

## 多项政策利好落地，关注超跌反弹机会

2024年09月30日

► 在我国内需、出口前景不确定，以及美联储降息为国内货币政策提供了操作空间的背景下，本周在内需、地产等多方面出台利好政策。我们认为对于前期受损较大的超跌标的，后续可能有更大弹性。上周出台的相关政策包括：**1.降准降息齐发，货币宽松加码降息**：央行下调 7 天逆回购利率 0.2 个百分点至 1.5%，引导贷款市场报价利率和存款利率同比下行，保持商业银行净息差稳定；MLF 利率下调 30BP 至 2.0%，LPR 和存款利率下调 20-25BP；降准：全面降准 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿。在今年年内还将视市场流动性择机进一步下调存款准备金率 0.25—0.5 个百分点。**2.政策组合支持股票市场**，本次 924 国新办会议中，央行创设货币政策工具用于支持资本市场，包括（1）证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押从央行获取流动性，收起互换便利规模 5000 亿，且央行表示额度没有明确限制；（2）创设股票回购增持再贷款，首期规模 3000 亿；（3）研究平准基金。**3.财政政策逆周期调节加码**。926 政治局会议中提出：要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层‘三保’工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。**4.地产调控重心转为“止跌回稳”针对地产市场**，924 发布会主要聚焦 5 个方面：（1）引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右；（2）统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的 25% 下调到 15%；（3）优化保障性住房再贷款政策，此前创设的 3000 亿元保障性住房再贷款中的央行资金支持比例将由 60% 提高至 100%；（4）支持收购房企存量土地；（5）房企存量融资展期、经营性物业贷款等阶段性政策延期至 2026 年底。**5.上海市率先发放消费券**：上海市政府审议通过《我市服务消费券发放方案》，决定面向餐饮、住宿、电影、体育等四个领域发放“乐·上海”服务消费券。本轮服务消费券投入市级财政资金 5 亿元，按照各领域消费占比和市民需求情况，消费券资金分配为：餐饮 3.6 亿元、住宿 9000 万元、电影 3000 万元、体育 2000 万元。

► **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、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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	196.33	7.51	9.61	11.73	26	20	17	推荐
603605.SH	珀莱雅	100.08	3.93	4.84	5.95	25	21	17	推荐
688363.SH	华熙生物	59.83	1.48	1.78	2.24	40	34	27	推荐
600315.SH	上海家化	17.00	0.74	0.84	0.99	23	20	17	推荐
300740.SZ	水羊股份	12.19	0.78	0.92	1.06	16	13	12	推荐
600223.SH	福瑞达	7.19	0.36	0.43	0.54	20	17	13	推荐
300592.SZ	华凯易佰	12.28	0.92	1.12	1.38	13	11	9	推荐
600415.SH	小商品城	9.06	0.50	0.58	0.73	18	16	12	推荐
301101.SZ	明月镜片	23.94	0.89	0.96	1.21	27	25	20	推荐
300856.SZ	科思股份	29.20	2.68	3.30	3.95	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 9 月 27 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

1. 纺织服装行业深度复盘系列：全球拉链龙头 YK K，把握产业链趋势一体化布局-2024/09/27
2. 零售周观点：美联储降息落地推动金价走强，抖音电商发布全新 CORE 方法论-2024/09/22
3. 国际四大美妆集团财报综述：中国区销售表现普遍承压，积极采取措施调整应对-2024/09/17
4. 零售周观点：国内凉味剂生产龙头中草香料敲钟上市，8 月社零总额同比+2.1%-2024/09/16
5. 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

# 目录

<b>1 本周观点 (2024.9.23-2024.9.27)</b>	<b>3</b>
1.1 政策催化，关注弹性更大的超跌标的	3
<b>2 本周市场回顾 (2024.9.23-2024.9.27)</b>	<b>5</b>
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	7
<b>3 本周行业资讯 (2024.9.23-2024.9.27)</b>	<b>9</b>
3.1 零售：淘宝已全量上线微信支付功能，淘宝面向退换货场景的新服务“退货宝”再次迎来系统性降价，部分商家最高降幅可以达到 58%	9
3.2 医美美妆：润本股份将投资 7 亿元建设“润本智能制造未来工厂项目”	12
<b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>14</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>
<b>表格目录</b>	<b>16</b>

## 1 本周观点 (2024.9.23-2024.9.27)

### 1.1 政策催化，关注弹性更大的超跌标的

在我国内需、出口前景不确定，以及美联储降息为国内货币政策提供了操作空间的背景下，本周在内需、地产等多方面出台利好政策。我们认为对于前期受损较大的超跌标的，后续可能有更大弹性。上周出台的相关政策包括：

**1.降准降息齐发，货币宽松加码降息：**央行下调 7 天逆回购利率 0.2 个百分点至 1.5%，引导贷款市场报价利率和存款利率同比下行，保持商业银行净息差稳定；MLF 利率下调 30BP 至 2.0%，LPR 和存款利率下调 20-25BP；降准：全面降准 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿。在今年年内还将视市场流动性择机进一步下调存款准备金率 0.25—0.5 个百分点。在 26 日的政治局会议中进一步提出，“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”，基本与 924 国新办会议的货币政策组合相呼应。

**2.政策组合支持股票市场本次 924 国新办会议中，央行创设货币政策工具用于支持资本市场，**包括（1）证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押从央行获取流动性，收起互换便利规模 5000 亿，且央行表示额度没有明确限制；（2）创设股票回购增持再贷款，首期规模 3000 亿；（3）研究平准基金。而在 9 月 26 日的政治局会议中进一步指出：“要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。”相比于之前中央政治局会议“活跃资本市场，提振投资者信心”的表述，本次会议直接给出了提振资本市场的清晰路径。

**3.财政政策逆周期调节加码 926 政治局会议中提出：**要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层‘三保’工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。

**4.地产调控重心转为“止跌回稳”针对地产市场，924 发布会主要聚焦 5 个方面：**（1）引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右；（2）统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的 25% 下调到 15%；（3）优化保障性住房再贷款政策，此前创设的 3000 亿元保障性住房再贷款中的央行资金支持比例将由 60% 提高至 100%；（4）支持收购房企存量土地；（5）房企存量融资展期、经营性物业贷款等阶段性政策延期至 2026 年底。在此基础上，926 会议进一步指出：要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大‘白名单’项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，

推动构建房地产发展新模式。

**5.上海市率先发放消费券：**为贯彻落实国家和我市促进服务消费相关政策，上海市政府审议通过《我市服务消费券发放方案》，决定面向餐饮、住宿、电影、体育等四个领域发放“乐·上海”服务消费券。本轮服务消费券投入市级财政资金 5 亿元，按照各领域消费占比和市民需求情况，消费券资金分配为：餐饮 3.6 亿元、住宿 9000 万元、电影 3000 万元、体育 2000 万元。本轮四类消费券采用“2+1+1”发放方式，即餐饮、住宿两类消费券通过市商务委、市文化旅游局共同公开遴选的 3 家支付平台发放，电影消费券通过猫眼、淘票票两个票务平台发放，体育消费券通过已有的体育消费券配送信息平台“来沪动 | 健身地图”发放。

## 2 本周市场回顾 (2024.9.23-2024.9.27)

### 2.1 行业表现

**2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 12.81%，商贸零售板块上涨 16.60%，纺织服装板块上涨 13.38%，美容护理板块上涨 24.37%。**

本周各主要指数：上证指数上涨 12.81%，深证成指上涨 17.83%，创业板指上涨 22.71%，沪深 300 上涨 15.70%，商贸零售板块上涨 16.60%，纺织服装板块上涨 13.38%，美容护理板块上涨 24.37%。

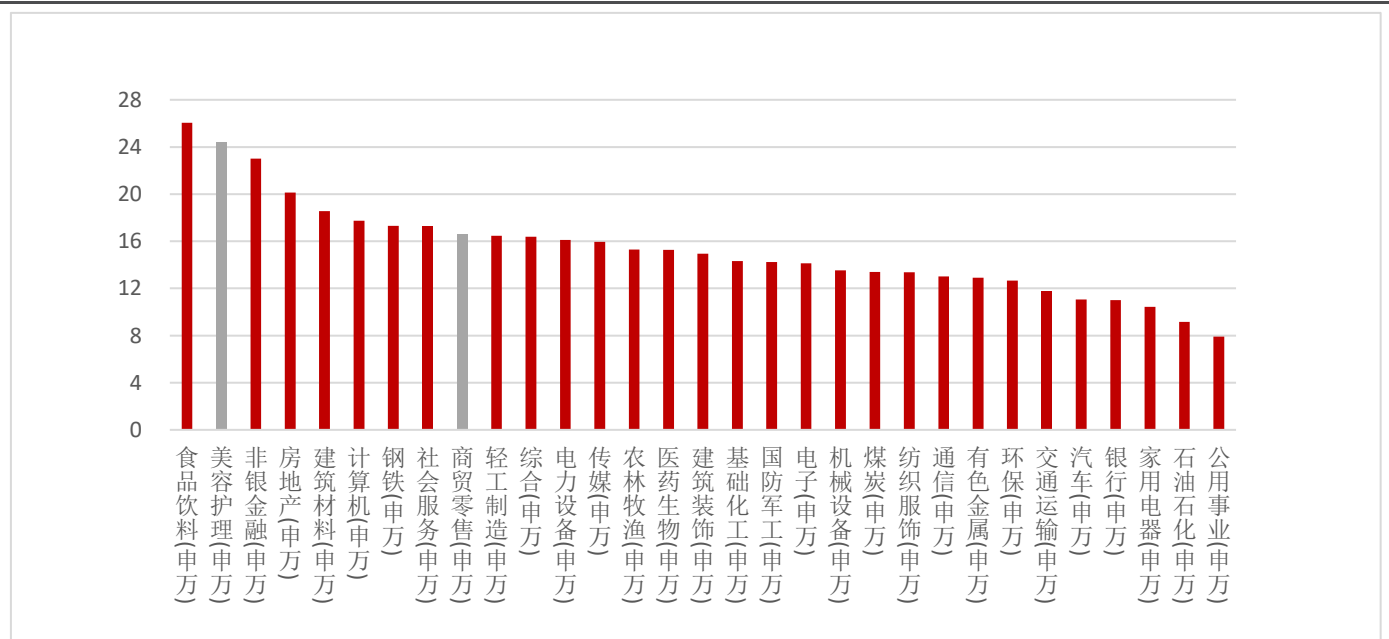
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.9.23-2024.9.27)

	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	12.81	21999.90	1.44	3.78
深证成指	17.83	30881.66	3.20	-0.10
创业板指	22.71	13534.83	5.37	-0.31
沪深 300	15.70	16492.95	1.38	7.94
商贸零售(申万)	16.60	812.77	7.35	-11.92
纺织服装(申万)	13.38	357.24	2.17	-15.59
美容护理(申万)	24.37	187.29	6.02	-10.75

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 (+24.37%) 和商贸零售板块 (+16.60%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 2 位和第 9 位。本周涨幅最大的板块是食品饮料 (+26.06%)，涨幅最小的的板块为公共事业 (+7.92%)。

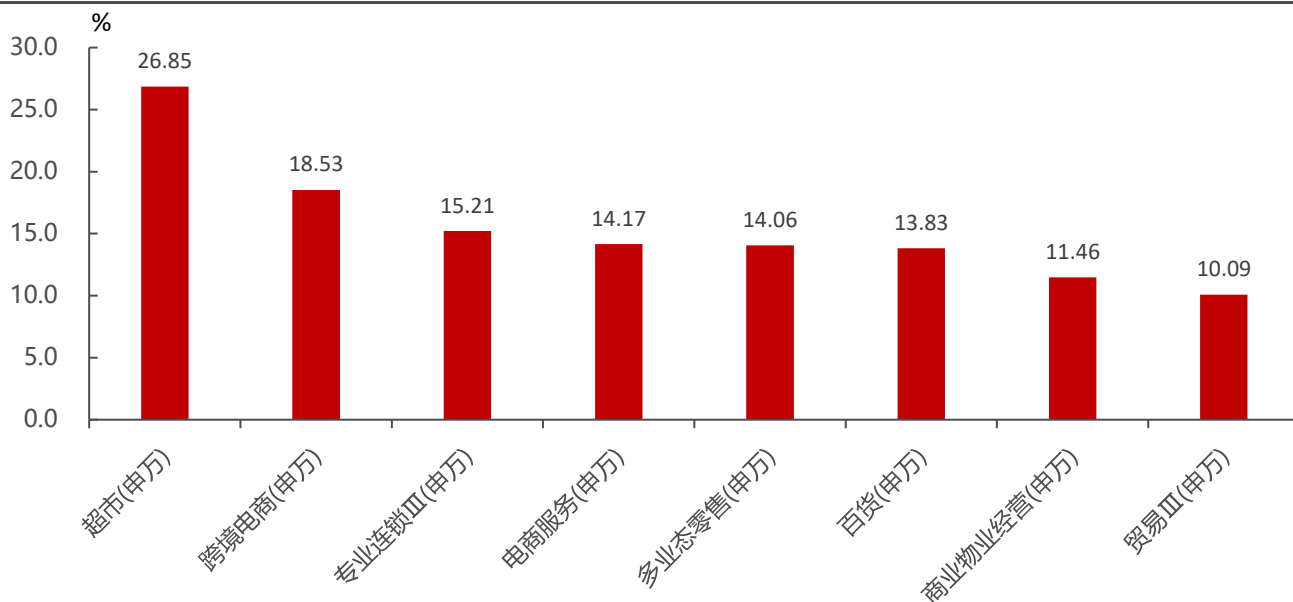
图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 2 位和第 9 位 (2024.9.23-2024.9.27)



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 26.85%，跨境电商上涨 18.53%，专业连锁板块上涨 15.21%，电商服务板块上涨 14.17%，多业态零售板块上涨 14.06%，百货板块上涨 13.83%，商业物业经营板块上涨 11.46%，贸易板块上涨 10.09%。

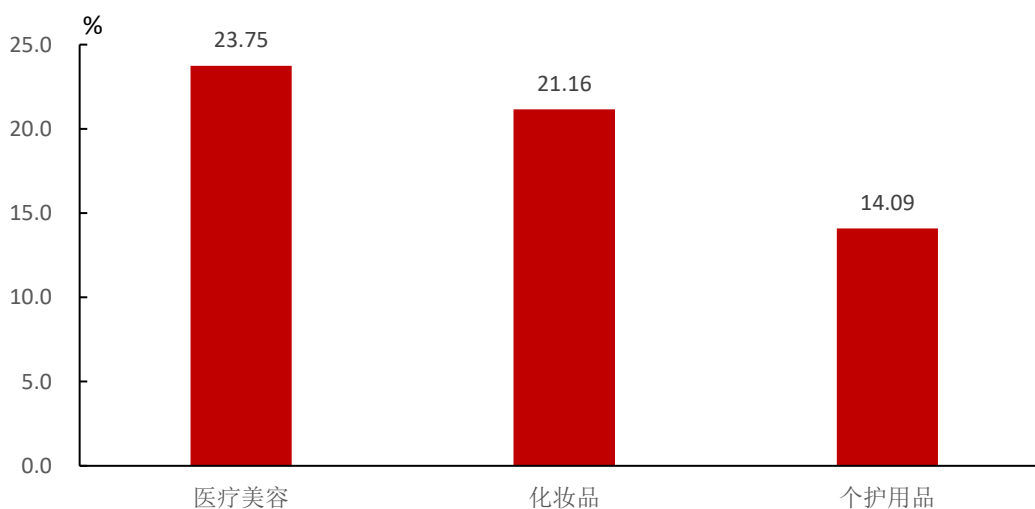
**图2：超市板块上涨 26.85%，贸易板块上涨 10.09% (2024.9.23-2024.9.27)**



资料来源：wind，民生证券研究院

**本周美容护理各细分板块：**医疗美容板块上涨 23.75%，化妆品板块上涨 21.16%，个护用品板块上涨 14.09%。

**图3：医疗美容板块上涨 23.75%，化妆品板块上涨 21.16% (2024.9.23-2024.9.27)**



资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：华致酒行上涨 47.18%，爱美客上涨 41.99%

**商贸零售涨幅前五：**华致酒行(47.18%)、永辉超市(44.74%)、美凯龙(42.4%)、\*ST 跨境 (40.46%)、孩子王 (37.04%)；

**商贸零售跌幅前一：**ST 美讯 (-5.59%)。

**表2：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.27)**

	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	300755.SZ	华致酒行	47.18	71.71	17.22
	601933.SH	永辉超市	44.74	299.48	3.30
	601828.SH	美凯龙	42.40	111.66	3.09
	002640.SZ	*ST 跨境	40.46	34.67	2.43
	301078.SZ	孩子王	37.04	50.34	7.77
跌幅前一	600898.SH	ST 美讯	-5.59	4.27	1.69

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价。

**医美美妆涨幅前五：**爱美客(41.99%)、贝泰妮(31.59%)、华熙生物(31.03%)、丸美股份 (29.36%)、科思股份 (24.36%)；

**表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.27)**

	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	300896.SZ	爱美客	41.99	409.28	196.33
	300957.SZ	贝泰妮	31.59	222.31	52.48
	688363.SH	华熙生物	31.03	118.57	59.83
	603983.SH	丸美股份	29.36	109.55	27.32
	300856.SZ	科思股份	24.36	95.21	29.20

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价。

## 2.2 资金动向

**商业贸易净买入前五：**孩子王 (2.31 亿元)、小商品城 (2.28 亿元)、王府井 (2.19 亿元)、供销大集 (1.69 亿元)、豫园股份 (1.23 亿元)；

**商业贸易净卖出前五：**永辉超市 (-4.65 亿元)、上海九百 (-3.48 亿元)、中成股份 (-1.41 亿元)、博士眼镜 (-1.21 亿元)、苏美达 (-0.86 亿元)。

**表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.9.27）**

	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	301078.SZ	孩子王	2.31	28622.19	50.34	7.77
	600415.SH	小商品城	2.28	24590.36	495.54	9.06
	600859.SH	王府井	2.19	20105.64	161.18	14.74
	000564.SZ	供销大集	1.69	156249.41	303.77	1.98
	600655.SH	豫园股份	1.23	9322.19	228.78	5.89
净卖出前五	600710.SH	苏美达	-0.86	10955.56	109.11	8.35
	300622.SZ	博士眼镜	-1.21	14503.94	28.63	24.81
	000151.SZ	中成股份	-1.41	13664.49	36.37	11.81
	600838.SH	上海九百	-3.48	33410.05	32.79	8.18
	601933.SH	永辉超市	-4.65	104728.69	299.48	3.30

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价。

**医美美妆净买入前五：**爱美客（4.14 亿元）、贝泰妮（1.6 亿元）、华熙生物（1.2 亿元）、上海家化（0.53 亿元）、科思股份（0.53 亿元）；

**医美美妆净卖出前五：**ST 美谷（-0.38 亿元）、丸美股份（-0.12 亿元）、华业香料（-0.04 亿元）、锦盛新材（-0.01 亿元）。

**表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.9.27）**

	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	4.14	2880.72	409.28	196.33
	300957.SZ	贝泰妮	1.60	3169.00	222.31	52.48
	688363.SH	华熙生物	1.20	1340.76	118.57	59.83
	600315.SH	上海家化	0.53	3917.80	114.28	17.00
	300856.SZ	科思股份	0.53	3441.12	95.21	29.20
净卖出前四	300849.SZ	锦盛新材	-0.01	1154.82	16.73	13.77
	300886.SZ	华业香料	-0.04	808.57	8.16	18.77
	603983.SH	丸美股份	-0.12	1857.94	109.55	27.32
	000615.SZ	ST 美谷	-0.38	15643.31	15.17	1.99

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价。



## 3 本周行业资讯 (2024.9.23-2024.9.27)

### 3.1 零售：淘宝已全量上线微信支付功能，淘宝面向退换货场景的新服务“退货宝”再次迎来系统性降价，部分商家最高降幅可以达到 58%

#### 3.1.1 行业资讯

1. 【零售】9月23日，转转和红布林同时宣布，转转已经全资收购红布林，二者将完全整合，形成新的战略协同，红布林的二手奢侈品鉴定能力同样将整合进转转。(2024.9.23, 联商网)
2. 【零售】日前，霸王茶姬马来西亚首批全新旗舰空间正式开业。2019年入驻马来西亚至今，霸王茶姬在当地组建了专业团队，深耕本地市场，目前门店总数已突破130家。(2024.9.23, 联商网)
3. 【纺服】今年前7个月中国香港零售业总销货价值同比期下跌7.3%，其中7月零售业总销货价值的临时估计大跌11.8%至291亿港元，跌幅较6月扩大2.1个百分点。(2024.9.23, Ladymax 公众号)
4. 【零售】今年天猫双11平台将投入数百亿，助商家生意增长，经营降本。在淘宝天猫数百亿投入下，今年天猫双11商家积极性将进一步高涨。(2024.9.24, 联商网)
5. 【零售】“b.taobao.com”：淘宝上线企业采购专属网站。主要面向中小微企业，助力其降本增效、采购升级。(2024.9.24, 联商网)
6. 【跨境电商】Temu 在国际上的市场份额不断扩大，Stocklvtics.com 的最新数据显示，截至今年8月，Temu 在全球下载量已经超过7.35亿次，同比增长42%，而6、7月份的下载量更是亚马逊的近3倍。(2024.9.24, 亿恩网)
7. 【综合类】昨日，美国商务部工业和安全局发布拟议规则制定通知(NPRM)，以国家安全之名，提议禁止销售或进口集成了来自中国或俄罗斯相关特定软硬件的网联车。拟议规则将禁止进口和销售与中国或俄罗斯有联系的、集成到车辆连接系统(VCS)或自动驾驶系统(ADS)中的软硬件。(2024.9.24, 36Kr)
8. 【零售】微信支付携手王府井集团发起的“入境消费及支付便利商圈”共创计划，正式在北京发布。在本次“入境消费及支付便利商圈”共创计划中，在王府井集团18个商圈的大屏、服务台等醒目位置，都有多语种移动支付体验指引，便于外籍人士如何快速绑定国际卡并在多种场景进行移动支付。(2024.9.25, 联商网)

9. 【跨境电商】最近, 昆山海菲曼科技集团股份有限公司正式挂牌新三板创新层, 证券代码 874481。海菲曼集研发、生产、销售与服务于一体, 产品包含头戴式耳机、真无线耳机、有线入耳式耳机、播放设备等。(2024.9.25, 亿恩网)
10. 【珠宝】印度培育钻石毛坯进口额同比跌幅有所减小, 裸钻出口额同比跌幅则进一步扩大。同时, 印度培育钻石在进口端的渗透率以及出口端的渗透率均呈现出提升趋势。(2024.9.25, 国际珠宝网)
11. 【综合类】根据巴西电子商务协会 ABComm 的统计数据, 预计 2024 年巴西电子商务市场的销售额将达到 2043 亿雷亚尔(约合 373 亿美元), 这不仅标志着该市场强劲的增长势头, 也显示了其作为全球电商重要增长点的潜力。(2024.9.25, 36Kr)
12. 【纺服】雅诗兰黛股价在中国刺激措施推动下上涨 2.6%, 该集团投资者此前预计其增速将在 2025 放缓并维持最低增长率, 主要受中国市场疲软影响, 仅有 3% 的投资者认为雅诗兰黛的收入增速能够维持在 6% 至 8% 之间。(2024.9.25, Ladymax 公众号)
13. 【零售】9 月 26 日, 由西部机场集团和越秀地产强强携手打造的西安环贸中心(西安 ICC), 正式举办了该项目招商中心的启幕仪式暨渠道精英战略共创尊享会。以其独特的陆空 TOD 模式, 无缝连接城市交通网络, 打造了一个多元化的轨道交通商务新场景。(2024.9.26, 联商网)
14. 【跨境电商】肯锡分析报告称, 全球汽配售后市场在 2030 年总规模将超过 1.3 万亿美元。美国亚马逊更新的顶级 Marketplace 卖家排名显示, 中国卖家中排名最靠前的仍是 PremiumpartsWhosae(汽配类卖家), 位列榜单的第 7 位, 比上个月前进一名。这已经是 PremiumpartsWholesale 连续数月时间排名稳步上升。(2024.9.26, 亿恩网)
15. 【综合类】上周举办的一场活动中, 英特尔第一次展示了 Clearwater Forest 处理器, 同时还补齐了至强 6 处理器产品线, 推出搭载性能核(P-core)的 Granite Rapids, 7 年来首次在核心数上超过了隔壁 AMD 的 EPYC(霄龙)。但最关键的还是 Clearwater Forest, 这是首款预计将采用 Intel 18A(1.8nm) 工艺节点大规模量产的芯片。(2024.9.26, 36Kr)
16. 【零售】淘宝面向退换货场景的新服务“退货宝”再次迎来系统性降价, 本轮降价将从 9 月 27 日开始持续至双 11 结束, 部分商家最高降幅可以达到 58%。另一方面, 9 月 27 日开始淘宝已全量上线微信支付功能, 这对商家来说是又一巨大利好, 有机会带来规模化的下沉市场新增用户, 在双 11 获得更多生意增量。(2024.9.27, 联商网)
17. 【零售】9 月 25 日, 农夫山泉的最大竞争对手之一, 怡宝母公司华润饮料通过了港交所聆讯, 预计最高募资 10 亿美金, 计划在浙江、湖北、重庆、上海

新建工厂及扩建现有工厂，其赶超农夫山泉的意图不言而喻。（2024.9.27，联商网）

18. 【综合类】抖音母公司字节跳动有限公司即将签署一笔 108 亿美元的贷款，这将成为亚洲（除日本外）有史以来最大规模的美元计价的企业贷款。（2024.9.27，36Kr）

### 3.1.2 公司重要事项

【永辉超市】牛奶公司、京东世贸、宿迁涵邦通过协议转让方式向骏才国际转让其永辉超市股份。本次交易完成后，公司第一大股东将变更为骏才国际（实际控方为名创优品），合计持有永辉超市股份 29.40%。

【豫园股份】公司股东复地投资本次解除股份 1500 万股（占股本 0.39%），累计质押 7.68 亿股（占股本 19.71%）。

【爱婴室】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.39 亿股为基数，每股派发现金红利 0.109 元（含税），共计派发现金红利 1510 万元。

【沃尔德】公司以实施 2024 年半年度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为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税）。实际参与分配的股份数为 1.52 亿股，利润分配总额为 1823 万元（含税）。

【华东医药】华东医药股份有限公司全资子公司 Viora Ltd.收到国家药品监督管理局（NMPA）签发的《医疗器械注册证》，其强脉冲光射频治疗仪 V20 获批上市。

【豫园股份】公司回购注销限制性股票 176.40 万股（其中 2021 年限制性股票激励计划 16.49 万股，回购价格 5.37 元/股，回购总价人民币 88.55 万元；2022 年限制性股票激励计划 94.45 万股，回购价格 3.82 元/股，回购总价 360.81 万元；2023 年限制性股票激励计划 65.46 万股，回购价格 3.79 元/股，回购总价 248.09 万元）。

【潮宏基】以公司现有总股本 8.89 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金（含税）。

【南极电商】公司本次质押 1.1 亿股（占公司股本 4.48%），解除质押 0.82 亿股（占公司股本 3.34%），累计质押 2.83 亿股（占公司股本 11.53%）。

【若羽臣】对回购专用证券账户中的 601.28 万股公司股份进行注销并减少注册资本。此次注销完成后，公司股份总数变更为 1.64 亿股，注册资本变更为 1.64 亿元。

【迪阿股份】公司审议通过使用不超过人民币 18 亿元的闲置募集资金（含超募资金）和不超过 60 亿元的自有资金进行现金管理。

## 3.2 医美美妆：润本股份将投资 7 亿元建设“润本智能制造未来工厂项目”

### 3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】润本股份将以自有或自筹资金投资人民币 7 亿元建设“润本智能制造未来工厂项目”，用于开展个护用品、化妆品制造、医疗器械和医药制造产品的研发生产等。（2024.9.23，中妆网）

### 3.2.2 公司重要事项

【水羊股份】公司为资产负债率为 70%以上的子公司提供的担保额度为 220 亿元，为资产负债率低于 70%的子公司提供担保额度为 10 亿元。

【昊海生科】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），合计拟派发现金红利共计 9286.98 万元（含税）（占 2024H1 归属于上市公司股东净利润的

【朗姿股份】同意 2024 年度公司及其控股子公司的对外担保总额不超过 42.50 亿元，其中对资产负债率未超过 70%的控股子公司担保额度为 35.00 亿元，对资产负债率超过 70%的控股子公司担保额度为 7.50 亿元。截止本公告披露日，公司及控股子公司对外担保总余额为 8.22 亿元，占公司 2023 年度经审计净资产的 27.29%，对资产负债率超过 70%的控股子公司担保余额为 2.78 亿元。

【贝泰妮】截至 2024 年 8 月 30 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 364.96 万股，占公司当前总股本的 0.86%，成交价为 43.60/股-78.00 元/股，支付总金额为 2.35 亿元（不含交易费用）。公司本次回购股份方案已实施完毕。

【上海家化】由于限制性股票激励计划部分激励对象已离职，及解除限售期公司层面业绩考核未达标，回购注销股票 302.95 万股。

【昊海生科】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（2.32 亿股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4.00 元（含税），拟派发现金红利 9290.22 万元（含税）。

【水羊股份】公司获准向不特定对象发行 694.99 万张可转债，每张面值 100 元，按面值发行，发行总额 6.95 亿元。公司可转债于 2023 年 4 月 25 日起在深

圳证券交易所挂牌交易，债券简称“水羊转债”，债券代码“123188”。陕国投信托于 2024 年 9 月 25 日通过深圳证券交易所系统以大宗交易方式购买“水羊转债”共计 139.41 万张，占本次发行总量的 20.06%。

【朗姿股份】朗姿股份、博恒三号和朗曦美学拟分别出资 1,500 万元、2000 万元和 6500 万元人民币，投资设立朗曦姿颜，拟主要从事第三类医疗器械生产经营，注册资本为 10,000 万元。

【科思股份】科斯投资质押股份 1300 万股（占股本 3.83%），累计质押 3300 万股（占股本 9.72%）。公司审议通过使用总额度不超过 2 亿元的闲置募集资金和不超过 7 亿元人民币的闲置自有资金进行现金管理。

## 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 2024.9.27）

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	593.78	196.33	22.72	29.06	35.48	22.2%	27.9%	22.1%	26	20	17
603605.SH	珀莱雅	397.07	100.08	15.60	19.22	23.62	30.7%	23.3%	22.9%	25	21	17
688363.SH	华熙生物	288.19	59.83	7.12	8.59	10.77	20.1%	20.6%	25.4%	40	34	27
600315.SH	上海家化	114.79	17.00	5.02	5.70	6.71	0.4%	13.5%	17.7%	23	20	17
300740.SZ	水羊股份	47.34	12.19	3.01	3.56	4.13	2.4%	18.3%	16.0%	16	13	12
600223.SH	福瑞达	73.09	7.19	3.71	4.41	5.47	11.0%	18.9%	24.0%	20	17	13
300592.SZ	华凯易佰	49.72	12.28	3.73	4.53	5.59	12.3%	21.4%	23.4%	13	11	9
600415.SH	小商品城	496.88	9.06	27.20	31.60	40.09	1.6%	16.2%	26.9%	18	16	12
301101.SZ	明月镜片	48.24	23.94	1.78	1.93	2.43	13.3%	8.4%	25.9%	27	25	20
300856.SZ	科思股份	99.15	29.20	9.09	11.19	13.42	24.0%	23.1%	19.9%	11	9	7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价）

## 5 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 2 位和第 9 位 (2024.9.23-2024.9.27) .....	5
图 2: 超市板块上涨 26.85%，贸易板块上涨 10.09% (2024.9.23-2024.9.27) .....	6
图 3: 医疗美容板块上涨 23.75%，化妆品板块上涨 21.16% (2024.9.23-2024.9.27) .....	6

## 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 (2024.9.23-2024.9.27) .....	5
表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.27) .....	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.27) .....	7
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.9.27) .....	8
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.9.27) .....	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.9.27) .....	14



## 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