

商业贸易行业周报 (08.16-08.20)

受618大促节虹吸效应与季节叠加影响,7月化妆品零售额同比增速回落至2.8%

推荐 (维持评级)

本周观点

7月份,社会消费品零售总额34925亿元,同比增长8.5%;比2019年7月份增长7.2%,两年平均增速为3.6%。其中,除汽车以外的消费品零售额31578亿元,增长9.7%。扣除价格因素,7月份社会消费品零售总额实际增长6.4%。1—7月份,社会消费品零售总额246829亿元,同比增长20.7%,两年平均增速为4.3%。其中,除汽车以外的消费品零售额221631亿元,增长20.2%。

具体到化妆品品类来看,2021年7月化妆品零售额为239亿元,去年同期的零售额为229.6亿元,今年相比去年同比增加2.8%,同比增速下滑幅度较大。我们认为一部分原因或是今年的618大促节的虹吸力度较强,消费者已于大促节完成部分化妆品的采购囤货,今年6月的化妆品零售额创下近三年来同期新高,零售额为379.3亿元,而2019与2020年6月的化妆品零售额分别为265.2亿元与325.9亿元;另一方面原因或是由于7月盛夏季节,消费者对于高客单价的保湿精华类产品的相对需求较少。

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3,916.76点,下跌2.43%,年初以来下跌2.41%,板块一周表现跑赢沪深300。

重点公司动态

【锦波生物:2021年半年度报告】

【朗姿股份:2021年半年度报告】

【安克创新:2021年半年度报告】

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(%)
600145.SH	*ST 新亿	14.55
000829.SZ	天音控股	12.92
600361.SH	华联综超	12.89
600655.SH	豫园股份	7.21
300945.SZ	曼卡龙	4.88

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
600287.SH	江苏舜天	-13.58
002416.SZ	爱施德	-10.94
600753.SH	东方银星	-10.56
300464.SZ	星徽股份	-10.01
600870.SH	*ST 厦华	-9.67

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: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》—2021.08.15

2、《商业贸易专题研究:全球化妆品龙头跟踪之资生堂集团:2021H1 销售额同增 21.5%,中国现为集团内第二大市场》—2021.08.10

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.....	7

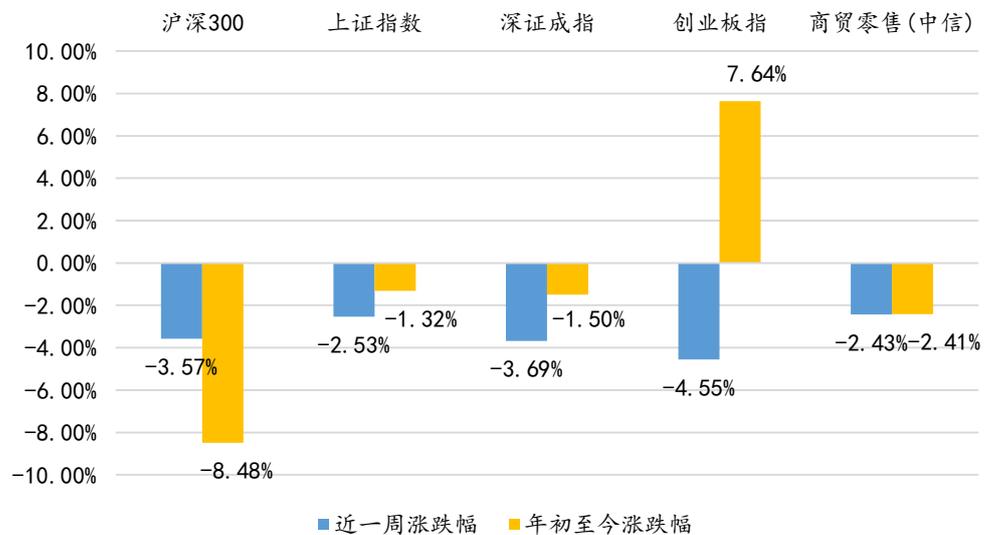
图表目录

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 7 月社零数据.....	5
图表 6:	2019 年 1 月-2021 年 7 月化妆品类商品零售类值当期值与同比增速	6

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 3,916.76 点,下跌 2.43%,年初以来下跌 2.41%,板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,769.27 点,下跌 3.57%,年初以来下跌 8.48%;上证指数收于 3,427.33 点,下跌 2.53%,年初以来下跌 1.32%;深证成指收于 14,253.53 点,下跌 3.69%,年初以来下跌 1.50%;创业板指收于 3,192.90 点,下跌 4.55%,年初以来上涨 7.64%。

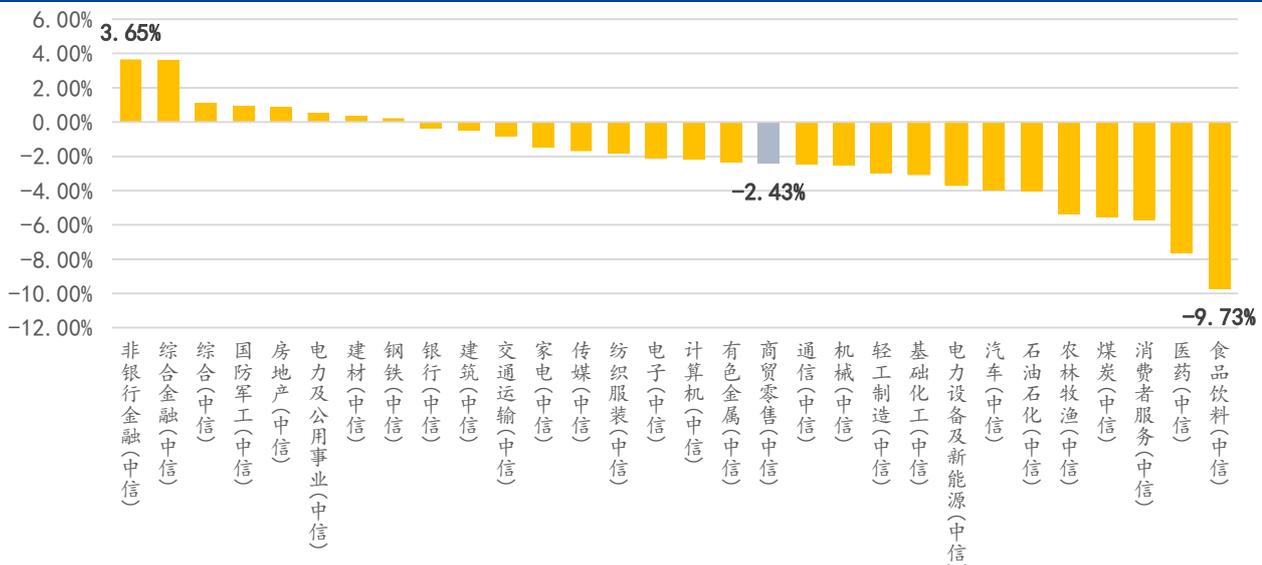
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看,本周非银行金融(中信)表现最好,上涨 3.65%;食品饮料(中信)表现最弱,下跌 9.73%;商贸零售(中信)本周下跌 2.43%。

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

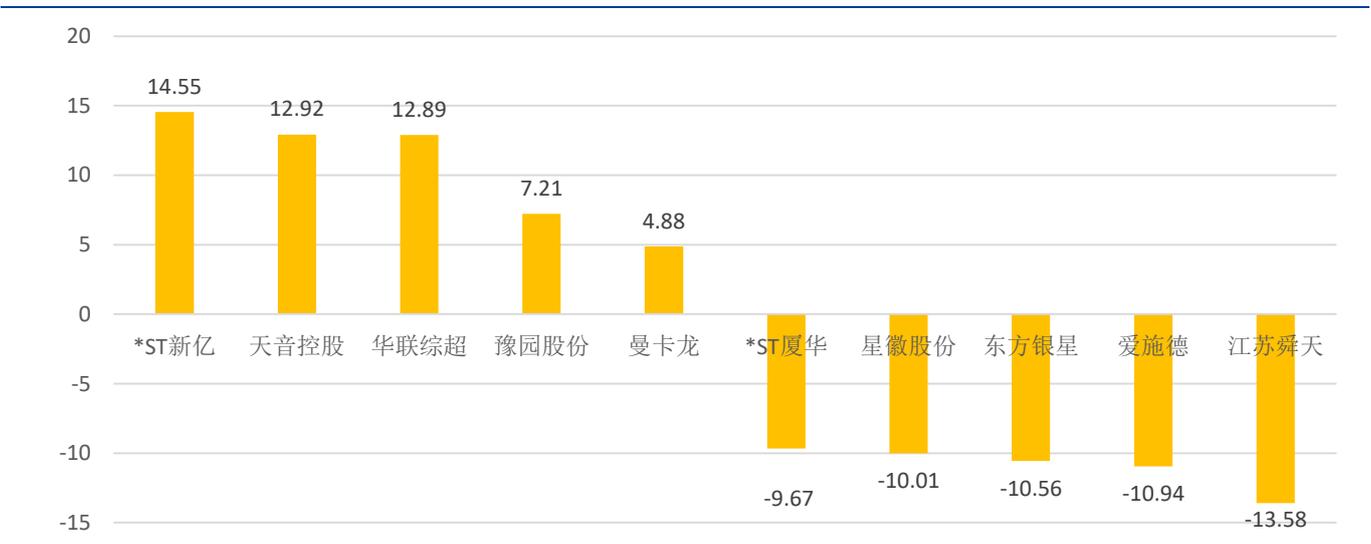
分二级子行业看，本周专营连锁（中信）跌幅最小，下跌 0.04%；电商及服务 II（中信）跌幅最大，下跌 4.21%。年初以来，贸易 II（中信）表现最好，上涨 46.78%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 33.59%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-08-20) 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)	1938.65	-0.04	5.62	-5.66	25.06
专业市场经营II(中信)	1260.43	-2.02	1.14	-3.16	-12.68
一般零售(中信)	3010.70	-2.42	2.65	-5.08	-14.79
贸易II(中信)	1280.87	-3.77	3.93	-7.69	46.78
电商及服务II(中信)	1092.33	-4.21	1.66	-5.87	-33.59

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（14.55%）、天音控股（12.92%）、华联综超（12.89%）、豫园股份（7.21%）与曼卡龙（4.88%）；跌幅前五名的分别是：江苏舜天（-13.58%）、爱施德（-10.94%）、东方银星（-10.56%）、星徽股份（-10.01%）与*ST 厦华（-9.67%）。

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

7 月份，社会消费品零售总额 34925 亿元，同比增长 8.5%；比 2019 年 7 月份增长 7.2%，两年平均增速为 3.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31578 亿元，增长 9.7%。扣除价格因素，7 月份社会消费品零售总额实际增长 6.4%。1—7 月份，社会消费品零售总额 246829 亿元，同比增长 20.7%，两年平均增速为 4.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额 221631 亿元，增长 20.2%。

按经营单位所在地分，7 月份，城镇消费品零售额 30379 亿元，同比增长 8.4%；乡村消费品零售额 4547 亿元，增长 8.8%。1—7 月份，城镇消费品零售额 214476

亿元，同比增长 20.9%；乡村消费品零售额 32353 亿元，增长 19.4%。

按消费类型分，7 月份，商品零售 31174 亿元，同比增长 7.8%；餐饮收入 3751 亿元，增长 14.3%。1—7 月份，商品零售 221366 亿元，同比增长 18.7%；餐饮收入 25463 亿元，增长 42.3%。

图表 5：2021 年 7 月社零数据

指标	2021 年 7 月		2021 年 1 月-7 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	34925	8.5	246829	20.7
其中：除汽车以外的消费品零售额	31578	9.7	221631	20.2
其中：限额以上单位消费品零售额	12425	8.5	91259	23.6
其中：实物商品网上零售额	——	——	58130	17.6
按经营地分				
城镇	30379	8.4	214476	20.9
乡村	4547	8.8	32353	19.4
按消费类型分				
餐饮收入	3751	14.3	25463	42.3
其中：限额以上单位餐饮收入	896	20.7	5842	49.5
商品零售	31174	7.8	221366	18.7
其中：限额以上单位商品零售	11529	7.7	85417	22.2
粮油、食品类	1246	11.3	9291	10.6
饮料类	233	20.8	1587	27.9
烟酒类	325	15.1	2588	29.6
服装鞋帽、针纺织品类	945	7.5	7673	29.8
化妆品类	239	2.8	2158	23.4
金银珠宝类	203	14.3	1730	52.8
日用品类	551	13.1	4110	21.5
家用电器和音像器材类	741	8.2	5165	17.6
中西药品类	456	8.6	3248	10.9
文化办公用品类	303	14.8	2132	21.7
家具类	138	11.0	917	26.7
通讯器材类	387	0.1	3376	22.4
石油及制品类	1753	22.7	11382	21.9
汽车类	3347	-1.8	25198	25.0
建筑及装潢材料类	157	11.6	1038	29.2

数据来源：国家统计局，华福证券研究所

具体到化妆品品类来看，2021 年 7 月化妆品类零售额为 239 亿元，去年同期的零售额为 229.6 亿元，今年相比去年同比增加 2.8%，同比增速下滑幅度较大。我们认为一部分原因或是今年的 618 大促节的虹吸力度较强，消费者已于大促节完成部分化妆品的采购囤货，今年 6 月的化妆品零售额创下近 3 年来新高，零售额为 379.3

亿元，而 2019 与 2020 年的同期化妆品零售额分别为 265.2 亿元与 325.9 亿元；另一方面原因或是由于 7 月盛夏季，消费者对于高客单价的保湿精华类产品的相对需求较少。

图表 6：2019 年 1 月-2021 年 7 月化妆品类商品零售类值当期值与同比增速



数据来源：国家统计局，华福证券研究所

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

【进口小众香水开始突围，天猫国际成品牌“试金石”】今年上半年，小众香水入华脚步明显加快。意大利小众香水 Monotheme、英国皇室香氛 CREED、资生堂旗下的芦丹氏 Serge Lutens、祖玛珑女士个人品牌 JoLoves 等热度极高的小众香，都已入驻天猫国际。据天猫国际香水品类负责人介绍，2021 年至今，天猫国际小众香水销售额同比呈 3 位数增长，远超整体香水类目增速。小众香也成为七夕热销商品，销售额同比增长超 150%。欧睿咨询显示，2020 年的大众香水市场约下降 15%，而小众手工香水及高端香水市场将增长 18%。（品观网）

【华熙生物推出玻尿酸果酒】华熙生物推出新品“休想角落”，目前产品分为三个系列，分别为玻尿酸果酒系列、GABA 无醇饮品系列和玻尿酸 GABA 无醇饮系列。新品已在休想角落微信小程序上线，玻尿酸果酒系列尝鲜价为 129.9 元/6 瓶、GABA 无醇饮品系列尝鲜价格为 129.9 元/6 瓶、玻尿酸 GABA 无醇饮系列尝鲜价为 139.9 元/6 瓶，每瓶均为 50ml。（美妆头条）

3.2 公司公告

【锦波生物:2021年半年度报告】2021H1，公司实现营业收入102,334,670.27元，较上年同期增长92.18%；归属于挂牌公司股东的净利润实现29,389,007.23元，较上年同期增长998.42%。报告期内，公司医疗器械产品、功能性化妆品产品及原材料产品均销量实现了稳步增长。（公司公告）

【朗姿股份:2021年半年度报告】2021H1，公司实现营收17.89亿元，同比增长45.60%；归属于上市公司股东的净利润为9331.68万元，同比增长3343.6%。其中，女装业务实现营业收入83,457.10万元，较上年同期增长60.49%，实现归属于上市公司股东的净利润5,833.59万元，较上年同期增长290.70%；医美业务实现营业收入53,091.98万元，同增49.52%，实现归属于上市公司股东的净利润2,499.25万元，同增18.14%；婴童业务实现营业收入42,387.37万元，同增19.80%，实现归属于上市公司股东的净利润-341.21万元，与上年同期基本持平。（公司公告）

【安克创新:2021年半年度报告】2021H1，公司实现营业总收入53.71亿元，与上年同期相比增长52.24%，保持持续稳定增长。其中境外收入为51.94亿元，同比增长49.12%，占总营收比例为96.71%；境内收入为1.77亿元，同比增长296.40%，占总营收比例为3.29%。公司实现归属于上市公司股东净利润为4.08亿元，同比增长47.63%。（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