

➤ **社零数据：8月社零同比+2.1%，必选消费表现较优，化妆品类/金银珠宝类零售额同比-6.1%/-12.0%。**2024年8月，社零总额为3.9万亿元，同比增长2.1%。**分品类看：1) 高频必选消费品中**，烟酒类零售额同比+3.1%，饮料类、粮油、食品类与日用品类零售额分别同比+2.7%/+10.1%/+1.3%；**2) 高频可选消费品中**，服装鞋帽针织纺品类与化妆品类零售额分别为994/319亿元，分别同比-1.6%/-6.1%；**3) 低频可选消费品中**，金银珠宝零售额同比-12.0%，汽车类零售额同比-7.3%，通讯器材类/家用电器和音像器材类/家具类零售额分别同比+14.8%/+3.4%/-3.7%。

➤ **中草香料：国内凉味剂生产龙头，WS系列产品品质行业领先。**安徽中草香料股份有限公司成立于2009年，主营香精香料的研发、生产和销售，主要产品包括凉味剂、合成香料和天然香料，产品可应用于日化、化妆品、食品饮料、医药、养殖业等行业。2015-2023年，公司营收由0.15亿增长至2.1亿元，对应CAGR为38.79%；归母净利润从5.51万元增至4103.59万元，对应CAGR为128.57%。公司核心产品凉味剂为主要收入来源，2021-2023年超70%收入由凉味剂业务贡献，根据上海市食品添加剂和配料行业协会开具的证明，公司生产WS-23等产品生产工艺获得国家专利，生产技术达到国际先进水平，在国内销售市场处于领先地位，2021年及2022年度国内市场占有率均约30%。本次IPO所募集资金将全部用于年产2600吨凉味剂及香原料项目，有望进一步提升产品供应能力。

➤ **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**，推荐周大生、老凤祥、老铺黄金、菜百股份、潮宏基、中国黄金、曼卡龙，建议关注周大福等。**⑤医美板块**，推荐爱美客、锦波生物、朗姿股份、美丽田园，建议关注昊海生科、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	135.10	7.51	9.61	11.73	18	14	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	40.59	2.64	3.34	4.17	15	12	10	推荐
603605.SH	珀莱雅	85.39	3.93	4.84	5.95	22	18	14	推荐
688363.SH	华熙生物	46.55	1.48	1.78	2.24	31	26	21	推荐
600315.SH	上海家化	13.97	0.74	0.84	0.99	19	17	14	推荐
300740.SZ	水羊股份	9.95	0.78	0.92	1.06	13	11	9	推荐
600223.SH	福瑞达	5.92	0.36	0.43	0.54	16	14	11	推荐
300592.SZ	华凯易佰	10.94	0.92	1.12	1.38	12	10	8	推荐
600415.SH	小商品城	8.54	0.50	0.58	0.73	17	15	12	推荐
301101.SZ	明月镜片	21.40	0.89	0.96	1.21	24	22	18	推荐
300856.SZ	科思股份	23.51	2.68	3.30	3.95	9	7	6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年9月13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：美国“一元店”二季度业绩不及预期，下调全年预期-2024/09/09
- 商贸零售行业2024年中报业绩综述：24Q2板块表现分化，出海、美妆龙头业绩韧性充足-2024/09/04
- 零售周观点：雅诗兰黛24财年净销售额下滑，泡泡玛特24H1收入高增62%-2024/08/25
- 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

目录

1 本周观点 (2024.9.9-2024.9.13)	3
1.1 社零数据: 8月社零同比+2.1%, 必选消费表现较优, 化妆品类/金银珠宝类零售额同比-6.1%/-12.0%	3
1.2 中草药香料: 北证香料第一股, 国内凉味剂生产龙头	4
2 本周市场回顾 (2024.9.9-2024.9.13)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2024.9.9-2024.9.13)	10
3.1 零售: 美国著名零售商必乐透近期申请破产, 潮宏基首家海外珠宝门店于马来西亚吉隆坡 IOI City Mall 开业	10
3.2 医美美妆: 颐莲全国首家线下店于济南正式开业, 法国美妆品牌欧舒丹正式从港交所退市	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 (2024.9.9-2024.9.13)

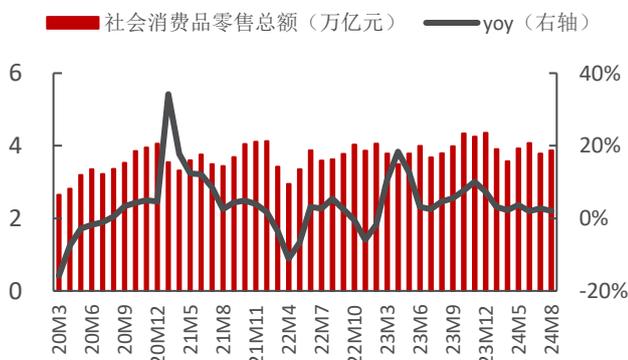
1.1 社零数据: 8月社零同比+2.1%, 必选消费表现较优, 化妆品类/金银珠宝类零售额同比-6.1%/-12.0%

事件: 统计局发布 8 月社零数据。2024 年 1-8 月, 社会消费品零售总额 31.25 万亿元, 同比增长 3.4%; 2024 年 8 月, 社零总额为 3.87 万亿元, 同比增长 2.1%。

分品类看, 必选消费品类表现优于可选消费品类。2024 年 8 月, **1) 高频必选消费品中**, 烟酒类零售额同比+3.1%, 饮料类、粮油、食品类与日用品类零售额分别同比+2.7%/+10.1%/+1.3%; **2) 高频可选消费品中**, 服装鞋帽针织纺品类与化妆品类零售额分别为 994/319 亿元, 分别同比-1.6%/-6.1%; **3) 低频可选消费品中**, 金银珠宝零售额同比-12.0%, 汽车类零售额同比-7.3%, 通讯器材类/家用电器和音像器材类/家具类零售额分别同比+14.8%/+3.4%/-3.7%。

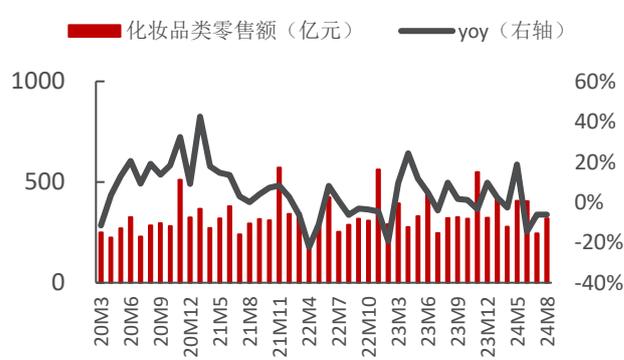
1) 按经营单位所在地分, 8 月城镇消费品零售额 33575 亿元, 同比增长 1.8%; 乡村消费品零售额 5151 亿元, 同比增长 3.9%。1-8 月, 城镇消费品零售额 270825 亿元, 增长 3.2%; 乡村消费品零售额 41627 亿元, 增长 4.4%。**2) 按消费类型分**, 8 月商品零售额 34375 亿元, 同比增长 1.9%; 餐饮收入 4351 亿元, 增长 3.3%; 1-8 月, 商品零售额 277454 亿元, 增长 3.0%; 餐饮收入 34998 亿元, 增长 6.6%。**3) 按零售业态分**, **①线下**: 1-8 月, 限额以上零售业单位中便利店、专业店、超市零售额同比分别增长 4.9%、4.3%、2.1%; 百货店、品牌专卖店零售额分别下降 3.3%、1.9%。**②线上**: 1-8 月全国网上零售额 9.64 万亿元, 同比增长 8.9%; 其中, 实物商品网上零售额 8.01 万亿元, 增长 8.1%, 占社会消费品零售总额的比重为 25.6%; 在实物商品网上零售额中, 吃类、穿类、用类商品分别增长 19.1%、5.0%、7.0%。

图1: 中国社会消费品零售总额 (亿元) 及增速



资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

图2: 中国化妆品零售总额 (亿元) 及增速



资料来源: 国家统计局, 民生证券研究院

1.2 中草香料：北证香料第一股，国内凉味剂生产龙头

北证香料第一股，国内凉味剂生产龙头，WS 系列产品品质领先。安徽中草香料股份有限公司（简称“中草香料”）成立于 2009 年，主营香精香料的研发、生产和销售，主要产品包括凉味剂、合成香料和天然香料，产品可应用于日化、化妆品、食品饮料、医药、养殖业等行业，下游应用领域广泛。经过十余年的技术创新和市场开拓，公司在香料香精领域已积累优质、稳定的客户渠道和资源，与德之馨、奇华顿、芬美意、高砂等全球十大香精香料公司建立稳定合作关系，拥有 10 项发明专利、5 项外观设计专利。凉味剂为公司主要生产产品，根据上海市食品添加剂和配料行业协会开具的证明，公司生产 WS-23 等产品生产工艺取得国家专利，生产技术达到国际先进水平，在国内销售市场处于领先地位，2021 年及 2022 年度国内市场占有率均约 30%。

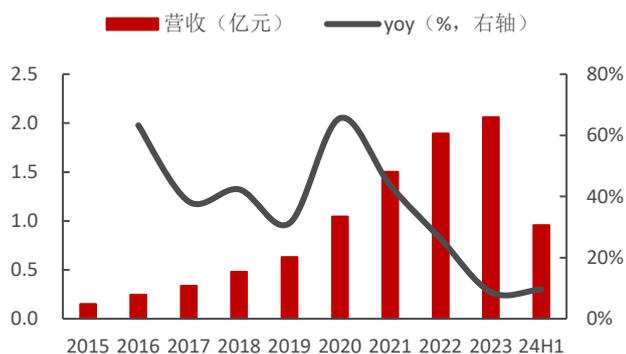
图3：中草香料发展历程



资料来源：中草香料公司公告，民生证券研究院

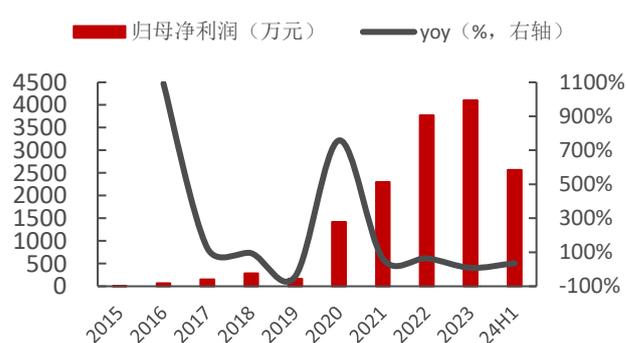
积极开拓市场及用户，公司业绩快速增长。2015-2023 年，公司营收由 0.15 亿增长至 2.1 亿元，对应 CAGR 为 38.79%；归母净利润从 5.51 万元增至 4103.59 万元，对应 CAGR 为 128.57%；公司营业收入和归母净利润整体呈较快增长趋势主要系公司积极开拓市场和客户，公司凉味剂等产品市场认可度提升，下游食品、日化等领域对凉味剂等产品需求旺盛。24H1 公司营业收入为 0.96 亿元，同比 +9.58%；实现归母净利润 2568.23 万元，同比增长 36.05%。

图4：15 年-24H1 中草香料营业收入（亿元）及增速



资料来源：中草香料公司公告，民生证券研究院

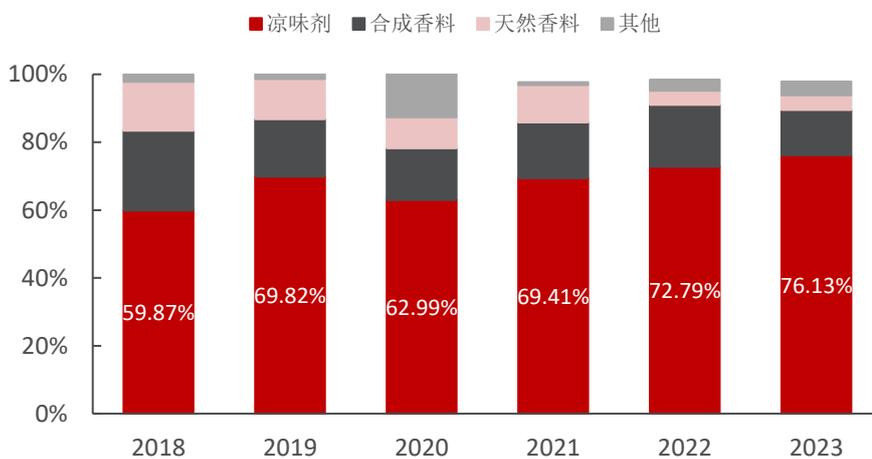
图5：15 年-24H1 中草香料归母净利润（万元）及增速



资料来源：中草香料公司公告，民生证券研究院

三大主要业务领域共同发力，核心产品凉味剂为主要收入来源。公司业务包括凉味剂、合成香料和天然香料，其中凉味剂为公司核心业务，主要包括 WS-23、WS-3、乳酸薄荷酯等产品，具有凉味活性高、挥发性低、耐高温、凉味持久、凉感作用部位专一等优良特性，广泛应用于如沐浴露、除臭剂、牙膏、漱口水的日用化学领域；18-23 年，公司凉味剂业务营业收入分别为 0.29/0.44/0.66/1.04/1.38/1.57 亿元，分别占主营业务收入的 59.78%/69.82%/62.99%/69.41%/72.79%/76.13%，贡献公司主要收入占比。18-23 年，公司合成香料业务占主营业务收入的比重分别为 23.56%/16.94%/15.26%/16.46%/18.21%/13.36%；天然香料占主营业务收入的比重分别为 14.37%/11.87%/9.10%/10.96%/4.19%/4.36%。

图6：2018-2023 年中草香料各产品营收占比



资料来源：中草香料公司公告，民生证券研究院

中草香料成为继科思股份、华业香料、亚香股份、天美生物等企业后，又一个成功上市的香精香料企业；根据招股书显示，本次 IPO 所募集资金扣除发行费用后全部用于公司主营业务相关项目，具体为年产 2600 吨凉味剂及香原料项目（一期），该项目的建设有助于产能继续释放。

表1：募集资金运用情况

项目	主要内容	投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
年产 2600 吨凉味剂及香原料项目（一期）	本项目实施主体为发行人全资子公司中草新材料，建设地点位于蚌埠市淮上区沫河口工业园区。募投项目包括腈类、酰胺类、醛类、酯类产品合计 2010 吨。本项目的建设，将使得公司凉味剂相关产品种类更加丰富，形成新的盈利增长点，同时扩大产能，形成规模效应，提高生产效率。	25,705.66	14,950.00

资料来源：中草香料招股书，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2024.9.9-2024.9.13)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 2.23%，商业贸易下跌 2.09%，纺织服装下跌 1.98%，美容护理下跌 2.70%

本周各主要指数：上证指数板块下跌 2.23%，深证成指板块下跌 1.81%，创业板指板块下跌 0.19%，沪深 300 板块下跌 2.23%，商业贸易板块下跌 2.09%，纺织服装板块下跌 1.98%，美容护理板块下跌 2.70%，恒生指数板块下跌 0.43%。

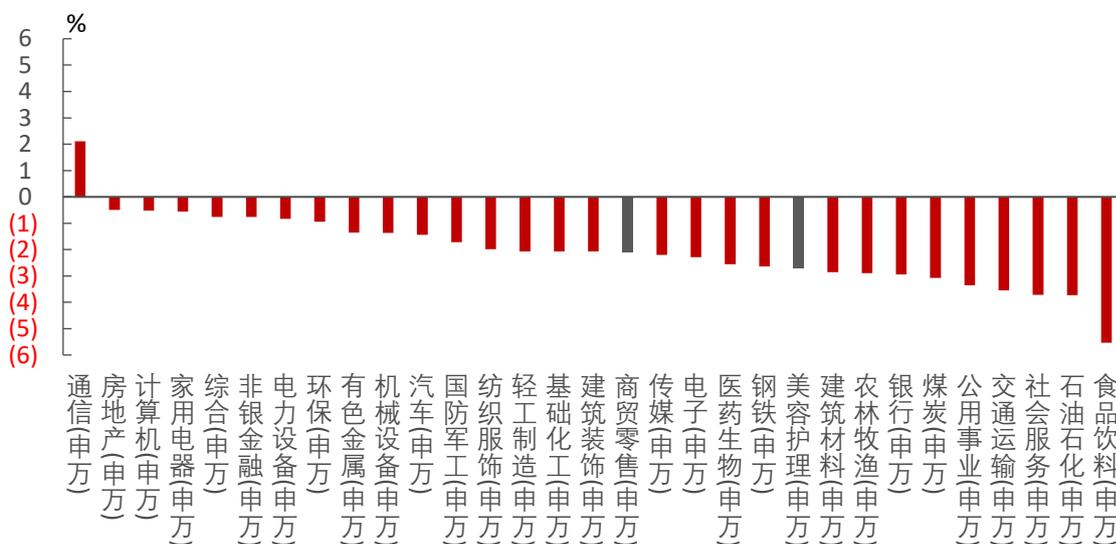
表2：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.9.9-2024.9.13)

	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	-2.23	11291.60	-0.26	-9.10
深证成指	-1.81	14570.07	-0.38	-16.18
创业板指	-0.19	6562.61	-0.11	-18.83
沪深 300	-2.23	6954.77	-0.24	-7.92
商业贸易(申万)	-2.09	413.49	-1.05	-26.23
纺织服装(申万)	-1.98	183.43	-0.37	-26.32
美容护理(申万)	-2.70	59.10	-0.71	-28.18
恒生指数	-0.43	5274.03	-0.11	1.89

资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：商贸零售板块(-2.09%)和美容护理板块(-2.70%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 17 位和第 22 位。本周涨幅最大的板块是通信 (2.11%)，跌幅最大的板块为食品饮料 (-5.54%)。

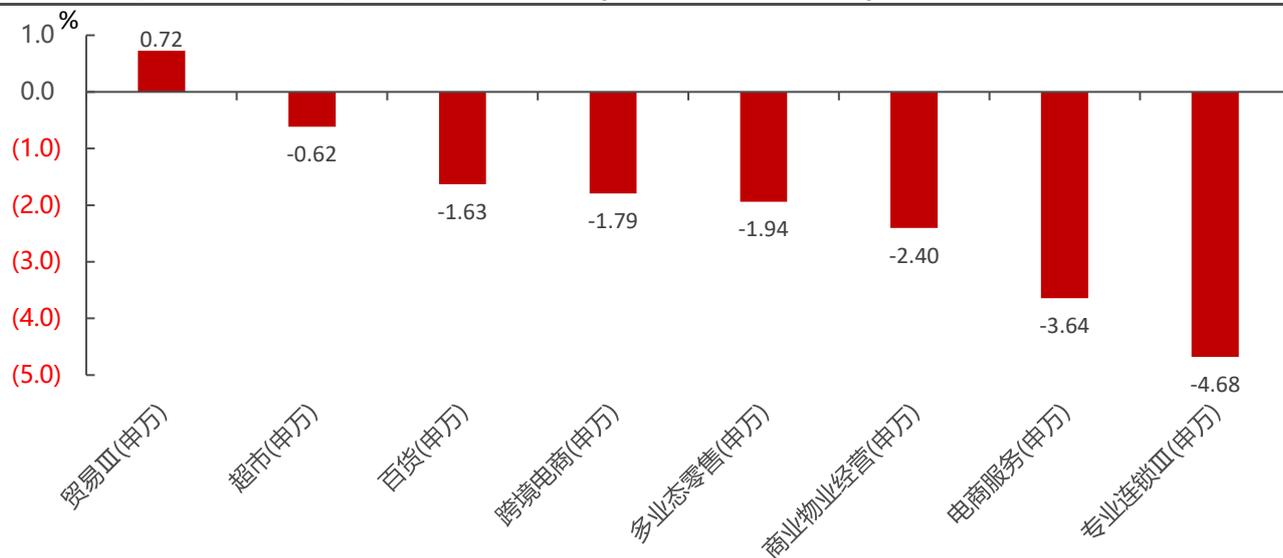
图7：商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 17 位和第 22 位 (2024.9.9-2024.9.13)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：商业物业经营板块下跌 2.40%，专业连锁板块下跌 4.68%，电商服务板块下跌 3.64%，贸易板块上涨 0.72%，百货板块下跌 1.63%，超市板块下跌 0.62%，跨境电商板块下跌 1.79%，多业态零售板块下降 1.94%。

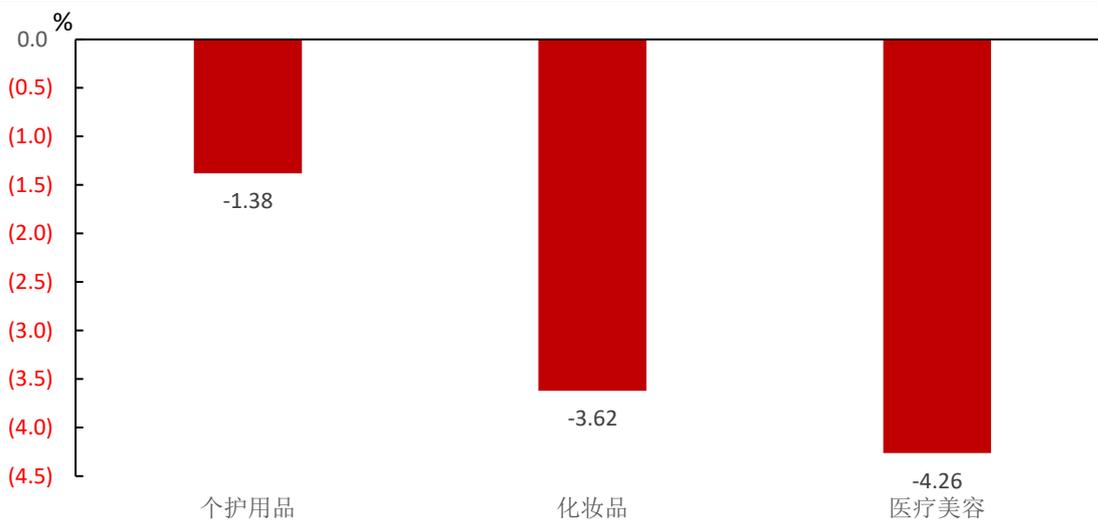
图8：贸易板块上涨 0.72%，专业连锁板块下跌 4.68% (2024.9.9-2024.9.13)



资料来源：iFinD，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 1.38%，化妆品板块下跌 3.62%，医疗美容板块下跌 4.26%。

图9：化妆品板块下跌 3.62%，医疗美容板块下跌 4.26% (2024.9.9-2024.9.13)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：汇鸿集团上涨 14.02%，华业香料上涨 5.71%

商业贸易涨幅前五：汇鸿集团（14.02%）、*ST 跨境（13.56%）、ST 美讯（12.96%）、东方银星（9.72%）、步步高（9.09%）；

商业贸易跌幅前五：深赛格（-19.52%）、家家悦（-9.38%）、茂业商业（-8.27%）、翠微股份（-8.14%）、天音控股（-7.85%）。

表3：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.9.13）

	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	600981.SH	汇鸿集团	14.02	41.93	1.87
	002640.SZ	*ST 跨境	13.56	28.68	2.01
	600898.SH	ST 美讯	12.96	4.62	1.83
	600753.SH	东方银星	9.72	12.74	5.53
	002251.SZ	步步高	9.09	41.77	2.76
跌幅前五	000058.SZ	深赛格	-19.52	62.07	5.98
	603708.SH	家家悦	-9.38	45.73	7.63
	600828.SH	茂业商业	-8.27	42.25	2.44
	603123.SH	翠微股份	-8.14	41.94	6.43
	000829.SZ	天音控股	-7.85	85.31	8.33

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 13 日收盘价

医美美妆涨幅为正：华业香料（5.71%）；

医美美妆跌幅前五：科思股份（-8.41%）、珀莱雅（-4.83%）、华熙生物（-4.45%）、上海家化（-3.59%）、水羊股份（-3.21%）。

表4：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.9.13）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	流通市值 (亿元)	股价 (元)
涨幅为正	300886.SZ	华业香料	5.71	7.72	17.76
跌幅前五	300856.SZ	科思股份	-8.41	76.66	23.51
	603605.SH	珀莱雅	-4.83	337.12	85.39
	688363.SH	华熙生物	-4.45	92.25	46.55
	600315.SH	上海家化	-3.59	93.91	13.97
	300740.SZ	水羊股份	-3.21	35.56	9.95

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 13 日收盘价

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五：跨境通（0.81 亿元）、苏美达（0.22 亿元）、江苏国泰（0.16 亿元）、博士眼镜（0.06 亿元）、汇嘉时代（0.04 亿元）；

商业贸易净卖出前五：深赛格（-3.57 亿元）、翠微股份（-1.26 亿元）、天音控股（-1.12 亿元）、上海九百（-1.02 亿元）、小商品城（-0.99 亿元）。

表5：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.9.9-2024.9.13)

	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	002640.SZ	跨境通	0.81	165486.46	28.68	2.01
	600710.SH	苏美达	0.22	3893.18	106.11	8.12
	002091.SZ	江苏国泰	0.16	2891.53	104.78	6.56
	300622.SZ	博士眼镜	0.06	8178.51	26.42	22.90
	603101.SH	汇嘉时代	0.04	1698.71	20.84	4.43
净卖出前五	000058.SZ	深赛格	-3.57	38906.02	62.07	5.98
	603123.SH	翠微股份	-1.26	29260.80	41.94	6.43
	000829.SZ	天音控股	-1.12	12706.92	85.31	8.33
	600838.SH	上海九百	-1.02	21781.58	26.62	6.64
	600415.SH	小商品城	-0.99	13644.59	467.10	8.54

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 13 日收盘价

医美美妆净买入：华业香料 (0.09 亿元) ；

医美美妆净卖出前五：上海家化 (-0.42 亿元)、科思股份 (-0.37 亿元)、华熙生物 (-0.21 亿元)、水羊股份 (-0.17 亿元)、珀莱雅 (-0.14 亿元)。

表6：美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.9.9-2024.9.13)

	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)
净买入第一	300886.SZ	华业香料	0.09	548.42	7.72	17.76
净卖出前五	600315.SH	上海家化	-0.42	1779.39	93.91	13.97
	300856.SZ	科思股份	-0.37	1493.34	76.66	23.51
	688363.SH	华熙生物	-0.21	486.67	92.25	46.55
	300740.SZ	水羊股份	-0.17	1793.88	35.56	9.95
	603605.SH	珀莱雅	-0.14	1207.66	337.12	85.39

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 13 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.9.9-2024.9.13)

3.1 零售：美国著名零售商必乐透近期申请破产，潮宏基首家海外珠宝门店于马来西亚吉隆坡 IOI City Mall 开业

3.1.1 行业资讯

1.受美联储加息高通胀以及多重竞争压力影响，成立于 1967 年的美国著名零售商必乐透 (Big Lots) 表示将在近期申请破产，并计划通过法院监督的程序出售旗下连锁店，至此，一家拥有 1400 多家门店的零售巨头走到悬崖边。

(联商网，9 月 9 日)

2.全球速卖通韩国代表在公司杭州总部的媒体座谈会上表示，公司计划在未来 3 至 5 年内吸引韩国电商用户过半，自进入韩国市场以来，全球速卖通凭借品种和价格优势实现了快速增长，目前在韩国电商平台中排名第三。(亿恩网，9 月 10 日)

3.货运代理警告称，亚洲航空货运市场在旺季将面临严峻挑战，新产品发布和电子商务激增导致运力紧张。特别是中国至美国航线，受在线市场直签航空公司影响，运力进一步受限。消费电子旺季和苹果 iPhone 16 回归中国制造，预计将加剧运力需求。(亿恩网，9 月 11 日)

4.据巴克莱银行最新的报告，由于中国夏季销售业绩不佳，国内 7 月及 8 月奢侈品销售额下跌 10%至 50%，预计 2025 年奢侈品行业的增长率将从 7%下跌到大约 4%。由于国内经济的转型，奢侈品市场的增长几乎停滞，预计增长可能会更弱，持续时间更长。(时尚商业 Daily 公众号，9 月 11 日)

5.潮宏基披露投资者关系活动记录表显示，公司珠宝首家海外门店于马来西亚吉隆坡最大的购物中心 IOI City Mall 开业，开业以来销售势头良好。这次是潮宏基珠宝的首次出海，未来公司将继续积极推动海外业务发展。(亿恩网，9 月 12 日)

6.环球蓝联公布 8 月份免税购物业务数据，全球店内免税购物增长 17%，按客源市场来看，中国消费者贡献最大，内地消费者免税消费在 8 月继续领跑，增长 49%，同期内地客流量增长 71%，东北亚消费者的免税消费增长 37%，中国香港和中国台湾消费者免税消费增长 34%。(时尚商业 Daily 公众号，9 月 12 日)

7.时尚、美容与奢侈品零售业正经历数字化转型，超 30%的销售现已转向线上，跨境交易尤为显著。数据显示，2023 年欧盟与英国时尚、美容与奢侈品在线销售额将突破 2130 亿欧元，跨境销售占 820 亿。增长动力源自“纯玩家”品牌(如彩妆网店)、二手平台如 Vinted 及中国新兴电商 SHEIN、Temu 等。

(亿恩网, 9月12日)

3.1.2 公司重要事项

【海澜之家】发布关于董事、财务总监辞职的公告, 钱亚萍女士因个人原因, 向董事会申请辞去公司第九届董事会董事、副总经理(副总裁)、财务总监及董事会薪酬与考核委员会委员职务。总经理周立宸暂时代行 CFO 职责, 公司将尽快完成董事补选及 CFO 的聘任工作。

【吉宏股份】发布关于完成工商变更登记的公告, 公司根据业务经营需要在经营范围中增加“包装材料及制品销售”, 公司于近日完成工商变更登记手续, 取得厦门市市场监督管理局换发的营业执照。

【家家悦】发布关于 2024 年第二期以集中竞价交易方式回购股份方案的公告, 公司拟实施 2024 年第二期股份回购, 本次回购以集中竞价交易方式回购股份 1,000 万股~2,500 万股, 回购价格上限 10 元/股, 回购股份占总股本比例 1.57%~3.92%。

【重庆百货】发布关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告, 公司调整限制性股票的回购价格为 8.7889 元/股, 合计回购注销 60,600 股, 并减少公司股本总额 60,600 股。

【重庆百货】发布关于 2022 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售暨上市的公告, 本次解除限售的限制性股票上市流通数量为 1,352,400 股, 占目前公司股本总额的 0.31%。

【家家悦】发布关于 2024 年第二期以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书, 公司拟以集中竞价交易方式回购股份 1,000-2,500 万股, 占公司总股本比例 1.57%-3.92%, 拟回购资金 10,000-20,000 万元。

【黄河旋风】发布关于设立全资子公司的公告, 公司根据战略发展需要, 以自有资金投资设立全资子公司河南集电金刚石有限责任公司, 该全资子公司独立运营, 注册资本为人民币 5000 万元。

3.2 医美美妆：颐莲全国首家线下店于济南正式开业，法国美妆品牌欧舒丹正式从港交所退市

3.2.1 行业资讯

1. 9月7日，福瑞达旗下颐莲品牌全国首家线下店在济南明水古城正式开业。在颐莲全国首家线下店内不仅展示了品牌的全系列护肤产品，还特别设置了互动体验区，让消费者在购物的同时，能够亲身体验到颐莲产品的效果。（赢商网，9月9日）

2. 据天眼查显示，珠海格力电器股份有限公司申请注册多枚“双面女王”“格力御龄魔杖”“格力双面女王”商标，国际分类涉及医疗器械、科学仪器，商标状态均为等待实质审查。此前，格力电器董事长董明珠现场亲自带货9800元“格力微电流美容仪”，该美容仪主打“精准抗老”，为格力电器首次推出的美容仪产品。（品观网，9月10日）

3. 日前，据深交所9月3日文件，深交所收到格林生物提交的《关于撤回首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的申请》，以及保荐人提交的《长江证券承销保荐有限公司关于撤回格林生物科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的申请》。由此，决定终止对格林生物首次公开发行股票并在创业板上市的审核。这意味着，格林生物二度闯关IPO又以失败告终。此前在2021年，其就曾撤回过IPO申请。据招股书，格林生物主营业务产品包括松节油、柏木油和全合成三个系列，主要作为配制日化香精的原料，应用范围涵盖家用清洁洗涤、个护用品以及烟草、食品等领域。（品观网，9月10日）

4. 9月13日上午9时，港股上市公司欧舒丹宣布正式停止买卖股份，直至撤回全部股份上市地位为止。这意味着，酝酿私有化已久的欧舒丹退市，结束在港交所14年的上市之旅。（联商网，9月13日）

5. 9月12日—9月13日，小红书联合时尚COSMO发布《2024全球美护趋势报告》，报告显示，近一年来，小红书美护新增相关搜索超180亿次，新增笔记内容超1亿，超4000万用户在小红书种草发现美护新产品并直接下单。（品观网，9月13日）

3.2.2 公司重要事项

【若羽臣】发布关于 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期和预留授予部分第一个行权期行权结果暨股份上市的公告，首次授予股票期权第二个行权期的行权安排为本次行权股票期权数量 1,481,200 份，新增股份数量 1,481,200 股，占公司现有总股本 168,165,913 股的 0.88%；预留授予股票期权第一个行权期的行权安排为本次行权股票期权数量 396,200 份，新增股份数量 396,200 股，占公司现有总股本 168,165,913 股的 0.24%。

【拉芳家化】发布关于控股股东质押部分股份的公告，公司控股股东吴桂谦先生本次质押股份 20,000,000 股，占公司总股本比例 8.88%；截至公告披露日，公司控股股东及其一致行动人累计质押股份 29,850,000 股，占公司总股本比例 13.25%。

【丸美股份】发布关于使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回并继续购买的公告，公司办理赎回投资本金及理财收益共计 5055.82 万元；公司之子公司广州禾美于 2024 年 9 月 10 日认购 5,000 万元人民币的理财产品。

【若羽臣】发布关于公司为全资子公司提供担保的进展公告，公司为公司全资子公司恒美康、莉莉买手提供最高额保证担保，担保的主债权本金最高余额分别为人民币 3,000 万元和 8,000 万元。

【朗姿股份】发布关于全资子公司为公司提供担保并接受关联方担保的公告，公司下属全资子公司朗姿医疗管理有限公司为朗姿股份提供 10,000 万元人民币的授信担保。

【华东医药】发布 2024 年半年度权益分派实施公告，公司以 1,754,262,548 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.5 元人民币现金（含税），不送红股，不以公积金转增股本，总计派发现金红利 613,991,891.80 元（含税）。

【珀莱雅】发布关于第四届董事会第一次会议决议的公告，董事会同意选举侯军呈先生为公司第四届董事会董事长，任期三年；同意聘任侯亚孟先生为公司总经理，金衍华先生为副总经理，王莉女士为副总经理、董事会秘书、财务负责人，王小燕女士为证券事务代表，任期三年。

【上美股份】发布 2024 中期报告，截至 2024 年 6 月 30 日公司实现收入 35 亿元，同比增长 120.7%；毛利 26.8 亿元，同比增长 144.6%；毛利率提升至 76.5%，净利润为 4.1 亿元，同比增长 308.7%。

【朗姿股份】发布关于公司控股股东股份质押的公告，公司控股股东、实际控制人申东日先生本次质押股份合计 25,410,000 股，占公司总股本比例 5.74%；截至公告披露日，公司实际控制人及其一致行动人合计质押股份 50,540,000 股，占公司总股本比例 11.42%。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表7：重点公司盈利预测及估值（截至 2024.9.13）

代码	股票简称	总市值 (亿元)	最新收盘 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	408.59	135.10	22.72	29.06	35.48	22.2%	27.9%	22.1%	18	14	12
300957.SZ	贝泰妮	171.94	40.59	11.20	14.15	17.65	48.0%	26.4%	24.7%	15	12	10
603605.SH	珀莱雅	338.79	85.39	15.60	19.22	23.62	30.7%	23.2%	22.9%	22	18	14
688363.SH	华熙生物	224.22	46.55	7.12	8.59	10.77	20.1%	20.6%	25.4%	31	26	21
600315.SH	上海家化	94.33	13.97	5.02	5.70	6.71	0.4%	13.5%	17.7%	19	17	14
300740.SZ	水羊股份	38.64	9.95	3.01	3.56	4.13	2.4%	18.3%	16.0%	13	11	9
600223.SH	福瑞达	60.18	5.92	3.71	4.41	5.47	11.0%	19.1%	23.8%	16	14	11
300592.SZ	华凯易佰	44.29	10.94	3.73	4.53	5.59	12.3%	21.4%	23.5%	12	10	8
600415.SH	小商品城	468.36	8.54	27.20	31.60	40.09	1.6%	16.2%	26.9%	17	15	12
301101.SZ	明月镜片	43.12	21.40	1.78	1.93	2.43	13.3%	7.9%	26.4%	24	22	18
300856.SZ	科思股份	79.83	23.51	9.09	11.19	13.42	24.0%	23.1%	19.9%	9	7	6

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 9 月 13 日收盘价）

5 下周重要提示

表8：下周个股重要提示 (2024.9.16-2024.9.21)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
美护	000963.SZ	华东医药	9.20	A股派息日
美护	688366.SH	昊海生科	9.18	业绩说明会

资料来源：iFinD，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: 中国社会消费品零售总额 (亿元) 及增速	3
图 2: 中国化妆品零售总额 (亿元) 及增速	3
图 3: 中草药香料发展历程	4
图 4: 15 年-24H1 中草药香料营业收入 (亿元) 及增速	4
图 5: 15 年-24H1 中草药香料归母净利润 (万元) 及增速	4
图 6: 2018-2023 年中草药香料各产品营收占比	5
图 7: 商贸零售板块和美容护理周涨跌幅分别排名第 17 位和第 22 位 (2024.9.9-2024.9.13)	6
图 8: 贸易板块上涨 0.72%, 专业连锁板块下跌 4.68% (2024.9.9-2024.9.13)	7
图 9: 化妆品板块下跌 3.62%, 医疗美容板块下跌 4.26% (2024.9.9-2024.9.13)	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 募集资金运用情况	5
表 2: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.9.9-2024.9.13)	6
表 3: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.13)	8
表 4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.13)	8
表 5: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.9.9-2024.9.13)	9
表 6: 美护板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.9.9-2024.9.13)	9
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.9.13)	14
表 8: 下周个股重要提示 (2024.9.16-2024.9.21)	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。

单击或点击此处输入文字。

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