

商业贸易行业跟踪周报 2021 年第 39 期

新一轮寒潮席卷全国，品牌服饰或迎来冬季销售旺季 增持（维持）

2021 年 11 月 07 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

本周行业观点（本周指 2021 年 11 月 1 日至 11 月 7 日，下同）

- 11 月初全国开始新一轮寒潮，大部分地区降温 10 度左右。从 11 月初开始，全国已经迎来了新一轮寒潮，全国大部分地区气温先后下降 10 度左右。局部地区降温 16 度以上。截至 11 月 7 日，寒潮已经抵达我国中部地区，北京已于 11 月 6 日迎来了入秋来第一场雪。上海也将于 11 月 7 日夜间降温，降幅达到 10 度以上，11 月 8 日全天温度降到 10 度及 10 度以下。
- 2021 年冬季预计将迎来新一轮“拉尼娜事件”，中东部地区气温或低于正常年份。根据中国气象局的预告，2021 年 7 月以来，赤道中东太平洋海温持续下降，预计 10 月进入拉尼娜状态，并于冬季形成一次弱到中等强度的拉尼娜事件。一般而言，拉尼娜年我国冬季中东部地区气温往往较正常年份偏低，此外，2020-2021 年秋冬已经出现过拉尼娜事件，因此 2021 年也将成为“双拉尼娜年”，北半球极端冷事件的发生频率增加。
- 拉尼娜事件下出现极端冷天气的概率加大。我们参考 2020-2021 年冬天，根据国家气候中心发布的消息，但在 2020 年年末到 2021 年年初，我国经历了 4 场大寒潮，分别是 2020 年 12 月 12-15 日，2020 年 12 月 28-31 日，2021 年 1 月 5-8 日，2021 年 1 月 14-17 日。尤其是 2021 年 1 月 6-8 日，华北，黄淮等地气温创下了历史记录，其中北京、河北、山东等省市共计 60 个气象观测站的最低气温突破或达到建站以来历史极值。北京最低气温跌至-19.6℃，创 1966 年 2 月 23 日之后最冷气温纪录。
- 国货服饰双十一表现亮眼，随着新一轮降温的来临，各大品牌将迎来冬季销售的旺季。2021 年全国入秋降温偏晚，对品牌服饰的换季上新节奏有一定影响，对 9 月的整体流水有一定影响，但自 2021 年 10 月中旬全国开始陆续降温入秋以来，整体销售有一定恢复。双十一预售以来，主要国货表现强劲，根据亿邦公布的第一轮预售榜单来看，国货服饰在男装，女装，童装，运动服饰等细分品类排名上均占领头把交椅，进入前十的国货也有明显增加。其中太平鸟在第一轮预售中实现 GMV 超过 4 亿元，头部运动国货 GMV 同比均实现高速增长，品牌力和产品力依旧强势。我们认为国货崛起是未来 5-10 年的长期大趋势，随着新一轮降温的来临，我们预计各大品牌将迎来冬季销售的旺季。
- 推荐标的：推荐波司登，李宁，安踏体育，建议关注太平鸟。
- 风险提示：极端气候、行业竞争加剧、疫情、宏观经济波动等。

行业走势



相关研究

- 1、《化妆品季报业绩总结：化妆品多品牌增长质量较高，抖音等新平台逐步放量》
2021-11-01
- 2、《教育行业点评：2022 国考报名人数超过 203 万人创历史新高，岗位竞争烈度持续提升》
2021-10-25
- 3、《商业贸易行业跟踪周报：双 11 预售数据跟踪：大促重心前移，国产品牌表现亮眼》
2021-10-24

内容目录

1. 本周行业点评：新一轮寒潮席卷全国，品牌服饰有望迎来冬季销售旺季	3
2. 本周行情回顾	4
3. 本周行业重点公告	5
4. 本周行业重点新闻	5
5. 行业公司估值表	6
6. 风险提示	7

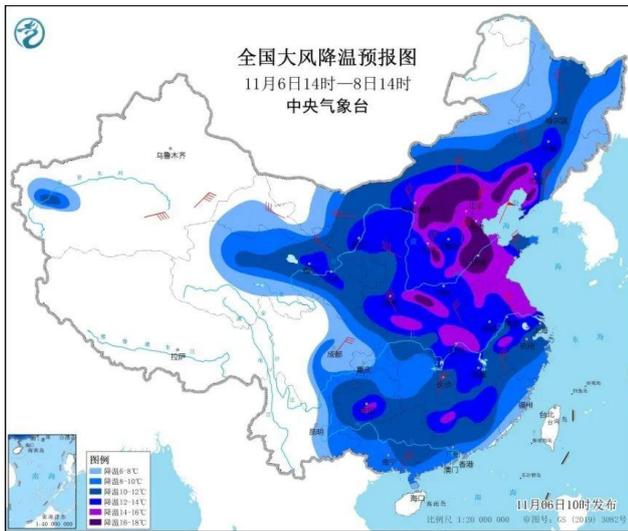
图表目录

图 1: 全国大风降温预报图	3
图 2: 上海 11 月 7 日至 11 月 11 日天气预报	3
图 3: 2000 年以来我国拉尼娜事件统计	3
图 4: 本周各指数涨跌幅	4
图 5: 年初至今各指数涨跌幅	4
表 1: 公司估值表（基于 2021 年 11 月 5 日收盘价）	6

1. 本周行业点评：新一轮寒潮席卷全国，品牌服饰有望迎来冬季销售旺季

11月初全国开始新一轮寒潮，大部分地区降温10度左右。从11月初开始，全国已经迎来了新一轮寒潮，全国大部分地区气温先后下降10度左右。局部地区降温16度以上。截至11月7日，寒潮已经抵达我国中部地区，北京已于11月6日迎来了入秋来第一场雪。上海也将于11月7日夜间降温，降幅达到10度以上，11月8日全天温度降到10度及10度以下。

图 1：全国大风降温预报图



数据来源：中国气象局，东吴证券研究所

图 2：上海 11 月 7 日至 11 月 11 日天气预报



数据来源：墨迹天气，东吴证券研究所

2021 年冬季预计将迎来新一轮“拉尼娜事件”，中东部地区气温或低于正常年份。根据中国气象局的预告，2021 年 7 月以来，赤道中东太平洋海温持续下降，预计 10 月进入拉尼娜状态，并于冬季形成一次弱到中等强度的拉尼娜事件。一般而言，拉尼娜年我国冬季中东部地区气温往往较正常年份偏低，此外，2020-2021 年秋冬已经出现过拉尼娜事件，因此 2021 年也将成为“双拉尼娜年”，北半球极端冷事件的发生频率增加。

图 3：2000 年以来我国拉尼娜事件统计

起止年月	峰值时间	峰值强度等级
2000.10-2001.02	2000.12	弱
2007.08-2008.05	2008.01	中等
2010.06-2011.05	2010.12	中等
2011.08-2012.03	2011.12	弱
2017.10-2018.03	2018.01	弱
2020.08-2021.03	2020.11	中等

数据来源：国家气候中心，东吴证券研究所

拉尼娜事件下出现极端冷天气的概率加大。我们参考 2020-2021 年冬天，根据国家气候中心发布的消息，但在 2020 年年末到 2021 年年初，我国经历了 4 场大寒潮，分别是 2020 年 12 月 12-15 日，2020 年 12 月 28-31 日，2021 年 1 月 5-8 日，2021 年 1 月 14-17 日。尤其是 2021 年 1 月 6-8 日，华北，黄淮等地气温创下了历史记录，其中北京、河北、山东等省市共计 60 个气象观测站的最低气温突破或达到建站以来历史极值。北京最低气温跌至-19.6℃，创 1966 年 2 月 23 日之后最冷气温纪录。

国货服饰双十一表现亮眼，随着新一轮降温的来临，各大品牌将迎来冬季销售的旺季。2021 年全国入秋降温偏晚，对品牌服饰的换季上新节奏有一定影响，对 9 月的整体流水有一定影响，但自 2021 年 10 月中旬全国开始陆续降温入秋以来，整体销售有一定恢复。双十一预售以来，主要国货表现强劲，根据亿邦公布的第一轮预售榜单来看，国货服饰在男装，女装，童装，运动服饰等细分品类排名上均占领头把交椅，进入前十的国货也有明显增加。其中太平鸟在第一轮预售中实现 GMV 超过 4 亿元，头部运动国货 GMV 同比均实现高速增长，品牌力和产品力依旧强势。我们认为国货崛起是未来 5-10 年的长期大趋势，随着新一轮降温的来临，我们预计各大品牌将迎来冬季销售的旺季。

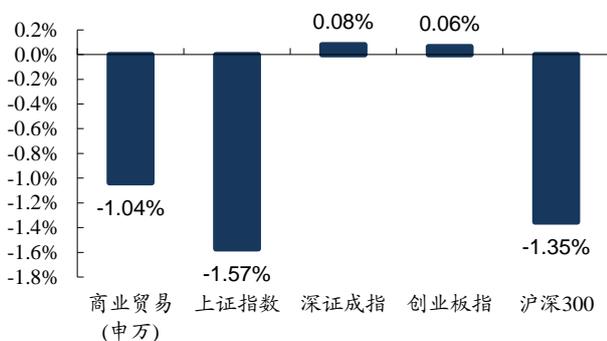
推荐标的：波司登，李宁，安踏体育。建议关注太平鸟。

2. 本周行情回顾

本周(11月1日至11月7日)，申万商业贸易指数涨跌幅-1.04%，上证综指-1.57%，深证成指+0.08%，创业板指+0.06%，沪深 300 指数-1.35%。

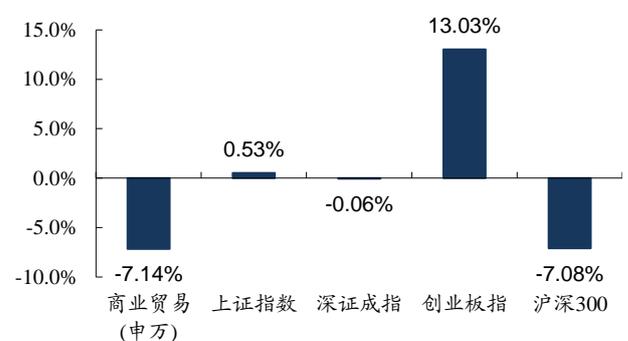
年初至今，申万商业贸易指数涨跌幅-7.14%，上证综指 0.53%，深证成指-0.06%，创业板指 13.03%，沪深 300 指数-7.08%。

图 4：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行业重点公告

【华熙生物】（688363.SH）关于向激励对象授予预留限制性股票的公告

《华熙生物股权激励计划》规定的2021年限制性股票预留授予条件已经成就，根据公司2021年第一次临时股东大会的授权，公司于2021年11月1日召开了第一届董事会第二十六次会议及第一届监事会第二十次会议，分别审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定2021年11月1日为预留授予日，以116元/股的授予价格向133名激励对象授予96万股限制性股票。

【珀莱雅】（603605.SH）关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文的公告

11月06日公告，公司收到中国证监会出具的《关于核准珀莱雅化妆品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》。核准公司向社会公开发行面值总额751,713,200元可转换公司债券，期限6年。本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。本批复自核准发行之日起12个月内有效。自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

4. 本周行业重点新闻

天猫：“双11”开售首小时超2600个品牌成交额超去年全天

36Kr 11月1日讯，据天猫方面不完全统计，今年“双11”开售首小时，超2600个品牌成交额超去年全天，包括鸿星尔克、五菱汽车、小鹏汽车、薇诺娜、蕉下等国货品牌。其中，五菱宏光1分钟成交额超去年全天；苹果手机4分钟成交额超去年全天；小鹏汽车5分钟成交额超去年全天。

周大生全渠道销售额破2亿元

亿邦动力11月1日讯，截至11月1日20:50，周大生双11全渠道销售额破2亿元。

太平鸟双11开售2分钟天猫全渠道销售额破亿

亿邦动力11月1日讯，太平鸟双11开售2分钟，天猫全渠道全品牌破1亿；截止11月1日11点43分，销售总额破4亿。

京东双11首日战报，139个品牌下单额破亿

新浪财经11月02日讯，京东发布双十一首日战报。截至11月1日24点，139个

品牌下单金额破亿元，其中 Apple、小米、海尔、联想、美的、华为等品牌下单金额突破 10 亿元；4.33 万个商家成交额同比增长超 200%。

周大福双 11 战报：线上全渠道销售已超 4 亿元

亿邦动力 11 月 2 日讯，截止至 2021 年 11 月 02 日 21 点 45 分，周大福双十一活动线上全渠道销售金额已超 4 亿元。

天猫双 11：美妆行业诞生 28 个销售额过亿单品

亿邦动力 11 月 3 日讯，1 日零点，第一阶段的销售正式开始。开卖仅半日，就有 53 个品牌的销售额，超过去年双 11 全程 20 天的战绩。与此同时，天猫美妆行业销售额也不断上涨，开售 20 个小时，就突破了去年第一波 3 天的成交。其中男士护理、等趋势类目增长较为迅速，开售 1 小时同比去年翻倍增长。具体来看，男士理容的产品主要包括发蜡、护发素、头发喷雾等头部造型用品。值得注意的是，截止当日 12 点，据不完全统计，美妆行业诞生了 28 个过亿单品，包括娇兰复原蜜、赫莲娜黑绷带等。

5. 行业公司估值表

表 1: 公司估值表 (基于 2021 年 11 月 5 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	28,436	159.90	1,503	1,380	1,760	19	21	16	买入
9618.HK	京东集团	7,951	309.80	494	177	261	16	45	30	买入
PDD.O	拼多多	6,711	83.67	-71.80	-65.83	39.10	-93	-102	172	买入
603613.SH	国联股份	358	104.15	3.04	5.60	9.41	118	64	38	买入
300866.SZ	安克创新	376	92.40	8.56	9.71	13.68	44	39	27	买入
002127.SZ	南极电商	182	7.42	11.88	7.09	7.99	15	26	23	增持
MNSO.N	名创优品	322	16.42	4.95	7.50	12.40	65	43	26	增持
603713.SH	密尔克卫	182	110.60	2.88	4.20	5.92	63	43	31	增持
超市										
601933.SH	永辉超市	377	4.15	17.94	-11.81	4.52	21	-32	83	未覆盖
603708.SH	家家悦	93	15.30	4.28	3.09	3.70	22	30	25	未覆盖
002697.SZ	红旗连锁	69	5.11	5.05	4.92	5.48	14	14	13	未覆盖
002251.SZ	步步高	58	6.71	1.12	1.55	1.73	52	37	34	未覆盖
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	413	205.49	4.76	5.83	7.18	87	71	58	增持
300957.SZ	贝泰妮	948	223.71	5.44	8.15	11.42	174	116	83	买入
603983.SH	丸美股份	119	29.68	4.64	2.25	3.02	26	53	39	增持
600315.SH	上海家化	305	44.88	4.30	5.49	8.42	71	56	36	买入
688363.SH	华熙生物	807	168.22	6.46	7.91	9.96	125	102	81	买入
300896.SZ	爱美客	1,220	564.00	4.40	9.47	13.73	277	129	89	买入
300740.SZ	水羊股份	73	17.83	1.40	2.43	3.79	52	30	19	未覆盖

300132.SZ	青松股份	51	9.90	4.61	5.27	5.99	11	10	9	买入
300792.SZ	壹网壹创	133	55.75	3.10	4.02	5.21	43	33	26	买入
605136.SH	丽人丽妆	105	26.15	3.39	4.15	4.81	31	25	22	未覆盖
000615.SZ	奥园美谷	97	12.42	-1.35	2.51	3.09	-72	39	31	买入
0460.HK	四环医药	267	1.49	4.73	10.23	13.88	56	26	19	买入
服饰&其他专业连锁										
3998.HK	波司登	519	5.82	17.10	20.73	25.40	30	25	20	买入
2331.HK	李宁	1,995	93.00	16.98	36.34	44.96	117	55	44	买入
2020.HK	安踏体育	2,773	125.10	51.62	74.07	91.27	54	37	30	买入
1368.HK	特步国际	223	10.36	5.13	8.30	10.04	44	27	22	买入
2313.HK	申洲国际	1,969	159.70	51.07	55.83	68.77	39	35	29	未覆盖
600398.SH	海澜之家	282	6.53	17.85	29.12	34.04	16	10	8	未覆盖
002563.SZ	森马服饰	190	7.04	8.06	15.65	18.65	24	12	10	未覆盖
603587.SH	地素时尚	88	18.26	6.30	7.33	8.53	14	12	10	未覆盖
300979.SZ	华利集团	1,084	92.92	18.79	25.72	33.10	58	42	33	买入
002867.SZ	周大生	203	18.48	10.13	13.52	16.28	20	15	12	买入
600612.SH	老凤祥	239	45.66	15.86	18.47	20.33	15	13	12	未覆盖
603214.SH	爱婴室	28	19.90	1.17	1.37	1.58	24	21	18	增持

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注 1：表中加粗部分 EPS 预测为东吴证券研究所预测；未加粗部分 EPS 预测采用 Wind 一致预期；

注 2：除收盘价为原始货币外，其余货币单位均为人民币。PE 按港币：人民币=0.82:1，美元：人民币=6.40:1 换算（对应 2021.11.7 汇率）；

注 3：阿里巴巴、波司登财期 0331，名创优品财期 0630，表中年份对应 FY21A/ FY22E/ FY23E；

注 4：京东集团的归母净利润项采用的均为经调整归母净利润的值；

6. 风险提示

极端气候、行业竞争加剧、疫情、宏观经济波动等。

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>

