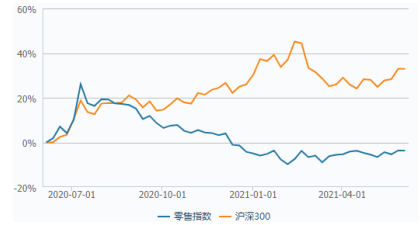


## 商业贸易行业周报 (06.21-06.25)

### 从天猫 618 会员榜单看国货化妆品品牌私域流量运营能力

推荐 (维持评级)

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
600145.SH	*ST 新亿	20.59
000611.SZ	*ST 天首	17.74
600241.SH	ST 时万	16.58
002356.SZ	*ST 赫美	15.36
000829.SZ	天音控股	12.75

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
002127.SZ	南极电商	-5.39
600753.SH	东方银星	-5.74
605136.SH	丽人丽妆	-8.5
300785.SZ	值得买	-11.03
600738.SH	丽尚国潮	-13.54

#### 本周观点

5月28日,天猫联合阿里数据以及淘宝商家平台事业部发布了全新的会员榜单。该榜单分为“会员招募”、“会员首购”、“会员复购”、“会员传播”四个赛道。此次上榜单,选取的是5月1日-5月20日的618前站排名。

我们认为对于化妆品企业来说,私域运营能力成为化妆品品牌是否能走的远、走的稳的重要能力之一。而衡量私域运营能力的重要指标即为会员运营情况。从今年618的美妆会员榜单来看,国货品牌在会员运营方面做的较好。从会员复购来看,润百颜、林清轩、佰草集、玉泽与一叶子占据了会员复购榜的前五名;薇诺娜、橘朵、花西子、润百颜进入会员招募榜前十名;从会员首购情况来看,前十名中有八名均为国货品牌;从会员传播情况来看,花西子、薇诺娜与珀莱雅进入前十名。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3,935.28点,上涨0.17%,年初以来下跌1.95%,板块一周表现跑输沪深300。

#### 重点公司动态

【爱美客:爱美客关于使用部分超募资金增资暨收购韩国Huons Bio Pharma Co., Ltd.部分股权的公告】

【水羊股份:2021年半年度业绩预告】

【嘉亨家化:2020年年度权益分派实施公告】

#### 风险提示

疫情反复,消费需求不及预期,行业竞争加剧

#### 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:八部委联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作,原料端龙头市场占有率有望进一步提升》— 2021.06.15
- 2、《商业贸易定期周报: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》— 2021.06.07
- 3、《商业贸易定期周报:国货化妆品提价,逐步竖立高端的品牌形象》— 2021.05.30

## 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

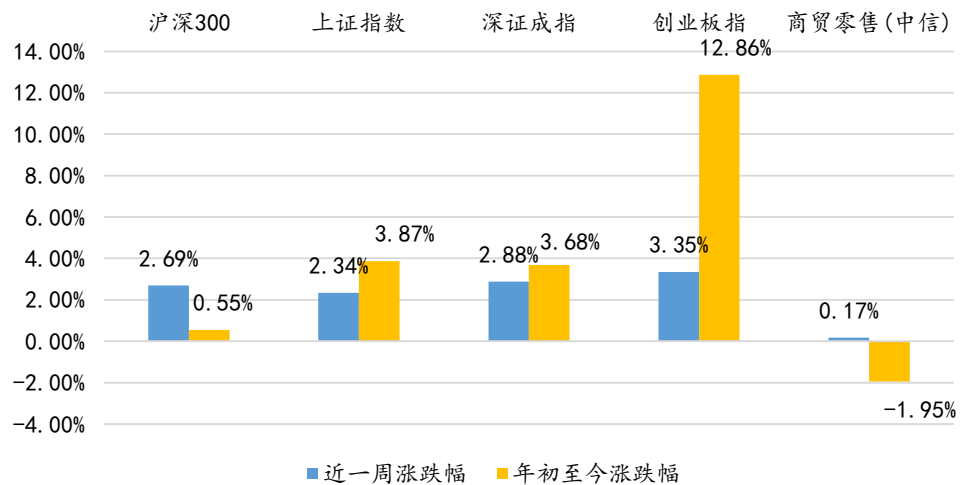
## 图表目录

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
图表 5:	2021 年 618 天猫美妆会员榜单.....	5

## 一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 3,935.28 点, 上涨 0.17%, 年初以来下跌 1.95%, 板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,239.97 点, 上涨 2.69%, 年初以来上涨 0.55%; 上证指数收于 3,607.56 点, 上涨 2.34%, 年初以来上涨 3.87%; 深证成指收于 15,003.85 点, 上涨 2.88%, 年初以来上涨 3.68%; 创业板指收于 3,347.70 点, 上涨 3.35%, 年初以来上涨 12.86%。

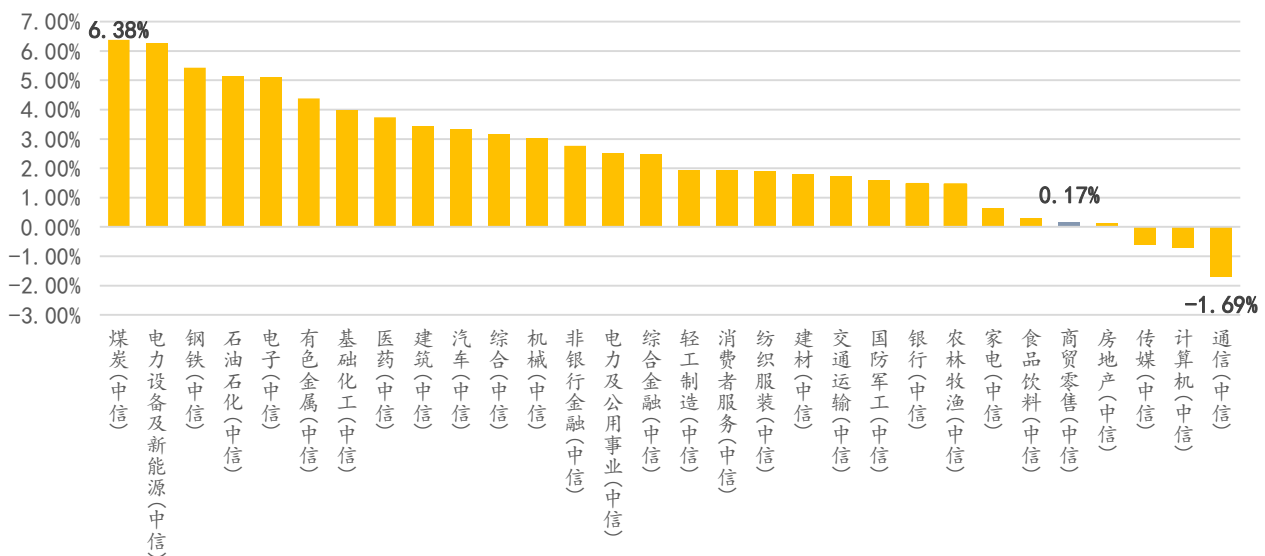
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周煤炭(中信)表现最好, 上涨 6.38%; 通信(中信)表现最弱, 下跌 1.69%; 商贸零售(中信)本周微涨 0.17%。

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

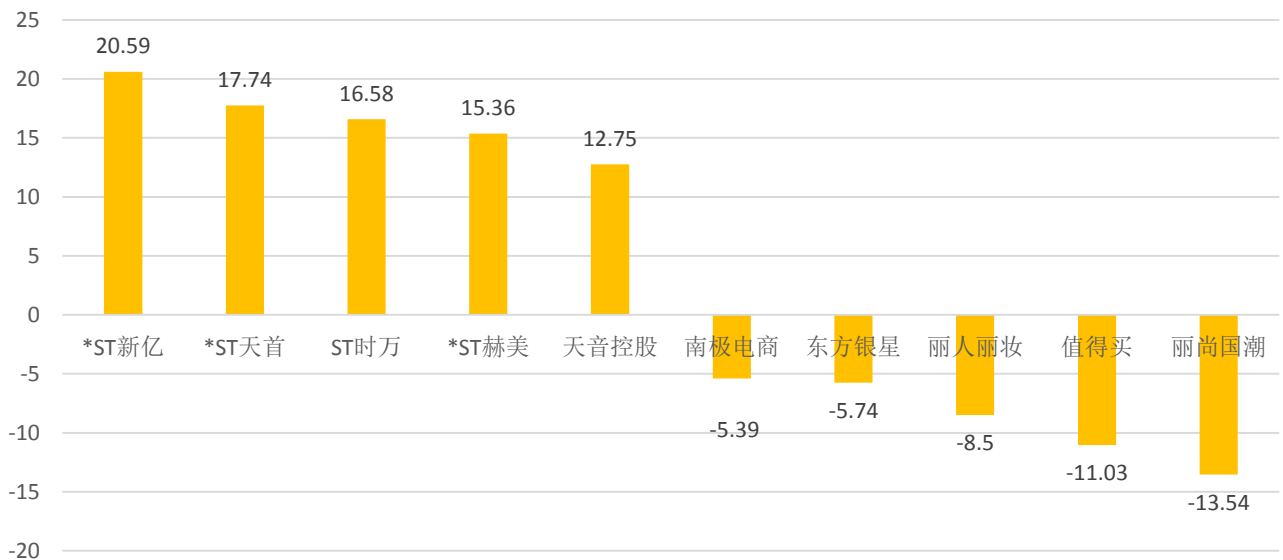
分二级子行业看，本周专业市场经营II（中信）表现较好，上涨1.54%；电商及服务（中信）表现最弱，下跌2.07%。年初以来，专营连锁（中信）表现最好，上涨24.63%；电商及服务II（中信）表现最弱，下跌30.44%。

**图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现**

行业	总市值 (2021-06-27) 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)	1414.71	1.54	-0.86	2.40	-3.05
贸易II(中信)	1381.61	1.31	-2.64	3.96	16.83
专营连锁(中信)	2016.84	0.08	-2.19	2.27	24.63
一般零售(中信)	3327.52	-0.14	-3.45	3.31	-5.69
电商及服务II(中信)	1173.65	-2.07	-6.90	4.84	-30.44

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新亿（20.59%）、\*ST天首（17.74%）、ST时万（16.58%）、\*ST赫美（15.36%）与天音控股（12.75%）；跌幅前五名的分别是：丽尚国潮（-13.54%）、值得买（-11.03%）、丽人丽妆（-8.5%）、东方银星（-5.74%）与南极电商（-5.39%）。

**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

5月28日，天猫联合阿里数据以及淘宝商家平台事业部发布了全新的会员榜单。该榜单分为“会员招募”、“会员首购”、“会员复购”、“会员传播”四个赛道。此次上榜单，选取的是5月1日-5月20日的618前站排名。

我们认为对于化妆品企业来说，私域运营能力成为化妆品品牌是否能走的远、走的稳的重要能力之一。而衡量私域运营能力的重要指标即为会员运营情况。从今年618的美妆会员榜单来看，国货品牌在会员运营方面做的较好。从会员复购来看，润

百颜、林清轩、佰草集、玉泽与一叶子占据了会员复购榜的前五名；薇诺娜、橘朵、花西子、润百颜进入会员招募榜前十名；从会员首购情况来看，前十名中有八名均为国货品牌；从会员传播情况来看，花西子、薇诺娜与珀莱雅进入前十名。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。

**图表 5：2021 年 618 天猫美妆会员榜单**

名次	会员招募	会员首购	会员复购	会员传播
1	阿玛尼美妆官方旗舰店	欧莱雅男士官方旗舰店	润百颜旗舰店	花西子旗舰店
2	雅诗兰黛官方旗舰店	旁氏官方旗舰店	林清轩官方旗舰店	欧莱雅官方旗舰店
3	ysl 美妆官方旗舰店	润百颜旗舰店	佰草集官方旗舰店	lancome 兰蔻官方旗舰店
4	3ce 官方旗舰店	花西子旗舰店	玉泽官方旗舰店	perfectdiary 旗舰店
5	薇诺娜官方旗舰店	美康粉黛旗舰店	一叶子旗舰店	阿玛尼美妆官方旗舰店
6	judydoll 橘朵旗舰店	玉泽官方旗舰店	cogi 高姿旗舰店	雅诗兰黛官方旗舰店
7	纽西之谜旗舰店	一叶子旗舰店	资生堂官方旗舰店	薇诺娜官方旗舰店
8	花西子旗舰店	相宜本草官方旗舰店	娇兰官方旗舰店	3ce 官方旗舰店
9	欧莱雅官方旗舰店	御泥坊旗舰店	理肤泉官方旗舰店	olay 官方旗舰店
10	润百颜旗舰店	稚优泉化妆品旗舰店	植村秀官方旗舰店	珀莱雅官方旗舰店

数据来源：腾讯新闻，华福证券研究所（标黄为国货品牌）

### 三、行业动态与公司公告

#### 3.1 行业动态追踪

**【唇部玻尿酸首次获批，艾尔建再出新品】**乔雅登® 质颜™获得国家药品监督管理局（NMPA）注册批准，该产品成为中国首款且目前唯一一款获批用于唇部注射的玻尿酸产品。乔雅登质颜通过注射至唇红体和唇红缘的唇黏膜、真皮浅层或中层，以矫正唇部不对称、轮廓畸形和容积缺损等结构缺陷。利多卡因可减轻治疗过程中患者的疼痛。乔雅登质颜使用特有的 VYCROSS 交联技术，具有适中的硬度及内聚力，使其在拥有良好支撑力的同时兼顾优异的延展性。国外研究报告表明，乔雅登质颜注射后的治疗效果可持续长达 12 个月。（医与美前沿）

**【一心堂药业集团与华熙生物达成战略合作】**2021 年 6 月 22 日上午，一心堂药业集团股份有限公司（以下简称“一心堂”）与华熙生物科技有限公司（以下简称“华熙生物”）在云南昆明一心堂总部举行“百亿补贴·玻尿酸自由行·OTC 赋能计划”暨一心堂与华熙生物战略合作签约仪式。据悉，双方本次合作将在一心堂正式启动“药店-医美”双通道生态闭环商业模式，旨在打通传统药店零售与医美深度体验之间的边界，为消费者提供更好的增值体验服务，也为双方的跨界融合与快速增量带

来了更多的想象力。(美美与共)

### 3.2 公司公告

**【爱美客:爱美客关于使用部分超募资金增资暨收购韩国 Huons Bio Pharma Co., Ltd.部分股权的公告】**公司拟使用 1,018.9840 亿韩元(折合约 5.81 亿元人民币的超募资金),对 Huons Bio Pharma Co., Ltd.(以下简称“Huons Bio”或“标的公司”)增资认购标的公司 800,000 股股份;公司拟使用 534.9666 亿韩元(折合约 3.05 亿元人民币的超募资金),收购 Huons Global Co., Ltd.(以下简称“Huons Global”或“交易对方”)持有的标的公司 8.8%的股权计 420,000 股股份。本次增资和收购完成后,爱美客合计持有 Huons Bio 1,220,000 股股份,持股比例 25.4%。

**【水羊股份:2021 年半年度业绩预告】**2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日,公司预计归属于上市公司股东的净利润为 8,600 万元 - 9,100 万元,比上年同期增长:155.74% - 170.60%。

**【嘉亨家化:2020 年年度权益分派实施公告】**公司于 2021 年 5 月 20 日召开了 2020 年年度股东大会,审议通过了《关于公司 2020 年度利润分配预案的议案》,分配方案的具体内容为:以实施 2020 年年度权益分派方案时股权登记日公司总股本 100,800,000 股为基准,向全体在册股东按每 10 股派发现金股利 4.1 元(含税),共计分配 41,328,000.00 元(含税),剩余未分配利润结转以后年度分配,本年度不送股,不进行资本公积金转增股本。

### 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