

商业贸易行业周报 (12.13-12.17)

11月社零数据发布，化妆品增速环比提升

推荐(维持评级)

本周观点

国家统计局发布2021年11月社零数据。11月份，社会消费品零售总额41043亿元，同比增长3.9%；比2019年11月份增长9.0%，两年平均增速为4.4%。其中，限额以上化妆品类零售总额571亿元，同比增长8.2%，增速较上月提升1个百分点。自2021年8月至今，化妆品类的同比增速逐渐回暖。

国家统计局发布2021年11月CPI与PPI数据。CPI方面，从环比看，受季节性因素、成本上涨及散发疫情等共同影响，CPI上涨0.4%，涨幅比上月回落0.3个百分点。从同比看，CPI上涨2.3%，涨幅比上月扩大0.8个百分点。同比涨幅扩大较多，除了受到本月新涨价影响外，主要是受到去年同期基数较低的影响。PPI方面，从环比看，PPI由上月上涨2.5%转为持平。从同比看，PPI上涨12.9%，涨幅比上月回落0.6个百分点。

化妆品板块，推荐品牌、研发与营销实力均较强的贝泰妮，华熙生物，上海家化与珀莱雅。另外，推荐医美产业链上游研发实力较强，产品矩阵逐步扩张的爱美客与产业链下游门店扩张速度较快、注重医疗风险管控的朗姿股份与华韩整形。建议关注目前在全国范围内进行连锁扩张的植养固发龙头企业雍禾医疗（未覆盖）。

市场表现

本周商贸零售（中信）指数收于4,013.53点，下跌1.14%，年初以来上涨0.00%，板块一周表现跑赢沪深300。

公司公告

【朗姿股份:深圳米兰柏羽评估报告】

【上海家化:关于公司办公地点变更的公告】

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(%)
003010.SZ	若羽臣	19.58
000626.SZ	远大控股	18.58
600605.SH	汇通能源	13.26
603123.SH	翠微股份	13.03
600821.SH	金开新能	9.3

跌幅前五个股

代码	公司	一周涨幅(%)
600122.SH	ST宏图	-8.48
300755.SZ	华致酒行	-8.75
600870.SH	*ST厦华	-9.19
000829.SZ	天音控股	-9.82
600306.SH	*ST商城	-10.99

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、《商业贸易行业深度研究:医疗美容服务行业投资手册之一:探究医疗美容服务的本质、特征与发展动因》—2021.12.17

2、《商业贸易定期周报:乔雅登质颜上市,填补唇部玻尿酸注射市场空白》—2021.12.12

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.....	6
3.1	行业动态追踪.....	6
3.2	公司公告.....	7
四、	风险提示.....	7

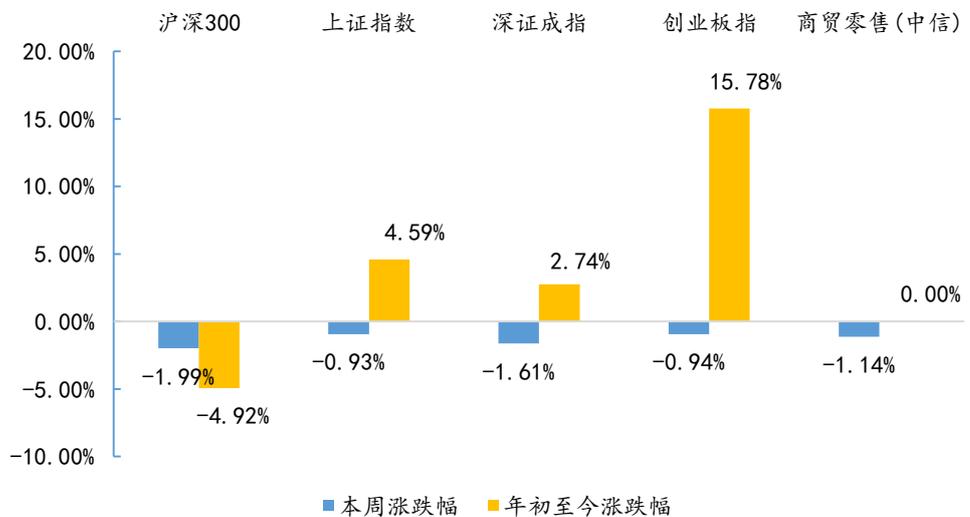
图表目录

图表 1:	商贸零售板块一周表现跑赢沪深 300.....	3
图表 2:	本周传媒（中信）涨幅最高，消费者服务（中信）跌幅最高.....	3
图表 3:	本质商贸零售子行业的贸易 II（中信）涨幅最高.....	4
图表 4:	本周商贸零售行业内若羽臣涨幅最高.....	4
图表 5:	2021 年 11 月社零数据.....	5
图表 6:	自 2021 年 8 月至今化妆品类当月同比增速逐步回暖.....	5

一、 行情回顾

本周商贸零售(中信)指数收于 4,013.53 点,下跌 1.14%,年初以来上涨 0.00%,板块一周表现跑赢沪深 300。同期沪深 300 指数收于 4,954.76 点,下跌 1.99%,年初以来下跌 4.92%;上证指数收于 3,632.36 点,下跌 0.93%,年初以来上涨 4.59%;深证成指收于 14,867.55 点,下跌 1.61%,年初以来上涨 2.74%;创业板指收于 3,434.34 点,下跌 0.94%,年初以来上涨 15.78%。

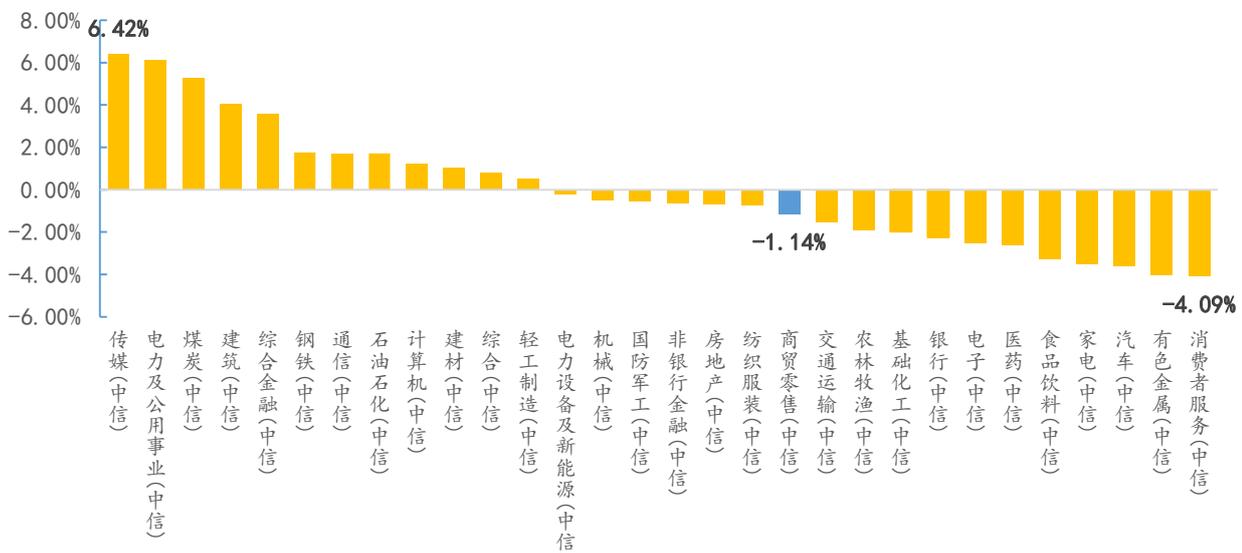
图表 1: 商贸零售板块一周表现跑赢沪深 300



数据来源: Wind, 华福证券研究所

分行业看,本周传媒(中信)表现最好,上涨 6.42%;消费者服务(中信)表现最弱,下跌 4.09%;商贸零售(中信)下跌 1.14%。

图表 2: 本周传媒(中信)涨幅最高,消费者服务(中信)跌幅最高



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）涨幅最大，上涨 1.13%；专营连锁Ⅱ（中信）跌幅最大，下跌 4.28%。年初以来，贸易Ⅱ（中信）表现最好，上涨 44.54%；电商及服务Ⅱ（中信）表现最弱，下跌 44.17%。

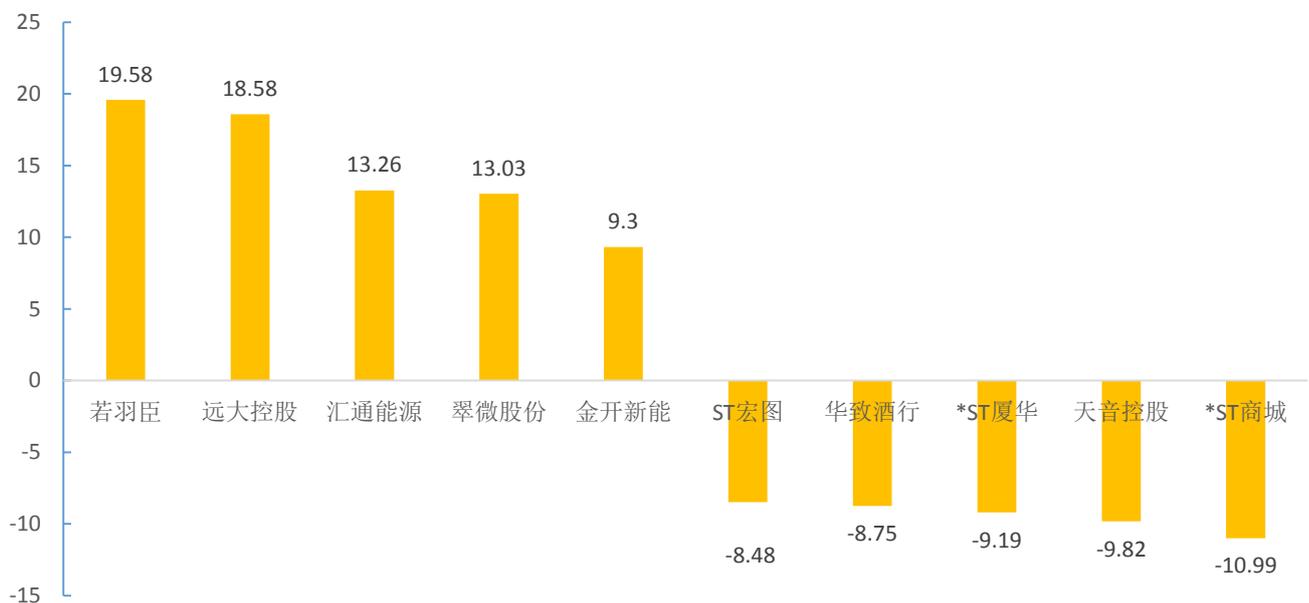
图表 3：本质商贸零售子行业的贸易Ⅱ（中信）涨幅最高

行业	总市值 (2021-12-17) 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)	3315.72	-0.57	0.65	-1.22	-7.08
贸易Ⅱ(中信)	1294.32	1.13	-0.97	2.10	44.54
专营连锁(中信)	2019.75	-4.28	0.68	-4.96	30.84
电商及服务Ⅱ(中信)	956.82	-1.34	3.64	-4.99	-44.17
专业市场经营Ⅱ(中信)	1313.50	-1.11	2.66	-3.77	-7.44

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：若羽臣（19.58%）、远大控股（18.58%）、汇通能源（13.26%）、翠微股份（13.03%）与金开新能（9.3%）；跌幅前五名的分别是：*ST 商城（-10.99%）、天音控股（-9.82%）、*ST 厦华（-9.19%）、华致酒行（-8.75%）与 ST 宏图（-8.48%）。

图表 4：本周商贸零售行业内若羽臣涨幅最高



数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业周观察与投资策略

国家统计局发布 2021 年 11 月社零数据。11 月份，社会消费品零售总额 41043 亿元，同比增长 3.9%；比 2019 年 11 月份增长 9.0%，两年平均增速为 4.4%。其中，限额以上化妆品类零售总额 571 亿元，同比增长 8.2%，增速较上月提升 1 个百分点。自 2021 年 8 月至今，化妆品类的同比增速逐渐回暖。

国家统计局发布 2021 年 11 月 CPI 与 PPI 数据。CPI 方面，从环比看，受季节

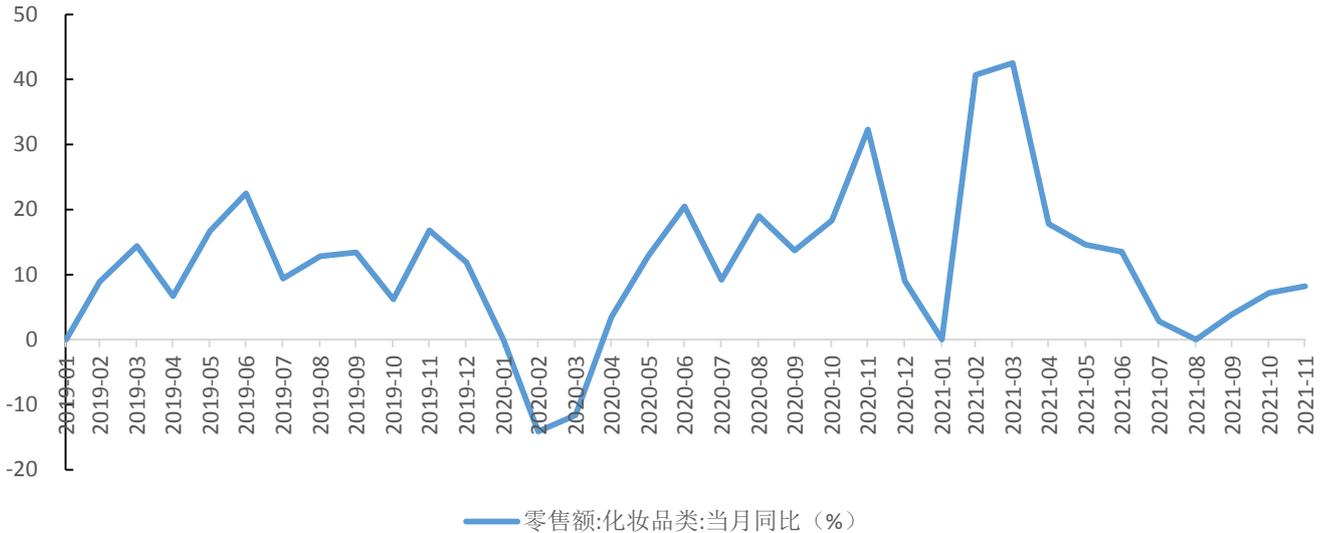
性因素、成本上涨及散发疫情等共同影响，CPI 上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。从同比看，CPI 上涨 2.3%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。同比涨幅扩大较多，除了受到本月新涨价影响外，主要是受到去年同期基数较低的影响。PPI 方面，从环比看，PPI 由上月上涨 2.5% 转为持平。从同比看，PPI 上涨 12.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。

图表 5：2021 年 11 月社零数据

指标	2021 年 11 月		2021 年 1 月-11 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	41043	3.9	399554	13.7
其中：除汽车以外的消费品零售额	37266	5.4	360339	14.0
其中：限额以上单位消费品零售额	16031	4.2	147516	14.9
其中：实物商品网上零售额	—	—	98056	13.2
按经营地分				
城镇	35337	3.7	346316	13.8
乡村	5706	4.8	53239	13.3
按消费类型分				
餐饮收入	4843	-2.7	42054	21.6
其中：限额以上单位餐饮收入	880	-0.3	9413	26.7
商品零售	36200	4.8	357501	12.8
其中：限额以上单位商品零售	15151	4.5	138103	14.2
粮油、食品类	1552	14.8	15098	10.7
饮料类	261	15.5	2564	21.2
烟酒类	432	13.3	4262	23.3
服装鞋帽、针纺织品类	1484	-0.5	12363	14.9
化妆品类	571	8.2	3678	15.3
金银珠宝类	270	5.7	2756	34.1
日用品类	782	8.6	6647	13.9
家用电器和音像器材类	1105	6.6	8418	12.2
中西药品类	545	9.3	5220	9.9
文化办公用品类	496	18.1	3707	20.2
家具类	167	6.1	1494	16.9
通讯器材类	825	0.3	5793	16.3
石油及制品类	1940	25.9	18843	21.7
汽车类	3777	-9.0	39215	9.7
建筑及装潢材料类	200	14.1	1753	22.2

数据来源：国家统计局，华福证券研究所

图表 6：自 2021 年 8 月至今化妆品类当月同比增速逐步回暖



数据来源：国家统计局，华福证券研究所

化妆品板块，推荐品牌、研发与营销实力均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。另外，推荐研发实力较强，产品矩阵逐步扩张的医美上游原料龙头爱美客与线下门店扩张速度较快、注重医疗风险管控的朗姿股份与华韩整形。建议关注目前在全国范围内进行连锁扩张的植养固发龙头企业雍禾医疗。

三、行业动态与公司公告

3.1 行业动态追踪

【佰草集，捅破了品牌自播的“天花板”】“佰草集延禧宫正传”（以下简称“延禧宫”）官方账号，仅仅开播5天，就度过了所谓的启动期，甚至出圈冲上热搜，成为全国直播运营的模范标杆。截止目前，该账号总计涨粉23万，直播累计观看人数接近千万。以“延禧宫”这一宫廷元素选择为例，体现了佰草集向年轻群体的靠拢。据上海家化CDO（首席数字官）Mickey Zhang(张晓娟)介绍，“在选择‘延禧宫’元素之前，企业内部关于年轻人到底喜欢什么曾有过讨论——‘会不会是杨过小龙女，或者是三十而已这些场景’，但最终认为‘宫廷剧’能够更好连接年轻消费者。”于是，佰草集借势年轻女性对“宫斗剧情”这一兴趣点，通过打造宫廷直播场景，将营销内容和产品巧妙地融合其中，以此与年轻女性群体建立联系，获取用户的高认知度和高参与度。（品观）

【药监局：浅谈美白化妆品与美白剂】 美白化妆品一般是指有助于减轻或减缓皮肤色素沉着，达到皮肤美白增白效果的化妆品。由于此类产品风险程度相对较高，《化妆品监督管理条例》明确其属于特殊化妆品范畴并实行注册管理。目前，我国对于美白化妆品的判定主要基于产品的标签宣称和产品内在属性。另外，相关部门正在筹备起草化妆品美白剂清单，预计清单发布后会对我国美白化妆品的界定产生进一步的影响。在我国通过物理遮盖形式达到皮肤美白增白效果的产品也归于祛斑美白类化妆品管理，不过这类产品数量相对较少，许可批件上的产品类别处印有“祛斑美白类

(仅具物理遮盖作用)”字样，在此类产品标签上也需要明确标注“仅具物理遮盖作用”以示区分。在我国及日本、韩国化妆品中常用的美白剂包括：熊果苷、烟酰胺、光甘草定、苯乙基间苯二酚、抗坏血酸（即维生素 C）、抗坏血酸葡糖苷、3-邻-乙基抗坏血酸、抗坏血酸磷酸酯镁、凝血酸、甲氧基水杨酸钾、红没药醇等。其中美白植物成分主要包括油性甘草提取物、构树叶提取物、母菊花提取物等。二氧化钛、氧化锌、云母、滑石粉等原料是常用的物理美白成分。（国家药品监督管理局）

3.2 公司公告

【朗姿股份:深圳米兰柏羽评估报告】最终采用收益法的评估结果作为最终评估结论，即被评估企业股东全部权益价值为 4500.00 万元，较审计后账面所有者权益评估增值 4014.30 万元，增值率 826.50%。被评估单位 2018 年至 2021 年 9 月的净利润分别为 522,632.26 元、1,176,048.82 元、-826,476.05 元、-500,821.00 元。（公司公告）

【上海家化:关于公司办公地点变更的公告】自公告之日起，公司办公地址由“上海市杨浦区江湾城路 99 号 5 幢”迁至“上海市虹口区东长治路 399 号双狮汇 A 座 11F”。电话总机：021-35907000，投资者热线电话：021-35907666。（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