

国家药监局发布《2022 年医疗器械分类界定结果汇总》

——商业贸易行业周观点(07.11-07.17)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 18 日

行业核心观点:

上周,申万商贸零售指数下跌 3.83%,跑输上证综指 0.02 个百分点。从统计局公布的社零数据来看,6 月社零较 2021 年同期+3.1%,其中金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。上半年,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,但随着疫情防控形势向好以及促消费政策发力显效,消费市场逐步回暖。**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,黄金珠宝线下消费市场逐渐回暖;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(7月11日-7月17日)上证综指下跌 3.81%、申万商贸零售指数下跌 3.83%,申万商贸零售指数跑输上证综指 0.02 个百分点,在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 18。年初至今,上证综指下跌 11.31%、申万商贸零售指数下跌 12.32%,申万商贸零售指数跑输上证综指 1.01 个百分点,在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 16。

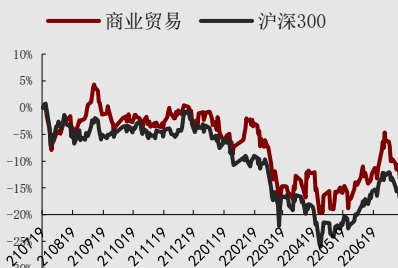
行业数据:①**社零数据:**6 月社会消费品零售总额同比+3.1%,其中,商品零售收入同比+3.9%,餐饮收入同比-4.0%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。②**原材料价格数据:**上周黄金下跌 34.37 美元至 1706.78 美元/盎司,白银下跌 0.60 美元至 18.69 美元/盎司。

上市公司重要公告:奥园美谷发布股权激励额;朗姿股份发布发行中期票据公告;若羽臣、丽人丽妆等发布半年业绩公告;拉芳家化发布股票回购公告;片仔癀、依依股份发布分红公告;丸美股份发布权益分配公告;上海家化、洁雅股份发布股票激励公告;迪阿股份、周大生发布新增门店公告;周大福、六福集团发布季度数据公告;可靠股份发布限售股上市公告。

行业重要事件:①华东医药用于肥胖或超重适应症的产品获得上市许可申请受理;②国家药监局发布《2022 年医疗器械分类界定结果汇总》;③上海发布网络直播营销负面清单;④6 月化妆品类零售总额为 424 亿元。

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

6 月社零同比由负转正,可选品类复苏势能源强劲

国家药监局发布 18 项医疗器械行业标准,珀莱雅拟推 2022 年股权激励计划

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

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

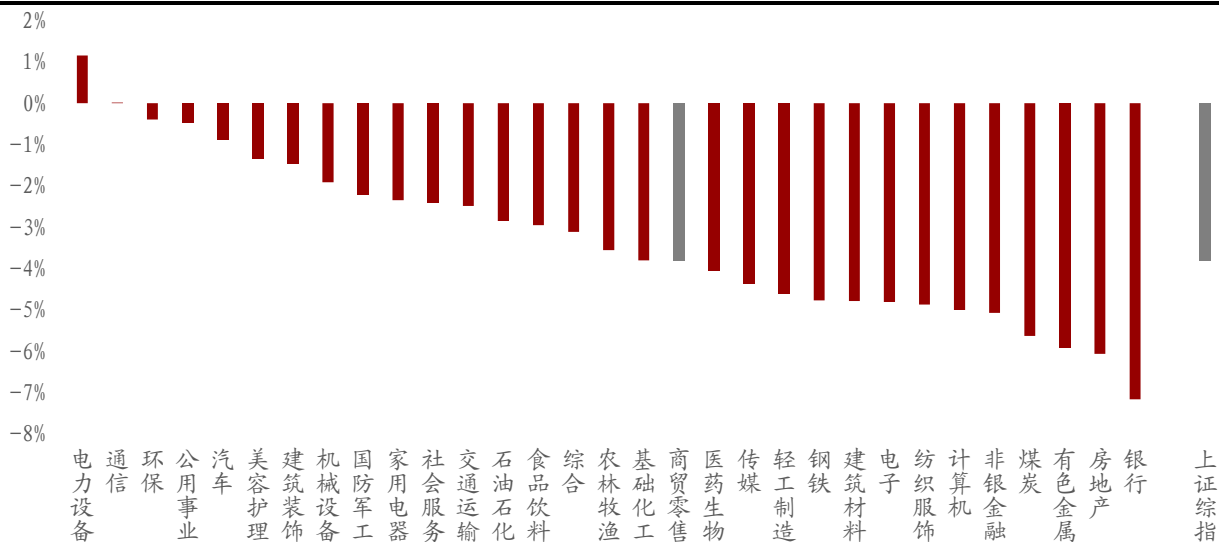
正文目录

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	10
6 风险提示	10
图表 1: 上周商贸零售板块涨跌幅位列第 18	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 16	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

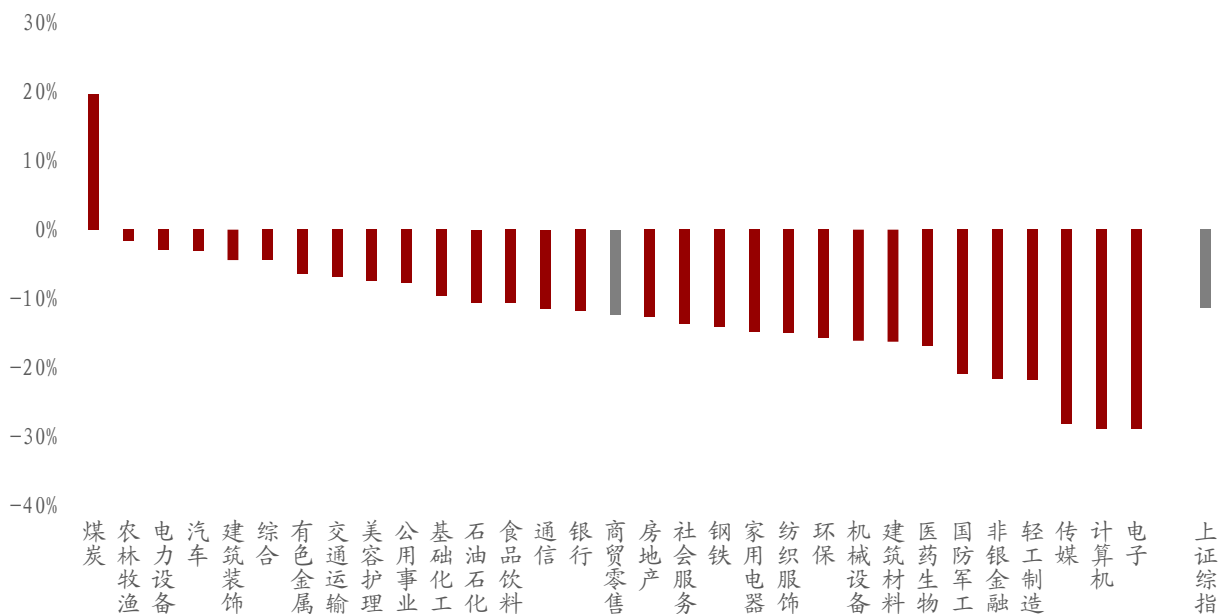
上周（7月11日-7月17日）上证综指下跌3.81%、申万商贸零售指数下跌3.83%，商贸零售指数跑输上证综指0.02个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第18。年初至今，上证综指下跌11.31%、商贸零售指数下跌12.32%，申万商贸零售指数跑输上证综指1.01个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第16。

图表1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第18



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

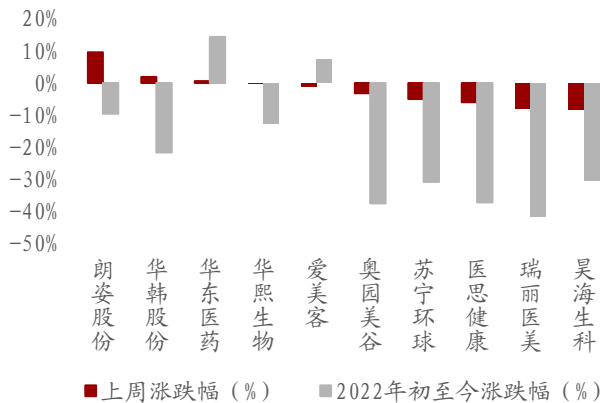
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第16



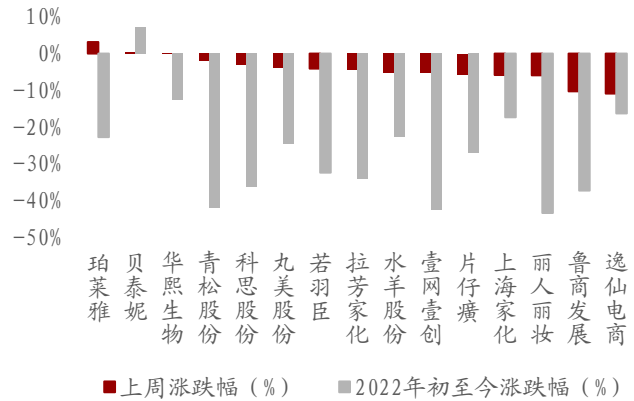
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块重点个股涨跌分化, 其中朗姿股份涨幅最大, 为9.59%; (2) 化妆品: 板块重点个股大多下跌, 其中珀莱雅领涨, 涨幅为3.19%; (3) 黄金珠宝: 板块重点个股大多下跌, 其中中国黄金唯一上涨, 为1.82%; (4) 母婴个护: 板块重点个股大多下跌, 其中孩子王唯一上涨, 涨幅为1.25%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



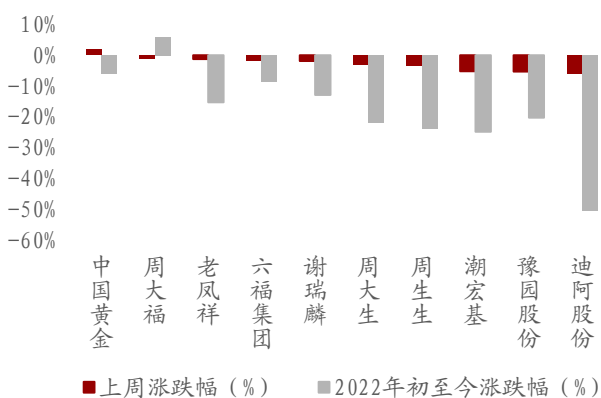
图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



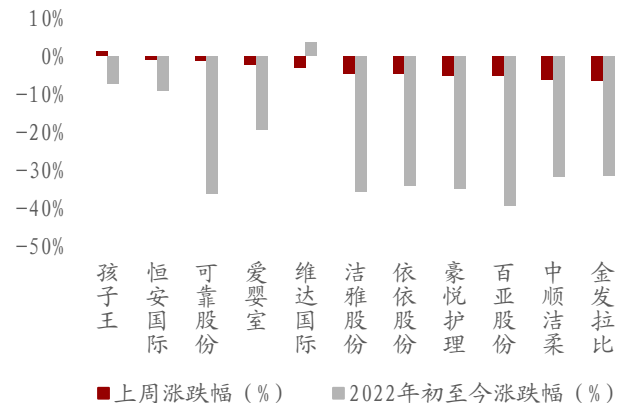
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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

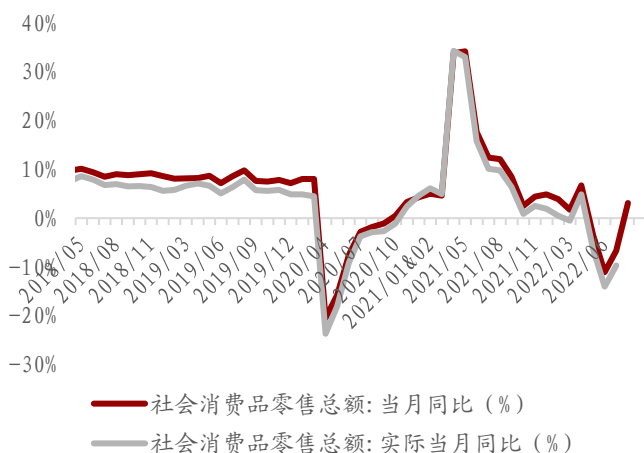
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 6月社会消费品零售总额同比+3.1%，其中，商品零售收入同比+3.9%，餐饮收入同比-4.0%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。

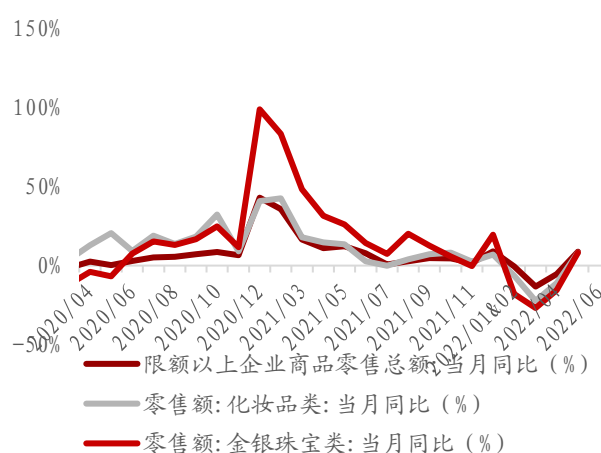
原材料价格方面: 上周黄金下跌34.37美元至1706.78美元/盎司，白银下跌0.60美元至18.69美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



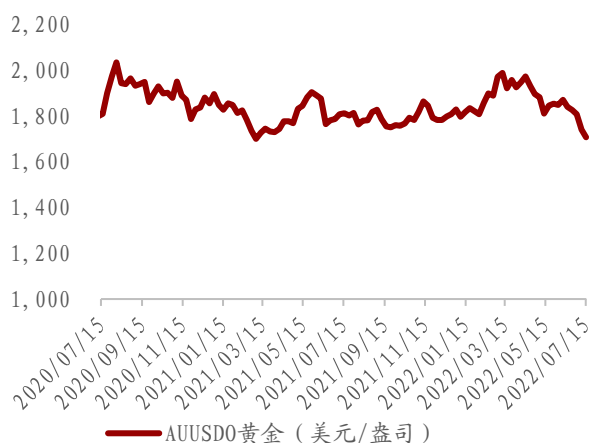
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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



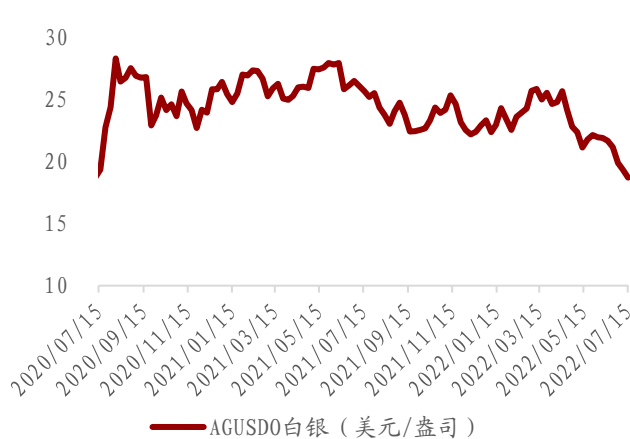
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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
期权激励	2022/07/12	奥园美谷	经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认, 公司于近日已办理完成了 13 名激励对象 (6 名离职, 7 名因公司业绩水平未达标) 的 1,220 万份股票期权的注销事宜。
半年业绩	2022/07/15	奥园美谷	公司实现营业收入约 6.5-8 亿元, 较去年同期有所下降。预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-9,500 万元到-7,500 万元, 上年同期盈利 5,012.92 万元。预计扣除非经常性损益后的净利润为-10,000 万元到-8,000 万元, 上年同期盈利 4,738.08 万元。
半年业绩	2022/07/15	朗姿股份	预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 800 万元到 1200 万元, 同比下降 87.14%到 91.43%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 740 万元到 1020 万元, 同比下降 88.38%到 91.57%。
发行中期票据	2022/07/16	朗姿股份	朗姿股份有限本次注册发行中期票据的规模不超过 (含) 人民币 4 亿元, 具体发行额度将以中国银行间市场交易商协会获准注册的金额为准; 发行期限不超过 3 年 (含 3 年); 根据公司资金需求在注册有效期内一次或分次择机发行; 发行利率根据市场情况, 以簿记建档的最终结果为准; 发行对象是全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律法规禁止的购买者除外); 主承销商以余额包销的方式承销本次中期票据; 承销商组织承销团, 通过集中簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行; 资金主要用于偿还金融机构借款、补充公司营运资金及其他合法合规用途。
股票回购	2022/07/12	拉芳家化	公司决定对首次授予 117 名激励对象 (其中, 5 名离职激励对象, 112 名激励对象未满足第二个解除限售期公司业绩考核目标) 持有的已获授但尚未解除限售的合计 1,062,500 股限制性股票予以回购注销。本次部分限制性股票回购注销完成后, 公司股本总数将由 226,535,500 股变更为 225,473,000 股。
高管变动	2022/07/13	片仔癀	公司拟聘任陈鸿辉先生为公司副总经理, 其在任职资格方面拥有履行高级管理人员职责所具备的能力和条件, 能够胜任高级管理人员岗位的职责。
半年业绩	2022/07/15	若羽臣	预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 730 万元到 950 万元, 同比下降 76.15%到 81.67%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 685 万元到 905 万元, 同比下降 70.64%到 77.78%。
半年业绩	2022/07/15	丽人丽妆	预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 400.00 万元至 600.00 万元, 同比减少 20,132.65 万元至 19,932.65 万元, 减少比例为 98.05%至 97.08%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -1,571.75 万元至 -1,371.75 万元, 同比减少 17,690.46 万元至 17,490.46 万元, 减少比例为 109.75%至 108.51%。
权益分派	2022/07/15	丸美股份	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 401,444,780 股为基数, 每股派发现金红利 0.19 元 (含税), 共计派发现金红利 76,274,508.20 元 (含税)。公司有限售条件流通股股东孙怀庆、王晓蒲及无限售条件流通股股东 Lcapital Guangzhou BeautyLtd. 的现金红利由公司自行发放。
质押股份回购进展	2022/07/15	拉芳家化	公司控股股东、实际控制人吴桂谦将其所持有的部分质押股份办理了延期回购业务。吴桂谦先生本次质押延期股数 21,520,00 股, 占其所持股

			份的 30.96%，占公司总股本的 9.54%，延期后质押到期日为 2023/7/13，质权人为海通证券，质押融资资金用途为偿还债务。控股股东及其一致行动人未来一年内将到期的股份质押数量为 28,970,000 股，占其合计所持股份比例的 20.99%，占公司总股本的 12.84%，对应融资金额 14,000 万元，还款资金来源包括个人日常收入、上市公司股票分红、投资收益等。
股票激励	2022/07/16	上海家化	本次解除限售股票数量为 1,561,958 股，约占公司目前股份总数 679,634,461 股的 0.23%，可解除限售的激励对象人数为 111 人，本次解除限售股票上市流通时间为 2022 年 7 月 21 日。
新增门店	2022/07/12	迪阿股份	公司 2022 年 6 月新增自营门店 33 家，覆盖全国 19 个省，1 家联营店，32 家直营店，新增门店总面积 2932 平方米，投资总金额 3594.38 万元。
季度数据	2022/07/12	周大福	公司本季度零售值同比下跌 3.7%，内地下跌 2.8%，香港、澳门及其他市场下跌 11.0%。内地的同店销售于本季度按年下跌 19.3%。于香港及澳门，同店销售下跌 6.4%。季内，香港的同店销售增长 7.3%，而澳门同店销售录得 34.3% 的跌幅。内地珠宝镶嵌、铂金及 K 金首饰类别的同店销售于季内下跌 17.2%，而其零售值则下跌 6.3%。香港及澳门珠宝镶嵌、铂金及 K 金首饰类别的同店销售则于季内下跌 18.4%。季内黄金首饰在内地的同店销售下跌 17.0%，但其平均售价升至 5,600 港元。香港及澳门产品类别的同店销售微升 1.0%，而其平均售价为 6,100 港元。季内，国际平均金价较去年同期高 3.0%。
股份质押	2022/07/13	豫园股份	公司控股股东复星高科技下属复地投资合计持有本公司股份数量为 1,023,403,904 股，占公司总股本比例为 26.30%。本次办理股票质押后，复地投资累计质押数量为 121,168,060 股。公司控股股东复星高科技及其一致行动人合计持有本公司股份数量为 2,663,786,336 股，占公司总股本比例为 68.46%。本次部分股票质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 533,690,670 股，质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的 20.04%。
季度数据	2022/07/14	六福集团	尽管在高基数效应及疫情反复下，黄金产品于香港市场销情畅旺，本集团零售业务于 2023 财政年度首季之整体同店销售增长因此接近持平于-1%，对比上一季度跌幅稍为收窄，黄金产品及定价首饰产品的同店销售增长分别为+9%及-19%。
新增门店	2022/07/14	周大生	公司 2022 年 6 月新增自营门店 1 家，地处华南，以专卖店形式经营，新增门店面积 106.58 平方米，投资总金额 360 万元。
高管变动	2022/07/13	依依股份	经公司 2022 年第一次临时股东大会审议，公司选举高福忠先生、卢俊美女士、高健先生、高斌先生、杨丙发先生、周丽娜女士、郝艳林女士、崔连荣女士为公司第三届董事会非独立董事，选举阎鹏先生、张民先生、张晓宇先生、韩志红女士为公司第三届董事会独立董事，选举张健先生、张国荣先生为公司第三届监事会股东代表监事，选举杨子震先生为公司职工代表监事。
高管变动	2022/07/13	依依股份	公司聘任周丽娜女士为公司董事会秘书，聘任张贝贝女士为公司证券事务代表，任期自董事会审议通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。

限售股份上市流通 2022/07/15 可靠股份

本次解除限售的股份为首次公开发行战略配售剩余限售股份；本次解除限售股份的数量为 1,520,100 股，占公司总股本的 0.5591%，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月。本次解除限售股东户数共计 1 户。本次解除限售股份上市流通日期为 2022 年 7 月 20 日（星期三）。

股票激励 2022/07/16 洁雅股份

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 178.40 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 8,120.98 万股的 2.20%。其中，首次授予 168.40 万股，占本激励计划拟授予总量的 94.39%，占本激励计划草案公告日公司股本总额 8,120.98 万股的 2.07%；预留 10.00 万股，占本激励计划拟授予总量的 5.61%，占本激励计划草案公告日公司股本总额 8,120.98 万股的 0.12%。本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为 19.49 元/股，激励对象总人数为 56 人。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

华东医药用于肥胖或超重适应症的产品获得上市许可申请受理

华东医药(000963)7月13日晚间公告，全资子公司中美华东收到国家药品监督管理局（NMPA）签发的《受理通知书》，由中美华东申报的利拉鲁肽注射液用于肥胖或超重适应症的上市许可申请获得受理。据悉，利拉鲁肽为人胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体激动剂，与人GLP1具有97%的序列同源性，临床主要用于改善成年人2型糖尿病（T2DM）的血糖控制，在国外也被获批用于肥胖或体重超重患者的治疗。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/xrG78QxFo5DwgB1P3bivsg>

国家药监局发布《2022年医疗器械分类界定结果汇总》

近日消息，国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心对外发布《2022年医疗器械分类界定结果汇总》。据悉，本次汇总的2022年1月-2022年6月医疗器械产品分类界定结果共369个，其中建议按照III类医疗器械管理的产品106个，建议按照II类医疗器械管理的产品108个，建议按照I类医疗器械管理的产品90个，建议不单独作为医疗器械管理的产品30个，建议不作为医疗器械管理的产品29个，建议按照药械组合产品判定程序界定管理属性的产品1个，建议视具体情况而定的产品1个。其中，涉及医疗美容领域，且建议按照III类医疗器械管理的产品共计有8款，建议按照II类医疗器械管理的产品共计有5款，建议不作为医疗器械管理的产品共计有3款。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/xrG78QxFo5DwgB1P3bivsg>

上海发布网络直播营销负面清单

据上海市市场监督管理局公众号发布消息，日前，上海市市场监管局制定发布省级层面首个关于网络直播营销的指引——《上海市网络直播营销活动合规指引》，其中列明网络直播营销商品（服务）的10项负面清单包括：1、国家明令淘汰并停止销售的商品和失效、变质的商品；2、不符合保障人体健康和人身、财产安全的强制性国家

标准的商品或服务；3、无质量检验合格证明或者无中文标明产品名称、生产厂厂名和厂址的商品；4、依法应当取得许可、备案或者强制性认证而未取得的商品或服务；5、损害国家利益和社会公共利益，违背公序良俗的商品或服务；6、不符合环境保护要求的商品或服务；7、侵犯他人知识产权的商品或服务；8、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品等特殊药品，药品类易制毒化学品，戒毒治疗的药品、医疗器械和治疗方法等法律、行政法规禁止发布广告的商品和服务；9、处方药、烟草制品（含电子烟）、声称全部或者部分替代母乳的婴儿乳制品、饮料和其他食品等法律、行政法规禁止在大众传播媒介发布广告的商品和服务；10、法律、行政法规禁止网上交易的其他商品和服务。（医与美产业笔记）

https://mp.weixin.qq.com/s/mFve0G_Fiu6_F0zwRbln9A

6月化妆品类零售总额为424亿元

6月份，社会消费品零售总额38742亿元，同比增长3.1%；上半年，社会消费品零售总额210432亿元，同比下降0.7%。上半年，全国网上零售额63007亿元，同比增长3.1%。其中，实物商品网上零售额54493亿元，增长5.6%，占社会消费品零售总额的比重为25.9%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长15.7%、2.4%、5.1%。6月化妆品类零售总额为424亿元，同比增长8.1%；上半年化妆品零售总额为1905亿元，同比下滑2.5%。（美妆头条）

<http://www.mztoutiao.com/index/index/kuaixun-detail.html?id=1216>

5 投资建议

上周，申万商贸零售指数下跌3.83%，跑输上证综指0.02个百分点。从统计局公布的社零数据来看，6月社零较2021年同期+3.1%，其中金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。上半年，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，但随着疫情防控形势向好以及促消费政策发力显效，消费市场逐步回暖。**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，黄金珠宝线下消费市场逐渐回暖；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