

商业贸易行业周报（07.26-07.30）

8月华东医药“少女针”登陆市场，静待市场情绪回归

本周观点

据华东医药答投资者问表示，公司旗下胶原蛋白刺激剂长效微球 Ellansé®伊妍仕™，即“少女针”，将于2021年8月正式登陆

中国大陆市场。Ellansé®伊妍仕™在今年6月下旬开始陆续在国内几个重点城市和海南博鳌开展医美医生专业培训，上市后首发医院100家，预计年底将覆盖200家左右医院，明年将在这个基础上逐步扩大到300-500家医院。

静待市场情绪回归，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3,800.38点，下跌4.94%，年初以来下跌5.31%，板块一周表现跑输沪深300。

重点公司动态

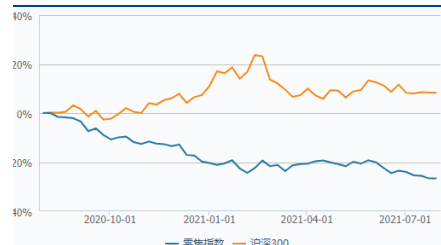
【青松股份:2021年半年度业绩预告】

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
603214.SH	爱婴室	32.42
002356.SZ	*ST 赫美	15.79
000829.SZ	天音控股	15.54
600306.SH	*ST 商城	12.68
000626.SZ	远大控股	11.59

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
600981.SH	汇鸿集团	-11.9
603900.SH	莱绅通灵	-12.84
002091.SZ	江苏国泰	-14.28
600753.SH	东方银星	-14.58
002102.SZ	ST 冠福	-15.74

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:爱美客童颜针品牌“白天使”上市发布会召开》— 2021.07.26
- 2、《商业贸易定期周报:6月社零总额同增12.1%，黄金珠宝复苏强劲》— 2021.07.19
- 3、《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

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.....	5

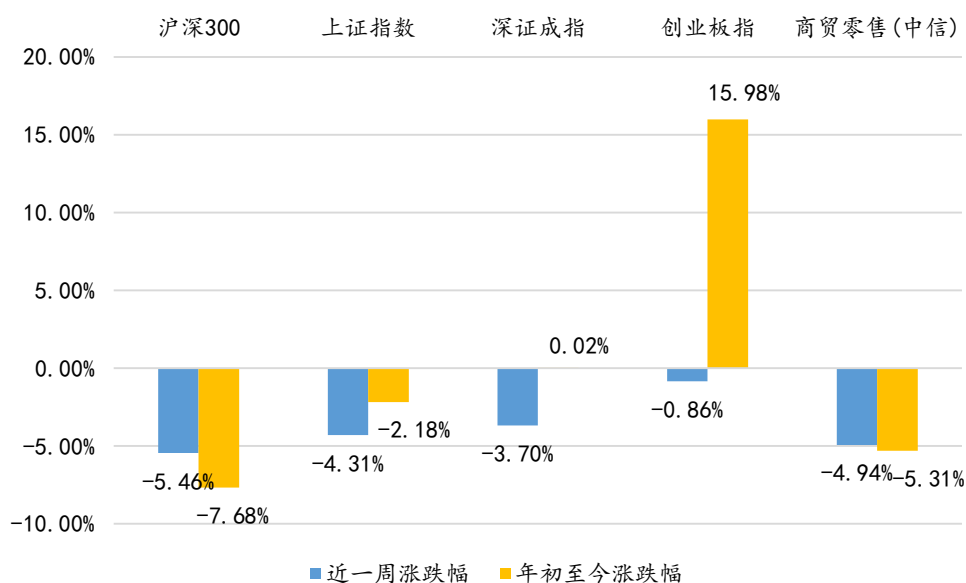
图表目录

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 3,800.38 点, 下跌 4.94%, 年初以来下跌 5.31%, 板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,811.17 点, 下跌 5.46%, 年初以来下跌 7.68%; 上证指数收于 3,397.36 点, 下跌 4.31%, 年初以来下跌 2.18%; 深证成指收于 14,473.21 点, 下跌 3.70%, 年初以来上涨 0.02%; 创业板指收于 3,440.18 点, 下跌 0.86%, 年初以来上涨 15.98%。

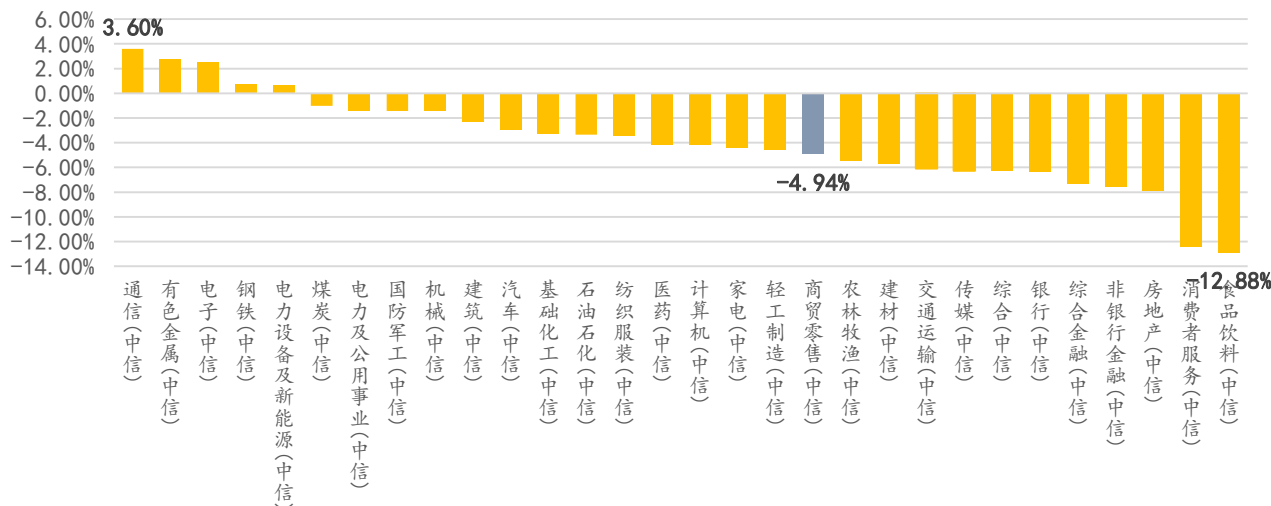
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周通信(中信)表现最好, 上涨 3.60%; 食品饮料(中信)表现最弱, 下跌 12.88%; 商贸零售(中信)本周下跌 4.94%。

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，本周电商及服务Ⅱ（中信）下跌较少，跌幅 3.82%；贸易Ⅱ（中信）跌幅最大，为 5.97%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 33.56%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 28.03%。

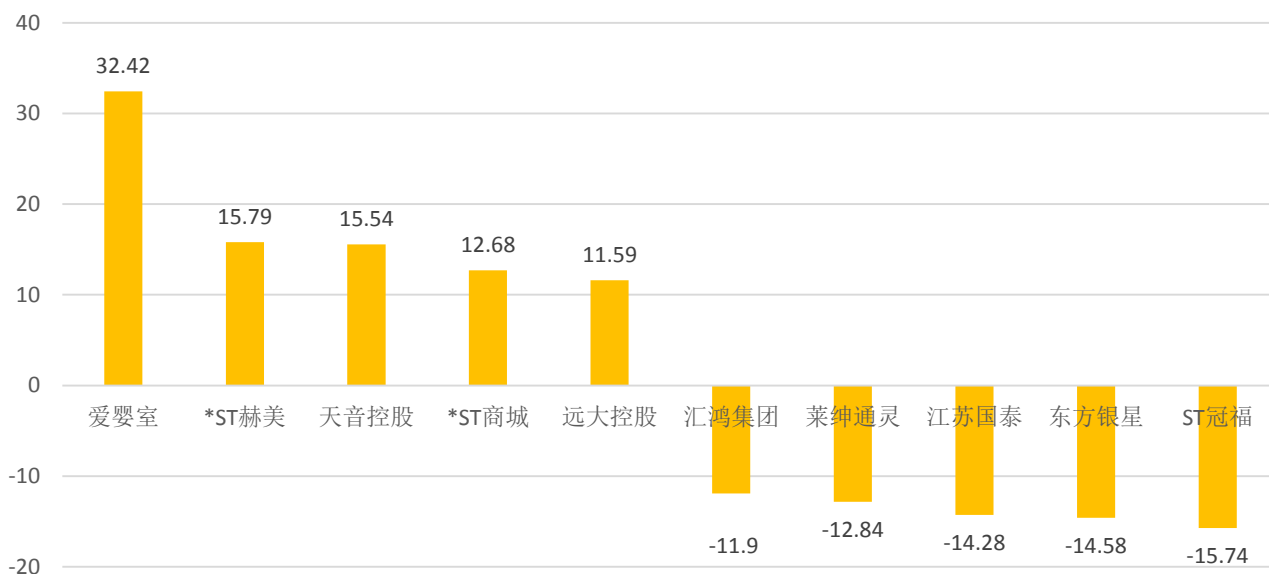
图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-07-30) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨 跌幅 (%)
电商及服务Ⅱ（中信）	1158.17	-3.82	-4.72	0.90	-28.03
一般零售（中信）	2995.40	-4.62	-1.54	-3.08	-15.49
专营连锁（中信）	1829.37	-4.67	-3.19	-1.48	15.74
专业市场经营Ⅱ（中信）	1255.02	-5.57	-3.59	-1.98	-13.51
贸易Ⅱ（中信）	1506.82	-5.97	4.92	-10.89	33.56

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：爱婴室（32.42%）、*ST 赫美（15.79%）、天音控股（15.54%）、*ST 商城（12.68%）与远大控股（11.59%）；跌幅前五名的分别是：ST 冠福（-15.74%）、东方银星（-14.58%）、江苏国泰（-14.28%）、莱绅通灵（-12.84%）与汇鸿集团（-11.9%）。

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

据华东医药答投资者问表示，公司旗下胶原蛋白刺激剂长效微球 Ellans é®伊妍仕™，即“少女针”，将于 2021 年 8 月正式登陆中国大陆市场。Ellans é®伊妍仕™在今年 6 月下旬开始陆续在国内几个重点城市和海南博鳌开展医美医生专业培训，上市后首发医院 100 家，预计年底将覆盖 200 家左右医院，明年将在这个基础上逐步扩大到 300-500 家医院。

维持上期观点，静待市场情绪回归。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

【丝芙兰收购 Feelunique】据悉，LVMH 集团旗下法国美妆巨头丝芙兰(Sephora)将收购英国在线美妆零售商 Feelunique,官方公告将在下周发布,交易价格或为 1.32 亿英镑。此次收购后，丝芙兰预期将受益于 Feelunique 的线上用户基础，以及不断增长的社交媒体粉丝。Feelunique 于 2005 年在英国创立，是欧洲首批纯电商美容零售商之一，目前拥有约 800 个品牌的 3.5 万种产品，品类包括美容、化妆、护肤、护发、香水、仪器和保健产品等。(品观网)

【完美日记推出男士系列产品】7 月 23 日，完美日记携手中国体操队，正式推出全新男士系列产品，首发产品含男士彩妆系列&男士保湿护肤系列。该系列单品男士零感无暇保湿滋润提亮嫩肤素颜霜在京东定价为 109.9 元。作为专为年轻男士定制，其定位专业时尚的综合理容男士系列，以简易步骤，帮助男士塑造真实且更出色的自己。据悉，今年完美日记正式成为中国体操队官方合作伙伴。(品观网)

3.2 公司公告

【青松股份:2021 年半年度业绩预告】公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 24.79%-18.15%，盈利：约 17,000 万元-18,500 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