

《重组胶原蛋白》行业标准正式实施，巨子生物参与制定

——商业贸易行业周观点(08.01-08.07)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 08 日

行业核心观点:

上周，申万商贸零售指数下跌 3.29%，跑输上证综指 2.48 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（8 月 1 日-8 月 7 日）上证综指下跌 0.81%、申万商贸零售指数下跌 3.29%，商贸零售指数跑输上证综指 2.48 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 21。年初至今，上证综指下跌 11.34%、商贸零售指数下跌 13.52%，申万商贸零售指数跑输上证综指 2.18 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 18。

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 7.92 美元至 1773.83 美元/盎司，白银下跌 0.44 美元至 19.89 美元/盎司。

上市公司重要公告：医思健康发布交割认购股份公告；昊海生科发布权益分派公告；上海家化发布股份回购公告；华熙生物发布合作终止公告；水羊股份发布股权购买公告；中国黄金发布股份减持进展公告；豪悦护理发布股份回购公告；洁雅股份发布股票激励公告；维达国际发布高管变动公告。

行业重要事件：①华熙生物再度登录“中国 500 最具价值品牌”榜单，品牌价值突破百亿；②巨子生物参与重组胶原蛋白行业标准制定 8 月 1 日正式实施；③线上渠道 TOP20 品牌八成下滑，香水品类变局已开；④上半年，抖音美妆卖了 400 亿；⑤印度及中东推动第二季金饰需求。

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

深圳发布政策支持医美、化妆品产业发展
深圳出台新政支持医美化妆品产业发展，行业空间有望进一步打开
黄金珠宝淘系平台成交额同比增速转正，部分头部品牌持续高增

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

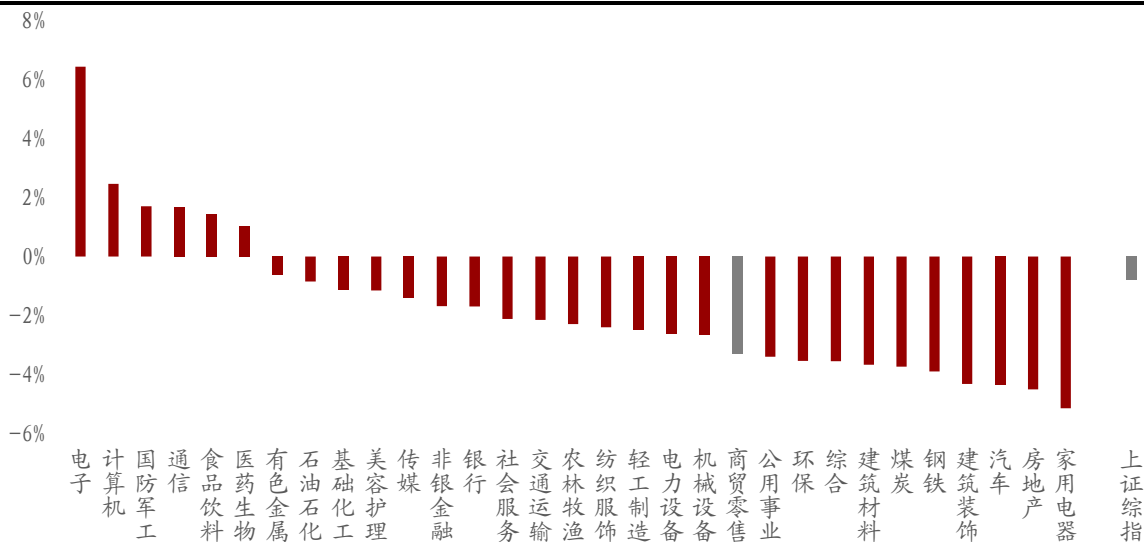
正文目录

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	8
6 风险提示	8
图表 1: 上周商贸零售板块涨跌幅位列第 21	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 18	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

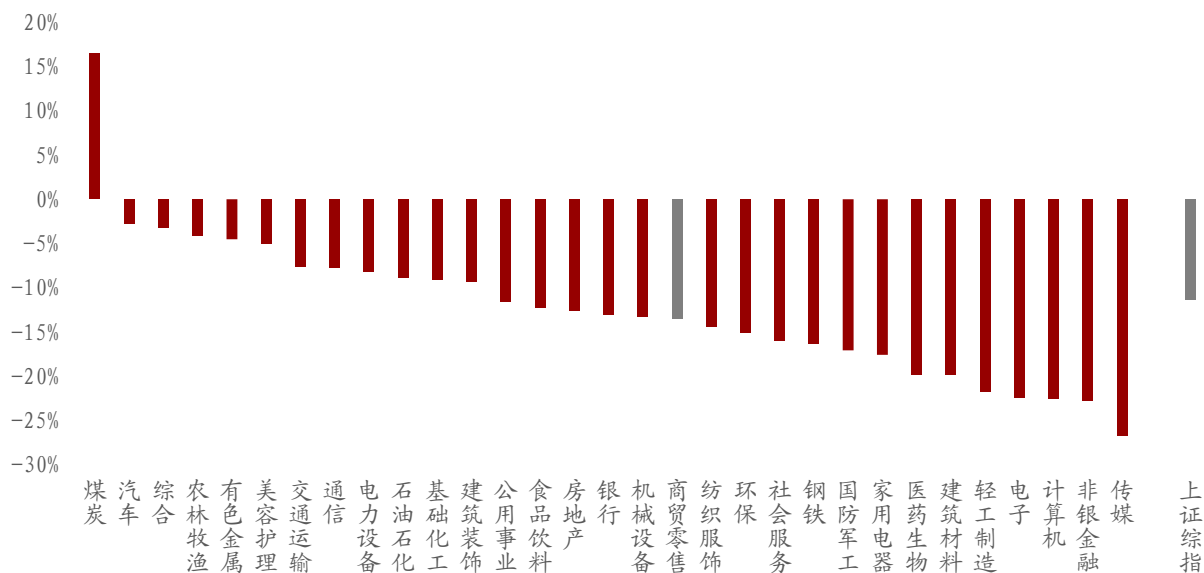
上周（8月1日-8月7日）上证综指下跌0.81%、申万商贸零售指数下跌3.29%，商贸零售指数跑输上证综指2.48个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第21。年初至今，上证综指下跌11.34%、商贸零售指数下跌13.52%，申万商贸零售指数跑输上证综指2.18个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第18。

图表1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第21



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

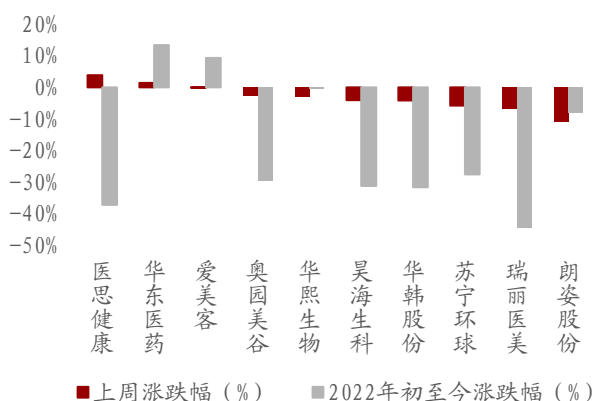
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第18



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

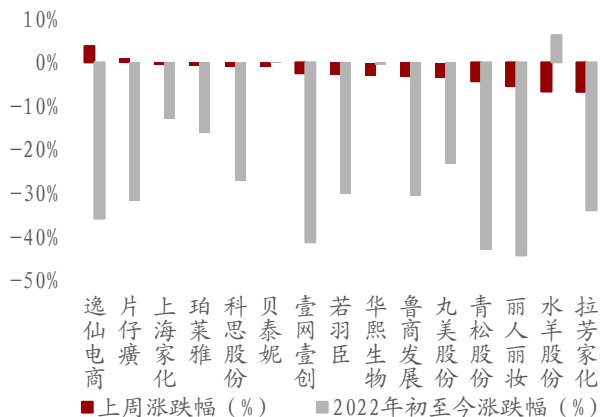
上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块整体下跌, 医思健康, 华东医药逆势上涨, 分别上涨3.86%与1.38%; (2) 化妆品: 板块整体下跌, 逸仙电商涨幅最大, 为3.76%; (3) 黄金珠宝: 板块部分重点个股上涨, 其中周大福涨幅最大, 为4.51%; (4) 母婴个护: 板块整体下跌, 维达国际逆势上涨, 涨幅为2.40%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



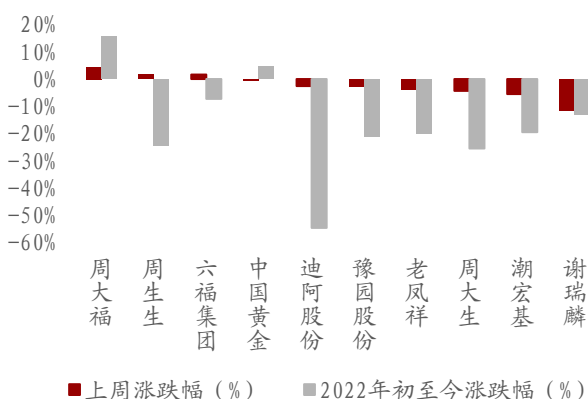
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



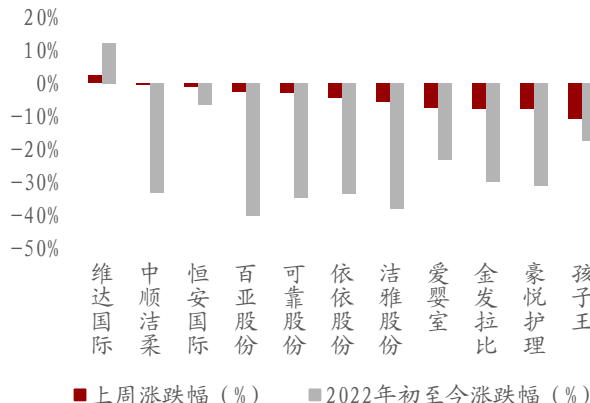
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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



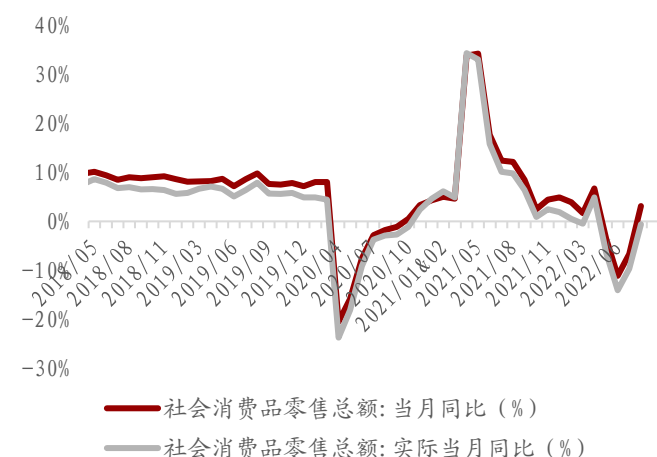
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 行业数据跟踪

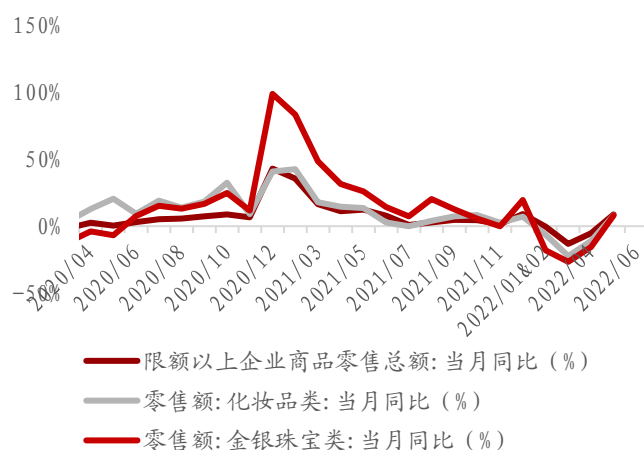
社零数据: 6月社会消费品零售总额同比+3.1%，其中，商品零售收入同比+3.9%，餐饮收入同比-4.0%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。

原材料价格方面: 上周黄金上涨7.92美元至1773.83美元/盎司，白银下跌0.44美元至19.89美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



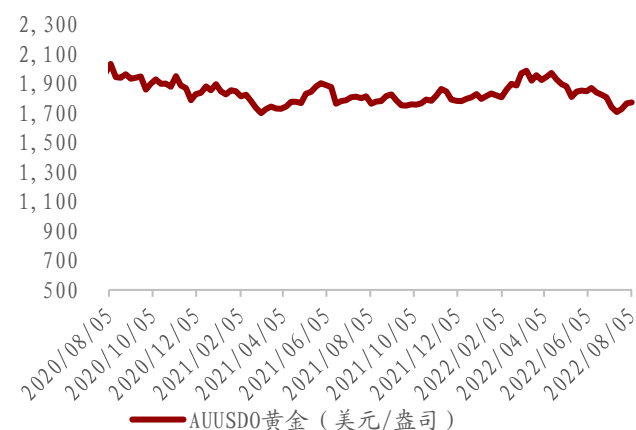
图表 8: 限额以上企业商品零售总额同比 vs 化妆品 vs 黄金珠宝当月同比



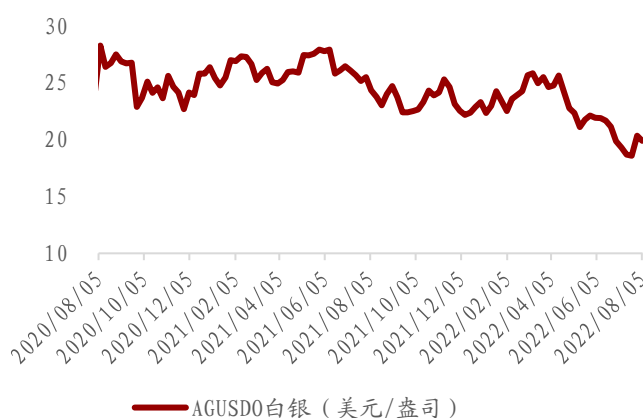
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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
股份认购	2022/08/01	医思健康	董事会宣布, 认购协议已于二零二二年七月二十九日交割, 初始出资 253,658,100 港元。包括: (a) 认购价 7,200 港元; 及 (b) 股东贷款 253,650,900 港元, 已全额支付。交割后, 本集团持有合资公司的 30% 股权, 且合资公司将不会成为本公司的附属公司及其财务业绩亦不会于本集团的财务报表内综合入账。
权益分派	2022/08/02	吴海生科	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 174,130,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.7 元 (含税), 共计派发现金红利 121,891,000.00 元 (含税)。
股份回购	2022/08/02	上海家化	截至 2022 年 7 月 29 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 968,400 股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.1425%, 成交的最高价格为 45.96 元/股, 成交的最低价格为 41.13 元/股, 已支付的总金额为人民币 42,771,306.59 元 (不含交易费用)。
合作终止	2022/08/02	华熙生物	公司全资子公司钜朗公司已委托律师于 2022 年 7 月 29 日向 Medytox 发出律师函, 行使其权利终止及/或撤销及/或解除合资协议及依据合资协议签署的其他相关协议, 并保留就此事追究 Medytox 相关法律责任的一切权利; 公司及其控股子公司在从事肉毒素产品的开发、推广、销售等方面不存在竞业限制。
股权购买	2022/08/02	水羊股份	公司的全资子公司 HONG KONG YU JIA INTERNATIONAL TECHNOLOGY COMPANY LIMITED、JYJH LIMITED 拟以 4,450 万欧元购买 Kazokou SAS 及 Orsay 53 SAS 合计持有的 EviDenS de Beauté SAS 90.05% 的股权, 并以 500 万欧元平价购买原股东持有的标的公司年初已宣派但未支付的股利形成的债权, 本次交易金额合计 4,950 万欧元。
股份减持进展	2022/08/02	中国黄金	截至本公告披露日, 中信证券投资通过集中竞价方式减持公司股份 9,400,025 股, 占总股本的 0.56%; 本次减持计划的时间已经过半, 减持计划尚未实施完毕。
股份回购	2022/08/01	豪悦护理	截至 2022 年 7 月 29 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 805,071 股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.52%, 成交的最高价格为 37.850 元/股, 成交的最低价格为 36.195 元/股, 交易总金额为人民币 30,002,157.56 元 (不含交易费用)。
股票激励	2022/08/01	洁雅股份	本次限制性股票授予以 2022 年 8 月 1 日为首次授予日, 以 19.49 元/股的价格向符合条件的 56 名激励对象授予 168.40 万股第二类限制性股票, 占本激励计划公告日公司股本总额的 2.72%。
高管变动	2022/08/01	维达国际	自 2022 年 8 月 31 日起李晓芸女士因彼之其他个人及商业事务, 辞任本公司独立非执行董事、本公司薪酬委员会及提名委员会各自之成员; 及曹振雷博士获委任为本公司独立非执行董事、本公司薪酬委员会、提名委员会及策略发展委员会各自之成员。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 行业重要事件

华熙生物再度登录“中国500最具价值品牌”榜单，品牌价值突破百亿

日前，由世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的(第十九届)“世界品牌大会”在北京举行，会上发布了2022年《中国500最具价值品牌排行榜》。全球知名的生物科技公司及生物材料公司华熙生物(688363.SH)再次登录该榜单，其品牌价值已突破百亿，达到115.08亿元。华熙生物旗下子品牌“润百颜”、“夸迪”分别以82.76亿元、75.36亿元的品牌价值上榜。(医与美产业笔记)

<https://mp.weixin.qq.com/s/uT86UZa05XU41sYQrWPKRg>

巨子生物参与重组胶原蛋白行业标准制定8月1日正式实施

8月1日，中华人民共和国医药行业标准YY/T 1849-2022《重组胶原蛋白》正式发布并实施。这是国家首次针对重组胶原蛋白在医药领域出台的行业标准，该标准由国家药品监督管理局颁布实施，由中国食品药品检定研究院、四川省药品检验研究院以及陕西巨子生物技术有限公司等多个专业研究机构和企业共同起草。作为行业内具有代表性的企业，巨子生物凭借重组胶原蛋白的核心技术实力和坚实的科研实力参与了此次标准制定，标准共包括质量控制、检测项目等8大项目，并规定了生物学功能、安全性试验等核心内容。(医与美产业笔记)

<https://mp.weixin.qq.com/s/lonb6fxmu2GLbg1QfgK60A>

线上渠道TOP20品牌八成下滑，香水品类变局已至

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，全网香水类产品销售额为137.51亿元，同比下滑10.26%，零售量为1.17亿件，成交均价117元。品牌竞争格局上，全网香水零售额前二十品牌的门槛为1.11亿元，TOP10品牌的市场占有率高达44.41%。迪奥以超13亿元的零售额稳居第一，市场占有率达9.62%。香奈儿、YSL分别以11.97亿元、6.52亿元的零售额，居二、三位。TOP20品牌榜中，国产香水品牌仅冰希黎入围榜单，位列第12名。近一年，全网TOP20品牌中，仅爱马仕、阿玛尼、梅森马吉拉、兰蔻四个品牌销售额实现同比增长。(化妆品报)

<https://mp.weixin.qq.com/s/4iducUG5rK8gbyoMVgZRCg>

上半年，抖音美妆卖了400亿！

根据星图数据，今年618购物节期间，全网美妆销售额为410亿元，同比减少102亿元，降幅近20%。大盘下行，但抖音逆势增长。飞瓜数据统计，618期间，抖音平台美妆类目销售额为70.21亿元，同比增长126%，强势跑赢大盘。今年上半年，在抖音平台上，美妆类目总GMV达402.09亿元，接近淘系美妆上半年总GMV的三分之一。具体来说，上半年，雅诗兰黛以9.68亿元居美妆类目第一；花西子、肌先知以7.4亿、7.07亿分列二、三。此外，珀莱雅领跑传统国货大牌。在如今的抖音平台上，外资大牌、新锐国货品牌、传统国货大牌、抖品牌“四分天下”。(品观网)

<http://www.pinguan.com/article/content/20800>

印度及中东推动第二季金饰需求

世界黄金协会 (WGC) 透露, 受印度和中东市场带动, 2022年第二季的金饰需求比去年同期增加4%。WGC的2022年第二季《全球黄金需求趋势》报告显示, 在中国这个传统金饰消费大国, 需求因为封锁措施和通胀而骤降29%, 但其降幅被印度的需求所抵消。在婚庆和节日消费的支持下, 印度的需求大幅增长了49%。油价上涨亦提振了中东地区的市场情绪和收入水平。然而WGC指出, 2022年第二季的数字仍然低于疫情前的水平。WGC解释: "尽管全球珠宝消费市场已从2020年新冠疫情最严峻的时期复苏过来, 但尚未回复疫情前每季大约550公吨的平均水平。" (jewellerynet)

<https://news.jewellerynet.com/sc/jnanews/news/24790>

5 投资建议

上周, 申万商贸零售指数下跌3.29%, 跑输上证综指2.48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