

## 商业贸易行业周报（11.08-11.12）

“双十一”流量迁移趋势明显，国货品牌继续崛起

推荐（维持评级）

### 本周观点

根据《百度热搜2021双十大大数据》，颜值经济、智能家居与宠物经济同比去年搜索热度上升幅度较大，其中美妆护肤搜索热度同比上涨46%，智能家居搜索热度同比上涨38%，宠物产品搜索热度同比上涨27%。流量逐步从淘宝、天猫、京东迁移至拼多多、小红书与抖音平台。对比去年同期搜索热度，淘宝、京东、天猫均有不同程度的下滑，而拼多多的搜索热度从去年的9%上升至今年的10%，小红书从去年的4%上升至今年的9%，抖音也升至今年的8%。2018至2021年，双十一期间国货的搜索热度的涨幅分别为15%、34%与42%，2021年的涨幅较大，整体呈现国货崛起的趋势。以珀莱雅为例，据化妆品报，2021年11月1日当天，珀莱雅天猫旗舰店34分钟销售破亿，品牌7小时成交额即突破2020年双十一总成交额。

维持上期观点，建议投资者关注品牌实力较强的国货化妆品品牌贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅，并关注由于上游原材料涨价带给化妆品代工厂的风险。另外，建议关注医美龙头爱美客。

### 市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于3,954.11点，上涨0.09%，年初以来下跌1.48%，板块表现跑输沪深300。

### 公司公告

【华东医药:关于与安琪集团共同投资成立合资公司的公告】

### 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(%)
002731.SZ	萃华珠宝	22.2
300945.SZ	曼卡龙	14.65
002356.SZ	*ST赫美	12.76
600145.SH	*ST新亿	11.68
600241.SH	ST时万	11.57

### 跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
600827.SH	百联股份	-5.39
603101.SH	汇嘉时代	-5.66
600821.SH	金开新能	-6.02
300792.SZ	壹网壹创	-6.53
605136.SH	丽人丽妆	-7.19

### 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:医美行业监管趋严，在营造公平竞争市场环境的同时，将提升行业整体的社会信任度》—2021.11.01

## 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

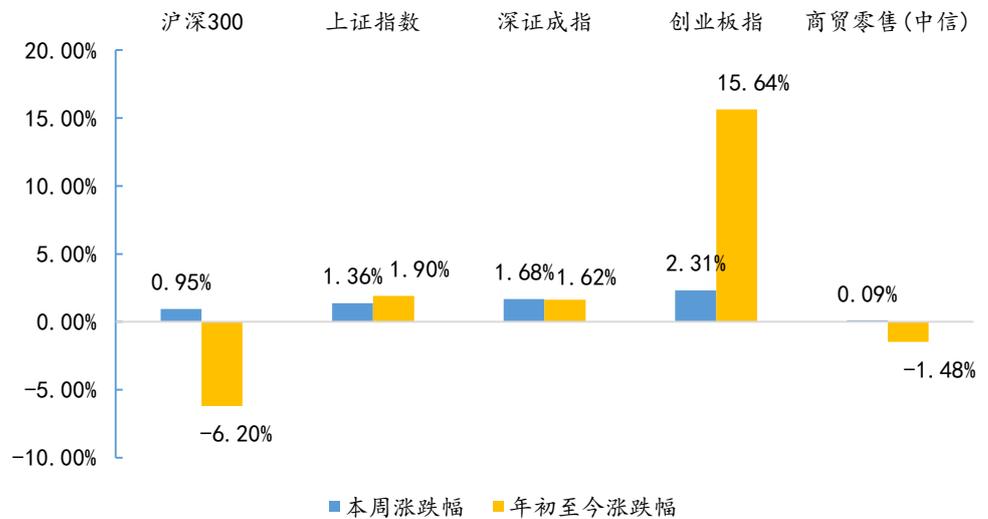
## 图表目录

图表 1:	各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现 .....	3
图表 2:	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 3,954.11 点, 上涨 0.09%, 年初以来下跌 1.48%, 板块表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,888.37 点, 上涨 0.95%, 年初以来下跌 6.20%; 上证指数收于 3,539.10 点, 上涨 1.36%, 年初以来上涨 1.90%; 深证成指收于 14,705.37 点, 上涨 1.68%, 年初以来上涨 1.62%; 创业板指收于 3,430.14 点, 上涨 2.31%, 年初以来上涨 15.64%。

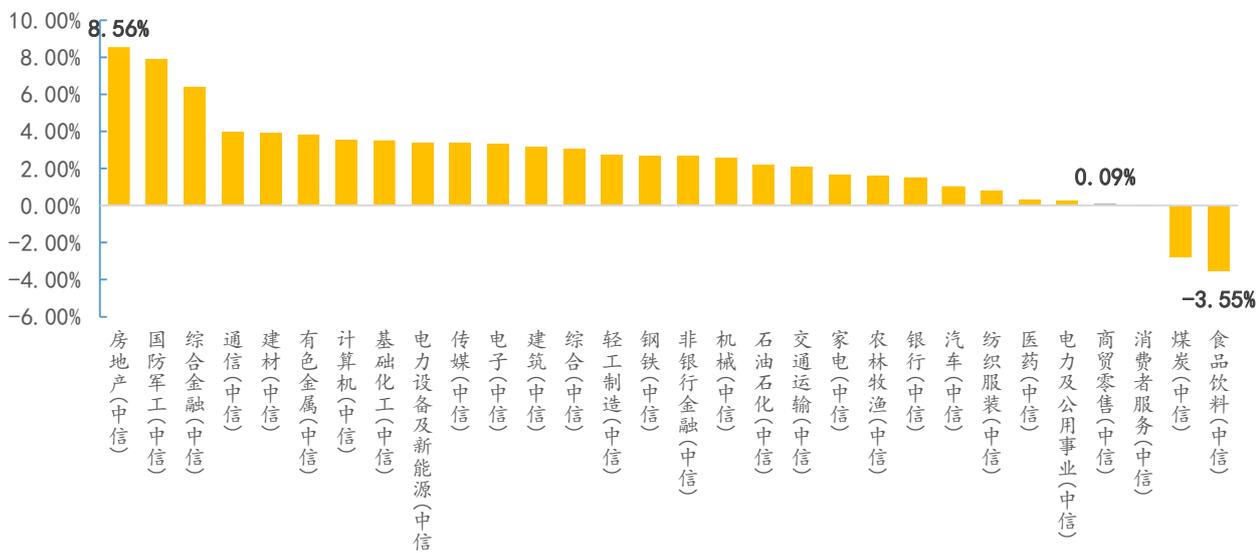
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周房地产(中信)表现最好, 上涨 8.56%; 食品饮料(中信)表现最弱, 下跌 3.55%; 商贸零售(中信)上涨 0.09%。

图表 2: 各行业一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

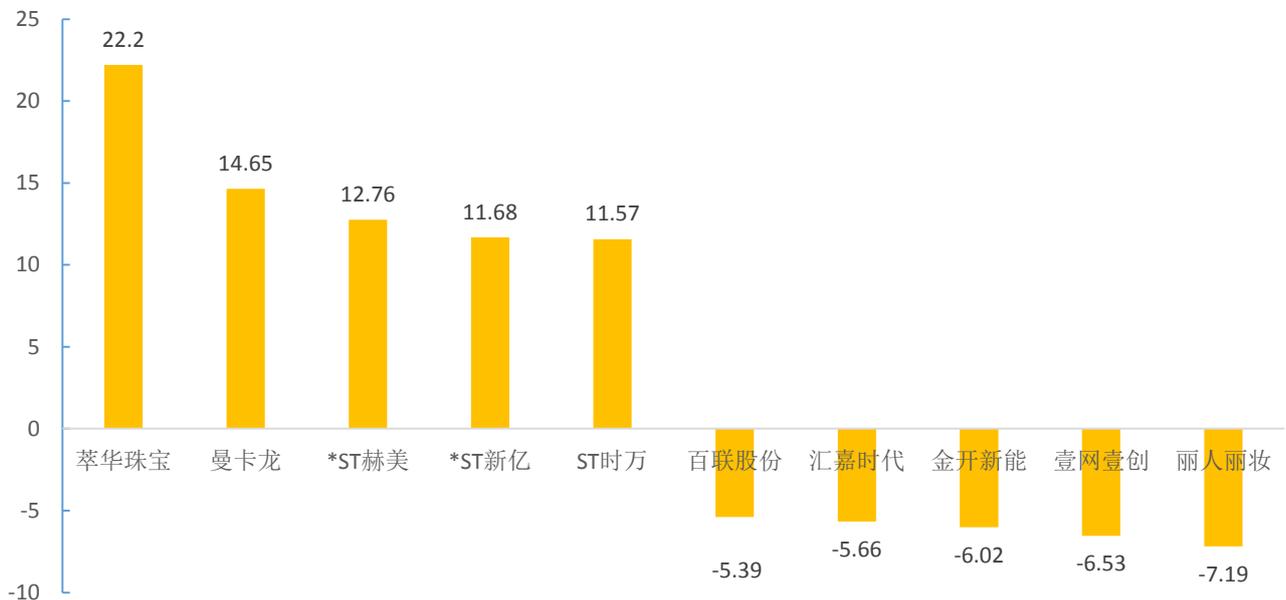
分二级子行业看，本周专营连锁（中信）涨幅最大，上涨 1.81%；电商及服务 II（中信）跌幅最大，下跌 3.18%。年初以来，贸易 II（中信）表现最好，上涨 42.21%；电商及服务 II（中信）表现最弱，下跌 42.86%。

**图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现**

行业	总市值 (2021-11-12) 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 (%)
专营连锁(中信)	2012.11	1.81	-1.04	2.84	29.81
贸易 II(中信)	1263.42	1.45	-2.83	4.28	42.21
专业市场经营 II(中信)	1285.46	-0.05	-1.27	1.22	-11.36
一般零售(中信)	3226.81	-0.27	0.00	-0.27	-9.17
电商及服务 II(中信)	985.79	-3.18	1.36	-4.54	-42.86

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：萃华珠宝（22.2%）、曼卡龙（14.65%）、\*ST 赫美（12.76%）、\*ST 新亿（11.68%）与 ST 时万（11.57%）；跌幅前五名的分别是：丽人丽妆（-7.19%）、壹网壹创（-6.53%）、金开新能（-6.02%）、汇嘉时代（-5.66%）与百联股份（-5.39%）。

**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

“双十一”流量迁移趋势明显，国货继续崛起。根据《百度热搜 2021 双十一大数据》，颜值经济、智能家居与宠物经济同比去年搜索热度上升幅度较大，其中美妆护肤搜索热度同比上涨 46%，智能家居搜索热度同比上涨 38%，宠物产品搜索热度同比上涨 27%。流量逐步从淘宝、天猫、京东迁移至拼多多、小红书与抖音平台。对比去年同期搜索热度，淘宝、京东、天猫均有不同程度的下滑，而拼多多的搜索热度从去年的 9% 上升至今年的 10%，小红书从去年的 4% 上升至今年的 9%，抖音也升

至今年的 8%。2018 至 2021 年，双十一期间国货的搜索热度的涨幅分别为 15%、34%与 42%，2021 年的涨幅较大，整体呈现国货崛起的趋势。以珀莱雅为例，据化妆品报，2021 年 11 月 1 日当天，珀莱雅天猫旗舰店 34 分钟销售破亿，品牌 7 小时成交额即突破 2020 年双十一总成交额。

维持上期观点，建议投资者关注品牌实力较强的国货化妆品品牌贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅，并关注由于上游原材料涨价带给化妆品代工厂的风险。另外，建议关注医美龙头爱美客。

### 三、 行业动态与公司公告

#### 3.1 行业动态追踪

**【拒绝“黑医美”，饿了么推医美医疗行业平台标准】**阿里巴巴本地生活在杭州举办医美医疗行业规范发展论坛暨“美无忧”标准发布会。这是平台联合行业上游品牌厂商和药企、头部商家共同发起的医美医疗行业平台标准。医美消费者在天猫医美和淘宝、饿了么选择带有“美无忧”标识的产品，将会避免遭遇“黑医美”风险，享受到更优质的服务和健康保障。（品观网）

**【山东停业整顿医美机构 30 家，罚没款 640 余万】**11 月 12 日下午，山东省卫生健康委召开新闻发布会，通报自今年 4 月以来，“打击非法医疗美容主题活动”系列专项成果：至今已检查生活美容等机构 17000 余家，立案 427 件，停业整顿医疗机构 30 家，罚没款 640 余万元。移送司法机关涉嫌犯罪案件 5 件，公布典型案例 27 件。同时，各相关部门同步强化监督执法：网信部门受理举报信息 120 余条，约谈整改网站 18 家，关停违法违规网站 6 家。（医美视界）

#### 3.2 公司公告

**【华东医药:关于与安琪集团共同投资成立合资公司的公告】**2021 年 11 月 11 日，华东医药股份有限公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司及中美华东控股子公司浙江琿达生物科技有限公司与湖北安琪生物集团有限公司签署《合资协议》，共同投资成立湖北美琪健康科技有限公司（暂定名，具体名称以工商登记为准），共同推进营养健康食品原料和个人护理功能原料等产品研发、生产和销售。美琪健康注册资本为 2.5 亿元人民币，其中中美华东以现金出资 1 亿元人民币，出资占比 40%；安琪集团以现金出资 1 亿元人民币，出资占比 40%；琿达生物以技术作价方式出资 0.5 亿元人民币，出资占比 20%。（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