

美国“一元店”二季度业绩不及预期，下调全年预期

2024年09月09日

➤ **美国“一元店”二季度业绩不及预期，下调全年预期。** 2024年9月4日 Dollar Tree 公布财报，第二季度的净销售额为 73.7 亿美元，同比增长 0.7%，但低于一致预期的 74.9 亿美元。调整后的每股收益 (EPS) 同比下降 26.4% 至 0.67 美元，低于预期的 1.05% 增长。同店销售增长 0.7%，低于预期的 1.45%。毛利率为 30%，略高于一致预期的 29.9%。2024 年 8 月 29 日 Dollar General 公布财报，第二季度净销售额为 102.104 亿美元，低于一致预期的 103.78 亿美元。营业利润下降 20.6% 至 5.5 亿美元，每股摊薄收益下降 20.2% 至 1.70 美元。同店销售增长 0.5%，低于预期的增长 2.07%。毛利率为 30%，低于去年同期的 31.1%。物价上涨、就业市场疲软以及利率上升给低收入客户带来了压力。Dollar General 拥有超过 20000 家门店，主要分布在农村城镇，公司 60% 以上的销售额来自年收入低于 35000 美元的家庭。超过 60% 的顾客反馈称，由于物价上涨，他们不得不在购买基本必需品方面做出牺牲。在房租、水电、医疗保健等方面，消费者也在支付更多的费用。

➤ **折扣零售：茶颜悦色入局硬折扣超市，折扣零售赛道参与者逐渐壮大。** 事件：8 月 31 日，茶颜悦色官方微博公布其首家“硬折扣量贩 GO”主题概念店在长沙开业，正式进军折扣赛道。该店位于长沙市天心区黄兴南路 360 号，店内空间分为两层楼，主要售卖茶叶、糖果、饼干、文具、水杯等 200 多款可能无法在普标店内购买的产品，主要为自有品牌商品，或自有经销商品。此外，店内另设置有“水吧”，可为消费者提供新式茶饮体验。折扣零食店快速发展，24 年 6 月一鸣很忙集团旗下品牌零食很忙、赵一鸣零食全国门店总数破万店，好想来门店超 6000 家。

➤ **投资建议：**①**美妆板块**，推荐珀莱雅、润本股份、巨子生物、上美股份、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。②**零售板块**，推荐小商品城、乐歌股份、华凯易佰、赛维时代、重庆百货；推荐明月镜片、博士眼镜，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**培育钻石板块**，建议关注力量钻石、沃尔德、惠丰钻石、四方达、黄河旋风等。④**珠宝板块**，推荐老凤祥、菜百股份、中国黄金、周大生、潮宏基、曼卡龙、周大福，建议关注老铺黄金。⑤**医美板块**，推荐爱美客、锦波生物、昊海生科、朗姿股份、美丽田园，谨慎推荐江苏吴中，建议关注普门科技。

➤ **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。

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
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	136.77	7.51	9.61	11.73	18	14	12	推荐
300957.SZ	贝泰妮	41.20	2.64	3.34	4.17	16	12	10	推荐
603605.SH	珀莱雅	89.72	3.93	4.84	5.95	23	19	15	推荐
688363.SH	华熙生物	48.72	1.48	1.78	2.24	33	27	22	推荐
600315.SH	上海家化	14.49	0.74	0.84	0.99	20	17	15	推荐
300740.SZ	水羊股份	10.28	0.78	0.92	1.06	13	11	10	推荐
600223.SH	福瑞达	6.10	0.36	0.43	0.54	17	14	11	推荐
300592.SZ	华凯易佰	11.43	0.92	1.12	1.38	12	10	8	推荐
600415.SH	小商品城	8.62	0.50	0.58	0.73	17	15	12	推荐
301101.SZ	明月镜片	22.67	0.89	0.96	1.21	25	24	19	推荐
300856.SZ	科思股份	25.67	2.68	3.30	3.95	10	8	6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 9 月 6 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

分析师 刘彦菁

执业证书：S0100524070009

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. 商贸零售行业 2024 年中报业绩综述：24Q2 板块表现分化，出海、美妆龙头业绩韧性充足-2024/09/04

2. 零售周观点：雅诗兰黛 24 财年净销售额下滑，泡泡玛特 24H1 收入高增 62%-2024/08/25

3. 零售周观点：沃尔玛二季度增长超预期，中国区山姆会员店贡献增长-2024/08/19

4. 零售周观点：资生堂 FY24 H1 归母净利润同比-100%，拉夫劳伦 FY25 Q1 净利润同比+28%-2024/08/11

5. 零售周观点：华熙生物获批颈纹适应症，江苏吴中投资水光 PDRN 婴儿针-2024/08/04

目录

1 本周观点 (2024.9.2-2024.9.6)	3
1.1 美国“一元店”二季度业绩不及预期，下调全年预期	3
1.2 折扣零售：茶颜悦色入局硬折扣超市，折扣零售赛道参与者逐渐壮大	4
2 本周市场回顾 (2024.9.2-2024.9.6)	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2024.9.2-2024.9.6)	9
3.1 商贸零售：七月化妆品销售额统计同比下降 6.1%，相较六月环比下降 39.5%；1-7 月化妆品类总销售额同比增长 0.3%。	9
3.2 医美美妆：Elf Beauty 实现第 22 个季度的增长，德国施华蔻制造商汉高集团上半年销售额增长 2.9%	11
4 行业重点公司盈利预测及估值	12
5 下周重要提示	13
6 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周观点 (2024.9.2-2024.9.6)

1.1 美国“一元店”二季度业绩不及预期，下调全年预期

事件：2024年9月4日 Dollar Tree 公布财报，第二季度的净销售额为 73.7 亿美元，同比增长 0.7%，但低于一致预期的 74.9 亿美元。调整后的每股收益(EPS) 同比下降 26.4%至 0.67 美元，低于预期的 1.05%增长。同店销售增长 0.7%，低于预期的 1.45%。毛利率为 30%，略高于一致预期的 29.9%。全年净销售预计为 306 亿至 309 亿美元，此前预期为 310 亿至 320 亿美元。

2024年8月29日 Dollar General 公布财报，第二季度净销售额为 102.104 亿美元，低于一致预期的 103.78 亿美元。营业利润下降 20.6%至 5.5 亿美元，每股摊薄收益下降 20.2%至 1.70 美元。同店销售增长 0.5%，低于预期的增长 2.07%。毛利率为 30%，低于去年同期的 31.1%。预计全年净销售额同比增长 4.7%至 5.3%，之前预期为 6%至 6.7%

点评：物价上涨、就业市场疲软以及利率上升给低收入客户带来了压力。Dollar General 拥有超过 20000 家门店，主要分布在农村城镇，公司 60% 以上的销售额来自年收入低于 35000 美元的家庭。超过 60% 的顾客反馈称，由于物价上涨，他们不得不在购买基本必需品方面做出牺牲。在房租、水电、医疗保健等方面，消费者也在支付更多的费用。

Dollar Tree 拥有 8000 多家门店，主要分布在美国郊区市场，针对中等收入消费者。此前，Dollar Tree 宣布将关闭 900 多家 Family Dollar 门店，并正在着手拆分或出售 Family Dollar。

1.2 折扣零售：茶颜悦色入局硬折扣超市，折扣零售赛道参与者逐渐壮大

事件：8月31日，茶颜悦色官方微博公布其首家“硬折扣量贩 GO”主题概念店在长沙开业，正式进军折扣赛道。该店位于长沙市天心区黄兴南路360号，店内空间分为两层楼，主要售卖茶叶、糖果、饼干、文具、水杯等200多款可能无法在普标店内购买的产品，主要为自有品牌商品，或自有经销商品。此外，店内另设置有“水吧”，可为消费者提供新式茶饮体验。价格方面，设立多处“2.5元专区”、“9.9元专区”，

折扣零售店快速发展。24年6月鸣鸣很忙集团旗下品牌零食很忙、赵一鸣零食全国门店总数破万店，好想来门店超6000家。过去几年内，一些头部商超布局折扣业态，盒马较早开拓“硬折扣”业态；物美在2022年开出首家折扣店“美淘”；胖东来也开出“批发集市”。此外，家家悦、人人乐等商超也都有探索折扣店模式。叮咚买菜也推出了“叮咚奥莱”，永辉超市在全国范围的门店中增设“正品折扣店”。2024年4月，天福便利店在大本营东莞开了两家天福折扣小店，以大牌零食、酒水饮料、日用品等品类为主。5月，卜蜂莲花全国首家折扣店在汕头市潮阳区正式开业。6月，中商超市旗下折扣品牌“暴扣折选”在武汉光谷开业，面积约为1000m²，是家综合类目的正品折扣店。6月底，京东旗下首家全品类折扣超市——华冠折扣超市开业，模式上，华冠折扣超市为京东自营，主要依托京东的供应链体系，商品由采销人员深入工厂直采，主打“天天低价”。

2 本周市场回顾 (2024.9.2-2024.9.6)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 2.69%，商业贸易板块下跌 1.26%，纺织服装板块下跌 1.56%，美容护理板块下跌 3.83%。

本周各主要指数：上证指数下跌 2.69%，深证成指下跌 2.61%，创业板指下跌 2.68%，沪深 300 下跌 2.71%，商贸零售板块下跌 1.26%，纺织服装板块下跌 1.56%，美容护理板块下跌 3.83%。

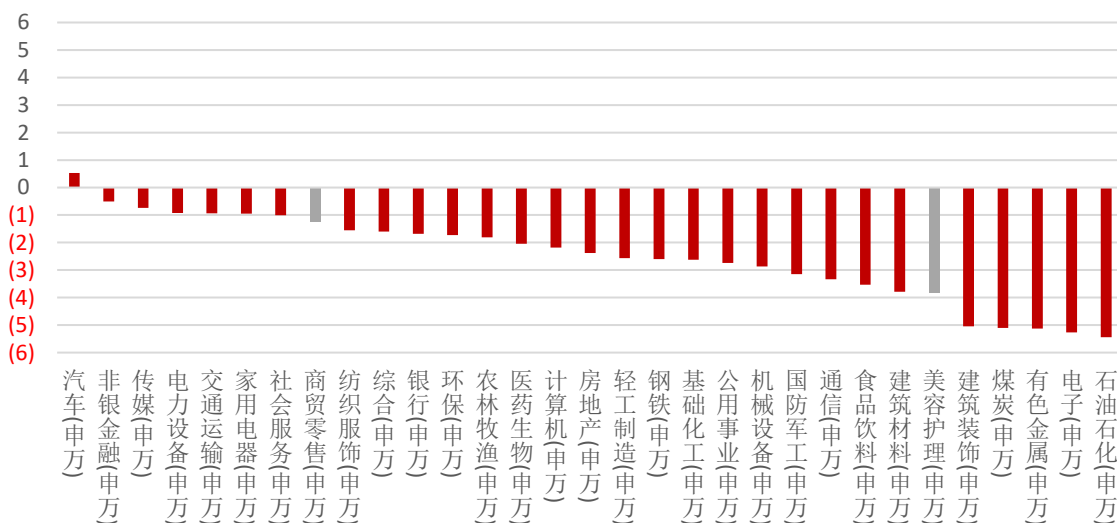
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.9.2-2024.9.6)

	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	-2.69	12583.92	-0.37	-7.03
深证成指	-2.61	16647.92	-0.49	-14.63
创业板指	-2.68	7740.64	-0.67	-18.68
沪深 300	-2.71	7457.29	-0.36	-5.82
商贸零售(申万)	-1.26	401.31	-0.50	-24.66
纺织服装(申万)	-1.56	225.51	-0.27	-24.83
美容护理(申万)	-3.83	71.04	-0.93	-26.19

资料来源：wind，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：美容护理板块 (-3.83%) 和商贸零售板块 (-1.26%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 26 位和第 8 位。本周涨幅最大的板块是汽车 (+0.53%)，跌幅最大的板块为石油石化 (-5.45%)。

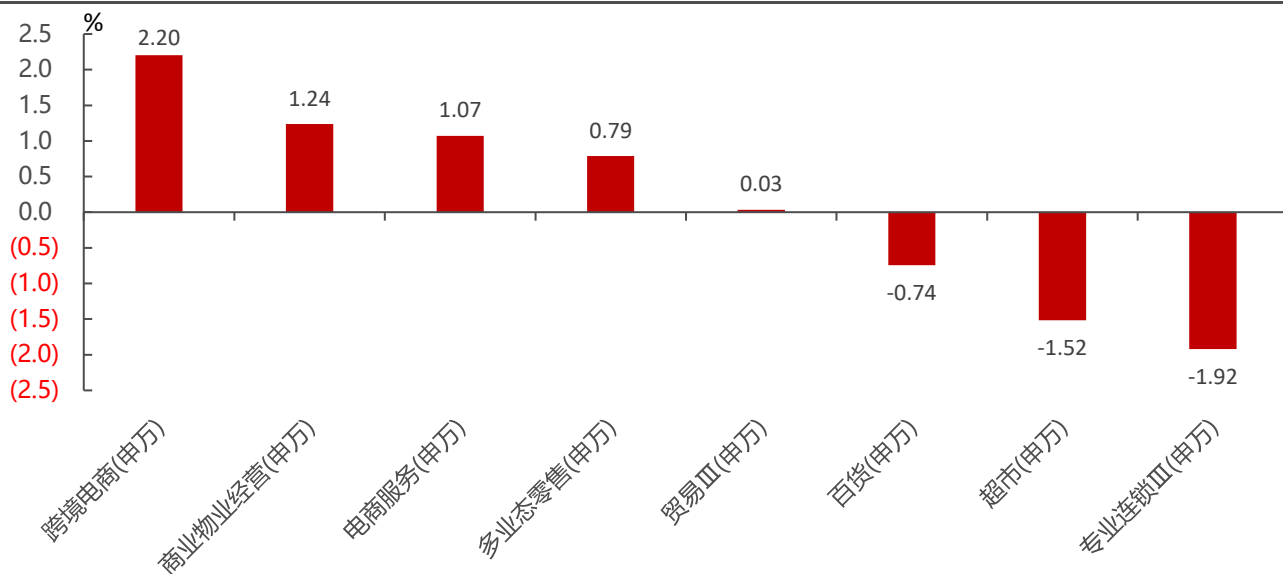
图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅 (%，左轴) 分别排名第 26 位和第 8 位 (2024.9.2-2024.9.6)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：跨境电商上涨 2.20%，商业物业经营板块上涨 1.24%，电商服务板块上涨 1.07%，多业态零售板块上涨 0.79%，贸易板块上涨 0.03%，百货板块下跌 0.74%，超市板块下跌 1.52%，专业连锁板块下跌 1.92%。

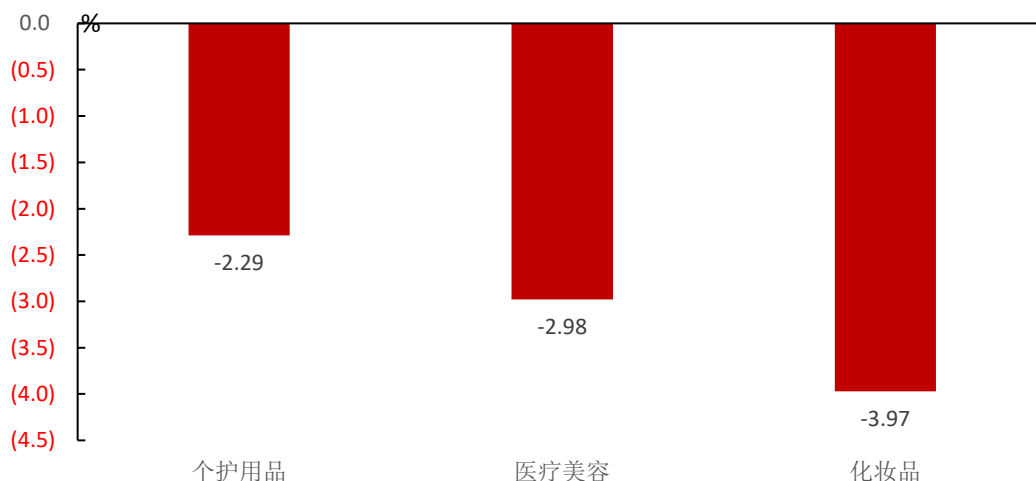
图2：跨境电商板块上涨 2.20%，专业连锁板块下跌 1.92% (2024.9.2-2024.9.6)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：个护用品板块下跌 2.29%，医疗美容板块下跌 2.98%，化妆品板块下跌 3.97%。

图3：医疗美容板块下跌 2.98%，化妆品板块下跌 3.97% (2024.9.2-2024.9.6)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：深赛格上涨 20.81%，力合科创上涨 2.5%

商贸零售涨幅前五：深赛格(20.81%)、*ST 跨境(18.79%)、翠微股份(16.67%)、ST 美讯(14.89%)、上海九百(11.76%)；

商贸零售跌幅前五：创新新材(-7.71%)、居然之家(-7.75%)、友好集团(-8.9%)、南化股份(-10.54%)、博士眼镜(-11.48%)。

表2：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.9.6）

	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	000058.SZ	深赛格	20.81	76.44	7.43
	002640.SZ	*ST 跨境	18.79	25.26	1.77
	603123.SH	翠微股份	16.67	45.66	7.00
	600898.SH	ST 美讯	14.89	4.09	1.62
	600838.SH	上海九百	11.76	25.14	6.27
跌幅前五	600361.SH	创新新材	-7.71	37.04	3.71
	000785.SZ	居然之家	-7.75	141.82	2.38
	600778.SH	友好集团	-8.90	13.69	4.40
	600301.SH	南化股份	-10.54	40.20	14.60
	300622.SZ	博士眼镜	-11.48	28.21	24.45

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 6 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：力合科创(2.5%)、丸美股份(-0.36%)、ST 美谷(-0.55%)、青岛金王(-0.9%)、贝泰妮(-2.02%)；

医美美妆跌幅前五：锦盛新材(-4.88%)、嘉亨家化(-5.23%)、爱美客(-5.65%)、科思股份(-5.9%)、珀莱雅(-6.05%)。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.9.6）

	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	2.50	69.12	5.74
跌幅前五	300849.SZ	锦盛新材	-4.88	15.38	12.66
	300955.SZ	嘉亨家化	-5.23	6.82	11.59
	300896.SZ	爱美客	-5.65	285.12	136.77
	300856.SZ	科思股份	-5.90	83.70	25.67
	603605.SH	珀莱雅	-6.05	354.21	89.72

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 6 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五: 小商品城(1.26 亿元)、华联股份(0.4 亿元)、徐家汇(0.35 亿元)、天音控股(0.32 亿元)、重庆百货(0.24 亿元);

商业贸易净卖出前五: 博士眼镜(-1.03 亿元)、供销大集(-1.56 亿元)、翠微股份(-1.71 亿元)、深赛格(-1.83 亿元)、王府井(-1.84 亿元)。

表4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.9.6)

	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	1.26	17,626.34	471.47	8.62
	000882.SZ	华联股份	0.40	16,853.89	32.55	1.19
	002561.SZ	徐家汇	0.35	4,599.80	30.54	7.37
	000829.SZ	天音控股	0.32	20,412.13	92.58	9.04
	600729.SH	重庆百货	0.24	2,127.90	34.07	18.21
净卖出前五	300622.SZ	博士眼镜	-1.03	14,386.01	28.21	24.45
	000564.SZ	供销大集	-1.56	38,179.25	244.42	1.61
	603123.SH	翠微股份	-1.71	7,778.75	45.66	7.00
	000058.SZ	深赛格	-1.83	30,646.51	76.44	7.43
	600859.SH	王府井	-1.84	9,542.61	131.65	12.04

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 9 月 6 日收盘价。

医美美妆净买入前五: 力合科创(0.1 亿元)、珀莱雅(0.08 亿元)、青岛金王(0.01 亿元)、嘉亨家化(-0.01 亿元)、锦盛新材(-0.04 亿元);

医美美妆净卖出前五: 贝泰妮(-0.28 亿元)、ST 美谷(-0.28 亿元)、上海家化(-0.43 亿元)、科思股份(-0.59 亿元)、爱美客(-1.03 亿元)。

表5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.9.6)

	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	002243.SZ	力合科创	0.10	3874.23	69.12	5.74
	603605.SH	珀莱雅	0.08	1391.63	354.21	11.57
	002094.SZ	青岛金王	0.01	11410.75	15.12	2.15
	300955.SZ	嘉亨家化	-0.01	375.26	6.82	13.72
	300849.SZ	锦盛新材	-0.04	614.57	15.38	13.41
净卖出前五	300957.SZ	贝泰妮	-0.28	1080.97	174.52	30.41
	000615.SZ	ST 美谷	-0.28	11894.48	13.80	167.20
	600315.SH	上海家化	-0.43	2471.01	97.41	86.24
	300856.SZ	科思股份	-0.59	1258.63	83.70	16.93
	300896.SZ	爱美客	-1.03	786.01	285.12	44.36

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 9 月 6 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.9.2-2024.9.6)

3.1 商贸零售：七月化妆品销售额经统计同比下降 6.1%，相较六月环比下降 39.5%；1-7 月化妆品类总销售额同比增长 0.3%。

3.1.1 行业资讯

1. 【零售】9月3日，卤味龙头企业绝味食品正式宣布全国门店将接入“支付宝碰一下”支付和数字化体验。消费者在门店买单时，用手机碰一下付款既有优惠又可同步实现会员积分，还能通过“碰一下”机具屏幕与绝味鸭脖的IP“小火鸭”互动，成为目前全国首家“碰一下”+IP营销合作品牌。（2024.9.3，新零售网）
2. 【跨境电商】近日，有报告显示全球领先的时尚品牌 SHEIN 快速崛起，成为德国第四大服装品牌。这也是继此前 SHEIN 成为美国数十个州最受欢迎的时尚品牌与美国第三大在线时尚零售商之后，其自主时尚品牌在欧洲市场取得的最新成绩。（2024.9.3，艺恩网）
3. 【综合类】随着 9 月 1 日世界动力电池大会的召开，宁德时代首席技术官透露了公司关于换电的战略规划，并表示，长期来看，宁德时代在全国范围内建设 10000 座换电站，而这也意味着宁德时代将成为全世界新能源领域的基建级企业。（2024.9.3，36KR）
4. 【纺织服装】日本政府于 8 月底宣布将修改面向访日游客的消费税免税制度，计划于 2025 年起取消外国游客购买消耗品的免税限额、废除消耗品特殊包装得规定。（2024.9.3，Ladymax 公众号）
5. 【珠宝】随着 2024 年上半年报告的发布，黄金产业链上的上市公司业绩呈现出显著的分化趋势。一方面，上游的黄金矿业公司业绩普遍大幅增长；另一方面，下游的黄金珠宝企业则面临业绩的显著下滑。中国企业资本联盟的中国区首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》采访时指出：“尽管黄金产业链面临着复杂的经济形势、市场需求的变化以及经营策略的差异，但导致黄金产业链上下游企业业绩分化的主要原因仍然是金价的上涨。”（2024.9.4，国家珠宝网）
6. 【纺织服装】近日，据多家外媒报道，施华蔻母公司汉高集团已开始第二阶段的重组计划，将关闭部分生产基地，优化生产、采购等业务，并进一步裁员。（2024.9.4，Ladymax 公众号）
7. 【零售】9月5日消息，继昨日宣布计划新增微信支付能力后，淘宝今日发布

公告，明确 9 月 12 日后逐步向所有淘宝天猫商家开通微信支付。目前部分商家已经逐步收到开通邀请。（2024.9.5，联商网）

8. 【零售】为了进一步提升面向打印耗材行业的服务能力，9 月 4 日，京东物流中山打印耗材专仓正式开仓，为珠海打印耗材产业带的海量消费电子、设备电子、办公耗材等多类别 3C 企业和商家提供仓配一体服务、助力降本增效，知名打印耗材品牌绘威集团成为中山打印耗材专仓的首批合作伙伴。（2024.9.5，新零售网）
9. 【跨境电商】小宠物品牌布卡星宣布完成约亿元人民币 A 轮融资，由金鼎资本领投，创想资本跟投。（2024.9.5，亿恩网）
10. 【纺服】沃尔玛宣布与运动鞋转售平台 StockX 合作，发售数十款运动鞋，包括 Nike 合作系列鞋款、New Balance、亚瑟士等，产品将于下周在沃尔玛网站出售，并由 StockX 鉴别。（2024.9.5，Ladymax 公众号）
11. 【零售】9 月 5 日，拼多多最新发布的商家通知显示，商家店铺的基础保证金将从 1000 元下调到 500 元，新入驻的个人店铺、企业店铺初始化保证金也将下调至 500 元。首批享受该政策的商家已经覆盖近 70 个类目。这是继技术服务费、推广服务费等退返权益之后，拼多多向商家推出的又一项减免政策。（2024.9.6，联商网）
12. 【综合类】9 月 6 日，蚂蚁集团 AI 金融管家“蚂小财”新版升级亮相，并在支付宝 APP 内全量对外。据官方介绍，这是国内首个实现 AI 原生体验的理财 APP，能更实时解读热点，更有锐度表达观点。据了解，截至 8 月底，“蚂小财”月活用户数为 7000 万人，其中 45%来自三线及以下城市。（2024.9.6，36Kr）
13. 【纺服】伯恩斯坦上调全球最大奢侈品集团 LVMH 股票评级为跑赢大盘，并将其目标价提高至 805 欧元，尽管全球经济放缓，并且中国市场的不确定性可能持续至 2024 年下半年，伯恩斯坦认为 LVMH 受时尚周期波动的影响相对较小。（2024.9.6，Ladymax 公众号）

3.1.2 公司重要事项

【孩子王】截止 2024 年 8 月 31 日，公司累计已回购公司股份 402.2 万股，占公司总股本的 0.4%，实际回购价格区间为 4.935 元/股-8.151 元/，支付总金额为 2654.4 万元（不含交易费用）。预计回购金额为 3000 万元-5000 万元。

【华致酒行】公司本次回报股东特别分红方案为：以现有总股本 4.2 亿股剔除回购专用证券账户中已回购股份 0.09 亿股后的股本 4.1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.92 元（含税），实际派发现金红利总额=4.1 亿股

×3.92 元÷10 股≈1.6 亿元（含税）。

【拉芳家化】公司控股股东吴桂谦先生本次解质股份为 2500 万股（占公司总股本 11.1%），剩余被质押股份数量为 0 股。控股股东及其一致行动人本次累计质押股份为（含本次）985 万股（占公司总股本 4.37%）。

【迪阿股份】公司于 2024 年 8 月 22 日在上海增设一家门店。

【曼卡龙】公司购买理财产品，总投资金额为 2.95 亿元。公司于 2024 年 8 月 1 日分别在陕西和北京新增一家门店。

3.2 医美美妆：Elf Beauty 实现第 22 个季度的增长，德国施华蔻制造商汉高集团上半年销售额增长 2.9%

3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】9 月 2 日，在科蒂 120 周年华诞之际，科蒂公司任命 Mathieu Dufresne 为科蒂中国总经理，标志着科蒂进一步投资和扩大中国市场的坚定信心与期待。（2024.9.3，中国化妆品网）
2. 【化妆品】近日，嗨特购宣布完成新一轮亿元以上融资，截至目前，HitGoo 嗨特购已经引入多个资本机构的战略投资。（2024.9.5，中国化妆品网）
3. 【化妆品】9 月 4 日至 6 日，2024-2025 颖通集团市场大会在苏州隆重举行，同时见证了《繁花有期，香得益彰——2024 中国香水香氛行业白皮书》的盛大发布。本次发布会以“见万象，至新境”为主题，汇聚了众多合作伙伴、行业精英及意见领袖，共谋香水香氛领域的未来发展蓝图。（2024.9.6，中国化妆品网）
4. 【化妆品】《化妆品观察》获悉，得物美妆个护品牌 GMV 增速超过 150%，亿元级美妆商家年增 100%。这也吸引越来越多美妆商家来到得物，近一年，新入驻得物的美妆商家同比增长 161%；动销商家同比增长 124%。（2024.9.6，品观）

3.2.2 公司重要事项

【青松股份】截至 2024 年 8 月 31 日，公司累计已回购公司股份 1800.8 万股，占公司总股本的 3.5%，实际回购价格区间为 3.25 元/股-4.11 元/股，支付总金额为 6580.3 万元（不含交易费用）。预计回购金额为 5000 万元-10000 万元。

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 2024.9.6）

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		
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
300896.SZ	爱美客	413.64	136.77	22.72	29.06	35.48	22.2%	27.9%	22.1%	18	14	12
300957.SZ	贝泰妮	174.52	41.20	11.20	14.15	17.65	48.0%	26.4%	24.7%	16	12	10
603605.SH	珀莱雅	355.97	89.72	15.60	19.22	23.62	30.7%	23.2%	22.9%	23	19	15
688363.SH	华熙生物	234.67	48.72	7.12	8.59	10.77	20.1%	20.6%	25.4%	33	27	22
600315.SH	上海家化	97.84	14.49	5.02	5.70	6.71	0.4%	13.5%	17.7%	20	17	15
300740.SZ	水羊股份	39.92	10.28	3.01	3.56	4.13	2.4%	18.3%	16.0%	13	11	10
600223.SH	福瑞达	62.01	6.10	3.71	4.41	5.47	11.0%	19.1%	23.8%	17	14	11
300592.SZ	华凯易佰	46.27	11.43	3.73	4.53	5.59	12.3%	21.4%	23.5%	12	10	8
600415.SH	小商品城	472.75	8.62	27.20	31.60	40.09	1.6%	16.2%	26.9%	17	15	12
301101.SZ	明月镜片	45.68	22.67	1.78	1.93	2.43	13.3%	7.9%	26.4%	25	24	19
300856.SZ	科思股份	87.17	25.67	9.09	11.19	13.42	24.0%	23.1%	19.9%	10	8	6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 9 月 6 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.9.9-2024.9.13)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	301078.SZ	孩子王	9月10日	股东大会召开
美容护理	603605.SH	珀莱雅	9月12日	股东大会召开
商贸零售	002127.SZ	南极电商	9月12日	股东大会召开

资料来源：Wind，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 (% , 左轴) 分别排名第 26 位和第 8 位 (2024.9.2-2024.9.6)	5
图 2: 跨境电商板块上涨 2.20%, 专业连锁板块下跌 1.92% (2024.9.2-2024.9.6)	6
图 3: 医疗美容板块下跌 2.98%, 化妆品板块下跌 3.97% (2024.9.2-2024.9.6)	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 (2024.9.2-2024.9.6)	5
表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.6)	7
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.9.6)	7
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.9.6)	8
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.9.6)	8
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.9.6)	12
表 7: 下周个股重要提示 (2024.9.9-2024.9.13)	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。	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