

商业贸易行业周报（10.11-10.15）

化妆品原料涨价幅度较大，对化妆品代工厂与品牌方品牌力提出考验

推荐（维持评级）

本周观点

今年以来，化妆品的原材料均有一定程度的涨幅，其中有部分原材料的涨价幅度较大，例如乙二醇、丙二醇、尿素等原材料的10月价格比上月均有20%-30%的涨幅，而有机硅DMC的10月价格比上月上涨了64.7%。国际化妆品原料大厂巴斯夫也已于今年中旬进行了提价。在下个月即将到来的电商大促节背景下，原料涨价给已经提前签好订单的代工厂带来了不小的压力，也考验化妆品品牌的提价能力。

我们认为只有品牌力够强的化妆品企业，才能在产品提价的同时仍然获取消费者的认可与购买，建议关注贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅。另外，建议关注医美龙头爱美客，根据其三季度报，营收净利均继续保持高增的态势，且新品“濡白天使”采取“好产品+好医生”的合作推广模式，从长远看，可以精准定位客户群，减少产品注射过程中可能产生的风险。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于4,017.41点，下跌1.05%，年初以来上涨0.10%，板块表现跑输沪深300。

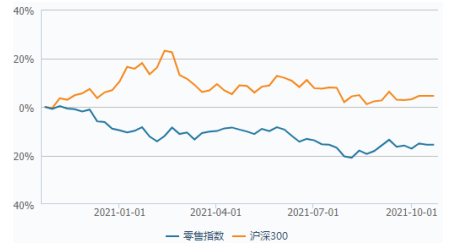
公司公告

【爱美客:2021年第三季度报告】

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(%)
300755.SZ	华致酒行	30.39
301001.SZ	凯淳股份	14.59
600785.SH	新华百货	10.04
300945.SZ	曼卡龙	8.78
600857.SH	宁波中百	8.76

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
600821.SH	金开新能	-7.76
603031.SH	安德利	-8.1
600710.SH	苏美达	-8.51
601086.SH	国芳集团	-9.74
300464.SZ	星徽股份	-12.43

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: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
 牌店》— 2021.10.10

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.....	5
3.1	行业动态追踪.....	5
3.2	公司公告.....	5
四、	风险提示.....	5

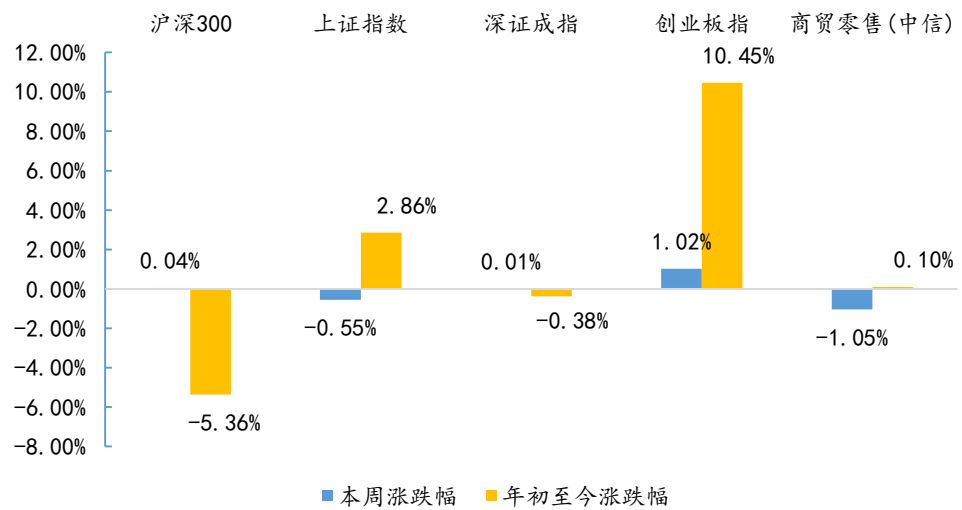
图表目录

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
图表 5:	部分化妆品原料涨价幅度	5

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 4,017.41 点,下跌 1.05%,年初以来上涨 0.10%,板块表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,932.11 点, 上涨 0.04%, 年初以来下跌 5.36%; 上证指数收于 3,572.37 点, 下跌 0.55%, 年初以来上涨 2.86%; 深证成指收于 14,415.99 点, 上涨 0.01%, 年初以来下跌 0.38%; 创业板指收于 3,276.32 点, 上涨 1.02%, 年初以来上涨 10.45%。

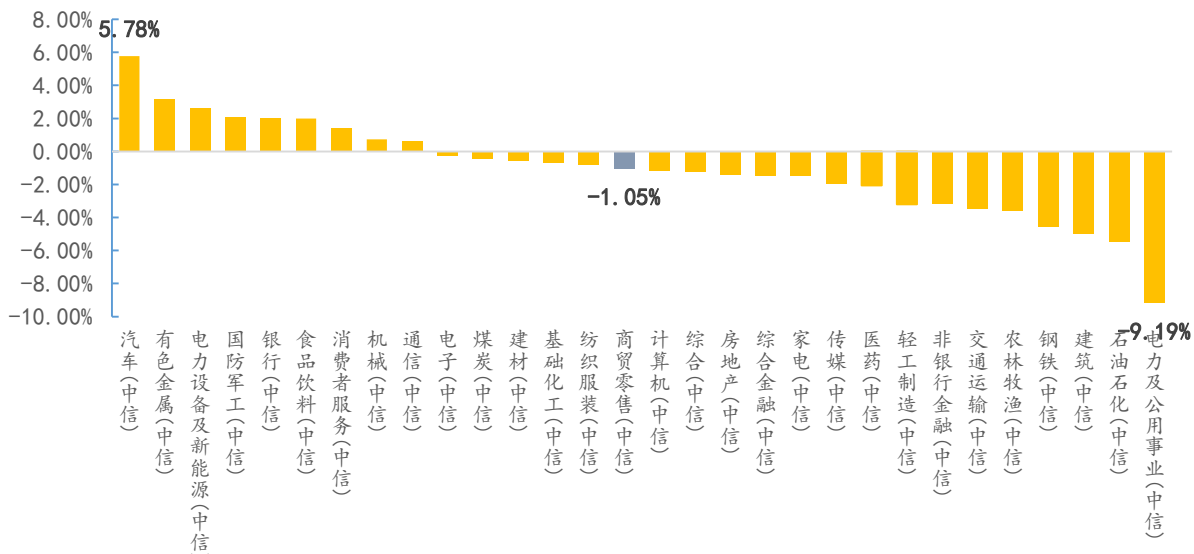
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周汽车(中信)表现最好, 上涨 5.78%; 电力及公用事业(中信)表现最弱, 下跌 9.19%; 商贸零售(中信)下跌 1.05%。

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

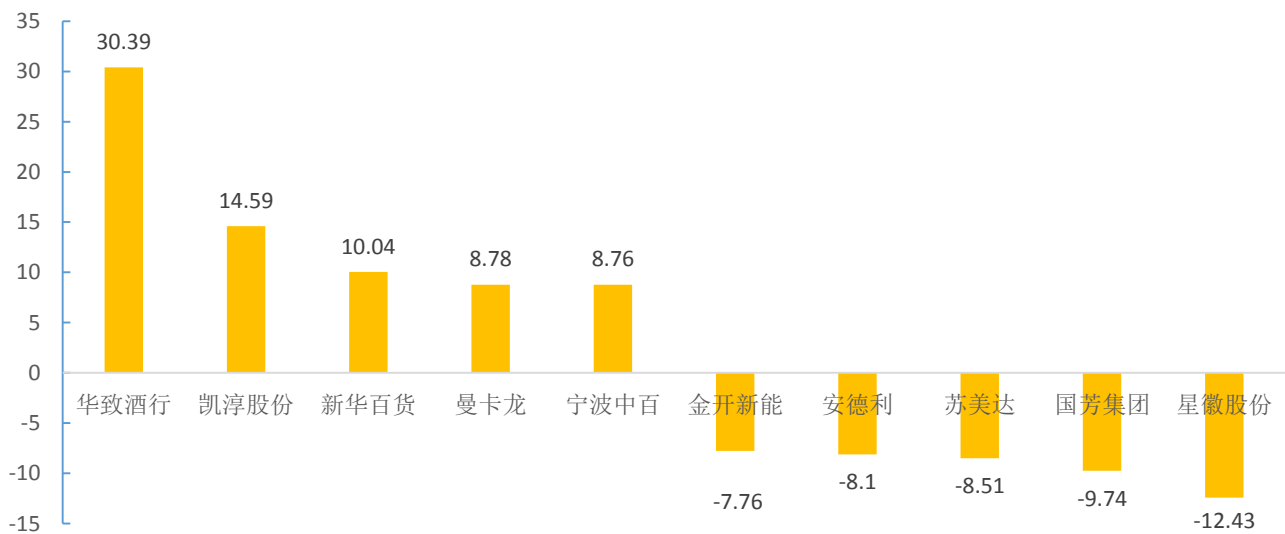
分二级子行业看，本周专营连锁Ⅱ（中信）涨幅最大，上涨 3.92%；贸易Ⅱ（中信）跌幅最大，下跌 3.20%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 43.94%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 39.51%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-10-15) 亿元	本周涨跌幅 (%)	上一周涨跌幅 (%)	涨跌幅变化	年初至今涨跌幅 (%)
一般零售(中信)	3222.93	-1.75	1.75	-3.50	-8.69
贸易Ⅱ(中信)	1268.80	-3.20	1.50	-4.70	43.94
专营连锁(中信)	2058.73	3.92	1.90	2.03	31.53
电商及服务Ⅱ(中信)	1043.96	-2.01	2.93	-4.93	-39.51
专业市场经营Ⅱ(中信)	1287.11	-2.38	2.54	-4.93	-9.63

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：华致酒行（30.39%）、凯淳股份（14.59%）、新华百货（10.04%）、曼卡龙（8.78%）与宁波中百（8.76%）；跌幅前五名的分别是：星徽股份（-12.43%）、国芳集团（-9.74%）、苏美达（-8.51%）、安德利（-8.1%）与金开智能（-7.76%）。

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

今年以来，化妆品的原材料均有一定程度的涨幅，其中有部分原材料的涨价幅度较大，例如乙二醇、丙二醇、尿素等原材料的 10 月价格比上月均有 20%-30% 的涨幅，而有机硅 DMC 的 10 月价格比上月上漲了 64.7%。国际化妆品原料大厂巴斯夫也已于今年中旬进行了提价。在下个月即将到来的电商大促节背景下，原料涨价给已经提前签好订单的代工厂带来了不小的压力，也考验化妆品品牌的提价能力。我们认为只有品牌力够强的化妆品企业，才能在产品提价的同时仍然获取消费者的认可与购买，建议关注贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅。另外，建议关注医美龙头爱美

客，根据其三季报，营收净利均继续保持高增的态势，且新品“濡白天使”采取“好产品+好医生”的合作推广模式，从长远看，可以精准定位客户群，减少产品注射过程中可能产生的风险。

图表 5：部分化妆品原料涨价幅度

原料	8月13日	9月13日		10月13日	
	价格(元/吨)	价格(元/吨)	涨幅	价格(元/吨)	涨幅
己二醇	5426.67	5416.67	-0.18%	7091.67	30.92%
丙二醇	17166.67	18366.67	6%	22933.33	24.86%
1,4-丁二醇	28875	28200	-2.34%	30625	8.60%
苯乙烯	9000	9262.5	2.92%	10070	8.72%
尿素	2800	2506.67	-10.48%	3061.67	22.14%
有机硅 DMC	31366.67	38333.33	22.21%	63133.33	64.70%
水杨酸	14666.67	14666.67	0.00%	14833.33	1.14%

数据来源：品观网，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

【全球最大彩妆代工厂冲 IPO】意大利证券交易所披露信息显示，Intercos（莹特丽）集团计划在米兰证交所上市，将于10月底进行首次公开募股。这并非莹特丽首次冲击 IPO。根据公开信息，其曾在2015年尝试筹备上市，随后宣布放弃，并于次年退出。2017年，莹特丽还考虑将其控股的亚洲子公司 Intercos Asia Holdings 在韩国上市。在2020年上半年，莹特丽再次试图以15亿欧元（约合人民币111.74亿元）的市值上市，但因疫情被迫搁置。（品观网）

3.2 公司公告

【爱美客:2021年第三季度报告】2021Q1-Q3，公司实现营业收入10.23亿元，同比增长120%；归母净利润7.09亿元，同比增长144%；扣非后归母净利润6.7亿元，同比增长139%。2021Q3单季度，公司实现营收3.9亿元，同比增长75%；归母净利润2.83亿元，同比增长98%；扣非后归母净利润2.59亿元，同比增长86%。（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