

波司登签署合资协议，迪阿股份即将上市

—商贸零售周报 20211206

商贸零售周报

2021 年 12 月 06 日

报告摘要：

● 波司登集团与德国博格纳公司签署战略合作协议

此次战略合作双方互惠共赢。于博格纳公司而言，公司系德国及欧洲著名高端运动时尚品牌，此次合资可藉由波司登深耕多年的国内渠道布局与客户流量布局中国市场；于波司登集团而言，博格纳冰雪运动服饰高端品牌的定位可深化消费者对波司登主品牌的中高端认知，同时能够填补公司在国内冰雪运动服饰市场上的空白。

● 迪阿股份将在创业板公开发行上市

迪阿股份发布《首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》，本次发行股票数量为 4001.00 万股，发行价格为 116.88 元/股，发行股票数量占发行后总股本的 10%，全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。若本次发行成功，按本次发行价格 116.88 元/股计算，预计发行人募集资金总额约为 467,636.88 万元，扣除预计发行费用后，预计募集资金净额为 444,380.28 万元。本次发行初始战略配售数量为 800.20 万股，约占本次发行数量的 20.00%。根据本次发行最终确定的发行价格，本次发行最终战略配售数量为 354.5687 万股，约占发行总数量的 8.86%，其中高级管理人员和核心员工参与本次战略配售设立的专项资产管理计划最终战略配售股份数量 97.8952 万股，占本次发行股份数量的 2.45%；其他战略投资者最终战略配售股份数量为 256.6735 万股，占本次发行股份数量的 6.42%。

迪阿股份近年来立足品牌，用新流量及线上渠道营销触达消费者、线下门店实现转化，通过（1）深耕品牌形象；（2）向线上新兴推广渠道如抖音快手等短视频平台倾斜资源；（3）定制化销售实现低存货高周转，轻资产拓店+直营实现服务一致。三大差异化打法塑造独有品牌认知。

● 本周观点

零售板块本周上行，双十一美妆行业维持高增长状态，重点推荐头部国货化妆品（**华熙生物、贝泰妮、珀莱雅、上海家化**）；印度十月培育钻石数据体现行业未来发展空间，持续推荐国内产业链公司（**力量钻石**）。

● 风险提示

消费需求整体疲软，行业竞争加剧，龙头展店不及预期，上市公司营销、创新、展店投入明显增大。

盈利预测与财务指标（部分公司）

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		12 月 03 日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
688363	华熙生物	162.3	1.35	1.61	2.38	120.22	100.81	68.19	推荐
300957	贝泰妮	194.01	1.51	1.91	2.61	128.48	101.58	74.33	推荐
603605	珀莱雅	199	2.37	2.92	3.63	83.97	68.15	54.82	推荐
600315	上海家化	43.03	0.64	0.73	1.19	67.23	58.95	36.16	推荐
301071	力量钻石	310.48	1.61	3.51	6.1	123.25	119.03	84.48	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘文正

执业证号：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

相关研究

- 1.【民生商社】行业专题：从迪阿股份出发，看珠宝新兴品牌如何破局
- 2.【民生商社】零售周观点：化妆品零售额增速加快，培育钻石持续高景气

目录

1. 本周观点（2021.11.29-2021.12.03）	3
1.1 波司登集团与德国博格纳公司签署战略合资协议	3
1.2 迪阿股份将在创业板公开发行上市	3
2. 本周市场回顾（2021.11.29-2021.12.03）	4
2.1 行业表现	4
2.2 资金动向	8
3. 本周行业资讯（2021.11.29-2021.12.03）	10
3.1 商贸珠宝：黄金珠宝产业高峰论坛举办，沃尔玛中国区大卖场换帅、将举办直播拉动电商销量	10
3.2 纺服：都市丽人原 CEO 离职创始人接任，波司登集团与德国博格纳公司签订合资协议	11
3.3 医美美妆：优时颜完成 B 轮融资，华熙生物选举第一届监事会股东代表监事	12
4. 下周重要提示	14
5. 行业重点公司盈利预测及估值	15
6. 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1. 本周观点（2021.11.29-2021.12.03）

1.1 波司登集团与德国博格纳公司签署战略合作协议

事件概述：波司登集团于12月1日（德国时间）与德国博格纳（Bogner）公司签署战略合作协议。此合资公司将在中国内地、中国香港、中国澳门及中国台湾地区的奢华时尚运动服装市场引进 BOGNER 品牌及 FIRE + ICE 品牌，并共同经营博格纳相关品牌。

博格纳是一家总部位于慕尼黑的世界知名奢华运动时尚服饰品牌商，1932年由世界滑雪冠军 Willy Bogner 于德国成立；旗下拥有的 BOGNER 和 FIRE+ICE 品牌在全球 50 多个国家销售。89 年来，BOGNER 品牌在运动时尚方面始终保持热情，秉持奢华运动（Athluxury）的时装理念，以大胆独特的创新手法，高品质的匠心工艺，致力于同时满足奢侈品与运动服饰两大类目标群体的需求，赋予户外运动全新体验，成为高端滑雪时尚的全球市场领导者。

2022 北京冬奥会即将举办，同时借势中国“三亿人上冰雪”的市场契机，波司登集团将携手专注时尚滑雪服饰领域 89 年、在高端运动时尚专业领域具有全球领先优势的博格纳公司共同进军中国冰雪运动服饰市场，双方目标是在进入中国市场的第一个五年内，构建品牌强大的数字业务矩阵，开展一系列社交媒体活动，以及建立约 80 家零售门店的线下业务网络。

BOGNER 品牌将亮相一线城市知名高端商场，包括上海恒隆广场、北京王府中环及 SKP 等。更多线下门店的开设也将紧随其后。

事件点评：此次战略合作双方互惠共赢。于博格纳公司而言，公司系德国及欧洲著名的高端运动时尚品牌，此次合资可藉由波司登深耕多年的国内渠道布局与客户流量布局中国市场；于波司登集团而言，博格纳冰雪运动服饰高端品牌的定位可深化消费者对波司登主品牌的中高端认知，同时能够填补公司在冰雪运动服饰市场上的空白。

1.2 迪阿股份将在创业板公开发行上市

12月3日，迪阿股份发布《首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》，本次发行股票数量为 4001.00 万股，发行价格为 116.88 元/股，发行股票数量占发行后总股本的 10%，全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。

战略配售数量：本次发行初始战略配售数量为 800.20 万股，约占本次发行数量的 20.00%。根据本次发行最终确定的发行价格，本次发行最终战略配售数量为 354.5687 万股，约占发行总数量的 8.86%，初始战略配售与最终战略配售股数的差额 445.6313 万股将回拨至网下发行。发行人的高级管理人员和核心员工参与本次战略配售设立的专项资产管理计划最终战略配售股份数量为 97.8952 万股，约占本次发行股份数量的 2.45%；其他战略投资者最终战略配售股份数量为 256.6735 万股，占本次发行股份数量的 6.42%。

募资金额：发行人拟使用募集资金金额为 128,358.78 万元。若本次发行成功，按本次发行价格 116.88 元/股计算，预计发行人募集资金总额约为 467,636.88 万元，扣除预计发行费用 23,256.60 万元（不含增值税）后，预计募集资金净额为 444,380.28 万元。

发行截止日期及回拨机制决定：本次发行网上网下申购于 2021 年 12 月 6 日（T 日）15:00 同时截止。申购结束后，发行人和保荐机构（主承销商）将根据网上申购情况于 2021 年 12 月 6 日（T 日）决定是否启动回拨机制，对网下、网上发行的规模进行调节。

2. 本周市场回顾（2021.11.29-2021.12.03）

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 1.22%，商业贸易上涨 0.67%，纺织服装下跌 1.42%

本周各主要指数：商贸零售上涨 0.67%，纺织服装下跌 1.42%，上证综指上涨 1.22%，深证成指上涨 0.78%，创业板指上涨 0.28%，沪深 300 上涨 0.84%，恒生指数下跌 1.30%。

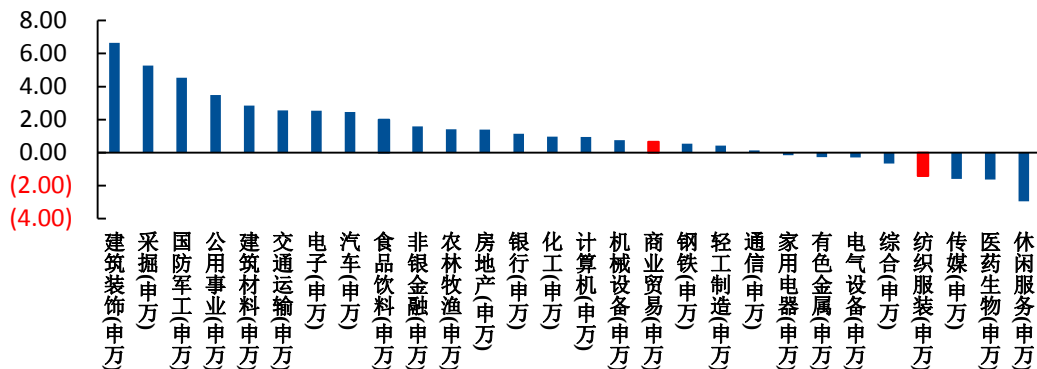
表1: 上证综指上涨 1.22%，商业贸易上涨 0.67%，纺织服装下跌 1.42%（2021/11/29-12/03）

	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	1.22	24131.57	0.22	3.87
深证成指	0.78	34213.95	0.22	2.91
创业板指	0.28	14754.08	(0.60)	17.27
沪深 300	0.84	13993.37	0.20	(5.95)
商业贸易(申万)	0.67	446.97	0.90	(4.23)
纺织服装(申万)	(1.42)	366.94	(0.75)	1.08
恒生指数	(1.30)	8213.25	(0.02)	(12.72)

资料来源：Wind，民生证券研究院

本周 28 个申万一级行业：商贸零售板块（+0.67%）和纺织服装板块（-1.42%）在 30 个中信一级行业中分别排名第 17 位和第 25 位，相对靠后。本周涨幅最大的板块是建筑装饰（+6.64%），跌幅最大的板块为休闲服务（-2.96%）。

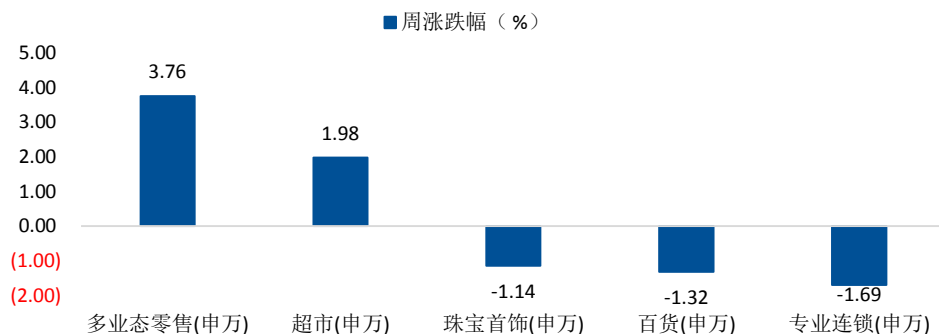
图1: 商业贸易板块和纺织服装板块周涨跌幅分别排名第 17 位和第 25 位 (2021/11/29-12/03)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块: 多业态零售上涨 3.76%, 超市板块上涨 1.98%, 珠宝首饰板块下跌 1.14%, 百货板块下跌 1.32%, 专业连锁板块下跌 1.69%。

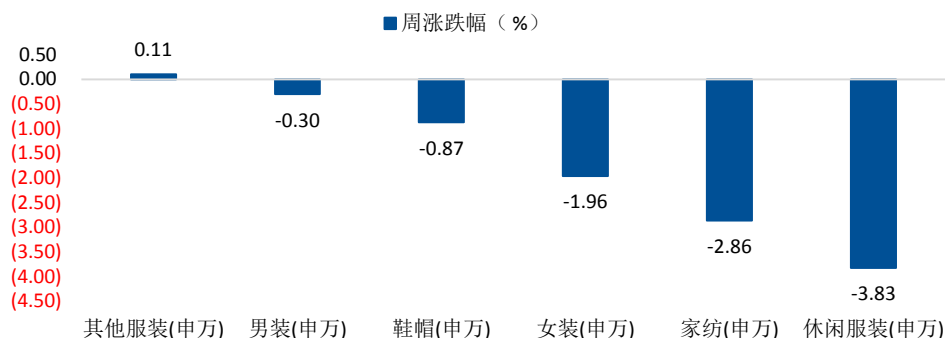
图2: 多业态零售上涨 3.76%, 超市板块上涨 1.98% (2021/11/29-12/03)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

本周纺织服装各细分板块: 其他服装板块上涨 0.11%, 男装板块下跌 0.30%, 鞋帽板块下跌 0.87%, 女装板块下跌 1.96%, 家纺板块下跌 2.86%, 休闲服装板块下跌 3.83%。

图3: 其他服装板块上涨 0.11%, 家纺板块下跌 0.30% (2021/11/29-12/03)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜: *ST 跨境上涨 25.41%, *ST 环球上涨 23.04%, 力合科创上涨 18.28%

商业贸易涨幅前五: *ST 跨境 (+25.41%)、安德利 (+21.97%)、*ST 南化 (+19.79%)、人人乐 (+18.88%)、ST 宏图 (+17.68%)。

商业贸易跌幅前五: 王府井 (-9.38%)、天音控股 (-7.71%)、爱婴室 (-5.86%)、孩子王 (-5.67%)、德必集团 (-5.63%)。

表2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/03)

	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	002640. SZ	*ST 跨境	25.41	47.68	2.91
	603031. SH	安德利	21.97	52.98	48.50
	600301. SH	*ST 南化	19.79	34.87	14.66
	002336. SZ	人人乐	18.88	23.28	5.34
	600122. SH	ST 宏图	17.68	22.35	1.84
跌幅前五	300947. SZ	德必集团	(5.63)	26.96	33.81
	301078. SZ	孩子王	(5.67)	200.84	17.87
	603214. SH	爱婴室	(5.86)	30.01	21.01
	000829. SZ	天音控股	(7.71)	239.36	22.24
	600859. SH	王府井	(9.38)	271.18	27.75

资料来源: Wind, 民生证券研究院

纺织服装涨幅前五：*ST 环球 (+23.04%)、棒杰股份 (+22.78%)、ST 起步 (+11.72%)、伟星股份 (+10.42%)、康隆达 (+10.03%)；

纺织服装跌幅前五：萃华珠宝 (-15.56%)、万事利 (-11.77%)、如意集团 (-11.58%)、台华新材 (-10.86%)、锦泓集团 (-10.01%)。

表3: 本周纺织服装 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/03)

	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	600146.SH	*ST 环球	23.04	12.55	2.54
	002634.SZ	棒杰股份	22.78	29.21	6.05
	603557.SH	ST 起步	11.72	31.20	5.99
	002003.SZ	伟星股份	10.42	92.87	11.28
	603665.SH	康隆达	10.03	49.01	30.80
跌幅前五	603518.SH	锦泓集团	(10.01)	38.11	13.34
	603055.SH	台华新材	(10.86)	144.84	17.21
	002193.SZ	如意集团	(11.58)	17.38	7.19
	301066.SZ	万事利	(11.77)	35.19	26.77
	002731.SZ	萃华珠宝	(15.56)	26.00	10.18

资料来源: Wind, 民生证券研究院

美护涨幅前五：力合科创 (+18.28%)、华业香料 (+14.07%)、青松股份 (+9.37%)、青岛金王 (+4.28%)、珀莱雅 (+4.14%)；

美护跌幅前五：科思股份 (-6.26%)、贝泰妮 (-4.28%)、奥园美谷 (-2.39%)、爱美客 (-1.70%)、华熙生物 (-1.59%)。

表4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/03)

	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	18.28	151.93	13.73
	300886.SZ	华业香料	14.07	24.54	35.00
	300132.SZ	青松股份	9.37	58.48	11.72
	002094.SZ	青岛金王	4.28	31.99	4.51
	603605.SH	珀莱雅	4.14	400.01	195.52
跌幅前五	688363.SH	华熙生物	(1.59)	779.04	158.40
	300896.SZ	爱美客	(1.70)	1202.70	533.80
	000615.SZ	奥园美谷	(2.39)	82.88	10.61
	300957.SZ	贝泰妮	(4.28)	821.83	191.49
	300856.SZ	科思股份	(6.26)	57.63	51.02

资料来源: Wind, 民生证券研究院

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：金开新能买入额占商贸榜首，探路者占纺服榜首，上海家化净买入额占美护首位

商业贸易净买入前五：金开新能（+1.59 亿元）、重庆百货（+1.14 亿元）、海印股份（+1.02 亿元）、苏美达（+0.80 亿元）、华联股份（+0.43 亿元）；

商业贸易净卖出前五：吉峰科技（-3.20 亿元）、王府井（-2.97 亿元）、江苏国泰（-1.82 亿元）、东方银星（-1.81 亿元）、天音控股（-1.73 亿元）。

表5：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2021/12/03）

	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	600821.SH	金开新能	1.59	32401.41	163.78	9.90
	600729.SH	重庆百货	1.14	2563.37	108.38	26.35
	000861.SZ	海印股份	1.02	56892.24	73.72	3.04
	600710.SH	苏美达	0.80	11255.70	87.94	6.48
	000882.SZ	华联股份	0.43	11191.51	50.37	1.82
净卖出前五	000829.SZ	天音控股	(1.73)	19908.49	239.36	22.24
	600753.SH	东方银星	(1.81)	11276.17	45.39	19.02
	002091.SZ	江苏国泰	(1.82)	14705.47	199.98	12.77
	600859.SH	王府井	(2.97)	6375.12	271.18	27.75
	300022.SZ	吉峰科技	(3.20)	27359.59	19.20	5.80

资料来源：Wind，民生证券研究院

纺服板块净买入前五：探路者（+1.05 亿元）、棒杰股份（+0.94 亿元）、康隆达（+0.70 亿元）、萃华珠宝（+0.39 亿元）、伟星股份（+0.38 亿元）；

纺服板块净卖出前五：中银绒业（-4.86 亿元）、朗姿股份（-2.61 亿元）、金发拉比（-2.21 亿元）、美邦服饰（-1.73 亿元）、周大生（-1.14 亿元）。

表6：纺织服装 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2021/12/03）

	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	300005.SZ	探路者	1.05	7084.10	87.84	9.99
	002634.SZ	棒杰股份	0.94	12238.73	29.21	6.05
	603665.SH	康隆达	0.70	2833.30	49.01	30.80
	002731.SZ	萃华珠宝	0.39	10121.31	26.00	10.18
	002003.SZ	伟星股份	0.38	5315.02	92.87	11.28
净卖出前五	002867.SZ	周大生	(1.14)	4189.47	192.28	17.39
	002269.SZ	美邦服饰	(1.73)	63147.39	63.82	2.54
	002762.SZ	金发拉比	(2.21)	13458.50	43.65	12.44
	002612.SZ	朗姿股份	(2.61)	5698.74	157.51	35.23
	000982.SZ	中银绒业	(4.86)	125219.80	139.36	3.25

资料来源：Wind，民生证券研究院

医美美妆净买入前五：上海家化(+0.62 亿元)、嘉亨家化(+0.30 亿元)、青岛金王(+0.27 亿元)、珀莱雅(+0.10 亿元)、拉芳家化(+0.01 亿元)；

医美美妆净卖出前五：华熙生物(-2.50 亿元)、青松股份(-1.38 亿元)、爱美客(-0.89 亿元)、力合科创(-0.61 亿元)、科思股份(-0.60 亿元)。

表7: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/03)

	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	0.62	1392.59	292.45	42.25
	300955.SZ	嘉亨家化	0.30	1320.37	34.52	35.41
	002094.SZ	青岛金王	0.27	8990.85	31.99	4.51
	603605.SH	珀莱雅	0.10	410.72	400.01	195.52
	603630.SH	拉芳家化	0.01	2158.54	53.04	22.66
净卖出前五	300856.SZ	科思股份	(0.60)	658.25	57.63	51.02
	002243.SZ	力合科创	(0.61)	25357.69	151.93	13.73
	300896.SZ	爱美客	(0.89)	853.91	1202.70	533.80
	300132.SZ	青松股份	(1.38)	16453.44	58.48	11.72
	688363.SH	华熙生物	(2.50)	1021.78	779.04	158.40

资料来源: Wind, 民生证券研究

3. 本周行业资讯 (2021.11.29-2021.12.03)

3.1 商贸珠宝：黄金珠宝产业高峰论坛举办，沃尔玛中国区大卖场换帅、将举办直播拉动电商销量

3.1.1. 行业资讯

1. 2021 黄金珠宝产业高峰论坛在长春举办

近日，“传承与创新”2021 黄金珠宝产业高峰论坛首站在长春成功举办。中国黄金报社党委书记、社长陶明浩出席论坛并致辞。他在致辞中表示，吉林省矿产资源丰富，开采历史悠久。“中国黄金第一矿”的夹皮沟金矿已有 200 年的开采历史，黄金是吉林省优势矿产资源。今天在长春举办“传承与创新”2021 黄金珠宝产业高峰论坛，正是要将东北人民对黄金的优良传统传承和创新下去，借助国家振兴东北老工业基地的东风，让黄金经济助推春城人民财富增长，推动长春经济高质量发展。（国际珠宝网）

2. 麦德龙、盒马等新老巨头逐鹿会员制超市，会员店赛道拥挤

11 月 27 日，麦德龙宣布于北京、成都、南京、青岛、大连、无锡、长春、常州 8 城开出 16 家会员店。同时，麦德龙还将在河北、安徽新开 2 家会员店，加上目前麦德龙已有的 99 家门店，年底麦德龙中国大陆门店数将增至 101 家。此外，Costco 也将在 12 月 8 日于苏州新开门店。自 2019 年 Costco 入驻上海后，会员制超市逐步成为国内零售企业与互联网巨头的“香饽饽”。目前，国内的会员制超市赛道上已经有山姆、Costco、盒马、Fudi、家乐福、永辉、麦德龙、华联、京东 1 号店等玩家。（赢商网）

3. 中国旺旺上半年营收 113.83 亿，同比增长 10.5%

11 月 30 日，中国旺旺发布 2021 财年上半年财报，报告期内公司营收同比增长 10.5%至 113.83 亿元，创上市以来同期历史新高，乳品、糖果等产品销售亦突破往年同期销售记录。同时，受益于业绩增长及成本费用管控，报告期内，公司净利润同比增长 7.1%至 20.9 亿元。（联商网）

4. 沃尔玛中国区大卖场换帅

沃尔玛于 11 月 29 日任命祝骏为沃尔玛中国高级副总裁兼大卖场首席运营官。在沃尔玛中国工作四年后，沃尔玛中国高级副总裁兼大卖场首席运营官顾建章，于今年 11 月底结束了他的外派任期，离开中国，其新的工作岗位安排会还未公布，中国山姆会员店采购创新副总裁祝骏已接任。据介绍，祝骏于 2021 年 1 月加入沃尔玛，负责直接进口和全球采购、跨境电商、路演和礼品卡业务，并于今年 6 月接管非食品和 X-Plus 业务。（新零售网）

5. 250 亿美元的诱惑下，沃尔玛也开始做起带货直播

沃尔玛近日宣布将在年底假日季期间举办超过 30 场的直播活动,以增加其电商的在线销售额。11 月 28 日,沃尔玛与 Twitter 合作,在其平台举办名为“Cyber Deals”(网络大促销)的直播活动,用户在观看直播时购买主持人推销的商品,同时还能通过发送推文和主持人展开互动。疫情背景下,人们长期居家隔离生活,渴望与他人建立联系,双向互动的直播电商也因此变得火热。越来越多的巨头们也入场直播带货,以期实现营销组合的多样化,降低流量成本。就社交媒体来说,TikTok 自带直播带货基因,字节系产品在本土之外也开始扩展它的带货版图;谷歌也相应推出了直播产品 shoploop; Facebook 布局了 Facebook Marketplace WhatsApp 和 Instagram 也分别添加了直播版块。除了社交媒体,以亚马逊为首的跨境电商,也推出直播平台并给予了大量流量扶持;视频网站 YouTube 在其应用内进行直播购物灰度测试;各零售商也纷纷平台布局直播带货的门路。研究机构 Coresight Research 预计,到 2023 年,美国直播市场规模将超过 250 亿美元。(电商报)

3.1.2. 公司重要事项

【爱迪尔】公司于 2021 年 11 月 30 日披露了《关于收到法院对公司进行预重整的决定书并指定预重整期间管理人的公告》,请各债权人于 2022 年 1 月 8 日前以邮寄或现场申报方式向公司预重整管理人申报债权。

【豫园股份】公司于 2021 年 12 月 1 日召开的第十届董事会第二十八次会议、第十届监事会第十四次会议,公司首期合伙人期权激励计划第一个行权期行权条件已经成就。

【曼卡龙】第四届监事会第十五次会议于 2021 年 12 月 2 日以现场会议结合通讯方式召开并通过了公司第五届监事会监事候选人。

3.2 纺服:都市丽人原 CEO 离职创始人接任,波司登集团与德国博格纳公司签订合资协议

3.2.1. 行业资讯

1. 都市丽人原 CEO 萧家乐离职,创始人郑耀南接任

都市丽人 11 月 30 日公告,公司原行政总裁及执行董事萧家乐离职,由郑耀南接任。郑耀南是都市丽人创办人之一,郑耀南接任 CEO 后,将围绕“二次创业”深化改革。此外,据彼时都市丽人披露的人士变动公告,萧家乐与都市丽人的合同约定,萧家乐可获取每年薪金 858 万港元及花红。(赢商网)

3.2.2. 公司重要事项

【稳健医疗】截至 2021 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3,111,923 股，占公司总股本的比例为 0.7297%，成交总金额为 244,584,921 元。

【中国动向】2021 年 12 月 2 日，公司发布中期业绩公告，以人民币为单位，本财年上半年实现收入 8.52 亿元，yoy+4.5%；归母净利润-7.48 亿元，yoy-167%。

【波司登】2021 年 12 月 1 日，公司与德国公司 Willy Bogner GmbH & Co. KGaA (“Bogner”) 订立有关成立合资公司的合资协议。

3.3 医美美妆：优时颜完成 B 轮融资，华熙生物选举第一届监事会股东代表监事

3.3.1. 行业资讯

1. 优时颜完成过亿元 B 轮融资，明年拟在沪开超 1000 平皮肤医学中心

12 月 1 日，护肤品牌“UNISKIN 优时颜”完成规模为过亿元的 B 轮融资，本轮融资由和玉资本(MSA Capital)、鼎珮集团(VMS Group)跟投，泰合资本担任独家财务顾问。融资资金将继续用于品牌建设、研发投入、市场推广及团队建设等方面。(赢商网)

2. 屈臣氏分店因未按规定建立并执行化妆品采购索证、索票和进货查验记录制度等遭罚款

近日，广州市市场监督管理局发布消息称，屈臣氏白云石夏路分店因未按规定，建立并执行化妆品采购索证、索票和进货查验记录制度等被罚款。此外，监管部门调查发现，该门店所属的广州屈臣氏个人用品商店有限公司(下称广州屈臣氏)也未系统完整地统一建立进货查验制度和建立进货台账等。(青眼)

3. 深圳海关摧毁特大跨境电商化妆品走私

近日，深圳海关开展专项查缉行动，摧毁 1 个利用跨境电商渠道伪报贸易性质走私进口化妆品、奶粉等商品入境的特大犯罪网络，现场查扣涉嫌走私的各类化妆品 67 吨，涵盖世界知名名牌，涉案案值逾 2 亿元。该走私团伙冒用他人的身份信息，采取刷单的方式伪造三单，通过实体店等方式将走私货物销往全国各地牟利。

据悉，深圳海关将继续加大监管力度，进一步加大对利用全通模式和跨境电商渠道走私犯罪活动的打击力度，维护通关贸易秩序，促进新兴业态的健康有序发展。(经济日报)

3.3.2. 公司重要事项

【拉芳家化】2021年7月19日，公司通过了《关于向第二期限限制性股票激励计划激励对象授予预留权益的议案》并于今日完成了所涉及的预留限制性股票授予的登记工作

【力合科创】2021年4月21日至2021年11月29日，持股5%以上股东北京嘉实元泰投资中心通过集中竞价交易方式减持公司股份12,229,190股，占公司总股本的1.0102%。

【奥园美谷】2021年12月1日，公司披露了《关于购买商铺暨关联交易事项的补充更正公告》。

【华熙生物】2021年12月1日，公司召开2021年第三次临时股东大会，选举于静女士为第一届监事会股东代表监事。

【力合科创】2021年12月1日，公司第五届董事会第二十次会议同意接受关联法人深圳市高新投融资担保有限公司为数云科际（深圳）技术有限公司向银行申请300万元授信额度提供担保。

【珀莱雅】2021年12月3日，公司第三届监事会第三次会议通过《关于进一步明确公司公开发行可转换公司债券具体方案的议案》，发行可转换公司债券总额为人民币75,171.30万元，发行数量为7,517,130张。

4. 下周重要提示

表8: 下周个股重要提示 (2021/12/06-2021/12/10)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商业贸易	301177.SZ	迪阿股份	2021/12/06	IPO 网上及网下申购
商业贸易	603214.SH	爱婴室	2021/12/07	股票回购
商业贸易	301177.SZ	迪阿股份	2021/12/08	IPO 中签结果公告
商业贸易	301177.SZ	迪阿股份	2021/12/08	IPO 初步配售结果公告
医美美妆	2199.HK	维珍妮	2021/12/10	分红
商业贸易	301177.SZ	迪阿股份	2021/12/10	IPO 网下配售结果公告

资料来源: Wind, 民生证券研究院

5. 行业重点公司盈利预测及估值

表9: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2021/12/03)

代码	股票简称	总市值 (亿元)	最新收 盘价	净利润(亿元)			净利润增速			PE		
				20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
688363.SH	华熙生物	779.04	162.30	6.46	7.79	11.91	10.30%	20.70%	52.80%	120.22	100.81	68.19
300957.SZ	贝泰妮	821.83	194.01	5.44	8.10	11.07	31.90%	49.00%	36.70%	128.48	101.58	74.33
603605.SH	珀莱雅	400.01	199.00	4.76	5.88	7.30	21.20%	23.40%	24.20%	83.97	68.15	54.82
600315.SH	上海家化	292.45	43.03	4.30	4.94	8.09	-22.80%	14.90%	63.80%	67.23	58.95	36.16
300896.SZ	爱美客	1202.70	555.88	4.40	8.95	12.85	43.90%	103.40%	43.60%	123.25	119.03	84.48
301071.SZ	力量钻石	187.44	310.48	0.73	2.12	3.68	15.60%	190.30%	73.80%	192.84	88.46	50.90

资料来源: Wind, 民生证券研究院

6. 风险提示

消费需求整体疲软：消费需求不足会导致居民收入降低，以及提高居民储蓄率，市场中的资金量随之减少，企业投资减少，从而影响企业的发展；

行业竞争加剧：化妆品、黄金珠宝、超市、百货行业有较多的参与者，竞争加剧将产生更多挤出效应，降低企业的收入、提升费用，削弱盈利能力；

龙头展店不及预期：疫情后线上电商加速发展，线下展店不及预期，一方面影响品牌线下的市场份额，另一方面线上收入承受更大的压力，渠道的单一化将增加企业的风险；

上市公司营销、创新、展店投入明显增大：新店、新品开发需要较大的营销投入，前期的创收能力有限，若后续新品成长乏力，前期增加的投入将难以回收。

插图目录

图 1: 商业贸易板块和纺织服装板块周涨跌幅分别排名第 17 位和第 25 位 (2021/11/29-12/03)	5
图 2: 多业态零售上涨 3.76%，超市板块上涨 1.98% (2021/11/29-12/03)	5
图 3: 其他服装板块上涨 0.11%，家纺板块下跌 0.30% (2021/11/29-12/03)	6

表格目录

表 1: 上证综指上涨 0.10%，商业贸易上涨 1.58%，纺织服装上涨 1.40% (2021/11/29-12/03)	7
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/03)	6
表 3: 本周纺织服装 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/03)	7
表 4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/03)	7
表 5: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/03)	8
表 6: 纺织服装 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/03)	8
表 7: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/03)	9
表 8: 下周个股重要提示 (2021/12/06-2021/12/10)	14
表 9: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2021/12/03)	15

分析师简介

刘文正，2016年加入国泰君安证券研究所，2016-2017年连续两年新财富第二名团队成员；2017加入安信证券担任社会服务及零售行业首席分析师，2020年新财富最具潜力分析师奖，2020年新财富批零社服行业第六名，2019-2020年新浪金麒麟社会服务及零售行业新锐分析师第一名及金牛奖等；有较为丰富产业资源及较高业内口碑，担任中国整形业协会创投分会常务理事委员，善于产业链前瞻性研究及优质标的深度挖掘。2021年加入民生证券担任研究院院长助理，新消费组组长，社服零售及纺织服装行业首席分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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。