

➤ **医美：昊海生科发布 2023 年业绩快报，实现归母净利润 4.16 亿元，同比+130.58%。**2月23日，昊海生科发布 2023 年业绩快报公告。2023 年，公司实现营业收入 26.54 亿元，同比+24.59%；实现归母净利润 4.16 亿元，同比+130.58%；实现扣非归母净利润 3.83 亿元，同比+141.52%。业绩变动原因：公司和位于上海地区的生产型子公司在 2022 年 3 月至 5 月期间生产停滞，以及 2022 年公司对于美国子公司 Aaren Scientific Inc. 业务的商誉以及无形资产计提的资产减值损失，对 2022 年的营业收入与利润造成不利影响。**2023 年，随着外部经营环境的稳定，公司及下属子公司的生产经营销售情况平稳恢复并持续向好，各产品线尤其是玻尿酸产品的销量、收入同比均有显著增长。**

➤ **医美：《焦点访谈》直击医美直播乱象，利好医美产品合规化发展。**2月23日，《焦点访谈》针对医美直播带货行为展开报道，医美属于医疗活动，对于医疗范围的广告，国家法律禁止以各种形式，违规变相发布医疗、药店、医疗器械等广告，而目前一些平台上的医美直播存在违规推销、兜售没有相关资质医美产品的行为。据首都经济贸易大学法学院副院长陶盈，直播间这种通过网络直播平台直接推销医疗美容服务项目、产品并链接至购物车等进行直播带货的行为属于发布医疗美容广告，属于以营利为目的的商业广告行为。**针对医美直播带货的诸多乱象，不仅需要国家强监管政策的有效落地实施，还需要网络服务提供者切实履行审查监督义务；同时医美行业也需要主动以良币驱逐劣币，实现行业自净。**水光针作为目前十分受欢迎的医美项目，通过注射入皮肤来达到美容的效果，国家对于该类产品按照第三类医疗器械进行管理，获“械三资质”，方可注射使用。为了追求更大的利润，医美直播会兜售一些没有三类械证书的所谓的水光针注射产品。水光针这类需要破皮注射的产品应当取得“械三资质”，未取得三类械进行销售的情况为违规销售。**在产品合规化发展趋势下，利好医美头部生产企业爱美客、昊海生科、锦波生物等。**

➤ **跨境电商：华凯易佰发布三年股权激励计划，收入 23-26 年目标 CAGR 20%。**公司发布股权激励计划（草案），拟向激励对象授予股份 1672 万股，约占公告时公司总股本 5.78%，限制性股票的授予价格为 9.82 元/股。激励计划授予的限制性股票第一个解除限售期为自授予日起 12 个月后至 24 个月内，解除比例 35%；第二、三个解除限售期各顺延一年，解除比例分别为 35%、30%。22 年员工持股计划股份支付费用约 1137 万元。23 年扣非并剔除股份支付费用后的净利润为 2.79~3.09 亿元，24 年对应考核目标为 3.63~4.02 亿元，25 年 3.99~4.42 亿元，同比增长 10%，26 年 4.39~4.86 亿元，同比+10%。此次为上市公司收购跨境电商业务后首次发布股权激励计划，有利于调动公司核心团队积极性，形成股东与员工之间的风险共担机制，平衡长短期目标，以及吸引人才。**从考核目标来看，24 年收入或利润同比增长 30%，25 年收入同比增长 20%或利润同比增长 10%，26 年收入或利润同比增长 10%，体现公司长期稳定发展的决心。**

➤ **投资建议：①美妆板块，**建议关注估值具备性价比+业绩兑现度较高的标的，推荐珀莱雅、巨子生物、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；建议关注上美股份。**②零售板块，**关注新主题及存量时代背景下市场份额提升、数字化转型和经营效率改善带来增长机会，推荐华凯易佰、小商品城、重庆百货、丽尚国潮；看好近视防控市场前景，推荐明月镜片，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珠宝板块，**推荐老凤祥、周大生、菜百股份、潮宏基、中国黄金、曼卡龙，建议关注周大福等。**④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，行业竞争格局恶化等。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码        | 简称   | 股价<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级 |
|-----------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
|           |      |           | 2023E   | 2024E | 2025E | 2023E  | 2024E | 2025E |    |
| 300896.SZ | 爱美客  | 329.88    | 8.48    | 11.79 | 15.76 | 39     | 28    | 21    | 推荐 |
| 300957.SZ | 贝泰妮  | 64.80     | 3.21    | 4.06  | 5.08  | 20     | 16    | 13    | 推荐 |
| 603605.SH | 珀莱雅  | 102.20    | 2.66    | 3.30  | 3.93  | 38     | 31    | 26    | 推荐 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 61.09     | 1.61    | 2.00  | 2.64  | 38     | 31    | 23    | 推荐 |
| 600315.SH | 上海家化 | 19.05     | 0.86    | 1.03  | 1.19  | 22     | 18    | 16    | 推荐 |
| 300592.SZ | 华凯易佰 | 19.83     | 1.18    | 1.61  | 1.78  | 17     | 12    | 11    | 推荐 |
| 600415.SH | 小商品城 | 8.02      | 0.49    | 0.54  | 0.63  | 16     | 15    | 13    | 推荐 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 31.32     | 0.82    | 1.01  | 1.41  | 38     | 31    | 22    | 推荐 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 62.77     | 4.33    | 5.46  | 6.63  | 14     | 11    | 9     | 推荐 |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | 14.91     | 0.53    | 1.09  | 1.61  | 28     | 14    | 9     | 推荐 |
| 300132.SZ | 青松股份 | 3.85      | 0.05    | 0.14  | 0.24  | 77     | 28    | 16    | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 2 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

### 研究助理 刘彦菁

执业证书：S0100122070036

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

1.零售周观点：2月中国零售业景气度环比小幅提升，1月淘系+抖音美妆大盘 GMV 同比+78%-2024/02/18

2.零售周观点：亚马逊发布 23 年财报，Q4 收入利润超预期，AWS 盈利能力持续优化-2024/02/05

3.零售周观点：2023Q4 商贸零售&美容护理板块基金持仓分析：重仓持股市值占比环比下滑-2024/01/28

4.“庖丁解牛”拆解招股书（二十）老铺黄金：秉持高端定位，中国古法手工金器专业第一品牌-2024/01/22

5.零售周观点：23 年 12 月可选消费零售额表现亮眼，关注 23Q4 业绩超预期标的-2024/01/21

# 目录

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1 本周观点 (2024.2.19-2024.2.23)</b>                  | <b>3</b>  |
| 1.1 医美：昊海生科发布 2023 年度业绩快报                            | 3         |
| 1.2 医美：《焦点访谈》直击医美直播乱象，利好医美产品合规化发展                    | 3         |
| 1.3 跨境电商：华凯易佰发布三年股权激励计划，收入 23-26 年目标 CAGR 20%        | 4         |
| <b>2 本周市场回顾 (2024.2.19-2024.2.23)</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 (2024.2.19-2024.2.23)</b>                | <b>9</b>  |
| 3.1 商贸零售：春节期间，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%，Gucci 将关闭部分折扣店 | 9         |
| 3.2 医美美妆：格力集团入局美妆行业，抖音电商启动低价战略                       | 11        |
| <b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b>                               | <b>12</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 本周观点 (2024.2.19-2024.2.23)

### 1.1 医美：昊海生科发布 2023 年度业绩快报

**事件概述：**2024 年 2 月 23 日，昊海生科发布 2023 年度业绩快报公告。2023 年，公司实现营业收入 26.54 亿元，同比+24.59%；实现归母净利润 4.16 亿元，同比+130.58%；实现扣非归母净利润 3.83 亿元，同比+141.52%。

**业绩变动原因：**公司和位于上海地区的生产型子公司在 2022 年 3 月至 5 月期间生产停滞，以及 2022 年公司对美国子公司 Aaren Scientific Inc.业务的商誉以及无形资产计提的资产减值损失，对 2022 年的营业收入与利润造成不利影响。2023 年，随着外部经营环境的稳定，公司及下属子公司的生产经营销售情况平稳恢复并持续向好，各产品线尤其是玻尿酸产品的销量、收入同比均有显著增长。

**风险提示：**产品销售不及预期，渠道推广不及预期，终端需求不及预期等。

### 1.2 医美：《焦点访谈》直击医美直播乱象，利好医美产品 合规化发展

**事件概述：**2 月 23 日，《焦点访谈》针对医美直播带货行为展开报道，医美属于医疗活动，对于医疗范围的广告，国家法律禁止以各种形式，违规变相发布医疗、药店、医疗器械等广告，而目前一些平台上的医美直播存在违规推销、兜售没有相关资质医美产品的行为。

**医美直播平台带货行为属于违规行为，医美行业需良币驱逐劣币。**据首都经济贸易大学法学院副院长陶盈，直播间这种通过网络直播平台直接推销医疗美容服务项目、产品并链接至购物车等进行直播带货的行为属于发布医疗美容广告，属于以营利为目的的商业广告行为。针对医美直播带货的诸多乱象，不仅需要国家强监管政策的有效落地实施，还需要网络服务提供者切实履行审查监督义务；同时医美行业也需要主动以良币驱逐劣币，实现行业自净。

**监管趋严，利好合规产品生产厂商发展。**水光针作为目前十分受欢迎的医美项目，通过注射入皮肤来达到美容的效果，国家对于该类产品按照第三类医疗器械进行管理，获“械三资质”，方可注射使用。为了追求更大的利润，医美直播会兜售一些没有三类械证书的所谓的水光针注射产品。水光针这类需要破皮注射的产品应当取得“械三资质”，未取得三类械进行销售的情况为违规销售。在产品合规化发展趋势下，利好医美头部生产企业爱美客、昊海生科、锦波生物等。

### 1.3 跨境电商：华凯易佰发布三年股权激励计划，收入 23-26 年目标 CAGR 20%

**事件简述：**公司发布股权激励计划（草案），拟向激励对象授予股份 1672 万股，约占公告时公司总股本 5.78%，限制性股票的授予价格为 9.82 元/股。激励计划授予的限制性股票第一个解除限售期为自授予日起 12 个月后至 24 个月内，解除比例 35%；第二、三个解除限售期各顺延一年，解除比例分别为 35%、30%。

**利润考核目标为 24 年同比+30%，25、26 年均同比+10%。**激励计划（草案）考核年度为 24-26 年，考核目标为：以 23 年营收或净利润为基数，24 年营收或净利润分别增长不低于 30%，25 年营收或净利润分别增长不低于 56%/43%，26 年营收或净利润增长不低于 71.6%/57.3%，经计算，23-26 年收入和利润 CAGR 分别为 19.72%和 16.30%。净利润为扣非并剔除股权激励计划及员工持股计划涉及的股份支付费用影响的净利润。公司发布业绩预告，23 年预计归母净利润为 3.2-3.5 亿元，同比+48.0~64.2%，扣非净利润 2.9~3.2 亿元，同比+45.1~62.7%，22 年员工持股计划股份支付费用约 1137 万元。23 年扣非并剔除股份支付费用后的净利润为 2.79~3.09 亿元，24 年对应考核目标为 3.63~4.02 亿元，25 年 3.99~4.42 亿元，同比增长 10%，26 年 4.39~4.86 亿元，同比+10%。

**激励对象 114 人，包括董事、高管 5 人，中层和技术人员 109 人。**本激励计划拟授予的激励对象共计 114 人，包括公司公告时任职的董事、高级管理人员、中层管理人员以及核心技术（业务）人员。其中董事及高管包括董事长、总经理周新华先生，授予比例占总股本 1.00%，副董事长胡范金先生，授予比例占总股本 0.93%，董事庄俊超先生，授予比例占总股本 0.96%，董事、董秘王安祺先生，授予比例占总股本 0.58%，董事、财务总监贺日新先生，授予比例占总股本 0.19%，中层及核心技术人员共 109 人，授予比例占总股本 2.12%。

**首次发布激励计划，明确稳定发展目标。**此次为上市公司收购跨境电商业务后首次发布股权激励计划，有利于调动公司核心团队积极性，形成股东与员工之间的风险共担机制，平衡长短期目标，以及吸引人才。从考核目标来看，24 年收入或利润同比增长 30%，25 年收入同比增长 20%或利润同比增长 10%，26 年收入或利润同比增长 10%，体现公司长期稳定发展的决心。

**投资建议：**“精品+亿迈”三大业务驱动模式，在汇率向好和国际运费下降等成本端因素持续优化的背景下，公司通过易佰云信息化系统的精细化运作，有效实现降本增效，经营业绩持续向好。我们预计 23-25 年公司实现归母净利润 3.40/4.65/5.15 亿元，分别同比+57.2%/+36.9%/+10.8%，2 月 23 日收盘价对应 PE 为 17/12/11X，维持“推荐”评级。

**风险提示：**行业竞争加剧；事件进展不及预期；供应链中断；贸易政策变化。

## 2 本周市场回顾 (2024.2.19-2024.2.23)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 4.85%，商贸零售上涨 6.14%，纺织服装上涨 5.61%，美容护理上涨 5.90%

**本周各主要指数：**上证指数板块上涨 4.85%，深证成指板块上涨 2.82%，创业板指板块上涨 1.81%，沪深 300 板块上涨 3.71%，商业贸易板块上涨 6.14%，纺织服装板块上涨 5.61%，美容护理板块上涨 5.90%，恒生指数板块上涨 2.36%。

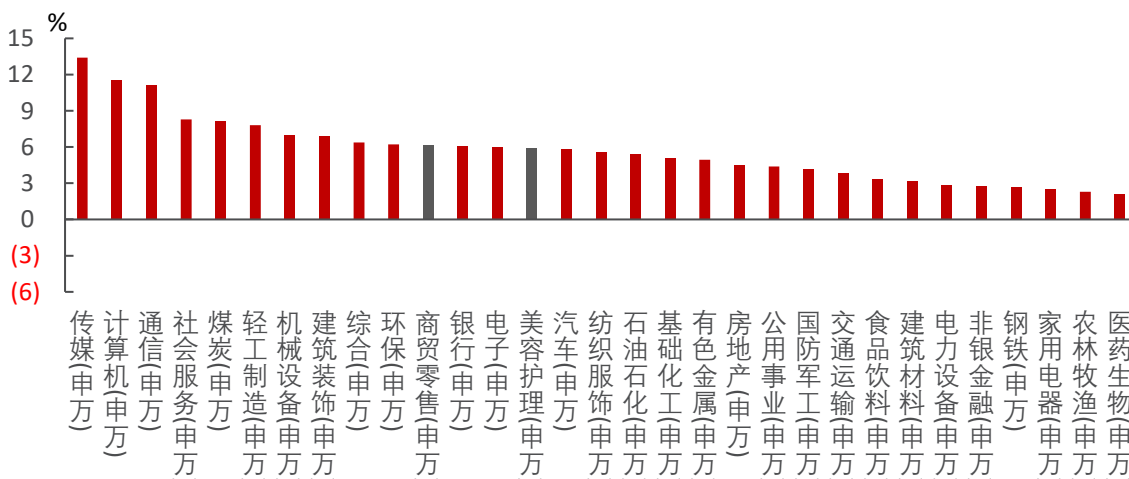
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.2.19-2024.2.23)

|          | 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     | 4.85     | 20136.24  | 0.61    | 1.01        |
| 深证成指     | 2.82     | 24577.07  | 0.52    | -4.78       |
| 创业板指     | 1.81     | 10931.05  | 0.42    | -7.04       |
| 沪深 300   | 3.71     | 12359.81  | 0.50    | 1.71        |
| 商业贸易(申万) | 6.14     | 630.92    | -6.90   | -7.14       |
| 纺织服装(申万) | 5.61     | 474.17    | 1.59    | -7.88       |
| 美容护理(申万) | 5.90     | 168.78    | 2.38    | -2.20       |
| 恒生指数     | 2.36     | 4776.42   | 0.04    | -1.89       |

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 (5.90%) 和商贸零售板块(6.14%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 14 位和第 11 位。本周涨幅最大的板块是传媒 (13.39%)，涨幅最小的板块为医药生物 (2.09%)。

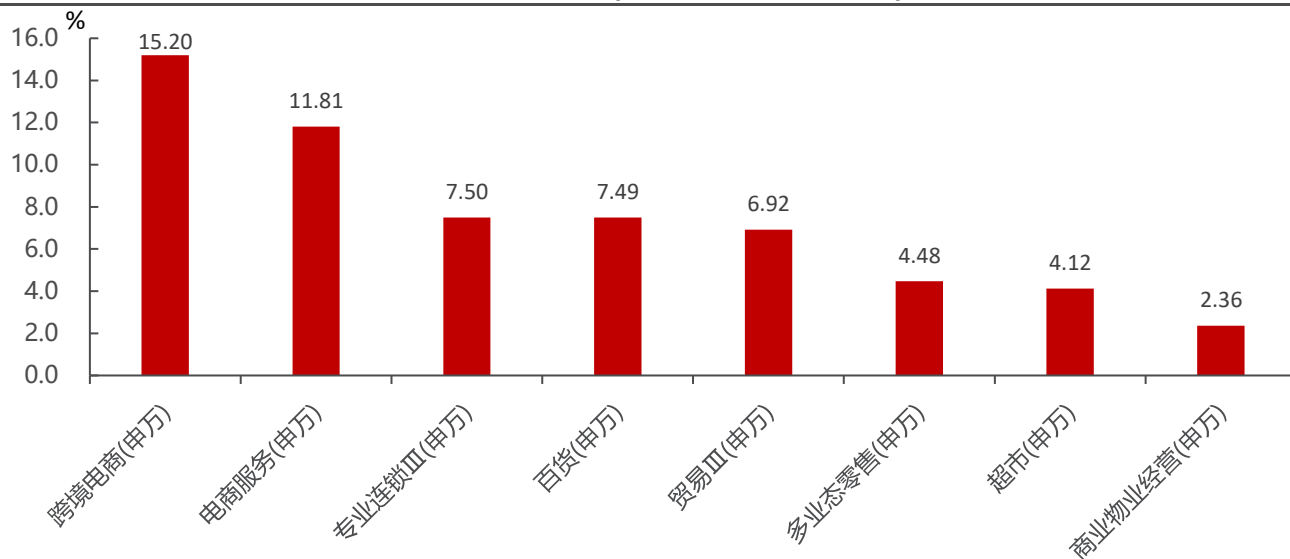
图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 14 位和第 11 位 (2024.2.19-2024.2.23)



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 4.12%，专业连锁板块上涨 7.50%，百货板块上涨 7.49%，跨境电商板块上涨 15.20%，商业物业经营板块上涨 2.36%，贸易板块上涨 6.92%，电商服务板块上涨 11.81%，多业态零售板块上涨 4.48%。

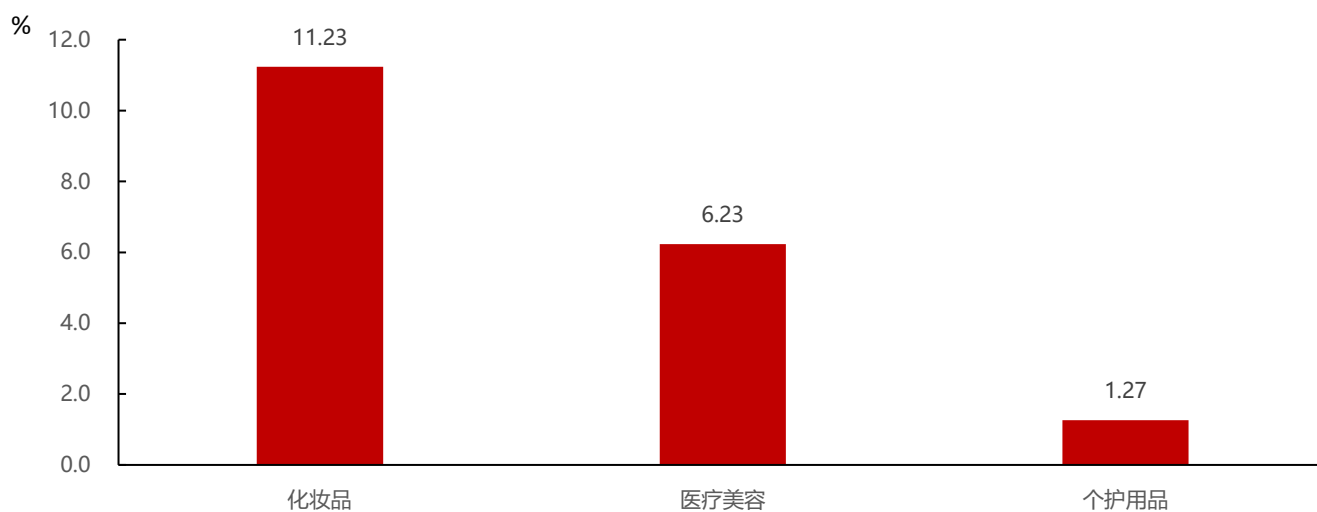
图2：跨境电商上涨 15.20%，商业物业经营上涨 2.36% (2024.2.19-2024.2.23)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：化妆品板块上涨 11.23%，医疗美容板块上涨 6.23%，个护用品板块上涨 1.27%。

图3：化妆品板块上涨 11.23%，个护用品上涨 1.27% (2024.2.19-2024.2.23)



资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：汇通能源上涨 38.60%，青岛金王上涨 28.44%

**商业贸易涨幅前五：**汇通能源 (38.60%)、东方银星 (37.43%)、人人乐 (28.71%)、ST 美讯 (27.59%)、步步高 (26.38%)；

**商业贸易跌幅前五：**\*ST 商城 (-18.49%)、美凯龙 (-4.44%)、永辉超市 (-3.76%)、豫园股份 (-3.66%)、金开新能 (-2.83%)。

表2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.2.23)

|      | 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 | 600605.SH | 汇通能源   | 38.60    | 42.14     | 20.43  |
|      | 600753.SH | 东方银星   | 37.43    | 15.63     | 7.27   |
|      | 002336.SZ | 人人乐    | 28.71    | 34.29     | 9.19   |
|      | 600898.SH | ST 美讯  | 27.59    | 4.67      | 1.85   |
|      | 002251.SZ | 步步高    | 26.38    | 27.73     | 3.21   |
| 跌幅前五 | 600306.SH | *ST 商城 | -18.49   | 33.16     | 8.86   |
|      | 601828.SH | 美凯龙    | -4.44    | 124.30    | 3.44   |
|      | 601933.SH | 永辉超市   | -3.76    | 232.32    | 2.56   |
|      | 600655.SH | 豫园股份   | -3.66    | 255.58    | 6.58   |
|      | 600821.SH | 金开新能   | -2.83    | 116.44    | 5.83   |

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 2 月 23 日收盘价。

**医美美妆涨幅前五：**青岛金王 (28.44%)、华业香料 (26.73%)、青松股份 (23.79%)、嘉亨家化 (23.63%)、珀莱雅 (19.66%)；

**医美美妆跌幅前二：**华熙生物 (-1.75%)、科思股份 (-0.21%)。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.2.23)

|      | 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 | 002094.SZ | 青岛金王 | 28.44    | 19.95     | 2.89   |
|      | 300886.SZ | 华业香料 | 26.73    | 6.92      | 16.26  |
|      | 300132.SZ | 青松股份 | 23.79    | 19.56     | 3.85   |
|      | 300955.SZ | 嘉亨家化 | 23.63    | 6.69      | 14.91  |
|      | 603605.SH | 珀莱雅  | 19.66    | 403.49    | 102.20 |
| 跌幅前二 | 688363.SH | 华熙生物 | -1.75    | 121.07    | 61.09  |
|      | 300856.SZ | 科思股份 | -0.21    | 102.05    | 62.77  |

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 2 月 23 日收盘价。

## 2.2 资金动向

**商业贸易净买入前五：**ST 大集 (0.95 亿元)、厦门国贸 (0.90 亿元)、海印股份 (0.83 亿元)、南纺股份 (0.72 亿元)、跨境通 (0.71 亿元)；

**商业贸易净卖出前五：**小商品城 (-1.51 亿元)、豫园股份 (-0.88 亿元)、王府井 (-0.83 亿元)、兰生股份 (-0.58 亿元)、天虹股份 (-0.49 亿元)。

**表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.19-2024.2.23)**

|       | 股票代码      | 股票简称  | 净买入额<br>(亿元) | 成交量 (百万股) | 流通市值<br>(亿元) | 股价 (元) |
|-------|-----------|-------|--------------|-----------|--------------|--------|
| 净买入前五 | 000564.SZ | ST 大集 | 0.95         | 96917.05  | 264.16       | 1.74   |
|       | 600755.SH | 厦门国贸  | 0.90         | 11572.47  | 153.80       | 7.56   |
|       | 000861.SZ | 海印股份  | 0.83         | 42993.77  | 36.76        | 1.54   |
|       | 600250.SH | 南纺股份  | 0.72         | 12604.36  | 23.18        | 8.16   |
|       | 002640.SZ | 跨境通   | 0.71         | 37916.78  | 40.96        | 2.89   |
| 净卖出前五 | 600415.SH | 小商品城  | -1.51        | 31452.07  | 438.66       | 8.02   |
|       | 600655.SH | 豫园股份  | -0.88        | 13041.16  | 255.58       | 6.58   |
|       | 600859.SH | 王府井   | -0.83        | 7351.10   | 162.38       | 14.85  |
|       | 600826.SH | 兰生股份  | -0.58        | 7716.26   | 35.78        | 8.57   |
|       | 002419.SZ | 天虹股份  | -0.49        | 7399.71   | 56.33        | 4.82   |

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 2 月 23 日收盘价。

**医美美妆净买入前五：**珀莱雅 (0.50 亿元)、贝泰妮 (0.40 亿元)、青岛金王 (0.17 亿元)、拉芳家化 (0.09 亿元)、青松股份 (0.08 亿元)；

**医美美妆净卖出前五：**爱美客 (-1.87 亿元)、科思股份 (-0.53 亿元)、华熙生物 (-0.26 亿元)、上海家化 (-0.19 亿元)、水羊股份 (-0.18 亿元)。

**表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.19-2024.2.23)**

|       | 股票代码      | 股票简称 | 净买入额<br>(亿元) | 成交量<br>(百万股) | 流通市值<br>(亿元) | 股价 (元) |
|-------|-----------|------|--------------|--------------|--------------|--------|
| 净买入前五 | 603605.SH | 珀莱雅  | 0.50         | 1547.76      | 403.49       | 102.20 |
|       | 300957.SZ | 贝泰妮  | 0.40         | 1724.35      | 140.87       | 64.80  |
|       | 002094.SZ | 青岛金王 | 0.17         | 15679.17     | 19.95        | 2.89   |
|       | 603630.SH | 拉芳家化 | 0.09         | 1716.26      | 26.78        | 11.89  |
|       | 300132.SZ | 青松股份 | 0.08         | 6379.93      | 19.56        | 3.85   |
| 净卖出前五 | 300896.SZ | 爱美客  | -1.87        | 1619.56      | 492.79       | 329.88 |
|       | 300856.SZ | 科思股份 | -0.53        | 758.46       | 102.05       | 62.77  |
|       | 688363.SH | 华熙生物 | -0.26        | 885.80       | 121.07       | 61.09  |
|       | 600315.SH | 上海家化 | -0.19        | 2794.64      | 128.24       | 19.05  |
|       | 300740.SZ | 水羊股份 | -0.18        | 3956.40      | 57.15        | 16.00  |

资料来源：iFinD，民生证券研究院，股价为 2024 年 2 月 23 日收盘价。

## 3 本周行业资讯 (2024.2.19-2024.2.23)

### 3.1 商贸零售：春节期间，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%，Gucci 将关闭部分折扣店

#### 3.1.1 行业资讯

1. 春节期间，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%，绿色有机食品、金银珠宝销售额同比增长 20%左右；重点监测大型连锁超市即时零售销售额同比增长近 10%，重点监测餐饮企业销售额同比增长 17%。（经济日报，2月19日）
2. 春节期间我国跨境电商进出口交易额达 327 亿元，同增 5.08%。（艺恩网，2月19日）
3. Gucci 押注高端市场，将关闭部分折扣店。（Ladymax 公众号，2月20日）
4. 《联商网》统计发现，39 家服饰上市公司中，有 18 家出现不同程度的亏损，约占总数的 46%，其中遥望科技亏损最为严重，2023 年最高或亏损 12 亿元。（联商网，2月20日）
5. 经文化和旅游部数据中心数据测算，2月10日至2月17日期间，全国国内旅游出游 4.74 亿人次，同比增长 34.3%。据测算，今年春节(2月10日至2月17日)，全国购物中心场均日客流 2.21 万人次，同比 2023 年春节增长了 24%。（联商网，2月20日）
6. 据联商网零售研究中心不完全统计，2024 年深圳将有 25 个商业体入市(不含专业市场、家居商场、酒店及写字楼，商业建筑面积 $\geq 2$  万 $m^2$ )，预计新增商业总体量超 175 万 $m^2$ 。（联商网，2月21日）
7. 淘宝支持微信支付，平台互联互通再进一步。（联商网，2月21日）
8. Wolverine World Wide 周三公布 2023 年业绩数据，第四季度收入同比下跌 20.8%至 5.26 亿美元，全年销售额下跌 16.5%至 22 亿美元。（时尚商业 Daily 公众号，2月22日）

#### 3.1.2 公司重要事项

【周大生】2024 年 2 月 19 日，公司发布关于成为上海黄金交易所会员的公告。于 2024 年 2 月 7 日从上海黄金交易所官方网站《关于周大生珠宝股份有限公司入会的通知》获悉，经审议，上海黄金交易所同意吸收公司成为上海黄金交易所会员。

【豫园股份】2024年2月19日，公司发布关于股东部分股份质押的公告，上海豫园旅游商城控股股东上海复星高科技合计持有本公司股份数量为14.6亿股，占公司总股本比例为37.40%。本次办理股票质押后累计质押数量为10.2亿股。复星高科技及其一致行动人持有公司总股本的61.85%，质押后占其持有股份的71.21%。

【丽尚国潮】2024年2月19日，公司发布关于以集中竞价交易方式再次回购股份暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告。拟回购股份资金总额不低于人民币3,000万元，不超过人民币6,000万元，回购股份价格不超过6.98元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过3个月。

【四方达】2024年2月20日，公司发布关于第五期员工持股计划（草案）。本次员工持股计划总份额为173.3万份，每份为1股，共计173.3万股，源于公司前期回购的库存股。本次计划的股票最终购买价格为3.37元/股。

【华凯易佰】2024年2月20日，公司发布关于2024年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟向激励对象授予的权益总量合计1,672.2万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额28,917.6万股的5.78%。激励计划限制性股票的授予价格为9.82元/股。激励对象共计114人。

【家家悦】2024年2月21日，公司发布关于实施2020年回购股份注销暨股份变动的公告。公司拟将存放于回购专用账户中的已回购股份用途进行变更，由“用于股权激励”变更为“用于注销并相应减少注册资本”，即拟对回购专用证券账户全部股份899.99万股进行注销。除该内容变更外，回购方案中其他内容不作变更。

【重庆百货】2024年2月21日，公司发布关于吸收合并重庆商社（集团）有限公司暨关联交易之标的资产过户完成情况的公告。公司以发行股份的方式吸收合并重庆商社。

【丽人丽妆】2024年2月21日，公司发布关于控股股东、实际控制人所持部分股份被司法冻结的进展公告。控股股东、实际控制人所持有被冻结的10,000,000股公司股份将被司法强制执行。

【鲁泰A】2024年2月22日，公司发布关于回购股份方案实施完毕暨回购实施结果的公告。截至2024年2月21日，公司累计回购B股数量为4617.64万股，占公司B股的比例约为16.96%，占公司总股本的比例约为5.35%，本次回购最高成交价为4.80港元/股，最低成交价为4.53港元/股，支付总金额为2.18亿港元，折合人民币1.99亿元，未超过2亿元人民币。

【焦点科技】2024年2月22日，公司发布2023年年度报告。2023年实现15.19亿元收入，同比增长3.84%；实现归母净利润3.79亿元，同比增长26.12%。

## 3.2 医美美妆：格力集团入局美妆行业，抖音电商启动低价战略

### 3.2.1 行业资讯

1. 瑞珠生物医学（深圳）有限公司发生工商变更，新增格力集团旗下珠海格创新空间产业基金合伙企业等为股东。（品观，2月21日）
2. 2024年，抖音电商启动低价战略，这也是继拼多多、阿里巴巴与京东后，又一个在内部明确将“低价”提升为核心战略的电商平台。（中国化妆品网，2月22日）

### 3.2.2 公司重要事项

【\*ST美谷】1) 2024年2月21日，公司发布关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告。公司股票可能触及的终止上市情形包括经审计的期末净资产为负值，或者追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值和财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告。

2) 2024年2月21日，公司发布关于重大诉讼进展暨收到《民事裁定书》的公告。公司收到《民事裁定书》，准许原告中国信达资产管理股份有限公司广东省分公司对被告奥园美谷科技股份有限公司的撤诉。

【江苏吴中】2024年2月22日，公司发布关于控股股东部分股份质押的公告。截至本公告披露日，公司控股股东持有公司12279.58万股股份，占公司总股本的17.24%。本次质押后，控股股东累计质押股份数量8432.00万股，占其持有公司股份总数的68.67%，占公司总股本的11.84%。

## 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 2024.2.23）

| 代码        | 股票简称 | 总市值<br>(亿元) | 最新收盘价<br>(元) | 归母净利润(亿元) |       |       | 归母净利润增速 |         |        | PE  |     |     |
|-----------|------|-------------|--------------|-----------|-------|-------|---------|---------|--------|-----|-----|-----|
|           |      |             |              | 23E       | 24E   | 25E   | 23E     | 24E     | 25E    | 23E | 24E | 25E |
| 300896.SZ | 爱美客  | 713.73      | 329.88       | 18.34     | 25.50 | 34.09 | 45.12%  | 39.09%  | 33.67% | 39  | 28  | 21  |
| 300957.SZ | 贝泰妮  | 274.49      | 64.80        | 13.58     | 17.21 | 21.51 | 29.18%  | 26.71%  | 25.01% | 20  | 16  | 13  |
| 603605.SH | 珀莱雅  | 405.49      | 102.20       | 10.57     | 13.11 | 15.58 | 29.37%  | 24.00%  | 18.85% | 38  | 31  | 26  |
| 688363.SH | 华熙生物 | 294.26      | 61.09        | 7.75      | 9.61  | 12.74 | -20.18% | 24.00%  | 32.55% | 38  | 31  | 23  |
| 600315.SH | 上海家化 | 128.82      | 19.05        | 5.80      | 6.99  | 8.03  | 22.79%  | 20.66%  | 14.86% | 22  | 18  | 16  |
| 300592.SZ | 华凯易佰 | 57.34       | 19.83        | 3.40      | 4.65  | 5.15  | 57.18%  | 36.82%  | 10.75% | 17  | 12  | 11  |
| 600415.SH | 小商品城 | 439.84      | 8.02         | 27.05     | 29.39 | 34.75 | 144.85% | 8.66%   | 18.22% | 16  | 15  | 13  |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 63.11       | 31.32        | 1.65      | 2.03  | 2.85  | 21.29%  | 22.95%  | 40.23% | 38  | 31  | 22  |
| 300856.SZ | 科思股份 | 106.29      | 62.77        | 7.33      | 9.24  | 11.22 | 88.97%  | 26.02%  | 21.42% | 14  | 11  | 9   |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | 15.03       | 14.91        | 0.54      | 1.10  | 1.62  | -22.71% | 103.75% | 47.97% | 28  | 14  | 9   |
| 300132.SZ | 青松股份 | 19.89       | 3.85         | 0.28      | 0.70  | 1.23  | 103.80% | 147.76% | 75.67% | 77  | 28  | 16  |

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 2 月 23 日收盘价）

## 5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.2.26-2024.3.1)

| 板块   | 股票代码      | 股票简称 | 日期        | 类型     |
|------|-----------|------|-----------|--------|
| 医美美妆 | 003010.SZ | 若羽臣  | 2024.2.26 | 股东大会召开 |
| 商贸珠宝 | 300622.SZ | 博士眼镜 | 2024.2.26 | 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。

## 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 14 位和第 11 位 (2024.2.19-2024.2.23) ..... | 5 |
| 图 2: 跨境电商上涨 15.20%, 商业物业经营上涨 2.36% (2024.2.19-2024.2.23) .....    | 6 |
| 图 3: 化妆品板块上涨 11.23%, 个护用品上涨 1.27% (2024.2.19-2024.2.23) .....     | 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 (2024.2.19-2024.2.23) .....          | 5  |
| 表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.2.23) .....         | 7  |
| 表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.2.23) .....         | 7  |
| 表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.19-2024.2.23) ..... | 8  |
| 表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (2024.2.19-2024.2.23) ..... | 8  |
| 表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.2.23) .....                 | 12 |
| 表 7: 下周个股重要提示 (2024.2.26-2024.3.1) .....              | 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