

商贸零售

行业研究/周报

力量钻石 Q4 业绩预超预期，11 月美妆线上平稳增长

—商贸零售周报 20211213

商贸零售周报

2021 年 12 月 13 日

报告摘要：

● 力量钻石 2021 年度 Q4 业绩预超预期，产能扩张值得期待

公司于 12 月 9 日发布 2021 年度业绩预告，报告期内，公司预计实现归母净利润 2.32~2.45 亿元，同比+217%~+235%；其中，估算公司 Q4 单季度实现业绩 7043.25 万元~8343.25 万元，同比+138%~+182%；预计实现基本 EPS 4.72~4.98 元。Q4 以来随产线升级改造结束，公司生产经营进入稳定阶段。同时，受益于 3 克拉以上高品级培育钻石占比提升驱动实现产品结构改善，叠加金刚石单晶涨价+光伏驱动微粉需求高增，公司 Q4 业绩有望实现高弹性增长，全年业绩表现亦超出此前市场预期。

● 11 月护肤板块线上平稳增长，彩妆板块略下滑

根据魔镜数据披露的 11 月天猫旗舰店销量及销售额，护肤板块销量同比上升 13.0%，GMV 同比上升 11.9%，环比上升 508.6%；彩妆板块销量同比下降 4.4%，GMV 同比下降 5.6%，环比上升 243.4%。分品牌看，外资大牌稳步增长，国产品牌分化，功效性护肤品表现亮眼。**具体看来：**① 华熙生物：润百颜销量和 GMV 分别同比上升 14.5% 和 1.6%；夸迪销量和 GMV 分别同比增长 366.4% 和 487.9%；米蓓尔销量和 GMV 分别同比上升 345.9% 和 355.0%；bio-meso 肌活销量和 GMV 分别同比上升 96.9% 和 186.9%；② 巨子生物：可丽金品牌销量和 GMV 分别同比上升 111.6% 和 248.5%；③ 创尔生物：创尔美销量同比下降 38.9%，GMV 同比上升 23.4%；④ 鲁商发展：颐莲品牌销量和 GMV 分别同比上升 14.3% 和 1.4%；瑷尔博士销量和 GMV 分别同比上升 72.8% 和 89.7%。

● 本周观点

零售板块复苏加快，消费指数回升，双十一美妆行业维持高增长的状态，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）

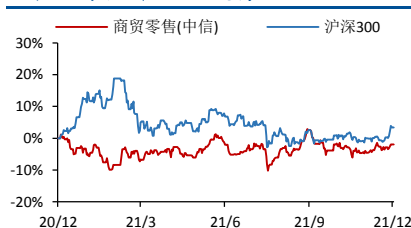
代码	重点公司	现价 12月 10日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
688363	华熙生物	174.03	1.35	1.61	2.38	128.91	108.09	73.12	推荐
300957	贝泰妮	211.93	1.51	1.91	2.61	140.35	110.96	81.20	推荐
603605	珀莱雅	208.39	2.37	2.92	3.63	87.93	71.37	57.41	推荐
600315	上海家化	42.64	0.64	0.73	1.19	66.63	58.41	35.83	推荐
301071	力量钻石	293.13	1.61	3.51	6.1	182.07	83.51	48.05	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

- 【民生商社】零售周观点：波司登签署合资协议，迪阿股份即将上市
- 【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（2021.12.06-2021.12.10）	3
1.1 力量钻石 2021 年度业绩预告：Q4 业绩超预期，产能扩张值得期待	3
1.2 11 月天猫旗舰店化妆品数据跟踪：护肤板块平稳增长，彩妆板块略下滑，功效护肤品表现亮眼	3
2. 本周市场回顾（2021.12.06-2021.12.10）	5
2.1 行业表现	5
2.2 资金动向	8
3. 本周行业资讯（2021.12.06-2021.12.10）	10
3.1 商贸珠宝：LVMH 集团强化“眼镜”业务，叮咚买菜披露华东区域年销售额近 150 亿元	10
3.2 纺服：LULULEMON 最新财报销售增长 30%至 15 亿元，NIKE 诉 ADIDAS 针织鞋系列鞋款故意抄袭	11
3.3 医美美妆：国内首款用于唇部注射的玻尿酸产品上市，欧莱雅宣布收购超级食物护肤品牌	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（2021.12.06-2021.12.10）

1.1 力量钻石 2021 年度业绩预告：Q4 业绩超预期，产能扩张值得期待

公司于 12 月 9 日发布 2021 年度业绩预告，报告期内，公司预计实现归母净利润 2.32~2.45 亿元，同比+217%~+235%；其中，估算公司 Q4 单季度实现业绩 7043.25 万元~8343.25 万元，同比+138%~+182%；预计实现基本 EPS 4.72~4.98 元。

产线调整结破，Q4 以来公司业绩实现快速增长。2021Q3 公司受洪水与老厂区产线升级改造影响，业绩增速略低于市场预期。Q4 以来随产线升级改造结束，公司生产经营进入稳定阶段。同时，受益于 3 克拉以上高级别培育钻石占比+技术稳步提升驱动实现产品结构改善，叠加金刚石单晶涨价+光伏驱动微粉需求高增，公司 Q4 业绩有望实现高弹性增长，全年业绩表现亦超出此前市场预期。

募投产能稳步落地+开拓新压机供应商，明年产能扩张值得期待。Q4 以来公司募投产能稳步落地，我们估计公司目前六面顶压机台数达到 600 台以上。同时，尽管上游六面顶压机供给较为紧张，但公司通过与原供应商签订长期订单，并积极开拓新供应商以保障扩产速度与扩产质量。此外，公司新增压机能够在短时间内实现培育钻石与工业金刚石生产的灵活切换，保障生产效益始终处于较高水平。

培育钻石+工业金刚石维持高景气，继续看好公司长期成长属性。培育钻石行业继续保持高景气态势：据 GJEPC 数据，印度 10 月培育钻石毛坯进口与裸钻出口分别同比+98%与+81%，继续印证中游加工与下游零售对培育钻石的旺盛需求；LightMark、Anndia 等品牌持续推进消费者教育，不断提升国内消费者认知度，我们判断明年国内培育钻石终端零售有望贡献可观增量。工业金刚石方面，受压机设备转入培育钻石生产及微粉需求快速增长影响，供给紧张驱动价格上涨，同样展现高景气态势。我们认为，公司培育钻石+金刚石单晶+微粉业务协同效应突出，成长属性值得长期看好。

1.2 11 月天猫旗舰店化妆品数据跟踪：护肤板块平稳增长，彩妆板块略下滑，功效护肤品表现亮眼

根据魔镜数据披露的 11 月天猫旗舰店销量及销售额，护肤板块销量同比上升 13.0%，GMV 同比上升 11.9%，环比上升 508.6%；彩妆板块销量同比下降 4.4%，GMV 同比下降 5.6%，环比上升 243.4%。从各品牌天猫旗舰店销售数据来看。

外资大牌稳步增长：① 资生堂：资生堂品牌，销量和 GMV 分别同比上升 71.9%和 48.1%；② 雅诗兰黛：雅诗兰黛品牌，销量和 GMV 分别同比下降 11.9%和 4.2%；海蓝之谜品牌，销量和 GMV 分别同比增长 28.1%和 30.8%；③ 欧莱雅：兰蔻品牌，销量和 GMV 分别同比下降 25.5 和 7.8%；欧莱雅品牌，销量和 GMV 分别同比增长 19.9%和 12.2%；④ 宝洁：玉兰油品牌，销量和 GMV 分别同比下降 30.5%和 34.6%；SK-2 品牌，销量同比下降

12.0%，GMV 同比下降 17.9%；⑤ 爱茉莉太平洋：雪花秀品牌，销量同比下降 18.9%，GMV 同比下降 30.7%；悦诗风吟品牌，销量和 GMV 分别同比下降 13.8%和 22.4%。

国产品牌分化：① 珀莱雅：珀莱雅旗舰店销量同比下降 14.4%，GMV 同比上升 91.5%；彩棠旗舰店销量和 GMV 同比上升 178.0%和 159.9%；印彩巴哈旗舰店销量同比下降 29.4%，GMV 同比下降 35.3%；② 丸美股份：丸美品牌销量和 GMV 同比下降 47.2%和 52.8%；春纪品牌销量和 GMV 分别同比下降 15.3%和 17.5%；恋火品牌销量和 GMV 分别同比上升 3832.8%和 6007.7%；③ 水羊股份：御泥坊品牌，销量和 GMV 分别同比下降 65.6%和 63.9%；小迷糊品牌销量和 GMV 分别同比下降 47.7%和 43.1%；阿芙品牌，销量和 GMV 分别同比下降 34.8%和 26.7%；丽得姿品牌销量和 GMV 分别同比下降 57.9%和 64.7%；④ 上海家化：玉泽品牌，销量和 GMV 分别同比上升 212.4%和 88.9%；佰草集品牌，销量和 GMV 分别同比上升 29.9%和 16.4%；高夫品牌，销量和 GMV 分别同比下降 29.7%和 24.5%；⑤ 新锐品牌：完美日记销量和 GMV 分别同比下降 40.6%和 39.5%；花西子品牌销量和 GMV 分别同比下降 28.2%和 23.5%；COLOR KEY 品牌销量同比上升 3%和 GMV 同比下降 18.2%；homefacialpro 品牌销量和 GMV 分别同比下降 55.3%和 54.4%。

功能性护肤品品牌表现亮眼：① 华熙生物：润百颜销量和 GMV 分别同比上升 14.5%和 1.6%；夸迪销量和 GMV 分别同比增长 366.4%和 487.9%；米蓓尔销量和 GMV 分别同比上升 345.9%和 355.0%；bio-meso 肌活销量和 GMV 分别同比上升 96.9%和 186.9%；② 巨子生物：可丽金品牌销量和 GMV 分别同比上升 111.6%和 248.5%；③ 创尔生物：创尔美销量同比下降 38.9%，GMV 同比上升 23.4%；④ 鲁商发展：颐莲品牌销量和 GMV 分别同比上升 14.3%和 1.4%；瑗尔博士销量和 GMV 分别同比上升 72.8%和 89.7%。

风险提示：新冠疫情持续恶化、行业竞争加剧、新品投放市场效果不及预期

2. 本周市场回顾 (2021.12.06-2021.12.10)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅: 上证综指上涨 1.63%, 商业贸易上涨 0.87%, 纺织服装上涨 0.88%

本周各主要指数: 商贸零售上涨 0.87%, 纺织服装上涨 0.88%, 上证综指上涨 1.63%, 深证成指上涨 1.47%, 创业板指下跌 0.34%, 沪深 300 上涨 3.14%, 恒生指数上涨 0.96%。

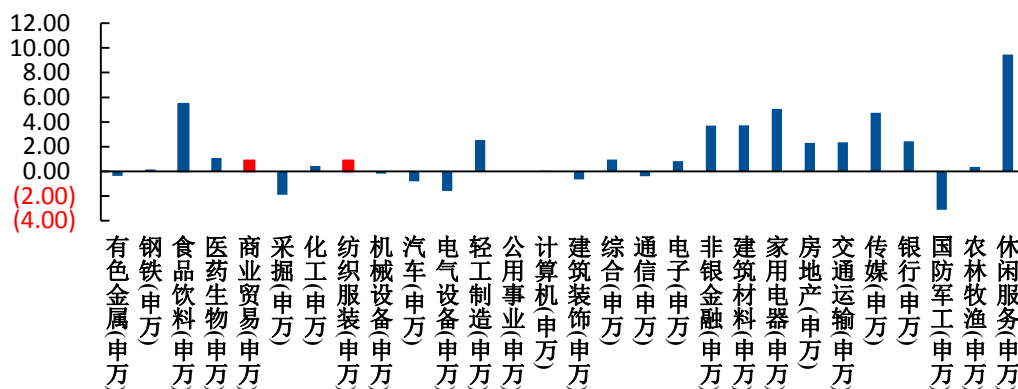
表1: 上证综指上涨 1.63%, 商业贸易上涨 0.87%, 纺织服装上涨 0.88% (2021/12/06-12/10)

	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	1.63	26632.37	0.35	5.57
深证成指	1.47	33410.31	0.80	4.43
创业板指	(0.34)	12718.03	1.49	16.87
沪深 300	3.14	17856.87	0.43	(3.00)
商业贸易(申万)	0.87	448.91	1.25	(3.39)
纺织服装(申万)	0.88	341.01	2.11	1.98
恒生指数	0.96	6786.50	0.33	(11.88)

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 (+0.87%) 和纺织服装板块 (+0.88%) 在 30 个中信一级行业中分别排名第 14 位和第 13, 排名居中。本周涨幅最大的板块是休闲服务(+9.47%), 跌幅最大的板块为国防军工 (-3.11%)。

图1: 商业贸易板块和纺织服装板块周涨跌幅分别排名第 5 位和第 8 位 (2021/12/06-12/10)

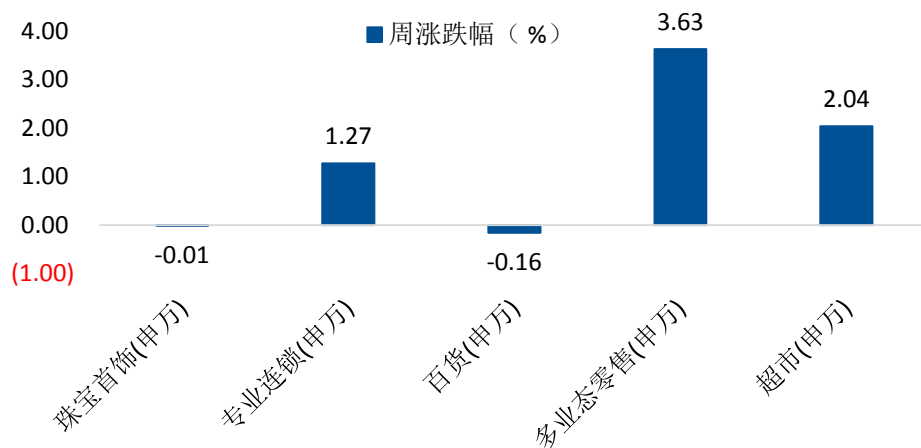


资料来源: Wind, 民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块: 珠宝首饰下跌 0.01%, 专业连锁板块上涨 1.27%, 百货板块下

跌 0.16%，多业态零售部板块上涨 3.63%，超市板块上涨 2.04%。

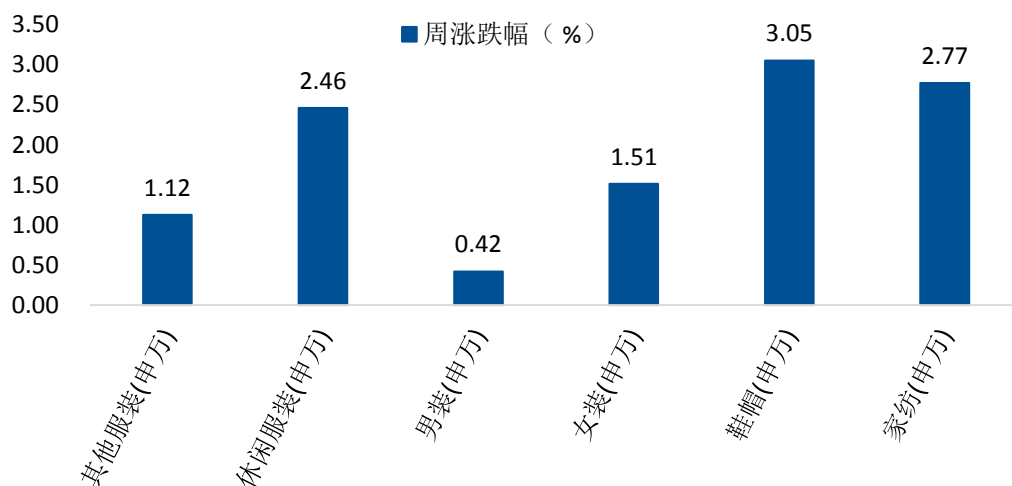
图2: 百货下跌 0.16%，多业态零售上涨 3.63% (2021/12/06-12/10)



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 1.12%，休闲服装板块上涨 2.46%，男装板块上涨 0.42%，女装板块上涨 1.51%，鞋帽板块上涨 3.05%，家纺板块上涨 2.77%。

图3: 鞋帽板块上涨 3.05%，家纺板块上涨 2.77% (2021/12/06-12/10)



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 20.26%，*ST 拉夏上涨 15.90%，科思股份上涨 15.28%

商业贸易涨幅前五：*ST 跨境 (+20.26%)、ST 宏图 (+16.06%)、华致酒行 (+10.46%)、重庆百货 (+9.19%)、新华都 (+8.01%)。

商业贸易跌幅前五：*ST 南化 (-8.97%)、百大集团 (-8.32%)、博士眼镜 (-6.19%)、江苏国泰 (-5.71%)、爱施德 (-5.31%)。

表2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/10)

	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	20.26	57.34	3.56
	600122.SH	ST 宏图	16.06	25.94	2.13
	300755.SZ	华致酒行	10.46	203.86	48.40
	600729.SH	重庆百货	9.19	118.34	29.28
	002264.SZ	新华都	8.01	39.70	5.78
跌幅前五	002416.SZ	爱施德	(5.31)	145.74	11.78
	002091.SZ	江苏国泰	(5.71)	188.56	12.00
	300622.SZ	博士眼镜	(6.19)	36.31	21.06
	600865.SH	百大集团	(8.32)	31.94	8.48
	600301.SH	*ST 南化	(8.97)	31.74	13.81

资料来源: Wind, 民生证券研究院

纺织服装涨幅前五：*ST 拉夏 (+15.90%)、*ST 环球 (+11.99%)、众望布艺 (+10.88%)、比音勒芬 (+8.38%)、奥康国际 (+8.08%)；

纺织服装跌幅前五：曼卡龙 (-11.23%)、萃华珠宝 (-10.54%)、中银绒业 (-5.50%)、棒杰股份 (-5.50%)、开润股份 (-5.46%)。

表3: 本周纺织服装 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/10)

	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	603157.SH	*ST 拉夏	15.90	9.22	2.76
	600146.SH	*ST 环球	11.99	14.05	2.85
	605003.SH	众望布艺	10.88	27.81	23.51
	002832.SZ	比音勒芬	8.38	136.52	23.71
	603001.SH	奥康国际	8.08	35.41	8.21
跌幅前五	300577.SZ	开润股份	(5.46)	51.43	21.82
	002634.SZ	棒杰股份	(5.50)	27.61	6.10
	000982.SZ	中银绒业	(5.50)	131.69	3.07
	002731.SZ	萃华珠宝	(10.54)	23.26	9.35
	300945.SZ	曼卡龙	(11.23)	48.86	24.54

资料来源: Wind, 民生证券研究院

美护涨幅前五：科思股份 (+15.28%)、奥园美谷 (+9.43%)、爱美客 (+9.29%)、贝泰妮 (+9.24%)、华熙生物 (+7.23%)；

美护跌幅前五：华业香料 (-11.03%)、拉芳家化 (-7.05%)、嘉亨家化 (-4.15%)、锦盛新材 (-2.64%)、上海家化 (-0.91%)。

表4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/10)

	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	300856.SZ	科思股份	15.28	66.43	57.00
	000615.SZ	奥园美谷	9.43	90.70	11.55
	300896.SZ	爱美客	9.29	1314.39	593.90
	300957.SZ	贝泰妮	9.24	897.74	210.81
	688363.SH	华熙生物	7.23	835.34	174.90
跌幅前五	600315.SH	上海家化	(0.91)	289.80	44.25
	300849.SZ	锦盛新材	(2.64)	18.81	12.51
	300955.SZ	嘉亨家化	(4.15)	33.09	32.22
	603630.SH	拉芳家化	(7.05)	49.30	22.43
	300886.SZ	华业香料	(11.03)	21.84	30.60

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: 重庆百货买入额占商贸榜首, 森马服饰占纺服榜首, 爱美客净买入额占美护首位

商业贸易净买入前五: 重庆百货 (+2.41 亿元)、豫园股份 (+1.23 亿元)、北京城乡 (+0.77 亿元)、美凯龙 (+0.70 亿元)、远大控股 (+0.45 亿元)；

商业贸易净卖出前五: *ST 跨境 (-2.30 亿元)、百联股份 (-1.89 亿元)、江苏国泰 (-1.89 亿元)、天音控股 (-1.85 亿元)、东方银星 (-1.32 亿元)。

表5: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/10)

	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	600729.SH	重庆百货	2.41	3746.99	118.34	29.28
	600655.SH	豫园股份	1.23	7667.61	393.62	10.17
	600861.SH	北京城乡	0.77	2922.44	73.37	22.94
	601828.SH	美凯龙	0.70	5064.81	321.24	8.91
	000626.SZ	远大控股	0.45	1125.16	103.01	19.81
净卖出前五	600753.SH	东方银星	-1.32	5544.95	46.96	18.54
	000829.SZ	天音控股	-1.85	14585.83	229.73	21.93
	002091.SZ	江苏国泰	-1.89	12170.03	188.56	12.00
	600827.SH	百联股份	-1.89	6482.77	209.06	13.21

002640.SZ *ST 跨境 -2.30 62852.70 57.34 3.56

资料来源：Wind，民生证券研究院

纺服板块净买入前五：森马服饰(+1.69 亿元)、汇洁股份(+0.94 亿元)、比音勒芬(+0.84 亿元)、周大生(+0.53 亿元)、富安娜(+0.42 亿元)；

纺服板块净卖出前五：朗姿股份(-1.83 亿元)、中银绒业(-1.70 亿元)、ST 摩登(-1.06 亿元)、*ST 环球(-0.87 亿元)、ST 起步(-0.76 亿元)。

表6: 纺织服装 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/10)

	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	002563.SZ	森马服饰	1.69	12511.38	205.29	7.46
	002763.SZ	汇洁股份	0.94	3936.14	40.96	10.39
	002832.SZ	比音勒芬	0.84	2257.69	136.52	23.71
	002867.SZ	周大生	0.53	4215.80	199.29	18.40
	002327.SZ	富安娜	0.42	2221.54	77.39	9.07
净卖出前五	603557.SH	ST 起步	-0.76	7621.90	30.75	5.96
	600146.SH	*ST 环球	-0.87	26441.90	14.05	2.85
	002656.SZ	ST 摩登	-1.06	11067.31	20.31	2.93
	000982.SZ	中银绒业	-1.70	81761.00	131.69	3.07
	002612.SZ	朗姿股份	-1.83	11270.79	156.58	36.21

资料来源：Wind，民生证券研究院

医美美妆净买入前五：爱美客(+13.34 亿元)、华熙生物(+3.44 亿元)、贝泰妮(+0.63 亿元)、科思股份(+0.40 亿元)、珀莱雅(+0.26 亿元)；

医美美妆净卖出前五：华业香料(-0.51 亿元)、青岛金王(-0.19 亿元)、水羊股份(-0.15 亿元)、丸美股份(-0.11 亿元)、锦盛新材(-0.07 亿元)。

表7: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/10)

	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	300896.SZ	爱美客	13.34	1456.92	1314.39	593.90
	688363.SH	华熙生物	3.44	1909.90	835.34	174.90
	300957.SZ	贝泰妮	0.63	866.93	897.74	210.81
	300856.SZ	科思股份	0.40	1304.79	66.43	57.00
	603605.SH	珀莱雅	0.26	543.63	418.88	208.17
净卖出前五	300849.SZ	锦盛新材	-0.07	402.02	18.81	12.51
	603983.SH	丸美股份	-0.11	1157.43	128.90	32.90
	300740.SZ	水羊股份	-0.15	3630.18	69.22	17.07
	002094.SZ	青岛金王	-0.19	6064.95	31.99	4.55
	300886.SZ	华业香料	-0.51	1118.25	21.84	30.60

资料来源：Wind，民生证券研究院

3. 本周行业资讯（2021.12.06-2021.12.10）

3.1 商贸珠宝：LVMH 集团强化“眼镜”业务，叮咚买菜披露华东区域年销售额近 150 亿元

3.1.1. 行业资讯

1. LVMH 集团强化“眼镜”业务，收购旗下合资眼镜制造商 Th é lios 剩余 49% 股权

12月7日，法国奢侈品巨头 LVMH 集团今日宣布，已经与意大利眼镜制造商 Marcolin 达成协议，收购双方共同拥有的眼镜制造合资企业 Th é lios 49% 的股权，交易的具体财务细节并未公布。Th é lios 由 LVMH 集团和 Marcolin 共同创立于 2017 年，此前 LVMH 集团持有其 51% 的股权，Marcolin 持有其余 49%。（华丽志）

2. 叮咚买菜披露华东区域年销售额近 150 亿元，SKU 数超 2000 个

近日，叮咚买菜披露华东区域年销售额近 150 亿元。联系叮咚买菜在售 SKU 数仅有 2000 个来看，其品类集中度已经超过大多数零售企业。例如同样是在区域内做出百亿级销售的传统商超，有第三战区（江、浙、沪、徽）年销售 192.7 亿元的永辉超市，还有山东总部销售 139.8 亿元的家悦。但这两家企业门店在售 SKU 数均在 10000 个以上，那么计算单品销售额及采购规模的话，叮咚买菜的集中采购优势实际更强。（第三只眼看零售）

3. 美国订阅式时尚电商 Stitch Fix 最新季报

本周二，美国订阅式时尚电商 Stitch Fix 公布了（截止到 10 月 30 日）2022 财年第一季度的财报，净销售额同比增长 19% 至 5.8 亿美元，但由于 Stitch Fix 下调了销售预期，股价在周三暴跌 31.4% 至 19 美元。截至周三收盘，Stitch Fix 的股价今年以来已累计下跌了约 68%！仅仅在过去一个月中，其股价就下跌了 近一半。（华丽志）

3.1.2. 公司重要事项

【丽尚国潮】为进一步促进公司主营业务百货零售业的发展，公司全资子公司丽尚国潮（浙江）控股有限公司拟出资受让海南美泉科技有限公司（以下简称“美泉科技”）持有的旅投黑虎 39% 的股权。

3.2 纺服：Lululemon 最新财报销售增长 30%至 15 亿元，Nike 诉 adidas 针织鞋系列鞋款故意抄袭

3.2.1. 行业资讯

1. Lululemon 最新季报销售增长 30%至 15 亿元，但大幅下调对“智能魔镜”Mirror 的预期

加拿大著名瑜伽运动服零售商 Lululemon Athletica Inc（以下简称“Lululemon”）周四公布了 2021 财年第三季度关键财务数据，尽管全球供应链持续受到疫情影响，但是公司净销售依然同比增长了 30%至 15 亿美元。Lululemon 首席财务官 Meghan Frank 表示：“我们第三季度的强劲表现得益于团队的高水平执行能力，因此我们也上调了公司的预期。我们仍然要去克服全行业所面临的供应链压力，但我们对这一季度的表现感到十分欣喜。” Lululemon 在第三季度新开了 18 家直营门店，目前在全球共拥有 552 家门店。在中国市场，该季度 lululemon 在山东济南、安徽合肥、甘肃兰州和海南三亚开设了四家“城市首店”。截至 2021 年 12 月 9 日，Lululemon 在中国大陆地区的门店数量已达 65 家，包括最新开业的深圳宝安机场店。（华丽志）

2. Nike 诉 adidas 针织鞋系列鞋款故意抄袭，要求禁止进口到美国市场

近日，美国运动服饰巨头 Nike（耐克）要求美国国际贸易委员会禁止美国进口德国体育用品巨头 adidas（阿迪达斯）旗下 Primeknit 系列鞋款，声称这些鞋抄袭了 Nike 在针织面料方面的专利发明，这种面料可以在不损失任何性能的情况下减少浪费。（华丽志）

3. 三坑大型集合店品牌诗与万花镜完成数千万 Pre-A 轮融资

36 氪独家获悉，三坑大型集合店品牌「诗与万花镜」已于近日完成数千万元 Pre-A 轮融资，由众为资本领投，顺为资本跟投，星涵资本担任独家财务顾问。据了解，「诗与万花镜」两个月内连续完成两轮融资，总融资金额近亿元。创始人兼 CEO 孙亚玺告诉 36 氪，本轮融资将主要用于门店开拓和供应链拓展。（36 氪）

3.2.2. 公司重要事项

【申洲国际】12 月 8 日发布公告称，12 月 7 日，公司间接全资附属公司宁波瑞鼎新材料有限公司向安庆市城市建设投资发展(集团)有限公司收购安徽华茂集团有限公司 17.28% 股权，交易对价为 4.8 亿元人民币，宁波瑞鼎进一步同意于收购完成后向安徽华茂另一现有股东以相同股价购买安徽华茂 3.77% 的股权。公告显示，安徽华茂主要从事纺织业务，安徽华茂纺织主要从事纱线及梭织布生产，安徽华茂纺织为该集团的纱线供应商之一，截至目前，安徽华茂持有安徽华茂纺织股份有限公司的 46.40% 股权。（中国服装协会）

【南山智尚】最美制服助力中老铁路全线开通，南山智尚屡获国家大项目订单中老铁路作为我

国“一带一路”倡议和老挝“陆锁国变为陆联国”战略的对接项目，通过铁路打通两国经济交流地域上的屏障，走进中老铁路，中老铁路开通仪式现场独特的老挝乘务组服装让人眼前一亮。12月3日，中老铁路建成通车，中国服装协会常务理事单位——山东南山智尚科技股份有限公司为中老铁路老挝乘务组人员设计制作的服装随之正式亮相。（中国服装协会）

3.3 医美美妆：国内首款用于唇部注射的玻尿酸产品上市，欧莱雅宣布收购超级食物护肤品牌

3.3.1. 行业资讯

1. 国内首款用于唇部注射的玻尿酸产品上市

12月8日，艾尔建美学于宣布旗下乔雅登质颜（Juv é derm® VOLBELLA® with Lidocaine）在中国正式上市。据了解，乔雅登质颜于2021年4月获得国家药品监督管理局（NMPA）注册批准，是中国首款且目前唯一一款获批用于唇部注射的玻尿酸产品。它通过注射至唇红体和唇红缘的唇粘膜、真皮浅层或中层，以矫正唇部不对称、轮廓畸形和容积缺损等结构缺陷。（医美前沿）

2. 童妍医疗 PLLA 童颜线启动 NMPA 注册临床医疗

12月10日消息，童妍（上海）医疗器械有限公司（以下简称“童妍医疗”）正式启动关于评价“聚乳酸面部埋植线（以下简称“童颜线”）”有效性和安全性的前瞻性、多中心、随机平行对照的 NMPA 注册临床试验。童妍医疗系浦易生物的全资子公司，浦易生物专注于高端植入介入医疗器械的研发、生产、销售。据悉，浦易生物孵化和开发了多个医疗美容创新产品。其中，童妍医疗的医美产品“聚乳酸面部埋植线”已在临床试验中；和妍（上海）医疗器械有限公司开发了玻尿酸和注射微球等多款高端医美产品。（医械麦地）

3. 欧莱雅宣布收购超级食物护肤品牌 Youth To The People,

北京时间12月9日，据WWD报道，欧莱雅宣布收购超级食物护肤品牌 Youth To The People（以下简称“YTTP”）。协议已签署，交易财务条款没有披露。此前，YTTP曾于2018年获得 Strand equity 的少数股权投资，以及在2019年初获得 Sandbridge Capital 和 Hourglass Cosmetics 创始人卡里 Carisa Janes 的少数股权投资。两次交易条款都未披露。据品牌官网显示，YTTP 主打特点是产品含有超级食物成分、冷榨提取物和天然植物成分。（聚美丽）

3.3.2. 公司重要事项

【鲁商发展】鲁商健康产业发展股份有限公司下属公司山东福瑞达生物股份有限公司（以下简称“福瑞达生物”）于2021年9月24日在山东产权交易中心公开挂牌增资扩股引入战略投资者。2021年11月24日，公司收到山东产权交易中心出具的《增资挂牌公告结果通知》。目前，福瑞达生物已与联合购买体在山东产权交易中心的指导下完成相关增资协议的签订，并于2021年12月9日收到山东产权交易中心出具的《产权交易凭证》

【科思股份】近日，作为本次对外投资的主要实施主体，公司与全资子公司COSMOS CHEMICAL COMPANY LIMITED各出资50%设立的子公司南京科思技术发展有限公司已完成注册登记，并取得了由南京市江宁区市场监督管理局核发的《营业执照》。

【华熙生物】华熙生物科技股份有限公司于2021年12月8日召开第一届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于增加华熙生物研发中心提升改造项目实施地点的议案》，同意增加山东产业技术研究院高科技创新园作为华熙生物研发中心提升改造项目。

4. 下周重要提示

表8: 下周个股重要提示 (2021/12/13-2021/12/18)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商业贸易	300945.SZ	曼卡龙	2021/12/14	股东大会现场会议登记
商业贸易	600655.SH	豫园股份	2021/12/15	解禁
医美美妆	900923.SH	华熙生物	2021/11/30	股东大会召开
医美美妆	600821.SH	上海家化	2021/12/14	股东大会召开
医美美妆	300896.SZ	爱美客	2021/12/13	纳入沪深 300 指数

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 2021/12/10)

代码	股票简称	总市值 (亿元)	最新收 盘 价	净利润(亿元)			利润增速			PE		
				20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
688363.SH	华熙生物	835.34	174.03	6.46	7.79	11.91	10.30%	20.70%	52.80%	128.91	108.09	73.12
300957.SZ	贝泰妮	897.74	211.93	5.44	8.10	11.07	31.90%	49.00%	36.70%	140.35	110.96	81.20
603605.SH	珀莱雅	418.88	208.39	4.76	5.88	7.30	21.20%	23.40%	24.20%	87.93	71.37	57.41
600315.SH	上海家化	289.80	42.64	4.30	4.94	8.09	-22.80%	14.90%	63.80%	66.63	58.41	35.83
300896.SZ	爱美客	1314.39	607.50	4.40	8.95	12.85	43.90%	103.40%	43.60%	134.70	130.09	92.33
301071.SZ	力量钻石	176.97	293.13	0.73	2.12	3.68	15.60%	190.30%	73.80%	182.07	83.51	48.05

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 5 位和第 8 位 (2021/12/06-12/10)	5
图 2: 珠宝首饰上涨 3.28%，超市板块下跌 1.38% (2021/12/06-12/10)	6
图 3: 其他服装板块上涨 2.65%，家纺板块下跌 0.96% (2021/12/06-11/10)	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% (2021/12/06-12/10)	7
表 2: 本周商业贸易板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/10)	7
表 3: 本周纺织服装 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/10)	7
表 4: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2021/12/10)	8
表 5: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/10)	8
表 6: 纺织服装 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/10)	9
表 7: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2021/12/10)	9
表 8: 下周个股重要提示 (2021/12/06-12/10)	14
表 9: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2021/12/10)	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：

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其他方式发送、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。