

7月金银珠宝零售额同比+22%，水羊股份40亿级智造基地投产

——商业贸易行业周观点(08.08-08.14)

强于大市(维持)

2022年08月15日

行业核心观点:

上周，申万商贸零售指数上涨1.48%，跑输上证综指0.07个百分点。从统计局公布的社零数据来看，7月社零同比+2.7%，其中金银珠宝类零售额同比+22.1%、化妆品类零售额同比+0.7%。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8日-8月14日)上证综指上涨1.55%、申万商贸零售指数上涨1.48%，商贸零售指数跑输上证综指0.07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9.97%、商贸零售指数下跌12.24%，申万商贸零售指数跑输上证综指2.27个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第18。

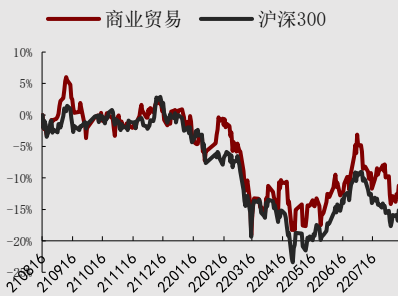
行业数据: ①**社零数据:** 7月社会消费品零售总额同比+2.7%，其中，商品零售收入同比+3.2%，餐饮收入同比-1.5%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+22.1%、化妆品类零售额同比+0.7%。②**原材料价格数据:** 上周黄金上涨27.70美元至1801.53美元/盎司，白银上涨0.91美元至20.80美元/盎司。

上市公司重要公告: 华东医药等发布中期业绩公告；奥园美谷等发布高管变动公告；鲁商发展等发布权益分派公告；丸美股份发布限售股发行公告；水羊股份发布募集资金使用公告；老凤祥发布现金对价调整公告；迪阿股份发布新增门店公告；爱婴室发布股票补充质押与政府补助公告。

行业重要事件: ①华熙生物推进海南布局，加速国际化战略落地；②告别六连降，全国7月化妆品进口金额同比上涨5.18%；③年产值40亿级智造基地投产，水羊股份向百亿迈进；④近亿元！资生堂投了一家中国重组胶原蛋白公司；⑤番禺珠宝首饰产业实施“链长制”，“链”出行业新生态。

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

《重组胶原蛋白》行业标准正式实施，巨子生物参与制定

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

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

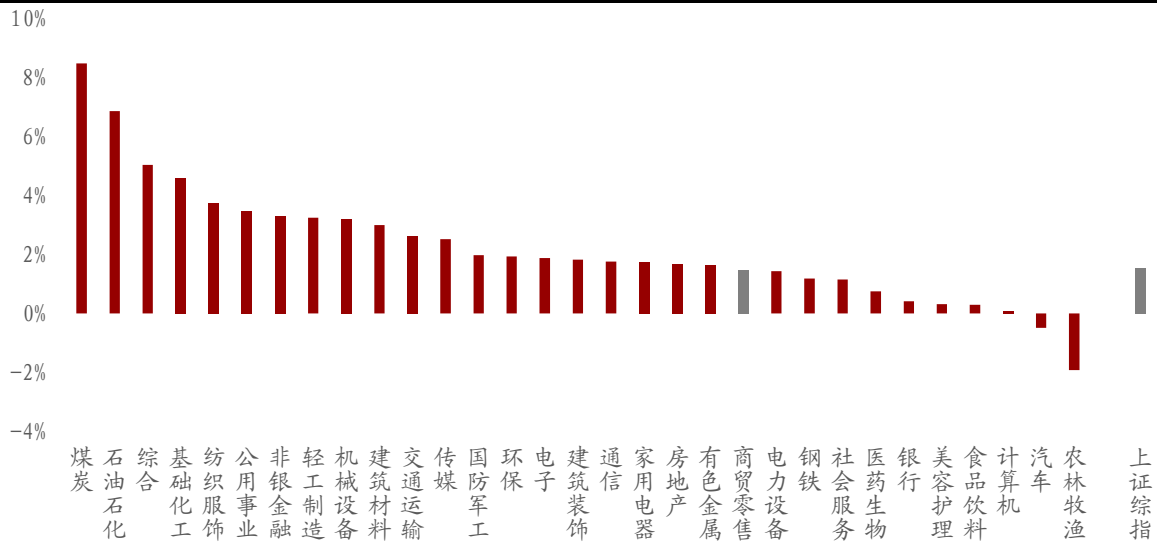
正文目录

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 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

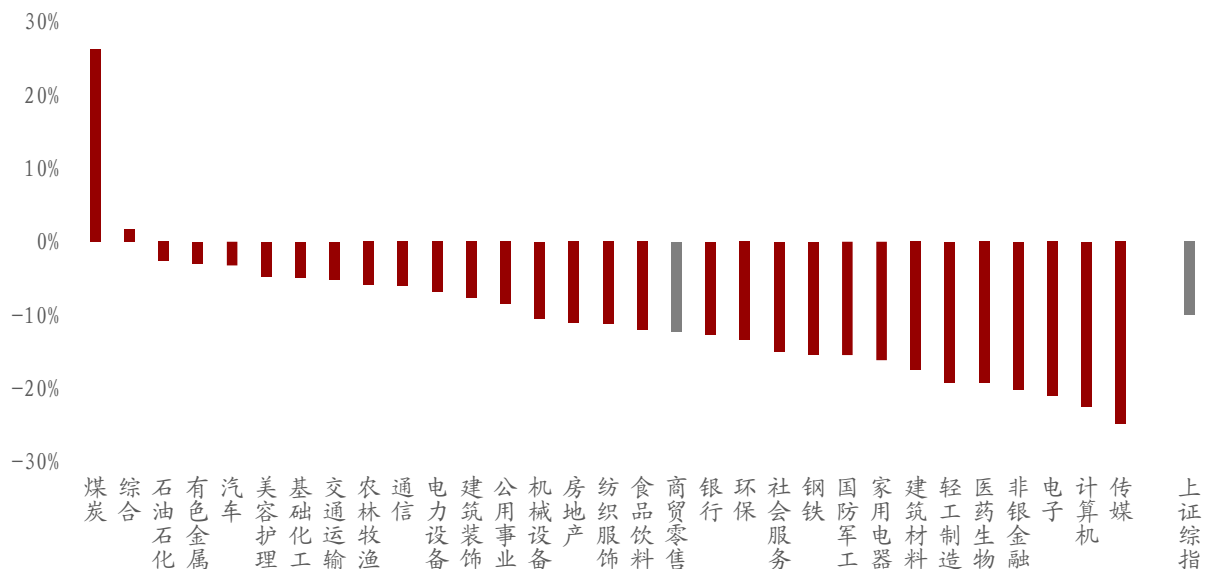
上周（8月8日-8月14日）上证综指上涨1.55%、申万商贸零售指数上涨1.48%，商贸零售指数跑输上证综指0.07个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第21。年初至今，上证综指下跌9.97%、商贸零售指数下跌12.24%，申万商贸零售指数跑输上证综指2.27个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第18。

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

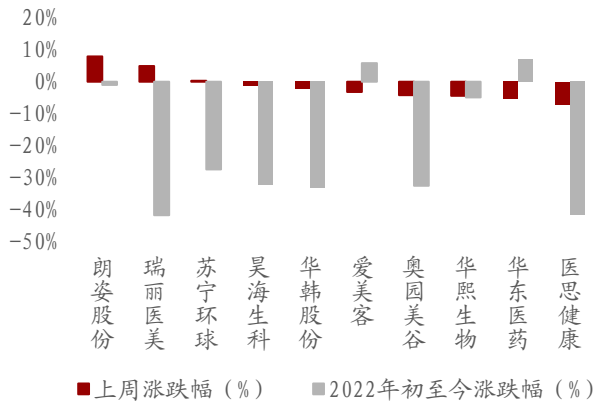
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第18



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

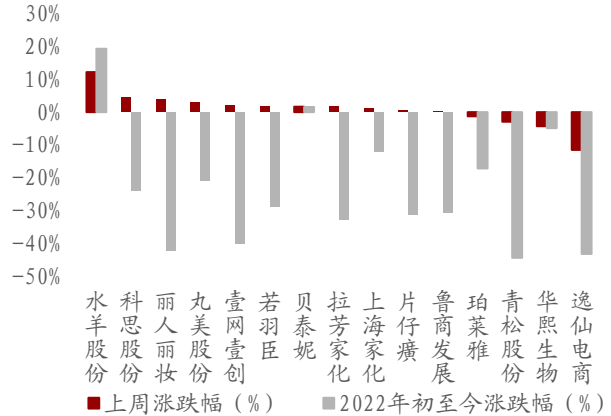
上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块部分重点个股上涨, 朗姿股份涨幅最大, 为 7.87%; (2) 化妆品: 板块整体上涨, 水羊股份领涨, 涨幅为 12.20%; (3) 黄金珠宝: 板块整体上涨, 其中中国黄金涨幅最大, 为 18.65%; (4) 母婴个护: 板块整体上涨, 爱婴室、孩子王涨幅居前, 分别为 11.69% 与 11.39%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



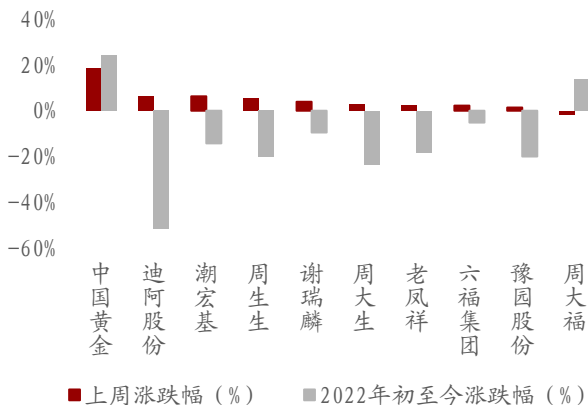
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



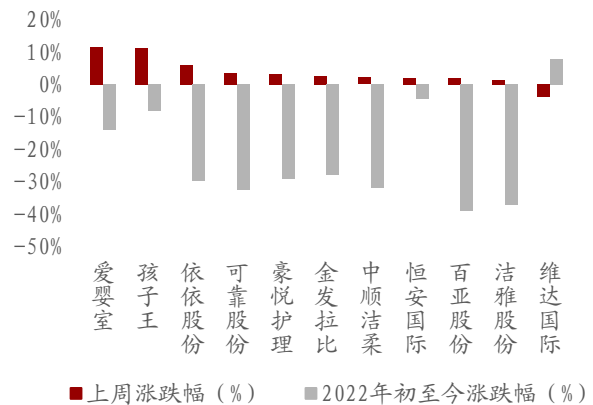
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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



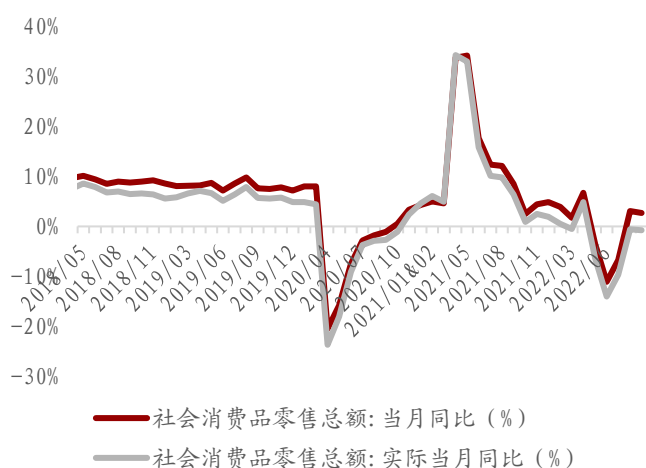
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 7月社会消费品零售总额同比+2.7%，其中，商品零售收入同比+3.2%，餐饮收入同比-1.5%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+22.1%、化妆品类零售额同比+0.7%。

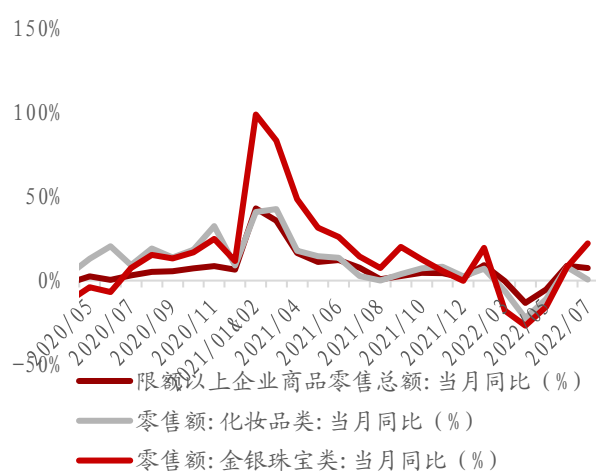
原材料价格方面: 上周黄金上涨27.70美元至1801.53美元/盎司，白银上涨0.91美元至20.80美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



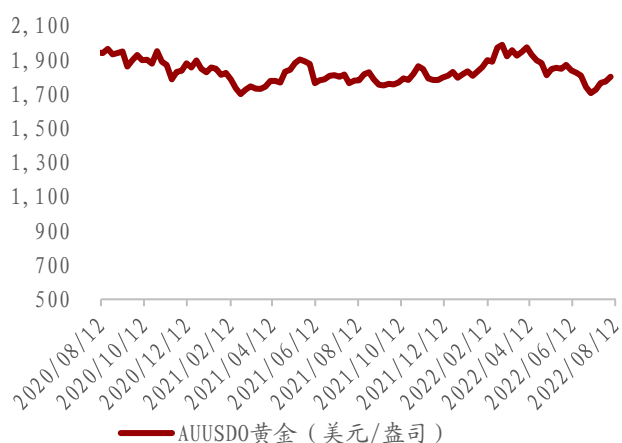
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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



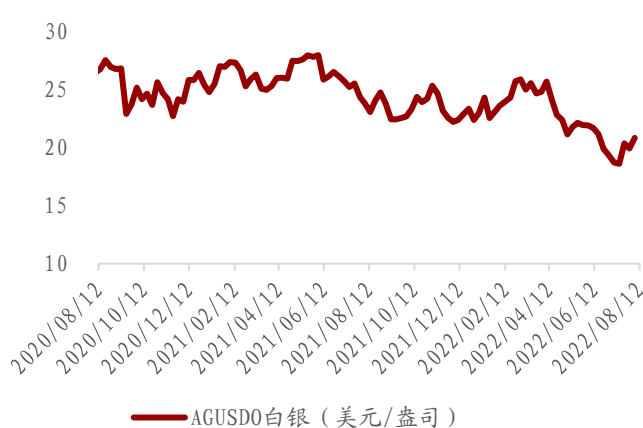
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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
中期业绩	2022/08/10	华东医药	2022 年上半年, 公司实现营业收入 18,197,963,991.01 元, 同比增长 5.93%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1,340,570,484.98 元, 同比增长 3.09%。
股权收购	2022/08/10	华东医药	2022 年 8 月 8 日, 本公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司与芜湖华仁科技有限公司、自然人石平、赵惠姣及芜湖华璇企业管理合伙企业(有限合伙)签订《关于增资及转让芜湖华仁科技有限公司股权的协议书》。中美华东将合计出资不超过 39,600 万元, 以增资和受让股份的方式, 获得华仁科技 60% 股权, 成为其控股股东。
股票激励	2022/08/10	华东医药	本计划拟授予的限制性股票数量 500 万股, 约占本计划草案公告时公司股本总额 174,980.9548 万股的 0.286%, 其中首次授予 439 万股, 约占本计划草案公告时公司总股本 174,980.9548 万股的 0.251%; 预留 61 万股, 约占本计划草案公告时公司总股本 174,980.9548 万股的 0.035%, 预留部分占限制性股票拟授予总额的 12.20%。
中期业绩	2022/08/13	朗姿股份	2022 年上半年, 公司境外控股子公司株式会社阿卡邦实现营业收入 42,248.24 万元, 同比下降 0.16%; 实现净利润 2,232.33 万元, 同比增长 299.37%。
高管变动	2022/08/13	奥园美谷	奥园美谷科技股份有限公司董事会于 2022 年 8 月 12 日收到执行总裁徐巍先生的辞职报告, 徐巍先生因个人原因辞去公司执行总裁职务, 辞职后将不在公司担任任何职务。
权益分派	2022/08/10	鲁商发展	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,009,152,199 股为基数, 每股派发现金红利 0.11 元(含税), 共计派发现金红利 111,006,741.89 元。
高管变动	2022/08/10	水羊股份	公司选举赵成梁先生、旷毅先生为第三届监事会职工代表监事, 戴跃锋先生、张虎儿先生、陈喆先生、宾婧女士当选为公司第三届董事会非独立董事, 曾江洪先生、汪峥嵘女士、刘曙萍女士当选为公司第三届董事会独立董事。
限售股发行	2022/08/11	丸美股份	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股, 涉及的股东为孙怀庆、王晓蒲, 锁定期为公司股票上市之日起 36 个月。现锁定期届满, 该部分限售股共计 324,000,000 股, 占公司当前总股本的 80.71%, 将于 2022 年 8 月 18 日起上市流通。
高管变动	2022/08/13	片仔癀	独立董事同意聘任副总经理陈鸿辉先生为公司董事会秘书。任期自本次董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满日止。
中期业绩	2022/08/13	水羊股份	2022 年上半年, 公司实现营业收入 2,201,418,448.96 元, 同比增长 3.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润 82,816,565.84 元, 同比下降 6.88%。
募集资金使用	2022/08/13	水羊股份	截至 2022 年 6 月 30 日, 本次公开发行股票募集资金累计使用金额为 799,936,554.55 元, 募集资金余额为 13,586,220.25 元, 其中募集资金专户的余额为 13,586,220.25 元, 与实际募集资金净额人民

			币 782,480,075.47 元的差异金额人民币 31,042,699.33 元,系募集资金累计利息收入及理财收益扣除银行手续费支出后的净额。
现金对价调整	2022/08/10	老凤祥	2022 年 7 月 30 日公司公告了实施 2021 年度分红派息方案, B 股现金股息每股派发股息约 0.216418 美元。根据《方案》除息后上述现金对价调整为 3.024 美元/股。
新增门店	2022/08/10	迪阿股份	公司发布 2022 年 7 月新增门店情况公告, 共新增门店 36 家。其中直营门店 33 家, 联营门店 3 家。
现金管理进展	2022/08/09	百亚股份	公司合计使用闲置募集资金 6,000 万元分两笔购买重庆农村商业银行股份有限公司两江分行的“重庆农商行结构性存款”理财产品, 单笔投资金额为 3,000 万元。截止本公告披露日, 该理财产品已到期赎回, 投资收益每笔 251,506.85 元。
股票补充质押	2022/08/09	爱婴室	公司实际控制人之一莫锐强先生补充质押 1,500,000 股公司股票给安信证券股份有限公司, 并另外将质押给安信证券的 2,170,000 股公司股票办理了延期购回的手续。本次补充质押及延期购回后莫锐强先生累计质押公司股份 3,670,000 股, 占其持有公司股份总数的 21.85%, 占公司总股本的 2.61%。
政府补助	2022/08/13	爱婴室	经上海爱婴室商务服务股份有限公司统计, 自 2022 年 1 月 1 日至本公告披露日期间, 公司下属子公司、控股子公司累计收到各类与收益相关的政府补助资金 7,348,774.66 元, 已达到公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 10%。
股份减持进展	2022/08/13	爱婴室	本次减持计划实施前, 公司持股 5%以上股东合众投资持有公司无限售流通股份 24,012,404 股, 占公司总股本的 16.97%。截止至本公告日, 合众投资披露的减持计划时间已过半。期间, 合众投资未发生减持行为。
现金管理	2022/08/13	百亚股份	公司于 2020 年 9 月向社会公众募集资金总额为 28,276.1258 万元, 扣除相关发行费用后实际募集资金净额为人民币 23,763.0759 万元。截止 2022 年 6 月 30 日, 公司累计投入募集资金金额 15,207.31 万元。截至 2022 年 8 月 11 日, 公司尚未投入使用的募集净额 (含结构化存款收益及利息收入净额) 共计 8,759.35 万元。
中期业绩	2022/08/13	百亚股份	2022 年上半年, 公司实现营业收入 738,597,401.00 元, 同比下降 2.86%; 实现归属于上市公司股东的净利润 78,360,164.00 元, 同比下降 40.65%。
权益分派	2022/08/15	依依股份	本半年度不送红股, 不进行现金分红, 拟以 2022 年 6 月 30 日公司总股本 94,333,576 股为基数, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股, 共预计转增 37,733,430 股。本次转增股本后, 公司总股本增加至 132,067,006 股, 剩余未分配利润结转以后年度分配。
中期业绩	2022/08/15	依依股份	2022 年上半年, 公司实现营业收入 731,153,811.92 元, 同比增长 27.58%; 实现归属于上市公司股东的净利润 65,293,074.11 元, 同比增长 8.19%。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 行业重要事件

华熙生物推进海南布局，加速国际化战略落地

7月30日，第二届中国国际消费品博览会（以下简称“消博会”）在海南海口落下帷幕。全球知名的生物科技公司 and 生物材料公司华熙生物（688363.SH）再次参展，携四大业务板块、全线29个品牌200余款产品亮相，与全球2800多个国内外品牌同台竞技，向全球诠释了国货精品魅力。最新2022年消博会企业媒体传播热度指数榜显示，华熙生物位列榜单第六，与欧莱雅、科大讯飞、京东、天猫国际、资生堂等全球知名企业共同名列前茅。两次参展消博会背后，华熙生物在海南的战略布局早已落地。2020年底，华熙生物就落户海南自贸港，建设华熙生物科技产业园。目前，华熙生物科技产业园项目一期已经封顶，预计于今年12月底实现试投产，同时该项目也被列入2022年海南省重点项目。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/J6HDQjgmz3I5yIgCAbNtgQ>

告别六连降，全国7月化妆品进口金额同比上涨5.18%

8月7日，海关总署发布统计快讯，公布了2022年1-7月及7月我国重点商品进出口情况。从进口化妆品来看，统计数据显示，2022年1-2月、3月、4月、5月、6月我国化妆品进口金额分别同比下滑0.6%、14.37%、9.2%、4.3%、2.38%。在经历连续6个月的下降之后，7月我国化妆品进口金额实现了正增长。7月，全国进口化妆品总量为36617.9吨，同比下滑1.79%；进口金额为119.7亿元，同比上涨5.18%。（化妆品报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/uXCGBfhv8KoK2SRkPtK9Ww>

年产值40亿级智造基地投产，水羊股份向百亿迈进

8月8日，首届水羊科技创新峰会暨水羊智造基地一期（下称“水羊智造”）投产仪式在长沙启幕。该智造基地，持续投资高达14亿元，占地面积达160亩，总建筑面积约18万平方米，集研发、设计、生产、物流等于一体。据介绍，水羊智造智能存储车间有36个储罐，最高待生产半成品达216吨，能制成860万片面膜。利用MFS系统及阀阵控制的自动输送管道，生产效率较手工生产线提高3倍。待未来全面投产后，整个园区将开发面膜、水乳、膏霜等近50条生产线，年产值近40亿元。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/20814.html>

近亿元！资生堂投了一家中国重组胶原蛋白公司

8月10日，资生堂中国宣布，由其独家出资的资悦基金斥资近亿元，领投了重组胶原蛋白生物材料企业——江苏创健医疗科技有限公司（下称“创健医疗”）A轮融资，这也是资悦基金成立以来的首笔投资。对于此次投资，资生堂中国方面称，“资生堂中国旨在提前布局美妆新型生物材料，计划结合双方产品研发、原料供给和渠道资源等优势，探索功能性护肤产品的合作空间。同时，资悦基金的入资将在重组胶原蛋白发展的关键时期，助力创健医疗进一步夯实领先优势。”（化妆品报）

https://mp.weixin.qq.com/s/pm1_LGhRIJM4-DECZZYsog

番禺珠宝首饰产业实施“链长制”，“链”出行业新生态

为了更好推动番禺珠宝产业发展，今年5月底，番禺启动实施珠宝首饰产业“链长制”，通过“链长制”，理清摸排产业发展现状，找准产业发展痛点，并靶向发力解决问题，支持珠宝首饰企业实现“小升规”，培育“专精特新”中小企业，推动形成具备影响力的百亿级珠宝首饰产业链条。目前，番禺已建立珠宝首饰产业链

“区链长+副链长+链主企业+珠宝首饰链长办”的工作机制。区级链长、副链长分别由区领导、区贸促委主任担任。（广州日报）

<https://gzdaily.dayoo.com/pc/html/2022-08/11/content-871-801189.htm>

5 投资建议

上周，申万商贸零售指数上涨1.48%，跑输上证综指0.07个百分点。从统计局公布的社零数据来看，7月社零同比+2.7%，其中金银珠宝类零售额同比+22.1%、化妆品类零售额同比+0.7%。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