

商业贸易行业周报（07.12-07.16）

6 月社零总额同增 12.1%，黄金珠宝复苏强劲

本周观点

6 月份，社会消费品零售总额 37586 亿元，同比增长 12.1%；比 2019 年 6 月份增长 10.0%，两年平均增速为 4.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33719 亿元，增长 13.1%。扣除价格因素，2021 年 6 月份社会消费品零售总额实际增长 9.8%，两年平均增长 3.2%。从环比看，6 月份社会消费品零售总额增长 0.7%。1—6 月份，社会消费品零售总额 211904 亿元，同比增长 23.0%，两年平均增速为 4.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 189997 亿元，增长 22.2%。

按消费类型分，6 月份，商品零售 33663 亿元，同比增长 11.2%，两年平均增长 5.4%；化妆品行业仍然维持较高景气度，1—6 月化妆品零售额同比增长 26.6%，6 月化妆品零售额同比增加 13.5%；受益于婚庆需求与上半年金价小幅回升的态势，黄金珠宝复苏强劲，1—6 月黄金珠宝零售额同比增长 59.9%，6 月黄金珠宝零售额同比增加 26%。

便利店、专业店与专卖店上半年零售额增速较高。按零售业态分，1—6 月份限额以上零售业单位中的超市、便利店、百货店、专业店和专卖店零售额同比分别增长 6.2%、17.4%、29.5%、24.6%和 32.4%。

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珀莱雅；研发实力较强，私域流量池搭建成功的贝泰妮；以及业绩增速较快的水羊股份；另外，处于高成长赛道，竞争格局较好的医美上游原材料龙头企业也值得关注，具体标的为：爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科、四环医药。另外，建议投资者关注黄金珠宝板块的投资机会，具体标的为：老凤祥、周大生。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于 4,041.57 点，上涨 1.07%，年初以来上涨 0.70%，板块一周表现跑赢沪深 300。

重点公司动态

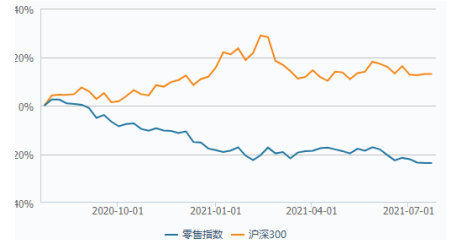
【青松股份：关于全资子公司与中山市南头镇人民政府签署投资协议书的公告】

风险提示

疫情反复，消费需求不及预期，行业竞争加剧

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
002091.SZ	江苏国泰	21.93
002356.SZ	*ST 赫美	18.41
600870.SH	*ST 厦华	15.42
002867.SZ	周大生	14.48
000155.SZ	川能动力	14.31

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
601933.SH	永辉超市	-5.97
000587.SZ	*ST 金洲	-6.25
605136.SH	丽人丽妆	-6.66
601113.SH	ST 华鼎	-9.22
600857.SH	宁波中百	-9.83

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：中报季到来，多家医美与化妆品企业业绩表现较好》— 2021.07.05
- 2.《商业贸易定期周报：从天猫 618 会员榜单看国货化妆品品牌私域流量运营能力》— 2021.06.28

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.....	6
3.1	行业动态追踪.....	6
3.2	公司公告.....	6
四、	风险提示.....	6

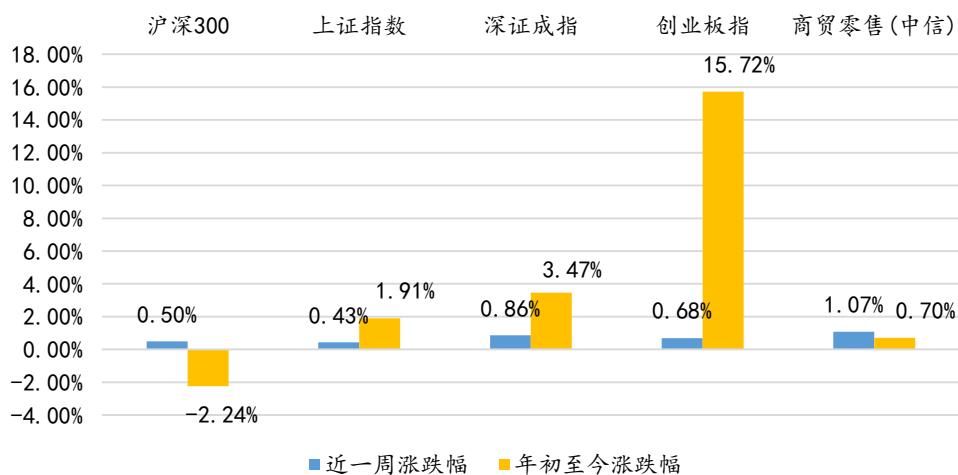
图表目录

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 6 月社零数据.....	5

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 4,041.57 点, 上涨 1.07%, 年初以来上涨 0.70%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,094.77 点, 上涨 0.50%, 年初以来下跌 2.24%; 上证指数收于 3,539.30 点, 上涨 0.43%, 年初以来上涨 1.91%; 深证成指收于 14,972.21 点, 上涨 0.86%, 年初以来上涨 3.47%; 创业板指收于 3,432.65 点, 上涨 0.68%, 年初以来上涨 15.72%。

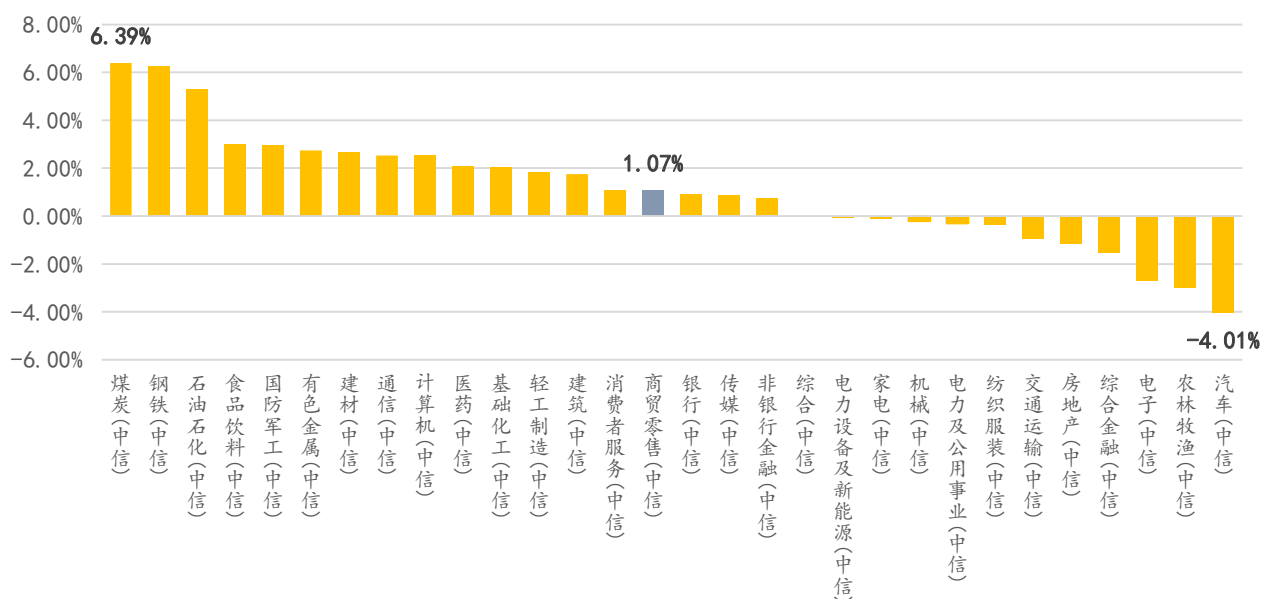
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



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 6.39%; 汽车(中信)表现最弱, 下跌 4.01%; 商贸零售(中信)本周上涨 1.07%。

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）表现较好，上涨 6.78%；专业市场经营Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 1.82%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 35.38%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 21.47%。

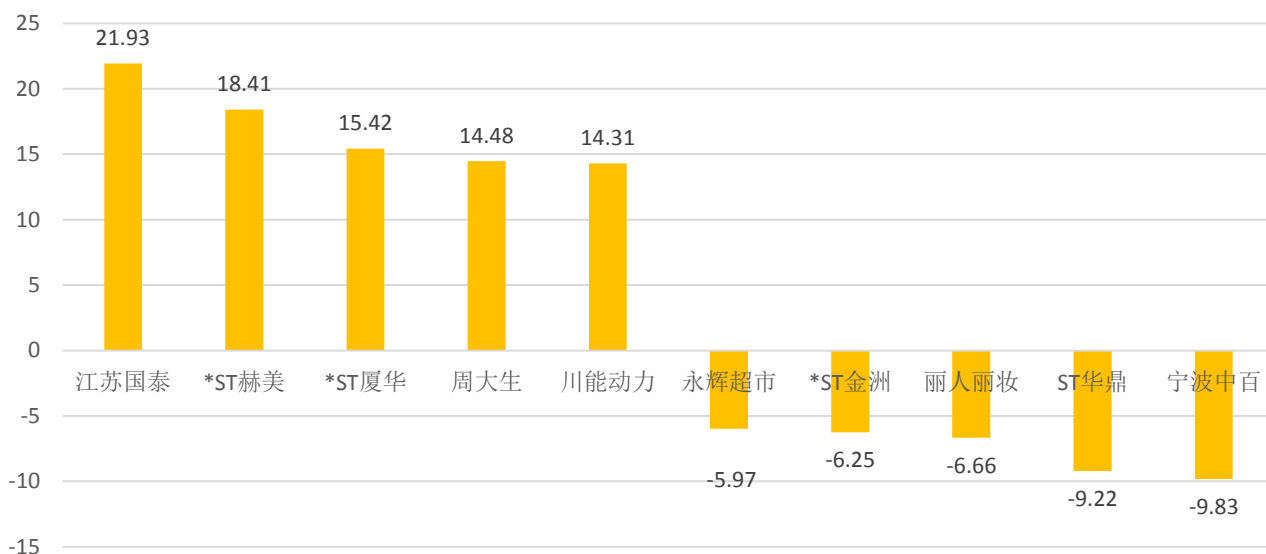
图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-07-16) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨 跌幅 (%)
贸易Ⅱ(中信)	1547.77	6.78	5.49	1.29	35.38
专营连锁(中信)	2002.96	2.24	-1.87	4.11	25.41
电商及服务Ⅱ(中信)	1262.28	0.65	7.50	-6.85	-21.47
一般零售(中信)	3193.23	-1.62	-1.62	0.01	-10.01
专业市场经营Ⅱ(中信)	1385.68	-1.82	-3.64	1.82	-4.99

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：江苏国泰（21.93%）、*ST 赫美（18.41%）、*ST 厦华（15.42%）、周大生（14.48%）与川能动力（14.31%）；跌幅前五名的分别是：宁波中百（-9.83%）、ST 华鼎（-9.22%）、丽人丽妆（-6.66%）、*ST 金洲（-6.25%）与永辉超市（-5.97%）。

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

6 月份，社会消费品零售总额 37586 亿元，同比增长 12.1%；比 2019 年 6 月份增长 10.0%，两年平均增速为 4.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33719 亿元，增长 13.1%。扣除价格因素，2021 年 6 月份社会消费品零售总额实际增长 9.8%，两年平均增长 3.2%。从环比看，6 月份社会消费品零售总额增长 0.7%。1—6 月份，社会消费品零售总额 211904 亿元，同比增长 23.0%，两年平均增速为 4.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 189997 亿元，增长 22.2%。

按消费类型分，6月份，商品零售 33663 亿元，同比增长 11.2%，两年平均增长 5.4%；化妆品行业仍然维持较高景气度，1-6 月化妆品零售额同比增长 26.6%，6 月化妆品零售额同比增加 13.5%；受益于婚庆需求与上半年金价小幅回升的态势，黄金珠宝复苏强劲，1-6 月黄金珠宝零售额同比增长 59.9%，6 月黄金珠宝零售额同比增加 26%。

便利店、专业店与专卖店上半年零售额增速较高。按零售业态分，1—6 月份限额以上零售业单位中的超市、便利店、百货店、专业店和专卖店零售额同比分别增长 6.2%、17.4%、29.5%、24.6%和 32.4%。

图表 5：2021 年 6 月社零数据

指 标	2021 年 6 月		2021 年 1 月-6 月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	37586	12.1	211904	23.0
其中：除汽车以外的消费品零售额	33719	13.1	189997	22.2
其中：限额以上单位消费品零售额	14891	13.2	78939	26.4
其中：实物商品网上零售额	——	——	50263	18.7
按经营地分				
城镇	32552	12.0	184098	23.3
乡村	5034	12.5	27807	21.4
按消费类型分				
餐饮收入	3923	20.2	21712	48.6
其中：限额以上单位餐饮收入	897	28.6	4945	56.3
商品零售	33663	11.2	190192	20.6
其中：限额以上单位商品零售	13993	12.3	73994	24.8
粮油、食品类	1419	15.6	8047	10.5
饮料类	280	29.1	1354	29.2
烟酒类	392	18.2	2268	32.0
服装鞋帽、针纺织品类	1174	12.8	6738	33.7
化妆品类	379	13.5	1917	26.6
金银珠宝类	240	26.0	1526	59.9
日用品类	693	14.0	3540	22.9
家用电器和音像器材类	1105	8.9	4424	19.3
中西药品类	504	8.5	2787	11.2
文化办公用品类	433	25.9	1804	22.9
家具类	161	13.4	781	30.0
通讯器材类	659	15.9	3004	26.1
石油及制品类	1823	21.9	9673	21.7
汽车类	3867	4.5	21907	30.4
建筑及装潢材料类	183	19.1	885	32.9

数据来源：国家统计局，华福证券研究所

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珀莱雅;研发实力较强,私域流量池搭建成功的贝泰妮;以及业绩增速较快的水羊股份;另外,处于高成长赛道,竞争格局较好的医美上游原材料龙头企业也值得关注,具体标的为:爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科、四环医药。另外,建议投资者关注黄金珠宝板块的投资机会,具体标的为:老凤祥、周大生。

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【罗森在江浙沪地区门店突破 2000 家】7 月 16 日上午,罗森在杭州举办了“江浙沪罗森 2000+店暨杭州地区五店同开”庆典仪式。本次杭州地区五店同开,意味着罗森在杭州已成功开出 200 家门店。在当晚的罗森 25 周年庆典中,罗森中国最高领导三宅示修传递出两个信息:第一,罗森在中国已经“夺回外资便利店第一的宝座”。第二,到 2025 年,罗森中国门店数将达到 10000 家。(联商网)

【欧盟化妆品即将禁用脱氧熊果苷】7 月 6 日,欧盟公报 Official Journal of the European Union 公布 (EU) 2021/1099 号修订案,欧盟委员会就脱氧熊果苷和二羟基丙酮两种物质,新增相关条款至欧盟化妆品法规 (EC) No 1223/2009 附录 II 和 III。基于 SCCS 的意见,欧盟委员会认为脱氧熊果苷应该在化妆品中禁用,因此欧盟化妆品法规附录 II 化妆品禁用物质清单新增第 1657 条款,自 2021 年 7 月 26 日起施行。脱氧熊果苷曾是热门美白成分,但含有其的化妆品产品可能因为储存条件等导致不稳定,产生氢醌。氢醌即对苯二酚,属抗氧化剂,具有美白祛斑功效。同时,氢醌也易引发皮肤刺激和接触性皮炎,被列为有潜在致癌性物质。(品观网)

3.2 公司公告

【青松股份:关于全资子公司与中山市南头镇人民政府签署投资协议书的公告】为推动福建青松股份有限公司(以下简称“公司”)化妆品业务产业布局,实现公司发展战略目标,公司全资子公司诺斯贝尔化妆品股份有限公司(以下简称“诺斯贝尔”)近日与中山市南头镇人民政府签署了《南头镇工业项目投资协议书》(下称“投资协议书”)。投资协议书约定,中山市南头镇人民政府将位于南头镇一块面积为 148.2880 亩的工业用地土地使用权通过公开出让以有偿、有期限的方式提供至诺斯贝尔,用于建设集生产车间、办公及研发大楼、智能仓储、员工生活中心于一体的大型产业园区。诺斯贝尔承诺项目固定资产投资不低于 9 亿元,达产后年产值达到 18 亿元,年税收达到 9,000 万元。(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。

投资评级说明

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