

618 全网护肤彩妆成交额负增长，花西子领跑国货彩妆

——商业贸易行业周观点(06.20-06.26)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 27 日

行业核心观点:

上周，申万商贸零售指数上涨 2.04%，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，5 月社零较 2021 年同期-6.7%，其中金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比-15.5%、-11.0%。短期内全国疫情多点散发，对消费市场尤其是可选消费品的影响较大，但在有效的防控举措下，未来疫情有望逐步得到控制。另外，多地发放消费券，未来消费市场有望迎来复苏。**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：**短期看，黄金珠宝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（6 月 20 日-6 月 26 日）上证综指上涨 0.99%、申万商贸零售指数上涨 2.04%，申万商贸零售指数跑赢上证综指 1.05 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 14。年初至今，上证综指下跌 7.97%、申万商贸零售指数下跌 9.74%，申万商贸零售指数跑输上证综指 1.77 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 15。

行业数据：①**社零数据：**5 月社会消费品零售总额同比-6.70%，其中，商品零售收入同比-5.00%，餐饮收入同比-21.10%。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-15.50%、-11.00%。②**原材料价格数据：**上周黄金下跌 13.85 美元至 1825.79 美元/盎司，白银下跌 0.53 美元至 21.13 美元/盎司。

上市公司重要公告：朗姿股份等发布担保公告；医思健康等发布年报；奥园美谷发布股权激励公告；科思股份等发布分红公告；青松股份发布解除限售公告；片仔癀发布股权转让公告；可靠股份等发布减持进展公告；周大生等发布回购进展公告；洁雅股份等发布高管变动公告。

行业重要事件：①618 美妆战报：护肤彩妆大跌，欧莱雅被反超；②国家拟禁止第三方平台直接参与药品网售；③华熙生物和乐敦制药、BMS 成立公司，进军再生医学领域；④凯度消费者指数发布品牌足迹报告，伊利稳居消费者选择最多品牌榜首；⑤“千亿”周大福坐稳珠宝国货头把交椅。

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

5 月美妆行业线上数据欠佳，但部分头部品牌表现较好

贝泰妮领投方里，拼多多 618 美妆产品拼单量同比增长 122%

5 月社零同比降幅收窄，必选品延续强韧态势

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

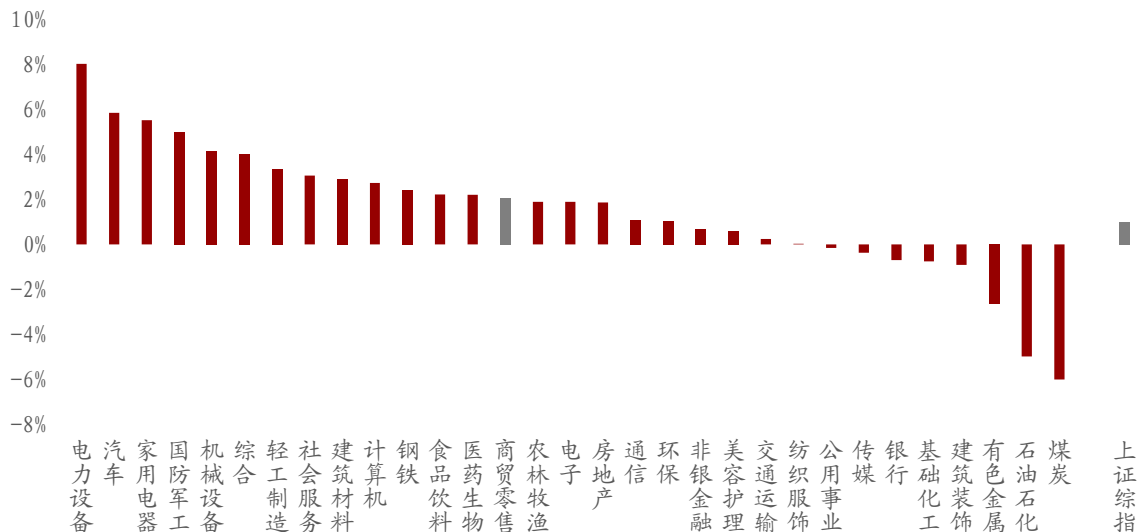
正文目录

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	8
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 14	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 15	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

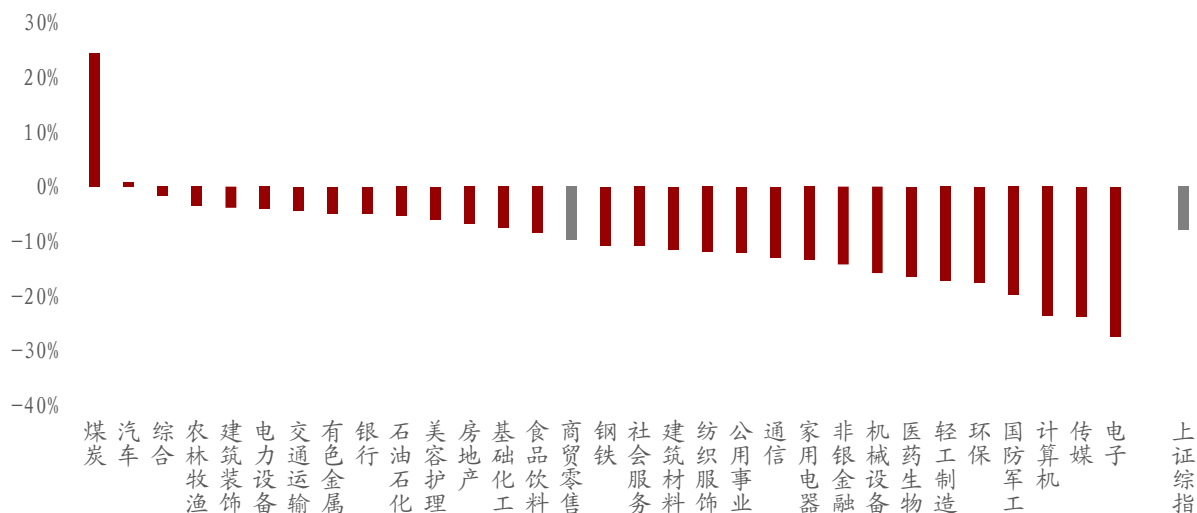
上周（6月13日-6月19日）上证综指上涨0.99%、申万商贸零售指数上涨2.04%，商贸零售指数跑赢上证综指1.05个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第14。年初至今，上证综指下跌7.97%、商贸零售指数下跌9.74%，申万商贸零售指数跑输上证综指1.77个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。

图表1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第14



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

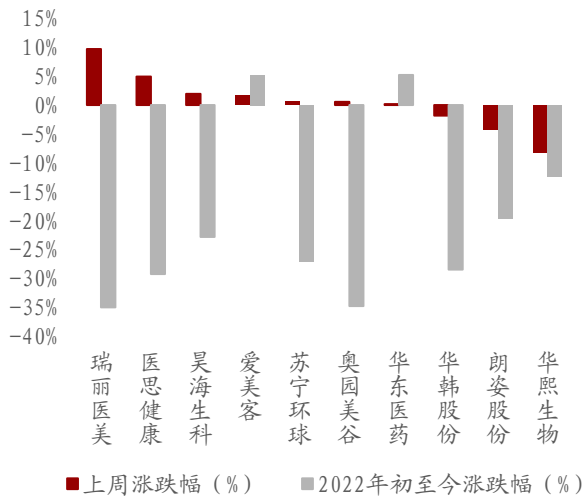
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第15



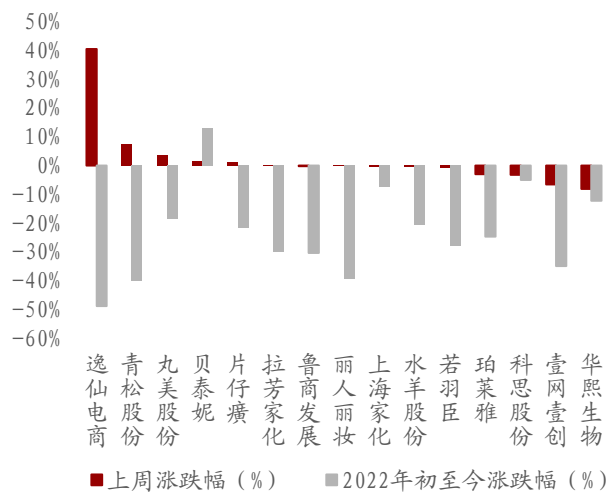
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块重点个股涨跌分化, 其中瑞丽医美涨幅最大, 为9.71%; (2) 化妆品: 板块重点个股大多下跌, 其中逸仙电商领涨, 涨幅为40.49%; (3) 黄金珠宝: 板块重点个股涨跌分化, 其中谢瑞麟涨幅最大, 为12.24%; (4) 母婴个护: 板块重点个股涨跌分化, 其中维达国际涨幅最大, 为11.60%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



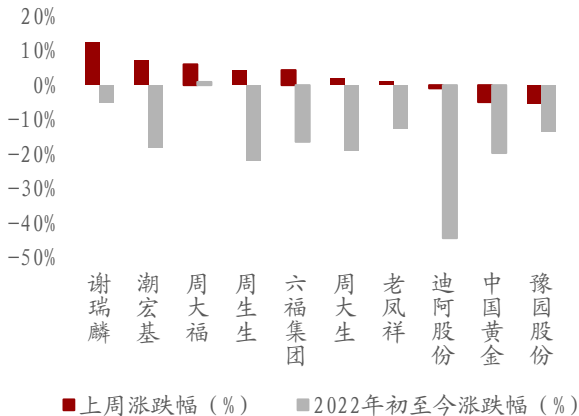
图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



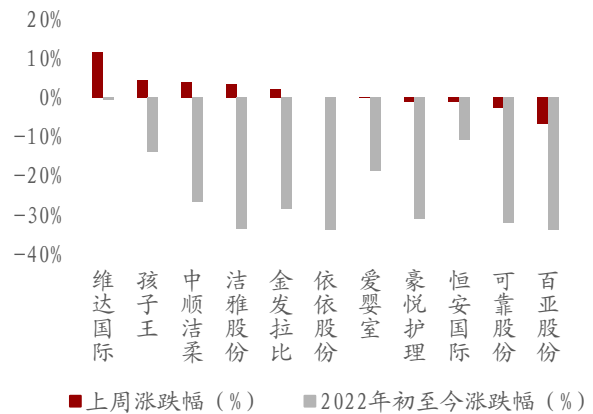
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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：5月社会消费品零售总额同比-6.7%，其中，商品零售收入同比-5.0%，餐饮收入同比-21.1%。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-15.5%、-11.0%。

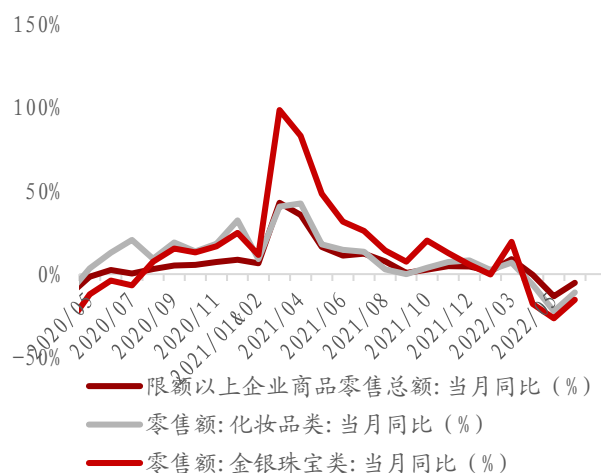
原材料价格方面：上周黄金下跌13.85美元至1825.79美元/盎司，白银下跌0.53美元至21.13美元/盎司。

图表 7：社零总额当月同比 vs 实际当月同比



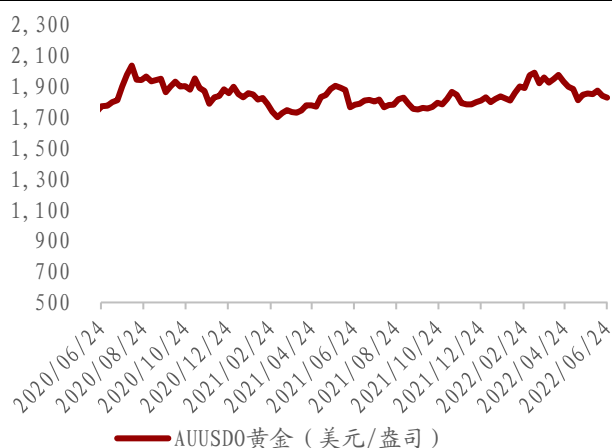
资料来源：同花顺iFind、统计局、万联证券研究所整理

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



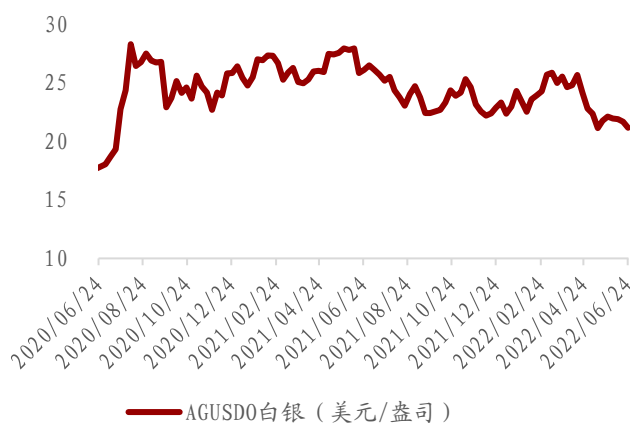
资料来源：同花顺iFind、统计局、万联证券研究所整理

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
担保公告	2022/6/23	朗姿股份	为满足日常经营和业务发展资金需要,公司全资子公司四川晶肤医学美容医院有限公司,拟向中国银行股份有限公司成都高新技术产业开发区支行申请贷款 1,000 万元,公司为四川晶肤提供最高额连带责任保证。
年度报告	2022/6/23	医思健康	2022 财年,集团录得创新高 29.19 亿港元收入,同比上升 40.3%。税后净溢利同比上升 19.9%至 2.75 亿港元。本公司权益股东应占净溢利由 2021 财年 1.93 亿港元增加 2.4%至 2022 财年的 1.98 亿港元。
股权激励	2022/6/24	奥园美谷	2022 年 6 月 23 日,6 名激励对象因离职而不再具备激励对象资格,对其已获授但尚未行权的股票期权共计 660 万份予以注销;同时,因公司当期业绩水平未达到业绩考核目标条件,其余 7 名激励对象第一个行权期已获授但尚未行权的股票期权共计 560 万份予以注销,共计注销 1220 万份股票期权。
年度报告	2022/6/25	奥园美谷	2021 年,公司实现营收 10.39 亿元,同比-22.58%,实现归母净利润-2.53,同比-88.03%。
分红公告	2022/6/21	科思股份	公司拟以现有总股本 112,880,000 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元(含税),共计派发现金红利 33,864,000 元(含税);同时以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 5 股,共计增加股本 56,440,000 股;本次权益分派不送红股。
限售股流通	2022/6/21	青松股份	本次解除限售股份数量为 18,950,012 股,占公司总股本的 3.67%,解除限售后实际可上市流通的股份数量为 15,636,128 股,占公司总股本的 3.03%。
注销子公司进展	2022/6/24	若羽臣	广州若羽臣科技股份有限公司于 2021 年 12 月 31 日同意决定终止对外投资设立全资子公司广州红时科技文化传媒有限公司。近日,公司收到广州市黄埔区市场监督管理局出具的《企业核准简易注销登记通知书》,对公司申请的注销登记予以核准。
子公司上市进展	2022/6/25	鲁商发展	鲁商健康产业发展股份有限公司下属鲁商生活服务股份有限公司于 2022 年 6 月 23 日晚间获其保荐人农银国际融资有限公司告知,农银国际已于当日收到香港联合交易所有限公司发来的信函,原则上同意鲁商服务递交的首次公开发行 H 股股票并在香港联交所主板上市的申请。
股权转让	2022/6/25	片仔癀	2022 年 6 月,九龙江集团拟将其持有的公司 18,000,000 股(占公司总股本 2.98%)无偿划转至全资子公司漳州国有资本运营。本次无偿划转完成后,九龙江集团及其一致行动人合计持有公司无限售股份 332,040,455 股,占公司总股本 55.04%。
年度报告	2022/6/21	谢瑞麟	截至 2022 年 3 月 31 日年度的综合营业额较去年同期上升 4.5%至港币 2,767,800,000 元。本公司拥有人应占盈利部分为港币 15,500,000 元,对比上一个财政年度为亏损港币 44,000,000 元。

分红公告	2022/6/23	迪阿股份	公司 2021 年年度利润分配方案为：以公司截至 2021 年 12 月 31 日总股本 400,010,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 20.00 元(含税)，合计派发现金股利 800,020,000.00 元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。
高管变动	2022/6/23	迪阿股份	公司董事会同意提名张国涛先生、卢依雯女士、韦庆兴先生、黄水荣先生、胡晓明先生、陈启胜先生为公司第二届董事会非独立董事候选人，同意提名李洋先生、梁俊先生、钟敏先生为公司第二届董事会独立董事候选人；公司监事会同意提名黄颖凤女士、沈爱女士为公司第二届监事会非职工代表监事候选人。公司第二届董事会董事、监事会任期为自股东大会审议通过之日起三年。
盈利预告	2022/6/24	六福集团	截至 2022 年 3 月 31 日止年度之未经审核综合管理账目草稿进行的初步审阅为基准，本集团预计其 2022 财年的收入及溢利皆较去年同期增长 30-40%。
回购进展	2022/6/25	周大生	公司实际回购股份区间为 2021 年 7 月 27 日至 2022 年 3 月 28 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了公司股份 10,452,372 股，占公司截至当前总股本的 0.95%，最高成交价为 20.64 元/股，最低成交价为 13.18 元/股，支付的总金额为 169,991,178.76 元（不含交易费用）。
回购进展	2022/6/23	爱婴室	因公司 2021 年业绩未达到考核目标，公司拟回购注销 96 名激励对象第三个解除限售期可解除限售的限制性股票 970,480 股；因童慧静等 6 名激励对象已离职，不再符合《激励计划》相关激励条件，公司拟对童慧静等 6 名激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共 18,480 股予以回购注销。上述公司拟回购注销限制性股票合计为 988,960 股，占公司总股本的 0.70%。
高管变动	2022/6/23	洁雅股份	公司拟定于 2022 年 6 月 27 日召开 2022 年第二次临时股东大会审议《关于提名第五届董事会独立董事候选人的议案》，拟选举陈彦先生为公司第五届董事会独立董事，任期自 2022 年第二次临时股东大会审议通过之日起三年。
减持进展	2022/6/23	可靠股份	合计持有公司 10,775,963 股（占公司总股本的 3.96%）的股东 Cherish Star (HK) Limited 和 Gracious Star (HK) Limited 拟自本减持股份计划公告之日起三个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过 10,775,963 股（占公司总股本比例 3.96%）。
担保公告	2022/6/24	爱婴室	公司 2022 年度预计为全资子公司上海力涌商贸有限公司、浙江爱婴室物流有限公司等下属子公司提供总额最高不超过人民币 150,000 万元的担保。有效期自公司 2021 年度股东大会审议通过之日起至 2022 年度股东大会召开之日止。
减持进展	2022/6/25	百亚股份	重庆百亚卫生用品股份有限公司于 2022 年 6 月 24 日收到持股 5% 以上股东重望耀晖投资有限公司出具的《关于重庆百亚卫生用品股份有限公司股份减持计划实施情况的告知函》。重望耀晖自 2022 年 6 月 6 日至 2022 年 6 月 23 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份数量 4,644,206 股，占公司总股本的 1.08%。在此期间，公司董事谢秋林先生未通过重望耀晖间接减持公司股份。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

618美妆战报：护肤彩妆大跌，欧莱雅被反超

星图数据统计的数据显示，2022年618购物节期间（5月31日20时至6月18日24时），全网（不包括新零售平台及社区团购平台）交易总额为6959亿元，同比增长20%。综合电商平台天猫、京东、拼多多的交易总额为5826亿元，释放良好的经济信号。新零售、社区团购展开流量争夺：新零售平台销售额前三分别为京东到家、美团闪购、淘鲜达；社区团购平台销售前三分别为多多买菜、美团优选、兴盛优选。从各品类的表现来看，美容护肤和香彩妆大跌，本土护肤无缘前五，雅诗兰黛反超欧莱雅，花西子领跑国货彩妆，珂拉琪进入前三。（化妆品报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/5aEsJGi7EwR51VnCdUUEQ>

国家拟禁止第三方平台直接参与药品网售

国家药监局发布的《中华人民共和国药品管理法实施条例（修订草案征求意见稿）》，征求意见期已经截止。日前，国家药监局还召开该条例的修订部门座谈会。《征求意见稿》第八十三条【第三方平台管理义务】中规定：药品网络交易第三方平台提供者应当向所在地省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门备案，未经备案不得提供药品网络销售相关服务。

第三方平台提供者应当建立药品网络销售质量管理体系，设置专门机构，并配备药学技术人员等相关专业人员进行药品质量管理、配送管理等制度。第三方平台提供者不得直接参与药品网络销售活动。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/0GtAQyn3xYQXRkJaQ-IuGQ>

华熙生物与乐敦制药、BMS成立合资公司，进军再生医学领域

近日，华熙生物科技(海南)有限公司与乐敦制药株式会社(简称“乐敦制药”)、BioMimetics Sympathies(简称“BMS”)正式达成战略合作，拟与相关方共同成立合资公司。合资公司将落户海南海口国家高新区，主要业务为开展再生医学及细胞培养基领域的研究，并进行商业化运营。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/0GtAQyn3xYQXRkJaQ-IuGQ>

凯度消费者指数发布品牌足迹报告，伊利稳居消费者选择最多品牌榜首

6月23日，凯度消费者指数发布《2022年品牌足迹》中国市场报告，伊利凭借92.4%的品牌渗透率、13亿的消费者触及数，蝉联“消费者选择最多品牌”榜首。同时，凯度消费者指数连续10年的品牌追踪结果显示，伊利稳居中国消费者“首选品牌”。（伊利集团官网）

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1736406596817441252&wfr=spider&for=pc>

“千亿”周大福坐稳珠宝国货头把交椅

6月16日，周大福披露2022财年年报，营业额达到逼近千亿港元（989.38亿港元），同比大增41%；公司股东应占溢利达到67.12亿港元，同比增长11.4%。与此同时，公司股价近两年大幅上涨，最新市值达到1374亿港元。从营收规模来看，周大福远超老凤祥（600612）、周大生（002867）、中国黄金等国内竞品，已经坐稳黄金珠宝行业老大位置，与爱马仕、LVMH（仅计算腕表与珠宝）相比，也不遑多让。（和讯网）

<http://stock.hexun.com/2022-06-24/206216605.html>

5 投资建议

上周，申万商贸零售指数上涨2.04%，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，5月社零较2021年同期-6.70%，其中金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比-15.50%、-11.00%。短期内全国疫情多点散发，对消费市场尤其是可选消费品的影响较大，但在有效的防控举措下，未来疫情有望逐步得到控制。另外，多地发放消费券，未来消费市场有望迎来复苏。**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：**短期看，黄金珠宝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