

商业贸易行业周报 (08.02-08.06)

国货化妆品品牌加码布局研发，持续看好化妆品

行业长期投资机会

本周观点

国货化妆品品牌花西子与逸仙电商近期均加码布局研发。根据品观网消息，花西子旗下的“东方美妆研究院”在杭州正式揭牌，该研究院汇聚国内外十余家顶尖美妆科研机构，创新采用现代科技与中医理论研究架构相结合的研究方式，深耕东方彩妆研究。同时，该研究院整合国内外顶级研发资源，聚焦“东方特色”的原料与配方研发，将逐步建立东方功效与妆效的评价系统。另外，根据品观网消息，逸仙电商联合华中科技大学国家纳米药物工程技术研究中心建立了“纳米载体技术应用联合实验室”，将加强了独家专利“纳米载体技术”在产品层面的应用，也标志着逸仙电商在研发端的进一步发力。目前逸仙电商与华科大纳米药物工程中心联合实验室，已共同开发了Cerashield舒胺修、377共输送纳米载体pro、水杨酸纳米包裹微胶囊等多个原料，并分别应用到“完子心选II代神酰面膜”、“DR. WU复合酸焕肤调理面膜”和“ABC光蕴透亮焕颜精华液”三款产品中。

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。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于3,891.45点，上涨2.40%，年初以来下跌3.04%，板块一周表现跑赢沪深300。

重点公司动态

【中国黄金:2021年半年度报告】

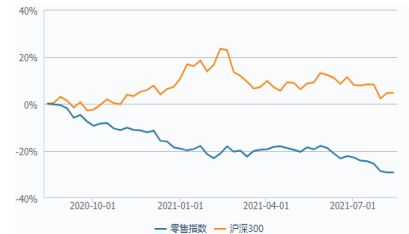
【百联股份:2020年年度权益分派实施公告】

风险提示

疫情反复，消费需求不及预期，行业竞争加剧

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
000829.SZ	天音控股	40.95
600753.SH	东方银星	23.62
000155.SZ	川能动力	21.64
002091.SZ	江苏国泰	16.32
000861.SZ	海印股份	13.98

跌幅前五个股

代码	公司	一周跌幅
300785.SZ	值得买	-4.97
000611.SZ	*ST天首	-5.61
002024.SZ	苏宁易购	-7.12
002640.SZ	*ST跨境	-8.93
002356.SZ	*ST赫美	-9.72

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:8月华东医药“少女针”登陆市场，静待市场情绪回归》— 2021.08.02
- 2、《商业贸易定期周报:爱美客童颜针品牌“濡白天使”上市发布会召开》— 2021.07.26
- 3、《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

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

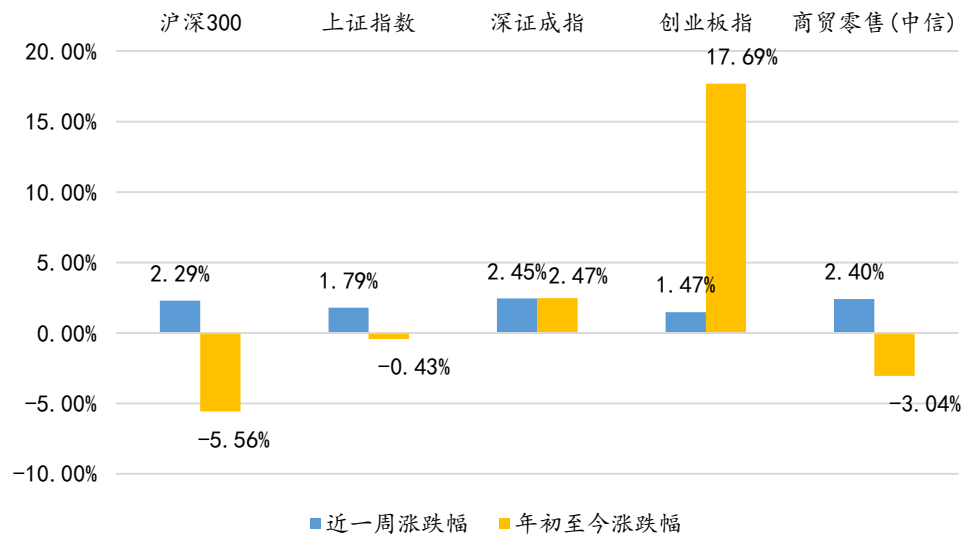
图表目录

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 3,891.45 点, 上涨 2.40%, 年初以来下跌 3.04%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,921.56 点, 上涨 2.29%, 年初以来下跌 5.56%; 上证指数收于 3,458.23 点, 上涨 1.79%, 年初以来下跌 0.43%; 深证成指收于 14,827.41 点, 上涨 2.45%, 年初以来上涨 2.47%; 创业板指收于 3,490.90 点, 上涨 1.47%, 年初以来上涨 17.69%。

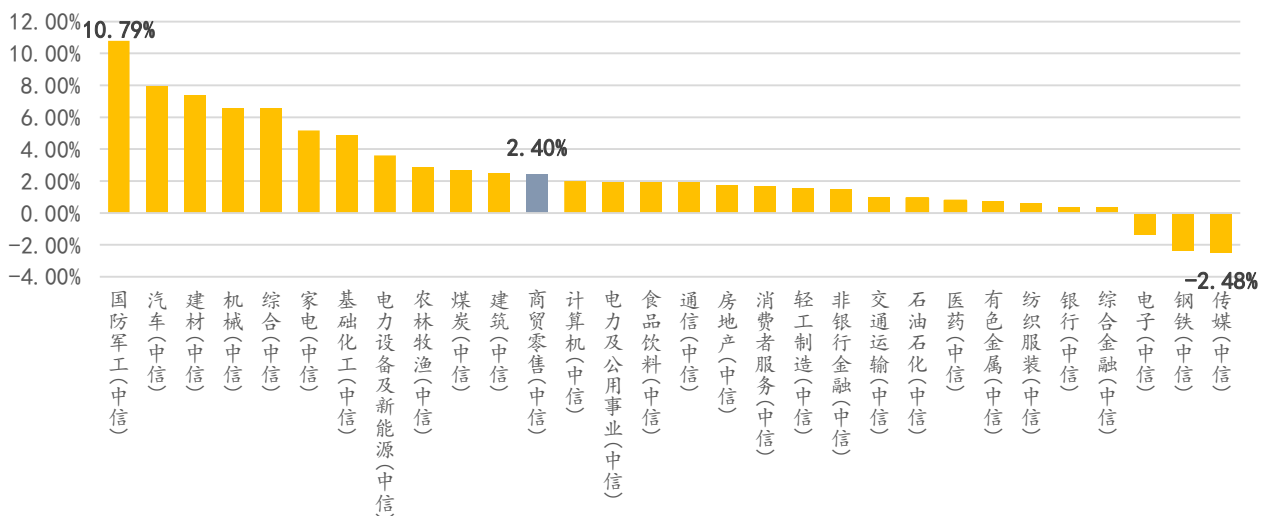
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周国防军工(中信)表现最好, 上涨 10.79%; 传媒(中信)表现最弱, 下跌 2.48%; 商贸零售(中信)本周上涨 2.40%。

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

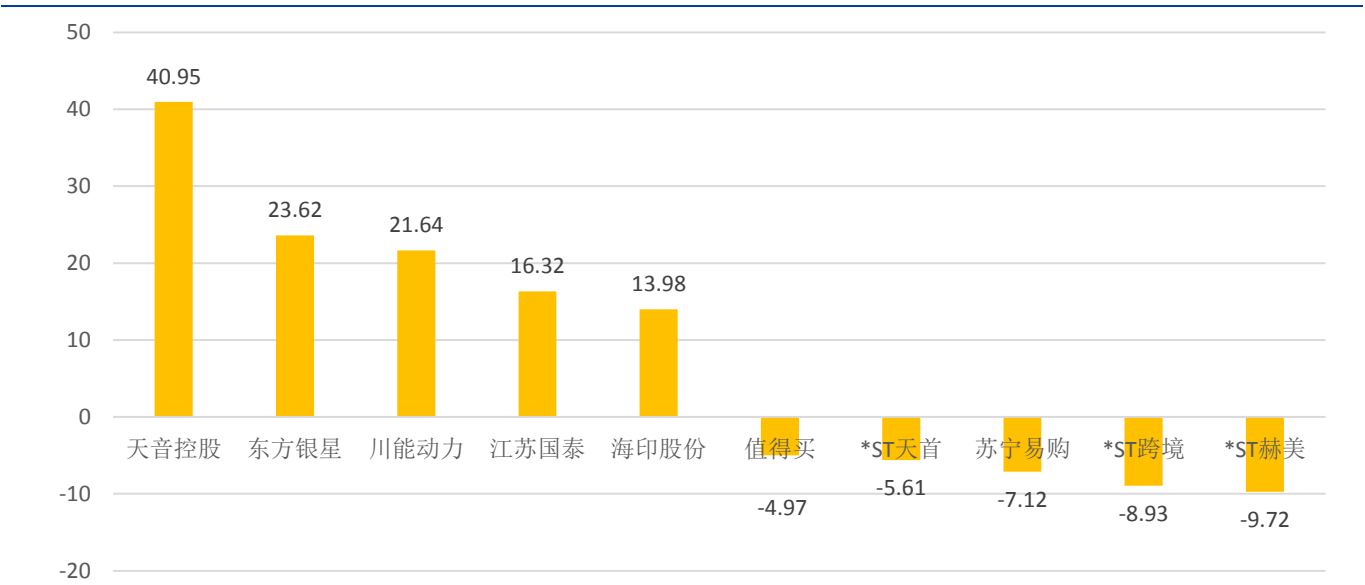
分二级子行业看，本周贸易Ⅱ（中信）涨幅最大，上涨 9.88%；电商及服务Ⅱ（中信）跌幅最大，为 5.23%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 46.76%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 31.80%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-08-06) 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)	1630.09	9.88	-5.97	15.85	46.76
专营连锁(中信)	1854.99	2.34	-4.67	7.01	18.45
专业市场经营Ⅱ(中信)	1274.73	1.88	-5.57	7.45	-11.88
一般零售(中信)	3014.98	0.67	-4.62	5.29	-14.93
电商及服务Ⅱ(中信)	1100.84	-5.23	-3.82	-1.41	-31.80

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：天音控股（40.95%）、东方银星（23.62%）、川能动力（21.64%）、江苏国泰（16.32%）与海印股份（13.98%）；跌幅前五名的分别是：*ST赫美（-9.72%）、*ST跨境（-8.93%）、苏宁易购（-7.12%）、*ST天首（-5.61%）与值得买（-4.97%）。

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

国货化妆品品牌花西子与逸仙电商近期均加码布局研发。根据品观网消息，花西子旗下的“东方美妆研究院”在杭州正式揭牌，该研究院汇聚国内外十余家顶尖美妆科研机构，创新采用现代科技与中医理论研究架构相结合的研究方式，深耕东方彩妆研究。同时，该研究院整合国内外顶级研发资源，聚焦“东方特色”的原料与配方研发，将逐步建立东方功效与妆效的评价系统。

另外，根据品观网消息，逸仙电商联合华中科技大学国家纳米药物工程技术研究

中心建立了“纳米载体技术应用联合实验室”，将加强了独家专利“纳米载体技术”在产品层面的应用，也标志着逸仙电商在研发端的进一步发力。目前逸仙电商与华科大纳米药物工程中心联合实验室，已共同开发了 Cerashield 舒胺修、377 共输送纳米载体 pro、水杨酸纳米包裹微胶囊等多个原料，并分别应用到“完子心选 II 代神酰面膜”、“DR.WU 复合酸焕肤调理面膜”和“ABC 光蕴透亮焕颜精华液”三款产品中。

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。

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【华联综超拟收购创新金属 100%股权，构成重组上市】8 月 6 日，华联综超（600361.SH）发布公告称，拟向控股股东北京华联集团或其指定的第三方出售截至评估基准日之全部资产与负债，拟出售资产的预估值为 22.90 亿元；拟向创新集团、崔立新、杨爱美、耿红玉、王伟以及创新金属财务投资人以发行股份购买资产的方式，购买其持有的创新金属 100%股权，本次交易金额暂定为 121.3 亿元-122 亿元。本次交易置出原有资产负债后，上市公司主营业务变更为铝合金加工。本次交易完成后，上市公司控股股东变更为创新集团，实际控制人变更为崔立新。公司股票将于 8 月 9 日起复牌。（联商网）

【罗森在中国开新型门店，网上下单保温柜提货】8 月 2 日消息，据日经中文网报道，日本罗森与松下合作打造的物联网新型门店开始在中国营业。该门店位于辽宁大连，消费者通过手机 App 下单并付款后，店员会备好商品，将其放入保温式寄存柜中保管。消费者到店后，可以用密码打开柜子提货。报道称，罗森计划在大连试运营新门店，如果效果良好，将推广到其他地区。据悉，用来保管食品的冷藏设备由松下提供。（联商网）

3.2 公司公告

【中国黄金:2021 年半年度报告】公司归属于 2021 年上半年的营业收入为 266 亿元，同比增加 72.13%；归属于上市公司股东的净利润为 4.02 亿元，同比增加 187.86%。（公司公告）

【百联股份:2020 年年度权益分派实施公告】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,784,168,117 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 267,625,217.55 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