

湃肽生物递交招股书，亚马逊 FBA 调整物流价格等级

2023 年 07 月 02 日

➤ **湃肽生物递交招股书，连续三年财务数据稳健增长。**公司于 6 月 28 日在深交所递交招股书，2020 年-2022 年公司实现营业收入分别为 8617.04 万元、1.43 亿元/yoy+65.87%、2.15 亿元/yoy+50.17%，实现净利润分别为 1240.30 万元、3852.04 万元/yoy+210.57%、7169.03 万元/yoy+86.11%。**公司成立于 2015 年，主要从事多肽产品的研发、生产、销售及相关服务**，是一家具备先进、高效的多肽合成、纯化和规模化生产能力的国家级专精特新“小巨人”企业。公司产品及服务主要包括多肽化妆品原料和多肽医药产品及相关服务。**1) 多肽化妆品原料：**拥有信号类肽（抗老化类）、神经递质抑制类肽（抗皱类）、承载类肽（修复类）及特殊功能肽（其他类）等多种功效的多肽化妆品原料产品，同时专注于多肽化妆品原料配方和产品的创新。为珀莱雅、华熙生物、丸美等知名化妆品企业提供多肽化妆品原料一站式解决方案。**2) 多肽医药产品及相关服务：**产品管线涵盖亮丙瑞林、司美格鲁肽、利拉鲁肽、利那洛肽等知名品种。在多肽医药相关服务方面，为客户提供多肽原料药研发及定制生产服务（CDMO/CMO）及多肽药学研究服务（CRO）。为华润双鹤、先声药业等知名创新药企提供服务，产品出口至美国、俄罗斯、巴基斯坦和韩国等多个国家和地区。

➤ **FBA 调整物流价格等级，亚马逊取消轻小商品计划。**事件：从 2023 年 8 月 29 日开始，亚马逊将对价格低于 10 美元的所有商品推出较低的 FBA 费率。低价产品的新 FBA 费率将比当前 FBA 费率平均低 0.77 美元。如果卖家的产品已在轻小商品计划注册，价格低于 10 美元，每件商品将比轻小商品计划多支付约 0.30 美元，但商品将以更快的 FBA 履行速度发货。如果产品没有在轻小商品计划注册，并且价格低于 10 美元，卖家将为每件商品少支付约 0.77 美元，同时继续享受快速的 FBA 履行速度。**这一调整有利于提高 FBA 发货的低价商品的竞争力。**轻小商品计划取消意味着 10 美元以下的商品自动享受低价费率，不用进行申请，新的价格使每个卖家更容易享有低价商品的较低费用，同时提供快速的 FBA 交付速度。我们认为在亚马逊占比较高的低客单价跨境电商卖家有望收益于这一调整，建议关注华凯易佰。

➤ **投资建议：**①**电商零售板块**，推荐重庆百货、华凯易佰、小商品城；看好近视防控市场前景，推荐明月镜片，推荐专业母婴零售龙头孩子王。②**黄金珠宝板块**，推荐潮宏基、周大生、老凤祥、中国黄金、曼卡龙，建议关注周大福、菜百股份等。③**医美板块**，推荐医美行业龙头爱美客，建议关注昊海生科、普门科技、锦波生物。推荐朗姿股份、美丽田园。④**美妆板块**，关注底部区域机会，推荐珀莱雅、水羊股份、巨子生物、华熙生物、上海家化、福瑞达、青松股份、嘉亨家化；建议关注丸美股份。

➤ **风险提示：**宏观经济低迷，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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
300896.SZ	爱美客	444.95	9.48	12.88	17.15	47	35	26	推荐
300957.SZ	贝泰妮	88.88	3.21	4.06	5.09	28	22	17	推荐
603605.SH	珀莱雅	112.40	3.41	4.32	5.77	33	26	19	推荐
688363.SH	华熙生物	89.16	2.56	3.22	4.14	35	28	22	推荐
600315.SH	上海家化	29.01	1.07	1.34	1.61	27	22	18	推荐
300592.SZ	华凯易佰	27.22	1.15	1.68	2.26	24	16	12	推荐
600415.SH	小商品城	8.53	0.43	0.46	0.51	20	18	17	推荐
301101.SZ	明月镜片	41.03	1.25	1.61	2.28	33	25	18	推荐
300856.SZ	科思股份	78.77	2.89	3.46	4.49	27	23	18	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	21.30	1.11	1.55	1.96	19	14	11	推荐
300132.SZ	青松股份	5.67	0.05	0.14	0.24	104	42	24	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 6 月 30 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

电话：13122831967

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

相关研究

1. 商贸零售行业 2023 年中期投资策略：把握消费新浪潮，变革拥抱新成长-2023/06/27
2. 商贸零售 23Q2 业绩前瞻：医美及黄金珠宝龙头加速增长，美妆龙头稳健成长-2023/06/26
3. 零售周观点：5 月社零数据同比+12.7%，奇致激光北交所上市申请获受理-2023/06/18
4. 零售周观点：周大福发布 2023 财年年报，家家悦发布激励计划-2023/06/12
5. 黄金珠宝行业深度报告：展望黄金珠宝消费新趋势-2023/06/06

目录

1 本周观点 (2023.6.26-2023.6.30)	3
1.1 美妆：湃肽生物递交招股书，连续三年财务数据稳健增长	3
1.2 跨境电商：FBA 调整物流价格等级，亚马逊取消轻小商品计划	4
2 本周市场回顾 (2023.6.26-2023.6.30)	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	7
3 本周行业资讯 (2023.6.26-2023.6.30)	9
3.1 商贸珠宝：京东 CEO 余睿因而个人原因辞任执行董事、首席执行官代表	9
3.2 医美美妆：法国美妆公司欧舒丹指出集团销售额于 23 年突破 20 亿欧元里程碑，达到 21.37 亿欧元（约合人民币 168.80 亿元）	11
4 行业重点公司盈利预测及估值	13
5 下周重要提示	14
6 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周观点 (2023.6.26-2023.6.30)

1.1 美妆：湃肽生物递交招股书，连续三年财务数据稳健增长

事件：公司于6月28日在深交所递交招股书，2020年-2022年公司实现营业收入分别为8617.04万元、1.43亿元/yoy+65.87%、2.15亿元/yoy+50.17%，实现净利润分别为1240.30万元、3852.04万元/yoy+210.57%、7169.03万元/yoy+86.11%。

公司成立于2015年，主要从事多肽产品的研发、生产、销售及相关服务，是一家具备先进、高效的多肽合成、纯化和规模化生产能力的国家级专精特新“小巨人”企业。公司产品及服务主要包括多肽化妆品原料和多肽医药产品及相关服务。

1) 多肽化妆品原料：拥有信号类肽（抗老化类）、神经递质抑制类肽（抗皱类）、承载类肽（修复类）及特殊功能肽（其他类）等多种功效的多肽化妆品原料产品，同时专注于多肽化妆品原料配方和产品的创新。为珀莱雅、华熙生物、丸美等知名化妆品企业提供多肽化妆品原料一站式解决方案。**2) 多肽医药产品及相关服务：**产品管线涵盖亮丙瑞林、司美格鲁肽、利拉鲁肽、利那洛肽等知名品种。在多肽医药相关服务方面，为客户提供多肽原料药研发及定制生产服务（CDMO/CMO）及多肽药学研究服务（CRO）。为华润双鹤、先声药业等知名创新药企提供服务，产品出口至美国、俄罗斯、巴基斯坦和韩国等多个国家和地区。

多肽化妆品收入增长，境内外销售稳定：**1) 分产品看，**2020年-2022年公司①多肽化妆品原料收入分别为4611.04万元、8875.80万元/yoy+92.49%以及13766.45万元/yoy+55.10%，占主营业务收入比例分别为53.64%、62.46%和64.61%，是公司收入的重要来源；②多肽医药产品及相关服务收入分别为3335.57万元、4341.49万元/yoy+30.16%和6525.33万元/yoy+50.30%，占主营业务收入比例分别为38.80%、30.55%和30.63%。公司多肽化妆品原料的高速发展，主要原因为公司合理的战略布局、研发和销售能力的增强以及受益于下游多肽化妆品市场的逐渐成熟。**2) 分地区看，**2020年-2022年公司境内销售收入分别为8201.24万元、12072.71万元/yoy+47.21%和19399.56万元/yoy+60.69%，占主营业务收入比例分别为95.40%、84.96%和91.05%，其中华东、华南地区收入占比分列前两名，合计销售收入为6156.29万元、11235.56万元和17469.36万元，收入占比为71.61%、79.07%和81.99%，主要原因系华东与华南地区化妆品产业及医药产业均较为发达，公司于华东及华南地区开发了珀莱雅、华熙生物、丸美、兆科眼科等多个重要客户。公司境外销售收入分别为395.64万元、2136.69万元/yoy+440.06%和1906.49万元/yoy-10.77%，报告期呈平稳增长趋势，增长原因主要是公司积极拓展境外业务，多肽原料药/高

级医药中间体境外需求较为旺盛，销售规模持续扩大。

整体毛利率持续稳定，费用率呈下降趋势，净利率逐年增加：1) 毛利率方面，2020 年-2022 年公司境内毛利率分别为 68.49%、67.76%/-0.73pct、65.84%/-1.92pct。此外，湃肽生物旗下多肽化妆品原料的毛利率分别为 77.74%、79.50% 及 77.47%。与国内已上市的大部分美妆品牌企业毛利率相近。2) 费率方面，2022 公司实现销售/管理/研发费用率 8.05%/12.60%/9.52%，同比-4.41/-0.84/-2.46pct。3) 净利率方面，2020 年-2022 年公司净利率分别为 14.39%、26.95%/+12.56pct、33.40%/+6.45pct。

1.2 跨境电商：FBA 调整物流价格等级，亚马逊取消轻小商品计划

事件：从 2023 年 8 月 29 日开始，亚马逊将对价格低于 10 美元的所有商品推出较低的 FBA 费率。低价产品的新 FBA 费率将比当前 FBA 费率平均低 0.77 美元。如果卖家的产品已在轻小商品计划注册，价格低于 10 美元，每件商品将比轻小商品计划多支付约 0.30 美元，但商品将以更快的 FBA 履行速度发货。如果产品没有在轻小商品计划注册，并且价格低于 10 美元，卖家将为每件商品少支付约 0.77 美元，同时继续享受快速的 FBA 履行速度。

轻小商品计划是亚马逊物流针对低单价、体积小、重量轻商品推出的特惠尾程配送解决方案。目前，该计划已经在美国、日本、英国、德国、法国、意大利、西班牙、波兰、荷兰和瑞典 10 个站点上线。23 年 1 月，轻小商品计划将 10 美元门槛提升至 12 美元，对于客单价低的卖家来说，物流费比常规 FBA 费用低 20%-40%。

这一调整有利于提高 FBA 发货的低价商品的竞争力。轻小商品计划取消意味着 10 美元以下的商品自动享受低价费率，不用进行申请，新的价格使每个卖家更容易享有低价商品的较低费用，同时提供快速的 FBA 交付速度。我们认为在亚马逊占比较高的低客单价跨境电商卖家有望收益于这一调整，建议关注华凯易佰。

2 本周市场回顾 (2023.6.26-2023.6.30)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.13%，商贸零售下跌 2.60%，纺织服装上涨 4.83%，美容护理上涨 1.52%

本周各主要指数：商业贸易板块下跌 2.60%，纺织服装板块上涨 4.30%，美容护理板块上涨 1.52%，上证指数板块上涨 0.13%，深证成指板块下跌 0.29%，创业板指板块上涨 0.14%，沪深 300 板块下跌 0.56%，恒生指数板块上涨 0.14%。

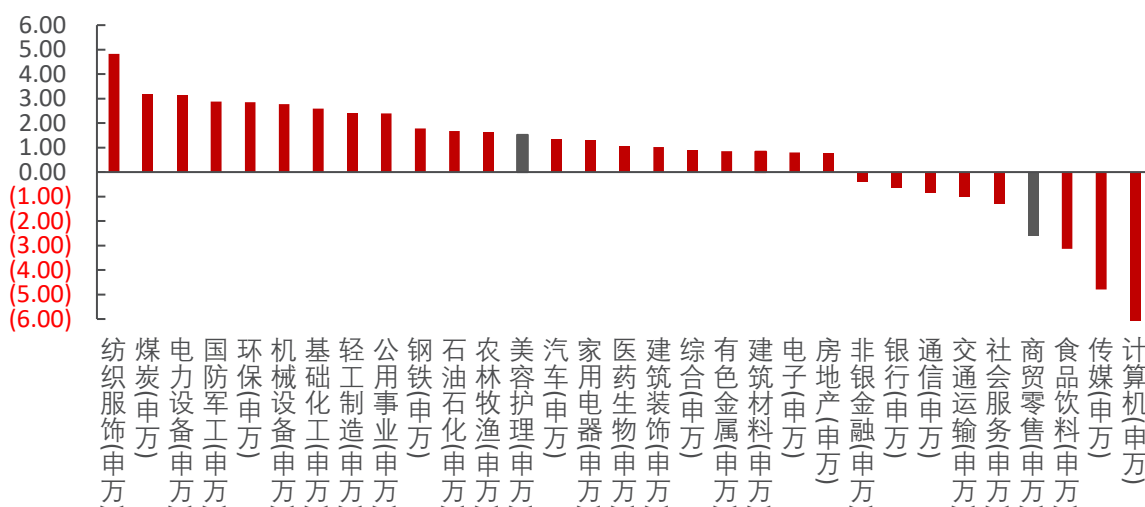
表 1：重点板块本周涨跌幅一览 (2023.6.26-2023.6.30)

	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	0.13	18138.42	0.07	0.37
深证成指	-0.29	26755.73	-0.45	0.10
创业板指	0.14	11657.46	-1.30	-5.61
沪深 300	-0.56	10762.56	0.06	-0.75
商业贸易(申万)	-2.60	551.13	0.00	-23.44
纺织服装(申万)	4.83	281.21	-0.02	3.30
美容护理(申万)	1.52	127.65	-2.86	-13.61
恒生指数	0.14	4181.35	0.37	-4.37

资料来源：wind，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：商贸零售板块 (-2.60%) 和美容护理板块 (1.52%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 28 位和第 13 位。本周涨幅最大的板块是纺织服装 (4.82%)，跌幅最大的板块为计算机 (-7.08%)。

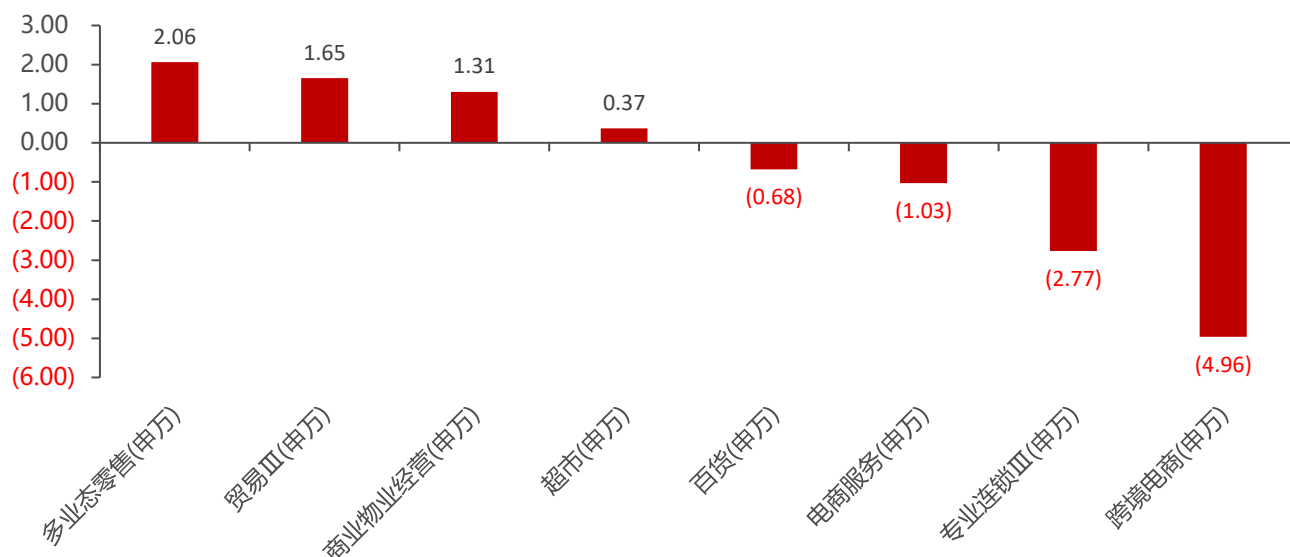
图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 28 位和第 13 位 (2023.6.26-2023.6.30)



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 0.37%，专业连锁板块下跌 2.77%，百货板块下跌 0.68%，跨境电商板块下跌 4.96%，商业物业经营板块上涨 1.31%，贸易板块上涨 1.65%，电商服务板块下跌 1.03%，多业态零售板块上涨 2.06%。

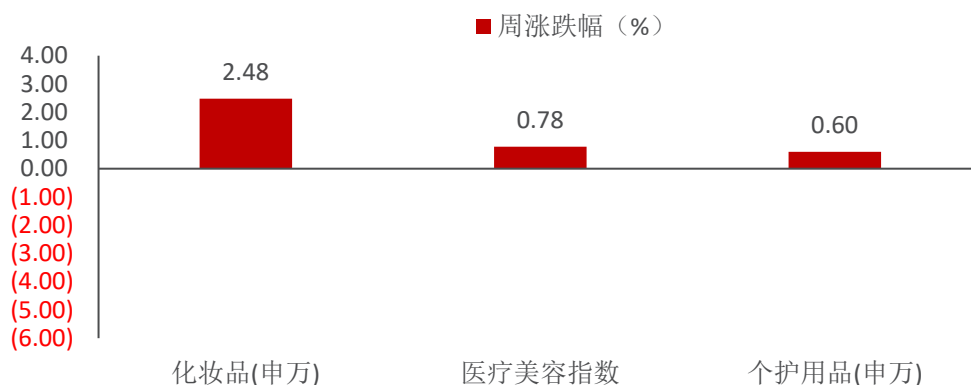
图2：超市板块上涨 0.37%，电商服务板块下跌 1.03% (2023.6.26-2023.6.30)



资料来源：wind，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 2.48%，医疗美容板块上涨 0.78%，个护用品板块上涨 0.60%。

图3：化妆品板块上涨 2.48%，个护用品板块上涨 0.60% (2023.6.26-2023.6.30)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：重庆百货上涨 10.7%，中央商场上涨 2.34%

商业贸易涨幅前五：*ST 全新(27.35%)、重庆百货(10.7%)、ST 美讯(8.43%)、

红旗连锁 (7.16%)、东方银星 (6.51%);

商业贸易跌幅前五: 人人乐 (-11.56%)、孩子王 (-10.00%)、华致酒行 (-5.79%)、王府井 (-5.76%)、三江购物 (-4.45%)。

表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.6.30)

	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	000007.SZ	*ST 全新	27.35	15.49	4.47
	600729.SH	重庆百货	10.70	127.81	31.44
	600898.SH	ST 美讯	8.43	10.27	3.60
	002697.SZ	红旗连锁	7.16	79.42	5.84
	600753.SH	东方银星	6.51	21.10	9.16
跌幅前五	601116.SH	三江购物	-4.45	62.38	11.39
	600859.SH	王府井	-5.76	224.63	19.79
	300755.SZ	华致酒行	-5.79	93.65	22.47
	301078.SZ	孩子王	-10.00	127.11	11.43
	002336.SZ	人人乐	-11.56	54.21	12.32

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2023 年 6 月 30 日收盘价。

医美美妆涨幅前五: 青松股份 (6.38%)、锦盛新材 (6.37%)、珀莱雅 (6.11%)、嘉亨家化 (5.24%)、奥园美谷 (4.66%);

医美美妆跌幅前四: 贝泰妮 (-2.96%)、水羊股份 (-1.89%)、力合科创 (-0.70%)、华熙生物 (-0.01%)。

表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.6.30)

	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	300132.SZ	青松股份	6.38	29.29	5.67
	300849.SZ	锦盛新材	6.37	16.29	10.86
	603605.SH	珀莱雅	6.11	446.15	112.40
	300955.SZ	嘉亨家化	5.24	21.47	21.30
	000615.SZ	奥园美谷	4.66	29.15	3.82
跌幅前四	688363.SH	华熙生物	-0.01	429.46	89.16
	002243.SZ	力合科创	-0.70	103.02	8.51
	300740.SZ	水羊股份	-1.89	60.37	15.50
	300957.SZ	贝泰妮	-2.96	376.50	88.88

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2023 年 6 月 30 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五: 金开新能 (+0.62 亿元)、重庆百货 (+0.54 亿元)、海印股份 (+0.31 亿元)、吉峰科技 (+0.23 亿元)、安孚科技 (+0.20 亿元);

商业贸易净卖出前五：小商品城 (-2.86 亿元)、王府井 (-2.25 亿元)、中成股份 (-1.91 亿元)、孩子王 (-1.28 亿元)、苏美达 (-0.84 亿元)。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.30）

	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	600821.SH	金开新能	0.62	10683.40	137.61	6.89
	600729.SH	重庆百货	0.54	1016.72	127.81	31.44
	000861.SZ	海印股份	0.31	12153.04	53.70	2.14
	300022.SZ	吉峰科技	0.23	6128.23	25.01	5.06
	603031.SH	安孚科技	0.20	171.68	52.70	47.05
净卖出前五	600710.SH	苏美达	-0.84	25310.57	111.86	8.56
	301078.SZ	孩子王	-1.28	8153.36	127.11	11.43
	000151.SZ	中成股份	-1.91	10319.04	44.23	13.11
	600859.SH	王府井	-2.25	4984.28	224.63	19.79
	600415.SH	小商品城	-2.86	63519.11	467.96	8.53

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价。

医美美妆净买入标的：珀莱雅 (+1.07 亿元)、爱美客 (+0.59 亿元)、贝泰妮 (+0.32 亿元)、科思股份 (+0.10 亿元)、华业香料 (+0.09 亿元)；

医美美妆净卖出前五：奥园美谷 (-0.68 亿元)、水羊股份 (-0.52 亿元)、拉芳家化 (-0.48 亿元)、华熙生物 (-0.32 亿元)、青岛金王 (-0.06 亿元)。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.30）

	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	603605.SH	珀莱雅	1.07	837.78	446.15	112.40
	300896.SZ	爱美客	0.59	579.18	962.69	444.95
	300957.SZ	贝泰妮	0.32	1200.19	376.50	88.88
	300856.SZ	科思股份	0.10	700.37	133.37	78.77
	300886.SZ	华业香料	0.09	241.65	17.32	23.23
净卖出前五	002094.SZ	青岛金王	-0.06	4867.78	25.22	3.65
	688363.SH	华熙生物	-0.32	830.86	429.46	89.16
	603630.SH	拉芳家化	-0.48	3749.26	35.97	15.97
	300740.SZ	水羊股份	-0.52	3840.02	60.37	15.50
	000615.SZ	奥园美谷	-0.68	22190.00	29.15	3.82

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2023.6.26-2023.6.30)

3.1 商贸珠宝: 京东 CEO 余睿因而个人原因辞任执行董事、首席执行官代表

1. 京东物流在港交所发布公告称, 京东物流 CEO 余睿因个人身体原因辞任执行董事、首席执行官及授权代表, 原京东产发 CEO 胡伟将担任京东物流 CEO。(2023.6.26 亿恩网)
2. 马自达目前宣布开始量产使用该公司在全球首次成功量产“转子发动机”作为发电机的产电视混合动力车 (PHV)。这是马自达自 2012 年 6 月停产跑车 RX-8 后 11 年以来再次量产配备转子发动机的车型 (2023.6.26 赢商网)
3. 在成立二十周年之际, 京东在 618 期间正式提出了面向未来二十年的“35711”梦想: 京东能有 3 家收入过万亿人民币、净利润过 700 亿人民币的公司; 5 家进入世界五百强的公司; 7 家从零做起市值不低于 1000 亿人民币的上市公司; 能为国家缴纳 1000 亿人民币税收; 提供超过 100 万就业岗位。(2023.6.27 亿恩网)
4. 中远海运集运官方账号宣布, 自 7 月 8 日起, 南非航线数字化供应链转型再次迎来迭代升级, 将在公司电子商务平台开启专属南非航线的全新订舱功能界面。(2023.6.27 赢商网)
5. 腾讯控股发布公告称, 今日回购 119 万股股份, 每股作价 334-340.4 港元, 共耗资约 4 亿港元。(2023.6.28 亿恩网)
6. 最近, 抖音在本地生活的布局上又有了新的调整。据报道, 抖音外卖放弃了今年达成 1000 亿 GMV 目标, 也不再将 GMV 当做 2023 年后半场最看重的指标, 当前策略重心转向了用更多方式跑通业务流程。(2023.6.28 亿恩网)
7. 日前, 阿里国际站总裁张阔在全球智慧物流峰会上对外透露: 今年上半年, 通过阿里国际站线上服务的海运货柜量同比增长近 200%。今年 5 月, 阿里国际站的线上外贸成交额同比增长接近 30%。(2023.6.29 联商网)
8. 抖音外卖已邀请部分连锁商户进行自配送试点, 亿邦动力在武汉、郑州、南京、西安、苏州等多城市发现, 确实有部分连锁商家的门店可进行抖音闭环的“团购配送”(2023.6.29 赢商网)

3.1.1 公司重要事项

【上海家化】公司已向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司”）提交注销上述股票期权的申请，经中登公司审核确认，上述 369,000 份股票期权注销事宜已于 2023 年 6 月 20 日办理完毕

【红旗连锁】成都红旗连锁股份有限公司于 2022 年 6 月 30 日通过了《关于使用自有闲置资金进行投资理财的议案》，同意公司使用自有闲置资金不超过人民币 5 亿元购买商业银行发行的保本型理财产品，在此额度内，资金可滚动使用，为控制风险，以上额度资金只能购买一年以内保本型理财产品

【明阳电路】1. 国泰君安指定李宁、曹子建作为明阳电路本次向不特定对象发行可转换公司债券的保荐代表人。2. 国泰君安指定田时瑞作为明阳电路本次向不特定对象发行的项目协办人，指定张力、杜昱、朱琦、毛虹昊、邹仕华作为明阳电路本次向不特定对象发行的项目组成员。

【万讯自控】深圳万讯自控股份有限公司于 2023 年 5 月 13 日披露了尊威贸易有限公司计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，计划减持数量不超过 5,016,325 股（占本公司总股本的比例为 1.74%）。

【森远股份】股东齐广田先生因未减持公司股份，其所持股份数量及结构未发生变化，其持股数量为 47,671,682 股不变，占本公司总股本比例 9.85%

【华东医药】2023 年 6 月 28 日，华东医药股份有限公司控股子公司浙江道尔生物科技有限公司收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药物临床试验批准通知书》由道尔生物申报的注射用 DR30206 临床试验申请获得批准

【嘉亨家化】公司于 2023 年 5 月 15 日召开了 2022 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2022 年度利润分配预案的议案》，分配方案的具体内容为：以公司现有总股本 1 亿股为基数，向全体在册股东按每 10 股派发现金股利 3.5 元（含税），共计分配 3.5 亿元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配，本年度不送股，不进行资本公积金转增股本。如公司在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动，将按照每 10 股派发现金股利 3.5 元（含税）不变的原则，相应调整分红总金额。

【重庆百货】重庆百货大楼股份有限公司拟以向重庆商社有限公司的全体股东发行股份的方式吸收合并重庆商社，上市公司为吸收合并方，重庆商社为被吸收合并方。本次交易完成后，上市公司作为存续公司将承继及承接重庆商社的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，重庆商社的法人资格将被注销，重庆商社持有的上市公司股份将被注销。

【吉宏股份】厦门吉宏科技股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人庄浩女士及其一致行动人庄澍先生的通知，获悉庄浩女士所持有公司部分股份办理提前购回解除质押手续，庄澍先生所持有公司部分股份办理股份质押手续。

【中国黄金】中国黄金集团黄金珠宝股份有限公司董事长陈雄伟先生达到法

定退休年龄。近日，陈雄伟先生向公司董事会提交辞职报告，申请辞去公司董事长、董事等职务，并向董事会确认其与公司董事会并无意见分歧，亦无其他因辞职而需知会股东或债权人的事宜。

【周六福】周六福发布深交所主板上市招股说明书（申报稿），拟公开发行股份不超过 6000 万股，公司股东不公开发售股份，公开发行的新股不低于本次发行后总股本的 10%。

【四方达】公司与天璇半导体、共青城星达投资合伙企业（有限合伙）、方睿女士、倪彪先生、晏小平先生签署了增资协议。按照协议约定，公司、共青城星达、方睿女士、倪彪先生、晏小平先生拟分别以现金方式向天璇半导体增资 19000 万元、3140 万元、14760 万元、3000 万元、100 万元；增资完成后公司直接持有天璇半导体的股权比例将上升至 46.8125%，不会造成公司对天璇半导体的控制权变化。

【永辉超市】1) 公司拟用于本次回购股数不超过 1.5 亿股，资金总额不低于人民币 40,000 万元（含）、不超过人民币 70,000 万元（含），回购价格为不超过人民币 5 元/股。2) 公司持股 5%以上股东、董事张轩宁先生持有本公司无限售流通股 7.44 亿股，占公司总股本的 8.20%，其持有本公司股份累计质押数量（含本次）为 3.35 亿股，占持股数量的 45.04%。

3.2 医美美妆：法国美妆公司欧舒丹指出集团销售额于 23 年突破 20 亿欧元里程碑，达到 21.37 亿欧元（约合人民币 168.80 亿元）

3.2.1 行业资讯

1. 新锐美妆集团逸仙电商发布 2022 年 ESG。报告中全球最大指数公司明晟 MSCI 上调逸仙电商 ESG 评级至 A 级，属于国际认证的可持续领先水平。（2023.6.27 CBO focus）

2. 6 月 26 日，法国美妆公司 L'Occitane 欧舒丹公布了截至 2023 年 3 月 31 日全年度财报。欧舒丹在报告中指出，集团销售额于 2023 财年突破 20 亿欧元里程碑，达到 21.37 亿欧元（约合人民币 168.60 亿元）。（2023.6.28 CBO focus）

3.2.2 公司重要事项

【丸美股份】1. 广东丸美生物技术股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予的 4 名激励对象因离职已不再符合本次激励计划相关的激励条件，其已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 36,540 股，由公司按照授予价格回购注销

2. 公司未完成本激励计划第二个解除限售期公司层面的业绩考核目标。除离

职激励对象，46 名激励对象所对应首次授予第二个解除限售期未能解除限售的限制性股票共计 174,960 股，应由公司按授予价格回购注销。

3 公司终止实施本激励计划，公司需回购注销剩余 46 名激励对象已获授但尚未解除限售 233,280 股限制性股票，回购价格为授予价格

【贝泰妮】公司已向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司”）提交注销上述股票期权的申请，经中登公司审核确认，上述 369,000 份股票期权注销事宜已于 2023 年 6 月 20 日办理完毕

【四环医药】，本集团董事会欣然宣布，本集团旗下非资附属公司轩竹生物科技股份有限公司自主研发的质子泵抑制剂(PPI)安奈拉唑钠肠溶片中国国家药品监督管理局颁发的药品注册批件，用于治疗十二指肠溃疡，是轩竹生物首个获批上市的药物，标志着轩竹生物从研发步入商业化发展的新里程

【水羊股份】水羊集团股份有限公司于近日分别接到公司实际控制人戴跃锋先生与公司控股股东湖南御家投资管理有限公司戴跃锋先生对其质押的部分公司股份办理了延期购回手续，御家投资对其质押的部分公司股份办理了解除质押手续

【贝泰妮】公司董事会同意以 2023 年 6 月 29 日为首次授予日，本激励计划首次授予激励对象人数由 298 人调整为 283 人，首次授予的限制性股票数量由 539 万股调整为 524.5 万股；预留授予的限制性股票数量由 96.40 万股调整为 110.90 万股，本激励计划拟授予的限制性股票总数 635.40 万股不变，首次授予价格由 62.10 元/股调整为 61.30 元/股。

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 2023.6.30）

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		
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
300896.SZ	爱美客	962.69	444.95	20.50	27.86	37.11	62.28%	35.88%	33.19%	47	35	26
300957.SZ	贝泰妮	376.50	88.88	13.58	17.21	21.57	29.18%	26.71%	25.35%	28	22	17
603605.SH	珀莱雅	446.15	112.40	9.67	12.25	16.35	18.35%	26.60%	33.50%	33	26	19
688363.SH	华熙生物	429.46	89.16	12.35	15.51	19.94	27.18%	25.64%	28.55%	35	28	22
600315.SH	上海家化	196.94	29.01	7.25	9.11	10.95	53.59%	25.69%	20.20%	27	22	18
300592.SZ	华凯易佰	78.71	27.22	3.33	4.86	6.53	53.90%	46.18%	34.21%	24	16	12
600415.SH	小商品城	467.96	8.53	23.85	25.39	28.18	115.93%	6.44%	10.98%	20	18	17
301101.SZ	明月镜片	82.68	41.03	1.68	2.16	3.06	23.60%	28.40%	41.80%	33	25	18
300856.SZ	科思股份	133.37	78.77	4.90	5.85	7.61	26.30%	19.40%	30.10%	27	23	18
300955.SZ	嘉亨家化	21.47	21.30	1.12	1.56	1.97	60.19%	39.79%	26.55%	19	14	11
300132.SZ	青松股份	29.29	5.67	0.28	0.70	1.23	103.80%	147.76%	75.67%	104	42	24

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 6 月 30 日收盘价）

5 下周重要提示

表 7：下周个股重要提示 (2023.7.3-2023.7.7)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
跨境电商	300866.SZ	安克创新	2023.7.3	股东大会
零售	600415.SH	小商品城	2023.7.6	股东大会

资料来源：Wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 宏观经济低迷：若宏观经济增速放缓，居民的消费信心下滑，将会影响到可选消费属性较强的医美、珠宝等企业的经营，影响公司整体的盈利能力。

2) 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。

3) 行业竞争格局恶化：化妆品、黄金珠宝、培育钻石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: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 28 位和第 13 位 (2023.6.26-2023.6.30)	5
图 2: 超市板块上涨 0.37%, 电商服务板块下跌 1.03% (2023.6.26-2023.6.30)	6
图 3: 化妆品板块上涨 2.48%, 个护用品板块上涨 0.60% (2023.6.26-2023.6.30)	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 (2023.6.26-2023.6.30)	5
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.6.30)	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.6.30)	7
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.6.30)	8
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.6.30)	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023.6.30)	13
表 7: 下周个股重要提示 (2023.7.3-2023.7.7)	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。	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