

商业贸易行业周报 (09.13-09.17)

8月社零数据承压，黄金珠宝数据表现相对较好

推荐 (维持评级)

本周观点

根据统计局数据，2021年8月，社会消费品零售总额34395亿元，同比增长2.5%，比2019年8月份增长3.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额31115亿元，增长3.6%。扣除价格因素，8月份社会消费品零售总额实际增长0.9%。社零数据表现不及市场预期。

具体到化妆品品类，1至8月化妆品零售总额2462亿元，同比增长20.0%，其中8月份化妆品零售额为294亿元，同比增长0%；从7月以来，化妆品的同比增速逐步放缓，7月的化妆品总零售额同比增速为2.8%。7-8月为化妆品行业的传统淡季，从21年中报情况来看，化妆品龙头企业的基本面依然较好，建议逢低关注贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅。

另外，金银珠宝类零售额同比增长7.4%，增速有所回落，较7月份下降 6.9 pct。但是从1-8月的零售额同比增长情况来看，金银珠宝类零售额同比增速最高，达到45%。且随着十一长假即将到来，婚庆需求较多，建议关注老凤祥。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于4,068.83点，下跌4.25%，年初以来上涨1.38%，板块一周表现跑输沪深300。

重点公司动态

【青松股份:关于全资子公司取得实用新型专利的公告】

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 (%)
600821.SH	金开新能	14.89
300792.SZ	壹网壹创	13.31
600735.SH	新华锦	11.73
000587.SZ	*ST 金洲	8.9
600145.SH	*ST 新亿	8.07

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅 (%)
600753.SH	东方银星	-12.32
002127.SZ	南极电商	-12.56
600778.SH	友好集团	-13.97
600785.SH	新华百货	-15.24
000829.SZ	天音控股	-39.78

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

- 《商业贸易定期周报: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》— 2021.09.12
- 《商业贸易定期周报:华福证券商贸零售行业周报 (2021.08.30-09.03):中报季梳理,具备医研背景的化妆品企业业绩增速较好》— 2021.09.06

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.....	6

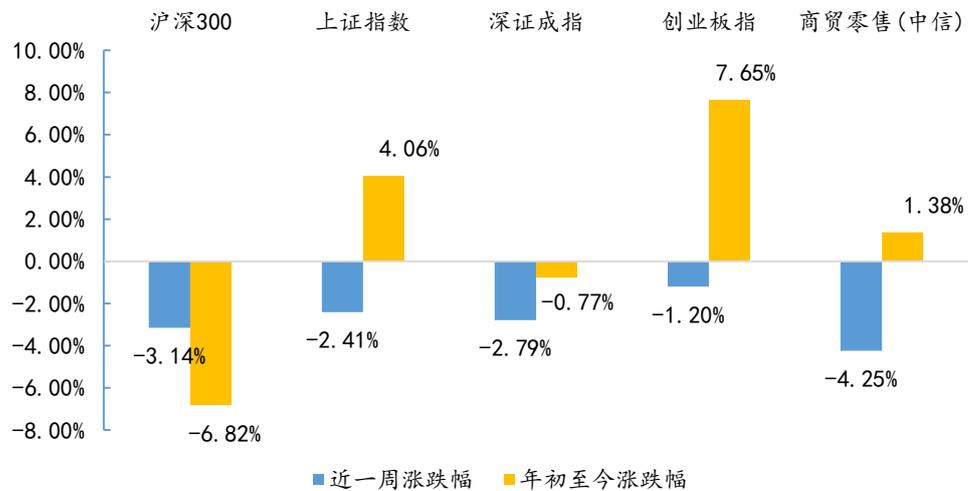
图表目录

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 8 月社零数据.....	5

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 4,068.83 点,下跌 4.25%,年初以来上涨 1.38%,板块一周表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,855.94 点,下跌 3.14%,年初以来下跌 6.82%;上证指数收于 3,613.97 点,下跌 2.41%,年初以来上涨 4.06%;深证成指收于 14,359.36 点,下跌 2.79%,年初以来下跌 0.77%;创业板指收于 3,193.26 点,下跌 1.20%,年初以来上涨 7.65%。

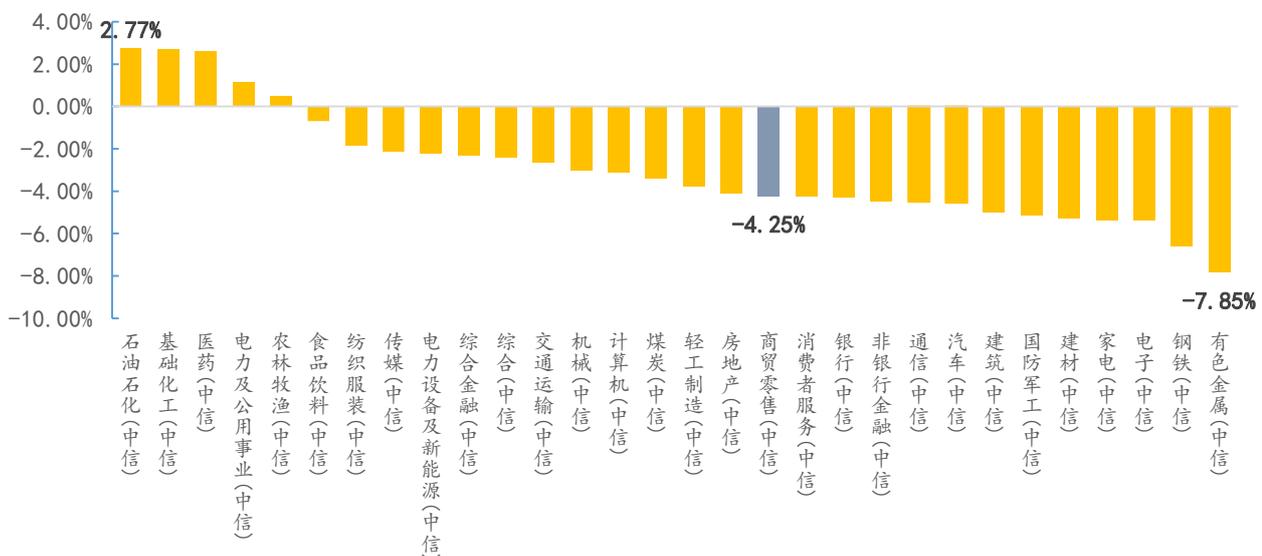
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看,本周石油化工(中信)表现最好,上涨 2.77%;有色金属(中信)表现最弱,下跌 7.85%;商贸零售(中信)本周下跌 4.25%。

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

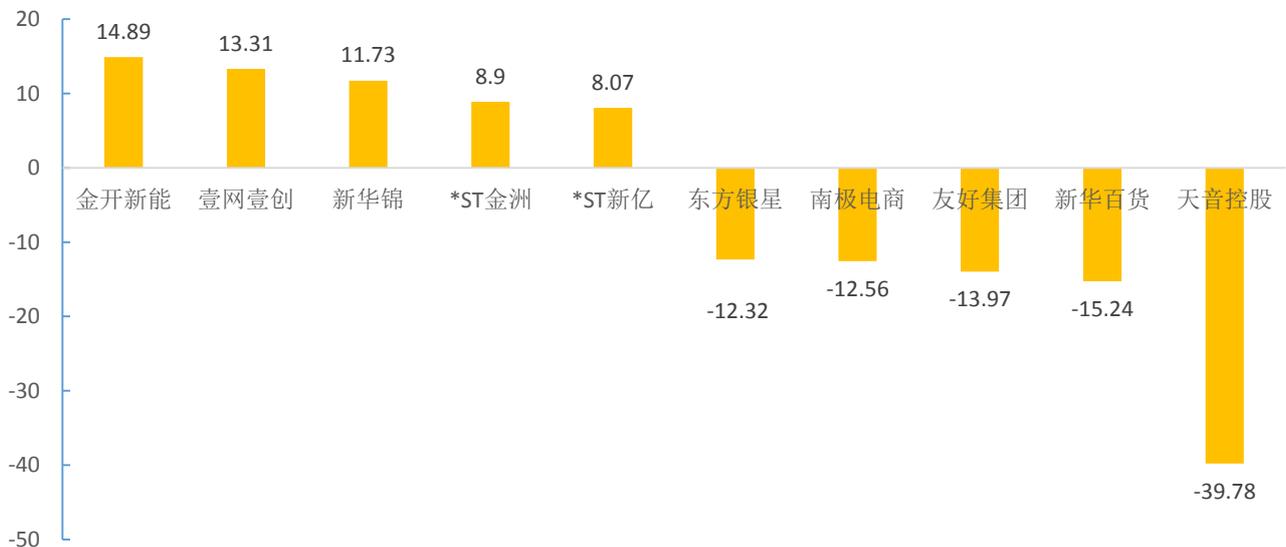
分二级子行业看，本周贸易Ⅱ（中信）跌幅最小，下跌 1.32%；专营连锁（中信）跌幅最大，下跌 10.12%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 59.12%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 37.20%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-09-17) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨跌幅 (%)
一般零售(中信)	3206.23	-2.76	3.47	-6.24	-9.35
贸易Ⅱ(中信)	1386.87	-1.32	4.04	-5.36	59.12
专营连锁(中信)	1951.66	-10.12	4.79	-14.91	25.55
电商及服务Ⅱ(中信)	1087.06	-4.90	0.55	-5.45	-37.20
专业市场经营Ⅱ(中信)	1289.72	-2.92	3.40	-6.32	-8.33

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：金开新能（14.89%）、壹网壹创（13.31%）、新华锦（11.73%）、*ST金洲（8.90%）与*ST新亿（8.07%）；跌幅前五名的分别是：天音控股（-39.78%）、新华百货（-15.24%）、友好集团（-13.97%）、南极电商（-12.56%）与东方银星（-12.32%）。

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

根据统计局数据，2021年8月，社会消费品零售总额 34395 亿元，同比增长 2.5%，比 2019 年 8 月份增长 3.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31115 亿元，增长 3.6%。扣除价格因素，8 月份社会消费品零售总额实际增长 0.9%。社零数据表现不及市场预期。

具体到化妆品品类，1 至 8 月化妆品零售总额 2462 亿元，同比增长 20.0%，其中 8 月份化妆品零售额为 294 亿元，同比增长 0%；从 7 月以来，化妆品的同比增速

逐步放缓，7月的化妆品总零售额同比增速为2.8%。7-8月为化妆品行业的传统淡季，从21年中报情况来看，化妆品龙头企业的基本面依然较好，建议逢低关注贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅。另外，金银珠宝类零售额同比增长7.4%，增速有所回落，较7月份下降6.9pct。但是从1-8月的零售额同比增长情况来看，金银珠宝类零售额同比增速最高，达到45%。且随着十一长假即将到来，婚庆需求较多，建议关注老凤祥。

图表 5：2021 年 8 月社零数据

指标	2021 年 8 月		2021 年 1 月-8 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	34395	2.5	281224	18.1
其中：除汽车以外的消费品零售额	31115	3.6	252739	17.8
其中：限额以上单位消费品零售额	12342	0.5	103568	20.3
其中：实物商品网上零售额	——	——	66340	15.9
按经营地分				
城镇	29950	2.3	244426	18.3
乡村	4445	3.4	36798	17.2
按消费类型分				
餐饮收入	3456	-4.5	28919	34.4
其中：限额以上单位餐饮收入	785	-4.2	6632	40.2
商品零售	30939	3.3	252305	16.5
其中：限额以上单位商品零售	11557	0.8	96937	19.2
粮油、食品类	1287	9.5	10563	10.5
饮料类	232	11.8	1819	25.6
烟酒类	349	14.4	2939	27.6
服装鞋帽、针纺织品类	900	-6.0	8565	27.6
化妆品类	294	0.0	2462	20.0
金银珠宝类	250	7.4	1980	45.0
日用品类	562	-0.2	4672	18.3
家用电器和音像器材类	677	-5.0	5830	14.4
中西药品类	464	10.2	3688	10.8
文化办公用品类	347	20.4	2479	21.5
家具类	137	6.7	1053	23.7
通讯器材类	410	-14.9	3800	16.8
石油及制品类	1684	13.1	13066	20.7
汽车类	3280	-7.4	28486	20.1
建筑及装潢材料类	162	13.5	1201	26.8

数据来源：国家统计局，华福证券研究所

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【锦波生物举办“破界限·遇——地表第一针媒体开放日”活动】9月16日，锦波生物薇旖美®极纯III型胶原蛋白全球首发会，在北京、上海、成都三地同时举办。超过100家媒体、医美从业者、爱美达人、业内专家共同见证了这一美学盛宴，医疗美容人源化胶原蛋白新时代正式开启。人源化胶原蛋白，意味着产品中的胶原蛋白，要和人胶原蛋白高活性区氨基酸序列100%匹配，不含有任何修饰成分。此外，要具备完整的、结构明确的三螺旋结构，才能在实现高组织相容性的同时，实现高生物活性。锦波生物联合中科院生物物理研究所，复旦-锦波功能蛋白联合研究中心，川大-锦波功能蛋白联合研究中心，首次成功解析出人源化III型胶原蛋白活性重复序列，其具备完整的、结构明确的三螺旋结构，和人III型胶原蛋白高活性区氨基酸序列100%匹配。且具有人III型胶原蛋白高活性功能区特征性结构：164.88度的主体曲度。通过16倍线性重复，实现了产品的细胞黏附性为天然的人III型胶原蛋白的183%，为猪来源胶原蛋白的7-8倍。这是迄今为止PDB国际蛋白质数据库收录的胶原蛋白结构中，唯一来自中央活性区、具有清晰三螺旋结构、高水溶性的。可以有效促进细胞自我增殖新生，达到紧致淡纹、淡斑美白、淡化黑眼圈、高效锁水、缩小毛孔、软嫩Q弹、重建屏障、修复再生的全方位年轻化功效。（美塑之美）

3.2 公司公告

【青松股份:关于全资子公司取得实用新型专利的公告】福建青松股份有限公司全资子公司诺斯贝尔化妆品股份有限公司近日收到了国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》，实用新型名称为：一种艾草纤维面膜布及所得面膜。本实用新型涉及面膜布技术领域，能够赋予面膜布良好的抗菌性，使得面膜在使用时避免了防腐剂的添加，从而避免了添加防腐剂对皮肤造成的伤害，同时解决了单独使用艾草纤维所带来的湿强差、具有较大形变，较难满足面膜薄且尺寸稳定的需求。上述专利的取得不会对诺斯贝尔目前生产经营情况产生重大影响，但有利于诺斯贝尔进一步完善知识产权保护体系，形成持续创新机制，提升诺斯贝尔的核心竞争力。（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