

4月社零总额同比-11.1%，化妆品、金银珠宝零售额跌幅较大

强于大市 (维持)

——商业贸易行业周观点(05.09-05.15)

2022年05月16日

行业核心观点:

上周,申万商贸零售指数上涨3.81%,跑赢上证综指1.05个百分点。从统计局公布的社零数据来看,4月社零总额同比-11.1%,其中金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比-26.7%、-22.3%。本年度疫情的反扑超此前的预期,但随着目前上海疫情形势逐渐明朗,以及多地发放消费券刺激消费,未来消费市场有望触底反弹。**建议关注:①母婴:**三孩政策实施以来,全国各地政府出台多条生育激励措施,预计未来随着更多相关配套措施与政策落地,出生率有望提振,建议提前关注母婴赛道投资机会;**②化妆品&医美:**颜值经济下化妆品、医美需求旺盛,近期多项化妆品、医美相关法规发布,行业面临洗牌,合规化妆品、医美龙头公司将受益;**③黄金珠宝:**短期来看,线下消费场景受疫情冲击面临不确定性;中长期看,“悦己”观念之下的日常消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升驱动行业规模稳步扩大,加之近两年疫情加速行业整合,珠宝龙头企业积极抢占渠道、升级品牌、开发新品等抢占市场,看好黄金珠宝龙头企业。

投资要点:

行情回顾:上周(5月9日-5月15日)上证综指上涨2.76%、申万商贸零售指数上涨3.81%,商贸零售指数跑赢上证综指1.05个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第11。年初至今,上证综指下跌15.26%、商贸零售指数下跌15.04%,申万商贸零售指数跑赢上证综指0.22个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第10。

行业数据:①**社零数据:**4月社会消费品零售总额同比-11.1%,其中,商品零售收入同比-9.7%,餐饮收入同比-22.7%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比-26.7%、-22.3%。②**原材料价格数据:**上周黄金下跌71.00美元至1810.93美元/盎司,白银下跌1.25美元至21.10美元/盎司。

上市公司重要公告:华熙生物发布利润分配公告;华韩股份发布高管变动和利润分配公告;华东医药发布关联交易公告;奥园美谷发布减持公告;贝泰妮发布高管变动、利润分配和减持公告;豫园股份发布回购股份公告;可靠股份发布高管变动公告。

行业重要事件:①华东医药与爱尔兰EMA Aesthetics达成产品合作;②水羊股份:线下渠道受疫情反复影响微800玻尿酸产品已推向市场;③税务稽查瞄准医美行业,追缴税款达千万元;④Suzano SA警告称全球纸浆库存大幅下降,随时可能断供;⑤3月香港珠宝销售暴跌

风险因素:疫情复燃、消费恢复不及预期、行业竞争加剧风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

巨子生物港交所递表,阿里巴巴国际站新增“医美行业”资质准入
疫情下化妆品消费韧性凸显,龙头强者恒强
多家公司发布财报,美丽田园冲击港股IPO

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

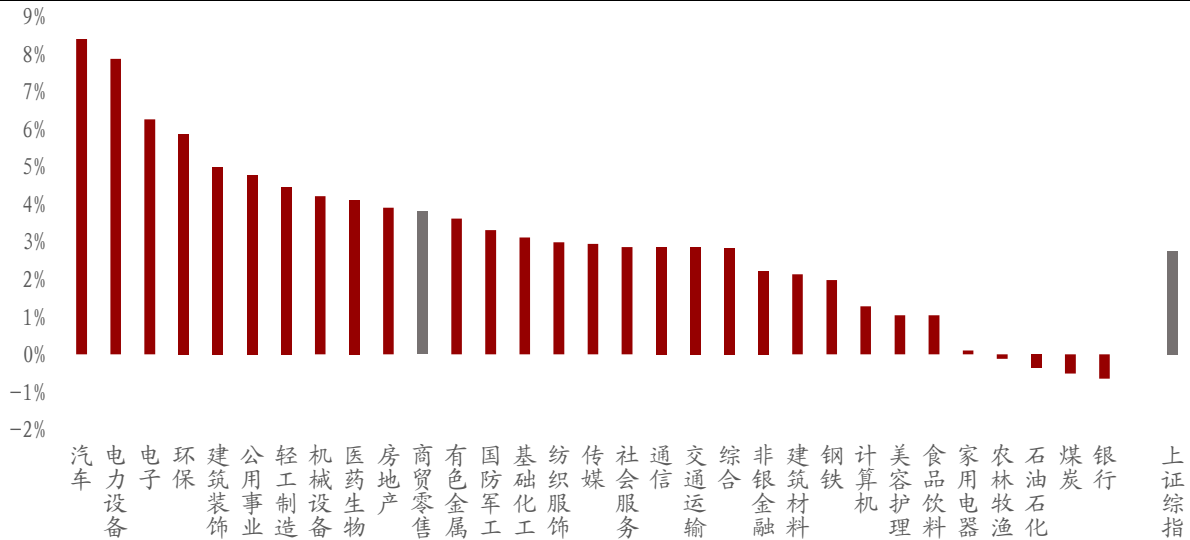
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业数据跟踪.....	5
3 上市公司重要公告.....	6
4 行业重要事件.....	7
5 投资建议.....	9
6 风险提示.....	9
图表 1: 上周商贸零售板块涨跌幅位列第 11.....	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 10.....	3
图表 3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 5: 上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 6: 上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比.....	5
图表 8: 限额以上企业商品零售总额同比 vs 化妆品 vs 黄金珠宝当月同比.....	5
图表 9: 黄金现货价格(美元/盎司).....	5
图表 10: 白银现货价格(美元/盎司).....	5
图表 11: 上市公司重要公告.....	6

1 行情回顾

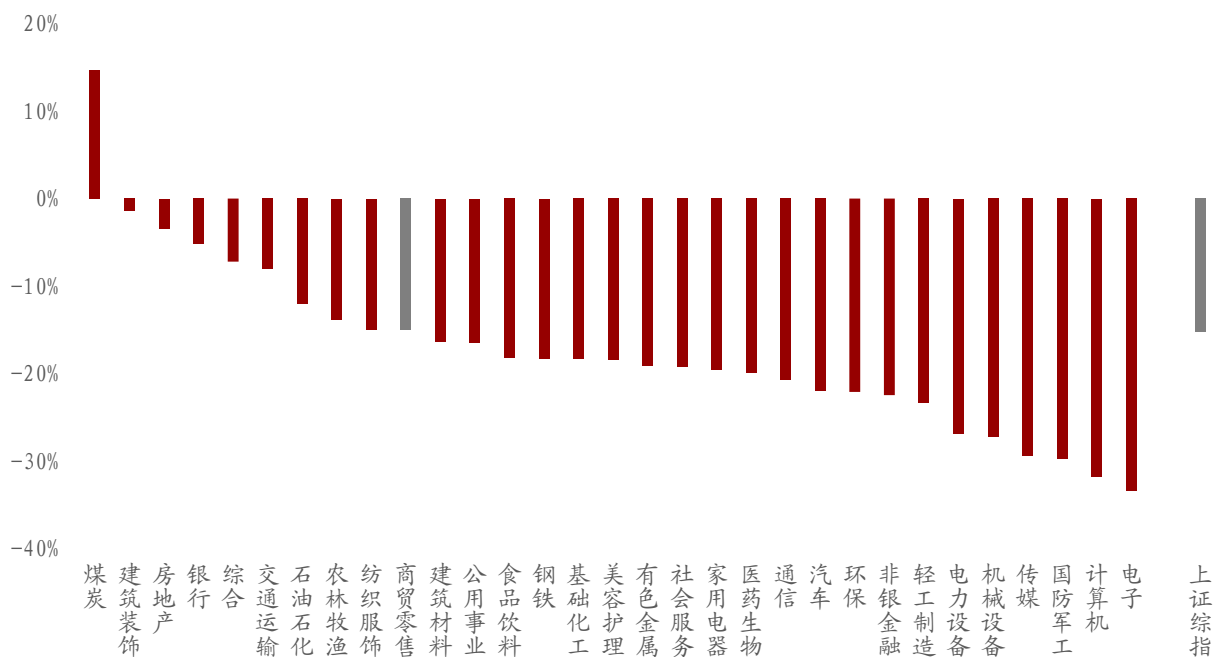
上周（5月9日-5月15日）上证综指上涨2.76%、申万商贸零售指数上涨3.81%，商贸零售指数跑赢上证综指1.05个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第11。年初至今，上证综指下跌15.26%、商贸零售指数下跌15.04%，申万商贸零售指数跑赢上证综指0.22个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第10。

图表1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第11



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

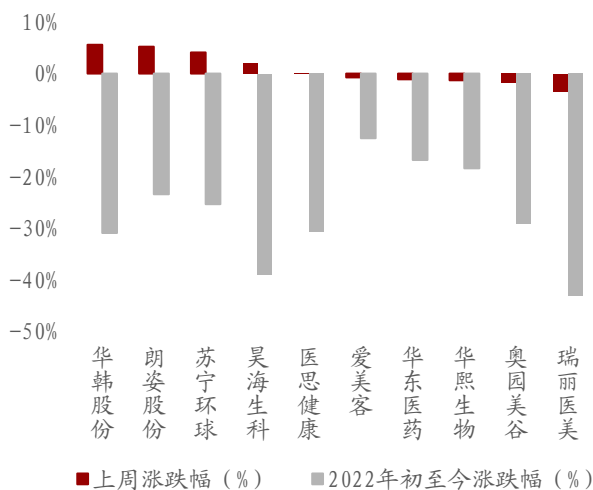
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第10



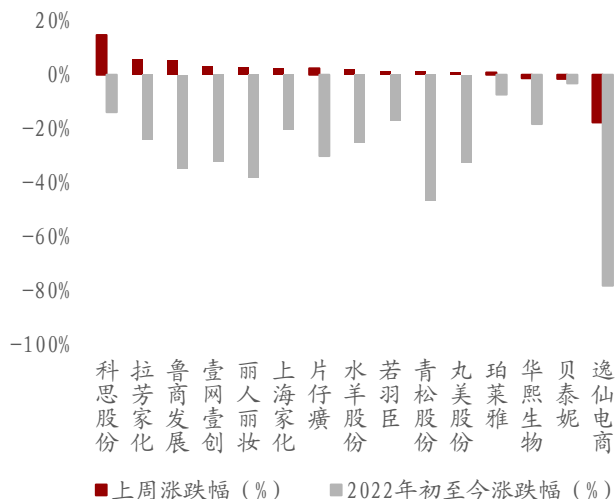
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块重点个股涨跌分化, 其中韩股份涨幅最大为 5.58%; (2) 化妆品: 板块重点个股大部分上涨, 其中科思股份领涨; (3) 黄金珠宝: 板块重点个股涨跌分化, 其中豫园股份涨幅最大为 11.82%; (4) 母婴个护: 板块重点个股均上涨, 其中爱婴室涨幅最大为 8.54%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



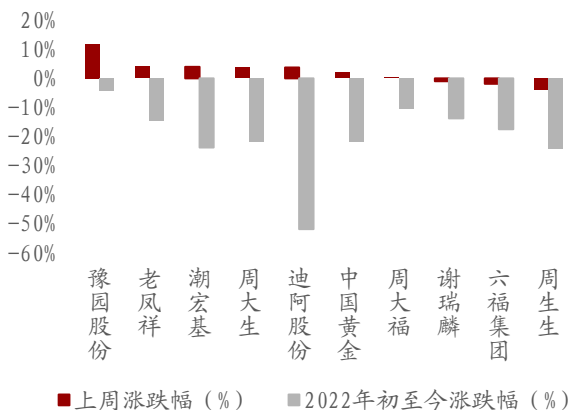
图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



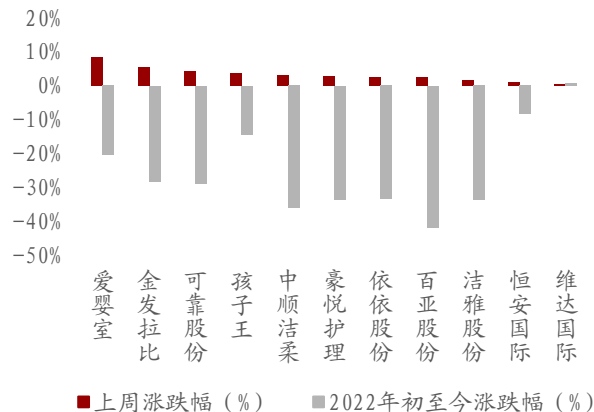
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



图表6: 上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

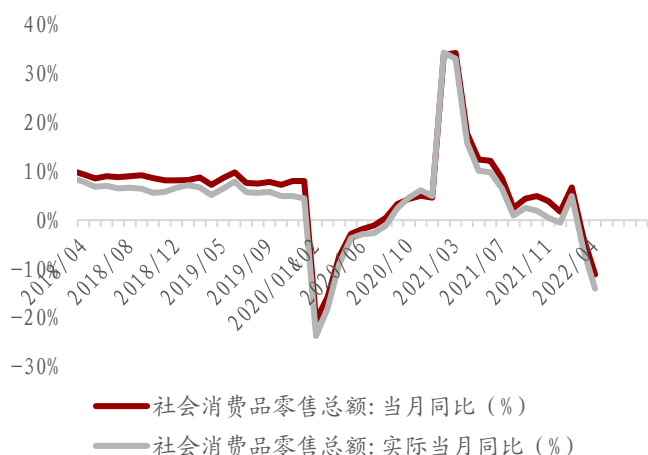
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 4月社会消费品零售总额同比-11.1%，其中，商品零售收入同比-9.7%，餐饮收入同比-22.7%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比-26.7%、-22.3%。

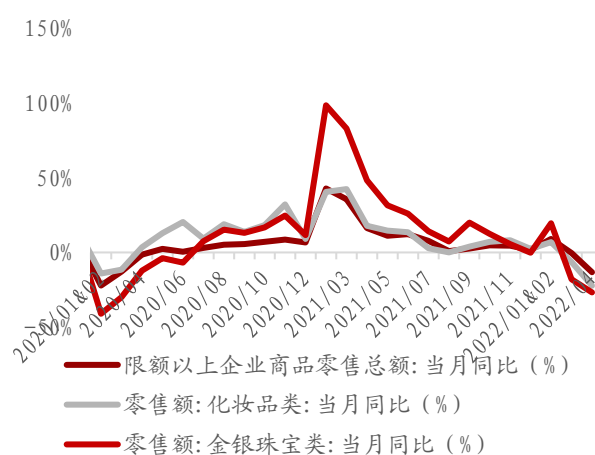
原材料价格方面: 上周黄金下跌71.00美元至1810.93美元/盎司，白银下跌1.25美元至21.10美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



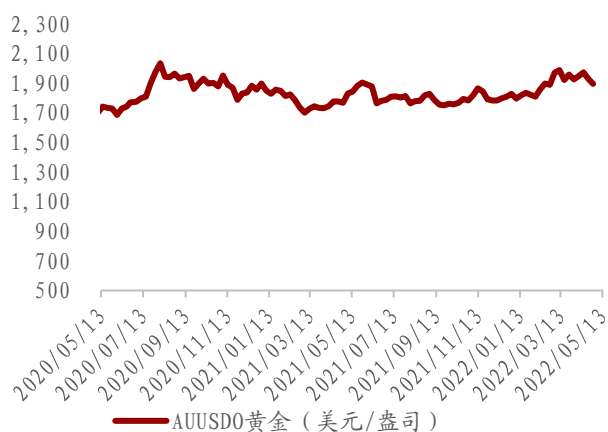
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

图表 8: 限额以上企业商品零售总额同比 vs 化妆品 vs 黄金珠宝当月同比



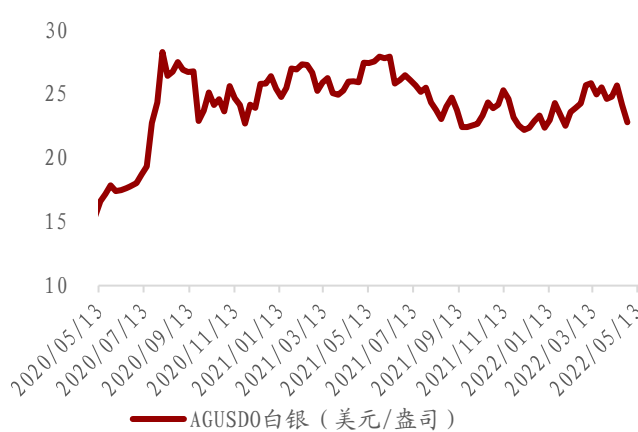
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

图表 9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所整理

图表 10: 白银现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所整理

3 上市公司重要公告

图表 11: 上市公司重要公告

事件类型	日期	公司简称	内容概览
高管变动	2022-05-09	华韩股份	根据《公司法》及公司章程的有关规定,公司第五届董事会第一次会议于 2022 年 5 月 9 日审议并通过:选举李昕隆先生为公司董事长兼总经理,其持有公司股份 20,178,777 股,占公司股本的 24.14%。聘任罗乐先生为公司副总经理,其持有公司股份 2,815,000 股,占公司股本的 3.37%。聘任罗乐先生为公司董事会秘书,其持有公司股份 2,815,000 股,占公司股本的 3.37%。聘任李小丽女士为公司财务负责人,其持有公司股份 20,000 股,占公司股本的 0.02%。上述人员任职期限三年,自 2022 年 5 月 9 日起生效,不是失信联合惩戒对象。
利润分配	2022-05-10	华熙生物	本次利润分配方案经公司 2022 年 4 月 26 日的 2021 年年度股东大会审议通过,以公司总股本 481,085,277 股为基数,每股派发现金红利 0.49 元(含税),共计派发现金红利 235,731,785.73 元。有限售条件流通股的现金红利由本公司自行派发。
利润分配	2022-05-11	华韩股份	本公司 2021 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 83,599,808 股为基数,向全体股东每 10 股派 8.00 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 66,879,846.40 元。
关联交易	2022/05/12	华东医药	2022 年度内预计本公司及控股子公司与关联方发生日常性关联交易金额为 62,152.42 万元,其中与中国远大集团关联企业发生日常性关联交易为 34,196.00 万元,与其它关联企业发生日常性关联交易为 27,956.42 万元。
减持公告	2022-05-13	奥园美谷	持有奥园美谷科技股份有限公司股份 615,100 股(占公司总股本比例 0.0787%)的高级管理人员徐巍先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内(根据相关法律法规规定禁止减持的期间除外)减持本公司股份合计不超过 153,775 股(占公司总股本比例 0.0197%)。
高管变动	2022-05-09	贝泰妮	公司第二届董事会的董事长为 GUOZHENYU(郭振宇)先生,任期为自股东大会选举通过之日起三年。总经理为 GUOZHENYU(郭振宇)先生,副总经理为高绍阳先生、董俊姿先生、马骁先生,财务总监兼董事会秘书为王龙先生,证券事务代表为许玲女士,任期自第二届董事会第一次会议审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日止。
减持公告	2022-05-12	贝泰妮	公司于 2022 年 5 月 11 日收到红杉聚业出具的《关于减持贝泰妮股份进展的告知函》,其于 2022 年 4 月 29 日至 2022 年 5 月 11 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份 4,950,000 股,占公司总股本的 1.17%,减持比例超过公司现有总股本的 1.00%。
利润分配	2022-05-13	贝泰妮	公司 2021 年年度利润分配预案为:以公司实施 2021 年年度利润分配方案时股权登记日的总股本 423,600,000 股为基数,以现金方式向全体股东每 10 股派发 6 元(含税)现金股利,不送红股,不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为:2022 年 5 月 19 日,除权除息日为:2022 年 5 月 20 日。
回购公告	2022-05-14	豫园股份	2022 年 5 月 11 日,公司完成回购,已实际回购公司 A 股股份 19,999,923 股,占本公司总股本的比例的 4.86%,已支付的资金总额合计人民币 199,374 元(不含交易费用),最低成交价格为人民币 8.57 元/股,最高成交价格为人民币 10.60 元/股。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异,公司已按披露的方案完成回购。

高管变动 2022-05-13 可靠股份

公司董事会于近日收到公司副总经理兼财务总监耿振强先生、副总经理吕恒先生的书面辞职报告，耿振强先生、吕恒先生因个人原因分别向董事会申请辞去相应职务，辞职后将不再担任公司任何职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。2022年5月13日的第四届董事会第十五次会议中，经董事长兼总经理金利伟先生提名，董事会提名委员会审议通过，董事会同意聘任徐鸣先生为公司财务总监。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

华东医药与爱尔兰EMA Aesthetics达成产品合作

2022年5月12日，华东医药（SZ.000963）宣布，英国全资子公司Sinclair Pharma Limited（简称“Sinclair”）与爱尔兰EMA Aesthetics Limited（简称“EMA Aesthetics”）签署产品独家许可协议，获得能量源设备（EBD）Pr é imeDermaFacial于除德国、英国外的全球分销权。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/YuZHXAafN31Mg0gBJyQ1hA>

水羊股份：线下渠道受疫情反复影响 微800玻尿酸产品已推向市场

Q1为化妆品淡季，叠加线下疫情反复、行业新规等短期因素冲击导致行业整体增速承压。“目前疫情对部分地区的发货以及国际物流造成了一定的影响，但对公司整体经营不构成重大影响；公司具备玻尿酸生产的相关资质；每个公司的产品具有各自的特点及优势，目前公司主要优势在于小分子玻尿酸领域，自产的微800玻尿酸产品已经推向市场；截至目前公司暂无回购计划”，5月11日下午业绩会上水羊股份（300740.SZ）董事长戴跃锋对参会者和财联社记者表示。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/YuZHXAafN31Mg0gBJyQ1hA>

税务稽查瞄准医美行业，追缴税款达千万元

5月11日，21世纪经济报道了近期针对医美机构的税务审查追缴案件。税务机关对武汉五洲莱美整形以及厦门思明莫琳娜医疗美容追缴税款并进行行政处罚。国家税务总局湖北省税务局官网信息显示，经国家税务总局武汉市税务局稽查局检查发现，在2016年01月01日至2019年12月31日期间，武汉五洲莱美整形美容医院有限公司采取偷税手段，不缴或者少缴应纳税款1701.89万元，根据有关规定，对其处以追缴税款1701.89万元的行政处理，以及处以罚款850.95万元的行政处罚。另外厦门思明莫琳娜医疗美容门诊部有限公司因应扣未扣个人所得税，被罚款231万元。（医与美产业笔记）

https://mp.weixin.qq.com/s/r1T4n8f8at7_j2AmhLzP0w

Suzano SA警告称全球纸浆库存大幅下降，随时可能断供

日前，全球最大纸浆生产商Suzano警告称，全球纸浆库存大幅下降，随时可能会断供，将引发新一轮纸价上涨。化妆品观察梳理发现，近期已有十余家纸企接连发布涨价函，其中不乏晨鸣纸业、太阳纸业、华泰纸业、博汇纸业等行业龙头企业，涨幅在200元/吨左右。海关总署最新公布的数据显示，4月中国纸浆进口量为

245.4万吨，同比减少6.08%，环比增加7.49%。1-4月累计进口量为999.9万吨，同比减少5.9%。受供给短缺影响，今年来国内纸浆价格不断上涨。数据宝统计显示，目前纸浆价格突破5900元/吨，创两年来新高。五一假期过后，木浆价格持续上调，截至5月11日，针叶木浆、阔叶木浆的市场价格分别为7320元/吨、6210元/吨，与春节后（2月11日）相比，分别上涨了15%、16%。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/20638.html>

3月香港珠宝销售暴跌

香港最近一波Covid-19疫情对金饰销售造成了打击，因为政府主导隔离措施抑制了零售企业和整体消费者积极性。政府数据显示，2022年3月金饰销售额达18.8亿港元（约合2.395亿美元），较去年同期下跌36.8%。与此同时，第一季度销售额下降20.6%至77亿港元（约合9.81亿美元）。3月份所有类别的零售额均下降了13.8%，1月至3月份下降了7.6%。香港第五波Covid疫情严重影响了该市已经脆弱的商业环境。政府希望不断改善Covid形势，并在4月份发布第一批电子消费券，以支持未来几个月的零售业。（jewellerynet）

<http://www.pinguan.com/article/content/20638.html>

5 投资建议

上周，申万商贸零售指数上涨3.81%，跑赢上证综指1.05个百分点。从统计局公布的社零数据来看，4月社零总额同比-11.1%，其中金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比-26.7%、-22.3%。本年度疫情的反扑超此前的预期，但随着目前上海疫情形势逐渐明朗，以及多地发放消费券刺激消费，未来消费市场有望触底反弹。**建议关注：**①**母婴：**三孩政策实施以来，全国各地政府出台多条生育激励措施，预计未来随着更多相关配套措施与政策落地，出生率有望提振，建议提前关注母婴赛道投资机会；②**化妆品&医美：**颜值经济下化妆品、医美需求旺盛，近期多项化妆品、医美相关法规发布，行业面临洗牌，合规化妆品、医美龙头公司将受益；③**黄金珠宝：**短期来看，线下消费场景受疫情冲击面临不确定性；中长期看，“悦己”观念之下的日常消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升驱动行业规模稳步扩大，加之近两年疫情加速行业整合，珠宝龙头企业积极抢占渠道、升级品牌、开发新品等抢占市场，看好黄金珠宝龙头企业。

6 风险提示

疫情复燃、消费恢复不及预期、行业竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场