

➤ **9月社零总额同比增长3.2%，高于市场预期+2.3%。**9月，社会消费品零售总额41112亿元，同比增长3.2%，增速环比+1.1pct。其中，除汽车以外的消费品零售额36573亿元，同比增长3.6%。1—9月份，社会消费品零售总额353564亿元，同比增长3.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额318203亿元，同比增长3.8%。按零售业态分，1—9月份，限额以上零售单位中便利店、专业店、超市零售额同比分别增长4.7%、4.0%、2.4%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降3.3%、1.7%。1—9月份，全国网上零售额108928亿元，同比增长8.6%。其中，实物商品网上零售额90721亿元，增长7.9%，占社会消费品零售总额的比重为25.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长17.8%、4.1%、7.2%。9月，网上零售额同比增长6.4%，实物商品网上零售额同比增长6.4%。分品类看，低频可选中的家用电器和音像器材同比增长20.5%，通讯不累器材同比增长12.3%，高频必选中的粮油、食品类同比增长11.1%，其他消费中的文化及办公用品同比增长10.0%。

➤ **9月美国总零售销售额环比增长0.4%，高于预期+0.3%，展现美国消费韧性。**9月美国零售和食品服务销售额同比增长1.7%，环比增长0.4%，前值为0.1%，高于市场预期0.3%；核心零售（不含汽车）同比增长2.2%，环比增长0.5%，前值为0.2%。分品类看，9月美国零售消费环比增速高于预期，其中杂货店零售业环比+4.0%，服装及服装配饰店环比+1.5%，保健和个人护理店环比+1.1%，食品和饮料店环比+1.0%，食品服务和饮吧环比+1.0%，等零售与服务行业环比增速较快。地产链相关消费电子和家用电器店环比-3.3%，家具和家用装饰店环比-1.4%，环比增速表现较差。

➤ **9月出口同比增长1.6%，增速有所放缓。**9月，我国出口2.17万亿元，同比增长了1.6%，增速有所放缓。主要原因包括，第一，极端天气。9月两次台风接连在长三角地区登陆，历史数据显示，台风对出口的影响持续时间比较长，台风过后，船队的排期往往会顺延，出口有所滞后。第二，前段时间受全球航运不畅、集装箱短缺影响，企业的出货、物流节奏有所调整。第三，基数较高。去年9月出口规模基数是年内的次高，仅次于12月份。

➤ **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	220.33	7.51	9.61	11.73	29	23	19	推荐
300957.SZ	贝泰妮	52.72	2.64	3.34	4.17	20	16	13	推荐
603605.SH	珀莱雅	97.93	3.93	4.84	5.95	25	20	16	推荐
688363.SH	华熙生物	60.60	1.48	1.78	2.24	41	34	27	推荐
600315.SH	上海家化	16.77	0.74	0.84	0.99	23	20	17	推荐
300740.SZ	水羊股份	14.61	0.78	0.92	1.06	19	16	14	推荐
600223.SH	福瑞达	6.99	0.36	0.43	0.54	19	16	13	推荐
300592.SZ	华凯易佰	12.89	0.92	1.12	1.38	14	12	9	推荐
600415.SH	小商品城	10.95	0.51	0.57	0.83	21	19	13	推荐
301101.SZ	明月镜片	26.44	0.89	0.96	1.21	30	28	22	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年10月18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：宝尼达二代及Sculptra获NMPA批准上市，孩子王与辛选控股设立合资公司-2024/10/14
- 零售周观点：复盘历次牛市商贸零售板块表现，关注板块顺周期机会-2024/10/08
- 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YKK，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

目录

1 本周观点 (2024.10.14-2024.10.18)	3
1.1 9月社零总额同比增长 3.2%，除汽车以外的核心零售额同比增长 3.6%	3
1.2 9月美国总零售销售额环比增长 0.4%，高于预期 0.3%	4
1.3 9月出口同比增长 1.6%，增速有所放缓	5
2 本周市场回顾 (2024.10.14-2024.10.18)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2024.10.14-2024.10.18)	10
3.1 零售：2024 年双 11 正式开启，与李佳琦所售商品相同的“京东超市采销直播间”在同日官宣，双 11 全周期全面对抗李佳琦。	10
3.2 医美美妆：天猫双 11 正式开启，开售前 30 分钟破亿品牌达 20 个。	13
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 (2024.10.14-2024.10.18)

1.1 9月社零总额同比增长 3.2%，除汽车以外的核心零售额同比增长 3.6%

9月，社会消费品零售总额 41112 亿元，同比增长 3.2%，增速环比+1.1pct。其中，除汽车以外的消费品零售额 36573 亿元，同比增长 3.6%。1—9 月份，社会消费品零售总额 353564 亿元，同比增长 3.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额 318203 亿元，同比增长 3.8%。

按零售业态分，1—9 月份，限额以上零售业单位中便利店、专业店、超市零售额同比分别增长 4.7%、4.0%、2.4%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降 3.3%、1.7%。1—9 月份，全国网上零售额 108928 亿元，同比增长 8.6%。其中，实物商品网上零售额 90721 亿元，增长 7.9%，占社会消费品零售总额的比重为 25.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 17.8%、4.1%、7.2%。9 月，网上零售额同比增长 6.4%，实物商品网上零售额同比增长 6.4%。

分品类看，低频可选中的家用电器和音像器材同比增长 20.5%，通讯不累器材同比增长 12.3%，高频必选中的粮油、食品类同比增长 11.1%，其他消费中的文化及办公用品同比增长 10.0%。

图1：9月社零总额及分品类增速

		2024/09	2024/08	2024/07	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	24年1-2月	2023/12	2023/11	2023/10	2023/09	2023/08
总额	社会消费品零售总额	3.2%	2.1%	2.7%	2.0%	3.7%	2.3%	3.1%	5.5%	7.4%	10.1%	7.6%	5.5%	4.6%
	限额以上企业消费品总额	2.6%	-0.6%	-0.1%	-0.6%	3.4%	0.9%	2.6%	6.7%	6.6%	10.0%	8.7%	5.2%	3.1%
	实物商品网上零售额(累计值)	7.9%	8.1%	8.7%	8.8%	11.5%	11.1%	11.6%	14.4%	8.4%	8.3%	8.4%	8.9%	9.5%
高频必选	粮油、食品类	11.1%	10.1%	9.9%	10.8%	9.3%	8.5%	11.0%	9.0%	5.8%	4.4%	4.4%	8.3%	4.5%
	饮料	-0.7%	2.7%	6.1%	1.7%	6.5%	6.4%	5.8%	6.9%	7.7%	6.3%	6.2%	8.0%	0.8%
	烟酒	-0.7%	3.1%	-0.1%	5.2%	7.7%	8.4%	9.4%	13.7%	8.3%	16.2%	15.4%	23.1%	4.3%
	日用品	3.0%	1.3%	2.1%	0.3%	7.7%	4.4%	3.5%	-0.7%	-5.9%	3.5%	4.4%	0.7%	1.5%
高频可选	服装鞋帽针织纺织品	-0.4%	-1.6%	-5.2%	-1.9%	4.4%	-2.0%	3.8%	1.9%	26.0%	22.0%	7.5%	9.9%	4.5%
	化妆品	-4.5%	-6.1%	-6.1%	-14.6%	18.7%	-2.7%	2.2%	4.0%	9.7%	-3.5%	1.1%	1.6%	9.7%
低频可选	金银珠宝	-7.8%	-12.0%	-10.4%	-3.7%	-11.0%	-0.1%	3.2%	5.0%	29.4%	10.7%	10.4%	7.7%	7.2%
	通讯类器材	12.3%	14.8%	12.7%	2.9%	16.6%	13.3%	7.2%	16.2%	11.0%	16.8%	14.6%	0.4%	8.5%
	家用电器和音像器材	20.5%	3.4%	-2.4%	-7.6%	12.9%	4.5%	5.8%	5.7%	-0.1%	2.7%	9.6%	-2.3%	-2.9%
	家具类	0.4%	-3.7%	-1.1%	1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%
	汽车	0.4%	-7.3%	-4.9%	-6.2%	-4.4%	-5.6%	-3.7%	8.7%	4.0%	14.7%	11.4%	2.8%	1.1%
其它	文化办公用品	10.0%	-1.9%	-2.4%	-8.5%	4.3%	-4.4%	-6.6%	-8.8%	-9.0%	-8.2%	7.7%	-13.6%	-8.4%
	石油及制品	-4.4%	-0.4%	1.6%	4.6%	5.1%	1.6%	3.5%	5.0%	8.6%	7.2%	5.4%	8.9%	6.0%
	建筑及装潢材料	-6.6%	-6.7%	-2.1%	-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%

资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 9月美国总零售销售额环比增长0.4%，高于预期0.3%

9月美国零售和食品服务销售额同比增长1.7%，环比增长0.4%，前值为0.1%，高于市场预期0.3%；核心零售（不含汽车）同比增长2.2%，环比增长0.5%，前值为0.2%。

分品类看，9月美国零售消费环比增速高于预期，其中杂货店零售业环比+4.0%，服装及服装配饰店环比+1.5%，保健和个人护理店环比+1.1%，食品和饮料店环比+1.0%、食品服务和饮吧环比+1.0%，等零售与服务业环比增速较快。地产链相关消费电子和家用电器店环比-3.3%，家具和家用装饰店环比-1.4%，环比增速表现较差。

图2：美国零售总额及分品类同环比增速

	环比增速 变化(pct)	季调环比(%)				同比增速 变化(pct)	季调同比(%)			
		2024-09	2024-08	2024-07	2024-06		2024-09	2024-08	2024-07	2024-06
零售和食品服务销售额	0.4	0.4	0.1	1.2	-0.3	-0.4	1.7	2.2	2.9	2.0
核心零售(不含汽车)	0.3	0.5	0.2	0.5	0.5	-0.3	2.2	2.5	3.2	3.3
非耐用品										
食品和饮料店	1.4	1.0	-0.5	0.9	0.2	0.9	2.5	1.6	2.8	2.1
保健和个人护理店	0.5	1.1	0.6	1.9	0.7	1.2	4.6	3.4	4.9	1.6
加油站	-0.4	-1.6	-1.2	0.5	-2.1	-4.2	-10.7	-6.5	1.1	0.3
服装及服装配饰店	2.4	1.5	-0.8	0.2	0.1	2.9	3.5	0.6	2.8	3.8
运动商品、业务爱好物品、书及音乐商店	0.2	0.3	0.1	-1.0	-0.1	0.6	-3.5	-4.1	-7.3	-3.5
日用品商场	0.9	0.5	-0.4	0.8	0.0	0.6	2.6	2.0	2.8	2.5
杂货店	3.7	4.0	0.3	-0.8	1.6	-1.2	7.9	9.1	4.4	3.7
无店铺商贩	-1.2	0.4	1.6	-0.3	2.3	-1.0	7.1	8.1	5.8	8.8
食品服务和饮吧	0.5	1.0	0.5	0.6	0.1	0.0	3.7	3.6	3.9	3.9
耐用品										
电子和家用电器店	-1.5	-3.3	-1.7	0.1	-1.5	-5.3	-4.6	0.7	3.4	0.6
家具和家用装饰店	-1.0	-1.4	-0.4	1.5	0.6	-1.9	-2.3	-0.4	-0.7	-4.3
机动车辆及零部件店	0.5	0.0	-0.4	4.4	-3.6	-4.9	-3.5	1.4	4.2	-6.1
建筑材料、园林设备和物料店	0.2	0.2	0.0	0.9	1.5	0.7	0.5	-0.1	0.3	-0.8

资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 9月出口同比增长1.6%，增速有所放缓

9月，我国出口2.17万亿元，同比增长了1.6%，增速有所放缓。主要原因包括，第一，极端天气。9月两次台风接连在长三角地区登陆，历史数据显示，台风对出口的影响持续时间比较长，台风过后，船队的排期往往会顺延，出口有所滞后。第二，前段时间受全球航运不畅、集装箱短缺影响，企业的出货、物流节奏有所调整。第三，基数较高。去年9月出口规模基数是年内的次高，仅次于12月份。

前三季度，我国进出口32.33万亿元人民币，同比增长5.3%，其中，出口18.62万亿元，增长6.2%；进口13.71万亿元，增长4.1%。

前三季度对共建“一带一路”国家进出口额占比提升至47.1%。前三季度对共建“一带一路”国家进出口15.21万亿元，增长6.3%，占比提升到47.1%；对RCEP其他成员国进出口9.63万亿元，增长4.5%，其中对东盟进出口5.09万亿元，增长9.4%。同期，对欧盟、美国分别进出口4.18万亿元和3.59万亿元，分别增长0.9%、4.2%。

前三季度高端装备出口增长超四成。前三季度，我国机电产品出口11.03万亿元，增长8%，占出口总值的59.3%。其中，高端装备出口增长43.4%，集成电路、汽车、家用电器出口分别增长22%、22.5%、15.5%。此外，传统劳动密集型产品出口3.13万亿元，增长2.8%。

2 本周市场回顾 (2024.10.14-2024.10.18)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 1.36%，商业贸易板块下跌 0.07%，纺织服装板块上涨 0.97%，美容护理板块上涨 0.62%。

本周各主要指数：上证指数上涨 1.36%，深证成指上涨 2.95%，创业板指上涨 4.49%，沪深 300 上涨 0.98%，商贸零售板块下跌 0.07%，纺织服装板块上涨 0.97%，美容护理板块上涨 0.62%。

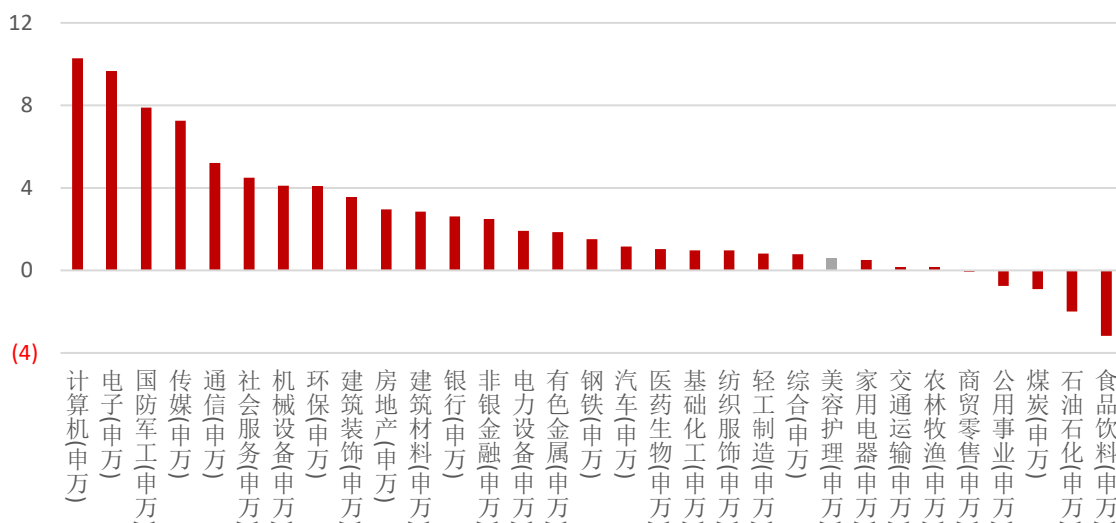
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.10.14-2024.10.18)

	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	1.36	32389.49	0.18	9.63
深证成指	2.95	49951.24	0.55	8.75
创业板指	4.49	27986.78	1.37	16.06
沪深 300	0.98	23356.33	0.08	14.40
商贸零售(申万)	-0.07	1049.11	-0.20	-9.82
纺织服装(申万)	0.97	414.77	0.12	-13.62
美容护理(申万)	0.62	260.72	0.24	-6.19

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 (+0.62%) 和商贸零售板块 (-0.07%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 23 位和第 27 位。本周涨幅最大的板块是计算机 (+10.29%)，跌幅最大的板块为食品饮料 (-3.18%)。

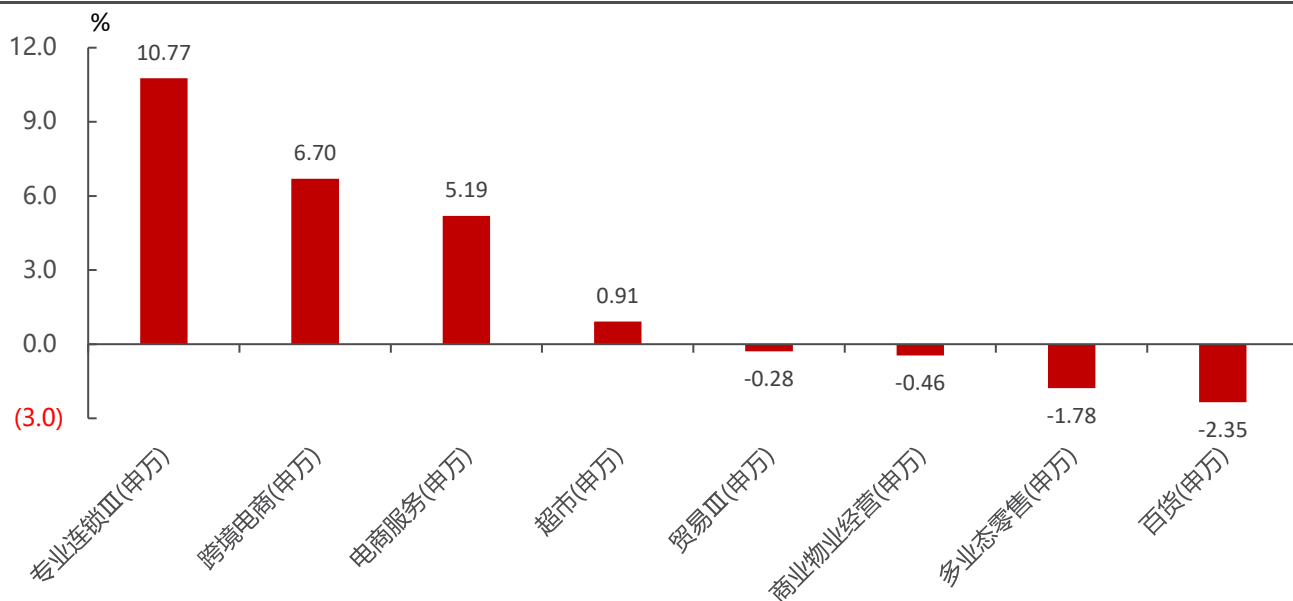
图3：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 23 位和第 27 位 (2024.10.14-2024.10.18)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块:专业连锁板块上涨 10.77%, 跨境电商上涨 6.70%, 电商服务板块上涨 5.19%, 超市板块上涨 0.91%, 贸易板块下跌 0.28%, 商业物业经营板块下跌 0.46%, 多业态零售板块下跌 1.78%, 百货板块下跌 2.35%。

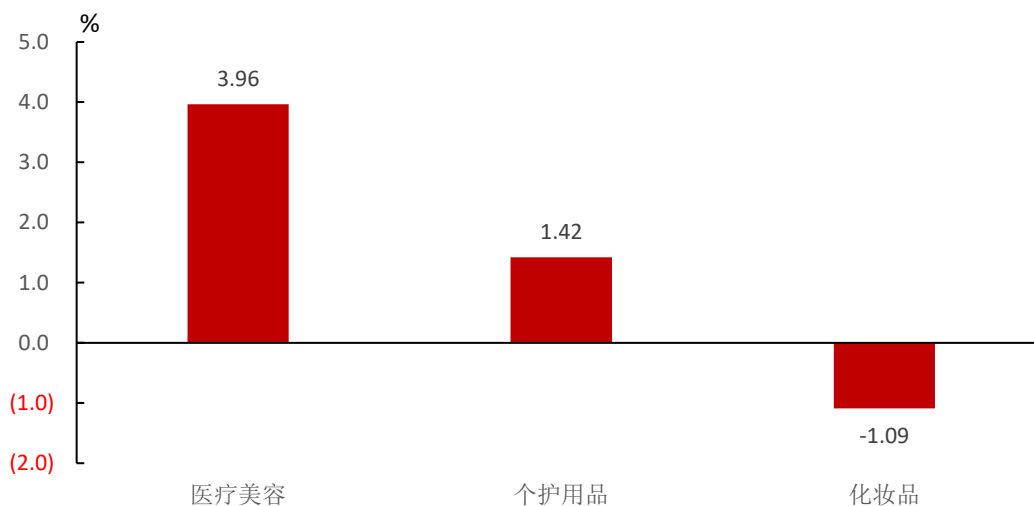
图4: 专业连锁板块上涨 10.77%, 百货板块下跌 2.35% (2024.10.14-2024.10.18)



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 3.96%, 个护用品板块上涨 1.42%, 化妆品板块下跌 1.09%。

图5: 医疗美容板块上涨 3.96%, 化妆品板块下跌 1.09% (2024.10.14-2024.10.18)



资料来源: wind, 民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：天音控股上涨 24.13%，青岛金王上涨 34.8%。

商贸零售涨幅前五：天音控股(24.13%)、*ST 跨境(17.83%)、东方银星(17.12%)、博士眼镜(14.38%)、莱绅通灵(11.88%)；

商贸零售跌幅前五：步步高(-5.76%)、通程控股(-5.96%)、ST 美讯(-6.55%)、徐家汇(-8.05%)、国芳集团(-15.41%)。

表2：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.18)

	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	000829.SZ	天音控股	24.13	124.84	12.19
	002640.SZ	*ST 跨境	17.83	43.38	3.04
	600753.SH	东方银星	17.12	16.70	7.25
	300622.SZ	博士眼镜	14.38	31.18	26.80
	603900.SH	莱绅通灵	11.88	23.08	6.78
跌幅前五	002251.SZ	步步高	-5.76	42.07	2.78
	000419.SZ	通程控股	-5.96	27.45	5.05
	600898.SH	ST 美讯	-6.55	3.96	1.57
	002561.SZ	徐家汇	-8.05	35.97	8.68
	601086.SH	国芳集团	-15.41	29.24	4.39

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 10 月 18 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：青岛金王(34.8%)、水羊股份(19.85%)、丸美股份(8.68%)、嘉亨家化(5.08%)、ST 美谷(5%)；

医美美妆跌幅前五：上海家化(-1.41%)、华熙生物(-2.04%)、锦盛新材(-2.88%)、贝泰妮(-3.58%)、珀莱雅(-8.47%)。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.18)

	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	002094.SZ	青岛金王	34.80	27.55	3.99
	300740.SZ	水羊股份	19.85	52.21	14.61
	603983.SH	丸美股份	8.68	123.47	30.79
	300955.SZ	嘉亨家化	5.08	8.64	14.68
	000615.SZ	ST 美谷	5.00	16.01	2.10
跌幅前五	600315.SH	上海家化	-1.41	112.73	16.77
	688363.SH	华熙生物	-2.04	120.10	60.60
	300849.SZ	锦盛新材	-2.88	18.05	14.86
	300957.SZ	贝泰妮	-3.58	223.32	52.72
	603605.SH	珀莱雅	-8.47	386.63	97.93

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 10 月 18 日收盘价。

2.2 资金动向

商业贸易净买入前五: 爱施德(1.14 亿元)、永辉超市(0.9 亿元)、天音控股(0.62 亿元)、安孚科技(0.55 亿元)、汇通能源(0.5 亿元);

商业贸易净卖出前五: 莱绅通灵(-1.09 亿元)、南宁百货(-1.18 亿元)、中成股份(-1.39 亿元)、供销大集(-1.87 亿元)、小商品城(-22.61 亿元)。

表4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.10.18)

	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	002416.SZ	爱施德	1.14	13078.03	127.41	10.41
	601933.SH	永辉超市	0.90	182062.57	274.97	3.03
	000829.SZ	天音控股	0.62	45062.54	124.84	12.19
	603031.SH	安孚科技	0.55	3849.69	58.02	27.48
	600605.SH	汇通能源	0.50	1903.98	64.17	31.11
净卖出前五	603900.SH	莱绅通灵	-1.09	25237.35	23.08	6.78
	600712.SH	南宁百货	-1.18	11147.77	23.22	4.31
	000151.SZ	中成股份	-1.39	11468.58	37.44	12.16
	000564.SZ	供销大集	-1.87	113482.41	277.69	1.81
	600415.SH	小商品城	-22.61	163636.54	598.91	10.95

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 10 月 18 日收盘价。

医美美妆净买入前五: 丸美股份(0.33 亿元)、力合科创(0.1 亿元)、华业香料(0.06 亿元)、水羊股份(0.05 亿元)、贝泰妮(0 亿元);

医美美妆净卖出前五: 锦盛新材(-0.37 亿元)、上海家化(-0.45 亿元)、爱美客(-0.78 亿元)、珀莱雅(-1.2 亿元)、青岛金王(-4.87 亿元)。

表5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.10.18)

	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	603983.SH	丸美股份	0.33	1468.13	123.47	30.79
	002243.SZ	力合科创	0.10	7038.25	84.53	7.02
	300886.SZ	华业香料	0.06	641.32	8.88	20.42
	300740.SZ	水羊股份	0.05	8873.63	52.21	14.61
	300957.SZ	贝泰妮	0.00	3638.82	223.32	52.72
净卖出前五	300849.SZ	锦盛新材	-0.37	2023.53	18.05	14.86
	600315.SH	上海家化	-0.45	3683.30	112.73	16.77
	300896.SZ	爱美客	-0.78	3046.11	459.31	220.33
	603605.SH	珀莱雅	-1.20	3563.17	386.63	97.93
	002094.SZ	青岛金王	-4.87	89109.07	27.55	3.99

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 股价为 2024 年 10 月 18 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.10.14-2024.10.18)

3.1 零售：2024 年双 11 正式开启，与李佳琦所售商品相同的“京东超市采销直播间”在同日官宣，双 11 全周期全面对抗李佳琦。

3.1.1 行业资讯

1. 【零售】上周，沃尔玛宣布，将在美国达拉斯地区开设其首家“全数字化”山姆会员商店。新店内部布局进行了创新性调整：店内展示豪华汽车和家具等商品，不设置任何收银台；顾客必须使用手机应用“Scan & Go”，在逛店时自行扫码结账；原收银区改为展示线上独售商品，顾客可扫描二维码直接在应用中购买；店员负责的线上订单配送准备区面积扩大约 4 倍；作为新技术和功能的试验场，未来将推广至其他门店。（2024.10.14，联商网）
2. 【跨境电商】近日，研究机构 CBCommerce.eu 发布了第五版《欧洲跨境电商市场报告》。速卖通、Temu 和 SHEIN 都成功进入 TOP10，分别位列第 2、第 5 和第 8。本次的第一名则是电商界当之无愧的“老大哥”亚马逊；而 eBay 升至第 3，Etsy 则从上次的第 2 跌至第 4；Zalando 从上期的前十开外回到了前 10 之列(第 10)。（2024.10.14，亿恩网）
3. 【零售】10 月 14 日，2024 年双 11 正式开启，与李佳琦所售商品相同的“京东超市采销直播间”在同日官宣，双 11 全周期全面对抗李佳琦。在李佳琦每天直播的同时，“京东超市采销直播间”也同时直播，销售同样商品，并在李佳琦同样价格基础上再打 9 折；而与李佳琦的预售不同，京东直播采用现货销售。（2024.10.15，联商网）
4. 【综合类】当地时间 10 月 11 日，主题为“*We, Robot*”的发布会上，没有方向盘和踏板的无人驾驶出租车 Cybercab 终于露出真面目，它的内饰仅有一块显示屏，外形棱角分明，有一种独特的机械美感。除此之外，可容纳 20 人的无人驾驶厢式货车 Robovanu 也亮相得极具科幻感。对马斯克来说，这不仅是秀几款炫酷的产品，更像是借着这场发布会向外界打了一针强心剂，表明特斯拉在无人驾驶技术上的战略布局已胸有成竹。（2024.10.15，36Kr）
5. 【零售】9 月，壹览商业长期跟踪的 25 家新茶饮连锁品牌新开门店数量与上月相比增加 288 家，新开门店总量环比增长 15.89%。在新茶饮品牌的门店城市覆盖量方面，茉莉奶白 9 月于 10 城开出首店，门店新落地城市量位列行业第一。甜啦啦于 5 城开出首店，位列第二。从品牌现存门店情况看，现存门店排名第一的是蜜雪冰城，国内现有门店 32567 家，全球门店已超 36000 家。排名第二是古茗，国内现有门店 9543 家。（2024.10.16，联商网）

6. 【跨境电商】亚马逊秋季促销活动已经结束，但爆仓的情况并没有随之缓和，反而愈演愈烈，甚至新仓爆仓已经形成常态化。美东罢工以及会员日大促临近等事件加剧了本就爆仓的现状，拒收、调约事例大面积发生，甚至还传出了新一轮的船司涨价讯息。（2024.10.16，亿恩网）
7. 【珠宝】中国香港特别行政区行政长官李家超于 10 月 16 日发布的新一份施政报告中提出，将着力建立国际黄金交易市场，积极推动构建国际级黄金仓储设施，大力拓展用家及投资者在中国香港存放和交割实金的业务，进而带动抵押和借用等衍生金融服务，为中国香港金融业开创全新的增长点。（2024.10.16，国际珠宝网）
8. 【综合类】中国最大的调味品生产商之一海天味业正在考虑在中国香港二次上市，可能筹资至少 15 亿美元。这家总部位于广东的公司正在跟顾问商讨在中国香港发行股票的可能性，可能在明年上半年上市。（2024.10.16，36Kr）
9. 【零售】作为行业中最先创建“双 11 狂欢节”的淘天，今年的打法却都变了。在这个以“低价”为显著特点的时间节点，淘天却不再强调全网最低价，力图追求理性低价，平衡消费者与商家的生态关系。（2024.10.17，联商网）
10. 【零售】10 月 17 日，珀莱雅在法国巴黎正式成立了其欧洲科创中心，成为首家在法国设立科创中心的中国美妆企业。（2024.10.17，联商网）
11. 【跨境电商】亚马逊更新消费品捆绑政策。自 10 月 14 日起，卖家只能发布由原始制造商创建和提供的捆绑商品，并且原始制造商必须是捆绑商品中全部商品的商标所有者。这就意味着卖家将不能再把不同公司生产的商品混放在一起；同时，卖家也不能在“通用”品牌，或自己的品牌下面发布捆绑商品。（2024.10.17，亿恩网）
12. 【珠宝】世界黄金协会发布的 2024 年一季度《全球黄金需求趋势报告》表明，一季度中国黄金需求总量高达 343 吨，超出十年均值 25% 还多。随着黄金市场规模的持续扩大，中国黄金产业积极响应国家政策的号召，秉持绿色健康发展理念，大力推动行业高质量发展。（2024.10.17，国际珠宝网）
13. 【综合类】Ari Emanuel 的 Endeavor 公司以 130 亿美元的价格与私募股权公司 Silver Lake 达成了一项私有化交易，这是体育科技并购领域创纪录的半年来最大的一笔交易。投资银行 Drake Star 上周四发布的一份报告显示，2024 年前六个月，该行业还发生了另外三起价值至少 10 亿美元的并购交易，整体并购交易达到创纪录的 225 起。据该银行称，这些交易披露的总价值达 273 亿美元，也创下了半年来的新高，远远超过了 2023 年上半年（165 笔交易 161 亿美元）和下半年（163 笔交易 86 亿美元）的交易价值。（2024.10.17，36Kr）
14. 【纺服类】据海关总署统计数据，今年 9 月全国化妆品进口总量下跌 11.3% 至 29474.1 吨，进口总额下跌 9.7% 至 100.3 亿元，已连续五个月下跌。值得

关注的是，全国化妆品出口额持续录得增长，今年 8 月全国出口化妆品总量增长 16.9%至 131528 吨，出口额增长 4.6%至 50.59 亿元。（2024.10.17, Ladymax）

15. 【纺织服装】中免集团公布最新业绩数据，该集团今年前三季度收入下跌 15.4%至 430.2 亿元，净利润大跌 24.7%至 39.2 亿元，其中主营业务毛利率提升 1.09 个百分点至 32.57%。自今年以来海南离岛免税市场持续承压，据海关统计数据，今年 1 月至 7 月海南离岛免税销售总额大跌 30.3%至 201.3 亿元。（2024.10.17, Ladymax）
16. 【零售】近日，成都万达商业广场投资有限公司发生工商变更，原股东大连万达商业管理集团股份有限公司退出，坤华（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）成公司唯一股东，持股 100%；同时，公司主要人员亦发生变更。（2024.10.18, 联商网）
17. 【跨境电商】eBay 德国站在今年度《圣诞购物调研报告》中指出，今年消费者最早从 8 月底开启圣诞季购物。eBay 最新数据显示，自 8 月底至 9 月，eBay 德国站上书籍、玩具、服饰和鞋履、运动用品、电子产品和小工具等品类的需求明显增加，较去年同期增长了两位数。从玩具到电子产品，德国消费者正在各个领域、各个品类中寻找丰富多彩的礼品，以迎接即将到来的圣诞送礼季。（2024.10.18, 亿恩网）
18. 【珠宝】央视财经：10 月 17 日国际金价收盘价 2707.5 美元/盎司，创收盘历史新高！（2024.10.18, 国际珠宝网）
19. 【珠宝】近两年，黄金价格节节攀升，不断刷新消费者的心理预期。尽管国庆黄金周期间的金价出现了一定的回落，但在后续日子里，市场整体趋势依旧保持在较高水平。这样的价格变化使得许多消费者对购买黄金首饰望而却步，金店内逐渐冷清，客流量大幅减少，且很多金店倒闭。（2024.10.18, 国际珠宝网）
20. 【综合类】10 月 18 日凌晨，小马智行（Pony.ai）正式公开向美国证券交易委员会（SEC）提交 IPO 招股书，计划在纳斯达克挂牌上市，股票代码“PONY”，高盛、美银美林、德意志银行、华泰证券为其担任主承销商。作为一家“新兴成长型公司”，小马智行拟发行不超过 9814.95 万股普通股。（2024.10.18, 36Kr）

3.1.2 公司重要事项

【壹网壹创】股东中金由于基金退出、流动变现，计划减持数量不超过 93.72 万股（占公司总股本 0.40%）。

【孩子王】解除限购部分首次公开发行前已发行股份，本次解除限售的股东户数共计 3 户，股份数量为 4.53 亿股（占总股本 38.85%），于 2024 年 10 月 17 日（星期四）上市流通。

【周大生】2024 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 1045.24 万股后的 10.85 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.00 元人民币现金（含税）。

【曼卡龙】公司使用不超过 6.5 亿元（含本数）闲置募集资金购买安全性高、流动性好的低风险现金管理类产品。

【豫园股份】公司股东复科投资本次解除质押股份 8438.97 万股（占总股本 2.17%），上海艺中解除质押股份 108.04 万股（占总股本 0.03%），两位股东累计质押 1.44 亿股（占总股本 3.70%）。

【孩子王】解除限购部分首次公开发行前已发行股份，本次解除限售的股东户数共计 3 户，股份数量为 4.53 亿股（占总股本 38.85%），于 2024 年 10 月 17 日（星期四）上市流通。

【南极电商】公司调整第四期员工持股计划预留份额。将第四期员工持股计划第一批次的 1979 万股预留份额调整至第四期员工持股计划第二批次的预留份额中。调整后，第二批次预留份额将由原来的 3891.74 万股增至 5870.74 万股，占第四期员工持股计划的 59.35%。

【六福珠宝】2024 年 7 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日期间，集团整体零售值按年下跌 16%，整体零售收入按年下跌 25%，整体同店销售下降 35%，净减少店铺 76 家。

【曼卡龙】公司收到萧山经济技术开发区管理委员会一企一策财政扶持资金 817.44 万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 10% 以上且绝对金额超过 100 万元。

3.2 医美美妆：天猫双 11 正式开启，开售前 30 分钟破亿品牌达 20 个。

3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】根据最新发布的环境、社会及治理(ESG)报告，逸仙集团自 2021 年起便积极开展产品的碳排放评估工作。除了进行碳排放核查，逸仙集团及旗下品牌在产品包装方面同样在坚持践行绿色减碳举措，追求轻量化包装设计、可持续材料以及高效循环利用能力。（2024.10.14，中妆网）

2. 【化妆品】10 月 14 日消息，晚 8 点，天猫双 11 正式开启。开售 10 分钟内，

珀莱雅、欧莱雅、修丽可、兰蔻、可复美、娇兰、雅诗兰黛、赫莲娜、玉兰油、海蓝之谜、娇韵诗、肌肤之钥、欧诗漫 13 个品牌相继破亿，前 30 分钟破亿品牌达 20 个。商品侧，可复美胶原棒成为首个破亿单品，10 分钟卖出超 20 万件；30 分钟内，娇兰复原蜜、欧莱雅玻色因安瓶面膜等 8 个单品相继破亿。（2024.10.15，中妆网）

3.2.2 公司重要事项

【福瑞达】公司股东鲁商集团本次解除质押 2000 万股（占总股本 1.97%），累计质押 1.75 亿股（占总股本 17.21%）。

【江苏吴中】公司控股股东本次解除质押 990 万股（占总股本 1.39%），累计质押 8455 万股（占总股本 11.87%）。

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 2024.10.18）

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		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
300896.SZ	爱美客	666.36	220.33	22.72	29.06	35.48	22.2%	27.9%	22.1%	29	23	19
300957.SZ	贝泰妮	223.32	52.72	11.20	14.15	17.65	48.0%	26.4%	24.7%	20	16	13
603605.SH	珀莱雅	388.54	97.93	15.60	19.22	23.62	30.7%	23.2%	22.9%	25	20	16
688363.SH	华熙生物	291.90	60.60	7.12	8.59	10.77	20.1%	20.6%	25.4%	41	34	27
600315.SH	上海家化	112.73	16.77	5.02	5.70	6.71	0.4%	13.5%	17.7%	23	20	17
300740.SZ	水羊股份	56.74	14.61	3.01	3.56	4.13	2.4%	18.3%	16.0%	19	16	14
600223.SH	福瑞达	71.06	6.99	3.71	4.41	5.47	11.0%	18.9%	24.0%	19	16	13
300592.SZ	华凯易佰	52.18	12.89	3.73	4.53	5.59	12.3%	21.4%	23.4%	14	12	9
600415.SH	小商品城	600.53	10.95	27.91	31.38	45.70	4.3%	12.4%	45.6%	21	19	13
301101.SZ	明月镜片	53.28	26.44	1.78	1.93	2.43	13.3%	8.4%	25.9%	30	28	22

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 18 日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.10.21-2024.10.28)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	301078.SZ	孩子王	10月22日	三季报业绩披露
美容护理	600200.SH	江苏吴中	10月22日	三季报业绩披露
轻工制造	301101.SZ	明月镜片	10月24日	三季报业绩披露
美容护理	300896.SZ	爱美客	10月24日	三季报业绩披露
商贸零售	300179.SZ	四方达	10月24日	三季报业绩披露
美容护理	300856.SZ	科思股份	10月24日	三季报业绩披露
轻工制造	301376.SZ	致欧科技	10月24日	三季报业绩披露
商贸零售	603214.SH	爱婴室	10月25日	三季报业绩披露
美容护理	000963.SZ	华东医药	10月25日	三季报业绩披露
美容护理	603605.SH	珀莱雅	10月25日	三季报业绩披露
美容护理	300955.SZ	嘉亨家化	10月25日	三季报业绩披露
美容护理	300957.SZ	贝泰妮	10月25日	三季报业绩披露
美容护理	002612.SZ	朗姿股份	10月26日	三季报业绩披露
美容护理	603983.SH	丸美股份	10月26日	三季报业绩披露
商贸零售	002419.SZ	天虹股份	10月26日	三季报业绩披露
美容护理	688366.SH	昊海生科	10月26日	三季报业绩披露
商贸零售	300592.SZ	华凯易佰	10月26日	三季报业绩披露

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: 9 月社零总额及分品类增速.....	3
图 2: 美国零售总额及分品类同环比增速	4
图 3: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 23 位和第 27 位 (2024.10.14-2024.10.18)	6
图 4: 专业连锁板块上涨 10.77%, 百货板块下跌 2.35% (2024.10.14-2024.10.18)	7
图 5: 医疗美容板块上涨 3.96%, 化妆品板块下跌 1.09% (2024.10.14-2024.10.18)	7

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 (2024.10.14-2024.10.18)	6
表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.18)	8
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.10.18)	8
表 4: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.10.18)	9
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.10.18)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.10.18)	15
表 7: 下周个股重要提示 (2024.10.21-2024.10.28)	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