

沃尔玛再次上调 FY25 业绩指引，普丽妍童颜针正式获批上市

2024 年 11 月 24 日

零售：沃尔玛 FY25Q3 营收与利润增长超预期，再次上调全年业绩指引。

11 月 19 日，沃尔玛发布截至 10 月 31 日的 FY25Q3 (24.8.1-24.10.31) 业绩报告。FY25Q3，沃尔玛集团总营收为 1695.88 亿美元，同比+5.5%，其中，净销售额为 1680.03 亿美元，同比+5.4%，会员费及其他收入 15.85 亿美元，同比+16.1%；毛利率同比+21 bps 至 24.2%；经营利润同比+8.2%至 67.08 亿美元，归母净利润增至 45.8 亿美元。**主要业务营收数据：1) 沃尔玛美国：**FY25Q3 净销售额为 1149 亿美元，同比+5%，可比销售额同比+5.3%，其中电商销售额同比+22%；营业利润为 54 亿美元，同比+9.1%，主要得益于毛利率和会员收入扩张，整体业务组合改善。**2) 沃尔玛国际：**FY25Q3 净销售额为 303 亿美元，同比+8.0%，可比销售额同比+12.4%，其中电商渠道销售额同比+43%，广告业务营收同比+50%；经调整后营业利润同比+16.7%至 13 亿美元。**3) 山姆会员店(美国)：**FY25Q3 净销售额为 229 亿美元，同比+3.9%，可比销售额同比+7.2%，其中，电子商务收入同比+26%，会员费收入同比+15%；营业利润为 6 亿美元，同比+6.9%。**全年业绩指引：**集团再次上调全年业绩指引，FY25 全年净销售额增速预期由 3.75%~4.75%上调至 4.8%~5.1%(FY24 净销售额 6426 亿美元)，FY25 全年经调整经营利润增速预期由 6.5%~8.0%上调至 8.5%~9.25% (FY24 经调整经营利润为 271 亿美元)。

医美：普丽妍童颜针正式获批上市。11 月 21 日，普丽妍(南京)医疗科技有限公司申报的“聚乳酸面部填充剂”正式获得国家药监局批准上市。**1) 产品介绍：**普丽妍童颜针为由聚左旋乳酸微球、羧甲基纤维素钠和甘露醇组成的白色干粉状固体，产品适用于注射到鼻唇沟部位真皮深层，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。**2) 再生医美竞争格局：**国内已获批上市的再生医美针剂中，以 PLLA/PDLLA 为核心成分的童颜针分别为圣博玛艾维岚、爱美客濡白天使及如生天使、江苏吴中的艾塑菲、高德美的塑妍萃、普丽妍童颜针；以 PCL 为核心成分的少女针分别为华东医药的伊妍仕及谷雨春的塑妍真。

投资建议：①**零售板块**，推荐专业母婴零售龙头孩子王，推荐明月镜片、博士眼镜，推荐小商品城、乐歌股份、华凯易佰、赛维时代、重庆百货，推荐全球零售商龙头名创优品。②**美妆板块**，推荐珀莱雅、润本股份、巨子生物、上美股份、科思股份、水羊股份、丸美股份、福瑞达、嘉亨家化、华熙生物、贝泰妮、上海家化、雍禾医疗。③**医美板块**，推荐锦波生物、谨慎推荐江苏吴中，推荐昊海生科、爱美客、朗姿股份、美丽田园。④**珠宝板块**，推荐周大生、潮宏基、老铺黄金、菜百股份、周大福、老凤祥、中国黄金、曼卡龙。⑤**纺服板块**，织造端推荐裕元集团、华利集团、伟星股份，建议关注申洲国际、新澳股份，品牌端推荐报喜鸟、比音勒芬，建议关注海澜之家、波司登。

风险提示：新品推广不及预期，行业竞争格局恶化，终端需求不及预期等。

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
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	204.57	6.91	7.84	8.72	30	26	23	推荐
603605.SH	珀莱雅	88.67	3.94	4.85	5.96	23	18	15	推荐
688363.SH	华熙生物	57.50	1.06	1.55	2.07	54	37	28	推荐
600315.SH	上海家化	16.60	0.41	0.58	0.73	40	29	23	推荐
300740.SZ	水羊股份	12.30	0.49	0.66	0.81	25	19	15	推荐
600223.SH	福瑞达	6.78	0.29	0.36	0.44	23	19	15	推荐
300592.SZ	华凯易佰	14.43	0.73	0.92	1.12	20	16	13	推荐
600415.SH	小商品城	12.52	0.51	0.57	0.83	25	22	15	推荐
301101.SZ	明月镜片	32.55	0.88	0.99	1.19	37	33	27	推荐
300856.SZ	科思股份	25.68	1.99	2.26	2.60	13	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 11 月 22 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

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

分析师 刘彦菁

执业证书：S0100524070009

邮箱：liuyanqing@mszq.com

研究助理 褚菁菁

执业证书：S0100123060038

邮箱：zhujingjing@mszq.com

研究助理 杨颖

执业证书：S0100123070030

邮箱：yangying@mszq.com

相关研究

1.美护行业专题：2024 年“双 11”复盘：美妆板块销售表现亮眼，国货品牌分化加剧-2024/11/21

2.零售周观点：10 月社零总额同比+4.8%，FY24Q1-3 高丝集团中国市场业绩增长承压-2024/11/18

3.智能眼镜行业专题：AI 眼镜拐点已至，品牌方群雄逐鹿，优质线下渠道成兵家必争之地-2024/11/14

4.零售周观点：化债新政落地有望修复消费信心，线下零售积极调改门店-2024/11/11

5.商贸零售行业 2024 年三季报业绩综述：零售行业需求承压影响盈利能力，期待消费信心改善带来拐点-2024/11/05

目录

1 本周观点 (2024.11.18-2024.11.22)	3
1.1 零售：沃尔玛 FY25Q3 营收与利润增长超预期，再次上调全年业绩指引	3
1.2 医美：普丽妍童颜针正式获批上市	3
2 本周市场回顾 (2024.11.18-2024.11.22)	4
2.1 行业表现	4
2.2 资金动向	7
3 本周行业资讯 (2024.11.18-2024.11.22)	8
3.1 商贸零售：亚马逊海外官方旗舰店在京东正式开业，始祖鸟母公司 Amer Sports 公布最新业绩数据	8
3.2 医美美妆：如新推出 ageLOC 活颜视黄醇精华乳，科技创新助力肌肤抗老	9
4 行业重点公司盈利预测及估值	10
5 下周重要提示	11
6 风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

1 本周观点 (2024.11.18-2024.11.22)

1.1 零售：沃尔玛 FY25Q3 营收与利润增长超预期，再次上调全年业绩指引

事件概述：11月19日，沃尔玛发布截至10月31日的FY25Q3 (24.8.1-24.10.31) 业绩报告。FY25Q3，沃尔玛集团总营收为1695.88亿美元，同比+5.5%，其中，净销售额为1680.03亿美元，同比+5.4%，会员费用及其他收入15.85亿美元，同比+16.1%；毛利率同比+21 bps至24.2%；经营利润同比+8.2%至67.08亿美元，归母净利润增至45.8亿美元。

主要业务营收数据：1) **沃尔玛美国：** FY25Q3 净销售额为1149亿美元，同比+5%，可比销售额同比+5.3%，其中电商销售额同比+22%；营业利润为54亿美元，同比+9.1%，主要得益于毛利率和会员收入扩张，整体业务组合改善。2) **沃尔玛国际：** FY25Q3 净销售额为303亿美元，同比+8.0%，可比销售额同比+12.4%，其中电商渠道销售额同比+43%，广告业务营收同比+50%；经调整后营业利润同比+16.7%至13亿美元。3) **山姆会员店(美国)：** FY25Q3 净销售额为229亿美元，同比+3.9%，可比销售额同比+7.2%，其中，电子商务收入同比+26%，会员费收入同比+15%；营业利润为6亿美元，同比+6.9%。

全年业绩指引：集团再次上调全年业绩指引，FY25 全年净销售额增速预期由3.75%~4.75%上调至4.8%~5.1% (FY24 净销售额6426亿美元)，FY25 全年经调整经营利润增速预期由6.5%~8.0%上调至8.5%~9.25% (FY24 经调整经营利润为271亿美元)。

1.2 医美：普丽妍童颜针正式获批上市

事件概述：11月21日，普丽妍(南京)医疗科技有限公司申报的“聚乳酸面部填充剂”正式获得国家药监局批准上市，注册证号为国械注准20243132279。

产品介绍：普丽妍童颜针为由聚左旋乳酸微球、羧甲基纤维素钠和甘露醇组成的白色干粉状固体，产品适用于注射到鼻唇沟部位真皮深层，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。

再生医美针剂竞争格局：国内已获批上市的再生医美针剂中，以 PLLA/PDLLA 为核心成分的童颜针分别为圣博玛艾维岚、爱美客濡白天使及如生天使、江苏吴中的艾塑菲、高德美的塑妍萃及普丽妍童颜针；以 PCL 为核心成分的少女针分别为华东医药的伊妍仕及谷雨春的塑妍真。

2 本周市场回顾 (2024.11.18-2024.11.22)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数下跌 1.91%，商贸零售板块上涨 2.18%，纺织服装板块上涨 0.06%，美容护理板块下跌 2.74%

本周各主要指数：上证指数下跌 1.91%，深证成指下跌 2.89%，创业板指下跌 3.03%，沪深 300 下跌 2.60%，商贸零售板块上涨 2.18%，纺织服装板块上涨 0.06%，美容护理板块下跌 2.74%。

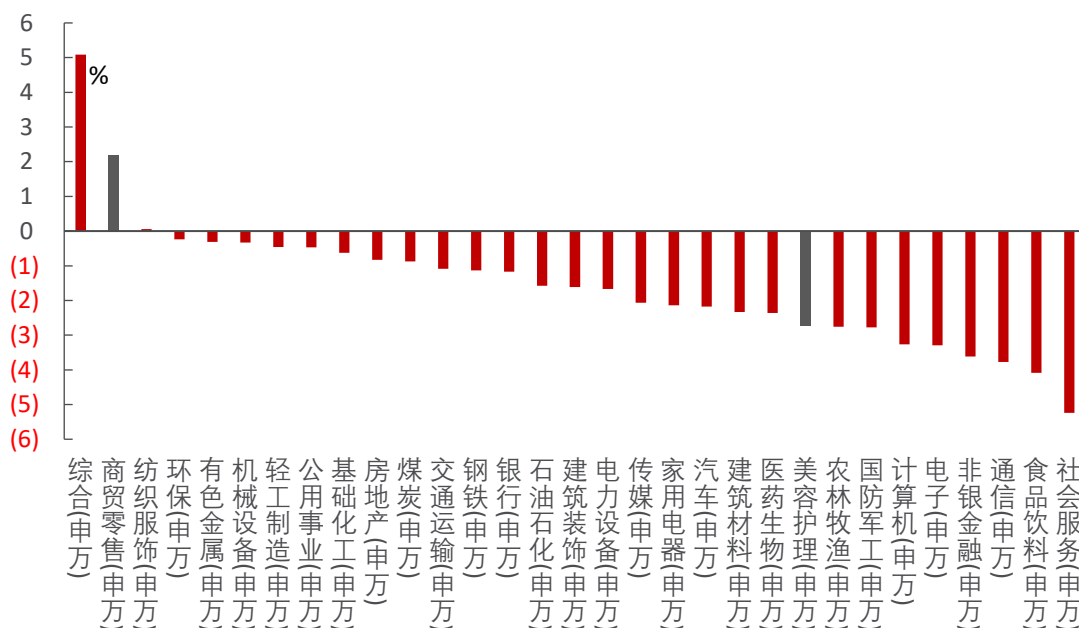
表1：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.11.18-2024.11.22)

	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	-1.91	33573.87	-0.26	9.82
深证成指	-2.89	49736.64	-0.70	9.60
创业板指	-3.03	22936.52	-1.07	15.03
沪深 300	-2.60	19443.99	-0.28	12.67
商贸零售(申万)	2.18	1492.43	1.04	5.89
纺织服装(申万)	0.06	604.06	0.10	-10.44
美容护理(申万)	-2.74	222.51	-0.94	-7.76

资料来源：wind，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：美容护理板块 (-2.74%) 和商贸零售板块 (2.18%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 23 位和第 2 位。本周涨幅最大的板块是综合 (+5.08%)，跌幅最大的板块为社会服务 (-5.24%)。

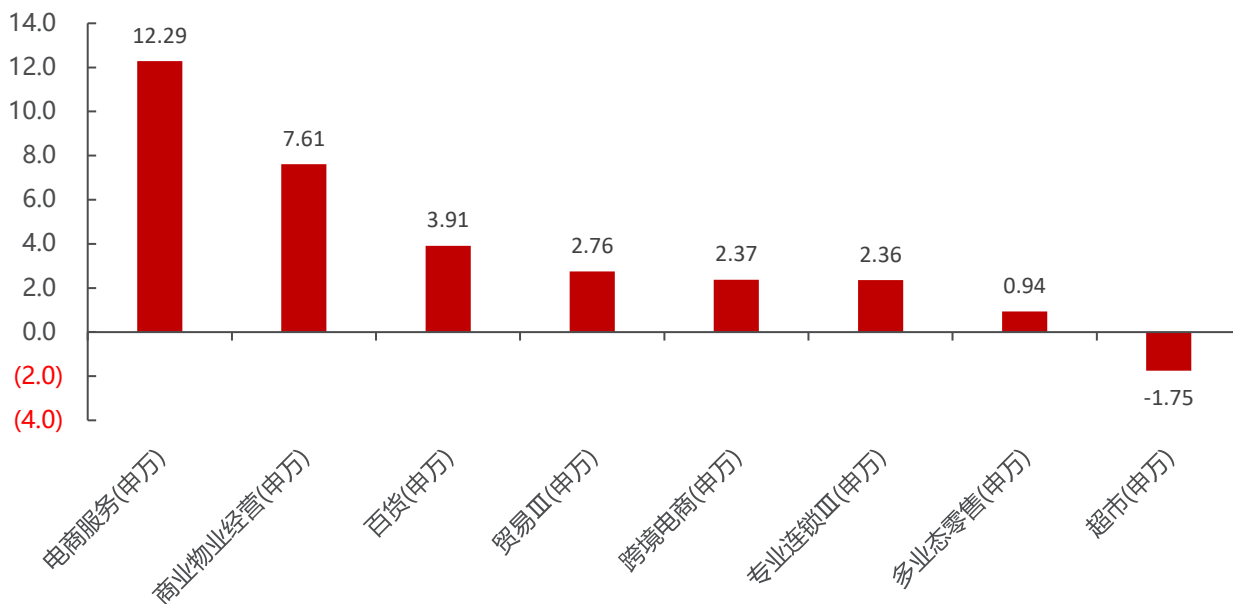
图1：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 23 位和第 2 位 (2024.11.18-2024.11.22)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周商贸零售各细分板块：超市板块下跌 1.75%，跨境电商上涨 2.37%，专业连锁板块上涨 2.36%，电商服务板块上涨 12.29%，多业态零售板块上涨 0.94%，百货板块上涨 3.91%，商业物业经营板块上涨 7.61%，贸易板块上涨 2.76%。

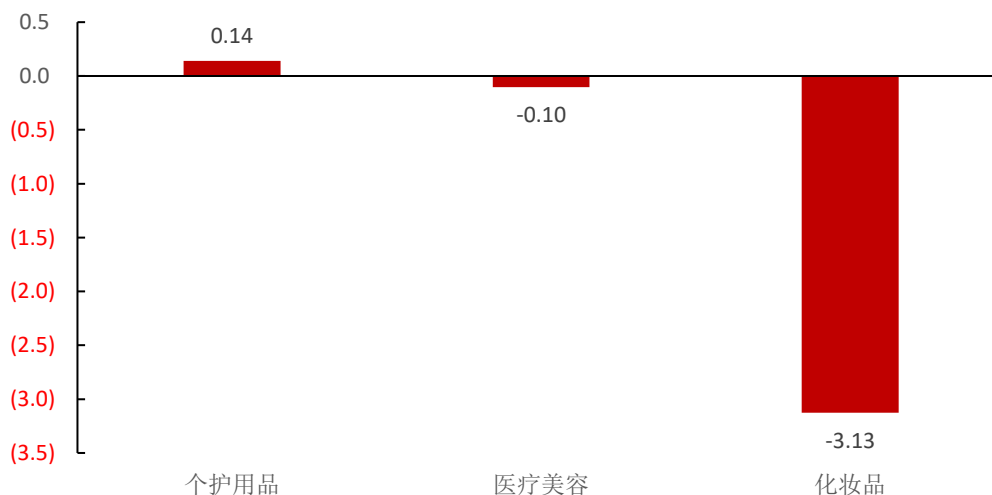
图2：超市板块下跌 1.75%，跨境电商上涨 2.37% (2024.11.18-2024.11.22)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美容护理各细分板块：医疗美容板块下跌 0.10%，化妆品板块下跌 3.13%，个护用品板块上涨 0.14%。

图3：医疗美容板块下跌 0.10%，化妆品板块下跌 3.13% (2024.11.18-2024.11.22)



资料来源：wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：海宁皮城上涨 52.42%，ST 美谷上涨 15.73%

商贸零售涨跌幅前五：海宁皮城（52.42%）、南极电商（30.09%）、远大控股（28.69%）、跨境通（15.61%）、浙江东日（15.61%）；

商贸零售涨跌幅后五：博士眼镜（-25.93%）、*ST 美讯（-15.21%）、*ST 人乐（-14.99%）、南宁百货（-10.33%）、兰生股份（-9.97%）。

表2：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.11.22）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	流通市值 (亿元)	股价 (元)
涨跌幅前五	002344.SZ	海宁皮城	52.42	84.58	6.60
	002127.SZ	南极电商	30.09	85.37	4.28
	000626.SZ	远大控股	28.69	38.05	7.58
	002640.SZ	跨境通	15.61	49.66	3.48
	600113.SH	浙江东日	15.61	57.60	14.00
涨跌幅后五	300622.SZ	博士眼镜	-25.93	45.39	39.00
	600898.SH	*ST 美讯	-15.21	4.65	1.84
	002336.SZ	*ST 人乐	-14.99	18.22	4.14
	600712.SH	南宁百货	-10.33	29.46	5.47
	600826.SH	兰生股份	-9.97	67.08	9.12

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 11 月 22 日收盘价。

医美美妆涨跌幅前三：ST 美谷（15.73%）、青岛金王（4.33%）、拉芳家化（0.41%）；

医美美妆涨跌幅后五：丸美股份（-9.39%）、锦盛新材（-5.98%）、华熙生物（-5.43%）、爱美客（-4.41%）、水羊股份（-4.06%）。

表3：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜（截至 2024.11.22）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	流通市值 (亿元)	股价 (元)
涨跌幅前三	000615.SZ	ST 美谷	15.73	23.56	3.09
	002094.SZ	青岛金王	4.33	48.26	6.99
	603630.SH	拉芳家化	0.41	27.41	12.17
涨跌幅后五	603983.SH	丸美股份	-9.39	111.00	27.68
	300849.SZ	锦盛新材	-5.98	15.09	12.42
	688363.SH	华熙生物	-5.43	276.96	57.50
	300896.SZ	爱美客	-4.41	426.46	204.57
	300740.SZ	水羊股份	-4.06	43.96	12.30

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 11 月 22 日收盘价。

2.2 资金动向

商贸零售净买入前五：天音控股 (3.23 亿元)、孩子王 (1.58 亿元)、爱施德 (1.44 亿元)、小商品城 (1.23 亿元)、汇嘉时代 (0.72 亿元)；

商贸零售净卖出前五：海宁皮城 (-8.27 亿元)、南极电商 (-7.04 亿元)、上海物贸 (-3.39 亿元)、麦凯龙 (-2.74 亿元)、兰生股份 (-2.07 亿元)。

表4：商贸零售板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.11.22)

	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	000829.SZ	天音控股	3.23	41697.97	160.07	15.63
	301078.SZ	孩子王	1.58	30795.46	157.80	12.66
	002416.SZ	爱施德	1.44	52259.50	194.60	15.90
	600415.SH	小商品城	1.23	54966.85	684.87	12.52
	603101.SH	汇嘉时代	0.72	10479.03	36.55	7.77
净卖出前五	002344.SZ	海宁皮城	-8.27	69552.19	84.58	6.60
	002127.SZ	南极电商	-7.04	68600.47	85.37	4.28
	600822.SH	上海物贸	-3.39	30249.42	51.27	12.16
	601828.SH	麦凯龙	-2.74	56620.87	127.55	3.53
	600826.SH	兰生股份	-2.07	46473.25	67.08	9.12

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 11 月 22 日收盘价。

医美美妆净买入前二：青岛金王 (0.31 亿元)、华业香料 (0.04 亿元)；

医美美妆净卖出前五：珀莱雅 (-2.47 亿元)、爱美客 (-1.36 亿元)、贝泰妮 (-1.22 亿元)、华熙生物 (-1.04 亿元)、科思股份 (-0.96 亿元)。

表5：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.11.22)

	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)
净买入前二	002094.SZ	青岛金王	0.31	76564.74	48.26	6.99
	300886.SZ	华业香料	0.04	531.42	8.87	20.40
净卖出前五	603605.SH	珀莱雅	-2.47	1993.41	350.61	88.67
	300896.SZ	爱美客	-1.36	1619.08	426.46	204.57
	300957.SZ	贝泰妮	-1.22	2186.80	202.90	47.90
	688363.SH	华熙生物	-1.04	1491.87	276.96	57.50
	300856.SZ	科思股份	-0.96	2491.36	83.69	25.68

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 11 月 22 日收盘价。

3 本周行业资讯 (2024.11.18-2024.11.22)

3.1 商贸零售：亚马逊海外官方旗舰店在京东正式开业，始祖鸟母公司 Amer Sports 公布最新业绩数据

3.1.1 行业资讯

1. 法国设计师品牌 Jacquemus 新增第四家门店，启幕伦敦首店。同时计划在 2025 年和 2026 年陆续开设新店，扩展美国、亚洲和欧洲市场版图。此外还计划扩展美妆产品线。（2024.11.18，时尚商业 Daily 公众号）
2. 京东与亚马逊海外购共同宣布，“亚马逊海外官方旗舰店”在京东正式开业，为消费者带来超 40 万海外热卖商品、超过 12000 个国际品牌。“亚马逊海外购黑五全球购物季”也将上线京东，带来海量进口好物低至 3 折起等重磅优惠。（2024.11.19，联商网）
3. 美团外卖宣布启动“餐饮商家助力行动”，计划投入 10 亿元人民币助力金，以支持优质餐饮商家的创新发展。（2024.11.20，联商网）
4. 始祖鸟母公司 Amer Sports 公布最新业绩数据，在截至 9 月 30 日的第三季度内，该集团收入增长 17%至 13.5 亿美元，利润同比+257%至 5600 万美元，毛利率提高 420 个基点至 55.2%。（2024.11.20，时尚商业 Daily 公众号）
5. 沃尔玛公布 2025 财年第三财季的业绩报告。营收为 1695.9 亿美元，同比增长 5.5%，经营利润同比增长 8.2%至 67 亿美元，净利润增至 45.8 亿美元。（2024.11.21，联商网）
6. 意大利奢侈鞋履品牌 Golden Goose 公布最新业绩数据，前三季度该品牌收入增长 12%至 4.7 亿欧元，调整后 EBITDA 增长 11%至 1.6 亿欧元，调整后营业利润增长 8%至 1.2 亿欧元。（2024.11.21，时尚商业 Daily 公众号）

3.1.2 公司重要事项

【家家悦】家家悦签订智慧物流园项目投资协议，项目预计形成固定资产投资约 3.5 亿元，预计分两期建设，协议拟建设内容包括冷链生鲜物流、预制菜生产、常温仓储设施，产品销售展示中心、研发检测中心等配套附属设施及加油站。

【吉宏股份】公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.80 元(含税)，共计分配现金股利 6817.4 万元；全资子公司香港吉宏拟以自有资金 1800 万美元认购基金。

【供销大集】供销大集拟以现金 15.1 亿元收购供销商贸集团、中升物贸及睿隆商贸持有的北京新合作商业发展有限公司的 51%股权。

【孩子王】公司拟继续收购乐友香港持有的剩余 35% 股权，转让价格为 5.6 亿元。本次交易完成后，乐友国际将成为孩子王的全资子公司。

3.2 医美美妆：如新推出 ageLOC 活颜视黄醇精华乳，科技创新助力肌肤抗老

3.2.1 行业资讯

1. 科丽尼产品占据了头皮素市场 95% 以上的销售份额，其创新打造的青蒿头皮素，自 2017 年至今累计销量已超过 1000 万支，目前该产品销售额稳居头皮素细分市场第一。根据品牌官方信息，早在 2022 年，科丽尼品牌开始布局线上平台后，品牌全渠道年销售额累计破亿。（2024.11.19，品观）
2. 作为行业内的领军企业，如新凭借深厚的创新积累，再次迈出坚实步伐，通过革新 4A 科技组分，正式推出活颜家族中的明星单品——如新 ageLOC 活颜视黄醇精华乳，为消费者带来了一场科技与美丽交融的盛宴。（2024.11.22，中国化妆品网）

3.2.2 公司重要事项

【壹网壹创】公司回购注销第一期限限制性股票激励计划已获授但尚未解锁的限制性股票 8.7 万股，其中首次授予部分限制性股票 5.9 万股，回购价格为 37.11 元/股，预留授予部分限制性股票 2.8 万股，回购价格为 35.94 元/股。回购总额为人民币 318.3 万元，回购资金来源为公司自有资金。

4 行业重点公司盈利预测及估值

表6：重点公司盈利预测及估值（截至2024.11.22）

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		
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
300896.SZ	爱美客	618.70	204.57	20.90	23.73	26.36	12.5%	13.5%	11.1%	30	26	23
603605.SH	珀莱雅	351.35	88.67	15.60	19.21	23.61	30.7%	23.1%	22.9%	23	18	15
688363.SH	华熙生物	276.96	57.50	5.11	7.45	9.97	-13.7%	45.7%	33.8%	54	37	28
600315.SH	上海家化	111.59	16.60	2.72	3.93	4.93	-45.5%	44.3%	25.5%	40	29	23
300740.SZ	水羊股份	47.77	12.30	1.91	2.56	3.13	-35.0%	34.0%	22.1%	25	19	15
600223.SH	福瑞达	68.92	6.78	2.91	3.71	4.51	-4.0%	27.3%	21.8%	23	19	15
300592.SZ	华凯易佰	58.42	14.43	2.97	3.74	4.53	-10.6%	26.0%	21.1%	20	16	13
600415.SH	小商品城	686.55	12.52	27.91	31.38	45.70	4.3%	12.4%	45.6%	25	22	15
301101.SZ	明月镜片	65.59	32.55	1.78	1.93	2.40	13.3%	8.4%	24.4%	37	33	27
300856.SZ	科思股份	87.20	25.68	6.74	7.68	8.84	-8.1%	13.9%	15.1%	13	11	10

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年11月22日收盘价）

5 下周重要提示

表7：下周个股重要提示 (2024.11.25-2024.11.29)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
商贸零售	301078.SZ	孩子王	24.11.25	临时股东大会
商贸零售	605599.SH	菜百股份	24.11.26	业绩说明会
医美美妆	002612.SZ	朗姿股份	24.11.27	临时股东大会

资料来源：iFinD，民生证券研究院

6 风险提示

1) 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。

2) 行业竞争格局恶化。化妆品、黄金珠宝、跨境电商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。

3) 终端需求不及预期。若消费者的消费信心低迷，对于产品的购买力下降，将影响到产品的销售情况，对企业的经营造成不利影响。

插图目录

图 1: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 23 位和第 2 位 (2024.11.18-2024.11.22)	4
图 2: 超市板块下跌 1.75%，跨境电商上涨 2.37% (2024.11.18-2024.11.22)	5
图 3: 医疗美容板块下跌 0.10%，化妆品板块下跌 3.13% (2024.11.18-2024.11.22)	5

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 (2024.11.18-2024.11.22)	4
表 2: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.11.22)	6
表 3: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.11.22)	6
表 4: 商贸零售板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.11.22)	7
表 5: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.11.22)	7
表 6: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.11.22)	10
表 7: 下周个股重要提示 (2024.11.25-2024.11.29)	11

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。	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