

➤ **医美美妆：“618”大促第一阶段落下帷幕，彩棠预售额位居天猫国内彩妆品牌榜首，珀莱雅预售额位居天猫国内美妆护肤品牌榜首。**1) **彩妆行业：**根据魔镜市场情报数据，2023年5月26日-5月31日预售期间，TOP30彩妆品牌预售额合计为11.76亿元/yoy+50.48%，预售量为440.67万件/yoy+34.89%，均价为266.81元/件/yoy+11.56%。分品牌看，NARS预售额位居国际品牌首位，预售额为1.11亿元，同比+93.69%；彩棠预售额位居国货品牌首位，预售额为0.64亿元，同比+138.40%。2) **美容护肤行业：**根据魔镜市场情报数据，2023年5月26日-5月31日预售期间，TOP30美容护肤品牌预售额合计为58.87亿元/yoy+7.72%，预售量为1294.56万件/yoy+17.69%，均价为454.75元/件/yoy-8.47%。分品牌看，欧莱雅预售额位居国际品牌首位，预售额为5.81亿元，同比-14.48%；珀莱雅预售额位居国货品牌首位，预售额为5.37亿元，同比+73.84%。

➤ **医美美妆：天猫发布《天猫“618”快消行业“开门红”首日店铺成绩单》，国际品牌依旧强劲，国货龙头快速崛起。**6月2日，天猫发布《天猫“618”快消行业“开门红”首日店铺成绩单》，榜单统计时间维度为5月31日20:00-6月1日23:59。1) **从整体大盘看，**与2022年“618”相比，欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛三大巨头依旧位居前三，其中兰蔻超越雅诗兰黛位居第二。国货品牌中，珀莱雅品牌成功突围，超越OLAY挺进TOP4；薇诺娜、可复美、amiro觅光为今年榜单新增国产品牌，分别位居第9、13、19名。2) **从细分行业看，①彩妆行业：**TOP20中共有5个国货品牌入榜，分别为花西子、彩棠、毛戈平、珂拉琪和INTOYOU，对应排名5、9、12、19、20。②**美容护肤行业：**珀莱雅主品牌、巨子生物旗下的可复美、华熙生物旗下的夸迪等国货品牌表现较为亮眼，其中珀莱雅首次超过雅诗兰黛和兰蔻，位列榜单第二；22年末进入天猫美妆“618”终极榜单的可复美和夸迪于此次挤进前20。

➤ **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。②**黄金珠宝板块，**推荐潮宏基、中国黄金、曼卡龙，建议关注周大生、老凤祥、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，建议关注美丽田园。④**美妆板块，**关注底部区域机会及“618”大促催化，推荐珀莱雅、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。

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	456.22	9.48	12.88	17.15	48	35	27	推荐
300957.SZ	贝泰妮	93.99	3.21	4.06	5.09	29	23	18	推荐
603605.SH	珀莱雅	119.50	3.41	4.32	5.77	35	28	21	推荐
688363.SH	华熙生物	91.41	2.56	3.22	4.14	36	28	22	推荐
600315.SH	上海家化	29.09	1.07	1.34	1.61	27	22	18	推荐
300592.SZ	华凯易佰	31.99	1.15	1.68	2.26	28	19	14	推荐
600415.SH	小商品城	8.34	0.43	0.46	0.51	19	18	16	推荐
301101.SZ	明月镜片	45.10	1.25	1.61	2.28	36	28	20	推荐
300856.SZ	科思股份	78.17	2.89	3.46	4.49	27	23	17	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	21.66	1.11	1.55	1.96	20	14	11	推荐
300132.SZ	青松股份	5.65	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2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：liuyanjing@mszq.com

相关研究

- 零售周观点：继续重点关注黄金板块高景气度，朗姿股份一季报超预期-2023/04/09
- 零售周观点：多家发布年度业绩，龙头彰显发展韧性-2023/04/03
- 零售周观点：发改委发文支持消费基建，有助于丰富线下消费场景-2023/03/26
- 零售周观点：ChatGPT的API接口开放，有助于提高电商服务商的运营效率-2023/03/19
- 医美行业深度报告：御风而行，光电医美如日方升-2023/03/15

目录

1 本周观点 (2023.5.29-2023.6.2)	3
1.1 医美美妆：“618”大促第一阶段落下帷幕，彩棠预售额位居天猫国内彩妆品牌榜首，珀莱雅预售额位居天猫国内美妆护肤品牌榜首	3
1.2 医美美妆：天猫发布《天猫“618”快消行业“开门红”首日店铺成绩单》，国际品牌依旧强劲，国货龙头快速崛起	4
2 本周市场回顾 (2023.5.29-2023.6.2)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向：ST 大集买入额占商贸榜首，华熙生物买入额占美护首位	9
3 本周行业资讯 (2023.5.29-2023.6.2)	10
3.1 商贸珠宝：天猫超市新一年海外招商计划首站落地日本，菜鸟于 31 日晚 8 点在北上广等城市启动预售订单夜派	10
3.2 医美美妆：淘宝天猫“618”正式开卖 1 小时，欧莱雅、珀莱雅、兰蔻、雅诗兰黛等品牌销售额纷纷破亿	13
4 行业重点公司盈利预测及估值	14
5 下周重要提示	15
6 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周观点 (2023.5.29-2023.6.2)

1.1 医美美妆：“618”大促第一阶段落下帷幕，彩棠预售额位居天猫国内彩妆品牌榜首，珀莱雅预售额位居天猫国内美妆护肤品牌榜首

1) 彩妆行业：根据魔镜市场情报数据，2023年5月26日-5月31日预售期间，TOP30 彩妆品牌预售额合计为 11.76 亿元/yoy+50.48%，预售量为 440.67 万件/yoy+34.89%，均价为 266.81 元/件/yoy+11.56%。分品牌看，NARS 预售额位居国际品牌首位，预售额为 1.11 亿元，同比+93.69%；彩棠预售额位居国货品牌首位，预售额为 0.64 亿元，同比+138.40%。

图1：2023年“618”天猫渠道彩妆品牌预售数据跟踪

品牌	预售额 (亿元)			预售量 (万件)			均价 (元/件)			销售排名		
	2023年	2022年	yoy	2023年	2022年	yoy	2023年	2022年	yoy	2023年	2022年	yoy
Nars/娜斯	1.11	0.57	93.69%	26.04	14.35	81.48%	424	398	6.53%	1	5	+4
MAC/魅可	1.06	0.76	40.19%	32.53	26.99	20.54%	326	280	16.43%	2	1	+1
MAKE UP FOR EVER/玫珂菲	0.91	0.72	25.61%	22.38	20.28	10.39%	406	356	14.04%	3	2	+1
CPB/肌肤之钥	0.80	0.31	158.61%	8.80	5.62	56.64%	912	552	65.22%	4	11	+7
圣罗兰/YSL	0.79	0.62	27.56%	13.87	12.66	9.59%	566	486	16.46%	5	3	+2
TIMAGE/彩棠	0.64	0.27	138.40%	36.39	14.29	154.62%	177	189	-6.35%	6	12	+6
3CE/三熹玉	0.55	0.59	-7.56%	40.83	37.22	9.70%	135	160	-15.63%	7	4	+3
纪梵希/givenchy	0.55	0.25	117.19%	12.64	5.31	137.98%	433	475	-8.84%	8	13	+5
Estee Lauder/雅诗兰黛	0.51	0.45	14.14%	11.31	10.34	9.43%	454	435	4.37%	9	6	+3
Lancome/兰蔻	0.47	0.39	19.62%	9.88	8.91	10.90%	474	440	7.73%	10	7	+3
花西子	0.45	0.32	42.05%	25.00	21.13	18.34%	181	151	19.87%	11	10	+1
TOM MARK/唐魅可	0.33	-	-	15.73	-	-	207	-	-	12	-	-
毛戈平	0.30	0.09	252.03%	9.04	3.48	159.52%	334	247	35.22%	13	30	+17
Shu-ueimura/植村秀	0.28	0.14	100.81%	6.65	4.35	53.00%	427	325	31.38%	14	22	+8
Maybelline/美宝莲	0.28	0.07	306.71%	20.23	6.12	230.72%	140	114	22.81%	15	32	+17
DERMAFIRM+/德妃	0.26	0.02	986.57%	8.39	2.46	240.61%	306	96	218.75%	16	39	+23
GIORGIO ARMANI/阿玛尼	0.25	0.37	-32.04%	4.16	7.64	-45.49%	599	480	24.79%	17	8	+9
Colorkey/珂拉琪	0.23	0.23	-2.08%	31.61	34.15	-7.46%	71	67	5.97%	18	14	+4
blankme/半分子	0.22	0.35	-38.51%	8.08	10.75	-24.83%	269	329	-18.24%	19	9	+10
BOBBI BROWN/芭比波朗	0.21	0.22	-7.11%	4.18	4.45	-6.13%	494	499	-1.00%	20	15	+5
Guerlain/娇兰	0.20	0.19	6.31%	2.67	2.49	6.96%	742	747	-0.67%	21	18	+3
L'OREAL/欧莱雅	0.20	0.19	0.85%	8.92	11.46	-22.17%	219	169	29.59%	22	16	+6
Ettusais/艾杜纱	0.19	0.12	61.04%	17.24	12.90	33.60%	110	91	20.88%	23	26	+3
Tom Ford/汤姆福特	0.17	0.06	186.74%	3.06	0.96	218.68%	541	601	-9.98%	24	34	+10
Hourglass	0.16	0.01	1313.84%	5.01	0.34	1368.07%	323	336	-3.87%	25	57	+32
Laneige/兰芝	0.16	0.04	308.89%	8.28	1.74	375.97%	188	219	-14.16%	26	38	+12
DAMAH	0.15	0.19	-22.01%	15.90	20.52	-22.52%	92	91	1.10%	27	17	+10
Joocyee/酵色	0.15	0.15	-5.75%	15.95	19.64	-18.79%	91	79	15.19%	28	20	+8
PRAMY/珀莱雅	0.11	0.01	1679.09%	11.83	0.57	1978.85%	95	111	-14.41%	29	84	+55
Urban Decay	0.10	0.11	-11.37%	4.06	5.57	-27.01%	249	205	21.46%	30	27	+3

资料来源：魔镜市场情报，民生证券研究院

注：预售额数据统计统计时间维度为5月26日-5月31日，标黄的为国货品牌

2) 美容护肤行业：根据魔镜市场情报数据，2023年5月26日-5月31日预售期间，TOP30 美容护肤品牌预售额合计为 58.87 亿元/yoy+7.72%，预售量为 1294.56 万件/yoy+17.69%，均价为 454.75 元/件/yoy-8.47%。分品牌看，欧莱雅预售额位居国际品牌首位，预售额为 5.81 亿元，同比-14.48%；珀莱雅预售额位居国货品牌首位，预售额为 5.37 亿元，同比+73.84%。

图2：2023 年“618”天猫渠道美容护肤品牌预售数据跟踪

品牌	预售额 (亿元)			预售量 (万件)			均价 (元/件)			销售排名		
	2023年	2022年	yoy	2023年	2022年	yoy	2023年	2022年	yoy	2023年	2022年	yoy
L'OREAL /欧莱雅	5.81	6.80	-14.48%	163.88	186.53	-12.14%	355.00	364	-2.47%	1	1	持平
PROYA/珀莱雅	5.37	3.09	73.84%	158.78	77.80	104.09%	339	397	-14.61%	2	5	+3
Lancome/兰蔻	4.53	4.60	-1.54%	52.24	47.71	9.49%	868.00	965	-10.05%	3	3	持平
Estee Lauder/雅诗兰黛	3.94	4.94	-20.36%	46.82	64.44	-27.34%	841	767	9.65%	4	2	+2
Olay/玉兰油	3.92	4.44	-11.78%	118.57	120.89	-1.92%	330.00	367	-10.08%	5	4	+1
SKINCEUTICALS/修丽可	2.88	1.84	56.70%	30.57	18.76	62.99%	941.00	978	-3.78%	6	12	+6
SHISEIDO	2.50	2.17	15.19%	34.32	23.99	43.09%	728.00	904	-19.47%	7	8	+1
可复美	2.47	-	-	60.48	-	-	409.00	-	-	8	-	-
SK-II	2.31	1.20	91.55%	11.09	7.59	46.18%	2080.00	1,587	31.06%	9	18	+9
Winona/薇诺娜	2.15	1.98	8.38%	66.90	57.25	16.86%	321	346	-7.23%	10	10	持平
HR/赫莲娜	1.86	2.09	-10.96%	7.48	6.56	13.99%	2490.00	3,188	-21.89%	11	9	+2
Cosme Decorte/黛珂	1.85	1.39	33.85%	37.60	27.96	34.48%	493.00	496	-0.60%	12	14	+2
Clarins/娇韵诗	1.76	1.34	31.54%	17.67	14.72	20.03%	998.00	911	9.55%	13	16	+3
Laroche Posay/理肤泉	1.60	1.59	0.52%	69.48	73.29	-5.21%	230.00	217	5.99%	14	13	+1
Guerlain/娇兰	1.50	1.36	10.82%	11.04	9.86	11.94%	1363.00	1,377	-1.02%	15	15	持平
LA MER/海蓝之谜	1.50	2.70	-44.28%	7.78	11.54	-32.57%	1930.00	2,336	-17.38%	16	6	+10
CPB/肌肤之钥	1.34	0.90	48.45%	9.86	11.29	-12.69%	1360.00	800	70.00%	17	24	+7
QuadHA/夸迪	1.21	2.25	-46.24%	36.50	50.66	-27.95%	331.00	443	-25.28%	18	7	+11
Curel/珂润	1.15	0.56	107.29%	38.08	17.43	118.46%	302.00	318	-5.03%	19	36	+17
Kiehl's/科颜氏	1.14	1.97	-42.26%	29.21	45.02	-35.13%	389.00	437	-10.98%	20	11	+9
Sisley/希思黎	1.12	1.04	8.41%	5.35	6.82	-21.47%	2099.00	1,520	38.09%	21	21	持平
Mistine	0.95	0.77	22.80%	73.01	26.63	174.15%	130.00	291	-55.33%	22	27	+5
优时颜	0.95	1.07	-11.77%	40.39	26.23	54.00%	234.00	408	-42.65%	23	20	+3
CHANDO/自然堂	0.83	0.58	42.75%	44.16	80.32	-45.02%	187.00	72	159.72%	24	33	+9
Elizabeth Arden/雅顿	0.81	0.81	-0.76%	13.17	14.47	-9.00%	612.00	562	8.90%	25	26	+1
ANESSA/安热沙	0.76	0.64	18.31%	39.56	25.47	55.33%	191.00	251	-23.90%	26	32	+6
怡丽丝尔	0.75	0.76	-1.78%	15.25	13.81	10.43%	489.00	550	-11.09%	27	28	+1
IPSA/茵美莎	0.72	0.95	-24.28%	14.72	12.82	14.80%	488.00	740	-34.05%	28	23	+5
Cetaphil/丝塔芙	0.68	0.11	489.19%	16.26	7.30	122.60%	416	157	164.97%	29	88	+59
相宜本草	0.53	0.72	-26.41%	24.33	12.85	89.38%	217.00	557	-61.04%	30	30	持平

资料来源：魔镜市场情报，民生证券研究院

注：预售额数据统计统计时间维度为 5 月 26 日-5 月 31 日，标黄的为国货品牌

1.2 医美美妆：天猫发布《天猫“618”快消行业“开门红”首日店铺成绩单》，国际品牌依旧强劲，国货龙头快速崛起

6 月 2 日，天猫发布《天猫“618”快消行业“开门红”首日店铺成绩单》，榜单统计时间维度为 5 月 31 日 20:00-6 月 1 日 23:59。

从整体大盘看，国际品牌占据榜单主要地位，国货龙头加速崛起。与 2022 年“618”相比，欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛三大巨头依旧位居前三，其中兰蔻超越雅诗兰黛位居第二。国货品牌中，珀莱雅品牌成功突围，超越 OLAY 挺进 TOP4；薇诺娜、可复美、amiro 觅光为今年榜单新增国产品牌，分别位居第 9、13、19 名。

从细分行业看，1) 彩妆行业：TOP20 中共有 5 个国货品牌入榜，分别为花西子、彩棠、毛戈平、珂拉琪和 INTOYOU，对应排名 5、9、12、19、20。2) 美容护肤行业：珀莱雅主品牌、巨子生物旗下的可复美、华熙生物旗下的夸迪等国货品牌表现较为亮眼，其中珀莱雅首次超过雅诗兰黛和兰蔻，位列榜单第二；22 年未进入天猫美妆“618”终极榜单的可复美和夸迪于此次挤进前 20。

表1：2023 年天猫 “618” 快消行业 “开门红” 首日店铺成绩单

排名	天猫美妆行业	天猫彩妆	天猫美容护肤
1	欧莱雅官方旗舰店	NARS 官方旗舰店	欧莱雅官方旗舰店
2	兰蔻官方旗舰店	MAC 魅可官方旗舰店	珀莱雅官方旗舰店
3	雅诗兰黛官方旗舰店	圣罗兰美妆官方旗舰店	兰蔻官方旗舰店
4	珀莱雅官方旗舰店	MAKE UP FOREVER 玫珂菲官方旗舰店	雅诗兰黛官方旗舰店
5	olay 官方旗舰店	花西子旗舰店	olay 官方旗舰店
6	修丽可官方旗舰店	3CE 官方旗舰店	修丽可官方旗舰店
7	hr 赫莲娜官方旗舰店	肌肤之钥官方旗舰店	hr 赫莲娜官方旗舰店
8	LA MER 海蓝之谜官方旗舰店	雅诗兰黛官方旗舰店	LA MER 海蓝之谜官方旗舰店
9	薇诺娜官方旗舰店	彩棠官方旗舰店	薇诺娜官方旗舰店
10	SHISEIDO 资生堂官方旗舰店	givenchy 纪梵希官方旗舰店	SHISEIDO 资生堂官方旗舰店
11	SK-II 官方旗舰店	lancome 兰蔻官方旗舰店	SK-II 官方旗舰店
12	雅萌旗舰店	毛戈平官方旗舰店	可复美旗舰店
13	可复美旗舰店	欧莱雅彩妆官方旗舰店	法国娇韵诗官方旗舰店
14	法国娇韵诗官方旗舰店	美宝莲旗舰店	理肤泉官方旗舰店
15	肌肤之钥官方旗舰店	植村秀官方旗舰店	Guerlain 娇兰官方旗舰店
16	理肤泉官方旗舰店	阿玛尼美妆官方旗舰店	黛珂官方旗舰店
17	Guerlain 娇兰官方旗舰店	BOBBI BROWN 芭比波朗官方旗舰店	kiehls 科颜氏官方旗舰店
18	黛珂官方旗舰店	TOM FORD 汤姆福特美妆官方旗舰店	sisley 希思黎官方旗舰店
19	amiro 觅光旗舰店	Colorkey 珂拉琪官方旗舰店	肌肤之钥官方旗舰店
20	kiehls 科颜氏官方旗舰店	intoyou 旗舰店	夸迪旗舰店

资料来源：天猫大美妆微信公众号，民生证券研究院

注：榜单统计时间维度为 5 月 31 日 20:00-6 月 1 日 23:59

2 本周市场回顾 (2023.5.29-2023.6.2)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.55%，商贸零售下跌 0.50%，纺织服装下跌 0.48%，美容护理下跌 1.40%

本周各主要指数：商业贸易板块下跌 0.50%，纺织服装板块下跌 0.48%，美容护理板块下 1.40%，上证指数板块上涨 0.55%，深证成指板块上涨 0.81%，创业板指板块上涨 0.18%，沪深 300 板块上涨 0.28%，恒生指数板块上涨 1.08%。

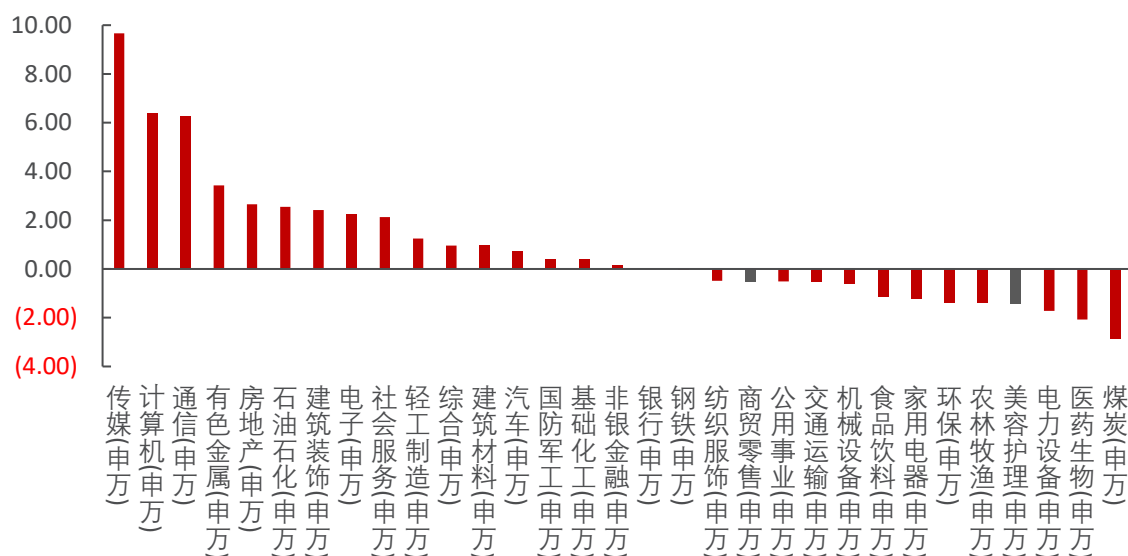
表 2：重点板块本周涨跌幅一览 (2023.5.29-2023.6.2)

	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	0.55	19179.87	0.03	4.56
深证成指	0.81	28020.14	0.18	-0.16
创业板指	0.18	13636.38	0.08	-4.84
沪深 300	0.28	11847.94	0.09	-0.25
商业贸易(申万)	-0.50	743.88	0.00	-19.68
纺织服装(申万)	-0.48	289.62	-0.19	1.24
美容护理(申万)	-1.40	177.77	-1.47	-12.05
恒生指数	1.08	6536.29	0.08	-4.20

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 (-0.50%) 和美容护理板块 (-1.40%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 20 位和第 28 位。本周涨幅最大的板块是传媒 (9.67%)，跌幅最大的板块为煤炭 (-2.84%)。

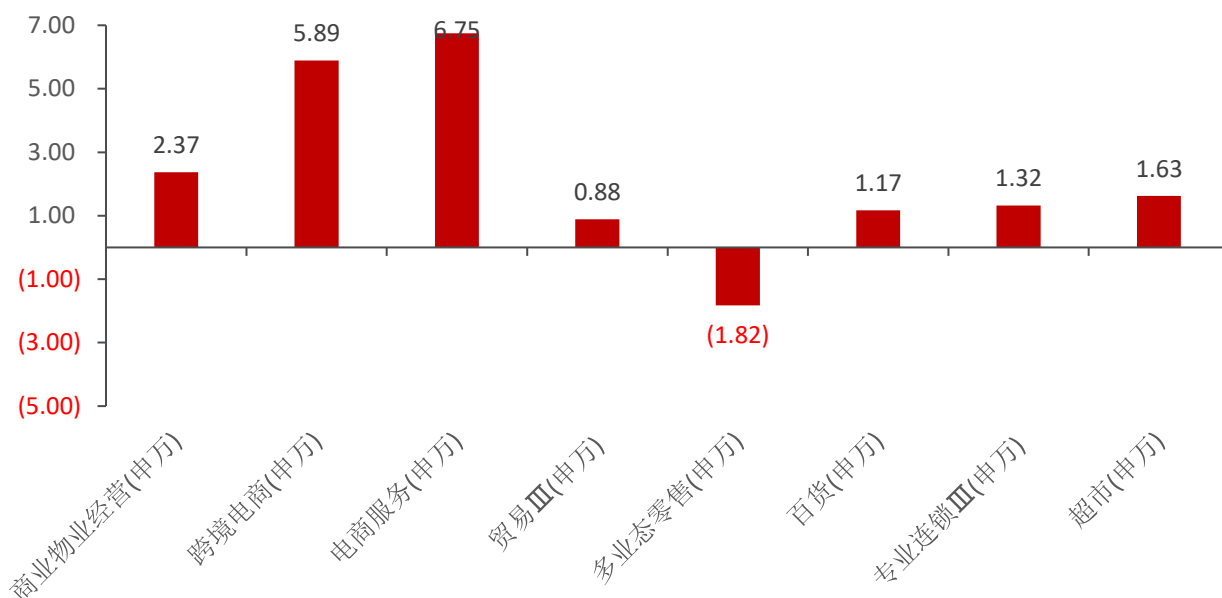
图3：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 20 位和第 28 位 (2023.5.29-2023.6.2)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：跨境电商板块上涨 5.89%，电商服务板块上涨 6.75%，商业物业经营板块上涨 2.37%，专业连锁板块上涨 1.32%，百货板块上涨 1.17%，超市板块上涨 1.63%，多业态零售板块下跌 1.82%，贸易板块上涨 0.88%。

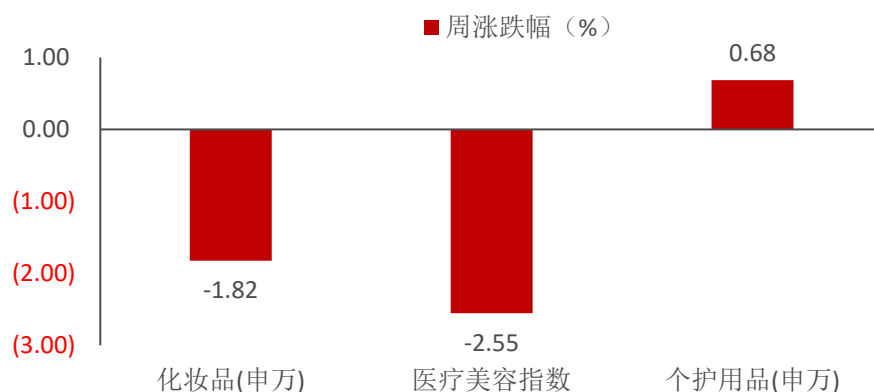
图4：跨境电商板块上涨 5.89%，贸易板块上涨 0.88% (2023.5.29-2023.6.2)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：个护用品板块上涨 0.68%，化妆品板块下跌 1.82%，医疗美容板块下跌 2.55%。

图5：个护用品板块上涨 0.68%，化妆品板块下跌 1.82% (2023.5.29-2023.6.2)



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 9.77%，力合科创上涨 6.59%

商业贸易涨幅前五：汇通能源(9.77%)、南化股份(7.63%)、茂业商业(7.00%)、上海物贸(6.51%)、天音控股(6.46%)；

商业贸易跌幅前五：东方银星(-10.19%)、鹏都农牧(-8.06%)、*ST 跨境(-6.71%)、远大控股(-6.58%)、*ST 全新(-6.46%)。

表 3：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.6.2）

	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	9.77	37.54	18.20
	600301.SH	南化股份	7.63	114.18	18.05
	600828.SH	茂业商业	7.00	66.16	3.82
	600822.SH	上海物贸	6.51	36.29	9.16
	000829.SZ	天音控股	6.46	103.02	10.05
跌幅前五	600753.SH	东方银星	-10.19	21.72	9.43
	002505.SZ	鹏都农牧	-8.06	123.66	1.94
	002640.SZ	*ST 跨境	-6.71	60.61	3.89
	000626.SZ	远大控股	-6.58	37.56	7.38
	000007.SZ	*ST 全新	-6.46	13.55	3.91

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 2 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：力合科创(6.59%)、科思股份(4.45%)、华业香料(1.36%)、拉芳家化(1.18%)、华熙生物(0.76%)；

医美美妆跌幅前五：奥园美谷(-12.06%)、贝泰妮(-6.48%)、丸美股份(-6.29%)、水羊股份(-4.13%)、青松股份(-2.42%)。

表 4：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.6.2）

	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	002243.SZ	力合科创	6.59	107.62	8.89
	300856.SZ	科思股份	4.45	132.36	78.17
	300886.SZ	华业香料	1.36	17.74	23.80
	603630.SH	拉芳家化	1.18	34.61	15.37
	688363.SH	华熙生物	0.76	440.16	91.41
跌幅前五	000615.SZ	奥园美谷	-12.06	17.24	2.26
	300957.SZ	贝泰妮	-6.48	398.14	93.99
	603983.SH	丸美股份	-6.29	135.17	33.67
	300740.SZ	水羊股份	-4.13	62.35	16.01
	300132.SZ	青松股份	-2.42	29.19	5.65

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 2 日收盘价。

2.2 资金动向：ST 大集买入额占商贸榜首，华熙生物买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：ST 大集（1.31 亿元）、汇通能源（0.72 亿元）、小商品城（0.69 亿元）、红旗连锁（0.68 亿元）、天音控股（0.42 亿元）；

商业贸易净卖出前五：百联股份（-1.43 亿元）、上海物贸（-1.12 亿元）、孩子王（-0.99 亿元）、跨境通（-0.96 亿元）、永辉超市（-0.61 亿元）。

表 5：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.2）

	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	000564.SZ	ST 大集	1.31	73634.75	233.80	1.22
	600605.SH	汇通能源	0.72	5548.24	37.54	18.20
	600415.SH	小商品城	0.69	87375.37	457.54	8.34
	002697.SZ	红旗连锁	0.68	9974.65	76.43	5.62
	000829.SZ	天音控股	0.42	9680.30	103.02	10.05
净卖出前五	600827.SH	百联股份	-1.43	9820.17	219.49	13.68
	600822.SH	上海物贸	-1.12	5182.30	36.29	9.16
	301078.SZ	孩子王	-0.99	18839.54	128.11	11.52
	002640.SZ	跨境通	-0.96	33541.13	60.61	3.89
	601933.SH	永辉超市	-0.61	15062.46	292.22	3.22

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 2 日收盘价。

医美美妆净买入前五：华熙生物（0.86 亿元）、力合科创（0.68 亿元）、奥园美谷（0.65 亿元）、科思股份（0.39 亿元）、华业香料（0.03 亿元）；

医美美妆净卖出前五：珀莱雅（-1.19 亿元）、水羊股份（-0.71 亿元）、丸美股份（-0.51 亿元）、贝泰妮（-0.23 亿元）、青松股份（-0.14 亿元）。

表 6：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.2）

	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	688363.SH	华熙生物	0.86	1340.43	440.16	91.41
	002243.SZ	力合科创	0.68	12250.41	107.62	8.89
	000615.SZ	奥园美谷	0.65	15603.55	17.24	2.26
	300856.SZ	科思股份	0.39	978.79	132.36	78.17
	300886.SZ	华业香料	0.03	215.81	17.74	23.80
净卖出前五	603605.SH	珀莱雅	-1.19	1314.12	474.33	119.50
	300740.SZ	水羊股份	-0.71	6328.92	62.35	16.01
	603983.SH	丸美股份	-0.51	811.63	135.17	33.67
	300957.SZ	贝泰妮	-0.23	2178.80	398.14	93.99
	300132.SZ	青松股份	-0.14	2843.82	29.19	5.65

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 2 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2023.5.29-2023.6.2)

3.1 商贸珠宝:天猫超市新一年海外招商计划首站落地日本,菜鸟于 31 日晚 8 点在北上广等城市启动预售订单夜派

3.1.1 行业资讯

1. 香港第二期消费券将于 7 月 16 日发放,预计注入 130 亿港元消费力

5 月 29 日,香港特区政府财政司司长陈茂波公布 2023 年第二期消费券计划的详情,第二期消费券将会于 7 月 16 日发放,将在 6 月 5 日至 27 日接受相关登记。陈茂波表示,第二期消费券的发放预计能为香港市场注入大概 130 亿港元的消费力,在复苏进程中巩固复苏动力,推进复苏力度。(2023.5.29 赢商网)

2. H&M 北京三里屯门店将于 6 月 11 日租约到期后正式闭店

对于 H&M 来说,三里屯旗舰店具有重要意义,这是 H&M 正式进入中国市场后开设的第 200 家店,也是当时该品牌在中国开设的最大规模门店第一。2014 年开业时正值快时尚黄金时代,H&M 与太古地产签下 10 年长约,如今合约到期,H&M 选择撤离潮流地标。(2023.5.29 ladymax 公众号)

3. 天猫超市开启新一年的海外招商计划,首站落地日本

天猫超市与日本大阪商工会议所联合举办招商会,吸引近 100 家日本企业、工厂参与,覆盖品牌超过 200 个。(2023.5.29 联商网)

4. 第四届上海夜生活节将以“夜上海,相见不晚”为主题,于 6 月 3 日在 BFC 外滩金融中心五层露台启动。

6 月 3 日,上海夜生活节将以“夜上海,相见不晚”为主题,在 BFC 外滩金融中心(以下简称为“BFC”)启幕,并特别策划“OPENNIGHT 开夜大集”快闪活动,带领市民游客感受沉浸式体验夜上海的年轻力、烟火气。(2023.5.31 赢商网)

5. Nike 任命 Jared Carver 担任旗下品牌 Converse 的总裁兼首席执行官,自 6 月 1 日起生效。

Jared Carver 被任命为匡威的总裁兼首席执行官,接替被任命为耐克北美副总裁兼总经理的 G. Scott Uzzell,自 6 月 1 日起生效,他将向耐克公司总裁兼首席执行官 John Donahoe 汇报工作。(2023.5.31 ladymax 公众号)

6. 菜鸟 5 月 31 日宣布,将于当晚 8 点在北京、上海和广州等城市启动预售订单夜派

菜鸟宣布,消费者在淘宝天猫付完尾款,快递员连夜就派送。主要的预售包裹

都将实现半日达。(2023.5.31 联商网)

7. 全国跨境电商综试区现场会在杭州召开, 要求推进贸易数字化应用

5月30-31日, 全国跨境电商综试区现场会在浙江省杭州市召开。商务部党组副书记、国际贸易谈判代表(正部长级)兼副部长王受文出席会议并讲话。会议发布2022年跨境电商综试区(以下简称综试区)考核评估结果, 总结交流各综试区工作成效和经验做法, 分析当前跨境电商发展面临形势, 研究部署2023年重点工作。(2023.5.31 艺恩网)

8. 爱马仕万元针织衫不合格被罚三十万元

北京市市场监督管理局官网发布一则关于著名奢侈品牌爱马仕的行政处罚公告。公告显示, 5月31日爱马仕一款售价约1.7万元的进口男式针织衫, 因质量问题被北京市朝阳区市场监督管理局施以行政处罚。(2023.6.1 赢商网)

9. 淘宝发出战报: “618” 开卖首日 200 多万新店主卖出 “人生第一单”

6月1日下午, 淘宝发了一份特别的“战报”。和以往充满各类“强劲增长”的成绩单不同, 这份报告纪录的都是“鸡毛蒜皮”, 都是满满的烟火气。报告显示, 已经有200多万淘宝中小商家, 卖出了他们首次参加“618”的第一单。(2023.6.1 艺恩网)

10. Farfetch 任命新 Nike 前高管为 Off-White 新 CEO

Farfetch 日前宣布 Cristiano Fagnani 为旗下 New Guards Group 和 Off-White 品牌的首席执行官, New Guards Group 创始人兼董事长 Andrea Grilli 和首席执行官 Davide De Giglio 将离职。(2023.6.2 ladymax 公众号)

11. “618” 开门红 28 小时: 京东自有品牌惠寻生鲜成交量增超 61 倍

京东“618”迎来开门红, 在成本、价格、服务体验的全面提升下, 市场消费热情持续被点燃, 京东自有品牌惠寻也再次收获突破性增长。(2023.6.2 联商网)

3.1.2 公司重要事项

【家家悦】1) 公司发布关于“家悦转债”2023年付息公告, 将于2023年6月5日开始支付自2022年6月5日至2023年6月4日期间的利息。2) 公司发布关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告。3) 公司发布关于2022年度权益分派引起的“家悦转债”转股停牌的提示性公告, 权益分派公告前一交易日(2023年6月8日)至权益分派股权登记日期间, 本公司可转债将停止转股。

【国联股份】1) 公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告。5月29日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份21.4万股, 占公司目前总股本的比例为0.04%, 成交的最高价为46.49元/股, 成交的最低价为46.49元/股,

支付的总金额为 996.7 万元（不含交易费用）。2) 截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 159.3 万股，占公司总股本的比例为 0.32%，成交的最高价为 99.55 元/股，最低价为 46.49 元/股，支付的资金总额为 1.30 亿元（不含交易费用）。

【潮宏基】公司 2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 5 月 19 日召开的 2022 年度股东大会审议通过，以公司现有总股本 8.89 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金。

【沃尔德】公司发布关于实际控制人及一致行动人减持时间过半暨减持进展公告。截至目前，股东陈继锋通过大宗交易方式减持 100.0 万股，减持比例为 0.6518%，通过竞价交易方式减持 13.0 万股，减持比例为 0.0848%；股东彭坤、陈涛、庞红、李清华未减持所持股份。

【孩子王】公司拟投资不超过人民币 6 亿元建设“孩子王华北智慧物流基地和区域结算中心项目”，预计建设周期 3 年（项目投资总额和建设周期以实际投资建设情况为准）。

【豫园股份】公司发布 2023 年度向特定对象发行股票预案（修订稿），本次发行股票拟募集资金总额不超过 48.9 亿元（含本数），发行股票数量不超过 7.80 亿股（含本数），同时不超过本次发行前公司总股本的 20%，并以中国证监会同意注册的批复文件为准。

【若羽臣】1) 截至 2023 年 5 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份为 49.7 万股，占公司总股本的 0.41%，最高成交价为 19.29 元/股，最低成交价为 13.34 元/股，成交总金额为 849.9 万元（不含交易费用）；2) 根据公司《回购公司股份方案》，公司对本次回购股份的价格上限进行调整，自 2023 年 6 月 12 日起，回购价格上限由不超过 23.83 元/股（含）调整为不超过 23.58 元/股（含）。

【力量钻石】截至本日，公司总股本为 1.45 亿股，回购专用证券账户持有公司股份 66.8 万股。根据《公司法》的规定，该部分已回购的股份不享有参与本次利润分配及资本公积金转增股本的权利，因此公司可参与本次 2022 年年度权益分派的总股数为 1.44 亿股，合计派发现金红利 1.44 亿元(含税)，转增 1.15 亿股。

【丽人丽妆】截至本日，Crescent Lily 通过集中竞价方式减持公司股份 650.1 万股，通过大宗交易方式减持公司股份 1,50.8 万股，合计减持公司股份 8,00.9 万股，占公司总股本的 2.00%，本次减持计划实施完毕。

【南极电商】公司于 2023 年 6 月 2 日召开了第七届董事会第十五次会议，同意公司转让黑蚁三号的认缴出资额人民币 5000 万元（对应实缴出资额人民币 0 元）以及因此而享有的合伙企业相应的财产份额及相关的合伙权益，交易对价为人民币 0 元。

【永辉超市】2022年9月21日公司首次回购公司股份至2023年5月31日，公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份1.50亿股，占公司总股本的1.65%，最高成交价为3.54元/股，最低成交价为2.86元/股，已支付的总金额为4.89亿元（含交易费用）。

3.2 医美美妆：淘宝天猫“618”正式开卖1小时，欧莱雅、珀莱雅、兰蔻、雅诗兰黛等品牌销售额纷纷破亿

3.2.1 行业资讯

1. 天猫“618”美妆开门红，31日晚八点开卖1小时，欧莱雅、珀莱雅、兰蔻、雅诗兰黛等品牌销售额纷纷破亿

5月31日晚8时，淘宝天猫“618”正式开卖，美妆品牌迎来了预期的增长。开卖1小时，欧莱雅、珀莱雅、兰蔻、雅诗兰黛等品牌纷纷破亿，美妆行业迎来全面复苏。美容仪器、功效护肤品成为黑马，迎来大幅度增长。而近年来越战越勇的国货美妆，依然表现亮眼。今年“618”新品也很能“打”，在开门红前4小时成交中，卖得较好的2500款商品中，新品占比达到30%。（2023.6.1 36kr）

3.2.2 公司重要事项

【江苏吴中】公司发布关于控股股东部分股份质押的公告，截至目前，控股股东苏州吴中投资控股有限公司持有公司1.2亿股股份（均为无限售流通股），占公司总股本的17.24%。本次部分股份质押后，控股股东累计质押股份数量0.8亿股，占其持有公司股份总数的67.25%，占公司总股本的11.59%。

【水羊股份】公司控股股东御家投资对其持有的公司部分股份办理了质押手续，本次质押合计1450.0万股，占其所持股份比例为15.12%，占公司总股本比例为3.72%。

【昊海生科】昊海生科股东上海湛泽拟以协议转让的方式将其持有的307.1万股公司无限售条件流通股转让给公司控股股东、实际控制人蒋伟先生。本次权益变动后，蒋伟先生直接持有公司股份数量为4,752.0万股，占公司目前总股本的27.65%；上海湛泽直接持有公司股份数量为340.0万股，占公司目前总股本的1.98%。

【四环医药】公司旗下非全资附属公司惠升生物研发的周围神经病变药物甲钴胺片（规格：0.5mg）获国家药监局上市批准。

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 2023.6.2）

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	987.08	456.22	20.50	27.86	37.11	62.28%	35.88%	33.19%	48	35	27
300957.SZ	贝泰妮	398.14	93.99	13.58	17.21	21.57	29.18%	26.71%	25.35%	29	23	18
603605.SH	珀莱雅	474.33	119.50	9.67	12.25	16.35	18.35%	26.60%	33.50%	35	28	21
688363.SH	华熙生物	440.16	91.41	12.35	15.51	19.94	27.18%	25.64%	28.55%	36	28	22
600315.SH	上海家化	197.48	29.09	7.25	9.11	10.95	53.59%	25.69%	20.20%	27	22	18
300592.SZ	华凯易佰	92.51	31.99	3.33	4.86	6.53	53.90%	46.18%	34.21%	28	19	14
600415.SH	小商品城	457.54	8.34	23.85	25.39	28.18	115.93%	6.44%	10.98%	19	18	16
301101.SZ	明月镜片	90.88	45.10	1.68	2.16	3.06	23.60%	28.40%	41.80%	36	28	20
300856.SZ	科思股份	132.36	78.17	4.90	5.85	7.61	26.30%	19.40%	30.10%	27	23	17
300955.SZ	嘉亨家化	21.83	21.66	1.12	1.56	1.97	60.19%	39.79%	26.55%	20	14	11
300132.SZ	青松股份	29.19	5.65	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 2 日收盘价）

5 下周重要提示

表 8：下周个股重要提示 (2023.6.5-2023.6.9)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
超市	601933.SH	永辉超市	2023.6.3	股份回购实施
电商	603613.SH	国联股份	2023.6.3	股份回购实施
医美美妆	688366.SH	昊海生科	2023.6.5	股东大会股权登记
培育钻石	301071.SZ	力量钻石	2023.6.8	A 股股权登记日

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: 2023 年“618”天猫渠道彩妆品牌预售数据跟踪.....	3
图 2: 2023 年“618”天猫渠道美容护肤品牌预售数据跟踪	4
图 3: 商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 20 位和第 28 位 (2023.5.29-2023.6.2)	6
图 4: 跨境电商板块上涨 5.89%，贸易板块上涨 0.88% (2023.5.29-2023.6.2)	7
图 5: 个护用品板块上涨 0.68%，化妆品板块下跌 1.82% (2023.5.29-2023.6.2)	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2023 年天猫“618”快消行业“开门红”首日店铺成绩单	5
表 2: 重点板块本周涨跌幅一览 (2023.5.29-2023.6.2)	6
表 3: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.6.2)	8
表 4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2023.6.2)	8
表 5: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.6.2)	9
表 6: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2023.6.2)	9
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2023.6.2)	14
表 8: 下周个股重要提示 (2023.6.5-2023.6.9)	15

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