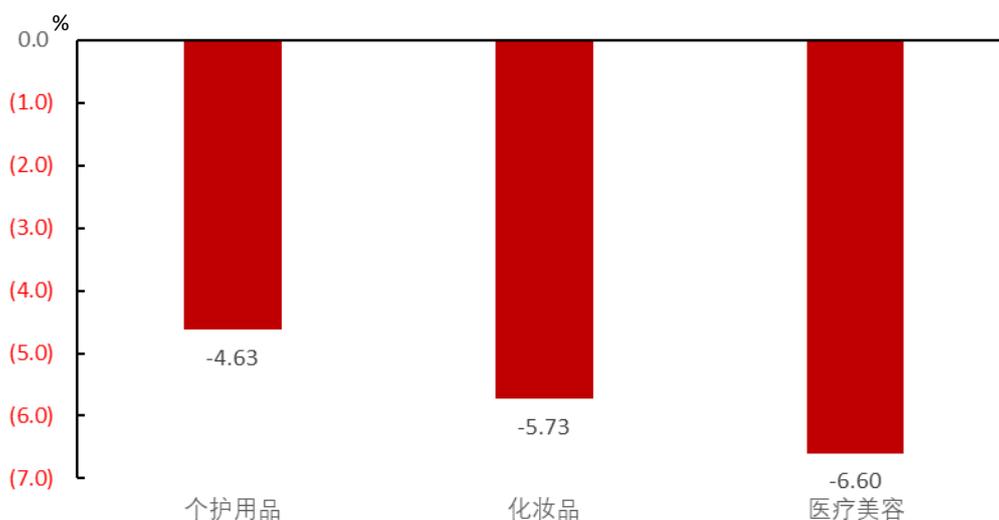
图2：专业连锁板块下跌 5.37%，超市板块下跌 2.02% (2024.8.19-2024.8.23)



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 4.63%，化妆品板块下跌 5.73%，医疗美容板块下跌 6.60%。

图3：医疗美容板块下跌 6.60%，化妆品板块下跌 5.73% (2024.8.19-2024.8.23)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜:小商品城上涨 8.04%,深赛格上涨 7.76%

商贸零售涨幅前五:小商品城(8.04%)、深赛格(7.76%)、天音控股(5.09%)、苏美达(4.15%)、深赛格 B(2.17%);

商贸零售跌幅前五:博士眼镜(-26.34%)、东方银星(-12.67%)、浙江东日(-9.59%)、德必集团(-8.45%)、汉商集团(-8.35%)。

表2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.23)

	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	600415.SH	小商品城	8.04	433.73	7.93
	000058.SZ	深赛格	7.76	60.59	5.83
	000829.SZ	天音控股	5.09	86.74	8.47
	600710.SH	苏美达	4.15	105.06	8.04
	200058.SZ	深赛格 B	2.17	60.59	1.41
跌幅前五	300622.SZ	博士眼镜	-26.34	32.13	27.85
	600753.SH	东方银星	-12.67	10.82	5.03
	600113.SH	浙江东日	-9.59	30.65	7.45
	300947.SZ	德必集团	-8.45	19.64	12.79
	600774.SH	汉商集团	-8.35	19.11	6.48

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价。

医美美妆涨幅前五:ST 美谷(2.31%)、锦盛新材(-1.42%)、珀莱雅(-1.44%)、青松股份(-2.67%)、力合科创(-3.62%);

医美美妆跌幅前五:嘉亨家化(-16.33%)、爱美客(-15.49%)、华熙生物(-13.32%)、水羊股份(-13.14%)、科思股份(-11.48%)。

表3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.23)

	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	000615.SZ	ST 美谷	2.31	13.48	1.77
	300849.SZ	锦盛新材	-1.42	16.06	13.22
	603605.SH	珀莱雅	-1.44	335.58	85.00
	300132.SZ	青松股份	-2.67	18.54	3.65
	002243.SZ	力合科创	-3.62	63.61	5.32
跌幅前五	300955.SZ	嘉亨家化	-16.33	6.76	11.48
	300896.SZ	爱美客	-15.49	294.56	141.30
	688363.SH	华熙生物	-13.32	104.76	52.86
	300740.SZ	水羊股份	-13.14	35.92	10.05
	300856.SZ	科思股份	-11.48	87.78	26.92

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：小商品城 (2.33 亿元)、天音控股 (0.96 亿元)、苏美达 (0.14 亿元)、远大控股 (0.01 亿元)、ST 宏图 (0.00 亿元)；

商业贸易净卖出前五：博士眼镜 (-2.22 亿元)、莱绅通灵 (-1.84 亿元)、深赛格 (-1.81 亿元)、王府井 (-1.36 亿元)、供销大集 (-1.12 亿元)。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.23)

	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	2.33	15352.27	433.73	7.93
	000829.SZ	天音控股	0.96	19219.39	86.74	8.47
	600710.SH	苏美达	0.14	5918.33	105.06	8.04
	000626.SZ	远大控股	0.01	1734.12	20.38	4.06
	600122.SH	ST 宏图	0.00	0.00	0.00	0.38
净卖出前五	300622.SZ	博士眼镜	-2.22	20973.69	32.13	27.85
	603900.SH	莱绅通灵	-1.84	18857.75	17.64	5.18
	000058.SZ	深赛格	-1.81	10379.39	60.59	5.83
	600859.SH	王府井	-1.36	10784.62	140.07	12.81
	000564.SZ	供销大集	-1.12	51319.71	245.94	1.62

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价。

医美美妆净买入前五：锦盛新材 (0.08 亿元)、华业香料 (-0.04 亿元)、丸美股份 (-0.04 亿元)、力合科创 (-0.10 亿元)、ST 美谷 (-0.12 亿元)；

医美美妆净卖出前五：科思股份 (-1.37 亿元)、爱美客 (-0.87 亿元)、青岛金王 (-0.81 亿元)、上海家化 (-0.78 亿元)、贝泰妮 (-0.58 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.23)

	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	300849.SZ	锦盛新材	0.08	644.59	16.06	13.22
	300886.SZ	华业香料	-0.04	498.89	7.03	16.18
	603983.SH	丸美股份	-0.04	494.77	87.62	21.85
	002243.SZ	力合科创	-0.10	2718.22	63.61	5.32
	000615.SZ	ST 美谷	-0.12	8913.83	13.48	1.77
净卖出前五	300856.SZ	科思股份	-1.37	3306.67	87.78	26.92
	300896.SZ	爱美客	-0.87	1388.94	294.56	141.30
	002094.SZ	青岛金王	-0.81	28782.95	14.29	2.07
	600315.SH	上海家化	-0.78	4085.39	100.97	15.02
	300957.SZ	贝泰妮	-0.58	988.56	168.25	39.72

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.8.19-2024.8.23)

3.1 商贸珠宝：英皇钟表珠宝 FY24H1 归母净利润同比-0.5%，云鼎科技 24H1 归母净利润同比+113%

3.1.1 行业资讯

1. 浙江夫妻创办的出海品牌卡罗特一年营收 14 亿，已取得进行香港上市聆讯的前置要求，或很快在港交所进行上市聆讯。其多款产品在亚马逊 BS 榜表现优异，未来市场潜力巨大。(2024.8.19, 亿恩网)
2. 8 月 16 日-18 日，2024 中国（广东）—RCEP 成员国跨境电商交流会暨中国（广州）跨境电商交易会隆重举行。赛维时代自主研发的 E-bike 产品成功入选并亮相展会现场，荣获广东省“跨境电商赋能产业发展”创新案例奖。(2024.8.19, 新零售网)
3. 国际金价上周五强势突破 2500 美元/盎司，创下历史新高。市场对于 9 月份美联储降息幅度的预期已经退回 25 个基点，但美联储进入降息周期依然对黄金有重大利好。(2024.8.20, 国际珠宝网)
4. 速卖通近期上线了针对定制类产品的产品化功能，消费者可以直接在 App 内完成下单，无需再和商家进行线下协商，提升沟通效率的同时也保障了购物上的安全可靠。(2024.8.21, 亿恩网)
5. 近日，日本最大的二手商品连锁零售品牌 2nd STREET(セカンドストリート) 宣布进军中国香港，预计在 2025 年 3 月前开设首家香港分店。(2024.8.21, 赢商网)
6. 加拿大运动品牌 lululemon 近日在首都机场 T3 航站楼开设新门店，现已启动招聘，该店为品牌在北京开设的第 24 家门店，最新开业的门店为八达岭奥莱店。(2024.8.21, 时尚商业 Daily 公众号)
7. Esprit 法国分公司因持续财务困境宣布破产，其欧洲及六家德国子公司已在今年 5 月申请破产，位于瑞士和比利时的子公司也分别于 3 月和 4 月申请破产。(2024.8.22, 时尚商业 Daily 公众号)
8. 英皇钟表珠宝的 2024 财年财报显示，截至 2024 年 6 月 30 日实现营业收入 25.97 亿港元，实现归属于上市公司股东净利润 1.85 亿港元，每股收益 0.03 港元。(2024.8.22, 国际珠宝网)
9. 云鼎科技发布 2024 年半年度报告。2024 年上半年，公司实现营业收入 6.38 亿元，同比增加 1.76 亿元，增幅 38.01%；实现利润总额 9053.04 万元，同比增加 2569.81 万元，增幅 39.64%；实现归属于上市公司股东的净利润

7267.10 万元，同比增加 3,862.13 万元，增幅 113.43%。(2024.8.23，新零售网)

10. 美国服饰零售商 Urban Outfitters 公布 2024 年第二季度业绩，第二季度集团收入同比增长 6.3% 至 13.5 亿美元，创下历史新高。零售部门收入增长 3.1%，利润为 1 亿美元，毛利率提高 68 个基点至 36.5%。(2024.8.23，时尚商业 Daily 公众号)

3.1.2 公司重要事项

【海澜之家】公司发布 2024 年半年度报告。海澜之家集团股份有限公司于 24H1 实现收入 113.7 亿元，同比增长 1.5%；实现净利润 16 亿元，同比下降 2.5%。

【报喜鸟】公司发布 2024 年半年度财务报告。报喜鸟控股股份有限公司于 24H1 实现收入 24.8 亿元，同比增长 0.36%；实现净利润 3.4 亿元，同比下降 15.6%。

【周大生】公司发布关于公司 2024 年 7 月份新增自营门店情况简报。在华北、华中、华东、华南以及西南多地新增自营门店，主要商品类别为素金和镶嵌。

【明月镜片】公司发布 2024 年半年度报告。明月镜片股份有限公司于 24H1 实现收入 3.9 亿元，同比增长 5.21%；实现归母净利润 8896.7 万元，同比增长 11.04%。

【爱婴室】公司发布 2024 年半年度报告。上海爱婴室商务服务股份有限公司于 24H1 实现收入 16.9 亿元，同比增长 1.67%；实现归母净利润 4242.6 万元，同比增长 2.20%。

【华致酒行】公司发布 2024 年半年度报告。华致酒行连锁管理股份有限公司于 24H1 实现收入 59.4 亿元，同比增长 1.30%；实现归母净利润 1.6 亿元，同比增长 2.77%。

3.2 医美美妆：逸仙电商 24Q2 营收同比下滑 7.5%，雅诗兰黛首席执行官计划于 2025 财年末退休

3.2.1 行业资讯

1. 逸仙电商公布 2024 年第二季度财务业绩。公告显示，公司第二季度总净收入较去年同期的 8.586 亿元人民币下降 7.5%至 7.945 亿元。(2024.8.20, 中国化妆品网)

2. 全球玻璃化妆品瓶市场尽管在预测期内的复合年增长率为 3.50%，但在未来 10 年内仍将实现稳定增长。到 2034 年，由于化妆品行业消费者对环保和可持续包装解决方案的需求不断增加，预计市场价值将达到 46 亿美元。(2024.8.21, 中国化妆品网)

3. 由 21 世纪经济报道联合东方证券主办的高端智库看新质生产力暨第二届“活力·ESG”论坛在上海虹口举行。如新集团大中华高级副总裁暨北京代表处首席代表李潮东，参与了“绿色消费引领生活新风尚”的圆桌讨论。(2024.8.21, 中国化妆品网)

4. 化妆品零售巨头丝芙兰(Sephora)正在中国进行大规模裁员，同时公司也在鼓励部分员工自愿离职，预计数百名员工将受到影响。(2024.8.22, 中国化妆品网)

5. 雅诗兰黛官网发布消息，傅懿德 (Fabrizio Freda) 将于 2025 财年末退休。雅诗兰黛集团表示，董事会早已启动了集团首席执行官继任者计划，有多位符合条件的内外部候选人被纳入考量。(2024.8.20, 品观网)

3.2.2 公司重要事项

【巨子生物】公司发布截至 2024 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩公告。于报告期内，公司的销售收入达到人民币 25.4 亿元，同比增长 58.2%；公司的经调整利润达到人民币 10.3 亿元，同比增长 51.8%。

【科思股份】公司发布关于使用闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的进展公告。同意公司及子公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目推进的情况下，使用总额度不超过 20,000 万元人民币的闲置募集资金和不超过 70,000 万元人民币的闲置自有资金进行现金管理。

【上海家化】公司发布 2024 年半年度报告。上海家化联合股份有限公司于 24H1 实现收入 33.2 亿元，同比下降 8.51%；实现归母净利润 2.4 亿元，同比下降 20.93%。

【爱美客】公司发布 2024 年半年度报告。爱美客技术发展股份有限公司于

24H1 实现收入 16.6 亿元，同比增长 13.53%；实现归母净利润 11.2 亿元，同比增加 16.35%。

【若羽臣】公司发布 2024 年半年度报告。广州若羽臣科技股份有限公司于 24H1 实现收入 7.9 亿元，同比增长 33.08%；实现归母净利润 3893.5 万元，同比增长 72.51%。

【丸美股份】公司发布 2024 年半年度报告。广东丸美生物技术股份有限公司于 24H1 实现收入 13.5 亿元，同比增长 27.65%；实现归母净利润 1.8 亿元，同比增长 35.09%。

【华熙生物】公司发布 2024 年半年度报告。华熙生物科技股份有限公司于 24H1 实现收入 28.1 亿元，同比下降 8.61%；实现归母净利润 3.4 亿元，同比下降 19.51%。

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 2024.8.23）

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	427.34	141.30	22.72	29.06	35.48	22.25%	27.91%	22.08%	19	15	12
300957.SZ	贝泰妮	168.25	39.72	11.20	14.15	17.65	48.00%	26.36%	24.72%	15	12	10
603605.SH	珀莱雅	337.24	85.00	15.15	18.77	22.59	26.88%	23.94%	20.33%	22	18	15
688363.SH	华熙生物	254.62	52.86	7.78	9.66	11.93	31.34%	24.08%	23.56%	33	26	21
600315.SH	上海家化	101.42	15.02	5.02	5.70	6.71	0.45%	13.47%	17.72%	20	18	15
300740.SZ	水羊股份	39.06	10.05	3.01	3.56	4.13	2.38%	18.27%	16.01%	13	11	9
600223.SH	福瑞达	62.21	6.12	4.02	5.03	6.17	32.49%	25.20%	22.53%	15	12	10
300592.SZ	华凯易佰	41.70	10.30	4.49	5.60	6.73	35.30%	24.64%	20.23%	9	7	6
600415.SH	小商品城	434.91	7.93	27.56	31.46	39.87	2.97%	14.17%	26.72%	16	14	11
301101.SZ	明月镜片	50.44	25.03	1.78	1.93	2.43	13.28%	7.88%	26.38%	28	26	21
300856.SZ	科思股份	91.41	26.92	9.56	11.63	13.93	30.26%	21.76%	19.74%	10	8	7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.8.26-2024.8.30)

板块	证券代码	证券简称	日期	类型
百货	000501.SZ	武商集团	2024/8/30	业绩披露
培育钻石	000519.SZ	中兵红箭	2024/8/26	业绩披露
医美美妆	000615.SZ	ST 美谷	2024/8/29	业绩披露
百货	002419.SZ	天虹股份	2024/8/28	业绩披露
珠宝	002867.SZ	周大生	2024/8/28	业绩披露
医美美妆	300132.SZ	青松股份	2024/8/30	业绩披露
专业连锁	300622.SZ	博士眼镜	2024/8/29	业绩披露
医美美妆	300957.SZ	贝泰妮	2024/8/28	业绩披露
培育钻石	301071.SZ	力量钻石	2024/8/30	业绩披露
珠宝	600612.SH	老凤祥	2024/8/30	业绩披露
珠宝	600916.SH	中国黄金	2024/8/30	业绩披露
医美美妆	603605.SH	珀莱雅	2024/8/28	业绩披露
医美美妆	603630.SH	拉芳家化	2024/8/28	业绩披露
培育钻石	688028.SH	沃尔德	2024/8/28	业绩披露
培育钻石	002046.SZ	国机精工	2024/8/30	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: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 21 位和第 31 位 (2024.8.19-2024.8.23)	6
图 2: 专业连锁板块下跌 5.37%，超市板块下跌 2.02% (2024.8.19-2024.8.23)	7
图 3: 医疗美容板块下跌 6.60%，化妆品板块下跌 5.73% (2024.8.19-2024.8.23)	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 (2024.8.19-2024.8.23)	6
表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.23)	8
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.8.23)	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.23)	9
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.8.23)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.8.23)	14
表 7: 下周个股重要提示 (2024.8.26-2024.8.30)	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