

➤ **美妆: 毛戈平 IPO 超额认购 826 倍, 将于 12 月 10 日正式登陆港交所上市。**捷利交易宝数据显示, 截至 12 月 5 日晚 6 点, 毛戈平此次的孖展总额达 1738.14 亿港元, 较公开发售集资 2.1 亿港元的目标, 超额认购超 826.27 倍, 成为 2024 年中国香港新股市场上冻资金量最大的公司。本次发售共有 6 位基石投资者参与, 其中包括 CPE Investment、正心谷资本 (LVC) 及常青藤资管等。发行价区间每股 26.3-29.8 港元, 并将于 12 月 10 日正式登陆港交所上市。

➤ **美妆: 11 月抖音美妆类目 GMV 同比+6.5%。**11 月抖音美妆类目 GMV 同比+6.54%, 增速环比放缓。根据青眼情报数据, 11 月抖音美妆类目 GMV 同比增长 6.54%, 环比-24.31%; 其中, 护肤类目 GMV 超 134.9 亿元, 同比+7.77%, 环比-27.8%; 彩妆类目 GMV 超 54 亿元, 同比+14.22%, 环比-11.91%。

➤ **服饰: lululemon 发布 2024 年三季报业绩, 24Q3 净利润同比+21.1%。**24Q1-3, 公司实现销售额 69.77 亿美元, 同比+9%; 净利润为 10.66 亿美元, 同比+21.1%。24Q3, 公司实现销售额 23.97 亿美元, 同比+9%; 实现净利润为 3.52 亿美元, 同比+41.5%。分地区看, 24Q3, 1) 美洲: 实现销售额 17.7 亿美元, 同比+2%, 主要系公司自营店增加或扩大; 销售额占比为 73.9%, 同比-4.7pct; 2) 中国大陆: 实现销售额 3.18 亿美元, 同比+39%, 主要系流量增加后可比销售额的增长和门店的扩张; 占总销售额的 13.3%, 同比+2.9pct; 3) 其他地区: 实现销售额 3.08 亿美元, 同比+27%, 主要系可比销售额的增长和门店的扩张; 占总销售额的 12.8%, 同比+1.8pct;。公司预计 24 年全年公司净利润约 104.5-104.9 亿美元, 同比增长约 9%; 单 Q4 实现净利润 34.8-35.1 亿美元, 同比增长 8-10%。

➤ **投资建议:** ①**零售板块**, 推荐专业母婴零售龙头孩子王, 推荐全球零售商龙头名创优品, 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。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**培育钻石板块**, 建议关注力量钻石、沃尔德、惠丰钻石、四方达、黄河旋风等。④**珠宝板块**, 推荐老凤祥、菜百股份、中国黄金、周大生、潮宏基、曼卡龙、周大福, 建议关注老铺黄金。⑤**医美板块**, 推荐爱美客、锦波生物、昊海生科、朗姿股份、美丽田园, 谨慎推荐江苏吴中, 建议关注普门科技。

➤ **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	212.90	6.91	7.84	8.72	31	27	24	推荐
300957.SZ	贝泰妮	92.22	1.52	2.20	2.49	61	42	37	推荐
603605.SH	珀莱雅	59.26	3.94	4.85	5.96	15	12	10	推荐
688363.SH	华熙生物	17.74	1.06	1.55	2.07	17	11	9	推荐
600315.SH	上海家化	13.68	0.41	0.58	0.73	33	24	19	推荐
300740.SZ	水羊股份	7.15	0.49	0.66	0.81	15	11	9	推荐
600223.SH	福瑞达	15.78	0.29	0.36	0.44	54	44	36	推荐
300592.SZ	华凯易佰	14.18	0.73	0.92	1.12	19	15	13	推荐
600415.SH	小商品城	38.98	0.51	0.57	0.83	76	68	47	推荐
300896.SZ	爱美客	26.79	0.88	0.99	1.19	30	27	23	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 12 月 6 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

- 零售周观点: 美团三季报业绩大幅增长, 核心本地商业营业利润高增-2024/12/02
- 零售周观点: 沃尔玛再次上调 FY25 业绩指引, 普丽妍童颜针正式获批上市-2024/11/24
- 美妆行业专题: 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
- 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
- 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

# 目录

<b>1 本周观点 (2024.12.02-2024.12.06)</b>	<b>3</b>
1.1 美妆：毛戈平 IPO 超额认购 826 倍，将于 12 月 10 日正式登陆港交所上市	3
1.2 美妆：11 月抖音美妆类目 GMV 同比+6.5%	3
1.3 纺服：lululemon 发布 2024 年三季报业绩，24Q3 净利润同比+21.1%	5
<b>2 本周市场回顾 (2024.12.02-2024.12.06)</b>	<b>6</b>
2.1 行业表现	6
2.2 资金动向	8
<b>3 本周行业资讯 (2024.12.02-2024.12.06)</b>	<b>10</b>
3.1 商贸零售：TikTok Shop 美区黑五单日销售额超 1 亿美元，俄罗斯跨境电商平台 Ozon 下调 1500 卢布以下商品的佣金费率	10
3.2 医美美妆：Ulta Beauty 24Q3 净销售额同比+1.7%，毛戈平香港 IPO 孖展认购超 1738 亿港元	12
<b>4 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>13</b>
<b>5 下周重要提示</b>	<b>14</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>
<b>表格目录</b>	<b>16</b>

## 1 本周观点 (2024.12.02-2024.12.06)

### 1.1 美妆: 毛戈平 IPO 超额认购 826 倍, 将于 12 月 10 日正式登陆港交所上市

**事件: 12 月 5 日, 国内高端美妆集团毛戈平的港股新股公开发售宣告截止。**捷利交易宝数据显示, 截至 12 月 5 日晚 6 点, 毛戈平此次的孖展总额达 1738.14 亿港元, 较公开发售集资 2.1 亿港元的目标, 超额认购超 826.27 倍, 成为 2024 年中国香港新股市场上冻资金最大的公司。

12 月 2-5 日, 毛戈平启动招股, 拟在全球发售 7058.82 万股 H 股, 其中, 中国香港发售股份数量为 705.89 万股, 占比约 10%, 另有 15%超额配股权。共有 6 位基石投资者参与, 其中包括 CPE Investment、正心谷资本 (LVC) 及常青藤资管等。发行价区间每股 26.3-29.8 港元, 并将于 12 月 10 日正式登陆港交所上市。

**募资用途:**募集资金净额约 25.0%预期将用于扩大公司的销售网络; 约 20.0%预期将用于品牌建设活动; 约 15.0%预期将用于海外扩张及收购; 约 10.0%预期将用于加强公司的生产及供应链能力; 约 9.0%预期将用于增强公司的产品设计及开发能力; 约 6.0%预期将用于公司的化妆艺术培训机构; 约 5.0%预期将用于公司的运营及信息基础设施数字化; 约 10.0%预期将用作营运资金及一般公司用途。

### 1.2 美妆: 11 月抖音美妆类目 GMV 同比+6.5%

**11 月抖音美妆类目 GMV 同比+6.54%, 增速环比放缓。**根据青眼情报数据, 11 月抖音美妆类目 GMV 同比增长 6.54%, 环比-24.31%; 其中, 护肤类目 GMV 超 134.9 亿元, 同比+7.77%, 环比-27.8%; 彩妆类目 GMV 超 54 亿元, 同比+14.22%, 环比-11.91%。

**1) 护肤: 11 月抖音护肤类目中有 21 个品牌的销售额超亿元, 销售额 TOP20 品牌中国产品牌销售额占比超 50%。**根据青眼情报数据, 11 月抖音护肤类目 TOP20 品牌的 GMV 占护肤类目的 22.05%, 环比-17.09pct; TOP20 品牌中, 国产品牌占据十席, 分别为韩束、珀莱雅、自然堂、可复美、丸美、谷雨、欧诗漫、HBN、薇诺娜、C 咖, 国货品牌合计销售额占 TOP20 品牌总 GMV 的 57.31%, 环比+0.47pct。

**表1：抖音 11 月护肤类目排行榜**

排名	品牌	GMV (亿元)	同比增速
1	韩束	6.50+	24.1%
2	珀莱雅	4.31+	35.0%
3	雅诗兰黛	3.18+	-29.5%
4	自然堂	2.34+	65.0%
5	欧莱雅	2.34+	-17.0%
6	可复美	2.16+	36.3%
7	丸美	2.02+	112.5%
8	赫莲娜	1.76+	-53.6%
9	海蓝之谜	1.74+	-56.4%
10	OLAY	1.71+	46.1%
11	兰蔻	1.66+	-53.5%
12	HEXKIN	1.51+	15328.3%
13	谷雨	1.48+	35.8%
14	后	1.37+	-59.3%
15	欧诗漫	1.30+	17.1%
16	HBN	1.29+	46.4%
17	HERBMODA	1.28+	2579.1%
18	薇诺娜	1.19+	-0.8%
19	C 咖	1.03+	60.0%
20	SK-II	1.02+	-33.3%

资料来源：青眼，民生证券研究院

2) 彩妆：11 月抖音彩妆类目中有 9 个品牌的销售额超 6000 万元，销售额 TOP20 品牌中国产品牌销售额占比超 78%。根据青眼情报数据，11 月抖音彩妆类目 TOP20 品牌的 GMV 占彩妆类目的 23.71%，环比-4.49pct；TOP20 品牌中，国产品牌占据十六席，国货品牌合计销售额占 TOP20 品牌总 GMV 的 78.41%，环比+21.27pct。

**表2：抖音 11 月彩妆类目排行榜**

排名	品牌	GMV (亿元)	同比增速
1	韩束	6.50+	24.1%
2	珀莱雅	4.31+	35.0%
3	雅诗兰黛	3.18+	-29.5%
4	自然堂	2.34+	65.0%
5	欧莱雅	2.34+	-17.0%
6	可复美	2.16+	36.3%
7	丸美	2.02+	112.5%
8	赫莲娜	1.76+	-53.6%
9	海蓝之谜	1.74+	-56.4%
10	OLAY	1.71+	46.1%
11	兰蔻	1.66+	-53.5%
12	HEXKIN	1.51+	15328.3%
13	谷雨	1.48+	35.8%
14	后	1.37+	-59.3%
15	欧诗漫	1.30+	17.1%
16	HBN	1.29+	46.4%
17	HERBMODA	1.28+	2579.1%
18	薇诺娜	1.19+	-0.8%
19	C 咖	1.03+	60.0%

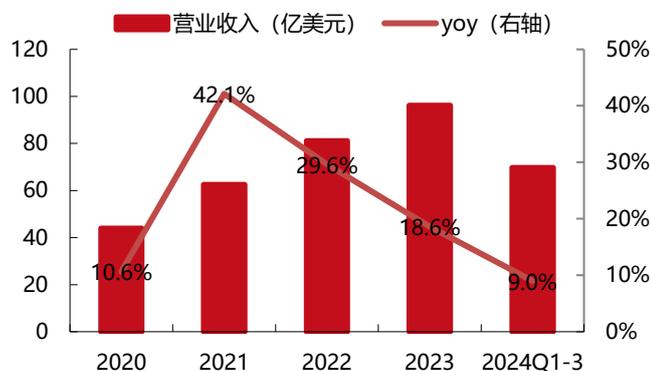
20 SK-II 1.02+ -33.3%

资料来源：青眼，民生证券研究院

## 1.3 纺服: lululemon 发布 2024 年三季度报业绩, 24Q3 净利润同比+21.1%

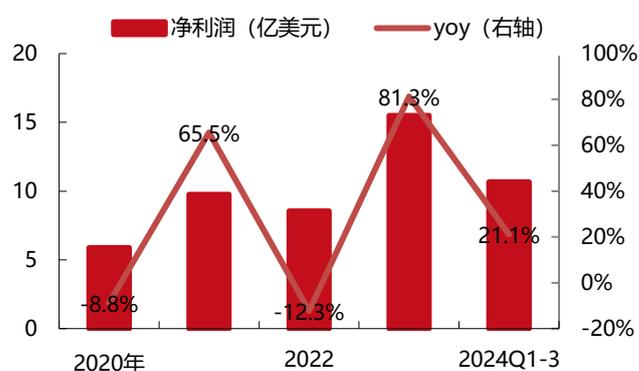
**事件: lululemon 发布 2024 年三季度业绩。**24Q1-3, 公司实现销售额 69.77 亿美元, 同比+9%; 净利润为 10.66 亿美元, 同比+21.1%。24Q3, 公司实现销售额 23.97 亿美元, 同比+9%; 实现净利润为 3.52 亿美元, 同比+41.5%。

**图1: 2020 年至 24Q1-3 lululemon 销售额 (亿美元) 及增速**



资料来源: lululemon 公司公告, 民生证券研究院

**图2: 2020 年至 24Q1-3 lululemon 净利润 (亿美元) 及增速**



资料来源: lululemon 公司公告, 民生证券研究院

分地区看, 24Q3, 1) 美洲: 实现销售额 17.7 亿美元, 同比+2%, 主要系公司自营店增加或扩大; 销售额占比为 73.9%, 同比-4.7pct; 2) 中国大陆: 实现销售额 3.18 亿美元, 同比+39%, 主要系流量增加后可比销售额的增长和门店的扩张; 占总销售额的 13.3%, 同比+2.9pct; 3) 其他地区: 实现销售额 3.08 亿美元, 同比+27%, 主要系可比销售额的增长和门店的扩张; 占总销售额的 12.8%, 同比+1.8pct。

产品端, 1) 24Q3 女装方面, 短裤、短裙、紧身裤和季节配色的产品系列表现强劲; 2) 男装方面, Pace Breaker 系列、Zeroed In 系列等在终端的反馈较优; 3) 其他: 在高尔夫系列 24 年春季取得成功的基础上, 24Q3 公司聚焦网球品类, 于美国网球公开赛举办期间推出 2024 Tennis Club 系列, 取得良好表现。

后续展望: 公司预计 24 全年公司净利润约 104.5-104.9 亿美元, 同比增长约 9%; 单 Q4 实现净利润 34.8-35.1 亿美元, 同比增长 8-10%。

## 2 本周市场回顾 (2024.12.02-2024.12.06)

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证指数上涨 2.33%，商业贸易板块上涨 3.38%，纺织服装板块上涨 1.82%，美容护理板块上涨 1.21%

本周各主要指数：上证指数上涨 2.33%，深证成指上涨 1.69%，创业板指上涨 1.94%，沪深 300 上涨 1.44%，商贸零售(申万)上涨 3.38%，纺织服装(申万)上涨 1.82%，美容护理(申万)上涨 1.21%。

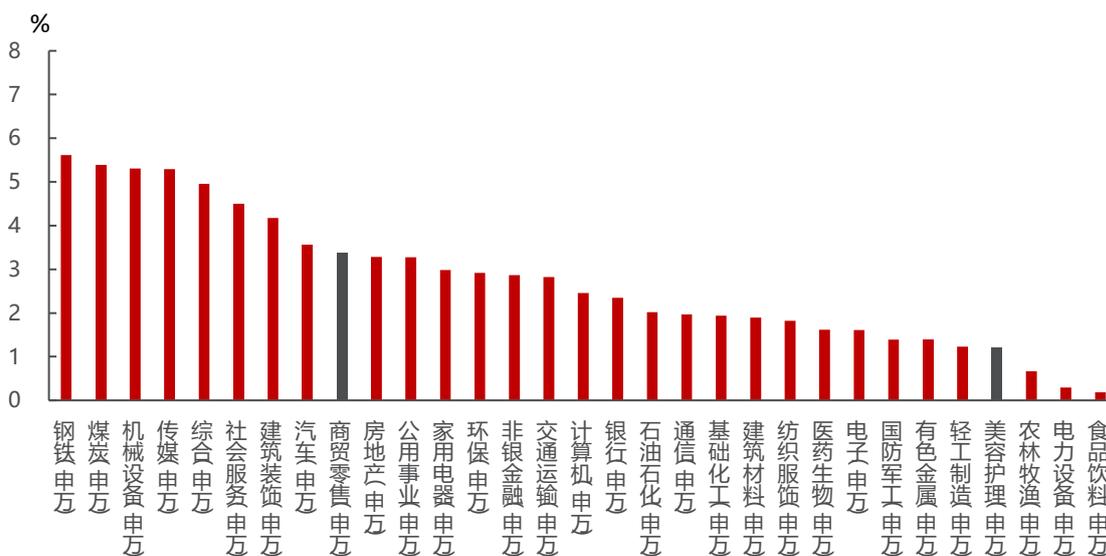
表3：重点板块本周涨跌幅一览 (2024.12.02-2024.12.06)

	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	2.33	32984.92	0.34	14.43
深证成指	1.69	51547.22	0.39	13.30
创业板指	1.94	23977.80	0.67	19.86
沪深 300	1.44	16173.95	0.24	15.80
商贸零售(申万)	3.38	2382.14	1.99	17.44
纺织服装(申万)	1.82	890.18	0.18	-1.83
美容护理(申万)	1.21	263.48	0.31	-2.79

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 (+1.21%) 和商贸零售板块 (+3.38%)，在 31 个申万一级行业中分别排名第 28 位和第 9 位。本周涨幅最大的板块是钢铁 (+5.61%)，涨幅最小的板块为食品饮料 (+0.19%)。

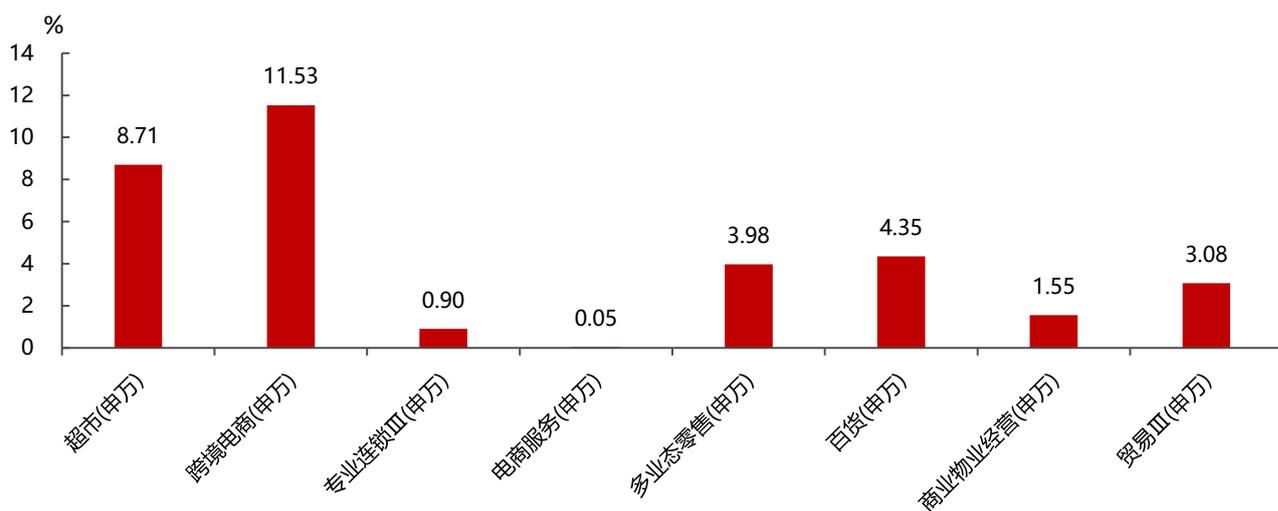
图3：美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 28 位和第 9 位 (2024.12.02-2024.12.06)



资料来源：wind，民生证券研究院

**本周商贸零售各细分板块:**超市板块上涨 8.71%, 跨境电商板块上涨 11.53%, 百货板块上涨 4.35%, 多业态零售板块上涨 3.98%, 电商服务板块上涨 0.05%, 商业物业经营板块上涨 1.55%, 贸易Ⅲ板块上涨 3.08%, 专业连锁Ⅲ板块上涨 0.90%。

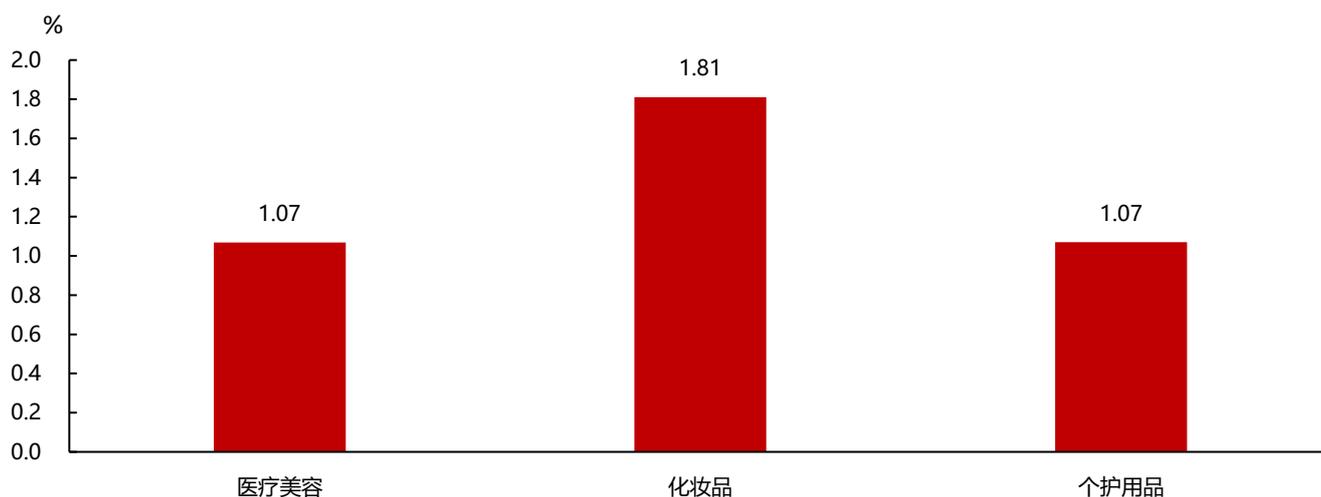
**图4: 百货板块上涨 4.35%, 贸易板块上涨 3.08% (2024.12.02-2024.12.06)**



资料来源: wind, 民生证券研究院

**本周美容护理各细分板块:**医疗美容板块上涨 1.07%, 个护用品板块上涨 1.07%, 化妆品板块上涨 1.81%。

**图5: 医疗美容板块上涨 1.07%, 化妆品板块上涨 1.81% (2024.12.02-2024.12.06)**



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 46.35%，青岛金王上涨 14.05%

**商贸零售涨幅前五：**\*ST 跨境 (46.35%)、文峰股份 (28.21%)、中百集团 (19.08%)、华联股份 (15.84%)、汇鸿集团 (14.03%)。

**商贸零售跌幅前五：**新世界 (-15.44%)、广百股份 (-13.1%)、上海物贸 (-8.6%)、东方创业 (-7.83%)、博士眼镜 (-7.04%)。

**表4：本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.12.06)**

	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	46.35	97.31	6.82
	601010.SH	文峰股份	28.21	55.44	3.00
	000759.SZ	中百集团	19.08	32.33	4.93
	000882.SZ	华联股份	15.84	64.01	2.34
	600981.SH	汇鸿集团	14.03	71.09	3.17
跌幅前五	600628.SH	新世界	-15.44	60.22	9.31
	002187.SZ	广百股份	-13.10	32.58	6.30
	600822.SH	上海物贸	-8.60	47.83	11.27
	600278.SH	东方创业	-7.83	68.76	7.89
	300622.SZ	博士眼镜	-7.04	51.67	44.39

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 12 月 06 日收盘价。

**医美美妆涨幅前五：**青岛金王 (14.05%)、青松股份 (8.12%)、嘉亨家化 (5.12%)、华业香料 (4.8%)、水羊股份 (2.4%)。

**医美美妆跌幅第一：**拉芳家化 (-5.52%)。

**表5：本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.12.06)**

	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	002094.SZ	青岛金王	14.05	51.58	7.47
	300132.SZ	青松股份	8.12	28.40	5.59
	300955.SZ	嘉亨家化	5.12	9.90	16.83
	300886.SZ	华业香料	4.80	9.68	22.28
	300740.SZ	水羊股份	2.40	48.89	13.68
跌幅第一	603630.SH	拉芳家化	-5.52	30.83	13.69

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 12 月 06 日收盘价。

## 2.2 资金动向

**商业贸易净买入前五：**重庆百货 (1.89 亿元)、汇鸿集团 (0.75 亿元)、创新新材 (0.65 亿元)、ST 易购 (0.5 亿元)、居然之家 (0.49 亿元)。

**商业贸易净卖出前五：**永辉超市 (-23.37 亿元)、跨境通 (-22.88 亿元)、中百集团 (-4.79 亿元)、供销大集 (-4.58 亿元)、爱施德 (-4.53 亿元)。

**表6：商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.12.06）**

	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	1.89	4335.57	56.41	29.94
	600981.SH	汇鸿集团	0.75	42317.26	71.09	3.17
	600361.SH	创新新材	0.65	21674.32	69.35	4.16
	002024.SZ	ST 易购	0.50	28844.96	206.96	2.25
	000785.SZ	居然之家	0.49	45146.12	199.02	3.34
净卖出前五	601933.SH	永辉超市	-23.37	486891.91	510.02	5.62
	002640.SZ	跨境通	-22.88	211869.87	97.31	6.82
	000759.SZ	中百集团	-4.79	67198.29	32.33	4.93
	000564.SZ	供销大集	-4.58	879946.70	535.37	3.75
	002416.SZ	爱施德	-4.53	40040.17	186.65	15.25

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 12 月 06 日收盘价。

**医美美妆净买入前五：**青岛金王 (0.89 亿元)、上海家化 (0.59 亿元)、珀莱雅 (0.36 亿元)、锦盛新材 (0.27 亿元)、ST 美谷 (0.25 亿元)。

**医美美妆净卖出前五：**拉芳家化 (-0.65 亿元)、贝泰妮 (-0.52 亿元)、华熙生物 (-0.43 亿元)、力合科创 (-0.34 亿元)、科思股份 (-0.18 亿元)。

**表7：医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜（截至 2024.12.06）**

	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	002094.SZ	青岛金王	0.89	74306.11	51.58	7.47
	600315.SH	上海家化	0.59	2702.98	119.25	17.74
	603605.SH	珀莱雅	0.36	1501.23	364.64	92.22
	300849.SZ	锦盛新材	0.27	1608.48	16.20	13.34
	000615.SZ	ST 美谷	0.25	24255.51	29.81	3.91
净卖出前五	603630.SH	拉芳家化	-0.65	4422.73	30.83	13.69
	300957.SZ	贝泰妮	-0.52	1826.10	208.75	49.28
	688363.SH	华熙生物	-0.43	1322.36	285.44	59.26
	002243.SZ	力合科创	-0.34	22574.88	109.46	9.09
	300856.SZ	科思股份	-0.18	2180.84	87.31	26.79

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 2024 年 12 月 06 日收盘价。

### 3 本周行业资讯 (2024.12.02-2024.12.06)

#### 3.1 商贸零售：TikTok Shop 美区黑五单日销售额超 1 亿美元，俄罗斯跨境电商平台 Ozon 下调 1500 卢布以下商品的佣金费率

##### 3.1.1 行业资讯

1. 【跨境电商】美国时间 11 月 29 日，本地传统购物节日“黑色星期五”迎来冲刺时刻。根据 TikTok Shop 发布的海报显示，“黑五”当天，平台美区整体销售额已经超过了 1 亿美金，超过了行业预期。其中，最受美国消费者欢迎的商品类目是家居、时尚和美容，而最畅销的品牌包括 Canvas Beauty、Tarte Cosmetics 等。(2024.12.02 亿恩网)
2. 【珠宝】据媒体报道，国际钻石巨头戴比尔斯 (De Beers) 已经将钻石价格全面下调超 10%。这意味着，这家全球最大的天然钻石供应商放弃了设置价格底线的尝试。(2024.12.02 财联社)
3. 【跨境电商】俄罗斯最大跨境电商平台之一 Ozon 发现俄罗斯市场对低价商品需求旺盛；在平台上，超过 80% 的商品售价低于百元(1500 卢布)。因此，平台决定 12 月 1 日起推出 1500 卢布以下商品佣金费率下调政策，佣金比例最高为 12%，大于 1500 卢布的商品佣金费率维持原状。不过，根据使用的物流方式不同，佣金的比例也有不同。2024.12.03 亿恩网)
4. 【零售】12 月 3 日晚间，“中国便利店第一股”红旗连锁公布一系列人事调整。包括董事长曹世如在内的董、监、高“大换血”。公司董事会近日收到董事长曹世如、董秘曹曾俊、财务负责人陈慧君的辞职报告。经过今日召开第五届董事会第十九次会议，董事会选举袁继国任公司董事长。公司法定代表人相应由曹世如变更为袁继国。据红旗连锁披露的公告，袁继国 1974 年 4 月出生，博士研究生，任四川乡村发展集团有限公司董事长。除了董事长，董秘之外，董、监、高成员大换血。(2024.12.02 零售圈)
5. 【跨境电商】根据深交所最新发布的公告显示，睿联技术的 IPO 进程已经处于“终止注册”状态，直接原因是公司以及保荐机构中信建投撤回申报，这就意味着睿联技术的 IPO 闯关以失败告终。(2024.12.04 亿恩网)
6. 【跨境电商】菜鸟国际快递数据显示，德国、美国、墨西哥等速卖通核心市场“黑五”峰值发货单量实现两位数增长；英国则成为“黑五”跑出的最大黑马，峰值发货量突破三位数增长。(2024.12.05 亿恩网)
7. 【零售】12 月 5 日，胖东来发布声明称，目前市面上出现多本未经授权使用

胖东来企业名称或商号出版的书籍，以胖东来名义进行的宣传和营销，并利用胖东来名义开展的文化研究活动，已对社会公众造成误导和混淆，并侵犯了大家的合法权益。(2024. 12.05 联商网)

8. 【纺服类】据时尚商业快讯，意大利百年时尚运动品牌 FILA 宣布签约易烱千玺为品牌全球代言人。这位全能艺人以其从偶像到实力演员的成长历程，与 FILA “经典传承”的品牌精神高度契合。此次合作旨在推动复古运动文化回潮，强化品牌在高端运动时尚领域的地位。(2024.12.05 时尚商业 Daily 公众号)

### 3.1.2 公司重要事项

【天虹股份】天虹数科商业股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第二十一次会议及 2023 年度股东大会分别审议通过了《公司为全资子公司提供担保及接受反担保的议案》，同意公司对全资子公司在银行等金融机构申请授信额度提供担保，担保金额不超过人民币 44,100 万元，其中对全资下属子公司南昌市天虹商场有限公司(以下简称“南昌天虹”)的担保金额不超过 9,500 万元。同时，为降低公司担保风险，保障追索权益，公司下属全资子公司对上述担保事项为公司提供反担保。担保期限自 2023 年度股东大会审议通过之日起十二个月内。。(2024.12.04)

【博士眼镜】博士眼镜连锁股份有限公司于 2024 年 11 月 19 日披露了《关于实际控制人之一致行动人、董事、高级管理人员及特定股东减持股份的预披露公告》(公告编号:2024-081)。特定股东江西江南道企业管理有限公司(原深圳市江南道投资有限责任公司，以下简称“江南道”)拟于上述减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内(2024 年 11 月 22 日-2025 年 2 月 21 日，法律法规规定不能进行减持的时间除外)，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,812,900 股，即不超过公司总股本的 1.0342%。公司于近日收到江南道出具的《股份减持计划实施完成的告知函》，截至本公告披露日，江南道本次减持计划已实施完毕。(2024.12.05)

## 3.2 医美美妆: Ulta Beauty 24Q3 净销售额同比+1.7%, 毛戈平香港 IPO 孖展认购超 1738 亿港元

### 3.2.1 行业资讯

1. 【化妆品】12月5日,毛戈平香港IPO孖展认购结束。富途牛牛数据显示,毛戈平录得超1738.14亿港元(约合人民币1622亿元)孖展认购,较公开发售集资2.1亿港元(约合人民币1.9亿元)的目标,超额认购超826.27倍,成为2024年中国香港新股市场上冻资金最大的公司。(2024.12.06 东耳文传)

2. 【化妆品】12月6日,美国知名化妆品零售平台Ulta Beauty发布了第三季度财报。财报显示,Ulta Beauty第三季度的净销售额为183.3亿元,同比增长1.7%;营业收入为23亿元,占净销售额的12.6%;净收入为17.6亿元,同比增长9.6%。综合来看,Ulta Beauty前三季度的净销售额为567亿元,同比增长2%。Ulta Beauty在财报中表示,这一增长主要得益于新店的贡献和其他收入的增长;营业收入为73亿元,占净销售额的13.4%;净收入为58亿元,同比增长10.3%。(2024.12.06 东耳文传)

3. 【化妆品】近日,专注于利用人工智能(AI)技术发现和制造消费健康新原料的企业MetaNovas Biotech完成了A轮融资,由高瓴创投与宝顶创投联合领投,上市公司若羽臣也参与了此次投资,穆棉资本担任独家财务顾问。此次筹集的资金将主要用于产品管线实验、新原料备案及国际客户拓展。值得一提的是,若羽臣与MetaNovas还达成深度战略合作。双方将整合各自优势资源,在商业背书、技术服务、配方研发、原料供应、科学传播等多领域展开全面合作,共同开拓日化美护等行业发展的更多可能性。(2024.12.07 品观网)

### 3.2.2 公司重要事项

【爱美客】爱美客技术发展股份有限公司全资子公司北京诺博特生物科技有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发关于重组人透明质酸酶注射液的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。(2024.12.06)

【珀莱雅】珀莱雅化妆品股份有限公司于2021年12月8日发行的可转换公司债券将于2024年12月9日(因2024年12月8日为非交易日,故顺延至下一交易日)开始支付自2023年12月8日至2024年12月7日期间的利息。(2024.12.03)

## 4 行业重点公司盈利预测及估值

表8：重点公司盈利预测及估值（截至 2024.12.06）

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		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
300896.SZ	爱美客	643.89	212.90	20.9	23.73	26.36	22.2%	27.9%	22.1%	31	27	24
603605.SH	珀莱雅	365.42	92.22	6.45	9.32	10.53	30.7%	23.3%	22.9%	61	42	37
688363.SH	华熙生物	285.44	59.26	15.6	19.21	23.61	20.1%	20.6%	25.4%	15	12	10
600315.SH	上海家化	119.25	17.74	5.11	7.45	9.97	0.4%	13.5%	17.7%	17	11	9
300740.SZ	水羊股份	53.12	13.68	2.72	3.93	4.93	2.4%	18.3%	16.0%	33	24	19
600223.SH	福瑞达	72.68	7.15	1.91	2.56	3.13	11.0%	18.9%	24.0%	15	11	9
300592.SZ	华凯易佰	63.88	15.78	2.91	3.71	4.51	12.3%	21.4%	23.4%	54	44	36
600415.SH	小商品城	777.58	14.18	2.97	3.74	4.53	1.6%	16.2%	26.9%	19	15	13
301101.SZ	明月镜片	78.55	38.98	27.91	31.38	45.7	13.3%	8.4%	25.9%	76	68	47
300856.SZ	科思股份	90.97	26.79	1.78	1.93	2.4	24.0%	23.1%	19.9%	30	27	23

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 12 月 06 日收盘价）

## 5 下周重要提示

表9：下周个股重要提示 (2024.12.09-2024.12.13)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
美容护理	301078.SH	孩子王	12月9日	股东大会召开
商贸零售	600790.SZ	轻纺城	12月11日	股东大会召开

资料来源：Wind，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: 2020 年至 24Q1-3 lululemon 销售额 (亿美元) 及增速.....	5
图 2: 2020 年至 24Q1-3 lululemon 净利润 (亿美元) 及增速.....	5
图 3: 美容护理和商贸零售板块周涨跌幅分别排名第 28 位和第 9 位 (2024.12.02-2024.12.06) .....	6
图 4: 百货板块上涨 4.35%, 贸易板块上涨 3.08% (2024.12.02-2024.12.06) .....	7
图 5: 医疗美容板块上涨 1.07%, 化妆品板块上涨 1.81% (2024.12.02-2024.12.06) .....	7

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 抖音 11 月护肤类目排行榜 .....	4
表 2: 抖音 11 月彩妆类目排行榜 .....	4
表 3: 重点板块本周涨跌幅一览 (2024.12.02-2024.12.06) .....	6
表 4: 本周商贸零售板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.12.06) .....	8
表 5: 本周医美美妆板块 A 股个股涨幅龙虎榜 (截至 2024.12.06) .....	8
表 6: 商业贸易板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.12.06) .....	9
表 7: 医美美妆板块 A 股个股资金净流入龙虎榜 (截至 2024.12.06) .....	9
表 8: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2024.12.06) .....	13
表 9: 下周个股重要提示 (2024.12.09-2024.12.13) .....	14

## 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。	公司评级	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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048