

商业贸易行业周报 (06.07-06.11)

八部委联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作，原料端龙头市占率有望进一步提升

推荐 (维持评级)

本周观点

国家卫生健康委、中央网信办、公安部、海关总署、市场监管总局、国家邮政局、国家药监局、国家中医药局决定于2021年6月-12月，联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作，从具体工作任务看，此次专项工作分为以下四方面：1) 严厉打击非法开展医疗美容相关活动的行为；2) 严格规范医疗美容服务行为；3) 严厉打击非法制售药品医疗器械行为；4) 严肃查处违法广告和互联网信息。

根据艾媒咨询的数据，我国合法合规开展医美项目的机构仅占行业的12%；合法医师仅占行业28%；市面上流通的针剂正品率只有33.3%。我们认为这一治理举措，有利于医美原料端龙头企业的市占率进一步提升。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4,058.12点，下跌2.10%，年初以来上涨1.11%，板块一周表现跑输沪深300。同期沪深300指数收于5,224.70点，下跌1.09%，年初以来上涨0.26%。

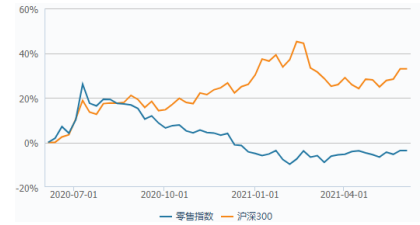
重点公司动态

无

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
600306.SH	*ST 商城	27.78
600241.SH	ST 时万	27.57
002416.SZ	爱施德	26.64
600861.SH	北京城乡	12.94
600821.SH	津劝业	12.87

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
300464.SZ	星徽股份	-9.09
002091.SZ	江苏国泰	-9.14
600655.SH	豫园股份	-11.36
600738.SH	丽尚国潮	-12.54
600735.SH	新华锦	-18.36

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:4月化妆品零售额增速放缓，珀莱雅玩转跨界营销》— 2021.05.24
- 2、《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
- 3、《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.....	6
四、	风险提示.....	6

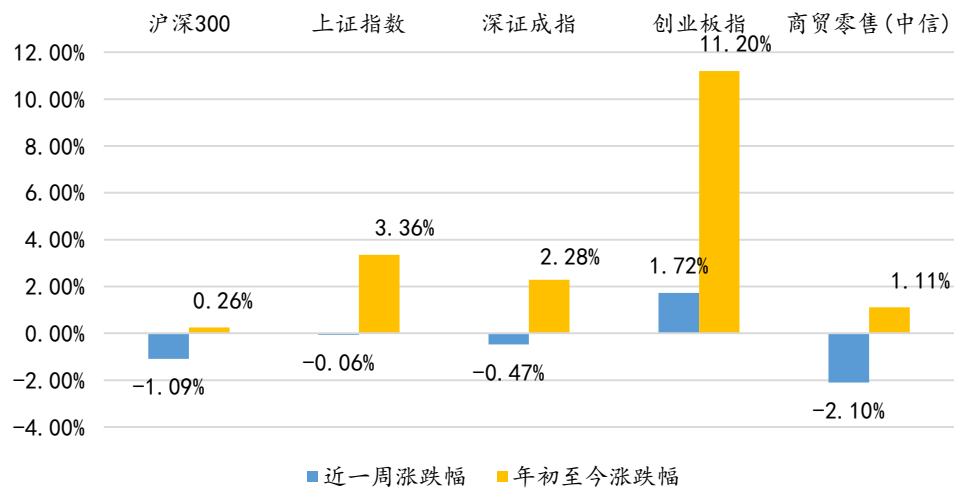
图表目录

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 4,058.12 点,下跌 2.10%,年初以来上涨 1.11%,板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,224.70 点,下跌 1.09%,年初以来上涨 0.26%;上证指数收于 3,589.75 点,下跌 0.06%,年初以来上涨 3.36%;深证成指收于 14,801.24 点,下跌 0.47%,年初以来上涨 2.28%;创业板指收于 3,298.50 点,上涨 1.72%,年初以来上涨 11.20%。

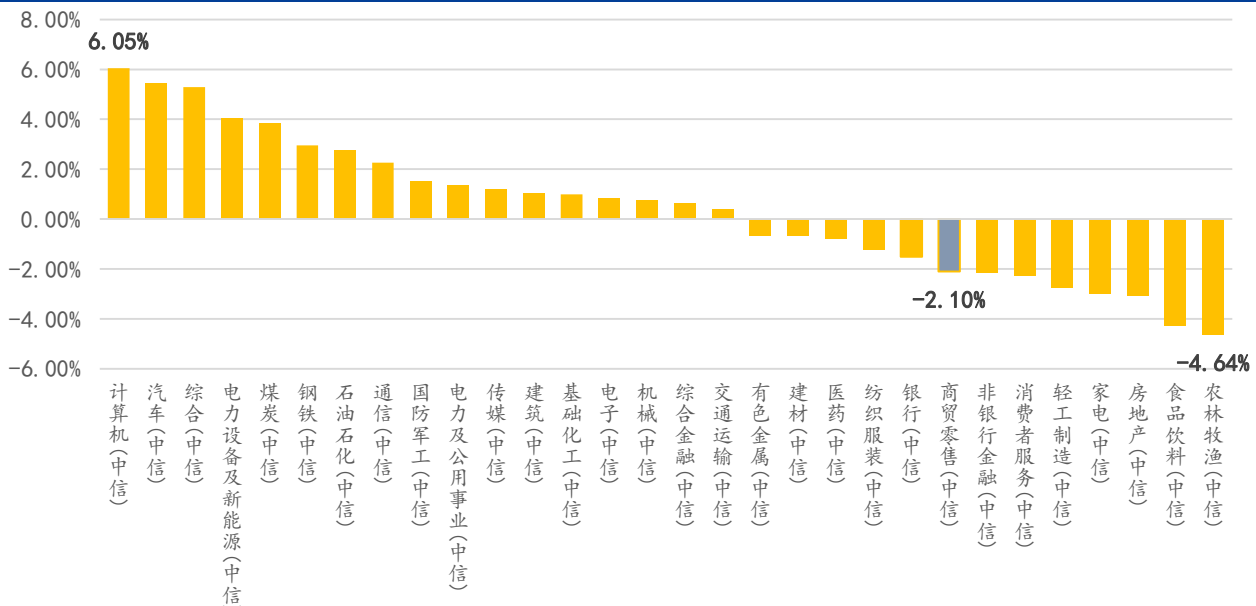
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看,本周计算机(中信)表现最好,上涨 6.05%;农林牧渔(中信)表现最弱,下跌 4.64%;商贸零售(中信)本周下跌 2.10%。

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

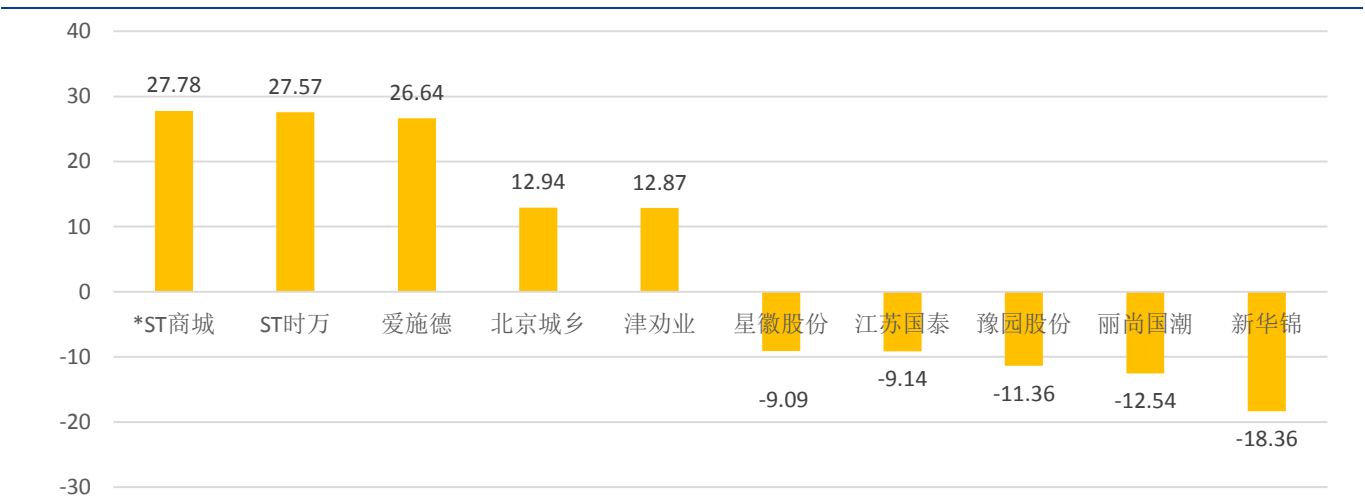
分二级子行业看，本周专业市场经营Ⅱ（中信）表现较好，下跌 0.87%；电商及服务（中信）表现最弱，下跌 5.35%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨 27.32%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 23.70%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-06-11) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨跌幅 (%)
专业市场经营Ⅱ(中信)	1408.07	-0.87	-0.75	-0.12	-3.70
专营连锁(中信)	2093.50	-1.26	-1.27	0.01	27.32
贸易Ⅱ(中信)	1399.01	-1.54	4.24	-5.79	18.44
一般零售(中信)	3462.84	-2.06	-0.34	-1.73	-2.19
电商及服务Ⅱ(中信)	1288.67	-5.35	1.38	-6.73	-23.70

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：*ST 商城（27.78%）、ST 时万（27.57%）、爱施德（26.64%）、北京城乡（12.94%）与津劝业（12.87%）；跌幅前五名的分别是：新华锦（-18.36%）、丽尚国潮（-12.54%）、豫园股份（-11.36%）、江苏国泰（-9.14%）与星徽股份（-9.09%）。

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

国家卫生健康委、中央网信办、公安部、海关总署、市场监管总局、国家邮政局、国家药监局、国家中医药局决定于 2021 年 6 月-12 月，联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作，从具体工作任务看，此次专项工作分为以下四方面。

（一）严厉打击非法开展医疗美容相关活动的行为。医疗美容活动涉及人民群众身体健康和生命安全，必须依法取得医疗机构执业许可证才能开展执业活动。任何单位和个人，不具备法定条件，不得开展医疗美容服务，不得违法采购、使用医疗美容类药品和医疗器械，不得发布医疗广告或变相发布广告。重点加强生活美容服务机构监管，查处生活美容服务机构及其他机构和个人未取得相应资质开展医疗美容服务，

以及医师到非医疗机构开展医疗美容服务的行为。重视投诉举报线索，鼓励有奖举报，严肃查处利用宾馆酒店、会所、居民楼违法开展医疗美容行为。

(二) 严格规范医疗美容服务行为。美容医疗机构对本机构依法执业承担主体责任，其法定代表人或主要负责人是第一责任人。医疗机构应当建立并落实依法执业自查工作制度，加强投诉管理，排查执业风险，消除安全隐患。机构要加强医疗美容项目管理，认真落实医疗质量核心制度，规范医疗技术临床应用管理。严禁机构聘用非卫生人员、超范围开展诊疗活动，严禁“以次充好”，使用不符合国家规定的药品、医疗器械和消毒器械；严禁发布虚假医疗广告及服务资讯类信息；严禁违规分解手术项目；严禁价格欺诈，以及不按规定项目名称和标准收费。

(三) 严厉打击非法制售药品医疗器械行为。加强我国境内上市的药品和第二、三类医疗器械产品注册管理，未取得注册批准的产品不得上市；未依法取得药品、医疗器械生产、经营合法资质的，严禁从事药品、医疗器械生产、经营活动。药品和医疗器械生产经营企业要按照《药品管理法》、《医疗器械监督管理条例》等法律法规要求加强管理，依法生产、守法经营。美容医疗机构应当向有生产经营资质的企业购买药品、医疗器械，落实进货查验制度，按照适应证依法合理使用医疗器械，严格医疗用毒性药品和麻醉用药品使用。

(四) 严肃查处违法广告和互联网信息。医疗美容广告属于医疗广告，非医疗机构不得发布医疗广告。美容医疗机构发布医疗广告，严格按照《广告法》和《医疗广告管理办法》规定，依法取得《医疗广告审查证明》并按规定发布医疗广告；未经依法审查取得批准，严禁发布医疗广告，或以新闻形式、医疗资讯服务专题（栏）、健康科普等形式变相发布医疗广告、虚假信息。

根据艾媒咨询的数据，我国合法合规开展医美项目的机构仅占行业的 12%；合法医师仅占行业 28%；市面上流通的针剂正品率只有 33.3%。我们认为这一治理举措，有利于医美原料端龙头企业的市占率进一步提升。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

【宝洁再提价！进口美妆迎集体涨价潮】近日，宝洁首席财务官在会议中表示，由于运费和大宗商品成本远超预期，为保证盈利，包括 SK-II 在内的品牌产品或将再次涨价。物流运输成本和大宗商品成本高企，是近来连续提价的主要原因。宝洁集团曾预计，在 2021 财年内，运费成本将超过 2 亿美元（约合人民币 13 亿元），税后大宗商品成本约为 1.25 亿美元（约合人民币 8 亿元）。而在最近的宝洁会议中，宝洁首席财务官指出，宝洁集团本财年运费和大宗商品税后成本约 6 亿美元（约合人民币 38 亿元），远远超出预期。据生意社数据监测显示，2021 年 2 月，大宗商品价格涨跌榜中，化妆品常用原料，如乙二醇、乙醇、1,4-丁二醇都迎来了今年的第一波涨价，

其中 1,4-丁二醇的价格在一个月內翻了一番，每吨上涨了 16025 元，以 117.83% 的涨幅位列整个化工原料涨跌榜第一名。（品观网）

【宝洁推出专注敏感肌新品牌】宝洁公司推出了一个专注于敏感肌的新品牌——GoodSkin MD，于本周二（6 月 1 日）在 CVS.com 上发布。在此之前，该品牌曾在其 DTC 电子商务网站上进行了软启动，计划于今年 7 月进入 CVS 所有实体店。据悉，CVS 是美国最大的连锁药店和便利店之一，不仅提供药品和医疗服务，还出售个人护理产品、生活用品、美容化妆品和医疗器械等。（品观网）

3.2 公司公告

无

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