

➤ **美妆：2024 年抖音美妆 GMV 同比+24.65%，TOP20 品牌中国产品牌占据 11 席。**根据青眼情报，2024 年抖音美妆类目（美容护肤/彩妆香水/美容仪/美容美体医疗器械，不含个护）GMV 为 2098.83 亿元，同比+24.65%，增速较 2023 年的 47% 放缓 22.35pct。TOP20 品牌中，国产品牌占据 11 个席位，合计 GMV 占 TOP20 品牌总 GMV 的 57.81%；上榜国产品牌分别为韩束、珀莱雅、谷雨、自然堂、可复美、欧诗漫、娇润泉、花西子、HBN、丸美、DCEXPORT，其中韩束品牌位居首位，2024 年 GMV 超 65 亿，同比增长 102%，且全年中有 11 个月稳居月度第一。

➤ **商贸零售：阿里巴巴集团以最高约 131.38 亿港元出售所持高鑫零售全部股权。**2025 年 1 月 1 日，阿里巴巴集团发布公告，宣布子公司及 NewRetail 与德弘资本达成交易，以最高约 131.38 亿港元出售所持高鑫零售（大润发母公司）全部股权，合计占高鑫零售已发行股份的 78.7%。预估出售事项所产生的股东应占损失约为 131.77 亿人民币。高鑫零售是一家主要从事经营线下实体卖场及线上销售渠道的中国领先零售商，主营业务包括通过大润发、大润发 Super、M 会员店等品牌经营的大卖场、中型超市以及会员店业务，截至 2024 年 9 月 30 日，高鑫零售共拥有 466 家大卖场、30 家中型超市及 6 家会员店。FY2018-FY2023，高鑫零售收入及归母净利润均呈现显著下滑趋势。FY2024，高鑫零售大力推进转型，调整关闭大润发不良门店，加大对 M 会员店和中型超市大润发 Super 的投入，同时优化门店商品结构，加码发展自有品牌产品，提升商品差异化占比；FY24H1，高鑫零售实现营收 347.08 亿元，同比-2.96%；实现归母净利润 1.86 亿元，扭亏为盈，调整成效初显。本次交易为阿里根据其自身战略方向所做的聚焦调整，此前 2024 年 12 月阿里巴巴已出售所持全部银泰股权；未来阿里巴巴将继续进行非核心资产变现，更加专注于核心业务的发展，并提升股东回报。

➤ **投资建议：**①零售板块，推荐母婴零售龙头孩子王，推荐全球零售商龙头名创优品，推荐明月镜片、博士眼镜；推荐重庆百货，建议关注永辉超市。②美妆板块，推荐巨子生物、水羊股份、丸美生物、上美股份、珀莱雅、润本股份，建议关注毛戈平。③医美板块，推荐锦波生物、爱美客。④珠宝板块，推荐老凤祥、潮宏基、周大福。

➤ **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) /港元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300622.SZ	博士眼镜	51.46	0.79	0.97	1.14	65	53	45	推荐
301101.SZ	明月镜片	41.29	0.88	0.99	1.19	47	42	35	推荐
301078.SZ	孩子王	10.70	0.16	0.28	0.40	67	39	27	推荐
2367.HK	巨子生物	48.00	1.92	2.56	3.33	25	19	14	推荐
300740.SZ	水羊股份	12.35	0.49	0.75	0.91	25	16	13	推荐
603605.SH	珀莱雅	83.86	3.94	4.85	5.96	21	17	14	推荐
300896.SZ	爱美客	172.50	6.91	7.84	8.72	25	22	20	推荐
600612.SH	老凤祥	52.37	3.86	4.21	4.52	14	12	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2025 年 1 月 3 日收盘价，巨子生物股价单位为港元

推荐

维持评级

分析师 解慧新

执业证书：S0100522100001

邮箱：xiehuixin@mszq.com

研究助理 杨颖

执业证书：S0100123070030

邮箱：yangying@mszq.com

相关研究

1. 商贸零售行业 2025 年度投资策略：美护求稳、零售谋变-2024/12/21
2. 美妆行业动态报告：微信小店开启“送礼”灰度测试，关注社交裂变浪潮带来的投资机会-2024/12/21
3. 零售周观点：大力提振消费、全方位扩大内需为 25 年工作重点，积极发展首发经济-2024/12/15
4. 零售周观点：毛戈平将于 10 日正式登陆港交所上市，11 月抖音美妆 GMV 同比+6.5%-2024/12/08
5. 零售周观点：美团三季报业绩大幅增长，核心本地商业营业利润高增-2024/12/02

目录

1 周观点 (2024.12.30-2025.01.03)	3
1.1 美妆：2024 年抖音美妆类目 GMV 同比+24.65%，TOP20 品牌中国品牌占据 11 席	3
1.2 商贸零售：阿里巴巴集团以最高约 131.38 亿港元出售所持高鑫零售全部股权	4
2 本周市场回顾 (2024.12.30-2025.01.03)	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	7
3 本周行业资讯 (2024.12.30-2025.01.03)	9
3.1 商贸零售：胖东来商贸集团 24 年销售额同比+58.5%，元旦单日合肥百大集团零售业态交易笔数同比+16.5%	9
3.2 医美美妆：爱美客新提交“嗨体铂金”等 2 件商标注册申请，韩束连续 2 年登顶抖音美妆 TOP1	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 周观点 (2024.12.30-2025.01.03)

1.1 美妆：2024 年抖音美妆类目 GMV 同比+24.65%，

TOP20 品牌中国产品牌占据 11 席

抖音美妆 2024 年增长 24.65%，增速同比有所放缓。根据青眼情报，2024 年抖音美妆类目 (美容护肤/彩妆香水/美容仪/美容美体医疗器械, 不含个护) GMV 为 2098.83 亿元，同比+24.65%，增速较 2023 年的 47% 放缓 22.35pct。

TOP20 品牌中国产品牌占据超半数席位，韩束品牌位居榜首。 TOP20 品牌中，国产品牌占据 11 个席位，合计 GMV 占 TOP20 品牌总 GMV 的 57.81%；上榜国产品牌分别为韩束、珀莱雅、谷雨、自然堂、可复美、欧诗漫、娇润泉、花西子、HBN、丸美、DCEXPORT，其中韩束品牌位居首位，2024 年 GMV 超 65 亿，同比增长 102%，且全年中有 11 个月稳居月度第一。

TOP20 品牌多数实现正增长。 TOP20 品牌中，8 个品牌实现同比超 50% 的增长，分别为韩束、珀莱雅、谷雨、自然堂、可复美、圣罗兰、丸美、DCEXPORT。其中韩束、自然堂、DCEXPORT 同比增长超 100%。

表1：2024 年抖音美妆类目品牌榜

排名	品牌	GMV 同比增速
1	韩束	102.0%
2	珀莱雅	62.8%
3	欧莱雅	24.5%
4	雅诗兰黛	34.5%
5	赫莲娜	32.9%
6	兰蔻	23.9%
7	海蓝之谜	15.4%
8	谷雨	64.6%
9	自然堂	107.4%
10	后	44.8%
11	赫廊吕复美	99.9%
12	欧诗漫	48.8%
13	娇润泉	28.5%
14	花西子	-9.7%
15	玉兰油	34.8%
16	圣罗兰	56.9%
17	SK-II	-1.6%
18	HBN	28.7%
19	丸美	66.6%
20	DCEXPORT	139.1%

资料来源：青眼情报，民生证券研究院；注：品牌排名按 GMV 大小排序

1.2 商贸零售：阿里巴巴集团以最高约 131.38 亿港元出售所持高鑫零售全部股权

事件：2025 年 1 月 1 日，阿里巴巴集团发布公告，宣布子公司及 NewRetail 与德弘资本达成交易，以最高约 131.38 亿港元出售所持高鑫零售(大润发母公司)全部股权，合计占高鑫零售已发行股份的 78.7%。预估出售事项所产生的股东应占损失约为 131.77 亿人民币。

高鑫零售是一家主要从事经营线下实体卖场及线上销售渠道的中国领先零售商，主营业务包括通过大润发、大润发 Super、M 会员店等品牌经营的大卖场、中型超市以及会员店业务，截至 2024 年 9 月 30 日，高鑫零售共拥有 466 家大卖场、30 家中型超市及 6 家会员店。

本次交易为阿里根据其自身战略方向所做的聚焦调整。2023 年，阿里巴巴集团新 CEO 吴泳铭上任后表示，未来阿里巴巴会围绕“用户为先、AI 驱动”两大重心，对业务进行梳理，重塑业务战略优先级，聚焦核心主业电商与云计算；对于非核心业务，阿里将通过多种资本化方式，尽快实现资产价值。此后，阿里巴巴在非核心资产的退出速度加快，2024 年 12 月，阿里巴巴与雅戈尔集团达成交易，将所持全部银泰股权，以约 74 亿元人民币向雅戈尔集团和银泰管理团队成员组成的买方财团出售；2025 年 1 月，阿里巴巴再次出售零售企业高鑫零售的股权，为该战略转型的延续。

高鑫零售积极调整，关闭大润发不良门店，优化存量门店商品结构，改善经营业绩。FY2018-FY2023，高鑫零售收入及归母净利润均呈现显著下滑趋势。FY2024，高鑫零售大力推进转型，调整关闭大润发不良门店，加大对 M 会员店和中型超市大润发 Super 的投入，同时优化门店商品结构，加码发展自有品牌产品，提升商品差异化占比；FY24H1，高鑫零售实现营收 347.08 亿元，同比-2.96%；实现归母净利润 1.86 亿元，扭亏为盈，调整成效初显。

2 本周市场回顾 (2024.12.30-2025.01.03)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 5.55%，商业贸易板块下跌 5.66%，美容护理板块下跌 8.51%

本周各主要指数：上证指数下跌 5.55%，深证成指下跌 7.16%，创业板指下跌 8.57%，沪深 300 下跌 5.17%，商贸零售（申万）下跌 5.66%，美容护理（申万）下跌 8.51%。

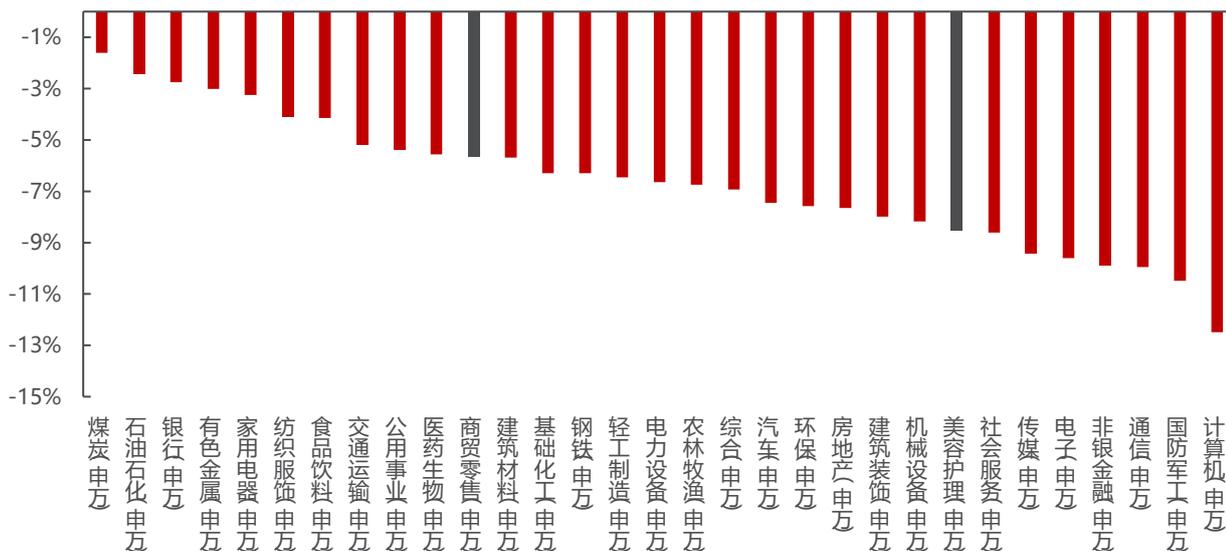
表2：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.12.30-2025.01.03)

	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	-5.55	22113.30	-0.76	-4.19
深证成指	-7.16	30749.91	-1.65	-4.97
创业板指	-8.57	13617.78	-2.99	-5.87
沪深 300	-5.17	13635.39	-0.59	-4.06
商贸零售 (申万)	-5.66	1787.55	-3.91	-3.61
美容护理 (申万)	-8.51	178.94	-2.67	-4.01
恒生指数	-1.64	5282.19	-0.22	-1.49

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 (-5.66%) 和美容护理板块 (-8.51%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 11 位和第 24 位；本周跌幅最小的板块是煤炭 (-1.6%)，跌幅最大的板块为计算机 (-12.5%)。

图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 11 位和第 24 位 (2024.12.30-2025.01.03)

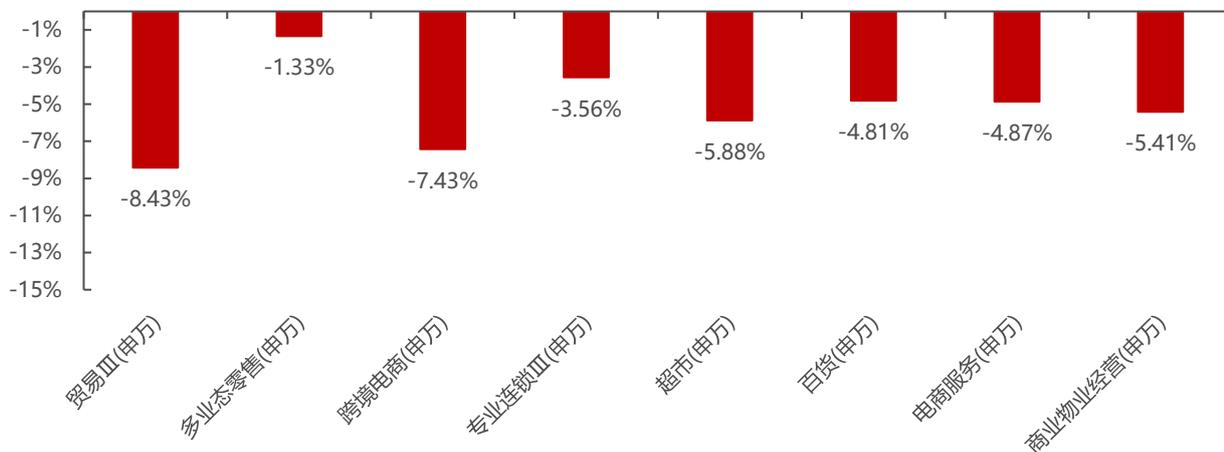


资料来源：ifind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：超市板块下跌 5.88%，跨境电商板块下跌 7.43%，百货板块下跌 4.81%，多业态零售板块下跌 1.33%，电商服务板块下跌 4.87%，

商业物业经营板块下跌 5.41%，贸易Ⅲ板块下跌 8.43%，专业连锁Ⅲ板块下跌 3.56%。

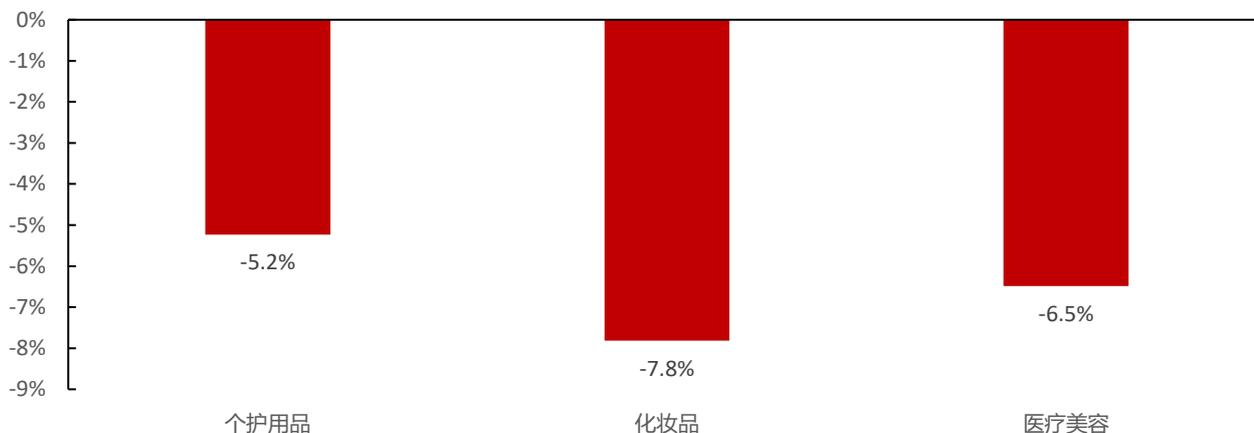
图2：百货板块下跌 4.81%，贸易板块下跌 8.43% (2024.12.30-2025.01.03)



资料来源：ifind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：医疗美容板块下跌 6.48%，个护用品板块下跌 5.23%，化妆品板块下跌 7.82%。

图3：医疗美容板块下跌 6.48%，化妆品板块下跌 7.82% (2024.12.30-2025.01.03)



资料来源：ifind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：东百集团上涨 46.54%，ST 美谷下跌 1.81%

商贸零售涨幅前五：东百集团 (46.54%)、友好集团 (19.84%)、中百集团 (19.8%)、锦和商业 (15.06%)、宁波中百 (12.73%)。

商贸零售跌幅前五：友阿股份 (-21.38%)、ST 美讯 (-18.8%)、ST 沪科 (-13.52%)、三江购物 (-12.96%)、ST 华鼎 (-12.94%)。

表3：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2025.01.03）

	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	600693.SH	东百集团	46.54	73.60	8.47
	600778.SH	友好集团	19.84	28.01	9.00
	000759.SZ	中百集团	19.80	84.91	12.95
	603682.SH	锦和商业	15.06	35.01	7.41
	600857.SH	宁波中百	12.73	20.66	9.21
跌幅前五	002277.SZ	友阿股份	-21.38	76.40	5.48
	600898.SH	ST 美讯	-18.80	2.40	0.95
	600608.SH	ST 沪科	-13.52	9.77	3.07
	601116.SH	三江购物	-12.96	54.82	10.01
	601113.SH	ST 华鼎	-12.94	40.85	3.70

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 1 月 3 日收盘价

医美美妆涨跌幅前五：ST 美谷 (-1.81%)、珀莱雅 (-4.6%)、拉芳家化 (-4.9%)、华熙生物 (-6.4%)、上海家化 (-6.83%)。

医美美妆涨跌幅后五：爱美客 (-14.48%)、水羊股份 (-13.45%)、力合科创 (-13.41%)、青岛金王 (-12.37%)、华业香料 (-10.67%)。

表4：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2025.01.03）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	流通市值 (亿元)	股价 (元)
涨跌幅前五	000615.SZ	ST 美谷	-1.81	28.90	3.79
	603605.SH	珀莱雅	-4.60	331.59	83.86
	603630.SH	拉芳家化	-4.90	27.54	12.23
	688363.SH	华熙生物	-6.40	240.02	49.83
	600315.SH	上海家化	-6.83	110.11	16.38
涨跌幅后五	300896.SZ	爱美客	-14.48	359.87	172.50
	300740.SZ	水羊股份	-13.45	44.14	12.35
	002243.SZ	力合科创	-13.41	88.62	7.36
	002094.SZ	青岛金王	-12.37	35.21	5.10
	300886.SZ	华业香料	-10.67	7.61	17.50

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 1 月 3 日收盘价

2.2 资金动向

商贸零售净买入前五：武商集团 (1.88 亿元)、上海九百 (1.04 亿元)、供销大集 (0.98 亿元)、大商股份 (0.54 亿元)、宁波中百 (0.51 亿元)。

商贸零售净卖出前五：中百集团 (-17.98 亿元)、爱施德 (-8.94 亿元)、居然之家 (-5.8 亿元)、友阿股份 (-5.71 亿元)、永辉超市 (-4.79 亿元)。

表5：商贸零售板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2025.01.03）

	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	000501.SZ	武商集团	1.88	27614.80	76.14	9.91
	600838.SH	上海九百	1.04	16461.24	37.40	9.33
	000564.SZ	供销大集	0.98	279209.81	467.94	3.18
	600694.SH	大商股份	0.54	6441.30	76.79	24.53
	600857.SH	宁波中百	0.51	13597.17	20.66	9.21
净卖出前五	000759.SZ	中百集团	-17.98	87141.11	84.91	12.95
	002416.SZ	爱施德	-8.94	68520.66	188.36	15.39
	000785.SZ	居然之家	-5.80	107334.88	246.98	4.17
	002277.SZ	友阿股份	-5.71	83051.01	76.40	5.48
	601933.SH	永辉超市	-4.79	305676.60	555.39	6.12

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 1 月 3 日收盘价

医美美妆净卖出前五：爱美客 (-2.69 亿元)、珀莱雅 (-2.33 亿元)、水羊股份 (-1.28 亿元)、拉芳家化 (-1.28 亿元)、贝泰妮 (-0.8 亿元)。

医美美妆净卖出后五：华业香料 (-0.05 亿元)、丸美股份 (-0.09 亿元)、锦盛新材 (-0.11 亿元)、嘉亨家化 (-0.13 亿元)、华熙生物 (-0.16 亿元)。

表6：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2025.01.03）

	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)
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	-2.69	1820.48	359.87	172.5
	603605.SH	珀莱雅	-2.33	1430.29	331.59	83.86
	300740.SZ	水羊股份	-1.28	6695	44.14	12.35
	603630.SH	拉芳家化	-1.28	7368.61	27.54	12.23
	300957.SZ	贝泰妮	-0.8	2027.81	174.18	41.12
净卖出后五	300886.SZ	华业香料	-0.05	494.66	7.61	17.5
	603983.SH	丸美股份	-0.09	917.53	125.59	31.32
	300849.SZ	锦盛新材	-0.11	1309.41	16.12	13.27
	300955.SZ	嘉亨家化	-0.13	1464.56	8.42	14.31
	688363.SH	华熙生物	-0.16	1031.42	240.02	49.83

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 1 月 3 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.12.30-2025.01.03)

3.1 商贸零售:胖东来商贸集团 24 年销售额同比+58.5%, 元旦单日合肥百大集团零售业态交易笔数同比+16.5%

3.1.1 行业资讯

1. 【电商服务】北京时间 1 月 3 日,前天猫商家成长高级专家、千星计划负责人杨凌霜(花名:凌迩)已于 12 月离职,并已加入日本本土家居百货零售电商品牌 Confis Shop。在他看来,出海日本,或许能够成为商家走向品牌化的有力抓手。杨凌霜将中国品牌出海日本分为「在当地销售产品」、「在当地部署企业」、「在当地拥有品牌」三个阶段,Confis Shop 会给处于不同阶段的商家给予咨询、品牌运营、代售等服务。(2025.01.03 联商网)
2. 【电商服务】2025 年消费品以旧换新国家补贴拉开帷幕,京东已率先承接国家补贴发放工作,各省市活动陆续上线中。其中,湖北、江苏、湖南等地的国补活动已在 1 月 1 日上线京东。此外,各地京东 MALL、京东电器城市旗舰店等线下渠道也将同步开启国家补贴活动。(2025.01.02 中证网)
3. 【电商服务】北京时间 1 月 2 日,李佳琦直播间年货节专场直播正式启幕。据了解,在 1 月 2 日起至 1 月 19 日期间,李佳琦直播间将以春节场景为核心,提供覆盖多个品类的高品质年货产品。李佳琦直播间负责人新川表示,秉持对品质与需求的追求,李佳琦与团队深入市场前沿,精挑细选超 2000 款年货好物。本次年货节还将首次开设宠物、潮玩&IP 等全新专场,全方位满足新一代消费者对年货的多元需求。(2025.01.02 联商网)
4. 【多业态零售】1 月 3 日消息,西双版纳爱琴海购物中心将于 1 月 10 日正式开业,该项目为爱琴海集团以在地化创新商业模式规划理念为指导,打造的首个云南雨林峡谷主题购物中心。(2025.01.03 联商网)
5. 【百货】北京时间 1 月 1 日,合肥百大集团零售业态实现销售超 1.16 亿元,客流同比增长 9.3%,交易笔数同比增长 16.5%,实现 2025 元旦开门红。(2025.01.01 联商网)
6. 【超市】1 月 1 日晚间,阿里巴巴披露公告,已与德弘资本达成交易,以最高约 131.38 亿港元出售所持高鑫零售全部 78.7% 股权。受易主消息影响,1 月 2 日,高鑫零售股价大跌 20.16%。(2025.01.01 联商网)
7. 【超市】2025 年 1 月 1 日,胖东来董事长于东来在其社交媒体上公布了胖东来 2024 年度经营情况。2024 年,胖东来商贸集团整体销售额达 169.64 亿元,同比增长 58.54%,仅 2024 年 12 月一个月销售额就高达 20.41 亿元。具体来看,超市部门实现销售额 80.94 亿元,占比 47.71%;百货部门实现销

售额 23.41 亿元,占比 13.80%;电器部门实现销售额 21.02 亿元,占比 12.39%;珠宝部门实现销售额 15.46 亿元,占比 9.11%;这是胖东来销售排名前四的主力部门。(2025.01.01 联商网)

3.1.2 公司重要事项

1. 【南京新百】12 月 30 日,南京新百发布关于选举董事长的公告。公司于 2024 年 12 月 30 日召开第十届董事会第十五次会议,选举蔡邕为公司第十届董事会董事长,任期自董事会通过之日起至本届董事会届满之日止。同时,公司的法定代表人也变更为蔡邕,相关工商变更登记手续将尽快完成。
2. 【百大集团】12 月 30 日,百大集团股份有限公司发布公告,宣布公司董事及高级管理人员发生变动。根据公告,沈慧芬因退休原因,辞去第十一届董事会董事、副董事长及董事会审计委员会委员职务,且不再担任公司及子公司其他职务。董振东则因工作变动原因,辞去公司总经理职务,但将继续担任第十一届董事会董事、董事会战略决策委员会委员等职务。
3. 【胖东来】1 月 3 日下午,胖东来创始人于东来在个人社交平台公布《胖东来人结婚执行标准》,对胖东来正式员工结婚时涉及彩礼、嫁妆、房车、酒席等事项的标准进行规定。

3.2 医美美妆:爱美客新提交“嗨体铂金”等 2 件商标注册申请,韩束连续 2 年登顶抖音美妆 TOP1

3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】北京时间 1 月 2 日,国民护肤品牌 UNISKIN 优时颜签下王楚钦作为首个品牌级别的代言人。(2025.01.03 化妆品观察)
2. 【化妆品】韩束连续 2 年登顶抖音美妆 TOP1,上美股份多品牌矩阵展现强劲增长力。青眼数据显示,仅 12 月单月,韩束在抖音的 GMV (商品交易总额) 不仅远超第二名,甚至超越了第二、三、四名 GMV 的总和。(2025.01.02 清扬君)
3. 【医疗美容】根据企查查数据显示,近日爱美客技术发展股份有限公司新提交“嗨体铂金”等 2 件商标注册申请。(2025.01.03 证券之星)
4. 【医疗美容】近日,深圳市维琪科技股份有限公司(以下简称“维琪科技”)披露了公开转让说明书(申报稿),公司新三板挂牌材料被受理,丸美生物为第二大客户。(2024.12.30 新京报)

3.2.2 公司重要事项

1. 【华熙生物】1月2日，华熙生物发布公告称，因达到法定退休年龄办理退休手续，公司董事、副总经理、核心技术人员郭学平自2025年1月1日起不再任公司副总经理职务，但仍留任公司董事直至本届董事会任期届满。除此之外，郭学平在公司或其控股子公司不再担任其他职务，亦不再被认定为核心技术人员。
2. 【贝泰妮】12月31日，“薇诺娜”母公司贝泰妮（300957.SZ）发布公告称，副总经理徐志华申请辞职。对于辞职的原因，公司方面表示是“个人原因”。公开资料显示，徐志华于2023年10月份加入贝泰妮集团担任总裁营销助理，去年4月份担任贝泰妮副总经理。这也意味着，徐志华仅在贝泰妮任职不到一年半就选择离开。简历显示，在来贝泰妮之前，徐志华在狮头股份（600539.SH）担任副总裁；在此之前，徐志华还曾担任安徽省电信公司互联网业务部主管、合肥卓尔科技开发有限公司及安徽瑞迪信息技术有限公司总经理、任杭州淘问网络科技有限公司创始人、杭州小荷品牌管理有限公司总经理等职务。

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 2025.01.03）

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		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
300622.SZ	博士眼镜	90.21	51.46	1.39	1.71	2.00	8.8%	22.5%	17.3%	65	53	45
301101.SZ	明月镜片	83.20	41.29	1.78	1.98	2.40	13.0%	11.5%	21.1%	47	42	35
301078.SZ	孩子王	134.64	10.70	2.02	3.49	5.00	92.3%	72.9%	43.1%	67	39	27
2367.HK	巨子生物	493.55	48.00	0.02	0.03	0.05	0.9%	0.7%	0.4%	25	19	14
300740.SZ	水羊股份	47.96	12.35	1.91	2.92	3.55	-35.0%	52.6%	21.8%	25	16	13
603605.SH	珀莱雅	332.29	83.86	15.60	19.21	23.61	30.7%	23.1%	22.9%	21	17	14
300896.SZ	爱美客	521.97	172.50	20.9	23.73	26.36	22.2%	27.9%	22.1%	25	22	20
600612.SH	老凤祥	218.53	52.37	20.22	22.01	23.67	-8.7%	8.8%	7.5%	14	12	12

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2025 年 1 月 3 日收盘价

5 下周重要提示

表8：下周个股重要提示 (2025.01.06-2025.01.10)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
美容护理	300896.SZ	爱美客	1月9日	股东大会召开
商贸零售	600865.SH	百大集团	1月10日	股东大会召开

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: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 11 位和第 24 位 (2024.12.30-2025.01.03)	5
图 2: 百货板块下跌 4.81%, 贸易板块下跌 8.43% (2024.12.30-2025.01.03)	6
图 3: 医疗美容板块下跌 6.48%, 化妆品板块下跌 7.82% (2024.12.30-2025.01.03)	6

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2024 年抖音美妆类目品牌榜	3
表 2: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.12.30-2025.01.03)	5
表 3: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2025.01.03)	7
表 4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2025.01.03)	7
表 5: 商贸零售板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2025.01.03)	8
表 6: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2025.01.03)	8
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2025.01.03)	12
表 8: 下周个股重要提示 (2025.01.06-2025.01.10)	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。	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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048