

商业贸易行业周报 (05.31-06.04)

儿童化妆品新规有望出台，化妆品企业的研发实力与市场洞察能力愈加重要

推荐 (维持评级)

本周观点

国家药监局于5月31日开始进行儿童化妆品的消费者安全认知调研，以准备下一步的起草儿童化妆品监督管理相关政策法规。化妆品监管逐步趋于严格（比如彻底严禁了大麻化妆品）。监管趋严的态势下，将对化妆品企业的研发实力与市场洞察能力提出更高的要求，有望出清一部分研发较弱，营销较弱的中小企业。另外，医美投资热度已从原材料端转移至下游医院端，下游医院端并购活动较多。我们认为线下医美机构的核心竞争力在于以下三点：1. 医师数量与科室的差异化竞争优势；2. 医师质量，具体衡量指标为从业年限（韩国医生有所加分），微博或者其他公众平台的粉丝数目；3. 获客渠道是否具备一定的独立自主性，不过于依赖渠道商引流。

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4,145.12点，上涨0.55%，年初以来上涨3.28%，板块一周表现跑赢沪深300。同期沪深300指数收于5,282.28点，下跌0.73%，年初以来上涨1.36%

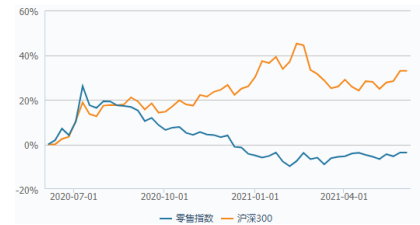
重点公司动态

- 【华熙生物: 股东集中竞价减持股份计划公告】
- 【华东医药: 2020年年度权益分派实施公告】
- 【奥园美谷: 关于筹划重大资产出售的进展公告】

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
600753.SH	东方银星	33.77%
002091.SZ	江苏国泰	32.67%
002640.SZ	*ST 跨境	27.84%
600306.SH	*ST 商城	27.74%
600241.SH	ST 时万	18.20%

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
600814.SH	杭州解百	-8.92%
600865.SH	百大集团	-9.04%
600729.SH	重庆百货	-10.21%
000785.SZ	居然之家	-10.96%
000829.SZ	天音控股	-12.68%

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

- 《商业贸易定期周报:4月化妆品零售额增速放缓，珀莱雅玩转跨界营销》— 2021.05.24
- 《商业贸易定期周报:假日经济复苏强劲，旅游与医美消费均呈现向好态势》— 2021.05.06
- 《商业贸易定期周报:针对直播的监管趋严，七部门发文规范“直播带货”》— 2021.04.26

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

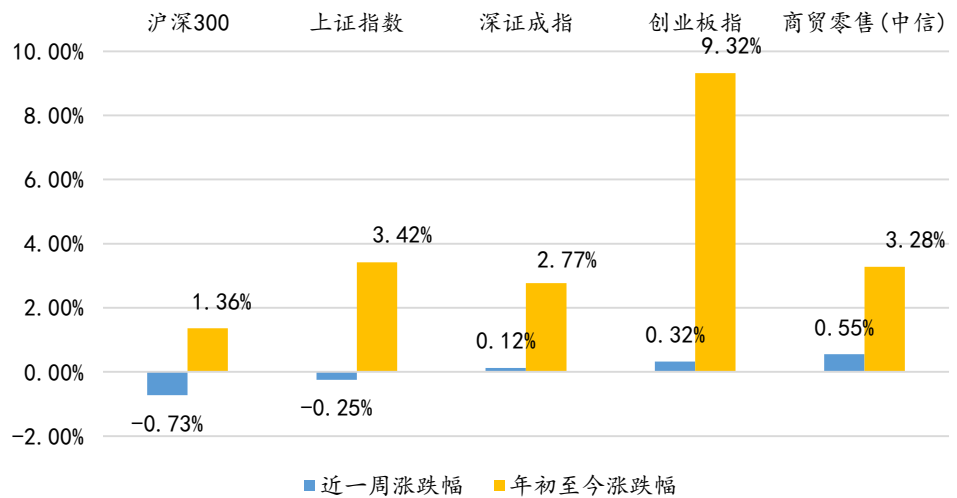
图表目录

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 4,145.12 点, 上涨 0.55%, 年初以来上涨 3.28%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,282.28 点, 下跌 0.73%, 年初以来上涨 1.36%; 上证指数收于 3,591.84 点, 下跌 0.25%, 年初以来上涨 3.42%; 深证成指收于 14,870.91 点, 上涨 0.12%, 年初以来上涨 2.77%; 创业板指收于 3,242.61 点, 上涨 0.32%, 年初以来上涨 9.32%。

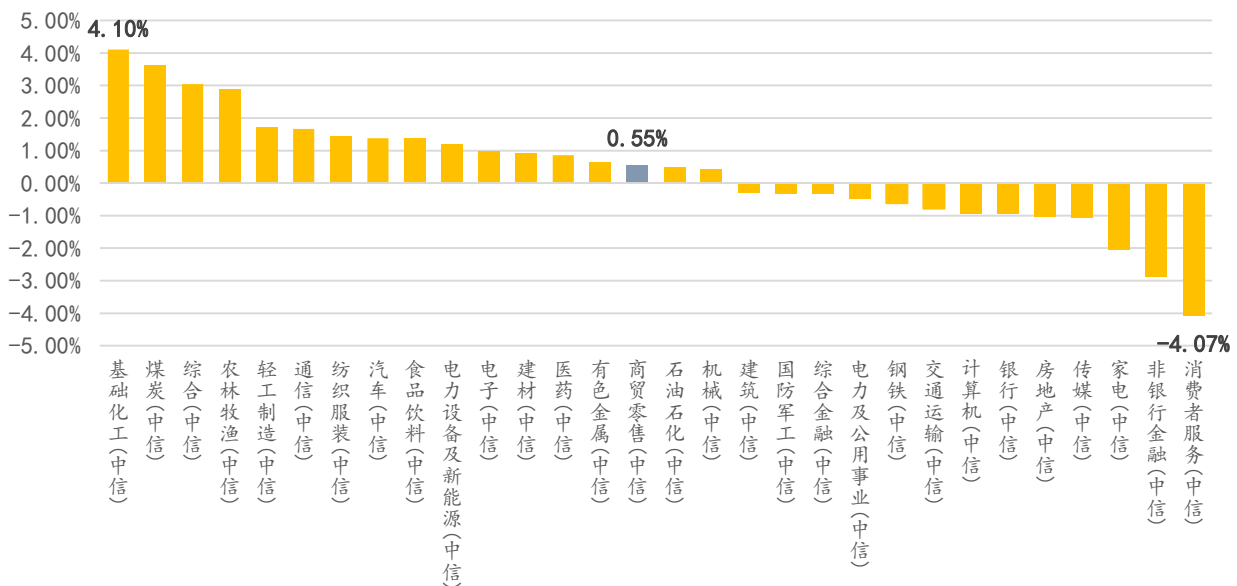
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周基础化工(中信)表现最好, 上涨 4.10%; 消费者服务(中信)表现最弱, 下跌 4.07%; 商贸零售(中信)本周上涨 0.55%。

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

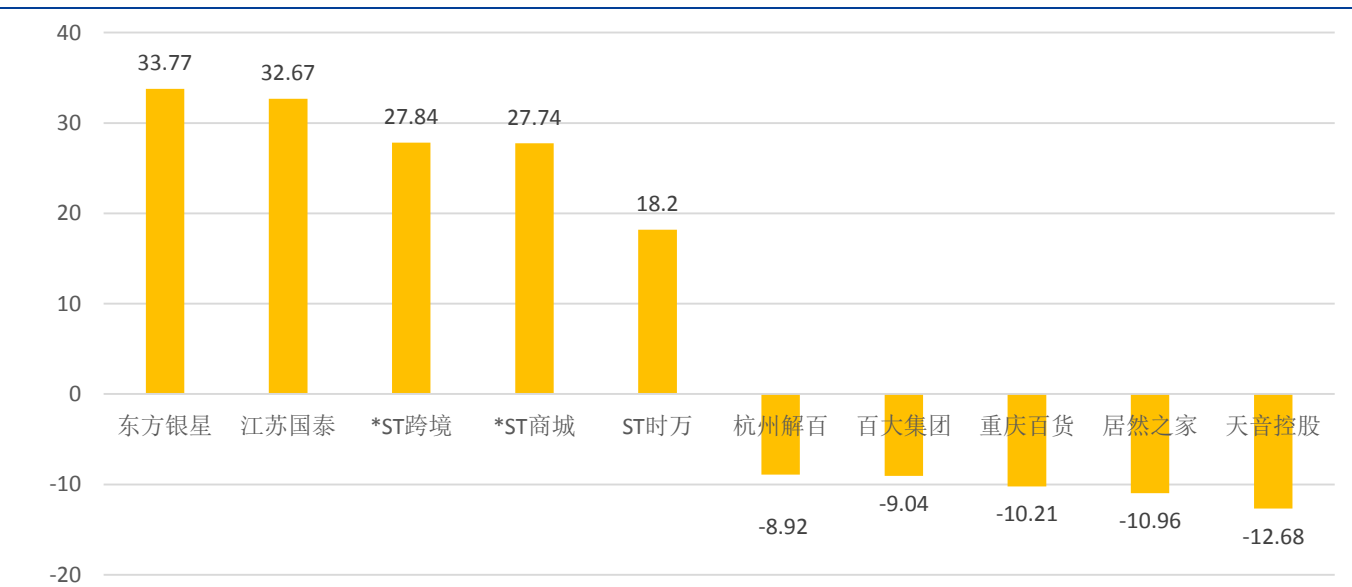
分二级子行业看，本周贸易 II（中信）表现最好，上涨 4.24%；专营连锁（中信）表现最弱，下跌 1.27%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 28.95%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 19.39%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-06-04) 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)	3539.22	-0.34	1.97	-2.31	-0.13
贸易 II(中信)	1427.65	4.24	-0.56	4.80	20.30
专营连锁(中信)	2139.36	-1.27	3.40	-4.67	28.95
电商及服务 II(中信)	1368.99	1.38	6.05	-4.67	-19.39
专业市场经营 II(中信)	1423.76	-0.75	2.72	-3.47	-2.86

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（33.77%）、江苏国泰（32.67%）、*ST 跨境（27.84%）、*ST 商城（27.74%）与 ST 时万（18.2%）；跌幅前五名的分别是：天音控股（-12.68%）、居然之家（-10.96%）、重庆百货（-10.21%）、百大集团（-9.04%）与杭州解百（-8.92%）。

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

国家药监局于 5 月 31 日开始进行儿童化妆品的消费者安全认知调研，以准备下一步的起草儿童化妆品监督管理相关政策法规。化妆品监管逐步趋于严格（比如彻底严禁了大麻化妆品）。监管趋严的态势下，将对化妆品企业的研发实力与市场洞察能力提出更高的要求，有望出清一部分研发较弱，营销较弱的中小企业。目前医美投资热度已从原材料端转移至下游医院端，下游医院端并购活动较多。我们认为线下医美机构的核心竞争力在于以下三点：1. 医师数量与科室的差异化竞争优势；2. 医师质量，具体衡量指标为从业经验年限（韩国医生有所加分），微博或者其他公众平台的粉丝

数目；3.获客渠道是否具备一定的独立自主性，不过于依赖渠道商引流。

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

【中国邮政入局奶茶业务】投资界获悉，这几日，一家位于福建省福州市的中邮大药房，在其招牌下开了一家奶茶店——邮氧的茶，茶饮价格在 7-23 元不等，中邮大药房是中国邮政集团旗下药品零售业务。经过多年持续发展，中国邮政实现了从经营函件包裹、报刊发行、储蓄汇兑、集邮等业务的传统邮政企业，到既经营邮政基础性业务，又经营金融业务（银行、保险、证券）、快递物流业务（标快、快包、国际、合同物流）和电子商务的现代企业集团的转变。从寄递物流业务看，中国邮政拥有着遍布城乡、覆盖全国的网络，营业网点超 5.4 万个，便民服务站 35 万个，村邮站 10 万个，服务网点乡镇覆盖率达到 100%。此外，中国邮政还覆盖 5.4 万处邮政支局所、60 余万处便民服务加盟点，以及 600 多家主题邮局。（联商网）

【路易威登（Louis Vuitton）决定逐步撤出市内免税店，转向聚焦机场渠道】据 MoodieDavittReport 报道，法国奢侈品品牌路易威登正逐步退出市内免税店的大部分业务，包括其长期且有一定规模的韩国免税店面。据了解，品牌仍主要聚焦于旅游零售，但会将重心聚焦于机场，包括快速增长的中国国内机场航站楼。路易威登在澳门的市内店也从主要重视旅行团业务转到重视自由行散客业务；品牌与 DFS 在冲绳开设的有税业务也将持续进行。但在香港与 DFS 合作的市区免税店铺将适时关闭。（免税零售专家）

3.2 公司公告

【华熙生物:股东集中竞价减持股份计划公告】宁夏赢瑞物源股权投资合伙企业（有限合伙）计划按市场价格通过集中竞价方式减持其所持有的本公司股份合计不超过 4,800,000 股，拟减持股份数量占本公司总股本的比例合计不超过 1%，减持期间为本公告披露 15 个交易日后 3 个月内，即 2021 年 6 月 29 日至 2021 年 9 月 26 日。（公司公告）

【华东医药:2020 年年度权益分派实施公告】公司 2020 年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以 2020 年 12 月 31 日公司总股本 1,749,809,548 股为基数，每 10 股派发现金红利 2.3 元（含税）。不送红股，不以公积金转增股本，总计派发现金红利 402,456,196.04 元（含税）。（公司公告）

【奥园美谷:关于筹划重大资产出售的进展公告】为了提升自身可持续发展能力，有效解决与控股股东存在的同业竞争问题，维护奥园美谷科技股份有限公司股东利益，并实现聚焦美丽健康产业战略转型，公司拟出售持有的地产业务板块的全部或部分

股权。(公司公告)

四、 风险提示

疫情反复，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