

# 爱美客重新递交港股上市申请,《中国母婴用品电商行业报告》发布

——商业贸易行业周观点(06.27-07.03)

强于大市(维持)

2022年07月04日

## 行业核心观点:

上周,申万商贸零售指数上涨4.75%,跑赢上证综指3.62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27日-7月3日)上证综指上涨1.13%、申万商贸零售指数上涨4.75%,申万商贸零售指数跑赢上证综指3.62个百分点,在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第2。年初至今,上证综指下跌6.93%、申万商贸零售指数下跌5.45%,申万商贸零售指数跑赢上证综指1.48个百分点,在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第14。

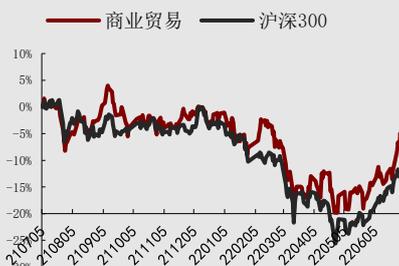
**行业数据:** ①**社零数据:** 5月社会消费品零售总额同比-6.7%,其中,商品零售收入同比-5.0%,餐饮收入同比-21.1%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比-15.5%、-11.0%。②**原材料价格数据:** 上周黄金下跌17.33美元至1808.46美元/盎司,白银下跌1.26美元至19.87美元/盎司。

**上市公司重要公告:** 爱美客等发布上市进展公告;奥园美谷、中顺洁柔发布股权激励公告;昊海生科、老凤祥等发布高管变动公告;水羊股份、爱婴室发布担保公告;青松股份、若羽臣、金发拉比发布减持进展公告;若羽臣发布投资进展公告;上海家化、豪悦护理发布回购进展公告;六福集团发布年度业绩报告。

**行业重要事件:** ①深圳新医疗条例明年施行; ②全网洗护TOP20榜:诗裴丝/博滴/同仁堂增速最快,三成品牌同比下滑; ③中国黄金000000店仍处于关闭状态; ④《中国母婴用品电商行业报告》权威发布。

**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

从美丽田园看中国健康与美丽服务行业  
618全网护肤彩妆成交额负增长,花西子领跑国货彩妆  
5月美妆行业线上数据欠佳,但部分头部品牌表现较好

## 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

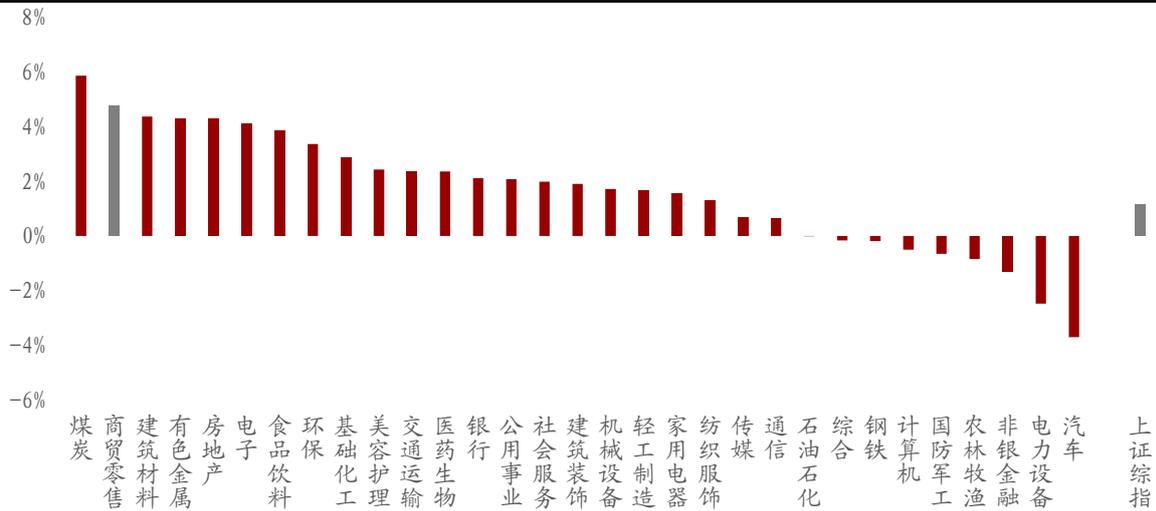
## 正文目录

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.....	9
5 投资建议.....	11
6 风险提示.....	11
图表 1: 上周商贸零售板块涨跌幅位列第 2.....	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 14.....	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

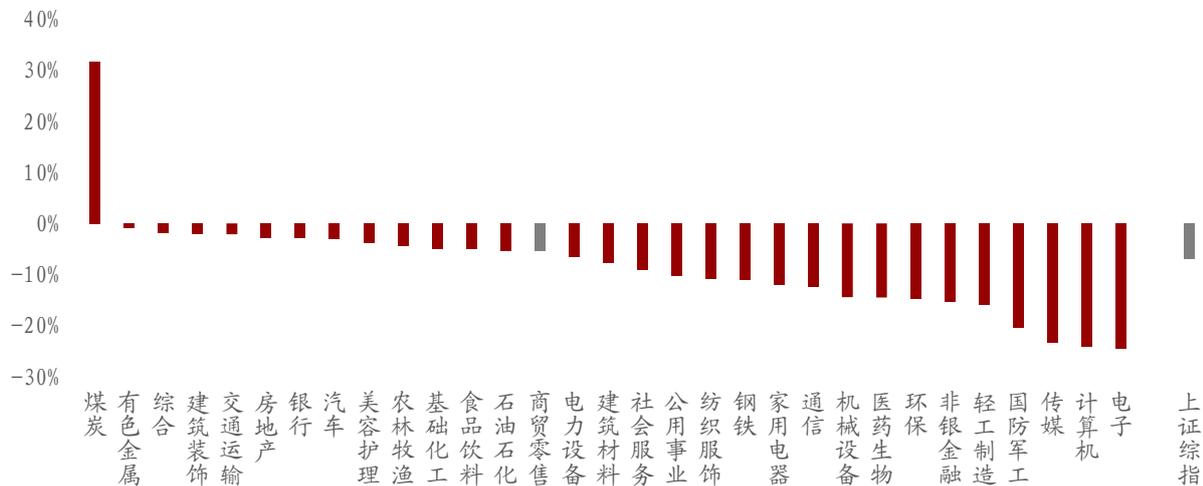
上周（6月27日-7月3日）上证综指上涨1.13%、申万商贸零售指数上涨4.75%，商贸零售指数跑赢上证综指3.62个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第2。年初至今，上证综指下跌6.93%、商贸零售指数下跌5.45%，申万商贸零售指数跑赢上证综指1.48个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第14。

图表1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第2



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

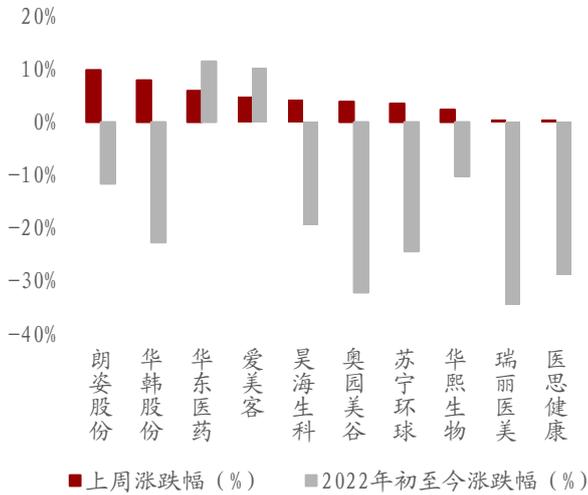
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第14



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

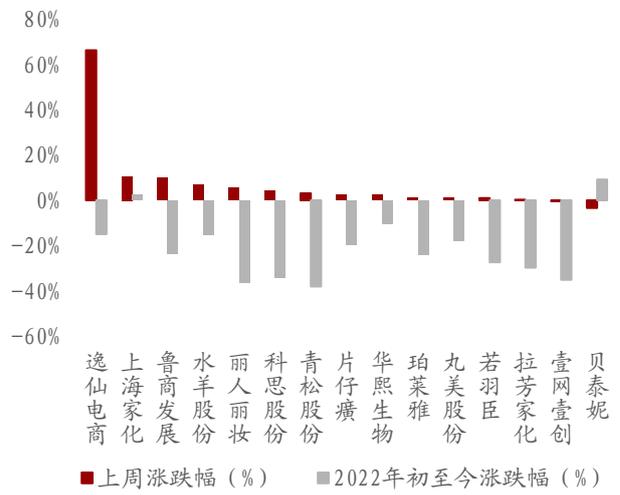
上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块重点个股大多上涨, 其中朗姿股份涨幅最大, 为9.84%; (2) 化妆品: 板块重点个股大多上涨, 其中逸仙电商领涨, 涨幅为66.36%; (3) 黄金珠宝: 板块重点个股大多上涨, 其中六福集团涨幅最大, 为14.88%; (4) 母婴个护: 板块重点个股涨跌分化, 其中依依股份涨幅最大, 为7.36%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



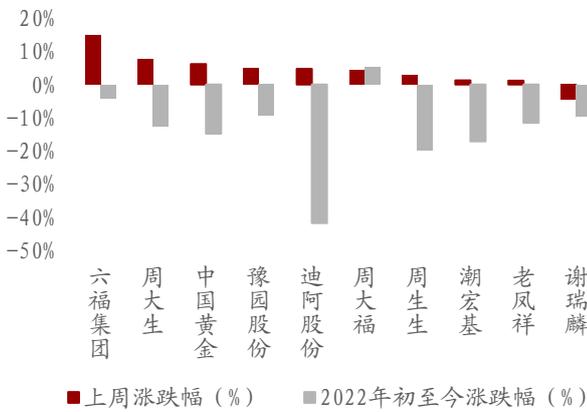
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



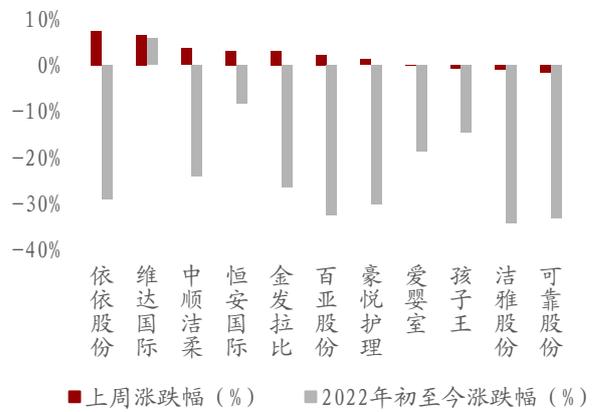
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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

## 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17.33美元至1808.46美元/盎司，白银下跌1.26美元至19.87美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



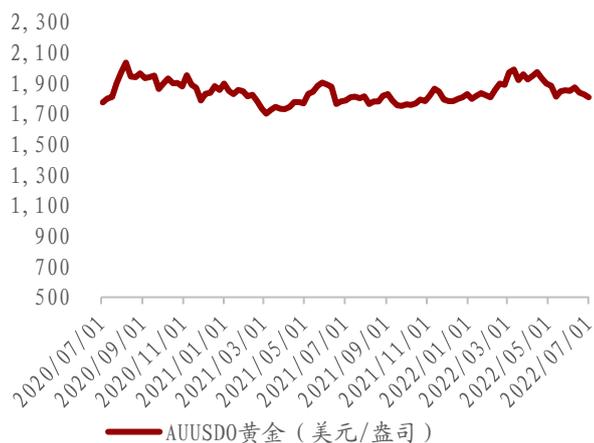
图表 8: 限额以上企业商品零售总额同比 vs 化妆品 vs 黄金珠宝当月同比



资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

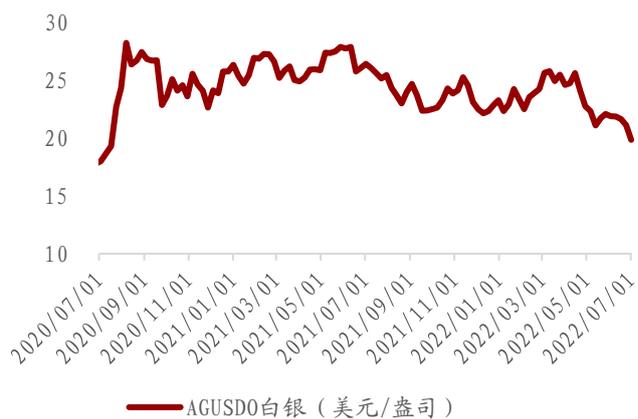
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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
上市进展	2022/06/27	爱美客	公司于 2022 年 6 月 27 日向香港联交所重新递交了本次发行上市的申请，并于同日在香港联交所网站（www.hkexnews.hk）刊登了本次发行上市的应用资料。
高管变动	2022/06/30	吴海生科	2022 年 6 月 29 日，公司召开 2021 年度股东周年大会，选举侯永泰先生、吴剑英先生、陈奕奕女士、唐敏捷先生、游捷女士及黄明先生为公司第五届董事会非独立非执行董事，其中侯永泰先生为公司第五届董事会董事长；选举刘远中先生、杨青女士、唐跃军先生担任第五届监事会非职工代表监事，其中刘远中先生为公司第五届监事会主席；续聘吴剑英先生为公司总经理，续聘任彩霞女士为公司副总经理，续聘田敏女士为公司董事会秘书；李颖琦女士不再担任公司董事，杨林锋先生不再担任公司监事。
减持进展	2022/06/28	青松股份	公司于 2022 年 6 月 28 日收到公司股东吉安广佳企业管理咨询服务有限公司出具的《关于减持股份比例达到 1% 的告知函》，获悉其于 2022 年 06 月 27 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司无限售流通股股份 520 万股，占公司总股本的 1.0066%，减持比例超过 1%。本次权益变动前，吉安广佳持有公司股份 49,622,557 股，为公司第一大股东，占公司总股本比例 9.6060%。本次权益变动后，吉安广佳持有公司股份 44,422,557 股，占公司总股本比例 8.5993%。诺斯贝尔（香港）无纺布制品有限公司持有公司股份 47,392,045 股，占公司总股本比例 9.1742%，公司第一大股东由吉安广佳变更为香港诺斯贝尔。
投资进展	2022/06/29	若羽臣	公司全资子公司芜湖若羽臣投资管理有限公司拟与天津若羽臣企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、样美生物科技（北京）有限公司（以下简称“样美生物”）及上海期晨企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签署《增资协议书》。芜湖若羽臣以自有资金出资人民币 500 万元认购样美生物新增注册资本 7.1124 万元。近日，公司接到样美生物通知，样美生物已经完成目前上市销售的两款产品的普通化妆品备案。结合本次项目投资安排，公司将履行出资义务，完成本次投资的股权交割手续。
股份质押	2022/06/29	水羊股份	公司于近日接到公司实际控制人、董事长戴跃锋先生的通知，戴跃锋先生对其持有公司的部分股份办理了质押登记手续及部分质押股份办理了延期购回手续，戴跃锋先生本次股份质押系用于前期部分股票质押的补充质押。

担保公告	2022/06/29	水羊股份	湖南御泥坊化妆品有限公司向北京银行股份有限公司长沙分行申请 10,000 万元的授信额度, 公司为湖南御泥坊申请授信额度提供连带责任保证。近日, 公司收到了公司与北京银行签署的为湖南御泥坊提供连带责任保证的《最高额保证合同》。公司及控股子公司对外担保总额超过最近一期经审计净资产 100%, 前述担保均为公司对全资子公司的担保, 财务风险处于公司可控范围内。
投资进展	2022/06/30	贝泰妮	公司拟投资于红杉资本股权投资管理(天津)有限公司作为管理人、杭州红杉坤鹏管理咨询合伙企业(有限合伙)作为普通合伙人设立的杭州红杉晟恒股权投资合伙企业(有限合伙), 并拟签署《杭州红杉晟恒股权投资合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》。其中, 公司使用自有资金认缴出资 10,000 万元, 公司本次投资所占红杉基金份额将根据基金最终实际募集情况确认。公司董事周逵先生担任普通合伙人红杉坤鹏执行事务合伙人委派代表, 并通过厦门红杉桓泽投资咨询有限公司和红杉文德股权投资管理(北京)有限公司间接投资红杉坤鹏。此外, 周逵先生担任管理人红杉资本的法定代表人、执行董事兼经理, 并持有红杉资本 70% 股权。
回购进展	2022/07/02	上海家化	公司拟回购注销离职激励对象持有的和由于未完成业绩考核目标无法解除限售的限制性股票。公司本次拟回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票合计 1,341,267 股。注销完成后, 公司总股本将由 679,634,461 股变为 678,293,194 股, 公司注册资本也将由 679,634,461 元减少至 678,293,194 元。
高管变动	2022/07/01	片仔癀	公司董事会于近日收到高级管理人员吴坤洪先生提交的书面辞职报告。吴坤洪先生因工作调整, 向董事会辞去公司总审计师职务。吴坤洪先生的辞职报告自送达至公司董事会之日起生效。辞职后, 吴坤洪先生不再担任公司任何职务。
减持进展	2022/07/02	若羽臣	公司于 2022 年 7 月 1 日收到持股 5% 以上的股东及其一致行动人晨晖盛景、晨晖朗姿、晏小平共同出具的《关于广州若羽臣科技股份有限公司股份减持计划实施进展的告知函》, 晨晖盛景及其一致行动人晨晖朗姿、晏小平已累计减持公司股份 1,225,000 股, 累计减持变动比例达 1.01%。
年度业绩报告	2022/06/28	六福集团	全年收入增加 32.5% 至约 117 亿港元, 经营溢利增加 32.1% 至约 16 亿港元, 权益持有人应占溢利则增加 36.9% 至约 14 亿港元。建议末期股息为每股 0.55 港元, 全年共派股息每股 1.1 港元, 派息比率为 46.4%。
股权激励	2022/06/30	豫园股份	鉴于激励计划激励对象陈雪明已从公司离职, 田左云 2020 年度个人业绩考核结果未达到“良好”, 根据《上市公司股权激励管理办法》及《上海豫园旅游商城(集团)股份有限公司第二期合伙人期权激励计划》,

			上述人员已获授尚未行权的股票期权 108 万份由公司注销。
高管变动	2022/07/01	老凤祥	公司董事会近日收到石力华先生的辞任函，因年龄原因，石力华先生请求辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会主任委员职务。上述辞任函自送达公司董事会之日起生效。
高管变动	2022/06/27	洁雅股份	公司于 2022 年 6 月 27 日召开了 2022 年第二次临时股东大会，同意选举蔡英传先生、冯燕女士、叶英女士、袁先国先生、杨凡龙先生、王婷女士为公司第五届董事会非独立董事，同意选举何文龙先生、赵波先生、陈彦先生为公司第五届董事会独立董事，任期自公司 2022 年第二次临时股东大会审议通过之日起三年。本次换届后，第四届董事会非独立董事冯磊女士不再担任公司非独立董事及董事会专门委员会职务，在公司继续担任质量安全负责人；第四届董事会非独立董事蔡明霞女士不再担任公司非独立董事及董事会专门委员会职务，在公司继续担任计划部经理职务；第四届董事会独立董事姚王信先生、许云辉先生、张珉女士不再担任公司独立董事及董事会专门委员会职务，亦不在公司担任其他任何职务。
担保公告	2022/06/28	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。
股权激励	2022/06/28	中顺洁柔	公司对首次授予的股票期权行权价格由 8.472 元/份调整至 8.372 元/份。首次授予的股票期权的行权期共分三期，本次可行权期限为第三个可行权期，符合行权条件的激励对象共计 2,000 人，可行权的股票期权数量为 3,314,312 份，本次行权采用自主行权模式，实际可以行权期限为 2022 年 6 月 29 日起至 2023 年 3 月 3 日止。
减持进展	2022/06/29	金发拉比	公司于 2022 年 3 月 23 日披露了《关于大股东减持股份预披露公告》，截止本公告日，林浩亮先生在减持计划期间内未减持公司股份，股份数量未发生变化。本次减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
参股公司上市进展	2022/06/30	潮宏基	公司参股公司广州拉拉米信息科技股份有限公司提交的“首次公开发行股票并上市的行政许可申请材料”已获中国证监会受理。截止本公告日，公司持有拉拉米股份 957.486 万股，占拉拉米总股本的 15.96%。

回购进展

2022/06/30

豪悦护理

截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 595,555 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.38%，成交的最高价格为 37.642 元/股，成交的最低价格为 36.195 元/股，交易总金额为人民币 22,137,522.64 元（不含交易费用）。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 行业重要事件

### 深圳新医疗条例明年施行

6月23日下午，深圳市人大常委会会议表决通过了《深圳经济特区医疗条例》修订稿（以下简称《医疗条例（修订）》），修订完善了这部2017年1月1日起施行的全国首部地方性医疗“基本法”。

本次修订主要聚焦医疗服务体系建设和供给侧改革，立足医疗资源优化配置、强化医疗全行业管理、提高医疗服务水平和保障医疗质量与安全，对医疗机构登记和分类管理、医患双方权益保护、专科护士制度、医疗卫生人员的执业与能力评价、医疗服务规范等方面进行了制度创新，很多内容属于全国首创。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/X0Bbywos2d5536Lm5mkSuw>

### 全网洗护TOP20榜：诗裴丝/博滴/同仁堂增速最快，三成品牌同比下滑

欧特欧数据显示，2022年5月MAT(2021年6月-2022年5月)全网洗发护发零售额约347.14亿元，成交均价为66.2元，同比增长7.0%，共售出5.25亿件。2021年6月-2022年5月，全网洗发护发CR4（行业前四名份额集中度指标）市占率为19.84%，TOP20品牌门槛超3.10亿元。蜂花入围TOP20，诗裴丝/博滴/同仁堂增速最快。近一年，全网洗发护发TOP20榜单中近三成品牌零售额出现下滑。去屑止痒类单品占比超过26%，针对干枯毛躁等痛点的护发类单品占比50%，高端化/功能型成趋势。（化妆品报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/WvisZvkqBON1xxrS6aAI-w>

### 中国黄金：有约200家店仍处于关闭状态

中国黄金7月1日披露投资者关系记录表称，疫情主要给重点城市如北京、上海、郑州带来了一定影响，全国范围内实体门店经营情况比预期略好。线上电商同比增长幅度大，新渠道释放了能量，其余影响不大。二季度从新产品推广情况来看，黄金珠宝整体表现不错。从数据看，有约200家店仍处于关闭状态。上述店面大多开在商场内，店面不大。对于重点大店，公司与政府积极沟通。对于公司旗下提出关店申请的加盟商，公司保持重视，并且愿意及时提供扶持。公司的整体店面开拓力度和开拓政策没有放松。公司依旧希望，中小品牌中的行业精英能在大品牌的指引下保留下来。公司尝试从政策和业务线条上给予翻牌店、转品牌店和合作店一定的支持。（界面新闻）

<https://www.jiemian.com/article/7679707.html>

### 《中国母婴用品电商行业报告》权威发布

近日，浙江省电子商务促进会发布《中国母婴用品电商行业报告》。

报告指出，中国母婴市场持续增长，2021年中国母婴消费规模达3.5亿元。线下母婴店、商超等是母婴的主要销售渠道，2021年母婴线下消费占比达66.2%。随着消费者消费习惯的改变、加之受新冠疫情影响，线上母婴消费规模持续增长，2021年母婴线上消费占比达33.8%。据统计局数据，中国2021年出生率降至7.52‰，创下1949年以来新低。尽管市场普遍对出生率下滑有所担忧，但是伴随三胎政策及后续配套政策的出台和积极落实，叠加消费升级大趋势，母婴电商行业未来仍有望实现结构性提升。研究对京东电商平台数据进行统计分析，发现：从区域分布情况看，母婴卖家集中在浙江、广东、福建、上海、北京五省（市），占全国卖家的62.4%；从细分类目情况看，奶粉、尿裤湿巾作为最高频刚需的母婴用品，2021年类目整体销售额突破千亿，且单店效能远高于其他类目；从细分类目卖家结构来看，京东自营店铺销售额远高于POP店铺，安全座椅、奶粉、尿裤湿巾年销售额过亿卖家比例最高；从品牌发展情况来看，近年来国产品牌正在快速崛起，打破外资品牌为主导的市场格局。（澎湃新闻）

<https://mp.weixin.qq.com/s/3wEa6BEug20L80rpYvm9QA>

## 5 投资建议

上周，申万商贸零售指数上涨4.75%，跑赢上证综指3.62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。

## 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