

商业贸易行业周报 (12.06-12.10)

乔雅登质颜上市，填补唇部玻尿酸注射市场空白

推荐(维持评级)

本周观点

根据美业观察，2021年12月8日，艾尔建旗下乔雅登®质颜® (Juv é derm® VOLBELLA® with Lidocaine) 在中国正式上市。该款产品于2021年4月19日获我国药监局批准，成为我国首款且目前唯一一款获批用于唇部注射的玻尿酸产品，通过注射至唇红体和唇红缘的唇粘膜、真皮浅层或中层，以矫正唇部不对称、轮廓畸形和容积缺损等结构缺陷。根据益普索发布的《唇部医美市场探索研究报告》显示，唇部美容需求者市场容量大，目前在中国20至50岁女性人群中，超过50%消费者认为存在唇部问题且有改善需求。其中，中国消费者针对唇部问题的关注点集中在改善水润度(63%)，改善唇部丰盈饱满度(56%)和改善唇部细纹(46%)。

推荐占据医美产业链毛利率高点，具备雄厚研发实力的药械商爱美客与华熙生物，以及具备机构区位优势、人才体系与学术平台优势，汇集一定名医资源的医美产业链下游机构朗姿股份与华韩整形。

市场表现

本周商贸零售(中信)指数收于4,059.70点，上涨0.88%，年初以来上涨1.15%，板块表现跑输沪深300。

公司公告

- 【爱美客:关于原持股5%以上股东减持股份达到1%的公告】
- 【朗姿股份:2021年第九次临时股东大会决议公告】
- 【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(%)
002640.SZ	*ST 跨境	20.26
600122.SH	ST 宏图	16.06
000679.SZ	大连友谊	11.31
300755.SZ	华致酒行	10.46
600729.SH	重庆百货	9.19

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
002091.SZ	江苏国泰	-5.71
600865.SH	百大集团	-8.32
002731.SZ	萃华珠宝	-10.54
600241.SH	ST 时万	-11.22
300945.SZ	曼卡龙	-11.23

分析师 聂博雅

执业证书编号: S0210520080005

电话: 18258256613

邮箱: nby2452@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《商业贸易定期周报:华福证券商贸零售行业周报(2021.11.29-12.03):植发养固发行业增速较快,雍禾医疗预期于12月13日上市》— 2021.12.06
- 2、《商业贸易定期周报:十月社零数据发布,消费继续回暖》— 2021.11.21

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

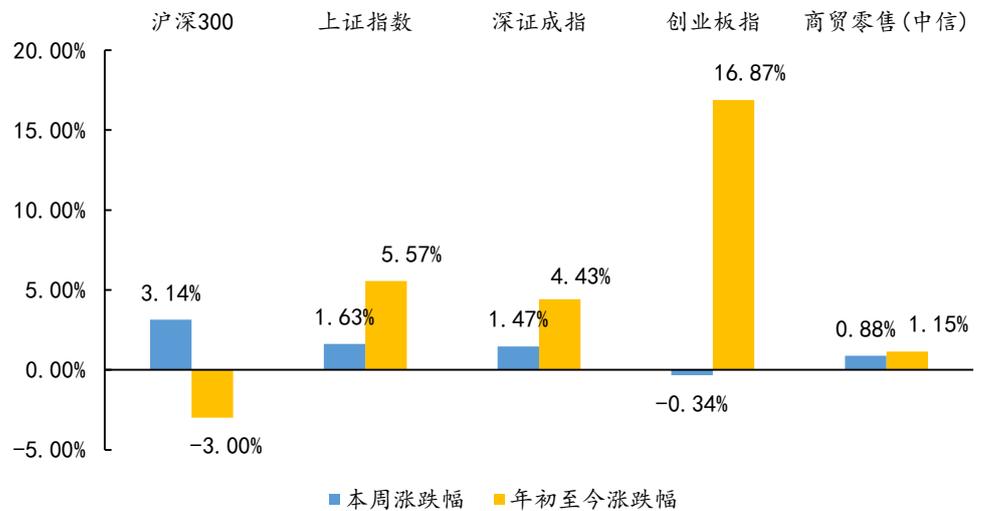
图表目录

图表 1:	各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现	3
图表 2:	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:	艾尔建唇部玻尿酸产品获批信息	5

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 4,059.70 点, 上涨 0.88%, 年初以来上涨 1.15%, 板块表现跑输沪深 300。同期沪深 300 指数收于 5,055.12 点, 上涨 3.14%, 年初以来下跌 3.00%; 上证指数收于 3,666.35 点, 上涨 1.63%, 年初以来上涨 5.57%; 深证成指收于 15,111.56 点, 上涨 1.47%, 年初以来上涨 4.43%; 创业板指收于 3,466.80 点, 下跌 0.34%, 年初以来上涨 16.87%。

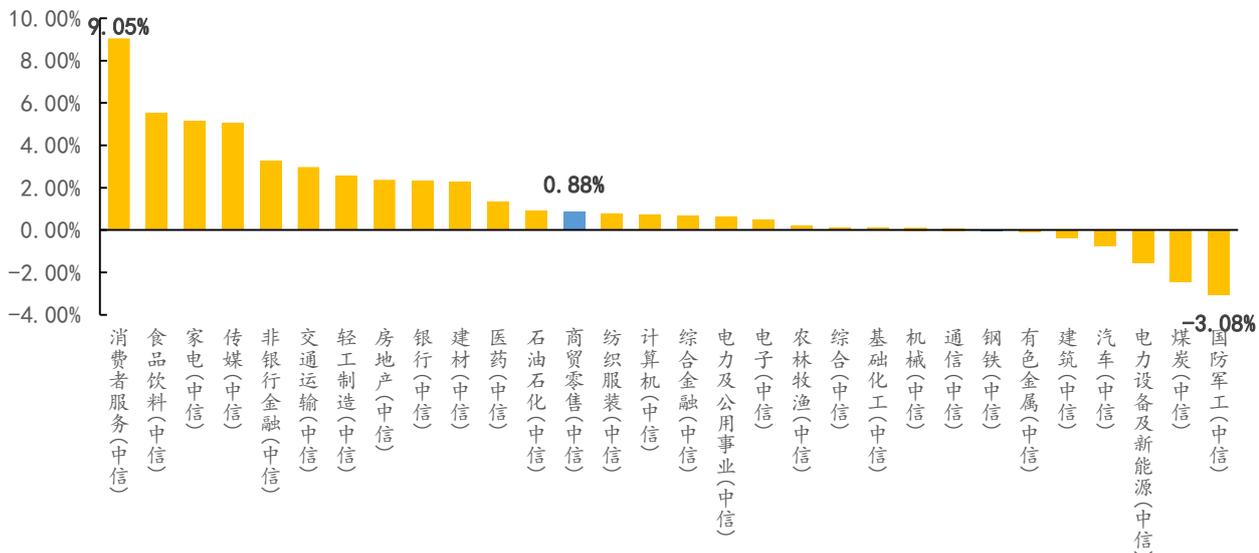
图表 1: 各指数与商贸零售板块一周涨跌幅表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看, 本周消费者服务(中信)表现最好, 上涨 9.05%; 国防军工(中信)表现最弱, 下跌 3.08%; 商贸零售(中信)上涨 0.88%。

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

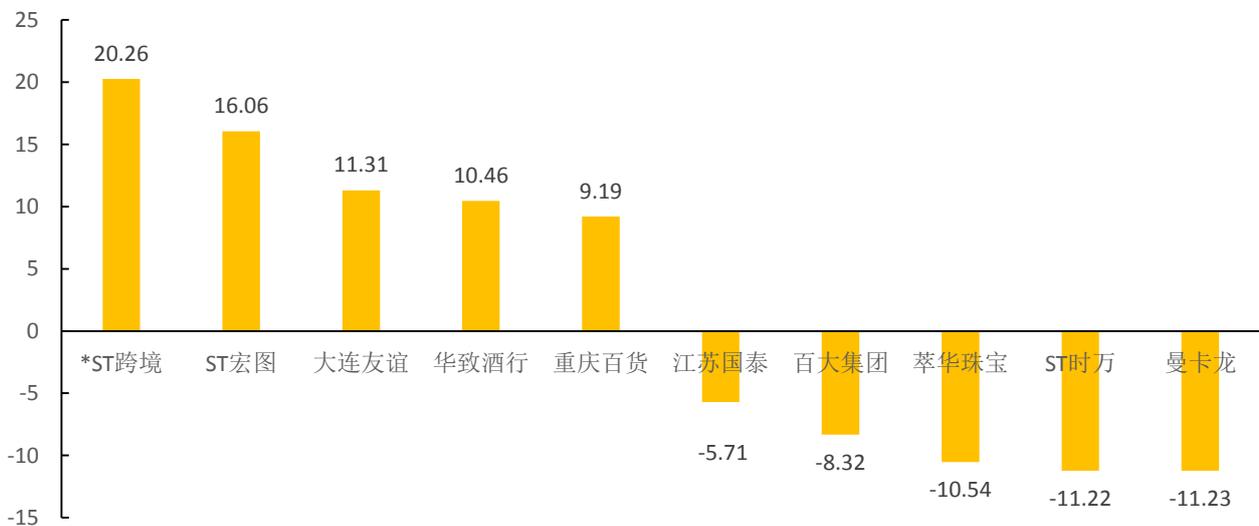
分二级子行业看，本周电商及服务Ⅱ（中信）涨幅最大，上涨 3.64%；贸易Ⅱ（中信）跌幅最大，下跌 0.97%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 42.93%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 43.41%。

图表 3：商贸零售子行业一周涨跌幅表现

行业	总市值 (2021-12-10) 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 (%)
电商及服务Ⅱ（中信）	965.65	3.64	1.32	2.32	-43.41
专业市场经营Ⅱ（中信）	1324.43	2.66	0.68	1.98	-6.40
专营连锁（中信）	2093.38	0.68	-2.19	2.86	36.69
一般零售（中信）	3330.64	0.65	-0.44	1.09	-6.55
贸易Ⅱ（中信）	1269.95	-0.97	1.06	-2.03	42.93

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 跨境（20.26%）、ST 宏图（16.06%）、大连友谊（11.31%）、华致酒行（10.46%）与重庆百货（9.19%）；跌幅前五名的分别是：曼卡龙（-11.23%）、ST 时万（-11.22%）、萃华珠宝（-10.54%）、百大集团（-8.32%）与江苏国泰（-5.71%）。

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

根据美业观察，2021 年 12 月 8 日，艾尔建旗下乔雅登®质颜®（Juv é derm® VOLBELLA® with Lidocaine）在中国正式上市。该款产品于 2021 年 4 月 19 日获药监局批准，成为我国首款且目前唯一一款获批用于唇部注射的玻尿酸产品，通过注射至唇红体和唇红缘的唇粘膜、真皮浅层或中层，以矫正唇部不对称、轮廓畸形和容积缺损等结构缺陷。根据益普索发布的《唇部医美市场探索研究报告》显示，唇部美容需求者市场容量大，目前在中国 20 至 50 岁女性人群中，超过 50% 消费者认为存在唇部问题且有改善需求。其中，中国消费者针对唇部问题的关注点集中在改善水润度

(63%)，改善唇部丰盈饱满度(56%)和改善唇部细纹(46%)。

推荐占据医美产业链毛利率高点的药械商爱美客与华熙生物，以及具备机构区位优势、人才体系与学术平台优势的朗姿股份与华韩整形。

图表 5：艾尔建唇部玻尿酸产品获批信息

进口医疗器械产品（注册）——“国械注进20213130109”基本信息

注册证编号	国械注进20213130109
注册人名称	艾尔建 ALLERGAN
注册人住所	Route de Promery, Zone Artisanale de Pré-Mairy - PRINGY 74370 ANNECY, FRANCE
生产地址	Route de Promery, Zone Artisanale de Pré-Mairy - PRINGY 74370 ANNECY, FRANCE
代理人名称	艾尔建（成都）医疗美容诊所有限公司
代理人住所	中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府大道1199号3号楼32层3201号
产品名称	含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶Juvéderm VOLBELLA with Lidocaine
管理类别	第三类
型号规格	1mL/支，2支/盒
结构及组成/主要组成成分	产品由预灌装注射器、不锈钢注射针和封装在注射器中的凝胶组成。凝胶由经交联的及非交联的透明质酸钠、盐酸利多卡因和磷酸盐缓冲体系组成，其中透明质酸钠由微生物发酵法制备，交联透明质酸钠标示浓度为15mg/mL。封装了凝胶的注射器已经湿热灭菌，注射针（30G 1/2"）经伽马射线辐照灭菌。该产品一次性使用。产品货架有效期2年。
适用范围/预期用途	该产品通过注射至唇红体和唇红缘的唇粘膜、真皮浅层或中层，以矫正唇部不对称、轮廓畸形和容积缺损等结构缺陷。利多卡因可减轻治疗过程中患者的疼痛。
产品储存条件及有效期	
附件	产品技术要求
其他内容	/
备注	
审批部门	国家药品监督管理局
批准日期	2021-04-19
有效期至	2026-04-18

数据来源：国家药监局，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

【欧莱雅集团收购美国天然护肤品牌 Youth to the People】法国欧莱雅集团(L'Oréal)宣布收购总部位于加利福尼亚州的天然美妆独立品牌 Youth to the People, Youth to the People 曾获得私募基金 Sandbridge Capital、私募基金 Strand Equity 和奢华彩妆品牌 Hourglass 创始人的 Carisa Janes 的投资，开发和销售高性能护肤产品，以结合了超级食品提取物和科学的优质纯素混合物而闻名，通过全渠道分销（DTC 商业模式和选择性分销的组合）模式，产品在美国、加拿大、澳大利亚和一些具有吸引力的欧洲市场进行销售，预计 2021 年的销售额将超过 5000 万美元。（美妆头条）

3.2 公司公告

【爱美客:关于原持股5%以上股东减持股份达到1%的公告】2021年12月9日,公司收到股东 Gannett Peak《关于原持股5%以上股东减持股份达到1%的告知函》,自2021年10月15日至2021年12月9日, Gannett Peak 通过集中竞价和大宗交易的方式,累计减持公司股份 2,142,131 股,持股比例累计变动达到了公司当前股份总数的 1%。(公司公告)

【朗姿股份:2021年第九次临时股东大会决议公告】审议未通过《关于投资设立医美股权投资基金博恒一号暨关联交易的议案》。(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(以下简称“诺斯贝尔”)近日收到了国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》,本实用新型涉及一种面膜检测装置,可实现卷边检测、厚度检测、污物检测和全面检测顺序进行,而且还可以剔除不合格的面膜,工效高。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