

商业贸易行业周报（08.09-08.13）

上海家化成立新锐品牌孵化中心，进一步推动公司创新力与年轻化

推荐（维持评级）

本周观点

根据化妆品财经消息，上海家化于8月10日正式成立品牌孵化中心，为服务并投资兼具“中国基因”“数字智能”“美丽健康”特色的中国优秀新锐品牌，公司将从彩妆、医美、智能个护、美容仪、发类、香氛、AI科技等7大潜力赛道的独立品牌中，选出符合条件的新锐品牌，并为其提供陪伴式、定制化、全链路增长支持，长期助力其持续稳定成长。我们认为这一举措或将进一步增强上海家化的创新力与年轻化，完善企业的品牌矩阵与产品矩阵。

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。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于4014.23点，上涨3.16%，年初以来上涨0.02%，板块一周表现跑赢沪深300。

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(%)
600361.SH	华联综超	61.11
000829.SZ	天音控股	30.07
300792.SZ	壹网壹创	20.96
002416.SZ	爱施德	14.93
002640.SZ	*ST 跨境	12.25

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
600870.SH	*ST 厦华	-9
002345.SZ	潮宏基	-5.8
300755.SZ	华致酒行	-5.31
002091.SZ	江苏国泰	-4.8
600710.SH	苏美达	-3.33

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

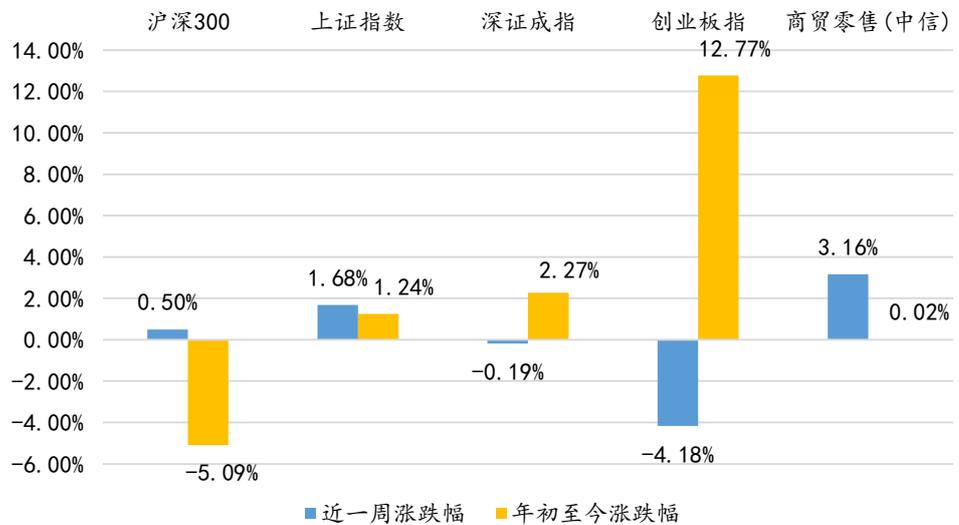
图表目录

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 4014.23 点, 上涨 3.16%, 年初以来上涨 0.02%, 板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,945.98 点, 上涨 0.50%, 年初以来下跌 5.09%; 上证指数收于 3,516.30 点, 上涨 1.68%, 年初以来上涨 1.24%; 深证成指收于 14,799.03 点, 下跌 0.19%, 年初以来上涨 2.27%; 创业板指收于 3,345.13 点, 下跌 4.18%, 年初以来上涨 12.77%。

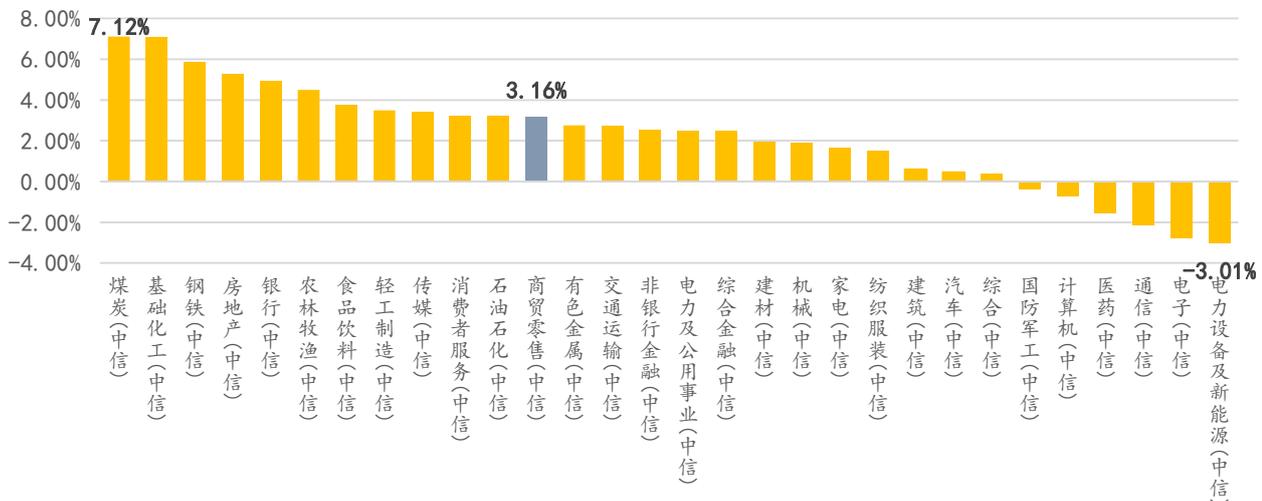
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



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 7.12%; 电力设备及新能源(中信)表现最弱, 下跌 3.01%; 商贸零售(中信)本周上涨 3.16%。

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，本周专营连锁（中信）涨幅最大，上涨 5.62%；专业市场经营 II（中信）涨幅最小，上涨 1.14%。年初以来，贸易 II（中信）表现最好，上涨 52.53%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 30.67%。

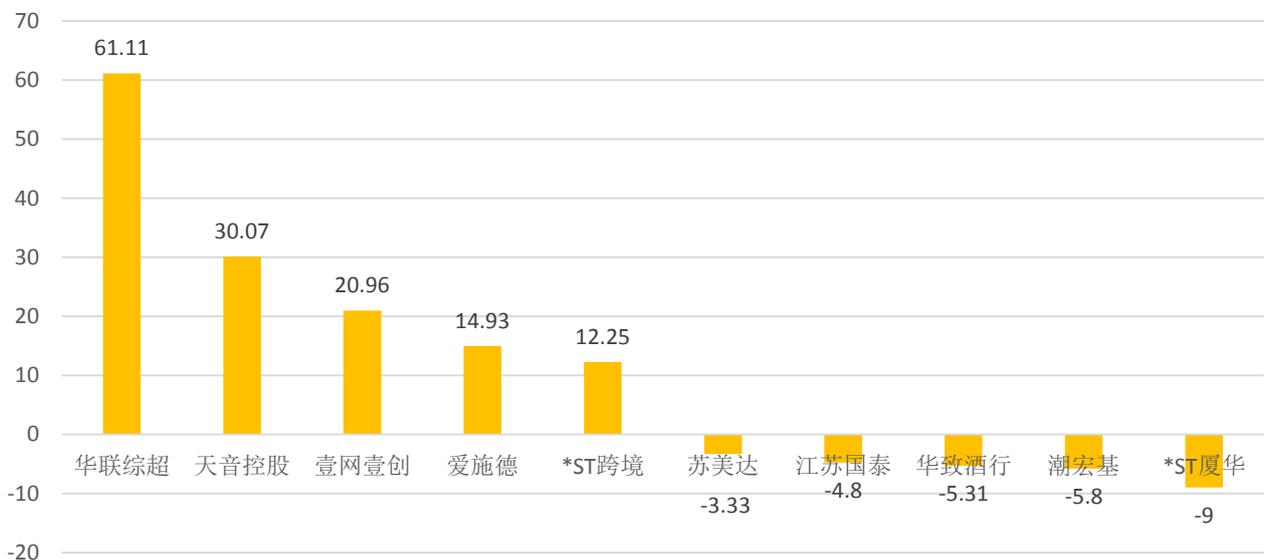
图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-08-13) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨 跌幅 (%)
专营连锁(中信)	1944.35	5.62	2.34	3.28	25.11
贸易 II(中信)	1651.02	3.93	9.88	-5.96	52.53
一般零售(中信)	3107.87	2.65	0.67	1.98	-12.67
电商及服务 II(中信)	1126.92	1.66	-5.23	6.89	-30.67
专业市场经营 II(中信)	1300.67	1.14	1.88	-0.74	-10.88

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：华联综超（61.11%）、天音控股（30.07%）、壹网壹创（20.96%）、爱施德（14.93%）与*ST 跨境（12.25%）；跌幅前五名的分别是：*ST 厦华（-9.00%）、潮宏基（-5.8%）、华致酒行（-5.31%）、江苏国泰（-4.8%）与苏美达（-3.33%）。

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

根据化妆品财经消息，上海家化于 8 月 10 日正式成立品牌孵化中心，为服务并投资兼具“中国基因”“数字智能”“美丽健康”特色的中国优秀新锐品牌，公司将从彩妆、医美、智能个护、美容仪、发类、香氛、AI 科技等 7 大潜力赛道的独立品牌中，选出符合条件的新锐品牌，并为其提供陪伴式、定制化、全链路增长支持，长期助力其持续稳定成长。我们认为这一举措或将进一步增强上海家化的创新力与年轻化，完善企业的品牌矩阵与产品矩阵。

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

【发酵护肤品牌种子宣言获数千万，pre A轮融资】发酵护肤品牌种子宣言宣布完成数千万 pre A 轮融资，第一轮由光速领投，pre A 轮顺为资本领投，险峰跟投。两轮融资主要用于产品线扩张及品牌打造，迅速建立品牌认知。种子宣言上线于 2021 年，不囿于传统的植物成分堆叠，而是不断探索植物与生物配方的可能性，以国际标准致力中国创造，重塑护肤配方的艺术，抚肌肤时光痕迹。（美妆头条）

【中国成为欧舒丹集团全球第一大市场】欧舒丹集团发布 2022 财年第一季度财报数据(2021 年 4 月 1 日至于 2021 年 6 月 30 日)。2022 财年 Q1，欧舒丹集团销售额实现 3.37 亿欧元(约合人民币 25.6 亿元)，按固定汇率计算增长 27.7%。值得关注的是，财报期内，欧舒丹集团在中国内地市场表现尤其强劲，录得 5664.4 万欧元的销售业绩(约合人民币 4.3 亿)，占集团全球市场份额的 16.8%。这使得欧舒丹中国成功超越美国和日本，成为欧舒丹集团全球第一大市场。美国和日本分别占欧舒丹集团市场份额的 16.4%和 13.6%。（美妆头条）

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