

► **地方相继出台育儿补贴政策，有望提升生育意愿，进而释放母婴市场需求。**近年来，为平缓人口出生率持续下滑态势，国家陆续出台相关政策提振生育意愿，如 2021 年出台三孩政策、2024 年 10 月发布《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》等。根据新华社，2025 年政府工作报告中明确提出，制定促进生育政策，发放育儿补贴，大力发展托幼一体服务，增加普惠托育服务供给；3 月 13 日，内蒙古呼和浩特卫健委发布落实《关于促进人口集聚推动人口高质量发展的实施意见》育儿补贴项目实施细则及服务流程，生育一孩一次性发放育儿补贴 1 万元、二孩补贴 5 万元（分 5 年平均发放）、三孩补贴 10 万元（分 10 年平均发放），我们认为呼和浩特育儿补贴项目的发布为地方落实中央政策的第一枪，后续随各地相关政策落实以及政策效果的逐步显现，生育意愿有望提高，进而释放母婴市场需求，母婴行业有望受益。

► **中央发布《提升消费专项行动方案》提振消费能力和信心，建议关注消费板块机会。**近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。行动方案部署了 8 方面 30 项重点任务，包括城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策。2024 年来，国家多次强调提振消费，如 2024 年 12 月中央经济工作会议强调要大力提振消费，2025 年 3 月两会《政府工作报告》将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”摆在政府工作任务之首；此次《提振消费专项行动方案》是对前期一系列提振消费相关政策的进一步细化，看好后续各地方落实相关具体政策对内需的提振，建议关注消费板块投资机会。

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

► **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。

## 推荐

维持评级

分析师 解慧新

执业证书：S0100522100001

邮箱：xiehuixin@mszq.com

## 相关研究

1.零售周观点：步步高调改持续推进，坚定转型品质零售，让长沙更美好-2025/03/11

2.零售周观点：美白与防晒新赛点降至，毛戈平纳入恒生综指有望入通进一步打开估值空间-2025/02/23

3.零售周观点：资生堂 2024 年销售额同比+1.8%，联合利华 2024 年销售额同比+1.9%-2025/02/17

4.零售周观点：24 年欧莱雅销售额同比+5.1%，25 年 1 月抖音美妆同比+6.4%-2025/02/09

5.零售周观点：华熙生物组织变革持续推进，FY25Q2 宝洁归母净利润同比+34%-2025/01/27

## 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	49.37	0.79	0.97	1.14	62	51	43	推荐
301101.SZ	明月镜片	55.29	0.88	0.99	1.19	63	56	46	推荐
301078.SZ	孩子王	16.15	0.16	0.28	0.40	101	58	41	推荐
2367.HK	巨子生物	70.85	2.06	2.60	3.13	34	27	23	推荐
300740.SZ	水羊股份	13.17	0.49	0.75	0.91	27	18	14	推荐
603605.SH	珀莱雅	88.44	3.94	4.85	5.96	22	18	15	推荐
300896.SZ	爱美客	200.00	6.91	7.84	8.72	29	26	23	推荐
600612.SH	老凤祥	54.50	3.86	4.21	4.52	14	13	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2025 年 3 月 14 日收盘价，巨子生物股价单位为港元，1HKD=0.93RMB

# 目录

<b>1 周观点 (2025.03.10-2025.03.14)</b>	<b>3</b>
1.1 地方陆续发布育儿补贴政策，建议关注母婴赛道标的	3
1.2 中央发布《提升消费专项行动方案》提振消费能力和信心，建议关注消费板块机会	5
<b>2 本周市场回顾 (2025.03.10-2025.03.14)</b>	<b>6</b>
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	8
<b>3 本周行业资讯 (2025.03.10-2025.03.14)</b>	<b>10</b>
3.1 商贸零售：步步高自有品牌“BL”上线，永辉超市发布 2025 年全国第二批调改门店名单	10
3.2 医美美妆：爱美客收购韩国 REGEN Biotech,Inc.公司 85%股权，药妆公司 Walgreens Boots Alliance 被收购	12
<b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>13</b>
<b>5 下周重要提示</b>	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>14</b>
<b>插图目录</b>	<b>15</b>
<b>表格目录</b>	<b>15</b>

# 1 周观点 (2025.03.10-2025.03.14)

## 1.1 地方陆续发布育儿补贴政策，建议关注母婴赛道标的

**事件：3月13日，内蒙古呼和浩特卫健委发布落实《关于促进人口集聚推动人口高质量发展的实施意见》育儿补贴项目实施细则及服务流程，2025年3月1日起实施。**1) 直接补贴：生育一孩一次性发放育儿补贴1万元、二孩补贴5万元（分5年平均发放）、三孩补贴10万元（分10年平均发放）。2) 义务教育：义务教育阶段二孩入学“幼随长走”、“就近择优”，三孩及以上孩子入学可在全市自由选择。小学起始年级试点取消入学户籍限制，小学入学年龄放宽至6周岁。

**地方相继出台育儿补贴政策，有望提升生育意愿，进而释放母婴市场需求。**近年来，为平缓人口出生率持续下滑态势，国家陆续出台相关政策提振生育意愿，如2021年出台三孩政策、2024年10月发布《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》等。根据新华社，2025年政府工作报告中明确提出，制定促进生育政策，发放育儿补贴，大力发展托幼一体服务，增加普惠托育服务供给；3月13日呼和浩特育儿补贴项目的发布为地方落实中央政策的第一枪，后续随全国各地相关政策落实以及政策效果的逐步显现，生育意愿有望提高，进而释放母婴市场需求，母婴行业或将受益，推荐母婴赛道标的**孩子王、爱婴室、润本股份**。

**表1：地方出台的育儿补贴政策/方案**

政策/方案	时间	政策内容
《宁夏育儿补贴金发放实施方案（试行）》	2023年5月	补贴标准为：1.一次性育儿补贴金。生育第二个孩子的发放一次性育儿补贴金2000元，生育第三个孩子的发放一次性育儿补贴金4000元。2.按月发放的育儿补贴金。此外，按政策生育第三个孩子的家庭，从出生当月起，每名每月发放不少于200元的育儿补贴金，直至孩子3周岁。孩子死亡或户籍迁出宁夏的，次月停止发放。
《哈尔滨市育儿补贴发放办法（试行）》	2023年5月	发放标准：符合条件的二孩家庭每月发放500元育儿补贴，三孩及以上家庭每月发放1000元育儿补贴，发放至该子女满3周岁止。总计发放不超过36个月。
云南省人民政府《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的实施方案》	2024年4月	2023年1月1日至2025年12月31日，对新生儿并户登记在云南的二孩、三孩分别发放2000元、5000元的一次性生育补贴，并按年度发放800元育儿补助；对新生儿并户登记在云南的婴幼儿购买意外伤害险给予每人每年50元参保补贴。
山东省《庆云县优化生育政策促进人口长期均衡发展实施方案》	2024年5月	以家庭为单位，二孩家庭每月发放300元育儿补贴，三孩家庭每月发放500元育儿补贴，直至孩子3周岁。
上海市《关于调整本市生育医疗费补贴标准有关问题的通知》	2024年5月	2024年6月1日(含)之后生育或者流产的符合条件的参保生育妇女，按照下列标准享受生育医疗费补贴：(一)生育的，生育医疗费补贴按4500元计发，其中危重孕产妇生育医疗费补贴按8300元计发；(二)妊娠4个月以上(含4个月)自然流产的，生育医疗费补贴按800元计发；妊娠不满4个月自然流产的，生育医疗费补贴按600元计发。
荆州市沙市区人民政府印发《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的若干措施》的通知	2024年6月	补贴标准：二孩补贴6000元，三孩补贴12000元。生育多胞胎的按其子女的孩次分别计算。

福建省《关于省政协十三届二次会议第 20243043 号提案的答复》	2024 年 6 月	鼓励发放生育补助。我省鼓励有条件的地方对生育二孩、三孩的家庭每月予以一定补助。目前,泉州市德化县对依法生育三孩的德化县户籍家庭给予一次性生育补贴 1 万元。对采用“试管婴儿”辅助生育的,孩子出生后给予一次性 2 万元补助。已向 160 户三孩家庭发放生育补贴 160 万元,向 19 户采用“试管婴儿”家庭发放辅助生育补助 38 万元。三明市明溪县对生育二孩及以上且首次产前检查的孕妇,另外给予 600 元辅助生育补助,顺产的另外给予 600 元住院分娩补助,剖腹产的另外给予 2000 元住院分娩补助。已发放补助资金 8.12 万元。邵武市对依法生育三孩的本市户籍家庭给予一次性生育补贴 1 万元。
《攀枝花市发放托育补贴券实施办法(试行)》	2024 年 7 月	自 2024 年 9 月起,对在攀枝花市入托的 0-3 岁婴幼儿,按照 200 元/人/月、全年不超过 2000 元的标准发放托育补贴券,满足群众托育服务需求,降低婴幼儿家庭育儿负担和托育机构运营成本。
《江苏省关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》	2025 年 1 月	积极稳妥落实国家生育补贴制度。将企业支付女职工产假期间的社会保险费用补贴标准,在现行的对生育二孩、三孩补贴基础上,扩大到对生育一孩的给予 50%的补贴。
呼和浩特发布育儿补贴细则	2025 年 3 月	生育一孩一次性发放育儿补贴 10000 元;生育二孩发放育儿补贴 50000 元,按照每年 10000 元发放,直至孩子 5 周岁;生育三孩及以上发放育儿补贴 100000 元,按照每年 10000 元发放,直至孩子 10 周岁。享受条件为:符合《内蒙古自治区人口与计划生育条例》规定生育子女的;2025 年 3 月 1 日之后(含 3 月 1 日)合法生育的家庭;夫妻双方户籍地均为呼和浩特市或一方户籍地为呼和浩特市,在呼和浩特市居住、工作、生活,要求人、房、户一致,且新生儿首次落户在呼和浩特市。

资料来源:中国基金报,云南省卫健委,光明网,红星新闻,沙市区人民政府,江苏省人民政府,上海市医疗保障局,福建省卫健委,德州晚报,哈尔滨市计划生育协会,民生证券研究院

## 1.2 中央发布《提升消费专项行动方案》提振消费能力和信心，建议关注消费板块机会

**事件：**近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。行动方案部署了 8 方面 30 项重点任务，包括城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策。

**国家多次强调提振消费，建议关注消费板块机会。**2024 年 12 月，中央经济工作会议强调要大力提振消费；2025 年 3 月两会《政府工作报告》将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”摆在政府工作任务之首，并作出一系列具体部署；此次《提振消费专项行动方案》是对前期一系列提振消费相关政策的进一步细化，看好后续各地方落实相关具体政策对内需的提振，建议关注消费板块投资机会：

1) 重视品牌价值稀缺、产品端持续创新的新消费板块标的，推荐**巨子生物、毛戈平、潮宏基**。

2) 重视估值较低、有望边际改善的黄金珠宝、商贸零售板块，推荐**周大福、老凤祥、周大生、潮宏基**，建议关注**永辉超市、ST 步步高、重庆百货、大商股份、南极电商**。

3) 关注估值处于历史地位的医美美妆板块，推荐**爱美客、锦波生物、珀莱雅**。

## 2 本周市场回顾 (2025.03.10-2025.03.14)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 1.39%，商贸零售板块上涨 2.50%，美容护理板块上涨 8.18%

**本周各主要指数：**上证指数上涨 1.39%，深证成指上涨 1.24%，创业板指上涨 0.97%，沪深 300 上涨 1.59%，商贸零售（申万）上涨 2.50%，美容护理（申万）上涨 8.18%。

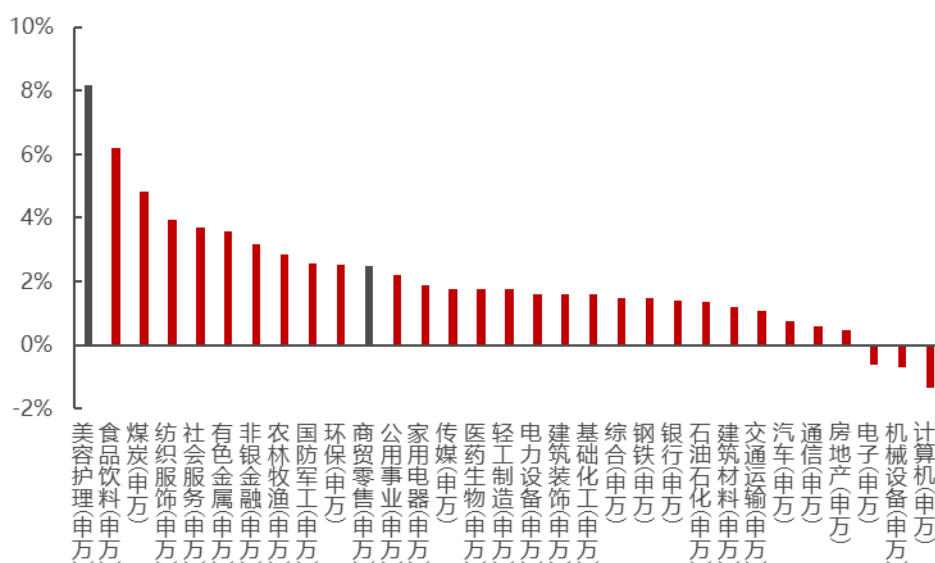
**表2：重点板块本周涨跌幅一览 (2025.03.10-2025.03.14)**

	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	1.39	32220.67	0.21	2.02
深证成指	1.24	48477.93	0.39	5.41
创业板指	0.97	23147.57	0.29	3.97
沪深 300	1.59	16357.51	0.21	1.82
商贸零售(申万)	2.50	1342.71	1.60	-1.55
美容护理(申万)	8.18	320.36	2.65	8.82
恒生指数	-1.12	14117.85	-0.18	19.44

资料来源：ifind，民生证券研究院

**本周 31 个申万一级行业：**美容护理板块 (8.18%) 和商贸零售板块 (2.50%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 1 位和第 11 位；本周涨幅最大的板块是美容护理 (8.18%)，跌幅最大的板块为计算机 (-1.36%)。

**图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 1 位和第 11 位 (2025.03.10-2025.03.14)**

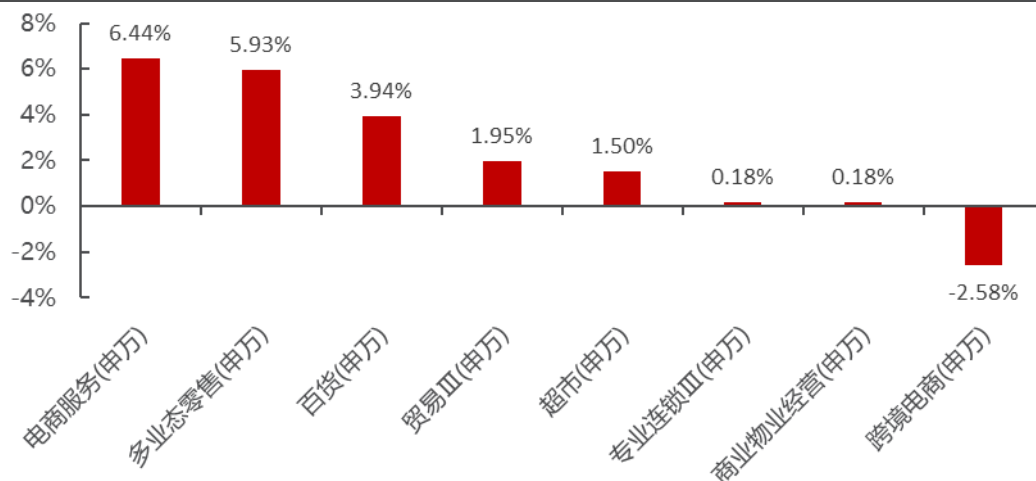


资料来源：ifind，民生证券研究院



**本周商贸零售各细分板块：**超市板块上涨 1.50%，跨境电商板块下跌 2.58%，百货板块上涨 3.94%，多业态零售板块上涨 5.93%，电商服务板块上涨 6.44%，商业物业经营板块上涨 0.18%，贸易Ⅲ板块上涨 1.95%，专业连锁Ⅲ板块上涨 0.18%。

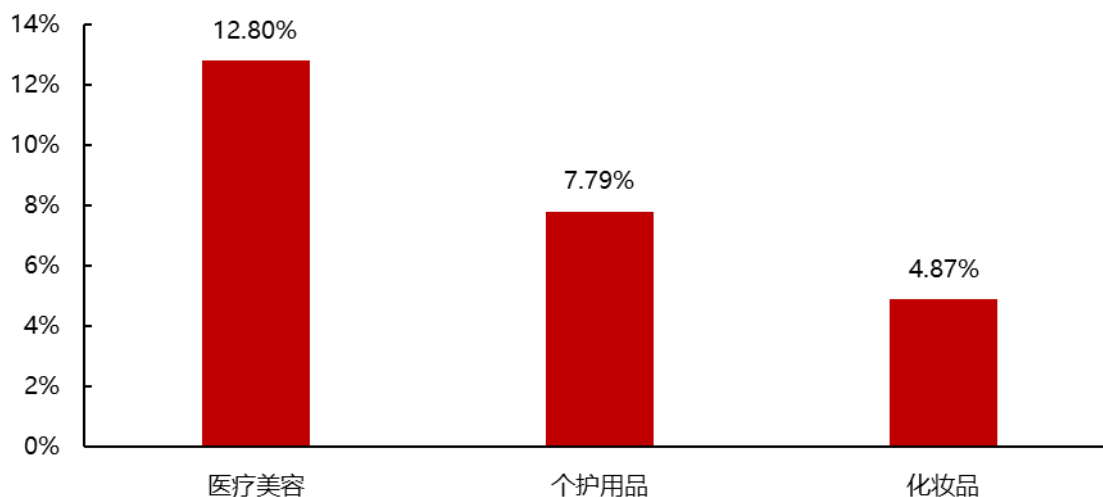
**图2：电商板块上涨 6.44%，跨境电商板块下跌 2.58% (2025.03.10-2025.03.14)**



资料来源：ifind，民生证券研究院

**本周美容护理各细分板块：**医疗美容板块上涨 12.80%，个护用品板块上涨 7.79%，化妆品板块上涨 4.87%。

**图3：医疗美容板块上涨 12.80%，化妆品板块上涨 4.87% (2025.03.10-2025.03.14)**



资料来源：ifind，民生证券研究院

## 2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：丽尚国潮上涨 15.73%，ST 美谷上涨 21.64%

**商贸零售涨幅前五：**丽尚国潮 (15.73%)、南宁百货 (15.34%)、东百集团

(14.55%)、莱绅通灵 (14.14%)、南化股份 (12.82%)。

**商贸零售跌幅前五：**小商品城 (-3.49%)、博士眼镜 (-2.97%)、\*ST 跨境 (-2.52%)、汇通能源 (-1.67%)、永辉超市 (-1.4%)。

**表3：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2025.03.14）**

	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	600738.SH	丽尚国潮	15.73	45.34	5.96
	600712.SH	南宁百货	15.34	35.23	6.54
	600693.SH	东百集团	14.55	65.00	7.48
	603900.SH	莱绅通灵	14.14	22.54	6.62
	600301.SH	南化股份	12.82	73.65	26.75
跌幅前五	600415.SH	小商品城	-3.49	711.68	12.98
	300622.SZ	博士眼镜	-2.97	57.47	49.37
	002640.SZ	*ST 跨境	-2.52	60.64	4.25
	600605.SH	汇通能源	-1.67	74.26	36.00
	601933.SH	永辉超市	-1.40	447.40	4.93

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 3 月 14 日收盘价

**医美美妆涨幅前五：**ST 美谷 (21.64%)、爱美客 (15.95%)、丸美股份 (12.65%)、锦盛新材 (11.27%)、水羊股份 (8.57%)。

**医美美妆涨幅后五：**青岛金王 (0.17%)、力合科创 (0.33%)、华业香料 (1.34%)、青松股份 (3%)、上海家化 (4.03%)。

**表4：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2025.03.14）**

	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	21.64	28.29	3.71
	300896.SZ	爱美客	15.95	417.24	200.00
	603983.SH	丸美股份	12.65	144.96	36.15
	300849.SZ	锦盛新材	11.27	19.19	15.80
	300740.SZ	水羊股份	8.57	47.07	13.17
涨跌幅后五	002094.SZ	青岛金王	0.17	40.53	5.87
	002243.SZ	力合科创	0.33	110.90	9.21
	300886.SZ	华业香料	1.34	9.24	21.25
	300132.SZ	青松股份	3.00	29.67	5.84
	600315.SH	上海家化	4.03	132.03	19.64

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 3 月 14 日收盘价

## 2.2 资金动向

**商贸零售净买入前五：**中百集团 (2.47 亿元)、南极电商 (2.26 亿元)、居然之家 (2.13 亿元)、王府井 (1.04 亿元)、华致酒行 (0.89 亿元)。

**商贸零售净卖出前五：**孩子王 (-7.93 亿元)、南化股份 (-6.18 亿元)、小



商品城 (-3.41 亿元)、友阿股份 (-2.92 亿元)、天音控股 (-2.75 亿元)。

**表5：商贸零售板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2025.03.14）**

	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	000759.SZ	中百集团	2.47	64634.30	62.23	9.49
	002127.SZ	南极电商	2.26	34445.78	91.96	4.61
	000785.SZ	居然之家	2.13	102275.99	280.15	4.75
	600859.SH	王府井	1.04	11116.37	163.66	14.42
	300755.SZ	华致酒行	0.89	3435.45	78.75	18.91
净卖出前五	301078.SZ	孩子王	-7.93	37754.68	201.30	16.15
	600301.SH	南化股份	-6.18	16944.28	73.65	26.75
	600415.SH	小商品城	-3.41	22531.47	711.68	12.98
	002277.SZ	友阿股份	-2.92	101517.25	86.72	6.22
	000829.SZ	天音控股	-2.75	26599.24	127.50	12.45

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 3 月 14 日收盘价

**医美美妆净买入前五：**爱美客 (10.5 亿元)、珀莱雅 (3.21 亿元)、华熙生物 (0.87 亿元)、上海家化 (0.64 亿元)、水羊股份 (0.48 亿元)。

**医美美妆净卖出前四：**青岛金王 (-0.85 亿元)、青松股份 (-0.15 亿元)、力合科创 (-0.13 亿元)、嘉亨家化 (-0.02 亿元)。

**表6：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2025.03.14）**

	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	10.50	4675.30	417.24	200.00
	603605.SH	珀莱雅	3.21	3392.14	349.70	88.44
	688363.SH	华熙生物	0.87	3069.67	249.12	51.72
	600315.SH	上海家化	0.64	4580.31	132.03	19.64
	300740.SZ	水羊股份	0.48	5770.64	47.07	13.17
净卖出前五	002094.SZ	青岛金王	-0.85	20029.77	40.53	5.87
	300132.SZ	青松股份	-0.15	10563.02	29.67	5.84
	002243.SZ	力合科创	-0.13	13110.04	110.90	9.21
	300955.SZ	嘉亨家化	-0.02	1256.09	9.98	16.96

资料来源：ifind，民生证券研究院；注：股价为 2025 年 3 月 14 日收盘价

## 3 本周行业资讯 (2025.03.10-2025.03.14)

### 3.1 商贸零售：步步高自有品牌“BL”上线，永辉超市发布

#### 2025 年全国第二批调改门店名单

##### 3.1.1 行业资讯

1. 【超市】3 月 12 日，步步高超市长沙梅溪店的货架上，一盒印着“BL”标识的无抗富硒鸡蛋悄然现身，这是步步高旗下自有品牌「BL」的首次亮相，意味着“Better Life, Better Love”，重塑品质生活。当线上消费回归线下体验，当价格战无法掩盖品质焦虑，步步高以自有品牌 BL 给出答案：竞争力升级：打破“低价陷阱”，用头部工厂直供、严苛质检体系，实现“同价最优品质，同质最优价格”；消费价值回归：消除平台抽成与品牌溢价，让消费者以合理价格享受源头好物；创始人初心传递：步步高 30 年零售基因，凝结为 BL “健康时尚超值”的品牌内核。（2025.03.12 联商网）
2. 【超市】3 月 13 日，永辉超市发布 2025 年全国第二批调改门店名单，共 24 家门店，分布于 19 个城市。其中，南京、苏州、昆明、南昌、宁德、漳州等 10 城为首次开展调改的城市。至此，调改门店覆盖范围扩至全国 36 城。据介绍，第二批调改门店将于 5 月底前完成调改，届时，永辉超市学习胖东来自主调改门店将达到 83 家（含胖东来帮扶调改门店）。（2025.03.13 新京报）
3. 【电商服务】得物发布最新费率下调政策，最高直降 16%。近日，品质电商平台得物宣布，自 2025 年起全面实施商家费率下调政策：鞋服箱包、美妆个护、运动户外、母婴宠物、3C 数码、食品饮料、潮玩家居等 30 余核心类目费率显著下降，最高降幅达 16%。此次调整通过平台主动让利、简化收费规则、叠加营销返利补贴等系统性举措，降低商家综合经营成本，助力商家低成本高增长。降费率的同时，得物还首创“一口价封顶”，即无论商品价格多高，单笔订单服务费不超过类目设定上限，比如 5000 元的贵妇面霜，最高收 199 元。尤其是国际美妆、3C 数码、家电、奢品等高单价商品，破解行业“商品越贵、佣金越高”的痛点，最大限度保障商家利润空间。（2025.03.15 联商网）
4. 【电商服务】3 月 13 日，阿里巴巴宣布推出 AI 旗舰应用——新夸克，它将告别传统搜索，升级为一个 All in One 的“AI 超级框”，满足用户的所有需求。阿里巴巴集团副总裁、夸克 CEO 吴嘉坚信，不久的将来会诞生新的 AI 超级应用。这意味着，阿里正式将 C 端 AI 超级应用上升到战略高度。1 天前，阿里巴巴集团董事长蔡崇信在新加坡举办的一场论坛中表示，人工智能的潜在市场规模至少有 10 万亿美元，甚至可能更大，这一规模超过了交通运输和医疗保险等行业。（2025.03.13 联商网）
- 5 【电商服务】近期，各地手机等数码产品购新补贴活动在京东火热进行中，消费

者购买单件销售价格不超过 6000 元的手机、平板、智能手表（手环）可享受政府补贴，3 类产品合计每人可省 1500 元。如果你想入手 6000 元以上的 3C 数码产品，也可以来京东领消费券享受补贴。3 月 14 日起，消费者在京东 APP 搜索“浙江 3C 消费券”进入会场，完成实名认证后即可领取浙江消费券，购买超过 6000 元的手机、平板（含学习机）、智能手表（手环）可按产品销售价格的 10% 享受补贴，每人每类可补贴 1 件，每件最高不超过 1000 元。小米、华为、荣耀等品牌的超多 3C 数码好物均可使用消费券。（2025.03.11 联商网）

6. 【超市】2025 年，山姆会员店加速扩张，至少有 7 家新店将开业，5 家已开启招聘，2 家即将开业。3 月 12 日，沃尔玛招聘官方公众号发布“3 月份新店招聘信息”，宣布山姆会员店将在武汉、中山、张家港、扬州、深圳等五座城市开设新店，并积极招聘相关工作人员。其中，嘉兴店预计 3 月 20 日开业，有望成为山姆 2025 年首家开业门店；合肥店预计 4 月中旬开业；武汉江岸店预计 5 月开业；中山店、张家港店、深圳宝安店、扬州店则计划于下半年开业。（2025.03.12 联商网）

7. 【超市】3 月 13 日，ALDI 奥乐齐中国董事总经理陈佳女士在举行的媒体日上正式对外官宣，奥乐齐即将走出上海正式进军江苏，其江苏两家首店将于 2025 年 4 月 19 日分别落地苏州方洲邻里中心和无锡圆融广场。（2025.03.13 联商网）

### 3.1.2 公司重要事项

1. 【天虹股份】3 月 14 日，天虹股份发布年度报告、年度审计报告、年度 ESG 报告等相关报告。截至本报告期末，公司营业总收入 117.86 亿元，同比下降 2.49%，归母净利润 7671.74 万元，同比下降 66.16%。按单季度数据看，第四季度营业总收入 27.39 亿元，同比下降 3.37%，第四季度归母净利润-4162.77 万元，同比下降 2142.66%。本报告期天虹股份公司应收账款体量较大，当期应收账款占最新年报归母净利润比达 236.1%。
2. 【爱婴室】3 月 14 日爱婴室发布公告《爱婴室:关于持股 5%以上股东的一致行动人减持股份实施结果公告》，其股东莫锐伟、上海茂强投资管理合伙企业(有限合伙)于 2024 年 12 月 16 日至 2025 年 3 月 14 日间合计减持 99.0 万股，占公司目前总股本的 0.7146%，变动期间该股股价上涨 0.38%，截止 3 月 14 日收盘报 21.29 元。

## 3.2 医美美妆：爱美客收购韩国 REGEN Biotech, Inc. 公司 85% 股权，药妆公司 Walgreens Boots Alliance 被收购

### 3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】近日，全球最大的“药+妆”公司 Walgreens Boots Alliance（下称：WBA 中文名沃尔格林联合博姿）官网发文，称其将被私募股权公司梧桐投资（Sycamore Partners）以 100 亿美元（约合人民币 725.93 亿元）的价格收购并私有化。梧桐投资将以每股 11.45 美元（约合人民币 83.12 元）现金收购 WBA，该交易总价值可能高达 237 亿美元（约合人民币 1720.22 亿元）。  
(2025.03.12 青眼)
2. 【化妆品】3 月 11 日，据多家外媒报道称，因理肤泉旗下一批 Effaclar Duo 清痘净肤双重调理乳产品在检测中发现了微量的苯，由于担心产品可能受到苯污染，欧莱雅集团(下称欧莱雅)宣布将在美国实施对该产品所有批次的召回。  
(2025.03.11 青眼)

### 3.2.2 公司重要事项

1. 【爱美客】3 月 10 日晚间，爱美客发布公告称，拟通过控股子公司收购韩国 REGEN Biotech Inc. 公司（以下简称“REGEN”）85% 股权，交易金额约为 1.90 亿美元（折合人民币约 13.86 亿元），剩余股权将在首期交割 18 个月后灵活收购。

## 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 2025.03.14）

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	86.55	49.37	1.39	1.71	2.00	8.8%	22.5%	17.3%	62	51	43
301101.SZ	明月镜片	111.42	55.29	1.78	1.98	2.40	13.0%	11.5%	21.1%	63	56	46
301078.SZ	孩子王	203.22	16.15	2.02	3.49	5.00	92.3%	72.9%	43.1%	101	58	41
2367.HK	巨子生物	733.94	70.85	21.31	26.98	32.41	45.1%	26.6%	20.1%	34	27	23
300740.SZ	水羊股份	51.14	13.17	1.91	2.92	3.55	-35.0%	52.6%	21.8%	27	18	14
603605.SH	珀莱雅	350.44	88.44	15.60	19.21	23.61	30.7%	23.1%	22.9%	22	18	15
300896.SZ	爱美客	605.18	200.00	20.9	23.73	26.36	22.2%	27.9%	22.1%	29	26	23
600612.SH	老凤祥	226.28	54.50	20.22	22.01	23.67	-8.7%	8.8%	7.5%	14	13	12

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2025 年 3 月 14 日收盘价

## 5 下周重要提示

表8：下周个股重要提示（2025.03.17-2025.03.23）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	601933.SH	永辉超市	3 月 17 日	股东大会召开
商贸零售	002561.SZ	徐家汇	3 月 18 日	股东大会召开
医美美妆	605009.SH	豪悦护理	3 月 20 日	股东大会召开
医美美妆	300896.SZ	爱美客	3 月 20 日	业绩披露
医美美妆	688366.SH	昊海生科	3 月 22 日	业绩披露
医美美妆	600223.SH	福瑞达	3 月 22 日	业绩披露

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: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 1 位和第 11 位 (2025.03.10-2025.03.14)	6
图 2: 电商板块上涨 6.44%，跨境电商板块下跌 2.58% (2025.03.10-2025.03.14)	7
图 3: 医疗美容板块上涨 12.80%，化妆品板块上涨 4.87% (2025.03.10-2025.03.14)	7

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 地方出台的育儿补贴政策/方案	3
表 2: 重点板块本周涨跌幅一览 (2025.03.10-2025.03.14)	6
表 3: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2025.03.14)	8
表 4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2025.03.14)	8
表 5: 商贸零售板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2025.03.14)	9
表 6: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2025.03.14)	9
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2025.03.14)	13
表 8: 下周个股重要提示 (2025.03.17-2025.03.23)	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。	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
	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