

复盘历次牛市商贸零售板块表现，关注板块顺周期机会

2024年10月08日

► **本周 (9.30-10.6) 专题我们对 2000 年来 4 次大牛市中商贸零售及美容护理板块的表现进行复盘。**

1) 第一轮牛市: 2005 年 6 月至 2007 年 10 月，持续时间 571 个交易日，商贸零售/美容护理板块上涨 646.86%/655.76%，在子行业中排名第 9/8；期初商贸零售及美容护理板块趋势基本同步于大盘，中期超额收益显现，后期跑出显著超额收益；

2) 第二轮牛市: 2008 年 12 月至 2009 年 7 月，持续时间 187 个交易日，本轮牛市为全球金融危机后，在伴随着国家四万亿投资政策和十大产业振兴规划刺激下的触底反弹，商贸零售/美容护理板块上涨 106.07%/98.99%，在子行业中排名第 21/22；本轮行情中，美容护理板块整体趋势与上证指数基本同步，涨幅低于沪深 300 指数；商贸零售板块期初趋势与大盘一致，中期跑出明显超额收益，后期增速相对放缓，市场回调后，商贸零售指数再创新高，相对沪深 300 指数和上证指数走出显著超额收益。

3) 第三轮牛市: 2014 年 7 月至 2015 年 5 月，持续时间 219 个交易日，主要为国企改革政策利好、连续降准降息带动流动性提升以及杠杆资金涌入等因素驱动，商贸零售/美容护理板块上涨 222.09%/94.05%，在子行业中排名第 6/31；本轮行情商贸零售指数在前期和后期跑出超额收益，美容护理指数跑输大盘。

4) 第四轮牛市: 2018 年 12 月至 2021 年 2 月，持续时间 518 个交易日，商贸零售/美容护理板块上涨 6.02%/138.64%，在子行业中排名第 26/5；本轮行情中，美容护理板块期初表现弱于沪深 300 指数，与上证指数基本同步，中期开始逐步跑出显著超额收益；商贸零售板块期初趋势与大盘基本一致，中期增长弱于大盘，后期趋势表现与大盘背离。

► **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、雍禾医疗。

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**，推荐潮宏基、老凤祥、周大生、菜百股份、中国黄金、曼卡龙、老铺黄金、周大福。

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 | 235.60 | 7.51 | 9.61 | 11.73 | 31 | 25 | 20 | 推荐 |
| 603605.SH | 珀莱雅 | 110.09 | 3.93 | 4.84 | 5.95 | 28 | 23 | 19 | 推荐 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 70.50 | 1.48 | 1.78 | 2.24 | 48 | 40 | 31 | 推荐 |
| 600315.SH | 上海家化 | 18.64 | 0.74 | 0.84 | 0.99 | 25 | 22 | 19 | 推荐 |
| 300740.SZ | 水羊股份 | 13.68 | 0.78 | 0.92 | 1.06 | 18 | 15 | 13 | 推荐 |
| 600223.SH | 福瑞达 | 7.73 | 0.36 | 0.43 | 0.54 | 21 | 18 | 14 | 推荐 |
| 300592.SZ | 华凯易佰 | 13.96 | 0.92 | 1.12 | 1.38 | 15 | 12 | 10 | 推荐 |
| 600415.SH | 小商品城 | 9.65 | 0.50 | 0.58 | 0.73 | 19 | 17 | 13 | 推荐 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 27.55 | 0.89 | 0.96 | 1.21 | 31 | 29 | 23 | 推荐 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 33.95 | 2.68 | 3.30 | 3.95 | 13 | 10 | 9 | 推荐 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 9 月 30 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

- 零售周观点: 多项政策利好落地, 关注超跌反弹机会-2024/10/01
- 纺织服装行业深度复盘系列: 全球拉链龙头 YK K, 把握产业链趋势一体化布局-2024/09/27
- 零售周观点: 美联储降息落地推动金价走强, 抖音电商发布全新 CORE 方法论-2024/09/22
- 国际四大美妆集团财报综述: 中国区销售表现普遍承压, 积极采取措施调整应对-2024/09/17
- 零售周观点: 国内凉味剂生产龙头中草香料敲钟上市, 8 月社零总额同比+2.1%-2024/09/16

目录

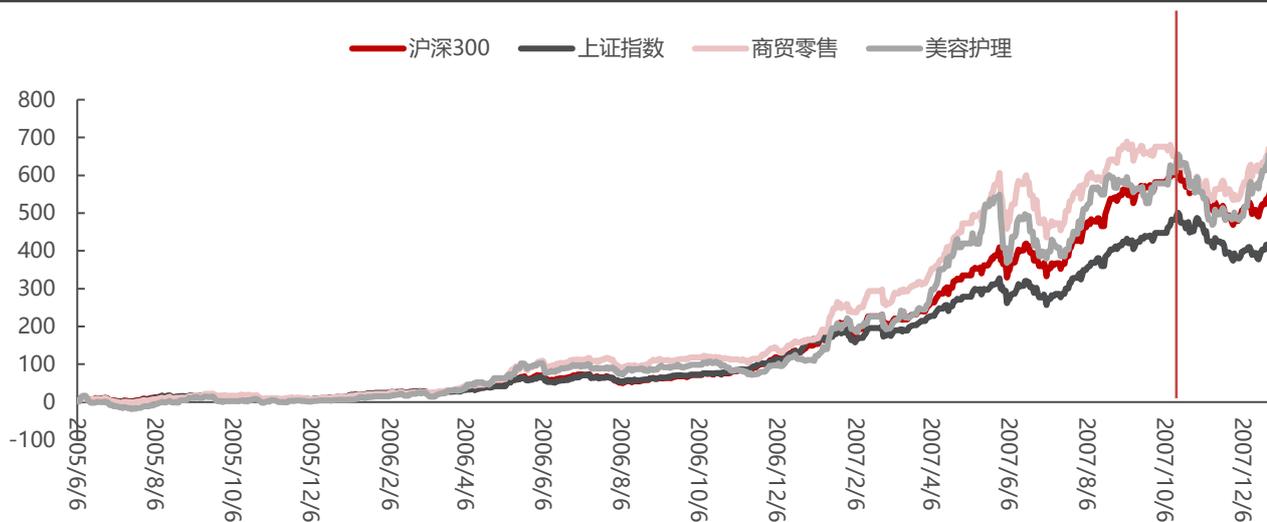
| | |
|--|-----------|
| 1 本周观点 (2024.9.30-2024.10.4) | 3 |
| 1.1 复盘历次牛市商贸零售板块表现，关注板块顺周期机会 | 3 |
| 2 本周市场回顾 (2024.9.30-2024.10.4) | 9 |
| 2.1 行业表现 | 9 |
| 2.2 资金动向 | 11 |
| 3 本周行业资讯 (2024.9.30-2024.10.04) | 13 |
| 3.1 商贸零售：淘宝将中国香港纳入包邮区，LVMH 集团收购 MONCLER 掌门人的控股公司 10% 的股份 | 13 |
| 3.2 医美美妆：高端护肤品牌柏瑞特天猫旗舰店进行闭店相关事宜 | 14 |
| 4 行业重点公司盈利预测及估值 | 15 |
| 5 下周重要提示 | 16 |
| 6 风险提示 | 17 |
| 插图目录 | 18 |
| 表格目录 | 18 |

1 本周观点 (2024.9.30-2024.10.4)

1.1 复盘历次牛市商贸零售板块表现, 关注板块顺周期机会

1) **第一轮牛市**: 2005年6月到2007年10月, 持续时间571个交易日, 商贸零售/美容护理板块上涨646.86%/655.76%, 在子行业中排名第9/8。

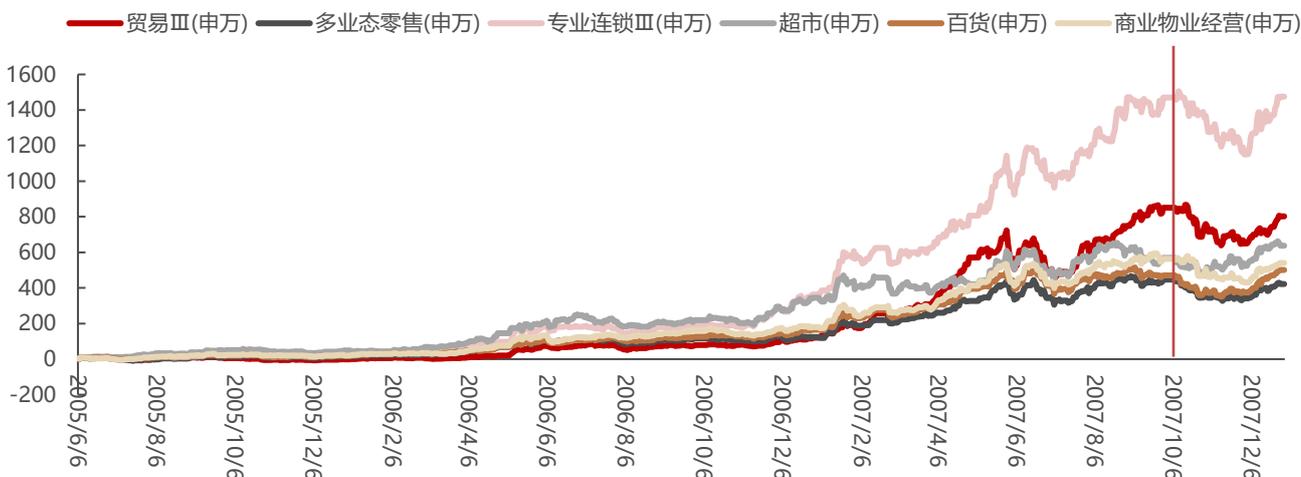
图1: 商贸零售、美容护理、沪深300、上证指数收盘价涨跌幅 (2005.6.6-2007.12.31)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

商贸零售子板块表现: 贸易/多业态零售/专业连锁/超市/百货/电商服务/商业物业经营子板块的涨跌幅分别为867.29%/403.02%/1420.81%/524.24%/421.98%/-12.22%/572.05%。

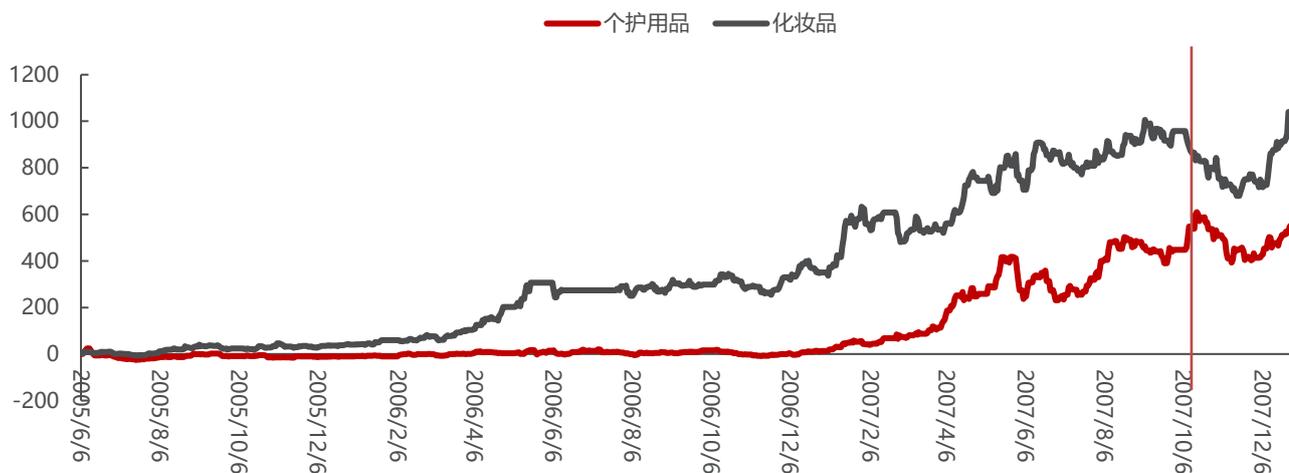
图2: 商贸零售子板块收盘价涨跌幅 (2005.6.6-2007.12.31)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

美容护理子板块表现: 个护用品/化妆品子板块的涨跌幅分别为609.60%/852.66%。

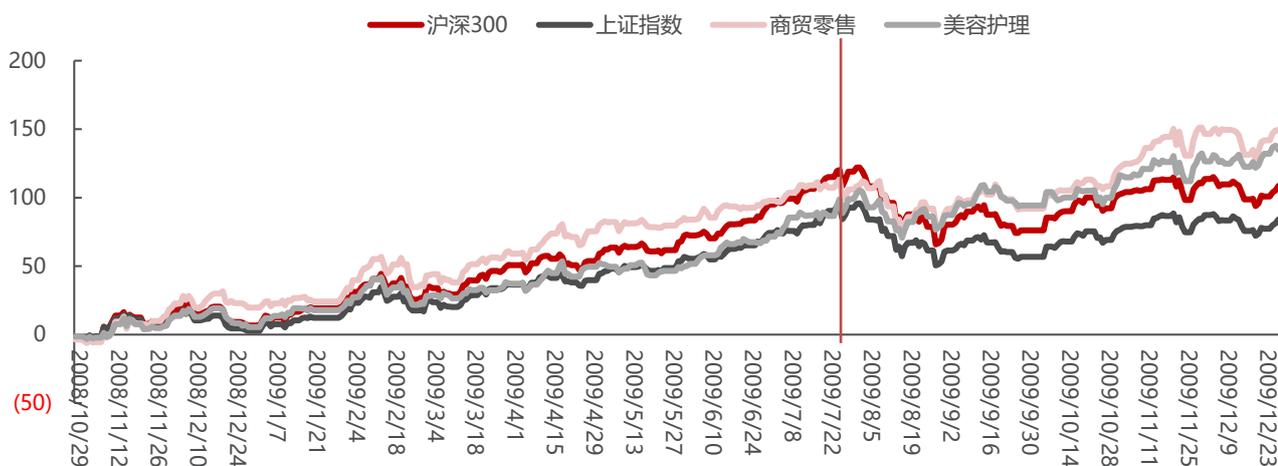
图3：美容护理子板块收盘价涨跌幅（2005.6.6-2007.12.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

2) 第二轮牛市：2008年10月到2009年7月，持续时间187个交易日，
商贸零售/美容护理板块上涨106.07%/98.99%，在子行业中排名第21/22。

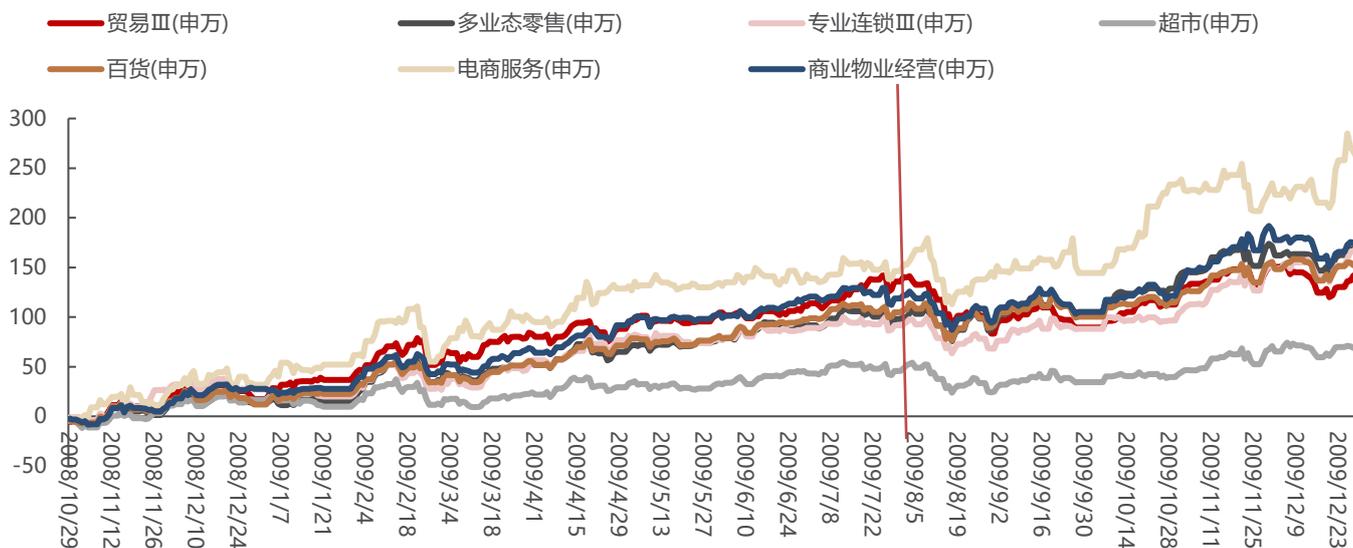
图4：商贸零售、美容护理、沪深300、上证指数收盘价涨跌幅（2008.10.29-2009.12.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

商贸零售子板块表现：贸易/多业态零售/专业连锁/超市/百货/电商服务/商业物业经营子板块的涨跌幅分别为135.67%/98.17%/91.64%/45.65%/104.94%/146.34%/118.80%。

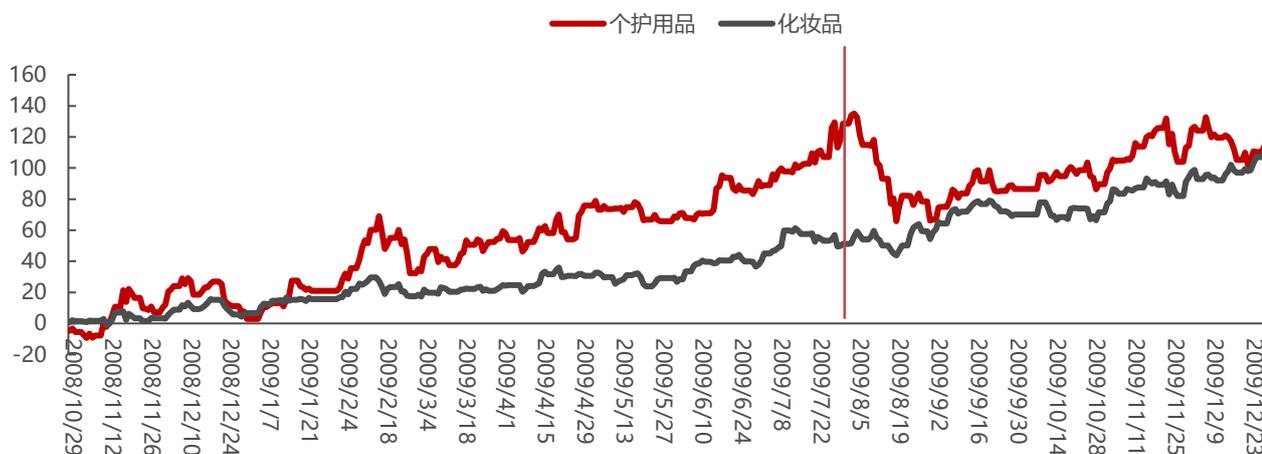
图5：商贸零售子板块收盘价涨跌幅（2008.10.29-2009.12.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

美容护理子板块表现：个护用品/化妆品子板块的涨跌幅分别为128.67%/51.13%。

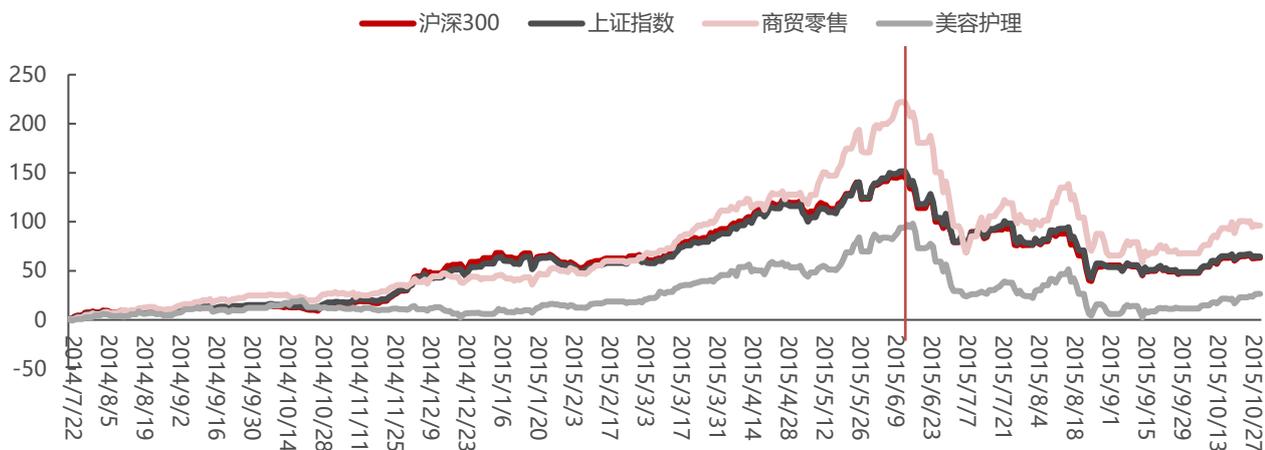
图6：美容护理子板块收盘价涨跌幅（2008.10.29-2009.12.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

3) 第三轮牛市：2014年7月到2015年6月，持续时间219个交易日，商贸零售/美容护理板块上涨222.09%/94.05%，在子行业中排名第6/31。

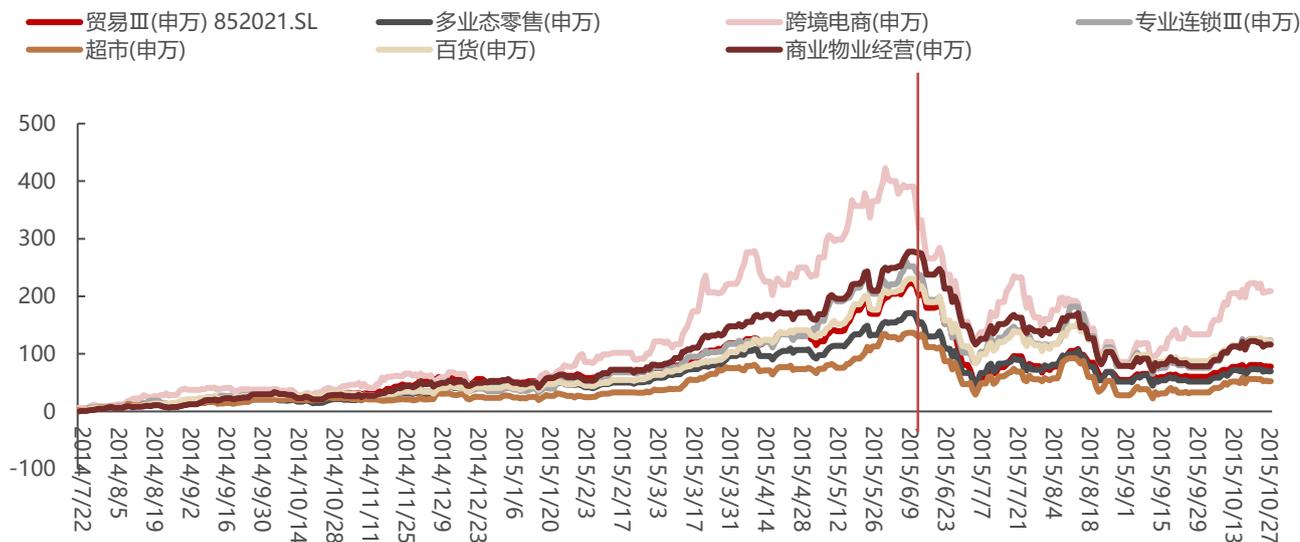
图7：商贸零售、美容护理、沪深300、上证指数收盘价涨跌幅（2014.7.22-2015.10.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

商贸零售子板块表现：贸易/多业态零售/跨境电商/专业连锁/超市/百货/电商服务/商业物业经营子板块的涨跌幅分别为222.38%/170.84%/390.54/251.98/136.67/230.56%/113.84%/277.50%。

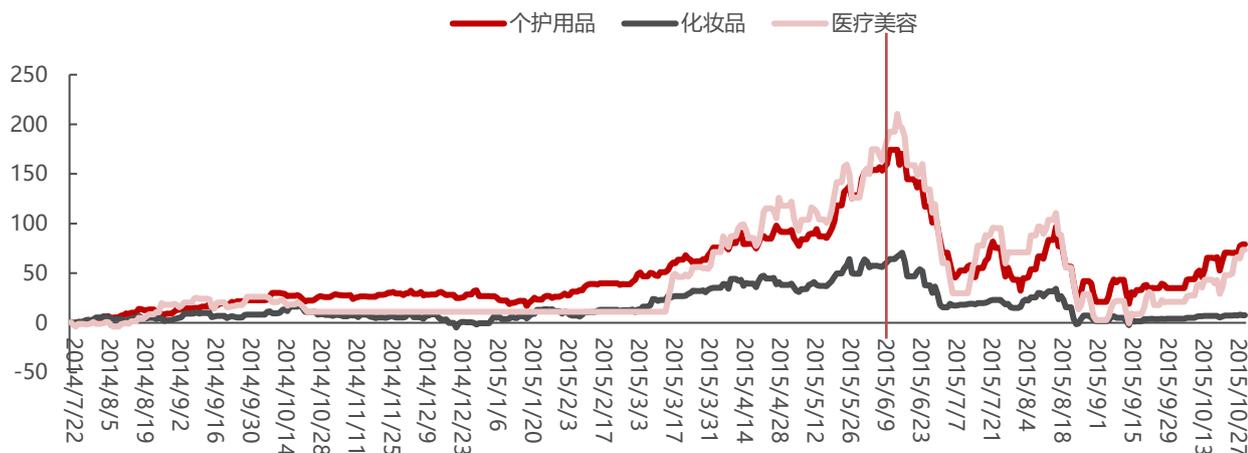
图8：商贸零售子板块收盘价涨跌幅（2014.7.22-2015.10.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

美容护理子板块表现：个护用品/化妆品/医疗美容子板块的涨跌幅分别为174.16%/64.34%/192.60%。

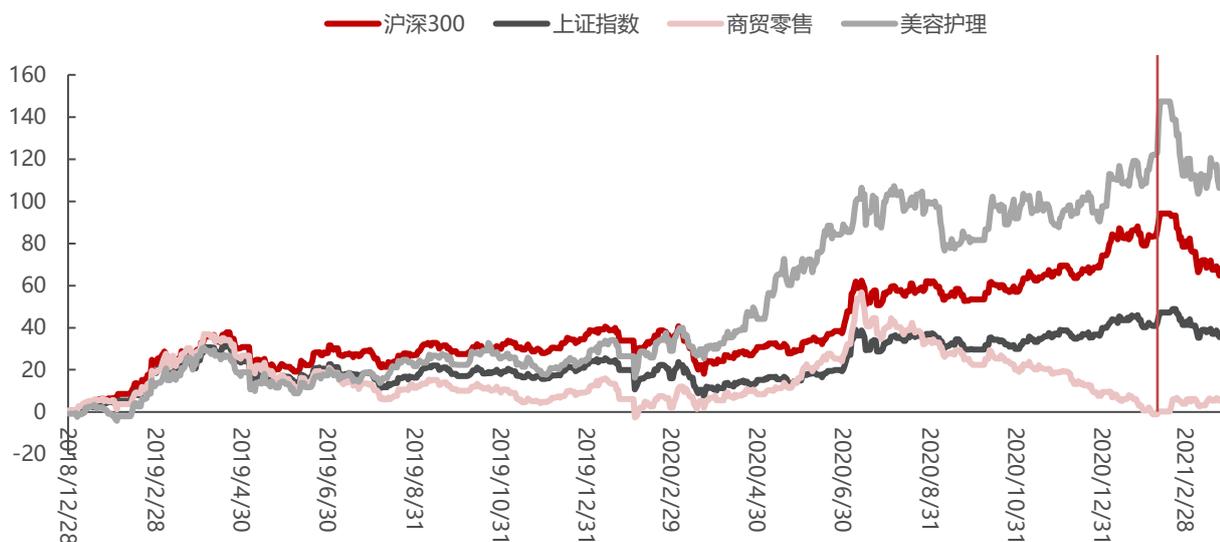
图9：美容护理子板块收盘价涨跌幅（2014.7.22-2015.10.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

4) **第四轮牛市**：2018年12月到2021年2月，持续时间518个交易日，商贸零售/美容护理板块上涨6.02%/138.64%，在子行业中排名第26/5。

图10：商贸零售、美容护理、沪深300、上证指数收盘价涨跌幅（2018.12.28-2021.3.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

商贸零售子板块表现：贸易/多业态零售/跨境电商/专业连锁/超市/百货/电商服务/商业物业经营子板块的涨跌幅分别为13.88%/4.01%/-14.74%/2.26%/2.52%/9.56%/74.85%/12.64%。

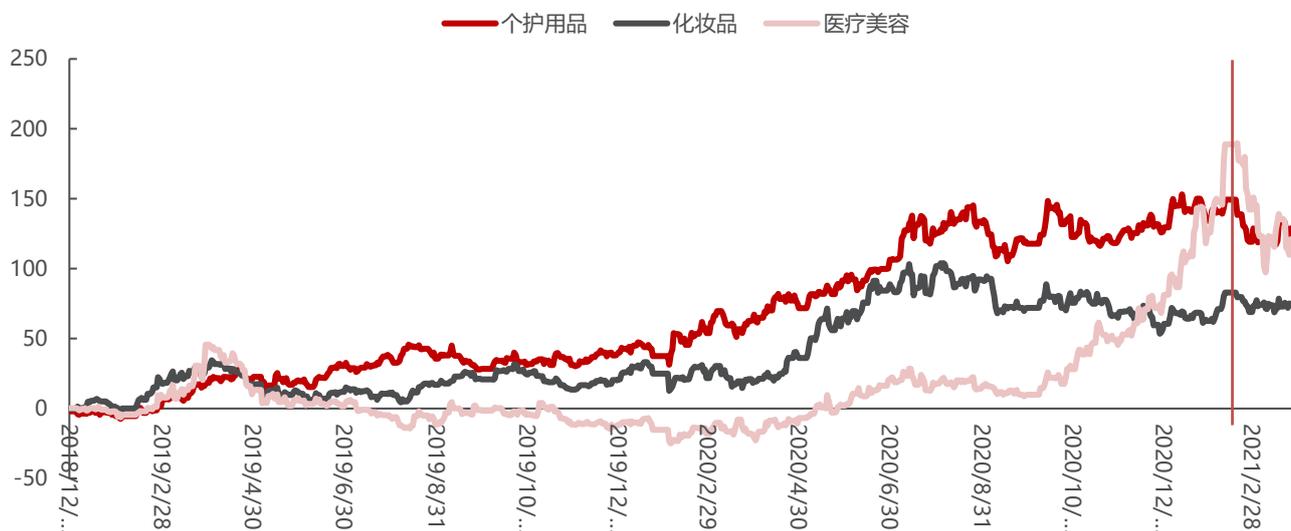
图11：商贸零售子板块收盘价涨跌幅（2018.12.28-2021.3.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

美容护理子板块表现：个护用品/化妆品/医疗美容子板块的涨跌幅分别为138.98%/79.66%/177.33%。

图12：美容护理子板块收盘价涨跌幅（2018.12.28-2021.3.31）



资料来源：ifind，民生证券研究院

本轮行情：2024年9月18日-9月30日，商贸零售/美容护理板块涨幅分别为30.33%/41.08%，在所有子板块中排名第9/1，其中美容护理板块领涨主要系板块前期跌幅较深，板块在启动前的PE(TTM)分位数为近五年的0.16%；建议关注后期各板块顺周期机会。

2 本周市场回顾 (2024.9.30-2024.10.4)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 8.06%，商贸零售板块上涨 9.16%，纺织服装板块上涨 8.32%，美容护理板块上涨 13.53%

本周各主要指数：上证指数上涨 8.06%，深证成指上涨 10.66%，创业板指上涨 15.35%，沪深 300 上涨 8.48%，商贸零售板块上涨 9.16%，纺织服装板块上涨 8.32%，美容护理板块上涨 13.53%。

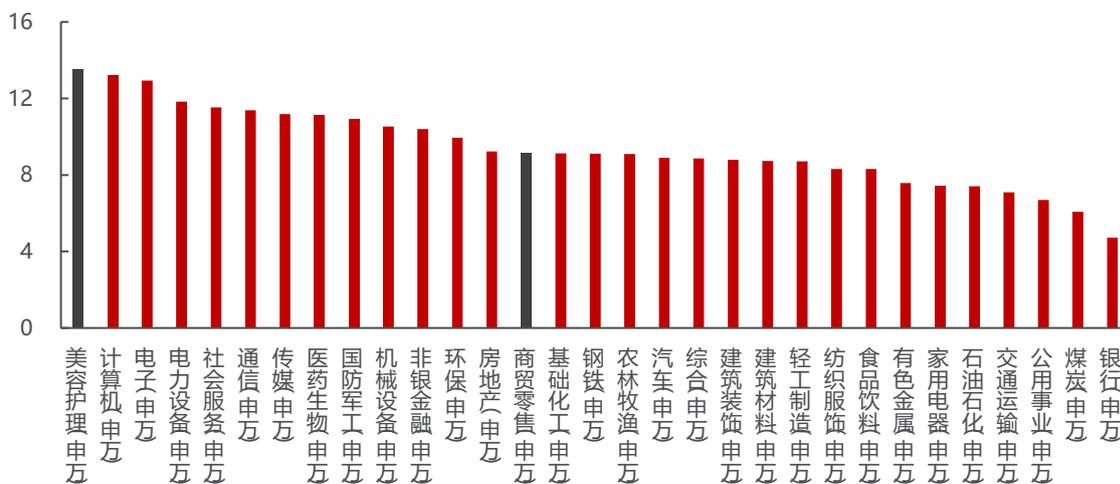
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.9.30-2024.10.4)

| | 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 | 8.06 | 11677.73 | 1.05 | 17.31 |
| 深证成指 | 10.66 | 14252.64 | 2.27 | 20.69 |
| 创业板指 | 15.35 | 6747.26 | 4.55 | 34.84 |
| 沪深 300 | 8.48 | 8625.29 | 0.93 | 24.04 |
| 商贸零售(申万) | 9.16 | 339.40 | 4.74 | 1.76 |
| 纺织服装(申万) | 8.32 | 191.58 | 1.59 | -5.46 |
| 美容护理(申万) | 13.53 | 108.97 | 4.15 | 12.87 |

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(+13.53%)和商贸零售板块(+9.15%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 1 位和第 14 位。本周涨幅最大的板块是美容护理 (+13.53%)，涨幅最小的的板块为银行 (+4.72%)。

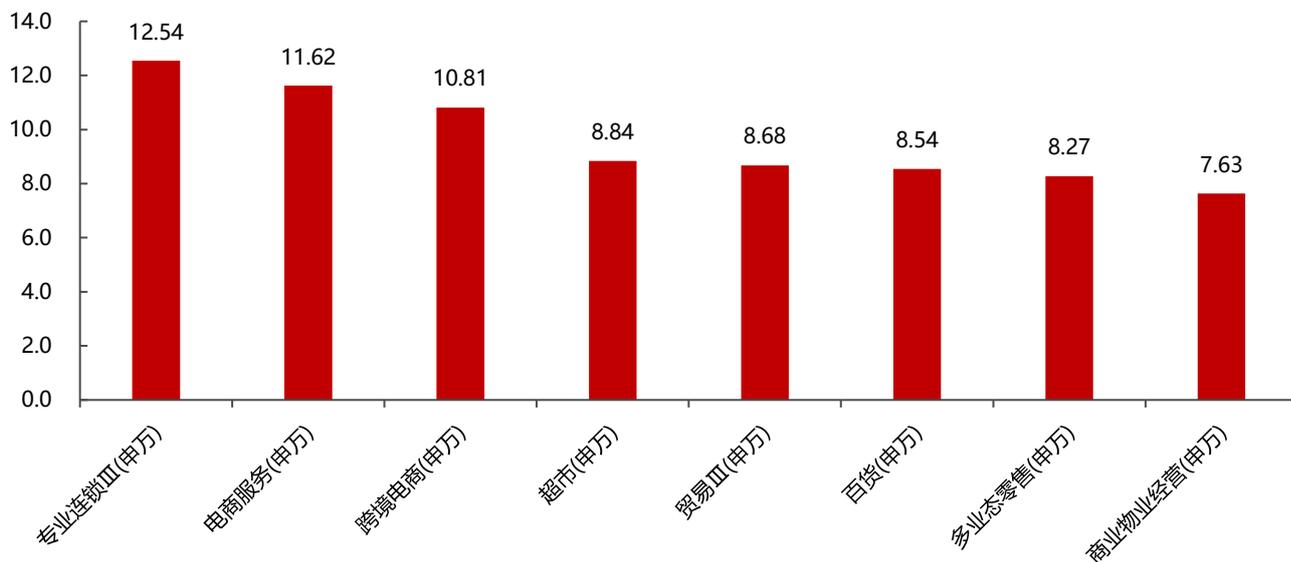
图13：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 1 位和第 11 位 (2024.9.30-2024.10.4)



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 8.84%，跨境电商上涨 10.81%，专业连锁板块上涨 12.54%，电商服务板块上涨 11.62%，多业态零售板块上涨 8.27%，百货板块上涨 8.84%，商业物业经营板块上涨 7.63%，贸易板块上涨 8.68%。

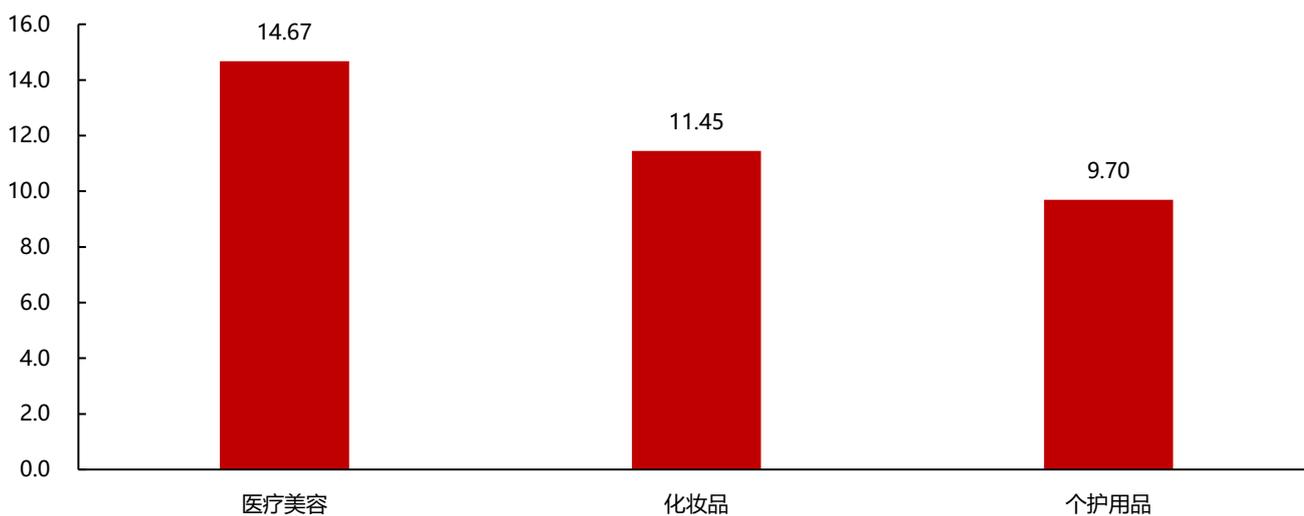
图14：超市板块上涨 8.84%，贸易板块上涨 8.68% (2024.9.30-2024.10.4)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：医疗美容板块上涨 14.67%，化妆品板块上涨 11.45%，个护用品板块上涨 9.70%。

图15：医疗美容板块上涨 14.67%，化妆品板块上涨 11.45% (2024.9.30-2024.10.4)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜:孩子王上涨 19.95%,爱美客上涨 20.00%

商贸零售涨幅前五: 孩子王 (19.95%)、华致酒行 (19.92%)、德必集团 (17.39%)、博士眼镜 (16%)、吉峰科技 (11.33%) ;

表2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.4)

| | 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 | 301078.SZ | 孩子王 | 19.95 | 60.38 | 9.32 |
| | 300755.SZ | 华致酒行 | 19.92 | 86.00 | 20.65 |
| | 300947.SZ | 德必集团 | 17.39 | 31.82 | 20.72 |
| | 300622.SZ | 博士眼镜 | 16.00 | 33.21 | 28.78 |
| | 300022.SZ | 吉峰科技 | 11.33 | 14.45 | 4.52 |
| 涨幅后五 | 600608.SH | ST 沪科 | 2.48 | 9.20 | 2.89 |
| | 600898.SH | ST 美讯 | 3.55 | 4.42 | 1.75 |
| | 002024.SZ | 苏宁易购 | 4.70 | 143.49 | 1.56 |
| | 600605.SH | 汇通能源 | 4.79 | 64.09 | 31.07 |
| | 002251.SZ | 步步高 | 4.95 | 44.95 | 2.97 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 9 月 30 日收盘价。

医美美妆涨幅前五: 爱美客 (20%)、贝泰妮 (18.94%)、华熙生物 (17.83%)、科思股份 (16.27%)、青松股份 (13.69%) ;

表3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.4)

| | 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 | 300896.SZ | 爱美客 | 20.00 | 491.14 | 235.60 |
| | 300957.SZ | 贝泰妮 | 18.94 | 264.41 | 62.42 |
| | 688363.SH | 华熙生物 | 17.83 | 139.72 | 70.50 |
| | 300856.SZ | 科思股份 | 16.27 | 110.70 | 33.95 |
| | 300132.SZ | 青松股份 | 13.69 | 23.63 | 4.65 |
| 涨幅后五 | 600315.SH | 上海家化 | 9.65 | 125.30 | 18.64 |
| | 000615.SZ | ST 美谷 | 4.02 | 15.78 | 2.07 |
| | 603983.SH | 丸美股份 | 5.45 | 115.53 | 28.81 |
| | 603630.SH | 拉芳家化 | 7.55 | 25.36 | 11.26 |
| | 002094.SZ | 青岛金王 | 9.56 | 18.99 | 2.75 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 9 月 30 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五: 王府井 (1.58 亿元)、供销大集 (1.37 亿元)、天音控股 (1.1 亿元)、华致酒行 (0.76 亿元)、翠微股份 (0.73 亿元) ;

商业贸易净卖出前五: 永辉超市 (-1.61 亿元)、华联股份 (-1.3 亿元)、麦凯龙 (-0.51 亿元)、兰生股份 (-0.45 亿元)、广百科技 (-0.33 亿元) 。

表4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.10.4）

| | 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 | 600859.SH | 王府井 | 1.58 | 9046.00 | 177.25 | 16.21 |
| | 000564.SZ | 供销大集 | 1.37 | 46974.69 | 328.32 | 2.14 |
| | 000829.SZ | 天音控股 | 1.10 | 7642.19 | 109.17 | 10.66 |
| | 300755.SZ | 华致酒行 | 0.76 | 2662.93 | 86.00 | 20.65 |
| | 603123.SH | 翠微股份 | 0.73 | 6953.96 | 54.40 | 8.34 |
| 净卖出前五 | 601933.SH | 永辉超市 | -1.61 | 4425.00 | 329.42 | 3.63 |
| | 000882.SZ | 华联股份 | -1.30 | 22167.63 | 45.68 | 1.67 |
| | 601828.SH | 麦凯龙 | -0.51 | 1507.60 | 122.86 | 3.40 |
| | 600826.SH | 兰生股份 | -0.45 | 1067.12 | 50.60 | 6.88 |
| | 002187.SZ | 广百科技 | -0.33 | 5025.13 | 29.37 | 5.68 |

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 30 日收盘价。

医美美妆净买入前五：力合科创 (0.47 亿元)、贝泰妮 (0.22 亿元)、爱美客 (0.2 亿元)、华业香料 (0.13 亿元)、青岛金王 (0.11 亿元)；

医美美妆净卖出前五：珀莱雅 (-0.84 亿元)、水羊股份 (-0.13 亿元)、拉芳家化 (-0.06 亿元)、青松股份 (-0.05 亿元)、ST 美谷 (-0.05 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.10.4）

| | 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 | 0.47 | 3833.90 | 86.82 | 7.21 |
| | 300957.SZ | 贝泰妮 | 0.22 | 1631.08 | 264.41 | 62.42 |
| | 300896.SZ | 爱美客 | 0.20 | 1482.36 | 491.14 | 235.60 |
| | 300886.SZ | 华业香料 | 0.13 | 396.15 | 9.17 | 21.10 |
| | 002094.SZ | 青岛金王 | 0.11 | 4854.45 | 18.99 | 2.75 |
| 净卖出前四 | 603605.SH | 珀莱雅 | -0.84 | 658.03 | 434.64 | 110.09 |
| | 300740.SZ | 水羊股份 | -0.13 | 2829.96 | 48.89 | 13.68 |
| | 603630.SH | 拉芳家化 | -0.06 | 741.39 | 25.36 | 11.26 |
| | 300132.SZ | 青松股份 | -0.05 | 3596.77 | 23.63 | 4.65 |
| | 000615.SZ | ST 美谷 | -0.05 | 5072.83 | 15.78 | 2.07 |

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 9 月 30 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.9.30-2024.10.04)

3.1 商贸零售：淘宝将中国香港纳入包邮区，LVMH 集团收购 MONCLER 掌门人的控股公司 10%的股份

3.1.1 行业资讯

1. 【纺服】淘宝近日宣布将投入 10 亿把中国香港纳入包邮区，于 10 月 1 日起推出限时满 99 元包邮到港服务。该项目由淘宝天猫负责招商，阿里巴巴国际负责在中国香港的用户运营和物流。(2024.9.30, ladymax)
2. 【纺服】法国奢侈品巨头 LVMH 近日通过一家特殊目的公司购买 Moncler 集团最大股东兼董事长 Remo Ruffini 的控股公司 Ruffini Partecipazioni Holding 所控制的投资公司 Double R 10%的股份，Double R 直接持有 Moncler 集团约 15.8%的股份。根据交易条款，Double R 将在大约 18 个月的时间内，通过进一步购买 Moncler 集团股份至最多 18.5%。购买资金将由 LVMH 提供，LVMH 对 Double R 的投资最高将增至约 22%。(2024.9.30, ladymax 公众号)
3. 【零售】近日海外中餐外卖平台熊猫外卖 (HungryPanda) 完成 5500 万美元的 D+轮融资，由 Mars Growth Capital 和 Liquidity Group 领投，老股东 Perwyn、Kinnevik、83North 和 Felix 持续参投。本轮资金将用于进一步开拓海外市场，并为海外亚裔及广泛少数族裔社区提供多元化服务。(2024.10.1, 联商网)
4. 【零售】淘宝与京东在物流与支付上已达成合作共识。淘宝天猫即将正式接入京东物流，预计于 10 月中旬上线。同时，京东也将接入菜鸟速递和菜鸟驿站。双方支付上也进一步互通。京东将正式接入支付宝支付，预计在双 11 前夕推出。(2024.10.1, 联商网)
5. 【零售】日本零售业巨头 7-Eleven 母公司 Seven&i Holdings 发布公告，透露公司收到 Alimentation Couche-Tard 向其提出的一项初步收购邀约。ACT 方面也官方确认了其对于 Seven&i 旗下业务的兴趣与收购意向。(2024.10.4, 36kr)

3.1.2 公司重要事项

【永辉超市】股东京东世贸减持期已满，累计减持 102,779,000 股（占股本 1.13%）。

【百联股份】公司控股子公司上海百联商业品牌投资有限公司参与投资设立

上海百联国泰君安产业创新引领基金，百联商业品牌作为基金有限合伙人出资 6 亿元。

【黄河旋风】公司持股 5%以上股东黄河集团持有公司股份 127,218,761 股（占总股本 8.82%）。累计被轮候冻结股份数量为 127,218,761 股，占其所持有股份 100%，占公司总股本 8.82%

3.2 医美美妆：高端护肤品牌柏瑞特天猫旗舰店进行闭店相关事宜

3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】近日，高端护肤品牌 Dr.brandt 柏瑞特天猫海外旗舰店显示，正在进行闭店清仓，即日起售完即止，目前店内仅剩两个商品，具体闭店原因及闭店时间暂未公布。（2024.9.30，品观网）

3.2.2 公司重要事项

【贝泰妮】公司完成工商变更登记与《公司章程》备案手续，并换发《营业执照》。

【科思股份】公司控股股东科思投资于 2024 年 5 月 21 日至 2024 年 9 月 30 日期间以集中竞价的方式合计转让其所持有的“科思转债”共计 726,827 张（占发行总量 10.03%）。

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 2024.10.4）

| 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 | 712.54 | 235.60 | 22.72 | 29.06 | 35.48 | 22.2% | 27.9% | 22.1% | 31 | 25 | 20 |
| 603605.SH | 珀莱雅 | 436.79 | 110.09 | 15.60 | 19.22 | 23.62 | 30.7% | 23.3% | 22.9% | 28 | 23 | 19 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 339.58 | 70.50 | 7.12 | 8.59 | 10.77 | 20.1% | 20.6% | 25.4% | 48 | 40 | 31 |
| 600315.SH | 上海家化 | 125.87 | 18.64 | 5.02 | 5.70 | 6.71 | 0.4% | 13.5% | 17.7% | 25 | 22 | 19 |
| 300740.SZ | 水羊股份 | 53.12 | 13.68 | 3.01 | 3.56 | 4.13 | 2.4% | 18.3% | 16.0% | 18 | 15 | 13 |
| 600223.SH | 福瑞达 | 78.58 | 7.73 | 3.71 | 4.41 | 5.47 | 11.0% | 18.9% | 24.0% | 21 | 18 | 14 |
| 300592.SZ | 华凯易佰 | 56.52 | 13.96 | 3.73 | 4.53 | 5.59 | 12.3% | 21.4% | 23.4% | 15 | 12 | 10 |
| 600415.SH | 小商品城 | 529.24 | 9.65 | 27.20 | 31.60 | 40.09 | 1.6% | 16.2% | 26.9% | 19 | 17 | 13 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 55.52 | 27.55 | 1.78 | 1.93 | 2.43 | 13.3% | 8.4% | 25.9% | 31 | 29 | 23 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 115.28 | 33.95 | 9.09 | 11.19 | 13.42 | 24.0% | 23.1% | 19.9% | 13 | 10 | 9 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 9 月 30 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.10.7-2024.10.11)

| 板块 | 股票代码 | 股票简称 | 日期 | 类型 |
|----|-----------|------|-------|------|
| 百货 | 000501.SZ | 武商集团 | 10.10 | 分红派息 |

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。

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: 商贸零售、美容护理、沪深 300、上证指数收盘价涨跌幅 (2005.6.6-2007.12.31) | 3 |
| 图 2: 商贸零售子板块收盘价涨跌幅 (2005.6.6-2007.12.31) | 3 |
| 图 3: 美容护理子板块收盘价涨跌幅 (2005.6.6-2007.12.31) | 4 |
| 图 4: 商贸零售、美容护理、沪深 300、上证指数收盘价涨跌幅 (2008.10.29-2009.12.31) | 4 |
| 图 5: 商贸零售子板块收盘价涨跌幅 (2008.10.29-2009.12.31) | 5 |
| 图 6: 美容护理子板块收盘价涨跌幅 (2008.10.29-2009.12.31) | 5 |
| 图 7: 商贸零售、美容护理、沪深 300、上证指数收盘价涨跌幅 (2014.7.22-2015.10.31) | 6 |
| 图 8: 商贸零售子板块收盘价涨跌幅 (2014.7.22-2015.10.31) | 6 |
| 图 9: 美容护理子板块收盘价涨跌幅 (2014.7.22-2015.10.31) | 7 |
| 图 10: 商贸零售、美容护理、沪深 300、上证指数收盘价涨跌幅 (2018.12.28-2021.3.31) | 7 |
| 图 11: 商贸零售子板块收盘价涨跌幅 (2018.12.28-2021.3.31) | 8 |
| 图 12: 美容护理子板块收盘价涨跌幅 (2018.12.28-2021.3.31) | 8 |
| 图 13: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 1 位和第 11 位 (2024.9.30-2024.10.4) | 9 |
| 图 14: 超市板块上涨 8.84%，贸易板块上涨 8.68% (2024.9.30-2024.10.4) | 10 |
| 图 15: 医疗美容板块上涨 14.67%，化妆品板块上涨 11.45% (2024.9.30-2024.10.4) | 10 |

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 (2024.9.30-2024.10.4) | 9 |
| 表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.4) | 11 |
| 表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.4) | 11 |
| 表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.10.4) | 12 |
| 表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.10.4) | 12 |
| 表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.10.4) | 15 |
| 表 7: 下周个股重要提示 (2024.10.7-2024.10.11) | 16 |

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