

商业贸易行业周报 (05.17-05.21)

4月化妆品零售额增速放缓，珀莱雅玩转跨界营销

推荐 (维持评级)

本周观点

根据国家统计局数据公布的4月份社会消费品零售总额，其中化妆品零售总额为272亿元，同比增长17.8%；3月化妆品零售总额为368亿元，同比增长42.5%；4月化妆品零售额增速放缓。

珀莱雅近期与中国航天合作，推出具有航空元素的产品“双抗精华中国航天珍藏款”与“羽感防晒中国航天定制款”，该产品将于5月24日开启预售。截至5月23日，微博话题#来自中国飞向宇宙#阅读量达3130.3万，讨论度达1.2万。

我们维持上期观点，建议投资者关注品牌沉淀较久、处于改革期的国货化妆品企业上海家化；营销运营能力较强的化妆品企业珀莱雅；研发实力较强，私域流量池搭建成功的化妆品企业贝泰妮；以及处于高成长赛道的上游原材料医美龙头企业：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4,032.11点，上涨0.78%，年初以来上涨0.47%，板块一周表现跑赢沪深300。

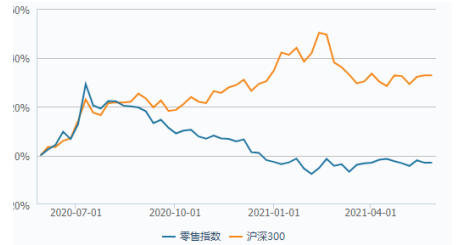
重点公司动态

- 【永辉超市:关于股份回购实施结果的公告】
- 【丽人丽妆:2020年年度权益分派实施公告】
- 【丸美股份:关于公司对外投资设立产业投资基金的公告】

风险提示

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
600753.SH	东方银星	61.07
600655.SH	豫园股份	14.49
600821.SH	津劝业	14.43
000829.SZ	天音控股	14.25
600814.SH	杭州解百	12.61

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
600827.SH	百联股份	-8.61
600306.SH	*ST 商城	-11.63
600145.SH	*ST 新亿	-12.4
600250.SH	南纺股份	-13.14
002640.SZ	*ST 跨境	-22.57

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

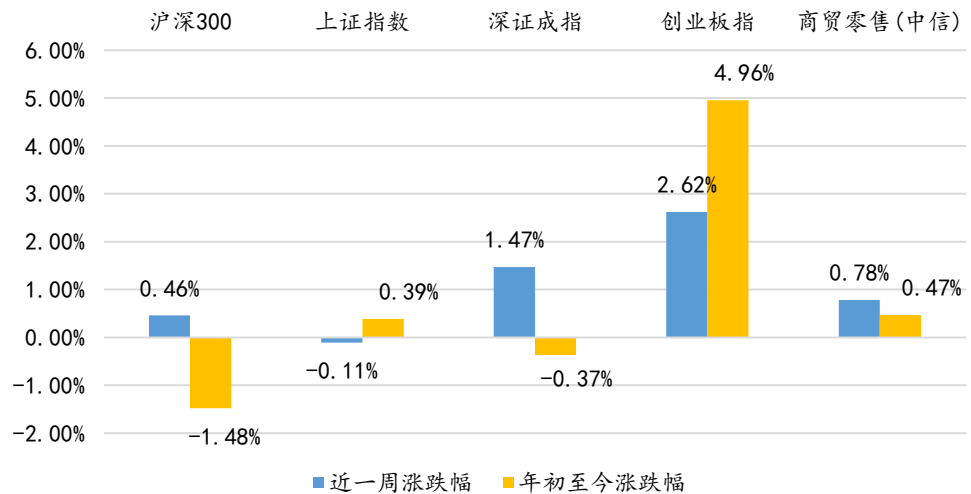
图表目录

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 4,032.11 点, 上涨 0.78%, 年初以来上涨 0.47%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,134.15 点, 上涨 0.46%, 年初以来下跌 1.48%; 上证指数收于 3,486.56 点, 下跌 0.11%, 年初以来上涨 0.39%; 深证成指收于 14,417.46 点, 上涨 1.47%, 年初以来下跌 0.37%; 创业板指收于 3,113.26 点, 上涨 2.62%, 年初以来上涨 4.96%。

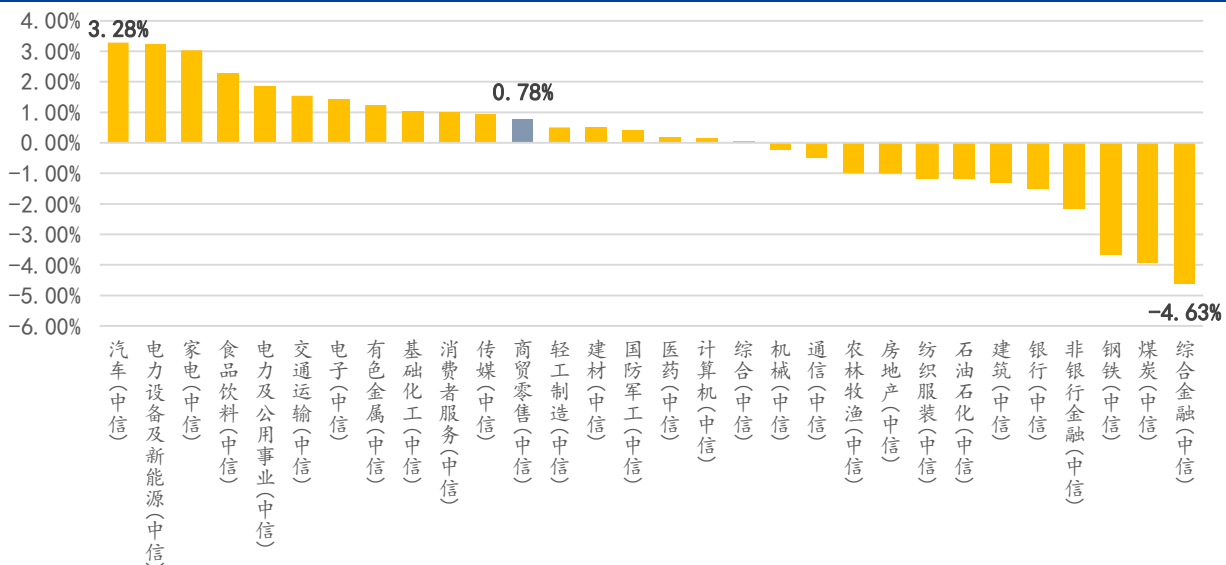
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周汽车(中信)表现最好, 上涨 3.28%; 综合金融(中信)表现最弱, 下跌 4.63%; 商贸零售(中信)本周上涨 0.78%。

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

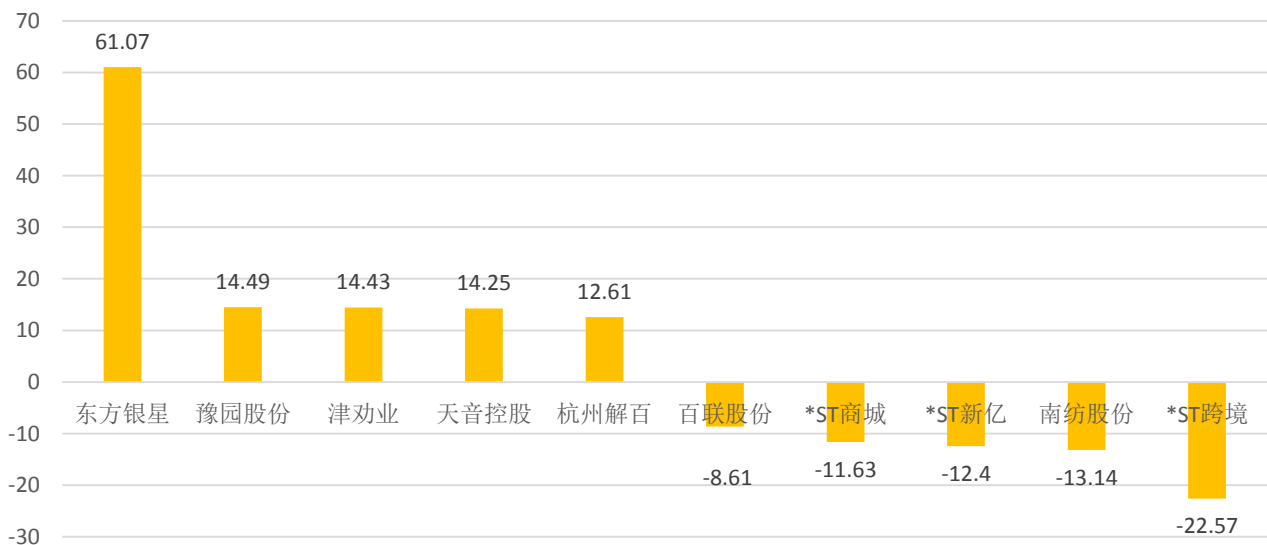
分二级子行业看，本周专营连锁Ⅱ（中信）表现最好，上涨 4.78%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 1.91%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 26.31%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 25.03%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-05-23) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨 跌幅 (%)
专营连锁(中信)	1759.62	4.78	2.03	2.75	26.31
贸易Ⅱ(中信)	1363.76	2.47	4.66	-2.19	16.05
一般零售(中信)	3489.99	-0.40	2.64	-3.03	-1.73
专业市场经营Ⅱ(中信)	1420.89	-0.62	2.82	-3.44	-4.72
电商及服务Ⅱ(中信)	1276.39	-1.91	2.42	-4.33	-25.03

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：东方银星（61.07%）、豫园股份（14.49%）、津劝业（14.43%）、天音控股（14.25%）与杭州解百（12.61%）；跌幅前五名的分别是：*ST 跨境通（-22.57%）、南纺股份（-13.14%）、*ST 新亿（-12.40%）、*ST 商城（-11.63%）与百联股份（-8.61%）。

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

根据国家统计局数据公布的 4 月份社会消费品零售总额，其中化妆品类零售总额为 272 亿元，同比增长 17.8%；3 月化妆品零售额为 368 亿元，同比增长 42.5%；4 月化妆品零售额增速放缓。

珀莱雅近期与中国航天合作，推出具有航空元素的产品“双抗精华中国航天珍藏款”与“羽感防晒中国航天定制款”，该系列产品将于 5 月 24 日开启预售。截至 5 月 23 日，微博话题 #来自中国飞向宇宙#阅读量达 3130.3 万，讨论度达 1.2 万。

我们维持上期观点，建议投资者关注品牌沉淀较久、处于改革期的国货化妆品企业上海家化；营销运营能力较强的化妆品企业珀莱雅；研发实力较强，私域流量池搭建成功的化妆品企业贝泰妮；以及处于高成长赛道的上游原材料医美龙头企业：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

【《2020 中国跨境网购趋势洞察》发布，跨境电商零售进口试点范围扩大】5月17日，亚马逊海外购联合百度搜索大数据发布了《2020 中国跨境网购趋势洞察》(以下简称《洞察》)。《洞察》中，百度搜索大数据显示，2020年，“跨境电商”关键词的相关内容搜索热度比2019年整体上升了20%。“疫情期间怎么买海外商品”的搜索在过去一年内激增了超过200%。根据海关总署的统计，2020年全年，跨境电商进出口达1.69万亿元，增长了31.1%。关键的是，跨境电商热并非只是疫情带来的短期增长，在后疫情时代，行业的增长势头仍在持续。贸易额增长的同时，关于跨境电商的政策支持也在出台。今年3月，商务部会同相关部门发布通知，将跨境电商零售进口试点范围扩大至所有自贸试验区、跨境电商综试区、综合保税区、进口贸易促进创新示范区、保税物流中心(B型)所在城市(及区域)。(联商网)

【海口国际免税城预计将于明年6月正式开业】据中国旅游集团官微消息，日前，海口市国际免税城项目中的免税商业综合体地上钢结构主体框架已经完成搭建，海口市国际免税城免税商业中心预计明年六月正式营业。据介绍，海口国际免税城项目耗资超百亿，是涵盖免税商业、有税商业、高档办公、高端酒店、人才社区等业态的大型免税旅游综合体建筑群，旨在打造中国商业项目的新标杆、世界旅游零售的新名片。(免税视野)

3.2 公司公告

【永辉超市:关于股份回购实施结果的公告】2021年5月21日，公司完成回购，已实际回购公司股份393,214,415股，占公司总股本的4.13%，回购最高价格8.14元/股，回购最低价格5.26元/股，回购均价6.87元/股，使用资金总额2,699,960,993.30元。(公司公告)

【丽人丽妆:2020年年度权益分派实施公告】本次利润分配方案以公司总股本401,630,000股扣除2021年授予股权激励对象的限制性股票1,620,000股为基数，即以400,010,000股为基数，每10股派现金红利人民币1.8元(含税)，预计派发现金红利人民币72,001,800元(含税)。2021年授予股权激励对象的限制性股票1,620,000股不参与2020年年度利润分配。(公司公告)

【丸美股份:关于公司对外投资设立产业投资基金的公告】为进一步优化投资结构，促进公司长远发展，公司拟与北京方圆金鼎投资管理有限公司及其他有限合伙人共同出资设立产业基金，并签署了《共青城黎明股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》及《合伙协议之补充协议》，约定共同投资共青城黎明股权投资合伙企业(有限合伙)。该基金计划总规模为2.5亿元人民币，公司作为有限合伙人拟出资人民币

2 亿元，占合伙企业 80%份额。（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