

周大福发布 2023 财年年报，家家悦发布激励计划

2023 年 06 月 11 日

➤ **周大福：FY2023 营业额同比-4.3%，23 年 4-5 月零售值同比+38.1%。**6 月 8 日，周大福集团发布 2023 财政年度财务报告及 2023 年 4-5 月未经审核之主要经营数据。FY2023，周大福集团实现营业收入 946.84 亿港元，同比-4.3%，主要经营溢利为 94.39 亿港元，同比-5.6%，归母净利润同比-19.8%至 53.84 亿港元。主要因 2023 财年下半年金价波动令黄金借贷未变现亏损增加，以及人民币疲软造成汇兑净亏损所致。2023 年 4 月 1 日至 5 月 31 日，集团零售值同比+38.1%，其中中国内地零售值同比+34.6%，中国香港、中国澳门及其他市场零售值同比+64.6%。**业务表现具备韧性，盈利能力持续提升。**周大福集团采用严谨的成本管理与优化定价策略，2023 财年表现具备韧性，财年下半年的盈利能力持续提升。零售产品毛利率提升，缓解了黄金与批发营业额占比增加的影响，经调整毛利率提升 0.3pct 至 23.7%，主要经营溢利率稳定在 10%。

➤ **家家悦：发布激励计划，拟向 372 名激励对象授予 1480.50 万份股票期权。**6 月 7 日，公司发布《2023 年股票期权激励计划（第一期）（草案）》，拟向 372 名激励对象授予 1480.50 万份股票期权，约占公告时公司总股本的 2.29%。其中首次授予 1310.50 万份，约占总股本 2.02%，占本激励计划授出权益总量的 88.52%；预留授予股票期权 170 万份，约占总股本 0.26%，占本激励计划授出权益总量的 11.48%。在满足行权条件的情况下，激励对象获授的每一份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买一股公司股票的权利，首次授予的股票期权的行权价格为 13.10 元/股。**业绩考核目标：**2023-2025 年净利润分别不低于 2.20 亿元、3.00 亿元、3.60 亿元，同比增长分别为 307.41%、36.36%、20.00%；或者，2023-2025 年营业收入分别不低于 182 亿元、193 亿元、204 亿元，同比增长分别为 0.09%、6.04%、5.70%，且 2023-2025 年净利润分别不低于 2.00 亿元、2.50 亿元、3.00 亿元，同比增长分别为 270.37%、25.00%、20.00%。

➤ **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	426.50	9.48	12.88	17.15	45	33	25	推荐
300957.SZ	贝泰妮	86.50	3.21	4.06	5.09	27	21	17	推荐
603605.SH	珀莱雅	108.96	3.41	4.32	5.77	32	25	19	推荐
688363.SH	华熙生物	88.97	2.56	3.22	4.14	35	28	21	推荐
600315.SH	上海家化	28.20	1.07	1.34	1.61	26	21	17	推荐
300592.SZ	华凯易佰	29.91	1.15	1.68	2.26	26	18	13	推荐
600415.SH	小商品城	9.69	0.43	0.46	0.51	22	21	19	推荐
301101.SZ	明月镜片	43.75	1.25	1.61	2.28	35	27	19	推荐
300856.SZ	科思股份	78.62	2.89	3.46	4.49	27	23	18	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	20.81	1.11	1.55	1.96	19	13	11	推荐
300132.SZ	青松股份	5.29	0.05	0.14	0.24	97	39	22	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 6 月 9 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

分析师 刘彦菁

执业证书：S0100122070036
 邮箱：liuyanqing@mszq.com

相关研究

- 1.黄金珠宝行业深度报告：展望黄金珠宝消费新趋势-2023/06/06
- 2.零售周观点：“618”大促第一阶段落下帷幕，国际品牌依旧强劲，国货龙头快速崛起-2023/06/05
- 3.零售周观点：“618”网络购物节美妆板块火热，中国黄金与晶拓钻石战略合作-2023/05/28
- 4.零售周观点：国企改革+资产证券化+免税牌照，或催化百货板块价值重估-2023/05/22
- 5.零售周观点：“618”蓄势有望催化美妆板块，“520”续力催化黄金珠宝消费需求-2023/05/14

目录

1 本周观点 (2023.6.5-2023.6.9)	3
1.1 周大福: FY2023 营业额同比-4.3%, 23 年 4-5 月零售值同比+38.1%	3
1.2 家家悦: 发布激励计划, 拟向 372 名激励对象授予 1480.50 万份股票期权	4
2 本周市场回顾 (2023.6.5-2023.6.9)	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2023.6.5-2023.6.9)	9
3.1 商贸珠宝: 抖天猫 618 前期品牌成交金额排行榜发布; 去年超 4 成服饰上市企业亏损, 净减少 4075 家店	9
3.2 医美美妆: 格林生物二闯创业板, 深圳国际自有品牌展暨新消费品展盛大开幕	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 (2023.6.5-2023.6.9)

1.1 周大福：FY2023 营业额同比-4.3%，23 年 4-5 月零售值同比+38.1%

事件概述：6 月 8 日，周大福集团发布 2023 财政年度财务报告及 2023 年 4-5 月未经审核之主要经营数据。FY2023，周大福集团实现营业收入 946.84 亿港元，同比-4.3%，主要经营溢利为 94.39 亿港元，同比-5.6%，归母净利润同比-19.8%至 53.84 亿港元。主要因 2023 财年下半年金价波动令黄金借贷未变现亏损增加，以及人民币疲软造成汇兑净亏损所致。2023 年 4 月 1 日至 5 月 31 日，集团零售值同比+38.1%，其中中国内地零售值同比+34.6%，中国香港、中国澳门及其他市场零售值同比+64.6%。

业务表现具备韧性，盈利能力持续提升。周大福集团采用严谨的成本管理与优化定价策略，2023 财年表现具备韧性，财年下半年的盈利能力持续提升。零售产品毛利率提升，缓解了黄金与批发营业额占比增加的影响，经调整毛利率提升 0.3pct 至 23.7%，主要经营溢利率稳定在 10%。

黄金首饰及产品营业额保持平稳，周大福传承系列销售占比突出。分产品看，2023 财年，黄金首饰及产品的营业额保持平稳，其对营业额的贡献同比+3.2pct 至 76.9%，其中，周大福传承系列深受顾客喜爱，占中国内地整体黄金产品零售值约 40%；人间四美系列将 T MARK 钻石镶嵌于黄金中，自 22 年 7 月推出以来需求持续增加，平均销售价格高于中国内地的珠宝镶嵌产品；2023 财年，HEART ON FIRE 营业额增加 0.5%，Aerial 系列与 Lorelei 系列均实现快速增长。

分区域看，2023 财年，中国内地的营业额同比-6.1%至 816.23 亿港元，中国内地业务占集团营业额的 86.2%；按相同汇率计算，中国内地的营业额同比略跌 0.6%。受新增加盟零售点支持，2023 财年，中国内地的批发业务的营业额同比+2.9%，营业额占比同比+4.8pct 至 54.4%。在中国香港、中国澳门及其他市场的营业额同比+8.8%，因受到压抑的婚嫁首饰需求在 2023 财年下半年得到释放，2023 财年第四季度的营业额恢复至 2019 财年同期逾 70%的水平。

门店增长计划专注高质量扩张，提升门店效益与客户体验。截至 2023 年 3 月 31 日，周大福珠宝在中国内地共有 7269 个零售点，净增加 1631 家，其中包括 5560 个周大生珠宝加盟店，同店销售额同比-13.1%；中国香港及中国澳门零售点为 85 个，净减少 7 家，同店销售额同比+18.3%，其他市场共有零售点 50 个。未来集团的业务增长计划将专注于高质量扩张，提升现有零售网络的门店效益与提升客户体验。

风险提示：宏观经济低迷，同店销售不及预期，门店开拓不及预期等。

1.2 家家悦：发布激励计划，拟向 372 名激励对象授予

1480.50 万份股票期权

事件：6 月 7 日，公司发布《2023 年股票期权激励计划（第一期）（草案）》，拟向 372 名激励对象授予 1480.50 万份股票期权，约占公告时公司总股本的 2.29%。其中首次授予 1310.50 万份，约占总股本 2.02%，占本激励计划授出权益总量的 88.52%；预留授予股票期权 170 万份，约占总股本 0.26%，占本激励计划授出权益总量的 11.48%。在满足行权条件的情况下，激励对象获授的每一份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买一股公司股票的权利，首次授予的股票期权的行权价格为 13.10 元/股。

表1：激励对象包括高管以及核心管理/技术骨干，总计 372 人

姓名	职务	获授的股票期权数量 (万份)	占本计划授予股票期权 总数的比例	占本计划公告日公司股 本总额的比例
毕美云	董事	8.50	0.57%	0.01%
李美	副总经理	30.00	2.03%	0.05%
谢文龙	副总经理	12.00	0.81%	0.02%
杨敏	副总经理	12.00	0.81%	0.02%
周承生	董事会秘书	8.50	0.57%	0.01%
姜文霞	财务总监	8.50	0.57%	0.01%
核心管理/技术骨干 (366 人)		1231.00	83.15%	1.90%
首次授予合计		1310.50	88.52%	2.02%
预留部分		170.00	11.48%	0.26%
合计		1480.50	100.00%	2.29%

资料来源：wind，民生证券研究院

业绩考核目标：2023-2025 年净利润分别不低于 2.20 亿元、3.00 亿元、3.60 亿元，同比增长分别为 307.41%、36.36%、20.00%；或者，2023-2025 年营业收入分别不低于 182 亿元、193 亿元、204 亿元，同比增长分别为 0.09%、6.04%、5.70%，且 2023-2025 年净利润分别不低于 2.00 亿元、2.50 亿元、3.00 亿元，同比增长分别为 270.37%、25.00%、20.00%。

表2：激励需摊销的费用（万元）

需摊销的总费用 (万元)	2023 年 (万元)	2024 年 (万元)	2025 年 (万元)	2026 年 (万元)
1790.14	511.42	768.61	383.65	126.46

资料来源：wind，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2023.6.5-2023.6.9)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.04%，商贸零售下跌 0.61%，纺织服装下跌 0.74%，美容护理下跌 3.89%

本周各主要指数：商业贸易板块下跌 0.61%，纺织服装板块下跌 0.74%，美容护理板块下跌 3.89%，上证指数板块上涨 0.04%，深证成指板块下跌 1.86%，创业板指板块下跌 4.04%，沪深 300 板块下跌 0.65%，恒生指数板块上涨 2.32%。

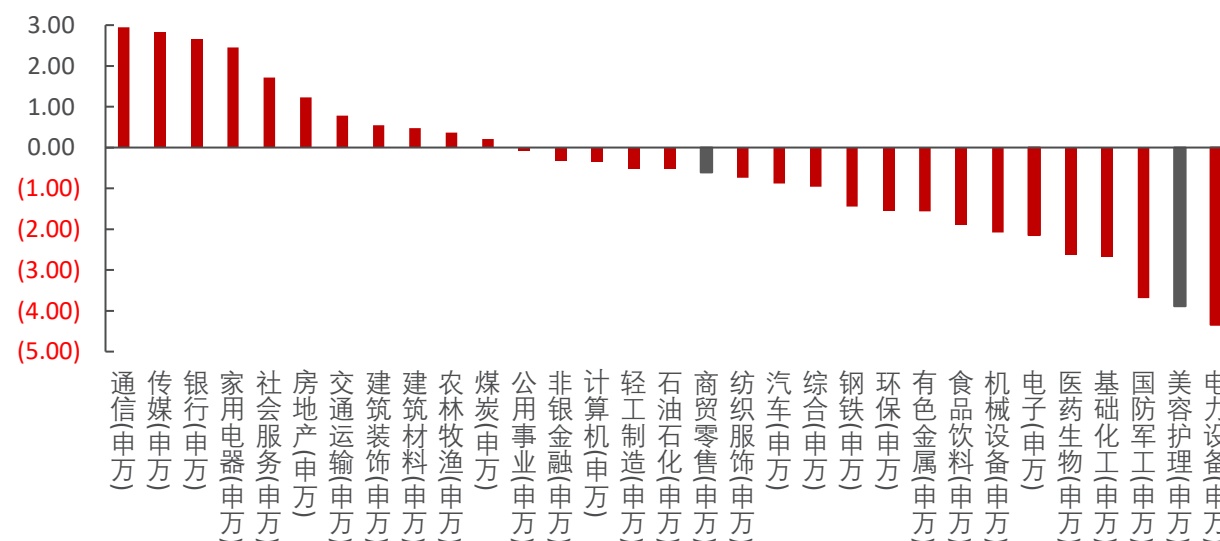
表 3：重点板块本周涨跌幅一览 (2023.6.5-2023.6.9)

	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	0.04	18432.80	0.07	4.60
深证成指	-1.86	26316.72	-0.45	-2.02
创业板指	-4.04	12331.95	-1.30	-8.68
沪深 300	-0.65	10695.31	0.06	-0.90
商业贸易(申万)	-0.61	801.68	0.00	-20.17
纺织服装(申万)	-0.74	305.23	-0.02	0.49
美容护理(申万)	-3.89	160.33	-2.86	-15.46
恒生指数	2.32	4602.22	0.37	-1.98

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 (-0.61%) 和美容护理板块 (-3.89%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 17 位和第 30 位。本周涨幅最大的板块是通信 (2.95%)，跌幅最大的板块为电力设备 (-4.34%)。

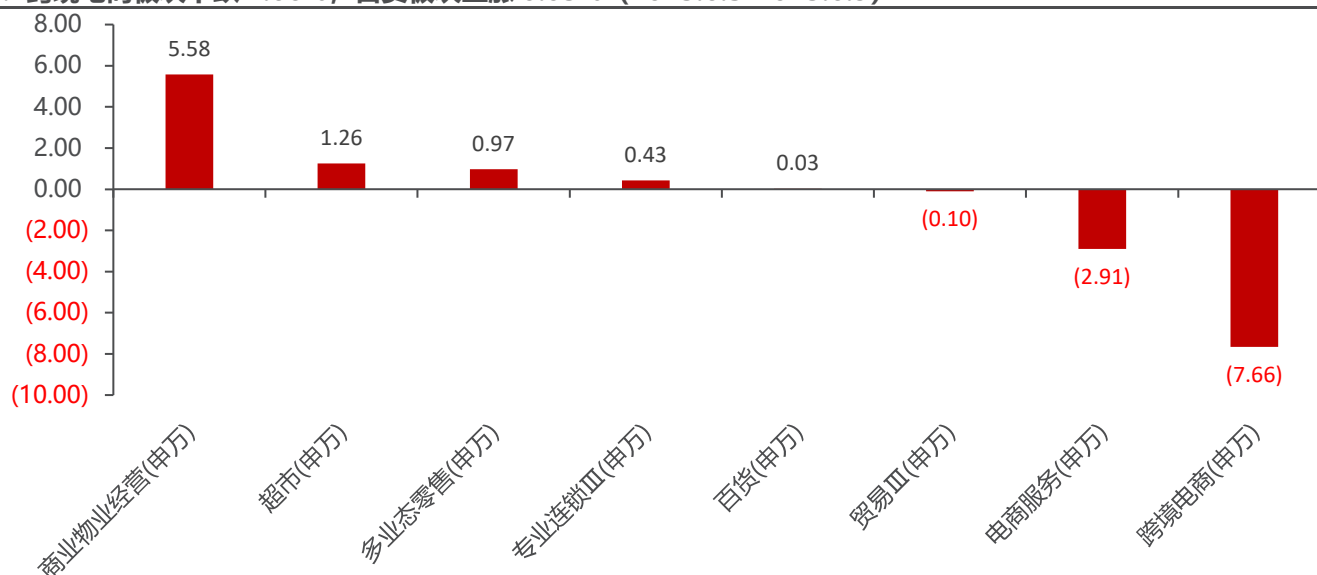
图1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 17 位和第 30 位 (2023.6.5-2023.6.9)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：跨境电商板块下跌 7.66%，电商服务板块下跌 2.91%，商业物业经营板块上涨 5.58%，专业连锁板块上涨 0.43%，百货板块上涨 0.03%，超市板块上涨 1.26%，多业态零售板块上涨 0.97%，贸易板块下跌 0.10%。

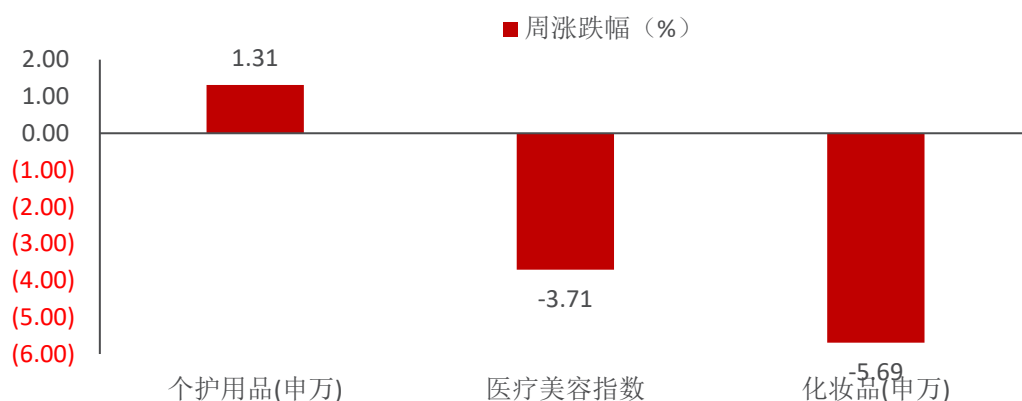
图2：跨境电商板块下跌 7.66%，百货板块上涨 0.03% (2023.6.5-2023.6.9)



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 1.31%，化妆品板块下跌 5.69%，医疗美容板块下跌 3.71%。

图3：医疗美容板块下跌 3.71%，化妆品板块下跌 5.69% (2023.6.5-2023.6.9)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：上海物贸上涨 61.14%，国光连锁上涨 23.15%

商业贸易涨幅前五：上海物贸（61.14%）、国光连锁（23.15%）、小商品城（16.19%）、ST 美讯（15.2%）、物贸 B 股（14.99%）；

商业贸易跌幅前五：东方银星（-5.51%）、*ST 跨境（-4.37%）、博士眼镜（-4.3%）、爱婴室（-4.23%）、鹏都农牧（-4.12%）。

表 4：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.6.9）

	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	600822.SH	上海物贸	61.14	58.47	14.76
	605188.SH	国光连锁	23.15	46.93	9.47
	600415.SH	小商品城	16.19	531.60	9.69
	600898.SH	ST 美讯	15.20	10.82	3.79
	900927.SH	物贸 B 股	14.99	0.51	0.51
跌幅前五	600753.SH	东方银星	-5.51	20.52	8.91
	002640.SZ	*ST 跨境	-4.37	57.96	3.72
	300622.SZ	博士眼镜	-4.30	40.89	23.60
	603214.SH	爱婴室	-4.23	22.93	16.32
	002505.SZ	鹏都农牧	-4.12	118.56	1.86

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 9 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：奥园美谷（19.03%）、科思股份（0.58%）、力合科创（-0.79%）、丸美股份（-1.75%）、拉芳家化（-2.08%）；

医美美妆跌幅前五：珀莱雅（-8.82%）、贝泰妮（-7.97%）、爱美客（-6.51%）、青松股份（-6.37%）、青岛金王（-4.89%）。

表 5：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.6.9）

	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	000615.SZ	奥园美谷	19.03	20.52	2.69
	300856.SZ	科思股份	0.58	133.12	78.62
	002243.SZ	力合科创	(0.79)	106.78	8.82
	603983.SH	丸美股份	(1.75)	132.80	33.08
	603630.SH	拉芳家化	(2.08)	33.89	15.05
跌幅前五	603605.SH	珀莱雅	(8.82)	432.49	108.96
	300957.SZ	贝泰妮	(7.97)	366.41	86.50
	300896.SZ	爱美客	(6.51)	922.78	426.50
	300132.SZ	青松股份	(6.37)	27.33	5.29
	002094.SZ	青岛金王	(4.89)	24.18	3.50

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 9 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：小商品城买入额占商贸榜首，科思股份买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：小商品城（7.3 亿元）、孩子王（2.5 亿元）、徐家汇（0.63 亿元）、苏美达（0.49 亿元）、上海九百（0.45 亿元）；

商业贸易净卖出前五：上海物贸（-4.69 亿元）、国芳集团（-1.48 亿元）、厦门国贸（-1.43 亿元）、跨境通（-1.15 亿元）、红旗连锁（-0.91 亿元）。

表 6：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.9）

	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	600415.SH	小商品城	7.30	150958.83	531.60	9.69
	301078.SZ	孩子王	2.50	22792.75	146.01	13.13
	002561.SZ	徐家汇	0.63	5149.49	38.71	9.31
	600710.SH	苏美达	0.49	8462.47	98.53	7.54
	600838.SH	上海九百	0.45	5306.20	27.18	6.78
净卖出前五	600822.SH	上海物贸	-4.69	22036.23	58.47	14.76
	601086.SH	国芳集团	-1.48	22650.03	33.63	5.05
	600755.SH	厦门国贸	-1.43	8244.30	200.62	9.03
	002640.SZ	跨境通	-1.15	19521.31	57.96	3.72
	002697.SZ	红旗连锁	-0.91	46512.43	81.87	6.02

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 9 日收盘价。

医美美妆净买入前三：科思股份（0.31 亿元）、华熙生物（0.21 亿元）、锦盛新材（0 亿元）；

医美美妆净卖出前五：爱美客（-1.57 亿元）、珀莱雅（-1.47 亿元）、水羊股份（-0.65 亿元）、贝泰妮（-0.64 亿元）、奥园美谷（-0.56 亿元）。

表 7：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.9）

	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)
净买入前三	300856.SZ	科思股份	0.31	969.87	133.12	78.62
	688363.SH	华熙生物	0.21	1839.69	428.55	88.97
	300849.SZ	锦盛新材	0.00	282.18	16.64	11.09
净卖出前五	300896.SZ	爱美客	-1.57	770.25	922.78	426.50
	603605.SH	珀莱雅	-1.47	1393.84	432.49	108.96
	300740.SZ	水羊股份	-0.65	6481.52	60.75	15.60
	300957.SZ	贝泰妮	-0.64	1541.45	366.41	86.50
	000615.SZ	奥园美谷	-0.56	21891.54	20.52	2.69

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 6 月 9 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2023.6.5-2023.6.9)

3.1 商贸珠宝：抖天猫 618 前期品牌成交金额排行榜发布； 去年超 4 成服饰上市企业亏损，净减少 4075 家店

3.1.1 行业资讯

1. 苹果 WWDC23 盛宴倒计时 6 小时！库克时代最重磅产品即将发布

6 月 5 日凌晨 1 点，迄今为止规模最大、最令人兴奋的苹果开发者大会 WWDC23 即将开始，苹果还会展示首个 XR 系统 xrOS，时隔三年苹果再次在 Apple Park 大秀自己的硬实力。(2023.6.5 36kr)

2. 2023 年天猫 618 前期品牌成交金额排行榜发布

6 月 5 日，2023 年天猫 618 “开门红”（5 月 31 日-6 月 3 日）品牌成交金额排行榜发布，美妆、服饰、运动户外、手机、家电、家装、家居、食品、生鲜、汽车、企业服务等 618 第一阶段的“冠军”出炉。

在美妆品牌中，巴黎欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛位居前三甲；女装品牌中，UR 成交金额居第一位，moco、优衣库紧随其后。消费电子领域，苹果天猫旗舰店成交金额登顶，小米、一加分列第二、三位。母婴亲子店铺中，babycare 成交金额居第一位，巴拉巴拉和 NIKE 儿童紧随其后。

淘宝天猫今年 618 全周期预计实现超 600 亿流量曝光，为商家引来海量顾客。今年参加天猫 618 的商家及商品规模再创新高，参与的商家达 145 万，预计有 6000 万商品参与打折，300 万新品在 618 首发，成为品牌商家最看好的 618 主场。(2023.6.5 联商网)

3. 快手电商发布 618 前期战报

6 月 1 日-6 月 3 日，快手电商订单量同比增长超 72%，买家数同比增长超 50%，品牌商品 GMV 同比增长超 222%，短视频挂车 GMV 同比增长超 128%。在具体品类上，生鲜类商品同比增长近 200%，家用电器 GMV 同比增长近 500%，服饰鞋靴 GMV 继续走强，同比增长超 60%。(2023.6.6 新零售网)

4. 京东加码义乌市场

6 月 6 日，京东首次将“春晓计划”落地义乌，开启全品类火热招商，联合义乌市市场发展委、当地商协会、服务商带来了新的重磅消息：将从“开店扶持、成长扶持、供应链扶持”3 大维度，为义乌商家推出 12 项扶持举措。这于有意向进驻京东的义乌商家来说，无疑是重大利好消息，进一步消除他们入驻的顾虑与痛点。(2023.6.6 虎嗅网)

5. 去年超 4 成服饰上市企业亏损，净减少 4075 家店

2022 年，66 家服饰上市公司实现营收 3094.25 亿元，比 2021 年同期的 3153.92 亿元减少 59.67 亿元；实现净利润 223.62 亿元，比 2021 年的 292.83 亿元减少 69.21 亿元；从整个榜单看，66 家服饰上市公司中有 28 家亏损，约占总数的 42%，其中 7 家出现上市后首次亏损。。（2023.6.9 联商网）

6. “宠物经济”盛行之下，宠物智能硬件行业正迎来新的消费风口。

头豹研究院发布的《2022 年中国宠物智能用品行业概览》显示，宠物智能用品行业市场规模不断上涨，2017 年至 2021 年，宠物智能用品市场由 9.8 亿元增长至 38.6 亿元，年复合增长率为 40.9%。预计 2026 年市场规模将增长至 98.1 亿元，年均复合增长率达 20.5%。

销售数据可以为此佐证。2021 年“6·18”期间，在京东平台，宠物智能硬件大幅增长，开场 15 分钟，宠物智能硬件成交额同比增长 10 倍，其中智能烘干机成交额同比增 50 倍。2022 年“6·18”期间，在天猫平台，宠物智能硬件成为消费者最热捧的选择之一，同比增长近 150%，智能猫砂盆、宠物智能陪伴机器人、自动喂食器当选宠物智能用品三大顶流。（2023.6.9 36kr）

3.1.2 公司重要事项

【壹网壹创】公司于 2023 年 6 月 5 日收到中金出具的《关于减持股份数量过半的告知函》，获悉其本次股份减持计划的减持数量已实施过半，其中，以集中竞价方式累计减持公司股份 229.0 万股，占公司总股本剔除回购股份数的比例为 0.97%。

【沃尔德】截至 2023 年 6 月 5 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 4.5 万股，占公司总股本的比例为 0.03%，成交的最高价为 21.86 元/股，最低价为 21.72 元/股，支付的资金总额为 98.9 万元。

【爱婴室】公司发布关于合众投资公司拟减持持有的公司股份公告，自 2023 年 7 月 3 日至 2023 年 12 月 30 日分别通过竞价交易减持不超过 281 万股，大宗交易减持不超过 562 万股，总计不超过 843 万股。

【豫园股份】公司发布了向特定对象发行股票的公告，发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，发行股票数量不超过 7.8 亿股，同时不超过本次发行前公司总股本的 20%，本次发行对象所认购的股份自发行结束之日六个月内不得转让。

【国联股份】截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易已累计回购股份 137.9 万股，占公司总股本的比例为 0.28%，成交的最高价为 99.55 元/股，最低价为 83.78 元/股，支付的资金总额为 1.19 亿元（不含交易费用）。

【周大福】截至 2023 年 3 月 31 日，实现营业额 946.84 亿港元，同比-

4.30%，归母净利润为 53.84 亿港元，同比-19.78%，于中国内地共有 7269 个周大福珠宝零售点，超越为 2025 财年定下的开设 7000 家门店的目标。

【武商集团】公司发布 2022 年度分红派息方案，以总股本 7.69 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金股利 0.5 元（含税），共计派现金 0.38 亿元，剩余可分配利润 60.0 亿元结转至下年度。公司 2022 年度不送红股，不以资本公积金转增股本。

【家家悦】公司发布 2022 年度权益分派方案，实际参与利润分配的股份数为 6.38 亿股，向股东每 10 股派发现金红利人民币 0.10 元（含税），公司通过集中竞价交易方式回购的股份不参与利润分配，公司本次仅进行现金红利分配，不转增股本，不送红股。

【朗姿股份】公司发布了全资子公司北京朗姿医管现金收购武汉五洲和武汉韩辰控股权暨关联交易的公告，本次股权转让完成后，北京朗姿医管将分别持有武汉五洲 90%股权和武汉韩辰 70%股权，武汉五洲、武汉韩辰将纳入公司合并报表范围。

3.2 医美美妆：格林生物二闯创业板，深圳国际自有品牌展暨新消费品展盛大开幕

3.2.1 行业资讯

1. 格林生物二闯创业板

格林生物科技股份有限公司创业板 IPO 获得受理，其主营业务产品包括松节油、柏木油和全合成三个系列，松节油和柏木油产品为生物源香料，公司拟募资 3.35 亿元。（2023.6.7 中妆网）

2. 2023 深圳国际自有品牌展暨新消费品展盛大开幕

深圳国际自有品牌展暨新消费品于 6 月 7 日在深圳会展中心（福田）盛大开幕，本次展览总面积达到 15,000 平米。现场有来自意大利、捷克、波兰，法国、智利、西班牙、澳大利亚，日本、韩国以及塞尔维亚的特色产品展示；国内则吸引了来自义乌、宁波国际商会、广州黄埔区、宁波工业设计联合会等组团参展。展品突出“新”的特点，从包装设计、产品内核等几个方面吸引消费者。展会持续三天（6 月 7-9 日），为行业带来自有品牌新趋势，新消费理念。（2023.6.8 中妆网）

3.2.2 公司重要事项

【华东医药】公司发布 2022 年年度权益分派方案，以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 17.54 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 2.9 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，总计派发现金红利 5.08 亿元（含税），剩余未分配利

润结转以后年度分配。

【四环医药】公司发布了《股份奖励计划》，于 2023 年 5 月 29 日至 2023 年 6 月 7 日期间，于市场上购买共 450 万股份，所购股份占总股份数的 0.05%，每股购买平均价为 0.74 港元。

【*ST 美谷】公司发布了关于 2021 年股票期权激励计划剩余股票期权注销完成的公告，第二个行权期的公司层面业绩考核未成就，公司决定注销已授予但尚未行权的剩余股票期权共计 560 万份。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表 8：重点公司盈利预测及估值（截至 2023.6.9）

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	922.78	426.50	20.50	27.86	37.11	62.28%	35.88%	33.19%	45	33	25
300957.SZ	贝泰妮	366.41	86.50	13.58	17.21	21.57	29.18%	26.71%	25.35%	27	21	17
603605.SH	珀莱雅	432.49	108.96	9.67	12.25	16.35	18.35%	26.60%	33.50%	32	25	19
688363.SH	华熙生物	428.55	88.97	12.35	15.51	19.94	27.18%	25.64%	28.55%	35	28	21
600315.SH	上海家化	191.44	28.20	7.25	9.11	10.95	53.59%	25.69%	20.20%	26	21	17
300592.SZ	华凯易佰	86.49	29.91	3.33	4.86	6.53	53.90%	46.18%	34.21%	26	18	13
600415.SH	小商品城	531.60	9.69	23.85	25.39	28.18	115.93%	6.44%	10.98%	22	21	19
301101.SZ	明月镜片	88.16	43.75	1.68	2.16	3.06	23.60%	28.40%	41.80%	35	27	19
300856.SZ	科思股份	133.12	78.62	4.90	5.85	7.61	26.30%	19.40%	30.10%	27	23	18
300955.SZ	嘉亨家化	20.98	20.81	1.12	1.56	1.97	60.19%	39.79%	26.55%	19	13	11
300132.SZ	青松股份	27.33	5.29	0.28	0.70	1.23	103.80%	147.76%	75.67%	97	39	22

资料来源：Wind，民生证券研究院预测

5 下周重要提示

表 9：下周个股重要提示 (2023.6.12-2023.6.16)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
医疗器械	688366.SH	吴海生科	2023.6.12	股东大会投票
美容护理	600223.SH	福瑞达	2023.6.12	业绩发布
国机精工	002046.SZ	国机精工	2023.6.13	分红
国防军工	000519.SZ	中兵红箭	2023.6.13	业绩发布
化学制药	000963.SZ	华东医药	2023.6.14	分红
零售	603708.SH	家家悦	2023.6.15	分红
美容护理	000615.SZ	*ST 美谷	2023.6.16	股东大会投票

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 17 位和第 30 位（2023.6.5-2023.6.9）	5
图 2：跨境电商板块下跌 7.66%，百货板块上涨 0.03%（2023.6.5-2023.6.9）	6
图 3：医疗美容板块下跌 3.71%，化妆品板块下跌 5.69%（2023.6.5-2023.6.9）	6

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：激励对象包括高管以及核心管理/技术骨干，总计 372 人	4
表 2：激励需摊销的费用（万元）	4
表 3：重点板块本周涨跌幅一览（2023.6.5-2023.6.9）	5
表 4：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.6.9）	7
表 5：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.6.9）	7
表 6：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.9）	8
表 7：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.6.9）	8
表 8：重点公司盈利预测及估值（截至 2023.6.9）	13
表 9：下周个股重要提示（2023.6.12-2023.6.16）	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