

## 商业贸易行业周报 (04.26-04.30)

### 假日经济复苏强劲，旅游与医美消费均呈现向好态势

### 推荐 (维持评级)

#### 本周观点

假日经济复苏强劲，旅游与医美消费均呈现向好态势。根据同程旅行发布的《2021年“五一”假期出行报告》显示，2021年“五一”假期期间，国内景区、住宿、大交通等各类旅游消费均实现大幅增长，大交通（含机票、火车票、车船票）服务人次同比上涨133%，酒店预订间夜量同比上涨218%，平台景区门票预订量同比增长441%。同程旅行平台各项业务预订量业务指标已全面反超疫情前的2019年同期的水平。另外，根据新氧数据显示，平台上众多医美机构五一轻医美服务已经基本约满，线下医美消费呈现向好态势。

我们维持上期观点，建议投资者关注旅游市场复苏带来的相关酒店、免税行业的投资机会。另外，建议投资者关注品牌沉淀较久、营销运营能力较强的国货化妆品龙头企业：珀莱雅、上海家化；在敏感肌赛道市占率第一的国货化妆品龙头企业：贝泰妮；以及处于高成长赛道的医美龙头企业：爱美客、华熙生物、华东医药、四环医药。

#### 市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于3,918.71点，下跌0.55%，年初以来下跌2.36%，板块一周表现跑输沪深300。

#### 重点公司动态

【贝泰妮:2020年年度报告与2021年一季度报告】

【华熙生物:2021年第一季度报告】

【爱美客:2021年第一季度报告】

【珀莱雅:2021年第一季度报告】

#### 风险提示

疫情反复，消费需求不及预期，行业竞争加剧

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

代码	公司	一周涨幅
000829.SZ	天音控股	21.19
603900.SH	莱绅通灵	18.71
603214.SH	爱婴室	17.03
002356.SZ	*ST赫美	16.23
300755.SZ	华致酒行	13

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
600735.SH	新华锦	-8.73
601933.SH	永辉超市	-9.58
600753.SH	东方银星	-9.61
603708.SH	家家悦	-11.87
002640.SZ	跨境通	-14.39

#### 团队成员:

分析师 聂博雅

执业证书编号: S0210520080005

电话: 021-20657932/18258256613

邮箱: nby2452@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 1、《商业贸易定期周报:建议关注黄金珠宝、化妆品与医美板块投资机会》— 2021.03.22
- 2、《商业贸易定期周报:敏感肌赛道淡化品牌文化内涵,凸显品牌研发元素,国货靠研发实力跻身中高端市场》— 2021.03.08
- 3、《商业贸易定期周报:春节期间消费数据向好,海南免税迎来“开门红”》— 2021.02.21

## 正文目录

一、	行情回顾.....	3
二、	行业周观察与投资策略.....	4
三、	行业动态与公司公告.....	5
3.1	行业动态追踪.....	5
3.2	公司公告.....	5
四、	风险提示.....	6

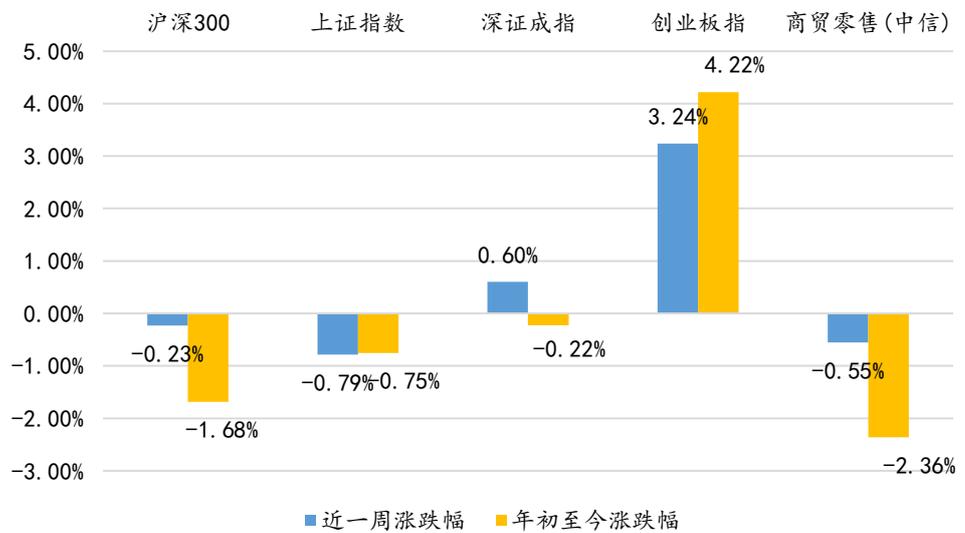
## 图表目录

图表 1:	各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现 .....	3
图表 2:	中信各行业一周涨跌幅表现.....	3
图表 3:	商贸零售子行业一周涨跌幅表现 .....	4
图表 4:	行业内公司涨跌幅排行 .....	4

## 一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 3,918.71 点,下跌 0.55%,年初以来下跌 2.36%,板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,123.49 点,下跌 0.23%,年初以来下跌 1.68%;上证指数收于 3,446.86 点,下跌 0.79%,年初以来下跌 0.75%;深证成指收于 14,438.57 点,上涨 0.60%,年初以来下跌 0.22%;创业板指收于 3,091.40 点,上涨 3.24%,年初以来上涨 4.22%。

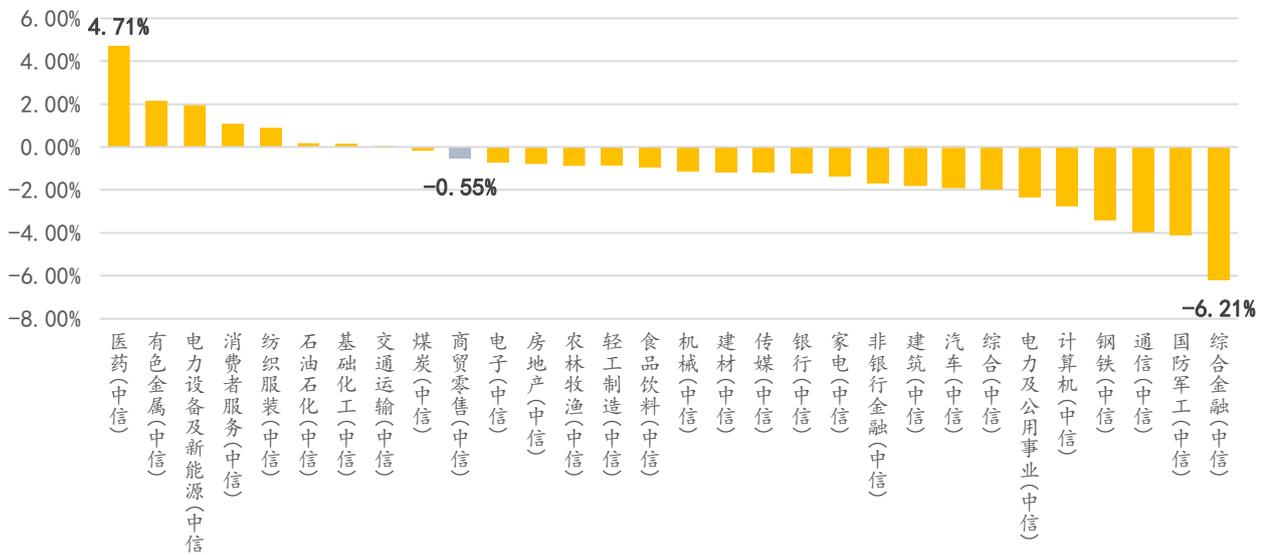
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看,本周医药(中信)表现最好,上涨 4.71%;综合金融(中信)表现最弱,下跌 6.21%。

图表 2: 中信各行业一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

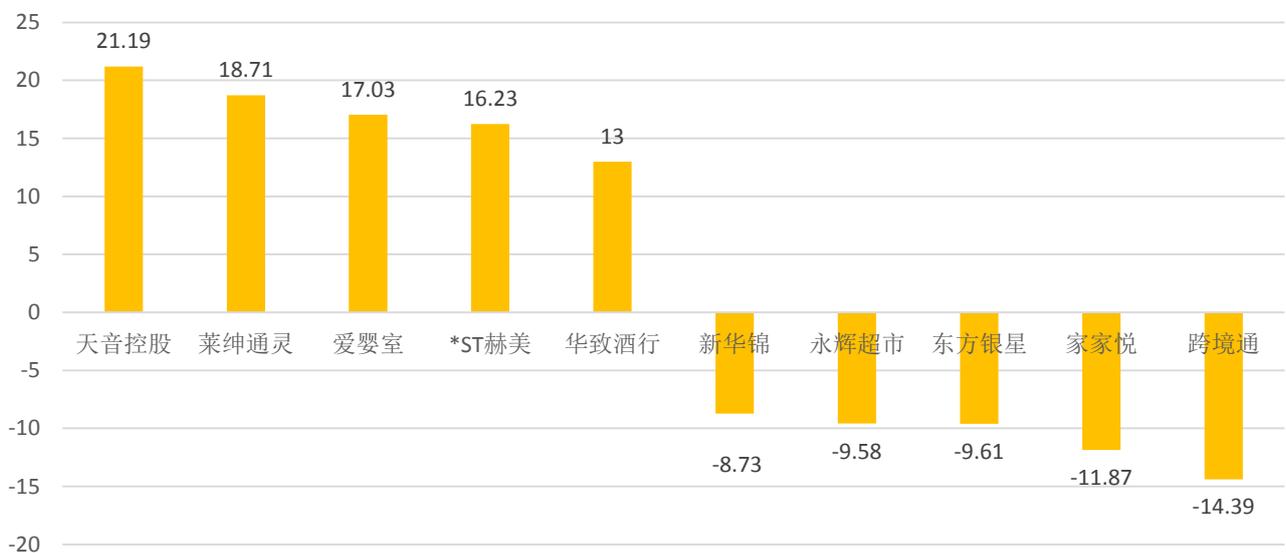
分二级子行业看，本周专营连锁II（中信）表现最好，上涨1.84%；电商及服务II（中信）表现最弱，下跌3.82%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨19.14%；电商及服务II（中信）表现最弱，下跌24.96%。

**图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现**

行业	总市值 (2021-04-30) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨 跌幅 (%)
一般零售(中信)	3489.90	0.14	-3.29	3.43	-1.88
贸易II(中信)	1254.47	-2.32	1.67	-3.99	6.12
专营连锁(中信)	1680.45	1.84	-2.07	3.90	19.14
电商及服务II(中信)	1288.79	-3.82	-3.59	-0.23	-24.96
专业市场经营II(中信)	1411.61	0.14	-2.08	2.22	-6.60

数据来源：Wind，华福证券研究所

分公司看，本周行业内涨幅前五名的分别是：天音控股（21.19%）、莱绅通灵（18.71%）、爱婴室（17.03%）、\*ST赫美（16.23%）与华致酒行（13.00%）；跌幅前五名的分别是：跨境通（-14.39%）、家家悦（-11.87%）、东方银星（-9.61%）、永辉超市（-9.58%）与新华锦（-8.73%）。

**图表 4：行业内公司涨跌幅排行**


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、 行业周观察与投资策略

假日经济复苏强劲，旅游与医美消费均呈现向好态势。根据同程旅行发布的《2021年“五一”假期出行报告》显示，2021年“五一”假期期间，国内景区、住宿、大交通等各类旅游消费均实现大幅增长，大交通（含机票、火车票、车船票）服务人次同比上涨133%，酒店预订间夜量同比上涨218%，平台景区门票预订量同比增长441%。同程旅行平台各项业务预订量业务指标已全面反超疫情前的2019年同期的水平。另外，根据新氧数据显示，平台上众多医美机构五一轻医美服务已经基本约满，线下医美消费呈现向好态势。

我们维持上期观点，建议投资者关注旅游市场复苏带来的相关酒店、免税行业的投资机会。另外，建议投资者关注品牌沉淀较久、营销运营能力较强的国货化妆品龙头企业：珀莱雅、上海家化；以及处于高成长赛道的医美龙头企业：爱美客、华熙生物、华东医药、四环医药。

### 三、 行业动态与公司公告

#### 3.1 行业动态追踪

【飞猪门票预订涨4倍刷新历史峰值，五一国内游空前火爆】这个五一，飞猪机票、酒店、民宿、门票、租车预定出行量均大幅反超疫情前，全面刷新历史峰值。其中门票预订同比大涨超420%，酒店预订同比涨超200%，租车量同比增长超10倍，澳门预订同比涨超20倍。飞猪五一前推出的66元机票盲盒带动多城市飞机出行人次涨幅超过500%。95后Z世代成为五一出游主力，00后红色旅游预订量同比涨超320%，小城青年出游热情高涨，三线及以下城市预订人次占比超60%。乡村游、演出游及户外运动成年轻人五一旅游新姿势。（联商网）

【阿里巴巴旗下“天猫香港”上线试营业】5月3日消息，阿里巴巴旗下“天猫香港”上线试营业。“天猫香港”的所有商品均由本地商家本地发货，消费者在家中可随时追踪订单状态。天猫淘宝港澳事业部负责人陈子坚指出，“天猫香港”初上线已有超过2000多个中外品牌及大小商家进驻，美妆、电子数码、家居、母婴为目前的重点类目。（联商网）

#### 3.2 公司公告

【贝泰妮:2020年年度报告与2021年一季度报告】2020年年度，公司实现营业收入263,648.83万元，同比上升35.64%；实现净利润54,375.47万元，同比上升31.64%；实现归属于上市公司股东的净利润54,350.79万元，同比上升31.94%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润51,265.86万元，同比上升31.05%；实现销售毛利率76.25%，同比下降3.97个百分点；实现销售净利率20.62%，同比下降0.63个百分点。2021年第一季度，公司实现营业收入50,748.11万元，较去年同期增加18,895.48万元，增幅约为59.32%；实现净利润7,901.47万元，归属于母公司股东的净利润7,859.36万元，分别较去年同期增加2,506.35万元和2,469.88万元，增幅分别约为46.46%和45.83%。（公司公告）

【华熙生物:2021年第一季度报告】2021年第一季度，公司实现营业收入7.77亿元，较上年同期增111.12%；归属于上市公司股东的净利润为1.52亿元，较上年同期增长41.05%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.39亿元，较上年同期增长48.27%。（公司公告）

【爱美客:2021年第一季度报告】2021年第一季度，公司实现营业收入2.59亿元，同比增长227.52%；归母净利润1.71亿元，同比增长296.50%。（公司公告）

【珀莱雅:2021年第一季度报告】2021年第一季度，公司实现营收9.05亿元，同增48.88%；归母净利润1.10亿元，同增41.38%；扣非后归母净利润1.08亿元，

同增 29.05%。(公司公告)

#### 四、 风险提示

消费需求不及预期，行业竞争加剧。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

### 华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn