

商业贸易行业周报（09.06-09.10）

社交电商繁荣，流量逐步去中心化，推动零售业线上渠道进一步变革

本周观点

根据中国服务贸易协会社交电商分会的《2021社交电商创新发展报告》，2021年中国社交电商市场规模预计达5.8万亿元，同比增长45%，其中直播短视频及社交拼团占整个行业规模的77%。社交电商已成为中国网络零售的重要增长级，2020年共发生6起行业投融资，已有3家企业（洋葱集团、每日优鲜、叮咚买菜）在美上市。我们认为随着社交电商的繁荣，流量将逐步去中心化，推动零售业的线上渠道变革。

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；营销运营能力较强且逐步升级品牌形象的珀莱雅；研发实力较强且私域流量池搭建成功的贝泰妮；研发投入高，致力于打造科技平台型企业的华熙生物。另外，近期受政策监管，情绪扰动明显的医美板块虽然受到压制，但是长期看，市场空间较大，赛道景气度仍然较高，建议逢低关注爱美客、昊海生科、四环医药、朗姿股份。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于4,249.26点，上涨3.48%，年初以来上涨5.88%，板块一周表现跑输沪深300。

重点公司动态

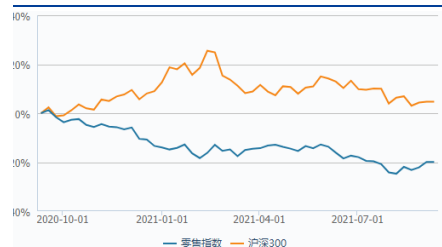
【奥园美谷:关于重大资产重组的实施进展公告】

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(%)
603031.SH	安德利	26.99
600778.SH	友好集团	19.33
002091.SZ	江苏国泰	17.68
000564.SZ	*ST 大集	13.75
002574.SZ	明牌珠宝	11.95

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
000587.SZ	*ST 金洲	-4.58
605136.SH	丽人丽妆	-6.07
600774.SH	汉商集团	-6.53
300785.SZ	值得买	-8.58
600145.SH	*ST 新亿	-9.35

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:《医疗美容广告执法指南》公开征求意见发布，长期利好线下医美机构良性发展》— 2021.08.30
- 2、《商业贸易定期周报: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%》— 2021.08.23

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

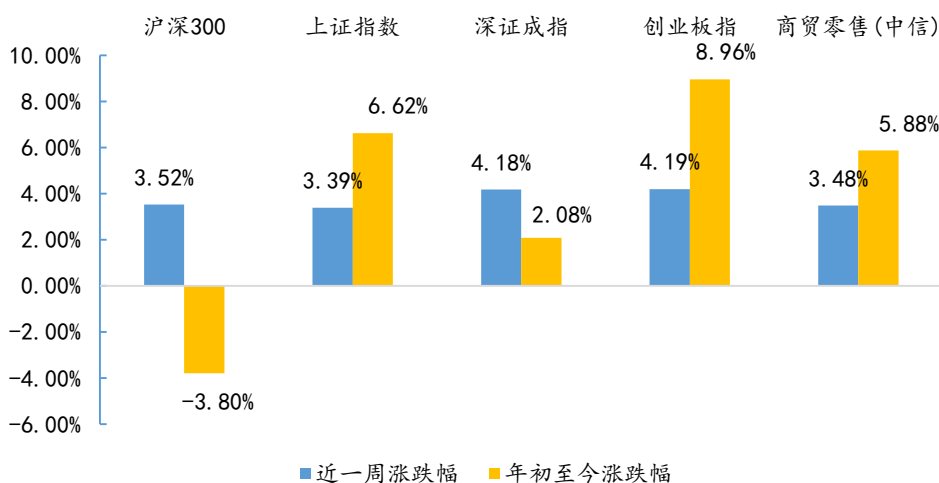
图表目录

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 4,249.26 点, 上涨 3.48%, 年初以来上涨 5.88%, 板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,013.52 点, 上涨 3.52%, 年初以来下跌 3.80%; 上证指数收于 3,703.11 点, 上涨 3.39%, 年初以来上涨 6.62%; 深证成指收于 14,771.87 点, 上涨 4.18%, 年初以来上涨 2.08%; 创业板指收于 3,232.01 点, 上涨 4.19%, 年初以来上涨 8.96%。

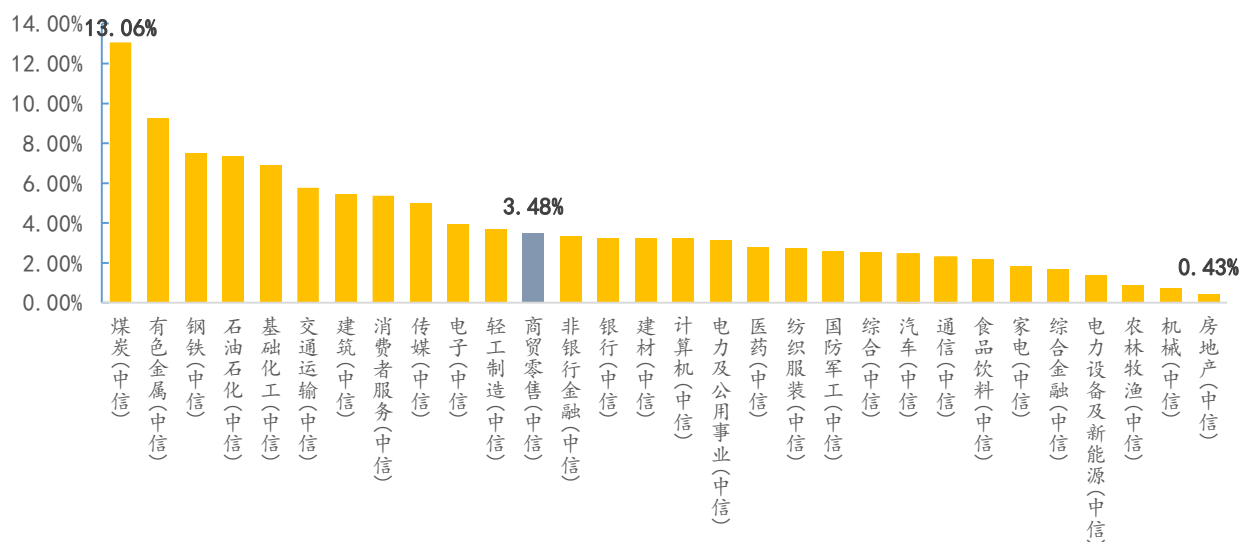
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



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 13.06%; 房地产(中信)表现最弱, 下跌 0.43%; 商贸零售(中信)本周上涨 3.48%。

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 4.79%；电商及服务 II（中信）涨幅最小，上涨 0.55%。年初以来，贸易 II（中信）表现最好，上涨 61.25%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 33.96%。

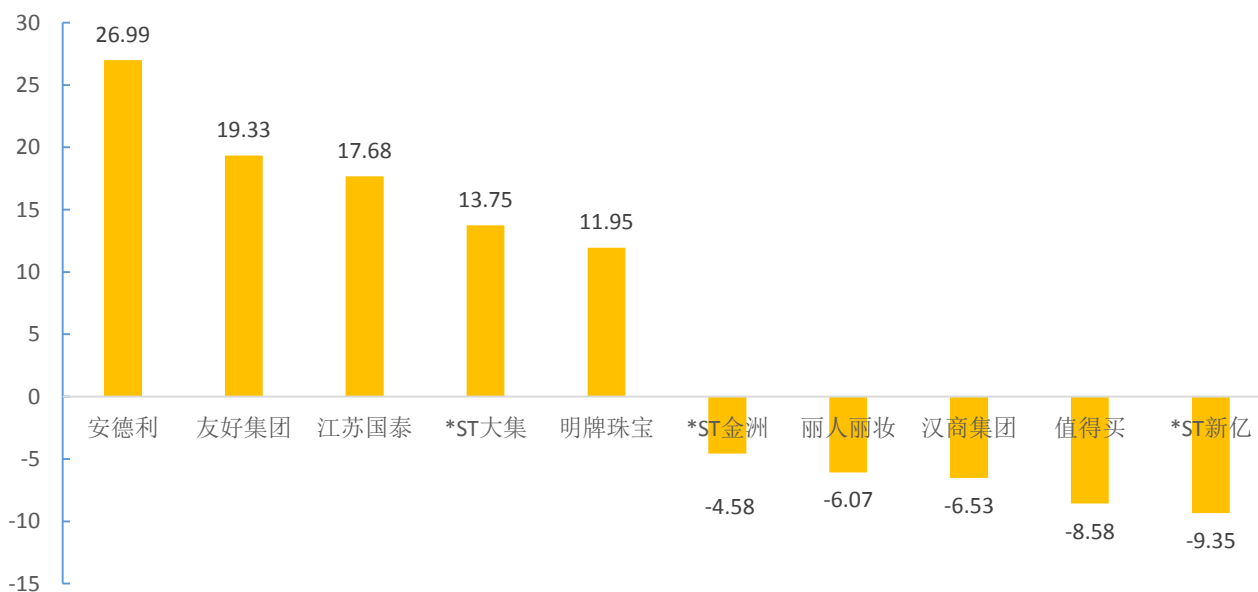
图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-09-10) 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)	2142.53	4.79	5.27	-0.48	39.69
贸易 II (中信)	1406.16	4.04	0.54	3.50	61.25
一般零售(中信)	3294.82	3.47	4.07	-0.60	-6.77
专业市场经营 II (中信)	1352.38	3.40	1.21	2.20	-5.57
电商及服务 II (中信)	1131.21	0.55	-0.68	1.23	-33.96

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：安德利（26.99%）、友好集团（19.33%）、江苏国泰（17.68%）、*ST 大集（13.75%）与明牌珠宝（11.95%）；跌幅前五名的分别是：*ST 新亿（-9.35%）、值得买（-8.58%）、汉商集团（-6.53%）、丽人丽妆（-6.07%）与*ST 金洲（-4.58%）。

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

根据中国服务贸易协会社交电商分会的《2021 社交电商创新发展报告》，2021 年中国社交电商市场规模预计达 5.8 万亿元，同比增长 45%，其中直播短视频及社交拼团占整个行业规模的 77%。社交电商已成为中国网络零售的重要增长级，2020 年共发生 6 起行业投融资，已有 3 家企业（洋葱集团、每日优鲜、叮咚买菜）在美上市。我们认为随着社交电商的繁荣，流量将进一步逐步去中心化，推动零售业的线上渠道变革。

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；营销运营能力较强且逐步升级品牌形象的珀莱雅；研发实力较强且私域流量池搭建成功的贝泰妮；研发投入高，致力于打造科技平台型企业的华熙生物。另外，近期受政策监管，情绪扰动明显的医美板块虽然受到压制，但是长期看，市场空间较大，赛道景气度仍然较高，建议逢低关注爱美客、昊海生科、四环医药、朗姿股份。

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【“AI 美妆第一股”成功过会】9月9日，上交所科创板上市委员会2021年第66次审议会议结果显示，旷视科技有限公司（下称旷视科技）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。最新招股书显示，今年上半年，公司的营收为6.69亿元，较2020年同期增长91.27%。据了解，旷视科技是一家聚焦物联网场景的人工智能公司，其依托Face++平台，为线上美妆电商提供一键虚拟试妆解决方案。（品观网）

3.2 公司公告

【奥园美谷:关于重大资产重组的实施进展公告】奥园美谷科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年8月27日召开2021年第三次临时股东大会，审议通过了《关于在北京产权交易所公开挂牌转让的方式出售标的公司股权暨关联交易的议案》等重大资产出售相关议案，公司在北京产权交易所公开挂牌转让的方式对外转让京汉置业集团有限责任公司100%股权、北京养嘉健康管理有限公司100%股权和蓬莱华录京汉养老服务有限公司35%股权，由公开挂牌结果确定的交易对方深圳市凯弦投资有限责任公司以现金方式购买。截至本公告日，根据《产权交易合同》交易价款支付安排的有关条款：“在《产权交易合同》生效后十个工作日内，累计支付价款达到交易总价款的40%”，公司已收到相应阶段部分的股权转让款。（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