

► **国家发改委发布 236 号文，支持保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。**“236 号文”指出，将研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。第一，此次消费基础设施拓宽到 REITs 试点范围，是对政府工作的落实举措。今年政府工作报告提出的重点工作任务中，第一项就是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。第二，发行 REITs 有助于企业盘活存量资产，优化投融资模式，促进新增投资。国内大量购物中心、商场的开发商是专业商业机构，并非房地产开发企业，这类企业有较好的运营经验而不具备资金优势。第三，发行 REITs 有助于丰富和提升消费的空间载体，改善消费条件，优化消费场景，有利于线下消费的复苏。企业发行 REITs 之后，资本实力得到明显加强，一方面可利用回收资金，用于新的消费基础设施建设，增加消费设施；另一方面，企业可发挥 REITs 的特点和优势，加大资本性改造投入，改善商场的条件，创新消费场景。

► **医美：锦波生物成功过会，有望成为“北交所重组胶原第一股”。**公司主营业务为以重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品的研发、生产及销售。重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品分别基于公司自主研发的重组 III 型胶原蛋白及酸酐化牛β-乳球蛋白为核心成分，已经建立了从上游功能蛋白核心原料到医疗器械、功能性护肤品等终端产品的全产业链业务体系。公司在国内重组胶原蛋白研发及产业化领域处于领先地位。公司成功研发的重组 III 型人源化胶原蛋白，属于一种生物医用新材料，并且以该材料作为唯一成分，开发了三类医疗器械“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”，并于 2021 年 6 月获国家药品监督管理局批准上市，用于面部皱纹纠正，是目前唯一注射级别的重组 III 型人源化胶原蛋白生物医用材料，目前正在开展该材料在妇科、泌尿科、外科、骨科、心血管等各种医疗场景的应用开发。根据 2022 年 4 月 7 日国家药品监督管理局医疗器械技术评审中心的表述中提及“经查询国外还没有人源化胶原蛋白材料制备的医疗器械上市”，“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”具有较强的独特性和创新性，市场上暂不存在功效、特点方面完全可比的产品。

► **珠宝：豫园股份发布 2022 年年报，珠宝业务板块增幅良好。**2023 年 3 月 23 日，豫园股份发布 2022 年年度报告，2022 年，公司实现营业总收入 501.18 亿元，同比-3.57%，实现归母净利润 38.26 亿元，同比+1.52%，扣非归母净利润为 1.62 亿元，同比-94.22%。其中，4Q22 实现营业收入 166.89 亿元，同比-14.48%，归母净利润为 29.23 亿元，同比+41.11%，扣非归母净利润为-1.98 亿元，同比-112.71%。

► **投资建议：**看好全方位且具有差异化产品矩阵的爱美客；推荐经营提效、管理改革的全产业链布局龙头华熙生物；不断推新、产品升级的珀莱雅；主品牌矩阵不断丰富、高端抗衰品牌 Aoxmed 持续布局线下医美机构的贝泰妮。建议关注上海家化、科思股份、嘉亨家化和青松股份。培育钻石板块持续高景气，继续推荐力量钻石、中兵红箭；看好近视防控市场发展前景，推荐明月镜片。

► **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
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300896.SZ	爱美客	520.18	5.84	8.59	12.16	97	61	43	推荐
300957.SZ	贝泰妮	116.82	2.71	3.52	4.52	43	33	26	推荐
603605.SH	珀莱雅	177.36	2.71	3.49	4.13	65	51	43	推荐
688363.SH	华熙生物	110.03	2.01	2.77	3.62	55	40	30	推荐
600315.SH	上海家化	29.54	0.86	1.25	1.46	34	24	20	推荐
300856.SZ	科思股份	50.27	2.28	2.77	3.27	22	18	15	推荐
300955.SZ	嘉亨家化	24.75	1.02	1.55	1.99	24	16	12	推荐
300132.SZ	青松股份	6.73	-1.22	0.23	0.41	-	29	16	推荐
301071.SZ	力量钻石	90.01	3.18	4.93	6.63	28	18	14	推荐
000519.SZ	中兵红箭	23.15	0.74	1.15	1.52	31	20	15	推荐
301101.SZ	明月镜片	56.23	0.90	1.12	1.54	233	50	37	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 24 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

- 1.零售周观点：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
- 2.医美行业深度报告：御风而行，光电医美如日方升-2023/03/15
- 3.零售周观点：“38”节大促活动收官，珀莱雅 23 年 1-2 月业绩稳定增长-2023/03/13
- 4.“庖丁解牛”拆析招股书（十三）毛戈平：气韵东方、匠心独萃-2023/03/09
- 5.零售周观点：毛戈平 IPO 申请已受理，老凤祥发布 2022 年度业绩快报-2023/03/05
- 6.化妆品行业专题：消费复苏叠加“38”大促催化，建议关注美妆板块布局机会-2023/03/03

目录

1 本周观点 (2023.3.20-2023.3.24)	3
1.1 消费：国家发改委发布 236 号文，支持保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs	3
1.2 医美：锦波生物成功过会，有望成为“北交所重组胶原第一股”	4
1.3 珠宝：豫园股份发布 2022 年年报，珠宝业务板块增幅良好	5
2 本周市场回顾 (2023.3.20-2023.3.24)	6
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	9
3 本周行业资讯 (2023.3.20-2023.3.24)	10
3.1 商贸珠宝：阿里巴巴发布 2023 财年 Q3 财报，叠溪科技完成种子轮 300 万融资	10
3.2 医美美妆：南宁发布《化妆品行业放心消费单位创建规范》地方标准，国家药监局抽检 11 类化妆品 20368 批次产品合格率 97.60%	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 (2023.3.20-2023.3.24)

1.1 消费：国家发改委发布 236 号文，支持保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs

事件：2023 年 3 月 24 日，国家发展改革委下发关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知（发改投资〔2023〕236 号）。“236 号文”指出，将研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。

点评：第一，此次消费基础设施拓宽到 REITs 试点范围，是对政府工作的落实举措。今年政府工作报告提出的重点工作任务中，第一项就是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。第二，发行 REITs 有助于企业盘活存量资产，优化投融资模式，促进新增投资。国内大量购物中心、商场的开发商是专业商业机构，并非房地产开发企业，这类企业有较好的运营经验而不具备资金优势。第三，发行 REITs 有助于丰富和提升消费的空间载体，改善消费条件，优化消费场景，有利于线下消费的复苏。企业发行 REITs 之后，资本实力得到明显加强，一方面可利用回收资金，用于新的消费基础设施建设，增加消费设施；另一方面，企业可发挥 REITs 的特点和优势，加大资本性改造投入，改善商场的条件，创新消费场景。

1.2 医美：锦波生物成功过会，有望成为“北交所重组胶原蛋白第一股”

事件概述：2023 年 3 月 24 日，据北交所上市委员会 2023 年第 14 次审议会议结果，山西锦波生物医药股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，锦波生物有望成为“北交所重组胶原蛋白第一股”。

公司主营业务为以重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品的研发、生产及销售。公司的重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品分别基于公司自主研发的重组 III 型胶原蛋白及酸酐化牛 β -乳球蛋白为核心成分，已经建立了从上游功能蛋白核心原料到医疗器械、功能性护肤品等终端产品的全产业链业务体系。储备产品方面，公司正在开展重组 III 型、I 型及 XVII 型人源化胶原蛋白为核心成分，可应用于宫腔灌注（妇科生殖）、妇科、外科、泌尿科、骨科、心血管科、口腔科等多种领域的产品开发，以及抗病毒新药的研发。

公司在国内重组胶原蛋白研发及产业化领域处于领先地位。公司成功研发的重组 III 型人源化胶原蛋白，属于一种生物医用新材料，并且以该材料作为唯一成分，开发了三类医疗器械“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”，并于 2021 年 6 月获国家药品监督管理局批准上市，用于面部皱纹纠正，是目前唯一注射级别的重组 III 型人源化胶原蛋白生物医用材料，目前正在开展该材料在妇科、泌尿科、外科、骨科、心血管等各种医疗场景的应用开发。根据 2022 年 4 月 7 日国家药品监督管理局医疗器械技术评审中心的表述中提及“经查询国外还没有人源化胶原蛋白材料制备的医疗器械上市”，“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”具有较强的独特性和创新性，市场上暂不存在功效、特点方面完全可比的产品。因此，公司的重组胶原蛋白产品具备较强的市场竞争力与竞争壁垒。

业务规划：公司将继续立足合成生物、结构生物学等技术，坚持以功能蛋白系统性创新研发为核心驱动，围绕重组人源化胶原蛋白在内的人体各型别胶原蛋白及各类抗病毒功能蛋白开展基础、应用研发及产业化。一方面，继续构建重组人源化胶原蛋白的完整版图，包括重组 III 型人源化胶原蛋白等在内的人体各型别胶原蛋白的全产业链理论、应用研究及产业化；另一方面，将持续推动用于传染性疾病的病毒进入抑制剂的研究和开发。

风险提示：合作研发机构终止合作的风险、现有技术升级迭代的风险、研发进展不及预期等。

1.3 珠宝：豫园股份发布 2022 年年报，珠宝业务板块增幅

良好

事件概述：2023 年 3 月 23 日，豫园股份发布 2022 年年度报告，2022 年，公司实现营业总收入 501.18 亿元，同比-3.57%，实现归母净利润 38.26 亿元，同比+1.52%，扣非归母净利润为 1.62 亿元，同比-94.22%。其中，4Q22 实现营业收入 166.89 亿元，同比-14.48%，归母净利润为 29.23 亿元，同比+41.11%，扣非归母净利润为-1.98 亿元，同比-112.71%。

经营情况分析：2022 年度，公司实现营业收入 501.18 亿元，同比-3.57%，归母净利润 38.26 亿元，同比+1.52%。其中：**①珠宝时尚集团：**实现逆势增长，全年营业收入与归母净利润均同比增长约 20%，全渠道消费会员达 75 万、活跃会员达 207 万，会员复购率达 37.5%，老庙有鹊婚嫁系列销售额超过 2.4 亿元。**②文化饮食集团：**营业收入逆势增长约 10%，科创中心正式投产，全年上市 100 款 SKU，储备开发 120 款 SKU，真尝家预制面销量破 3000 万。**③美丽健康集团：**化妆品方面，AHAVA 品牌首个月销百万店铺，WEI 保持丝芙兰独家品牌第一，宠物方面，受宠医生年销售额超 1200 万元，希尔思全年收入超 1200 万元。

珠宝板块通过“老庙”和“亚一”品牌布局，合作 IGI 战略布局钻石产业链。2022 年，公司以直营零售和批发为主要经营模式拓展珠宝时尚连锁网络，2022 年净增加“老庙”与“亚一”两个品牌营业网点 606 个。截至 2022 年 12 月底，“老庙”和“亚一”品牌门店达 4565 家，其中 250 个直营店，4315 家加盟店。此外，豫园股份控股的法国时尚珠宝品牌 DJULA，截至 2022 年末，拥有直营网点 19 家；公司和国际顶级珠宝品牌 Damiani 成立合资企业，共同拓展中国市场，截至 2022 年年末，Damiani 直营网点为 2 家，Salvini 直营网点为 4 家。豫园珠宝时尚集团控股比利时国际宝石学院（简称“IGI”），战略布局全球钻石产业链。

风险提示：市场竞争风险、国际黄金价格波动风险、政策风险等。

2 本周市场回顾 (2023.3.20-2023.3.24)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.46%，商贸零售上涨 2.49%，纺织服装上涨下跌 0.68%，美容护理上涨 0.30%

本周各主要指数：商业贸易板块上涨 2.49%，纺织服装板块上涨 0.68%，美容护理板块上涨 0.30%，上证指数板块上涨 0.46%，深证成指板块上涨 3.16%，创业板指板块上涨 3.34%，沪深 300 板块上涨 1.72%，恒生指数板块上涨 2.03%。

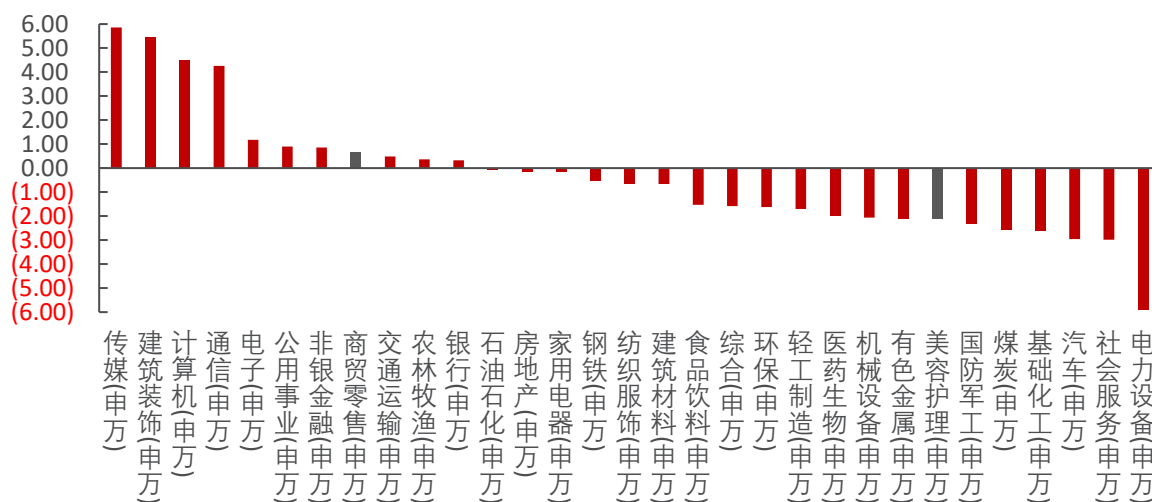
表 1：重点板块本周涨跌幅一览 (2023.3.20-2023.3.24)

	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	0.46	21081.75	-0.09	5.71
深证成指	3.16	28956.48	0.95	5.61
创业板指	3.34	12653.63	2.51	1.01
沪深 300	1.72	14288.38	0.01	4.01
商业贸易(申万)	2.49	834.14	0.00	-5.06
纺织服装(申万)	0.68	356.96	0.21	5.06
美容护理(申万)	0.30	140.62	1.38	-5.09
恒生指数	2.03	5980.70	0.31	0.68

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 (2.49%) 和美容护理板块 (0.30%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 7 位和第 20 位。本周涨幅最大的板块是传媒 (10.97%)，跌幅最大的板块为钢铁 (-3.54%)。

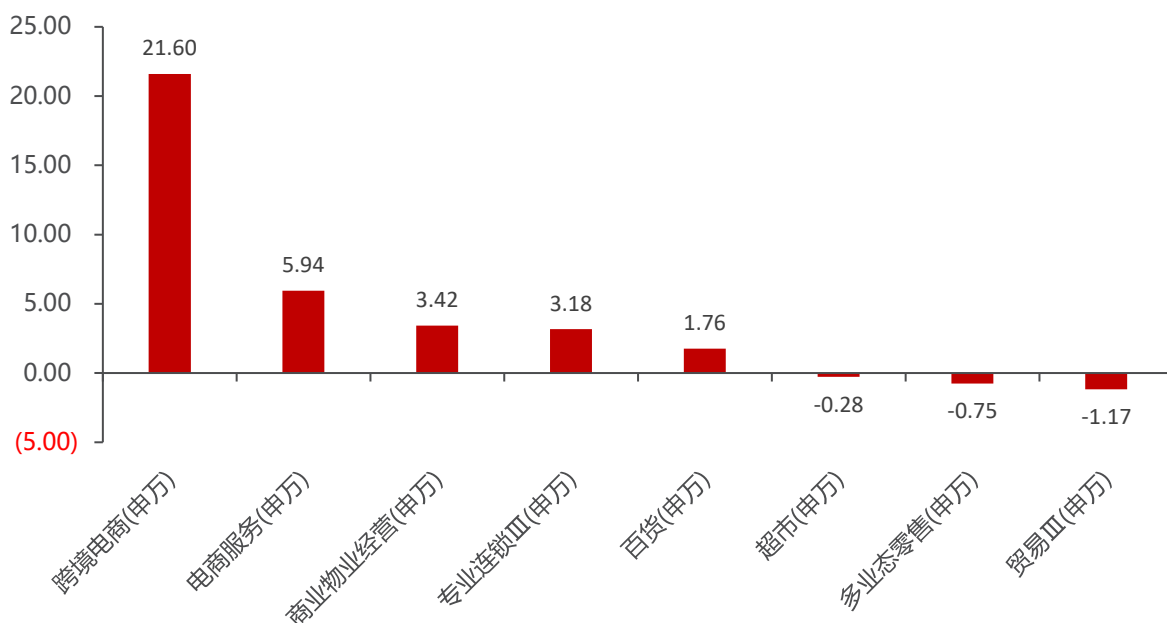
图 1：商贸零售和美容护理板块周涨跌幅分别排名第 7 位和第 20 位 (2023.3.20-2023.3.24)



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 21.60%，电商服务板块上涨 5.94%，商业物业经营板块上涨 3.42%，专业连锁板块上涨 3.18%，百货板块上涨 1.76%，超市板块下跌 0.28%，多业态零售板块下跌 0.75%，贸易板块下跌 1.17%。

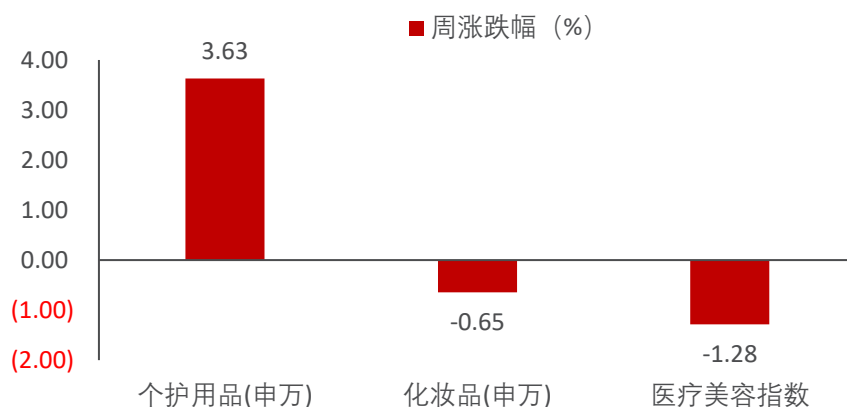
图2：跨境电商板块上涨 21.60%，贸易板块下跌 1.17% (2023.3.20-2023.3.24)



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 3.63%，化妆品板块下跌 0.65%，医疗美容板块下跌 1.28%。

图3：个护用品板块下跌 1.24%，化妆品板块下跌 5.83% (2023.3.20-2023.3.24)



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 35.4%，力合科创上涨 4.13%

商业贸易涨幅前五：汇通能源（35.4%）、中央商场（18.06%）、*ST 大集（11.56%）、中兴商业（10.89%）、天音控股（9.39%）；

商业贸易跌幅前五：中成股份（-10.78%）、北京城乡（-5.78%）、*ST 商城（-5.32%）、天虹股份（-4.72%）、孩子王（-4.04%）。

表 2：本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.3.24）

	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	35.40	28.32	13.73
	600280.SH	中央商场	18.06	50.89	4.51
	000564.SZ	*ST 大集	11.56	314.29	1.64
	000715.SZ	中兴商业	10.89	31.76	7.64
	000829.SZ	天音控股	9.39	121.78	11.88
跌幅前五	301078.SZ	孩子王	-4.04	134.78	12.12
	002419.SZ	天虹股份	-4.72	68.49	5.86
	600306.SH	*ST 商城	-5.32	18.94	8.18
	600861.SH	北京城乡	-5.78	72.83	22.99
	000151.SZ	中成股份	-10.78	48.58	14.40

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 24 日收盘价。

医美美妆涨幅前五：力合科创（4.13%）、水羊股份（3.13%）、青岛金王（3.09%）、拉芳家化（2.14%）、华业香料（1.06%）；

医美美妆跌幅前五：科思股份（-5.44%）、青松股份（-3.44%）、奥园美谷（-3.32%）、珀莱雅（-1.44%）、嘉亨家化（-1.43%）。

表 3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.3.24）

	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	4.13	112.83	9.32
	300740.SZ	水羊股份	3.13	53.75	13.82
	002094.SZ	青岛金王	3.09	27.64	4.00
	603630.SH	拉芳家化	2.14	33.26	14.77
	300886.SZ	华业香料	1.06	18.41	24.69
跌幅前五	300955.SZ	嘉亨家化	-1.43	24.95	24.75
	603605.SH	珀莱雅	-1.44	502.85	177.36
	000615.SZ	奥园美谷	-3.32	51.04	6.69
	300132.SZ	青松股份	-3.44	34.77	6.73
	300856.SZ	科思股份	-5.44	85.12	50.27

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2023 年 3 月 24 日收盘价。

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：南极电商买入额占商贸榜首，上海家化买入额占美妆首位

商业贸易净买入前五：南极电商（2.55 亿元）、天音控股（1.56 亿元）、丽尚国潮（1.56 亿元）、汇通能源（1.41 亿元）、小商品城（1.39 亿元）；

商业贸易净卖出前五：ST 大集（-4.05 亿元）、王府井（-3.73 亿元）、中成股份（-3.34 亿元）、永辉超市（-2.26 亿元）、百联股份（-0.89 亿元）。

表 4：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.24）

	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	002127.SZ	南极电商	2.55	49315.20	125.44	5.11
	000829.SZ	天音控股	1.56	18746.50	121.78	11.88
	600738.SH	丽尚国潮	1.56	23844.67	53.90	7.08
	600605.SH	汇通能源	1.41	8233.94	28.32	13.73
	600415.SH	小商品城	1.39	37494.73	295.15	5.38
净卖出前五	600827.SH	百联股份	-0.89	3900.78	192.37	11.99
	601933.SH	永辉超市	-2.26	25664.12	300.38	3.31
	000151.SZ	中成股份	-3.34	14900.98	48.58	14.40
	600859.SH	王府井	-3.73	7606.24	281.15	24.77
	000564.SZ	ST 大集	-4.05	135413.51	314.29	1.64

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 3 月 24 日收盘价。

医美美妆净买入前五：上海家化（0.45 亿元）、青岛金王（0.16 亿元）、力合科创（0.14 亿元）、拉芳家化（0.07 亿元）、华业香料（0.06 亿元）；

医美美妆净卖出前五：华熙生物（-1.16 亿元）、爱美客（-0.97 亿元）、科思股份（-0.74 亿元）、贝泰妮（-0.65 亿元）、奥园美谷（-0.57 亿元）。

表 5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.24）

	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	600315.SH	上海家化	0.45	2429.76	200.54	29.54
	002094.SZ	青岛金王	0.16	9429.06	27.64	4.00
	002243.SZ	力合科创	0.14	5871.00	112.83	9.32
	603630.SH	拉芳家化	0.07	766.15	33.26	14.77
	300886.SZ	华业香料	0.06	205.99	18.41	24.69
净卖出前五	000615.SZ	奥园美谷	-0.57	6531.40	51.04	6.69
	300957.SZ	贝泰妮	-0.65	1216.96	494.85	116.82
	300856.SZ	科思股份	-0.74	1006.54	85.12	50.27
	300896.SZ	爱美客	-0.97	922.67	1125.46	520.18
	688363.SH	华熙生物	-1.16	1436.56	529.34	110.03

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2022 年 3 月 24 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2023.3.20-2023.3.24)

3.1 商贸珠宝：阿里巴巴发布 2023 财年 Q3 财报，叠溪科技完成种子轮 300 万融资

3.1.1 行业资讯

1. 专注于中国-东非跨境贸易，叠溪科技宣布完成种子轮 300 万融资

专注中国-东非贸易的跨境出海科技公司叠溪科技完成种子轮 300 万融资。本轮投资主要来自行业关联方，将用于业务模型扩大验证和海外团队建设。叠溪科技已在乌干达和坦桑尼亚有合作工厂以及自建工厂计划，有手机、电视机和智能音箱生产线，日产量达到 5000 台以上，未来也计划继续扩展 SKU。工厂团队由中国外派的管理人员和专业工人 10 余人、以及非洲当地的基础工人 60 余人组成。2022 年 9 月已在坦桑尼亚进行单点测试，当季度实现盈利。（2023.3.24 36kr）

2. 金鹰商贸 2022 年净利润 7.48 亿，同店销售减少 14.3%

2022 年金鹰实现销售额所得款项总额为 149.51 亿元，同比减少 13%；实现营业收入 53.32 亿元，同比下降 6.75%；归属母公司净利润 7.48 亿元，同比下降 53.63%；同店销售减少 14.3%。2023 年 7-Eleven 将持续稳步扩张策略，在已拓展城市持续深耕，形成局部区域市场高占有率及规模效益，计划新增门店 60 家，门店数量预计突破 180 家，同时将进驻徐州市场。（2023.3.23 联商网）

3. Tous2022 年销售额大涨 17%

西班牙珠宝配饰品牌 Tous2022 年销售额上涨 17%至 4.5 亿欧元，与 2019 年相比也增长 14%，创历史新高，净利润大涨 60%至 3570 万欧元。期内，Tous 电商业务占比为 21%，珠宝依然是主要收入来源，占总销售额的 70%，配饰和制表业务分别占 20%和 10%。截至报告期末，Tous 在全球 46 个国家和地区拥有 643 家门店，比去年同期减少 62 家。（2023.3.23 时尚商业 Daily 公众号）

4. 菜鸟通过全球物流基础设施建设，成为品牌全球化的助推器

阿里巴巴集团 2023 财年三季度财报显示，抵消跨分部交易后，菜鸟营业收入同比增长 27%，达到 165.53 亿元，高质量发展成效显著。菜鸟全球化产业互联网正加快推进建设，国际快递、仓配供应链、物流末端等核心能力不断增强，进一步提升面向商家、消费者的供应链和履约服务。根据不同行业的特殊需求，菜鸟为商家提供个性化、定制化方案，以应对复杂多变的消费者需求。比如，今年以来菜鸟推出宠粮专属进口供应链解决方案，开通北美宠物食品的海外仓和空运专线，并在国内保税仓专设宠粮专仓，针对害虫、温湿度的仓库质量控制精益管理，在仓储配送环节为宠粮尽可能“锁鲜保质”。（2023.3.22 新零售网）

5. 定向改造新天然产物分子，合成生物公司「合生科技」获 A 轮融资

合成生物学公司「合生科技」近日完成了 A 轮融资，由蒙牛创投领投，百赢汇才基金和老股东峰瑞资本跟投。融资将主要用于提升合成生物研发能力，拓展管线、扩张团队，加速核心管线产品的产业化、商业化落地。当前，合生科技开发出多种用途的天然产物，其中多种产品已完成工业级发酵量产。（2023.3.22 36kr）

6. 阿里国际站发布“十大数字化外贸产业带”

3 月 21 日，阿里国际站发布“十大数字化外贸产业带”，其中既有义乌小商品、永康保温杯、威海渔具、汕头澄海玩具、佛山建材、广州汽车配件、长三角包装印刷等传统外贸产业带，近年来数字化程度日益加深；也涌现出深圳新能源、山东机械等新兴外贸产业带。此外地处中西部的广西梧州，人工宝石产业带也在通过数字化外贸走向世界。据阿里国际站总裁张阔透露，数字化外贸已经率先回暖。数据显示，今年以来，阿里国际站上的海外需求同比增长达 30%。2、3 月增速进一步上升。（2023.3.21 联商网）

7. Foot Locker 2022 年销售额仅增长 1%

在截至 1 月 28 日的 12 个月内，多品牌运动鞋零售商 Foot Locker 销售额同比增长 0.9% 至 87.5 亿美元，其中第四季度下滑 0.3% 至 23.3 亿美元，净利润则从 2021 年同期的 1.03 亿美元缩水 81.5% 至 1900 万美元。Foot Locker 计划到 2026 年关闭 400 家店，并通过重新推出零售品牌、引入“体验式”新商店概念等方式来吸引年轻消费者。（2023.3.20 时尚商业 Daily 公众号）

3.1.2 公司重要事项

【老凤祥】公司发布关于放弃控股子公司上海老凤祥有限公司 1.5% 非国有股权优先购买权暨关联交易的公告。

【周大福】截至 2023 年 2 月 28 日止两个月，在未经审核的主要经营数据中，中国内地零售值 yoy+2.0%，中国香港、中国澳门及其他市场零售值 yoy+45.3%。中国内地同店销售 yoy-11.8%，中国香港及中国澳门同店销售 yoy+70.2%。

【红旗连锁】1) 公司拟在成都天府新区投资设立全资子公司，名称暂定“成都市天府新区红旗连锁有限公司”，注册资本 2000 万元。2) 拟在成都天府新区与天投资产共同发起设立子公司，名称暂定“天新红旗连锁有限公司”，注册资本 5000 万元，公司以自有资金出资 4500 万元（占 90% 股权）。3) 经董事会会议审议通过《关于对外投资的议案》。4) 天府红旗已完成工商注册登记手续，并于近日取得《营业执照》，注册资本 2000 万元，经营范围包括：食品销售、食品互联网销售等。

【重庆百货】1) 公司于 2023 年 3 月 17 日以通讯方式召开第七届四十四次董事会会议，审议通过了《关于李家沱商场续租经营的议案》、《关于成立重庆商

社二手车销售服务有限公司（暂定名）的议案》、《关于成立重庆商社云翔汽车销售服务有限公司（暂定名）的议案》。2）发布重大资产重组事项进展公告：关于吸收合并重庆商社，截至公告披露日，公司已聘请第三方顾问及机构进行本次交易的尽调、审计及评估等工作，将于各项工作完成后召开董事会进行审议并由董事会提请召开股东大会进行审议。

【吉宏股份】1）由于 2023 年 3 月 20 日公司股票交易异常波动，深交所下发关注函要求对：与伊利集团“TPM 咨询项目”的合作具体情况；公司业务规划与 ChatGPT 技术的关系；公司股东减持预计及实际情况等三个问题进行核实和披露。2）就 22 日深交所关注函相关问题进行回复：与伊利集团的合作金额较小，不会对公司资产、负债、权益及经营成果产生重大影响；并未自研 ChatGPT 技术，仅借助技术赋能公司业务；不存在违反公平披露原则事项，不存在内幕交易行为。3）拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 8 亿元，资金拟投向跨境电商数字化、运营管理、仓储物流中心及补充流动资金四个项目。

【重庆百货】发布重大资产重组事项进展公告：关于吸收合并重庆商社，截至本公告披露日，公司已聘请第三方顾问及机构进行本次交易的尽调、审计及评估等工作，将于各项工作完成后召开董事会进行审议并由董事会提请召开股东大会进行审议。

【力量钻石】发布《关于回购公司股份方案的公告》：回购资金总额下限 1.5 亿元（含），上限 3 亿元（含）；回购价格上限 180 元/股（含）；按回购价格上限和资金总额下限，预计回购数量约 83 万股（占总股本 0.58%），按回购价格上限和资金总额上限，预计回购数量 167 万股（占总股本 1.15%）。

【永辉超市】【永辉超市】股东张轩松先生通过集中竞价方式合计减持 9048 万股（占总股本 1%），减持计划已实施完毕。本次权益变动后，其与一致行动人合计持股比例从 15.56%下降至 14.56%。

【豫园股份】1）发布 2022 年报：年度营收 501.2 亿元，归母净利润 38.3 亿元，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税），预计现金分红数额共计 13.6 亿元（占归母净利润 35.5%）。2）发布终止实施第三期员工持股计划的公告。3）公司控股股东复星高科技下属公司复地投资解除质押再质押后，累计质押数量为 7.2 亿股，复星高科技及其一致行动人累计质押 12 亿股（占所持股份 49.80%）。

【武商集团】公司发布关于超短期融资券兑付完成公告：发行总额 5 亿元，发行期限 260 天，本计息期债券利率 2.7%。

【周生生】发布 2022 年报：总营收 205.6 亿港元/yoy-7%，整体毛利 54.2 亿港元，毛利率 26.3%，持续经营业务税前利润为 5.9 亿港元/yoy-41%。

3.2 医美美妆：南宁发布《化妆品行业放心消费单位创建规范》地方标准，国家药监局抽检 11 类化妆品 20368 批次产品合格率 97.60%

3.2.1 行业资讯

1. 南宁在全国率先发布《化妆品行业放心消费单位创建规范》地方标准

南宁市市场监管局以地方标准的形式率先发布《化妆品行业放心消费单位创建规范》（以下简称《规范》），填补了国内化妆品行业放心消费单位创建标准的空白。该标准将于 2023 年 4 月 10 日正式实施。（2023.3.24 中妆网）

2. 国家药监局：抽检 11 类化妆品 20368 批次产品合格率 97.60%

国家药监局网站 3 月 22 日发布消息称，全国药品监督管理部门以问题多发的品种、场所以及近年来抽检不符合规定的产品涉及的企业为重点对象，组织对染发类、祛斑美白类、彩妆类、防晒类、儿童类、宣称祛痘类、面膜类、普通护肤类、洗发护发类、指（趾）甲油类、牙膏等 11 类化妆品开展抽检，共抽检 20368 批次产品。经 33 家化妆品检验机构依据《化妆品安全技术规范（2015 年版）》等检验，其中 19880 批次产品符合规定，占比为 97.60%。其中，在抽检的 11 类化妆品中，祛斑美白类、儿童类、普通护肤类产品等 8 类化妆品抽检符合规定批次占比均达到 97%以上。（2023.3.22 中妆网）

3. 联合利华售出旗下美容公司 Intuiskin

日前，法国智能美容集团 IEVA 宣布从 Unilever 联合利华处收购了护肤品牌 IOMA、Made With Care、护发品牌 IOMA Hair 的母公司 Intuiskin，联合利华将同时获得 IEVA 的少数股权，具体细节暂未披露。Intuiskin 成立于 2010 年，是一家高科技护肤品公司，联合利华于 2012 年收购了 Intuiskin 公司的少数股权，2015 年全资收购了 Intuiskin。IEVA 集团创立于 2020 年，创始人为 Intuiskin 的创始人 Jean Michel Karam。（2023.3.20 品观网）

3.2.2 公司重要事项

【四环医药】1) 发布 2022 年报：年内持续营收 21.8 亿元/yoy-28.2%，毛利 14.9 亿元/yoy-38.8%。其中医美板块营收 4 亿元/yoy-62.5%，营利 360 万元；创新药及其他药品板块营收 6090 万元/yoy+47.5%。2) 公司首个 1 类大分子创新药 HER2 双抗 ADCXZP-KM501 获批开展临床试验。

【华东医药】控股股东远大集团解除质押 520 万股（占总股本 0.3%，占其所持股份 0.71%）。

【贝泰妮】股东红杉聚业减持计划时间过半，持股数量未变，目前持股 6176

万股（占总股本 14.58%）。

【朗姿股份】1) 公司实控人申东日先生解除质押后，持有股份 2 亿股（占总股本 47.82%）。2) 本次解除限售股份上市流通日为 2023 年 3 月 24 日，解除限售股份数量 1530 万股（占总股本 3.46%，占无限售条件股份 5.86%）。3) 发布 2022 年度业绩预告修正公告：归属于股东净利润 1500-2200 万元/yoy-(88.26%-92.00%)。

【嘉亨家化】发布关于合计持股 5%以上股东减持股份达到 1%暨减持数量过半的进展公告：截至 23 日，股东福建汇鑫、福建汇水及福建汇火通过大宗交易方式减持 101 万股（占总股本 1%）。

【昊海生科】1) 两次回购的 H 股注销完成后，公司总股本由 1.8 亿股变更为 1.7 亿股，注册资本由 1.8 亿元变更为 1.7 亿元。2) 发布 2022 年报：营收 21.3 亿元/yoy+20.56%，归母净利润 1.8 亿元/yoy-48.76%。3) 计提减值（资产减值损失和信用减值损失）合计 6975.5 万元。

4 行业重点公司盈利预测及估值

我们看好全方位且具有差异化产品矩阵的爱美客；推荐经营提效、管理改革的全产业链布局龙头华熙生物；不断推新、产品升级的珀莱雅；主品牌矩阵不断丰富、高端抗衰品牌 Aoxmed 持续布局线下医美机构的贝泰妮。建议关注上海家化、科思股份、嘉亨家化和青松股份。培育钻石板块持续高景气，继续推荐力量钻石、中兵红箭；看好近视防控市场发展前景，推荐明月镜片。

表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2023.3.24）

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		
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
300896.SZ	爱美客	1125.46	520.18	12.64	18.59	26.30	31.90%	47.09%	41.53%	97	61	43
300957.SZ	贝泰妮	494.85	116.82	11.48	14.91	19.15	33.00%	31.80%	30.20%	43	33	26
603605.SH	珀莱雅	502.85	177.36	7.68	9.91	11.70	33.30%	29.00%	18.00%	65	51	43
688363.SH	华熙生物	529.34	110.03	9.66	13.35	17.41	23.48%	38.20%	30.41%	55	40	30
600315.SH	上海家化	200.54	29.54	5.82	8.45	9.93	-10.40%	45.20%	17.60%	34	24	20
300856.SZ	科思股份	85.12	50.27	3.85	4.69	5.54	190.10%	21.70%	18.10%	22	18	15
300955.SZ	嘉亨家化	24.95	24.75	1.03	1.56	2.00	6.00%	51.40%	28.60%	24	16	12
300132.SZ	青松股份	34.77	6.73	-6.32	1.17	2.12	30.60%	118.60%	80.50%	-	29	16
301071.SZ	力量钻石	130.42	90.01	4.60	7.15	9.61	92.10%	55.30%	34.40%	28	18	14
000519.SZ	中兵红箭	322.38	23.15	10.34	16.05	21.10	113.00%	55.30%	31.50%	31	20	15
301101.SZ	明月镜片	75.54	56.23	0.32	4.28	5.90	23.00%	19.40%	8.13%	233	50	37

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 24 日收盘价）

5 下周重要提示

表 8：下周个股重要提示 (2023.3.27-2023.3.31)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
医美美妆	300957.SZ	贝泰妮	2023.3.30	年报发布
医美美妆	605136.SH	丽人丽妆	2023.3.31	年报发布
医美美妆	600223.SH	鲁商发展	2023.3.31	年报发布
医美美妆	688363.SH	华熙生物	2023.3.31	年报发布

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 7 位和第 20 位（2023.3.20-2023.3.24）	6
图 2： 跨境电商板块上涨 21.60%，贸易板块下跌 1.17%（2023.3.20-2023.3.24）	7
图 3： 个护用品板块下跌 1.24%，化妆品板块下跌 5.83%（2023.3.20-2023.3.24）	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（2023.3.20-2023.3.24）	6
表 2： 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.3.24）	8
表 3： 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2023.3.24）	8
表 4： 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.24）	9
表 5： 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2023.3.24）	9
表 7： 重点公司盈利预测及估值（截至 2023.3.24）	15
表 8： 下周个股重要提示（2023.3.27-2023.3.31）	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