

## 商业贸易行业跟踪周报 2021 年第 36 期

# 双 11 预售数据跟踪：大促重心前移，国产品牌表现亮眼 增持（维持）

2021 年 10 月 24 日

证券分析师 吴劲草  
执业证号：S0600520090006  
wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇  
执业证号：S0600520120002  
zhangjx@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖  
yangjing@dwzq.com.cn

本周发布报告（本周指 10 月 11 日至 10 月 17 日，下同）

- 《安踏体育点评：主品牌 2021Q3 同比 10%-20% 低段增长，FILA 流水受疫情和洪水有一定影响》
- 《社零数据点评：9 月社零总额同比+4.4%，消费回暖趋势明显》
- 《双 11 专题：双 11 怎么卷，琦/娅战况几何，品牌如何抉择？》

### 本周行业观点

- **天猫双 11 预售火热开场，至 2021 年 10 月 23 日部分品牌天猫预售额已超 2020 年 10 月 21-31 日第一波预售整体。**2021 年天猫双 11 预售于 10 月 20 日 20:00 正式拉开序幕，根据魔镜市场情报的数据，2021 年 10 月 20-23 日，夸迪/珀莱雅/彩棠/薇诺娜/玉泽的预售额相比 2020 年 10 月 21-31 日增长 392%/197%/295%/122%/83%，可见 2021 年大促的预售力度之大。
- **直播带货大幅增长，主要品类化妆品在大促期间的销售额有望高增。**根据红人点集、克劳锐的数据，2021 年双 11 预售开门红中，薇娅/李佳琦的带货额同比增长 197%/236%。据红人点集，薇娅/李佳琦 10 月 20 日分别有 47%/72% 的带货额来自化妆品，化妆品类在本次大促期间的销售额有望受益于直播电商而明显增长。
- **运动鞋预售额国牌霸榜，表现亮眼。**据魔镜市场情报，天猫运动鞋类 2021 年 10 月 20-23 日预售额排行榜中，安踏、耐克、李宁、斐乐分列前四。国潮运动鞋品牌在双 11 的第一轮较量（预售）中取得领先，国潮崛起锐不可当。从预售额看，2021 年 10 月 20-23 日，李宁、安踏、fila、特步已达成 2020 年第一轮预售（10 月 21-31 日）的 144%/222%/94%/144.7%，取得开门红，双 11 大促销售额有望高增。
- **投资建议：关注双 11 重心提前&国牌预售表现亮眼。**从天猫整体的预售数据来看，2021 年双 11 大促的重心相比 2020 更加靠前，体现在品牌预售额的大幅增长。在第一轮预售的比拼中，国产品牌整体上取得良好战绩，拿下大促的“开门红”。建议关注 10 月 20-23 日预售表现较好的国货品牌。
- **推荐标的：华熙生物、珀莱雅、贝泰妮、上海家化、李宁、安踏等。**
- **风险提示：行业竞争加剧、产品质量问题、退货超预期、爬虫数据偏差、疫情复发等。**

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《商业贸易行业专题报告：双 11：怎么卷，琦/娅战况几何，品牌如何抉择？》2021-10-23
- 2、《商业贸易行业点评：9 月社零总额同比+4.4%，消费回暖趋势明显》2021-10-18
- 3、《商业贸易行业跟踪周报：国联股份发布 2021Q3 业绩预告，收入&利润维持高增趋势，看好工业品电商广阔前景》2021-10-17

## 内容目录

1. 本周行业点评 .....	3
2. 本周发布报告 .....	4
3. 本周行情回顾 .....	5
4. 本周行业重点公告 .....	5
5. 本周行业重点新闻 .....	6
6. 行业公司估值表 .....	7
7. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 薇娅/李佳琦 2020&2021 双 11 预售首日带货额 (亿元) .....	3
图 2: 本周各指数涨跌幅 .....	5
图 3: 年初至今各指数涨跌幅 .....	5
表 1: 部分国产品牌 2021 年双 11 预售情况——部分品牌 4 天预售额超 2020 年 11 天 .....	3
表 2: 2021 年 10 月 20-23 日天猫运动鞋品类预售额排名——国货崛起 .....	4
表 3: 公司估值表 (基于 2021 年 10 月 22 日收盘价) .....	7

## 1. 本周行业点评

天猫双 11 预售火热开场，至 2021 年 10 月 23 日部分品牌天猫预售额已超 2020 年 10 月 21-31 日第一波预售整体。2021 年天猫双 11 预售于 10 月 20 日 20:00 正式拉开序幕，根据魔镜市场情报的数据，2021 年 10 月 20-23 日，夸迪/ 珀莱雅/ 彩棠/ 薇诺娜/ 玉泽的预售额相比 2020 年 10 月 21-31 日增长 392%/ 197%/ 295%/ 122%/ 83%，可见 2021 年大促的预售力度之大。

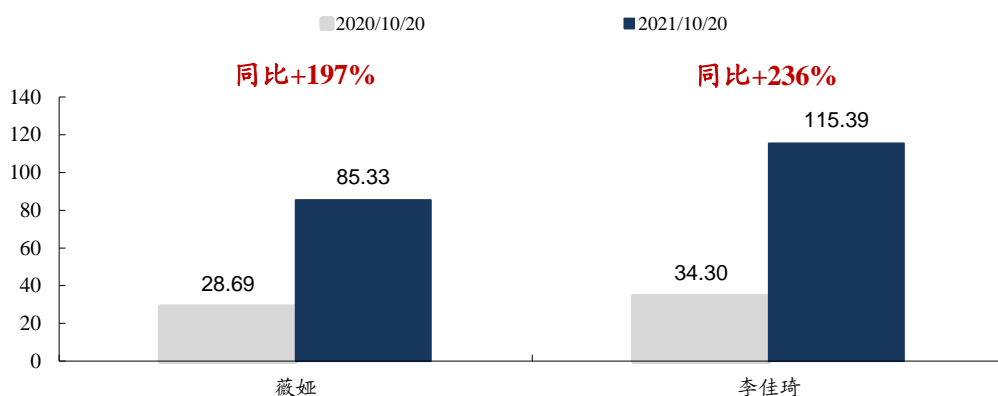
表 1: 部分国产品牌 2021 年双 11 预售情况——部分品牌 4 天预售额超 2020 年 11 天

公司	品牌	2021 年 10 月 20-23 日 预售额 (亿元)	2020 年 10 月 21-31 日 预售额 (亿元)	达成率%
华熙生物	夸迪	1.55	0.32	491.6%
	润百颜	0.65	0.86	75.9%
珀莱雅	珀莱雅	4.20	1.41	297.5%
	彩棠	0.38	0.10	394.9%
贝泰妮	薇诺娜	8.15	3.67	222.0%
上海家化	玉泽	2.85	1.56	182.7%

数据来源：魔镜市场情报，东吴证券研究所

直播带货大幅增长，主要品类化妆品在大促期间的销售额有望高增。根据红人点集、克劳锐的数据，2021 年双 11 预售开门红中，薇娅/李佳琦的带货额同比增长 197%/ 236%。据红人点集，薇娅/李佳琦 10 月 20 日分别有 47%/ 72% 的带货额来自化妆品，化妆品类在本次大促期间的销售额有望受益于直播电商而明显增长。

图 1: 薇娅/李佳琦 2020&2021 双 11 预售首日带货额 (亿元)



数据来源：克劳锐 (2020)，红人点集 (2021)，东吴证券研究所

运动鞋预售额国牌霸榜，国潮崛起锐不可当。据魔镜市场情报，天猫运动鞋类 2021 年 10 月 20-23 日预售额排行榜中，安踏、耐克、李宁、斐乐分列前四。国潮运动鞋品牌在双 11 的第一轮较量 (预售) 中取得领先，国潮崛起锐不可当。从预售额看，2021 年 10 月 20-23 日，李宁、安踏、fila、特步已达成 2020 年第一轮预售 (10 月 21-31 日)

的 144%/222%/94%/144.7%，取得开门红，双 11 大促销售额有望高增。

表 2：2021 年 10 月 20-23 日天猫运动鞋品类预售额排名——国货崛起

序号	品牌	预售额(2021 年 10 月 20-23 日, 万元)
1	安踏	5.80
2	耐克	4.11
3	李宁	3.32
4	FILA	2.30
5	New Balance	1.83

数据来源：魔镜市场情报，东吴证券研究所。注：标红为国产品牌

**投资建议：关注国牌崛起。**从天猫整体的预售数据来看，2021 年双 11 大促的重心相比 2020 或更加靠前。在第一轮预售的比拼中，国产品牌整体上取得良好战绩，拿下大促“开门红”。建议关注 10 月 20-23 日预售表现较好的国货品牌。

推荐标的：华熙生物、珀莱雅、贝泰妮、上海家化、李宁、安踏等。

## 2. 本周发布报告

《安踏体育点评：主品牌 2021Q3 同比 10%-20%低段增长，FILA 流水受疫情和洪水有一定影响》

2021Q3 安踏主品牌同比 10%-20%低段增长，FILA 同比中单位数增长：公司于 2021 年 10 月 18 日公告其 2021 年 Q3 各品牌流水增长情况，其中安踏主品牌（包括安踏大货和安踏儿童）流水同比 10%-20%低段增长，相比 2019 年 10%-20%中段增长，FILA 同比增长中单位数，比 2019 年增长 25%-30%。其他品牌同比增长 35%-40%，相比 2019 年增长 105%-110%。安踏体育是我国少有的多品牌运营的运动鞋服的龙头企业，有出色的管理运营能力，但 2021Q3 终端销售受疫情和极端天气等短期因素有一定影响，我们保守下调公司 2021-2023 年归母净利润从 79/102/123 亿元至 74/91/113 亿元，最新收盘价对应 2021-2023 年 PE 分别为 38/31/25 倍，维持“买入”评级。

风险提示：消费景气度下降，FILA 流水增长不及预期，Amer 整合和 DTC 改革推进不及预期。

《社零数据点评：9 月社零总额同比+4.4%，消费回暖趋势明显》

10 月 18 日，国家统计局公布 2021 年 9 月社会零售数据。9 月，我国社会消费品零售总额为 3.68 万亿元，同比增长 4.4%；两年平均增速（2019-2021 几何平均，统计局口径）为 3.8%。9 月社零总额的同比增速相比 8 月明显加快，消费呈现回暖趋势。

投资建议：持续看好优质品牌标的投资价值。优质的品牌商具备持续增长的潜力，

体现为品牌集中度/市占率提升和产品价格提升等方面。我们认为国牌崛起是未来我国消费行业发展的大趋势，是国力强盛之后文化自信的体现。

推荐标的：爱美客、李宁、安踏体育、波司登、贝泰妮等。

风险提示：疫情复发，宏观经济不景气，新品不及预期，行业竞争加剧等。

### 《双 11 专题：双 11 怎么卷，琦/娅战况几何，品牌如何抉择？》

总体上看，2021 年双 11 大促的重心进一步提前，其“聚集销售”的效应变得更加明显，这或将造成年底零售行业的销售在时间上的分布改变。品牌商未来或更注重长周期下的市场规模和营收，部分成熟的知名品牌对于大促的态度或持续转变。2021 年达人直播、商家自播在双 11 大促中的成交额显著增长，利好熟悉直播电商玩法的国货品牌。建议关注直播销售额较高的国货品牌，推荐波司登、贝泰妮、华熙生物、李宁、安踏体育，关注太平鸟、锦泓集团等。

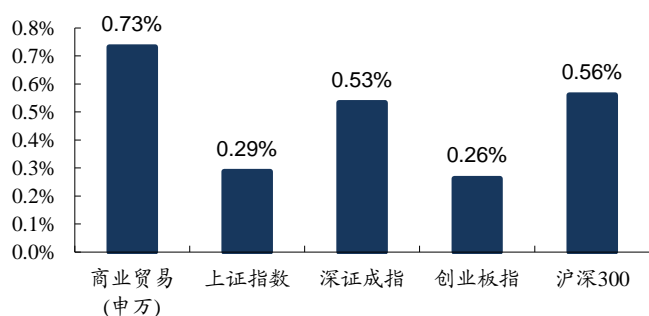
风险提示：行业竞争加剧，退货超预期，疫情反复等。

## 3. 本周行情回顾

本周(10月18日至10月22日)，申万商业贸易指数涨跌幅+0.73%，上证综指+0.29%，深证成指+0.53%，创业板指+0.26%，沪深 300 指数+0.56%。

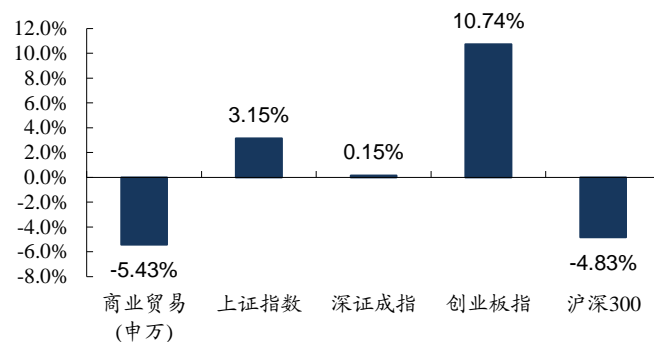
年初至今，申万商业贸易指数涨跌幅-5.43%，上证综指+3.15%，深证成指+0.15%，创业板指+10.74%，沪深 300 指数-4.83%。

图 2：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 4. 本周行业重点公告

**【壹网壹创】(300792.SZ) 关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案披露后的进展公告**



10月19日公司公告，杭州壹网壹创科技股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式向宁波好贝企业管理咨询合伙企业（有限合伙）购买其持有的浙江上佰电子商务有限公司49%股权，同时拟以非公开发行股份的方式募集配套资金。本次交易属于关联交易，但预计不构成重大资产重组，不构成重组上市。

### 【华致酒行】（300755.SZ）发布2021年第三季度报告

10月21日华致酒行发布2021年第三季度报告。2021年第三季度营收20.2亿元，同比增加53.08%；实现归属于上市公司股东的净利润2.15亿，同比增加100.54%；2021年前三季度营业收入，59.7亿元，同比增加62.26%；实现营业利润7.12亿元；实现净利润5.85亿。营收变化主要系华致保真连锁品牌效应持续扩大，名酒供应链得到持续拓展，连锁门店和直供终端门店的数量和质量稳步提升等使营业收入增长所致。

### 【新华百货】（600785.SH）发布2021年第三季度报告

10月21日新华百货发布2021年第三季度报告。2021年第三季度营业收入13.75亿元，同比增加2.69%；实现归属于上市公司股东的净利润-1270.5万元，同比增加25.58%；2021年前三季度实现营业利润1491万元，同比增减幅度-33.17%；2021年前三季度实现净利润456万元，同比增减幅度-72.28%。

## 5. 本周行业重点新闻

### 中国证监会审核同意珀莱雅公开发行7.5亿元可转债

青眼网10月18日讯，中国证监会对珀莱雅化妆品股份有限公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核，同意了珀莱雅的申请。珀莱雅公开发行总额不超过人民币75171.32万元A股可转换公司债券，每张面值为人民币100元，按面值发行，存续期限为自发行之日起6年，将在上海证券交易所上市。募集资金在扣除发行费用后将全部用于湖州扩建生产基地建设项目（一期）、龙坞研发中心建设项目、信息化系统升级建设项目以及补充流动资金。

### 零售数据智能平台北极数据完成2000万元Pre-A轮融资

亿邦动力10月20日讯，近日，零售行业数据智能平台北极数据完成2000万人民币Pre-A轮融资，投资方为绿洲资本Vitalbridge（领投）、梅花创投、盈动资本。

### 淘宝购物车在双十一之前可以实现直接分享到微信

亿邦动力10月20日讯，天猫消费者策略中心私域负责人向媒体确认，在双十一之前，淘宝的购物车可以实现直接分享到微信。

### 强生集团公布2021年第三季度报告

青眼网 10 月 19 日讯，强生集团公布了 2021 年第三季度业绩报告。报告显示，强生 2021 年第三季度销售额为 1489.34 亿元，同比增长 10.7%；净利润为 234.01 亿元，同比增长 3.2%；1-9 月销售额为 4401.47 亿元，同比增长 14.7%。

### 美妆品牌悦瞳完成 3 亿元人民币 A 轮融资

亿邦动力 10 月 21 日讯，美妆品牌悦瞳完成 3 亿人民币 A 轮融资，投资方为红杉种子基金（领投）、高瓴创投（领投）、联想之星、深圳中小创投、MFund 魔量基金、风物资本、达晨财智。

### 青食食品完成 IPO 上市 3.8 亿元人民币融资

亿邦动力 10 月 21 日讯，休闲食品品牌青食食品完成 IPO 上市 3.818 亿人民币融资。青食食品是一个休闲食品品牌，拥有 22 条食品生产线，主要生产饼干面食品、花生制品、红小豆制品、巧克力糖果、调配米粉、休闲食品等六大类 100 多个品种，产品涉及青食牌钙奶饼干、花生酱、红豆馅、高粱饴等。

### 国美发布组织架构最新人事任命

电商报 10 月 22 日讯，国美近期发布了组织架构的最新人事任命，主要对六大平台与五大托管业务相关的核心管理层进行了调整。其中线上真快乐平台由丁薇出任执行副总裁，全面负责该平台日常经营管理工作；打扮家由创始人崔健出任 CEO 并兼任国美零售副总裁要职，强化了国美在家居家装赛道的布局；何敬禹出任共享共建平台公司董事长，并分管大数据&云平台业务的开展与技术的；线下端，任命王波为国美电器公司 CEO，林超为国美家公司董事长；苏学彬为非家电供应链事业群 VP。

## 6. 行业公司估值表

表 3: 公司估值表 (基于 2021 年 10 月 22 日收盘价)

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润 (元)			PE			投资 评级
				20A	21E	22E	20A	21E	22E	
电商&供应链品牌化										
9988.HK	阿里巴巴	31,393	174.40	1,503	1,380	1,760	21	23	18	买入
9618.HK	京东集团	8,443	325.00	494	177	261	17	48	32	买入
PDD.O	拼多多	8,007	99.05	-71.80	-65.83	39.10	-112	-122	205	买入
603613.SH	国联股份	385	112.00	3.04	5.49	9.34	126	70	41	买入
300866.SZ	安克创新	425	104.58	8.56	11.80	16.00	50	36	27	买入
002127.SZ	南极电商	182	7.42	11.88	8.93	10.30	15	20	18	增持
MNSO.N	名创优品	321	16.24	4.95	7.48	12.44	65	43	26	增持
603713.SH	密尔克卫	159	96.81	2.88	4.19	5.88	55	38	27	增持
超市										
601933.SH	永辉超市	363	4.00	17.94	-2.12	5.81	20	-171	63	未评级

603708.SH	家家悦	91	15.00	4.28	3.84	4.40	21	24	21	未评级
002697.SZ	红旗连锁	68	4.98	5.05	5.10	5.68	13	13	12	未评级
002251.SZ	步步高	60	6.97	1.12	1.47	1.63	54	41	37	未评级
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	385	191.47	4.76	5.83	7.18	81	66	54	增持
300957.SZ	贝泰妮	963	227.35	5.44	8.15	11.42	177	118	84	买入
603983.SH	丸美股份	140	34.73	4.64	5.47	6.45	30	26	22	增持
600315.SH	上海家化	300	44.10	4.30	4.66	7.42	70	64	40	买入
688363.SH	华熙生物	835	173.96	6.46	8.50	10.93	129	98	76	买入
300896.SZ	爱美客	1,344	621.00	4.40	9.47	13.73	306	142	98	买入
300740.SZ	水羊股份	78	18.97	1.40	2.43	3.79	56	32	21	未评级
300132.SZ	青松股份	55	10.57	4.61	5.63	6.64	12	10	8	买入
300792.SZ	壹网壹创	145	60.95	3.10	3.65	4.36	47	40	33	增持
605136.SH	丽人丽妆	99	24.58	3.39	4.12	4.73	29	24	21	未评级
000615.SZ	奥园美谷	129	16.47	-1.35	1.20	2.00	-95	107	64	买入
0460.HK	四环医药	137	1.74	4.73	12.02	17.39	29	11	8	买入
服饰&其他专业连锁										
3998.HK	波司登	573	6.35	17.10	20.73	25.40	34	28	23	买入
2331.HK	李宁	1,926	92.95	16.98	36.50	46.60	113	53	41	买入
2020.HK	安踏体育	3,011	134.20	51.62	74.07	91.27	58	41	33	买入
1368.HK	特步国际	236	10.80	5.13	8.30	10.04	46	28	23	买入
2313.HK	申洲国际	2,152	172.50	51.07	55.83	68.77	42	39	31	未评级
600398.SH	海澜之家	305	7.06	17.85	29.96	34.77	17	10	9	未评级
002563.SZ	森马服饰	202	7.48	8.06	16.12	19.28	25	13	10	未评级
603587.SH	地素时尚	94	19.62	6.30	7.38	8.59	15	13	11	未评级
300979.SZ	华利集团	1,028	88.10	18.79	25.72	33.10	55	40	31	买入
002867.SZ	周大生	222	20.21	10.13	13.07	15.73	22	17	14	买入
600612.SH	老凤祥	257	49.06	15.86	18.65	20.42	16	14	13	未评级
603214.SH	爱婴室	31	21.88	1.17	1.37	1.58	27	23	20	增持

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 未评级标的估值均采用 wind 一致预期, 其余为东吴证券研究所预期。

阿里巴巴、波司登财期为 0331, 名创优品财期为 0630, 表中 2020A 均对应 FY2021A; 京东集团、名创优品均为经调整归母净利润; 除收盘价交易所原始货币外, 表中其余货币单位均为人民币, PE 按人民币:港币=1:0.83, 美元:人民币=1:6.45 换算 (2021.10.22 汇率)。

## 7. 风险提示

行业竞争加剧、产品质量问题、退货超预期、爬虫数据偏差、疫情复发等。



## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

