

商业贸易行业周报 (09.27-10.08)

首部儿童化妆品监管法落地，华熙生物旗下润百颜开始打造单品牌店

推荐 (维持评级)

本周观点

10月8日，国家药监局发布了《儿童化妆品监督管理规定》，是国家首部专门针对儿童化妆品制定的规范性文件，明确了立法目的、适用范围、儿童化妆品定义、标签要求以及儿童化妆品注册人备案人主体责任。除标签要求以外，其他关于儿童化妆品的规定自2022年1月1日起施行。

该项《规定》明确了儿童化妆品定义，即“适用于年龄在12岁以下（含12岁）儿童，具有清洁、保湿、爽身、防晒等功效的化妆品”。另外，国家药监局针对儿童化妆品从原料的使用到事后监管，都做了更加详细的规定。例如，该项《规定》第七条指出，注册人备案人在设计儿童化妆品配方时，应当遵循安全优先、功效必需、配方极简“三大原则”，并明确规定，儿童化妆品配方设计应当选用有较长期安全使用历史的化妆品原料，不得使用尚处于监测期的新原料；不允许使用基因技术、纳米技术等新技术制备的原料；不允许使用以祛斑美白、祛痘、脱毛、除臭、去屑、防脱发、染发、烫发为目的的原料。

我们认为国家关于化妆品行业的监管逐步完善与加强，有助于建立良好的竞争环境，降低“劣币驱逐良币”的可能性，长期来看，利好合法合规经营、具备较高研发能力的化妆品企业。短期来看，双十一年末大促节即将到来，将提振化妆品企业的四季度销售额，建议关注贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅。

市场表现

2021/09/27-2021/10/08 商贸零售（中信）指数收于4,059.86点，下跌0.64%，年初以来上涨1.16%，板块表现跑输沪深300。

公司公告

【华东医药:关于全资子公司英国Sinclair签署产品独家许可协议的公告】

【爱美客:关于公司持股5%以上股东减持股份预披露公告】

【贝泰妮:云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司关于全资子公司取得营业执照的公告】

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(%)
600870.SH	*ST 厦华	11.29
600821.SH	金开新能	9.53
002102.SZ	ST 冠福	9.45
300792.SZ	壹网壹创	9.09
603101.SH	汇嘉时代	7.83

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
600710.SH	苏美达	-8.22
603214.SH	爱婴室	-9.9
600755.SH	厦门国贸	-10.16
002091.SZ	江苏国泰	-12.39
000829.SZ	天音控股	-19.64

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:8月社零数据承压，黄金珠宝数据表现相对较好》— 2021.09.21
- 《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

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.....	6

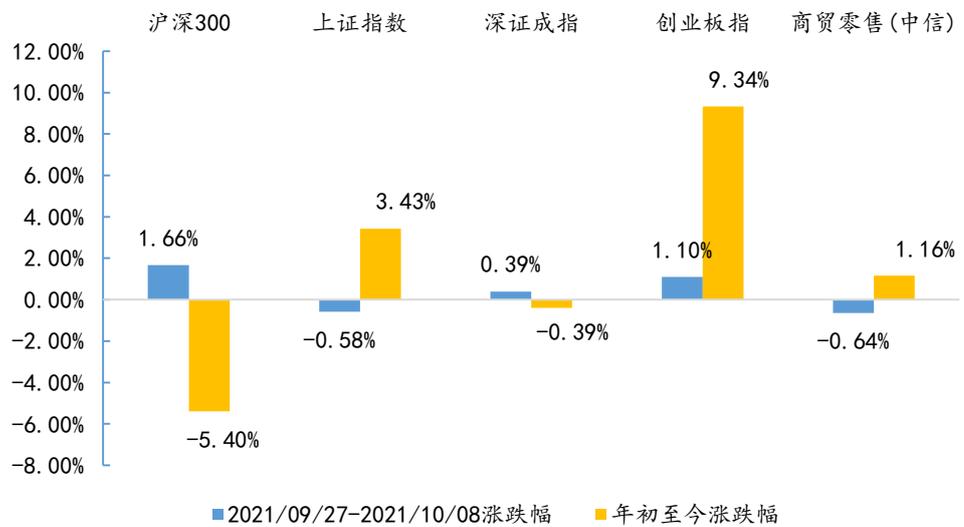
图表目录

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

一、 行情回顾

2021/09/27-2021/10/08 商贸零售（中信）指数收于 4,059.86 点，下跌 0.64%，年初以来上涨 1.16%，板块表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,929.94 点，上涨 1.66%，年初以来下跌 5.40%；上证指数收于 3,592.17 点，下跌 0.58%，年初以来上涨 3.43%；深证成指收于 14,414.16 点，上涨 0.39%，年初以来下跌 0.39%；创业板指收于 3,243.20 点，上涨 1.10%，年初以来上涨 9.34%。

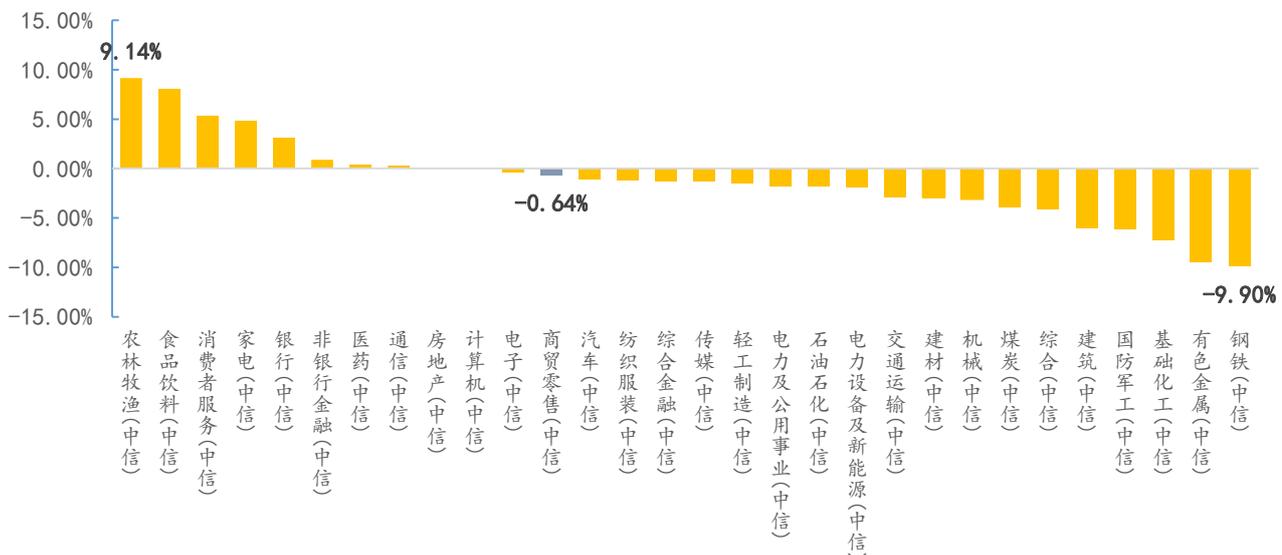
图表 1：各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

分行业看，本期间电力及公用事业（中信）表现最好，上涨 9.14%；钢铁（中信）表现最弱，下跌 9.90%；商贸零售（中信）下跌 0.64%。

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

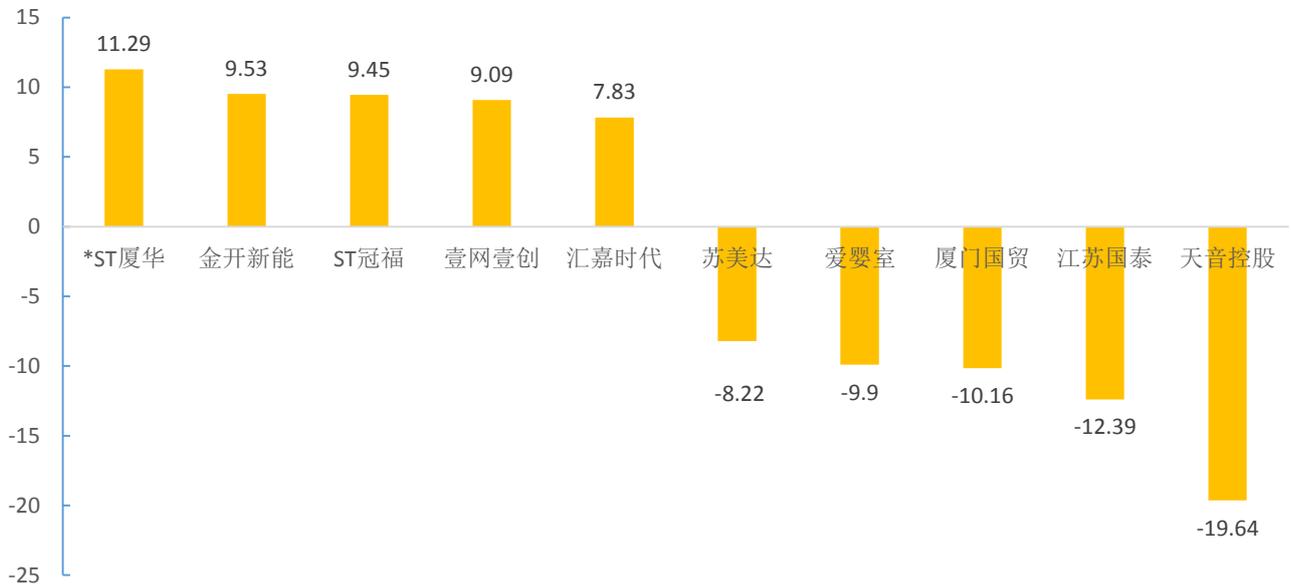
分二级子行业看，本期间电商及服务Ⅱ（中信）涨幅最大，上涨 0.95%；贸易Ⅱ（中信）跌幅最大，下跌 3.79%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 48.69%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 38.27%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-10-08) 亿元	2021/09/27- 2021/10/08 涨跌幅 (%)	2021/09/20- 2021/09/24 涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨 跌幅 (%)
电商及服务Ⅱ(中信)	1071.59	0.95	-2.64	3.59	-38.27
一般零售(中信)	3281.88	0.78	1.73	-0.95	-7.06
专业市场经营Ⅱ(中信)	1324.29	0.07	0.92	-0.85	-7.42
专营连锁(中信)	1969.43	-1.81	2.66	-4.47	26.56
贸易Ⅱ(中信)	1307.65	-3.79	-2.88	-0.91	48.69

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 厦华（11.29%）、金开新能（9.53%）、ST 冠福（9.45%）、壹网壹创（9.09%）与汇嘉时代（7.83%）；跌幅前五名的分别是：天音控股（-19.64%）、江苏国泰（-12.39%）、厦门国贸（-10.16%）、爱婴室（-9.9%）与苏美达（-8.22%）。

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

10月8日，国家药监局发布了《儿童化妆品监督管理规定》，是国家首部专门针对儿童化妆品制定的规范性文件，明确了立法目的、适用范围、儿童化妆品定义、标签要求以及儿童化妆品注册人备案人主体责任。除标签要求以外，其他关于儿童化妆品的规定自 2022 年 1 月 1 日起施行。

该项《规定》明确了儿童化妆品定义，即“适用于年龄在 12 岁以下（含 12 岁）”

儿童，具有清洁、保湿、爽身、防晒等功效的化妆品”。另外，国家药监局针对儿童化妆品从原料的使用到事后监管，都做了更加详细的规定。例如，该项《规定》第七条指出，注册人备案人在设计儿童化妆品配方时，应当遵循安全优先、功效必需、配方极简“三大原则”，并明确规定，**儿童化妆品配方设计应当选用有较长期安全使用历史的化妆品原料，不得使用尚处于监测期的新原料；不允许使用基因技术、纳米技术等新技术制备的原料；不允许使用以祛斑美白、祛痘、脱毛、除臭、去屑、防脱发、染发、烫发为目的的原料。**

我们认为国家关于化妆品行业的监管逐步完善与加强，有助于创建良好的竞争环境，降低“劣币驱逐良币”的可能性，长期来看，利好合规合法经营、具备研发能力的化妆品企业。短期来看，双十一年末大促节即将到来，将提振化妆品企业的四季度销售额，建议关注贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅。

三、 行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【华熙生物旗下润百颜推出第 3 代水润次抛精华，已在山东省内开始打造润百颜单品牌店】从技术迭代角度来看，该款润百颜第 3 代水润次抛精华使用了公司“酶切”技术的优势，生产出 4 糖、2 糖单位的玻尿酸，这是最小的玻尿酸分子。从渠道铺设角度来看，今年上半年，润百颜开辟了妍丽、屈臣氏、色界等 7 个线下连锁系统，覆盖近 1000 家门店，并且已在山东、青岛等地进行润百颜的单品牌店打板。（品观网）

【水羊股份：目前公司微 800 小分子量玻尿酸次抛精华现已全新上市】水羊股份 9 月 28 日在投资者互动平台表示，目前公司微 800 小分子量玻尿酸次抛精华现已全新上市，该技术后续应用将根据品牌及市场情况酌情推进。（Wind）

【新锐国货品牌拾颜完成近亿元的 A 轮融资】新锐国货品牌拾颜完成近亿元的 A 轮融资，由高榕资本领投、天图投资跟投。此次融资将主要用于品牌建设、产品线扩张、供应链优化等。主打“功效护肤”的拾颜成立于 2021 年，并于今年 6 月上线第一款产品。新品上线当月，其 GMV 突破 500 万，三个月内总营业额超 1800 万元。而此前，拾颜还曾获得拉芳品观华熙基金 Pre-A 轮融资。（品观网）

3.2 公司公告

【华东医药:关于全资子公司英国 Sinclair 签署产品独家许可协议的公告】2021 年 9 月 30 日，华东医药股份有限公司的英国全资子公司 Sinclair Pharma Limited（以下简称“Sinclair”）与比利时 KiOmed Pharma SA（以下简称“KiOmed”）签署产品独家许可协议，Sinclair 获得 KiOmed 4 款在研的全球创新型 KiOmedine®壳聚糖医美产品以及后续开发的全部壳聚糖相关产品于除美国以外的全球其他区域在皮肤医美领域的独家许可，包括利用 KiOmed 相关知识产权进行研发、生产及商业化权益。Sinclair 将向 KiOmed 支付首付款 400 万欧元，以及最高不超过 1000 万欧元的研发

注册里程碑付款，和约定比例的净销售额提成费。（公司公告）

【爱美客:关于公司持股 5%以上股东减持股份预披露公告】持有爱美客技术发展股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股份 12,960,000 股（占本公司总股本比例 5.99%）的股东 Gannett Peak Limited 计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式，或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 4,587,100 股（占公司股份总数的 2.12%）。（公司公告）

【贝泰妮:云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司关于全资子公司取得营业执照的公告】云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 8 月 19 日召开第一届董事会第二十次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，同意公司在昆明新设全资子公司聚焦云南特色植物产业、深入研究开发功效性产品，并授权公司经营管理层办理新设子公司的工商注册登记等相关事宜。（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