

多家化妆品企业发布业绩，龙头逆势增长

——商业贸易行业周观点(07.18-07.24)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 25 日

行业核心观点:

上周，申万商贸零售指数上涨 3.23%，跑赢上证综指 1.93 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%。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；**②黄金珠宝：**“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；**③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。

投资要点:

行情回顾：上周（7 月 18 日-7 月 24 日）上证综指上涨 1.30%、申万商贸零售指数上涨 3.23%，申万商贸零售指数跑赢上证综指 1.93 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 9。年初至今，上证综指下跌 10.16%、申万商贸零售指数下跌 9.49%，申万商贸零售指数跑赢上证综指 0.67 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 13。

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：**上周黄金上涨 20.47 美元至 1727.25 美元/盎司，白银下跌 0.11 美元至 18.58 美元/盎司。

上市公司重要公告：华东医药等发布股权质押公告；苏宁环球发布高管变动公告；华熙生物等发布中期业绩公告；若羽臣、洁雅股份发布股票激励公告；科思股份发布限售股流通公告；雅诗兰黛等发布持股变动公告；珀莱雅发布季度数据公告；六福集团发布年报、发行股份、高管变动公告。

行业重要事件：①江苏吴中：III 型胶原蛋白新品“婴芙源”即将上市；②新氧收到退市警示函；③线上防晒 TOP20 品牌半数下滑！谁在逆流而上？；④线上口腔品类大变天：敬修堂增长最快，云南白药/黑人年销超 10 亿元。⑤俄媒：欧盟对俄黄金和珠宝的禁购令今日生效。

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

京东、抖音平台同比增速亮眼，部分头部国货品牌持续高增

国家药监局发布《2022 年医疗器械分类界定结果汇总》

6 月社零同比由负转正，可选品类复苏势能强劲

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

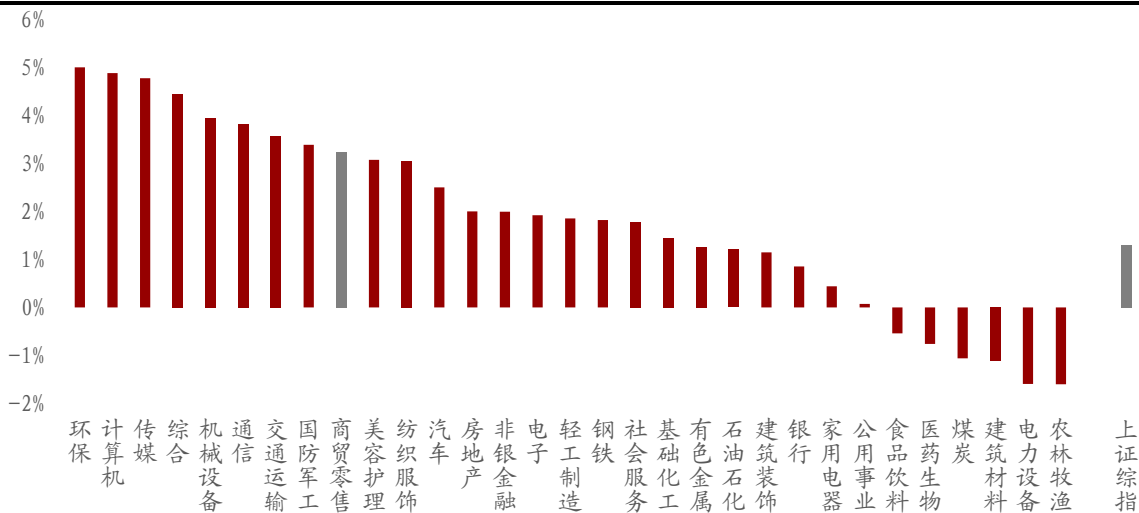
正文目录

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 9	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 13	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

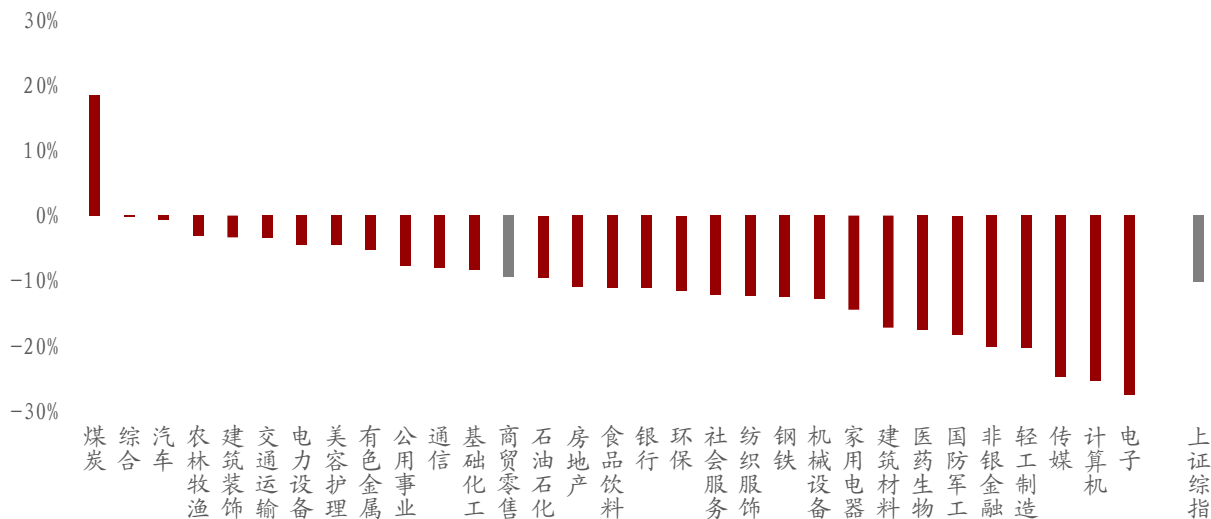
上周（7月18日-7月24日）上证综指上涨1.30%、申万商贸零售指数上涨3.23%，商贸零售指数跑赢上证综指1.93个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第9。年初至今，上证综指下跌10.16%、商贸零售指数下跌9.49%，申万商贸零售指数跑赢上证综指0.67个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第13。

图表1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第9



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

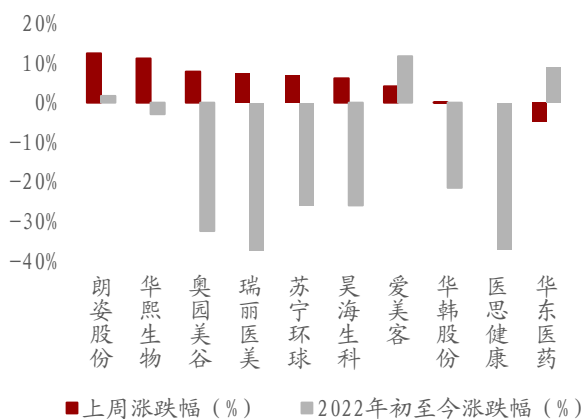
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第13



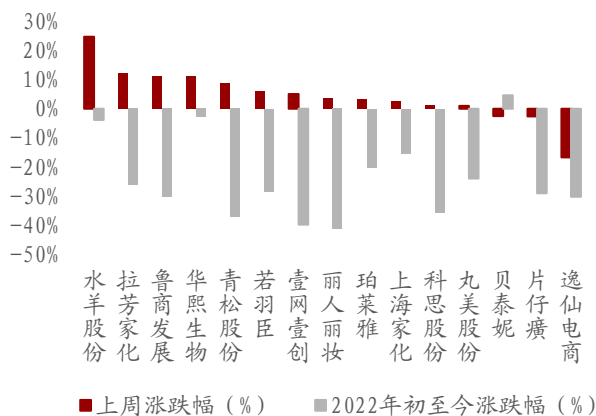
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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12.48%; (2) 化妆品: 板块重点个股大多上涨, 其中水羊股份领涨, 涨幅为24.63%; (3) 黄金珠宝: 板块重点个股大多上涨, 其中潮宏基涨幅最大, 为7.49%; (4) 母婴个护: 板块重点个股大多上涨, 其中金发拉比涨幅最大, 为8.94%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



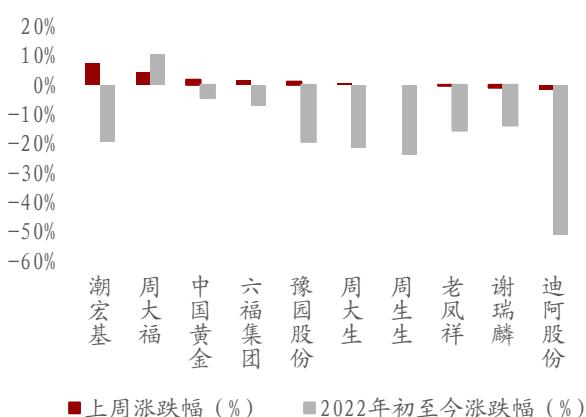
图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



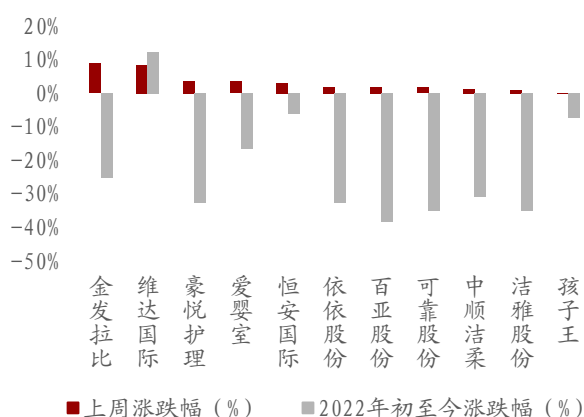
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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

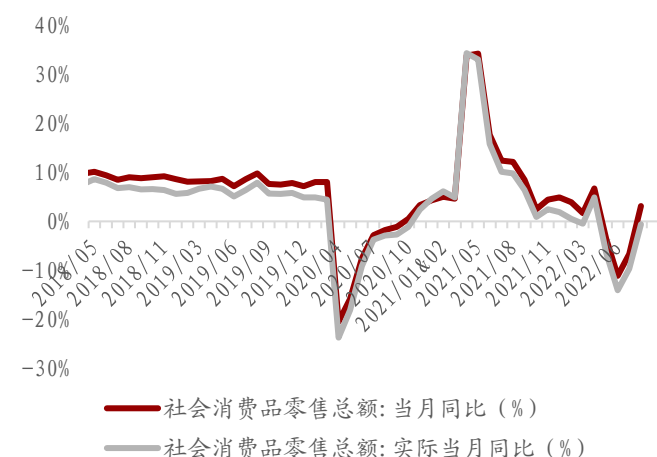
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 行业数据跟踪

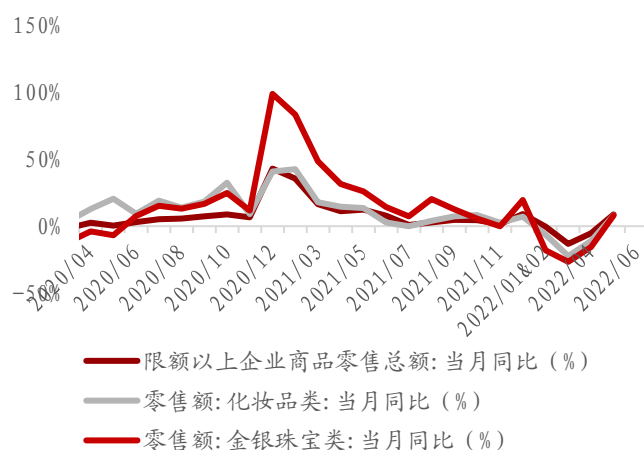
社零数据: 6月社会消费品零售总额同比+3.1%，其中，商品零售收入同比+3.9%，餐饮收入同比-4.0%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。

原材料价格方面: 上周黄金上涨20.47美元至1727.25美元/盎司，白银下跌0.11美元至18.58美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



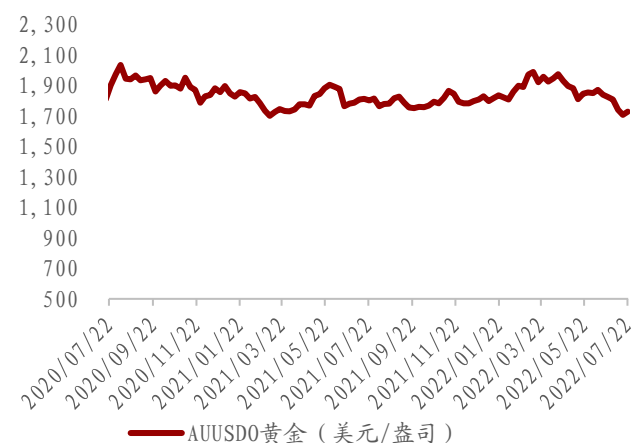
图表 8: 限额以上企业商品零售总额同比 vs 化妆品 vs 黄金珠宝当月同比



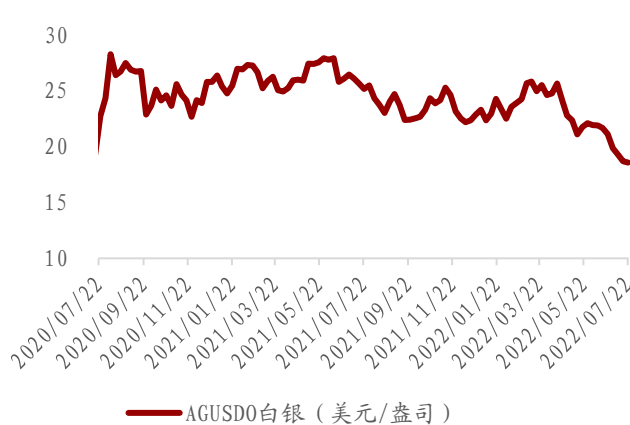
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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)



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

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
股份质押	2022/07/20	华东医药	公司控股股东中国远大集团有限责任公司本次解除质押股份数量为 27,218,000 股, 占公司总股本比例为 1.56%。本次办理股票质押后, 远大集团累计质押数量为 144,642,000 股, 累计持有本公司股份数量为 730,938,157 股, 占公司总股本比例为 8.27%。
股份质押	2022/07/20	朗姿股份	公司控股股东、实际控制人申东日先生本次解除质押股份数量为 6,670,000 股, 占公司总股本比例为 1.51%。本次办理股票质押后, 申东日先生累计质押数量为 58,630,000 股, 累计持有本公司股份数量为 211,559,098 股, 占公司总股本比例为 13.25%。
股份质押	2022/07/22	朗姿股份	公司控股股东、实际控制人申东日先生本次解除质押股份数量为 4,460,000 股, 占公司总股本比例为 1.01%。本次办理股票质押后, 申东日先生累计质押数量为 54,170,000 股, 累计持有本公司股份数量为 211,559,098 股, 占公司总股本比例为 12.24%。
高管变动	2022/07/23	苏宁环球	公司董事会收到财务负责人王伟先生的书面辞职报告, 王伟先生由于个人原因, 申请辞去公司财务负责人职务, 王伟先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。截止本公告披露日, 王伟先生未持有公司股份。董事会同意聘任刘得波先生为公司财务负责人, 任期至本届董事会期满为止。
中期业绩	2022/07/19	片仔癀	2022 年上半年, 公司实现营收 442,263.21 万元, 同比增长 14.91%; 实现归属于上市公司股东的净利润 131,409.77 万元, 同比增长 17.83%。
股票激励	2022/07/19	若羽臣	公司 2022 年股票期权激励计划规定的各项授予条件已经成就, 公司同意确定以 2022 年 7 月 15 日为首次授权日, 向符合条件的 145 名激励对象首次授予 715.00 万份股票期权。
限售股流通	2022/07/20	科思股份	本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行的股份, 解除限售股份数量为 750,000 股, 占公司公告日总股本的 0.44%, 本次解除限售股份的上市流通日期为 2022 年 7 月 22 日 (星期五)。
持股变动	2022/07/21	雅诗兰黛	公司股东 FRIBOURGPAULJ 收购股份数量为 130.91 股, 报告交易后持有的股票数量为 34,442.79 股。
持股变动	2022/07/21	雅诗兰黛	公司股东 FORESTERLYNN 收购股份数量为 104.73 股, 报告交易后持有的股票数量为 70,917.86 股。
持股变动	2022/07/21	雅诗兰黛	公司股东 STERNLICHTBARRYS 收购股份数量为 104.73 股, 报告交易后持有的股票数量为 40,886.24 股。
中期业绩	2022/07/21	华熙生物	2022 年上半年, 公司实现营收 2,936,309,166.34 元, 同比增长 51.62%; 实现归属于上市公司股东的净利润 470,492,509.26 元, 同比增长 30.49%。
高管变动	2022/07/22	雅诗兰黛	2022 年 7 月 18 日, 公司董事会成员 Rose Marie Bravo 通知公司, 她将于 2022 年 11 月 17 日从董事会退休。董事会已决定从 2022 年 11 月 17 日起将成员缩减至 16 人。
减持股份	2022/07/22	贝泰妮	持有公司股份 37,330,934 股 (占本公司总股本比例 8.81%) 的股东厦门臻丽咨询有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式, 或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的

			3 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股（即不超过公司总股本的 3%）。
业务数据	2022/07/22	鲁商发展	2022 年 1-6 月，公司生物医药板块实现收入同比增长，其中：公司化妆品板块实现收入 10.01 亿元，同比增长 61%；公司原材料及添加剂板块实现收入 1.59 亿元，同比增长 11%。
季度数据	2022/07/22	珀莱雅	2022 年第二季度，公司实现营业总收入为 12.7 亿元到 13.7 亿元，同比增长 25%到 35%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元到 1.4 亿元，同比增长 15%到 22%。2022 年 618 活动期间，公司主品牌珀莱雅成交金额（GMV）天猫美妆国货排名第一、抖音美妆国货排名第一、京东美妆国货排名第一。
减持公告	2022/07/23	拉芳家化	实际控制人澳洲万达计划通过大宗交易方式减持公司股份总数不超过 6,764,190 股，减持比例不超过公司总股本的 3%。
年报	2022/07/18	六福集团	本集团回顾年度的总收入较去年同期增加 32.5%至 11,737,803,000 港元（2021 年：8,861,335,000 港元）。权益持有人应占溢利增加 36.9%至 1,392,364,000 港元（2021 年：1,017,335,000 港元）。
发行股份	2022/07/18	六福集团	股东周年大会将向董事授出发行授权，以发行及以其他方式处理最多相当于本公司于该决议案获通过日期已发行股本 20%之股份；批准于发行授权加入于该决议案获通过日期本公司根据购回授权之权力所购回之任何股份。董事目前无意发行任何新股份。于最后实际可行日期，已发行股份数目为 587,107,850 股。按该数字为基准，并假设于该决议案获通过日期之后及直至该日并无进一步发行或购回股份，董事将获授权发行最多 117,421,570 股股份。
高管变动	2022/07/18	六福集团	谢满全先生、黄浩龙先生、麦永森先生及许竞威先生须于股东周年大会上轮值告退。所有退任董事均符合资格，并愿意于股东周年大会上膺选连任。麦永森先生重选事宜将以独立决议案形式于股东周年大会上提呈。
股票激励	2022/07/21	洁雅股份	本激励计划拟向 56 名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%
中期业绩	2022/07/21	维达国际	2022 年上半年，本集团之总收益实现增长 6.6%（按固定汇率换算为 6.9%）至 9,680 百万港元。权益持有人应占溢利权益持有人应占溢利减少 34.1%至 637,715,230 港元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

江苏吴中：III型胶原蛋白新品“婴芙源”即将上市

近日，江苏吴中医药发展股份有限公司（以下简称“江苏吴中”，股票代码“600200.SH”）全资子公司江苏吴中医药集团有限公司（以下简称“吴中医药”）凭借优秀的研发实力及持续稳健的经营再次入选“中国化药企业TOP100排行榜”。与此同时，江苏吴中表示，公司重组人源化III型胶原蛋白全新品牌“婴芙源”将在中国市场发布并上市销售。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/otBNgTPgHz56DfM4-i-CQ>

新氧收到退市警示函

7月18日，新氧(SY.US)收到了纳斯达克发出的通知，称该公司的美国存托股票(ADS)连续30个交易日收盘价低于每股1美元。该公司获得180个日历日的合规期，即至2023年1月11日，以重新符合纳斯达克上市规则。如果公司在2023年1月11日之前未恢复合规，则可能有资格获得额外的180日合规期。新氧表示，纳斯达克的通知函不影响公司的业务运营，公司将在规定的宽限期内采取一切合理措施恢复合规。（医与美产业笔记）

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

线上防晒TOP20品牌半数下滑！谁在逆流而上？

欧特欧国际咨询公司统计的数据显示，2022年6月MAT（2021年7月至2022年6月）滚动年期间，全网防晒类产品销售额为123.44亿元，同比下滑1.8%，零售量达1.29亿件。TOP20品牌近半数下滑，其中，本土品牌美康粉黛下滑最为严重，同比大跌53.18%。国货薇诺娜、花西子等实现三位数增长，分别增长了157.65%、205.46%，位于榜单的第5和第7位。整体来看，防晒品类更细分，多功效防晒受追捧。（化妆品报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/ssqqf3Jta0gxmJcP0yKcJg>

线上口腔品类大变天：敬修堂增长最快，云南白药/黑人年销超10亿元

欧特欧国际咨询公司数据显示，2022年6月MAT（2021年7月-2022年6月），全网口腔护理零售总额为169.29亿元，零售额同比微降2.23%，成交均价为24.8元，共售出6.83亿件。总体来看，口腔护理品类整体集中度较高，传统口腔护理知名品牌仍然占据大部分市场份额。云南白药和黑人两大品牌以绝对优势领先，全网零售额均突破10亿元。品牌增速方面，敬修堂JINGXIUTANG零售额同比增长550.15%，涨幅最大。（化妆品报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/TXBuDN0FyuNIFQTt20TgdA>

俄媒：欧盟对俄黄金和珠宝的禁购令今日生效

据俄罗斯卫星社报道，欧盟官方刊物上发表的一份文件称，欧盟对俄罗斯黄金和珠宝的禁购令将于当地时间7月22日生效。报道称，该文件显示：“从7月22日起，将禁止直接或间接购买、进口或转让来自俄罗斯以及从俄罗斯出口到欧盟或任何第三国的黄金。”报道指出，这项禁令也适用于珠宝。（参考消息网）

<http://m.cankaoxiaoxi.com/ckkx/kuaixun20220722/2486154.shtml>

5 投资建议

上周，申万商贸零售指数上涨3.23%，跑赢上证综指1.93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%。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；**②黄金珠宝：**“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；**③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。

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