

潮宏基与力量钻石合作设立公司，创建并运营培育钻石珠宝品牌

——商业贸易行业周观点(08.15-08.21)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 22 日

行业核心观点:

上周，申万商贸零售指数下跌 0.95%，跑输上证综指 0.38 个百分点。从统计局公布的社零数据来看，7 月社零较 2021 年同期+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 15 日-8 月 21 日）上证综指下跌 0.57%、申万商贸零售指数下跌 0.95%，商贸零售指数跑输上证综指 0.38 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 23。年初至今，上证综指下跌 10.49%、商贸零售指数下跌 13.08%，申万商贸零售指数跑输上证综指 2.59 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 17。

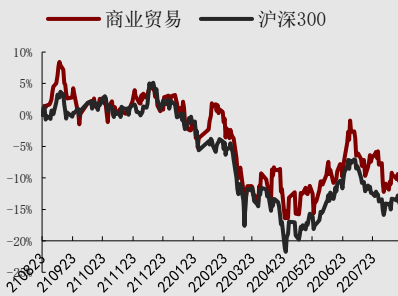
行业数据：①社零数据：7 月社会消费品零售总额同比+2.7%，其中，商品零售收入同比+3.2%，餐饮收入同比-1.5%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+22.1%、化妆品类零售额同比+0.7%。**②原材料价格数据：**上周黄金下跌 54.79 美元至 1746.74 美元/盎司，白银下跌 1.75 美元至 19.05 美元/盎司。

上市公司重要公告：朗姿股份等发布中期业绩公告；华东医药发布股权收购公告；苏宁环球发布行政处罚公告；瑞丽医美发布盈利预告；上海家化发布权益分派与股票激励公告；潮宏基发布对外投资公告；周大生发布新增门店公告；百亚股份发布股份减持进展公告。

行业重要事件：①国家卫健委：推进辅助生殖技术制度建设；②华东医药近 4 亿元收购华仁科技；③药监局：正式实施化妆品电子注册证；④LVMH 旗下高定香氛进军中国；⑤瑞士 7 月向中国出口黄金 80.1 吨，环比上升超 146%。

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

7 月必选品增速放缓，可选品增速分化

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

《重组胶原蛋白》行业标准正式实施，巨子生物参与制定

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

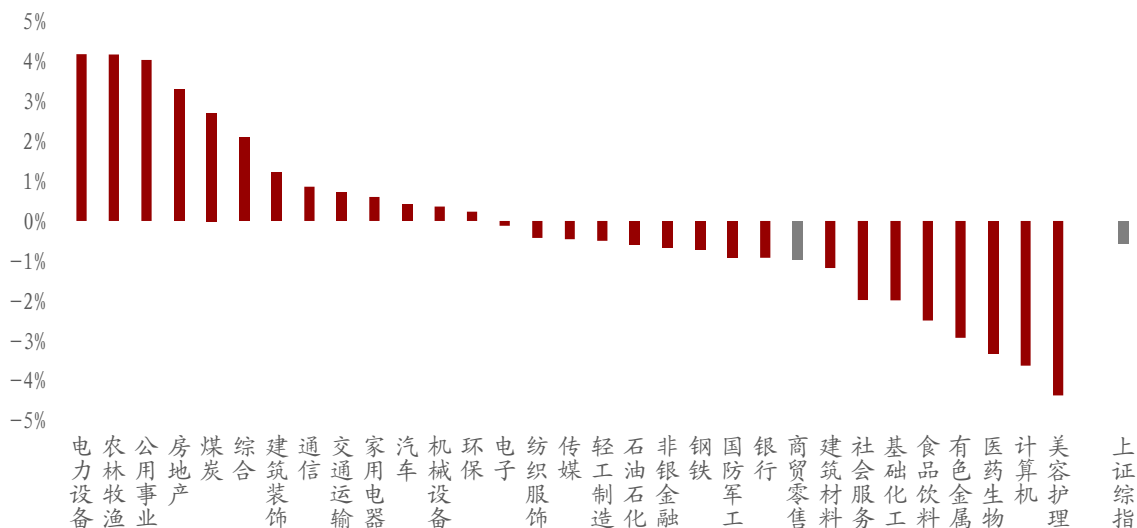
正文目录

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 23	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 17	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

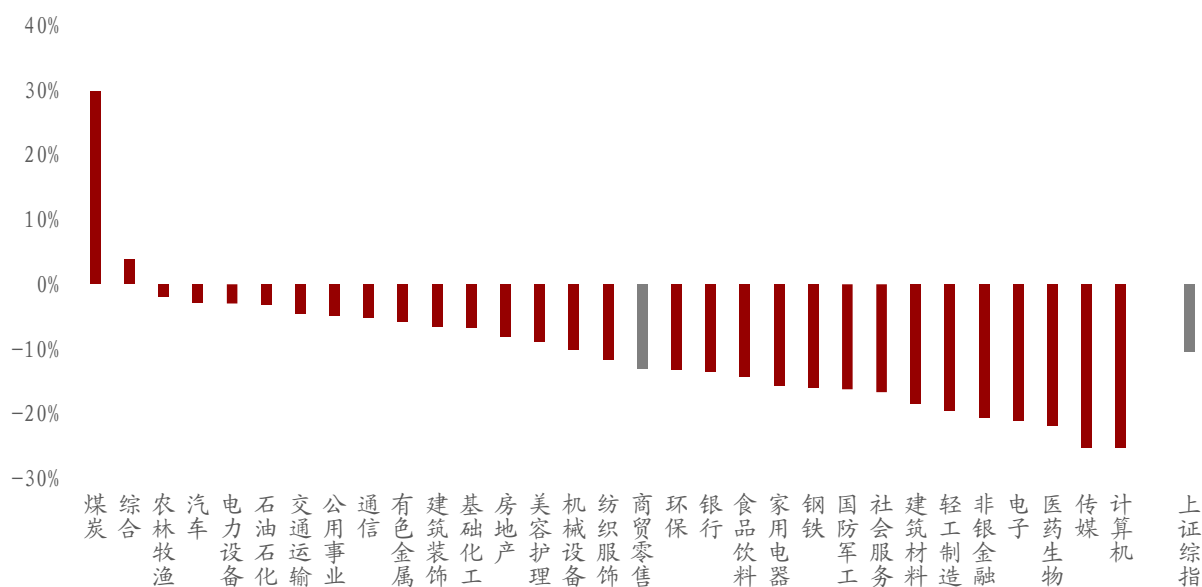
上周（8月15日-8月21日）上证综指下跌0.57%、申万商贸零售指数下跌0.95%，商贸零售指数跑输上证综指0.38个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第23。年初至今，上证综指下跌10.49%、商贸零售指数下跌13.08%，申万商贸零售指数跑输上证综指2.59个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第17。

图表1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第23



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

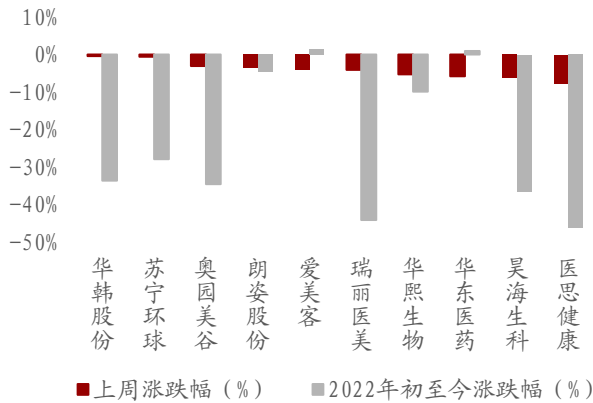
图表2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第17



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

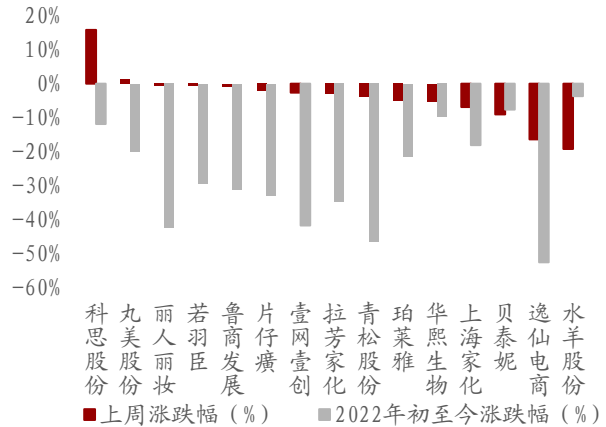
上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块整体下跌; (2) 化妆品: 板块整体下跌, 科思股份逆势上涨, 涨幅为15.85%; (3) 黄金珠宝: 板块部分重点个股上涨, 其中潮宏基涨幅最大, 为8.69%; (4) 母婴个护: 板块部分重点个股上涨, 依依股份涨幅最大, 涨幅为27.18%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



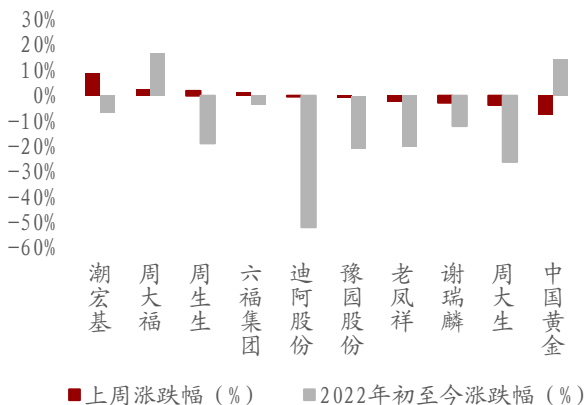
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



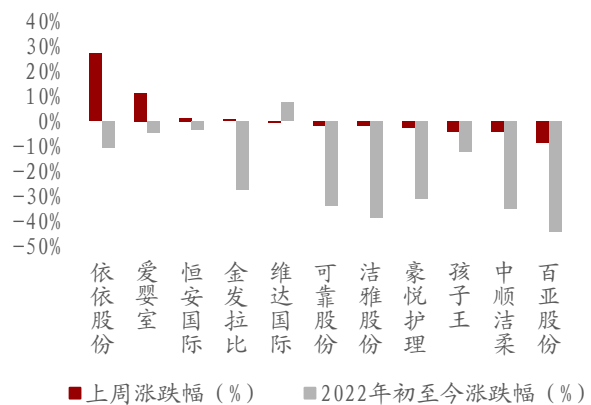
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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



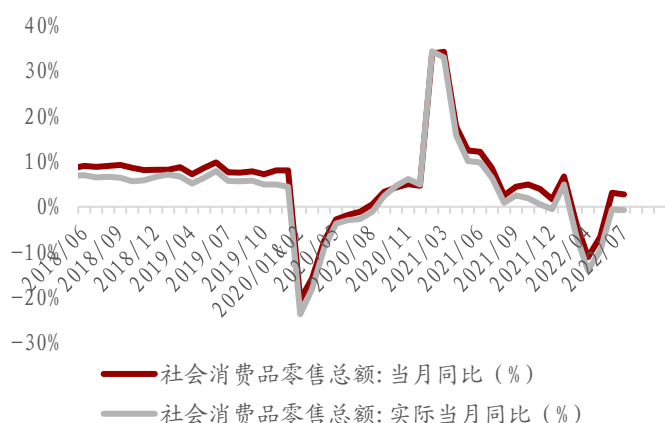
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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%。

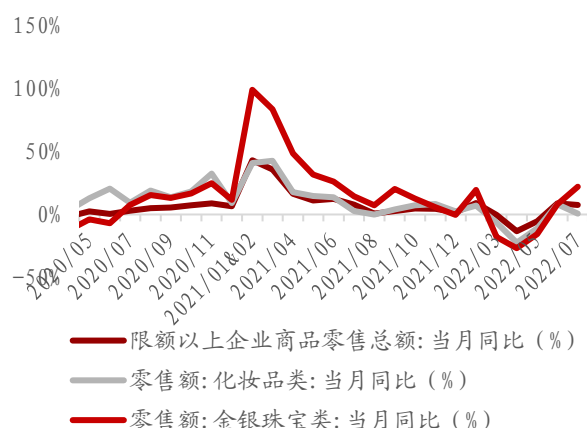
原材料价格方面：上周黄金下跌54.79美元至1746.74美元/盎司，白银下跌1.75美元至19.05美元/盎司。

图表 7：社零总额当月同比 vs 实际当月同比



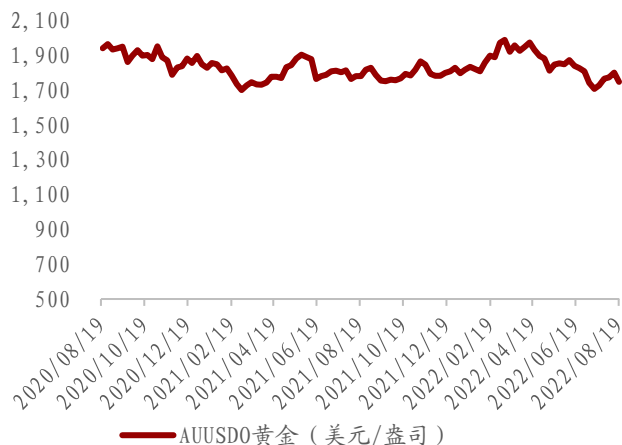
资料来源：同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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



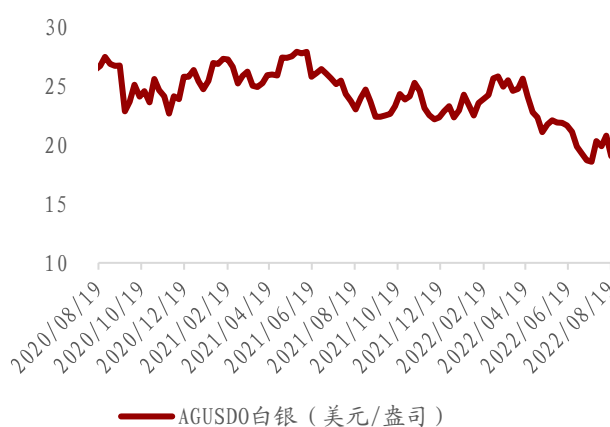
资料来源：同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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	2022/08/16	朗姿股份	2022 年上半年, 公司实现营业收入 18.09 亿元, 同比增长 1.10%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.09 亿元, 同比减少 90.09%。
股权收购	2022/08/16	华东医药	2022 年 2 月 27 日, 公司全资子公司华东医药投资控股(香港)有限公司与德国上市公司 Heidelberg Pharma AG 签署《股权投资协议》, 以 6.44 欧元/股的价格认购 Heidelberg Pharma 公开增发的股票并从交易对方收购部分股权, 最终取得共计 35% 的股权, 成为其第二大股东, 股权投资金额 1.05 亿欧元。2022 年 8 月 12 日, 德国联邦金融监管局 (BaFin) 批准通过 Heidelberg Pharma 的公开增发方案。
行政处罚	2022/08/19	苏宁环球	公司控股子公司无锡苏亚医疗美容医院有限公司近日收到无锡市税务局第二稽查局出具的《税务行政处罚事项告知书》, 2013 年—2016 年无锡苏亚通过快钱支付系统和拉卡拉支付系统将收取的部分营业款未入账, 合计少申报营业收入 25,123,984.69 元。拟对无锡苏亚上述偷税行为处应追缴企业所得税一倍罚款计 4,883,476.79 元。
盈利预告	2022/08/19	瑞丽医美	本集团预期截至 2022 年 6 月 30 日止六个月将取得收益约人民币 94 百万元, 而去年同期则为约人民币 91 百万元; 预期截至 2022 年 6 月 30 日止六个月将取得之归属于母公司股东之盈利约人民币 1 百万元, 而去年同期录得之归属于母公司股东之亏损约人民币 5 百万元。
募集资金使用	2022/08/17	科思股份	截止 2022 年半年度, 本公司投入募集资金投资项目金额为 7,598.34 万元, 累计投入募集资金投资项目金额为 61,917.42 万元, 募集资金专户余额为 4,903.13 万元, 用于现金管理余额 5,000.00 万元。
中期业绩	2022/08/17	科思股份	2022 年上半年, 公司实现营业收入 8.20 亿元, 同比增长 61.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元, 同比增长 69.79%。
权益分派	2022/08/19	上海家化	公司向全体股东每 10 股派发现金红利 2.9 元 (含税)。截至 2021 年 12 月 31 日, 公司总股本 679,634,461 股, 公司回购专用账户持有本公司股份 968,400 股, 以扣除后的总股本计算合计拟派发现金红利 196,813,157.69 元 (含税)。本年度公司现金分红数额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比例为 30.31%。
回购股份注销	2022/08/19	水羊股份	公司本次注销前期因依法维护公司价值及股东权益所必需而回购的全部股份 23,961,471 股, 占回购注销前公司总股本的 5.82%。本次注销完成后, 公司的股份总数将由 411,632,895 股减少为 387,671,424 股。本次回购股份注销事宜已于 2022 年 8 月 17 日办理完成。
股票激励调整 业绩考核指标	2022/08/20	上海家化	2022 年上半年全国部分省市尤其是上海市出现了较为严重的新冠疫情, 公司总部位于上海, 线下、线上业务受到不同程度冲击。公司结合目前客观环境和公司实际情况, 为了稳定团队, 充分调动公司董事、高级管理人员、中层管理人员和骨干员工的积极性, 拟调整公司 2020 年限制性股票激励计划中部分公司层面业绩考核指标。业绩考核目标 A: 2022-2023 年营收分别为 80/94 亿元 (调整前为 94/106 亿元), 累计净利润分别为 13.1/22.3 亿元 (13.1/24.7 亿元); 业绩考核目标 B: 2022-2023 年营收分别为 75/86 亿元 (调整前为 86/98

			亿元), 累计净利润分别为 11.1/19.2 亿元 (调整前为 11.1/21.0 亿元)。
季度业绩	2022/08/20	上海家化	公司 2022 年第二季度实现护肤产品营业收入 3.65 亿元; 个护家清产品营业收入 6.29 亿元; 母婴产品营业收入 5.29 亿元; 合作品牌营业收入 0.73 亿元。
中期业绩	2022/08/20	上海家化	2022 年上半年, 公司实现营业收入 37.15 亿元, 同比减少 11.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.58 亿元, 同比减少 44.84%。
中期业绩	2022/08/20	片仔癀	2022 年上半年, 公司实现营业收入 44.23 亿元, 同比增加 14.91%; 实现归属于上市公司股东的净利润 13.14 亿元, 同比增加 17.85%。
募集资金使用	2022/08/16	中国黄金	公司通过议案, 同意使用募集资金人民币 24,656.16 万元置换已投入募投项目的自筹资金。其中区域旗舰店建设项目使用募集资金 21,432.79 万元, 信息化平台升级建设项目 2,220.09 万元, 研发设计中心项目 1,003.28 万元。
中期业绩	2022/08/16	中国黄金	2022 年上半年, 公司实现营业收入 253.31 亿元, 同比减少 4.77%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.39 亿元, 同比增加 9.14%。
对外投资	2022/08/17	潮宏基	公司于 2022 年 8 月 16 日与河南省力量钻石股份有限公司等合作方签订了《公司设立协议书》, 公司拟出资 1100 万元与合作方共同投资设立有限责任公司, 创建并运营培育钻石珠宝首饰品牌。
高管变动	2022/08/18	六福集团	公司于 2022 年 8 月 18 日举行股东周年大会, 重选黄伟常先生为董事会主席, 谢满全先生, 黄浩龙先生为副主席。
新增门店	2022/08/19	周大生	公司发布 2022 年 7 月新增门店情况公告, 共新增门店 6 家。其中联营门店 2 家, 专卖店 4 家。
股份减持进展	2022/08/16	百亚股份	公司持股 5%以上股东重望耀晖投资有限公司自 2022 年 5 月 16 日至 2022 年 8 月 15 日累计减持公司股份数量 12,909,006 股, 占公司总股本的 2.9998%, 其中公司现任董事谢秋林先生通过重望耀晖间接减持公司股份数量 2,151,200 股。重望耀晖本次减持计划减持数量已过半。
中期业绩	2022/08/18	爱婴室	2022 年上半年, 公司实现营业收入 18.69 亿元, 同比增长 63.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.41 亿元, 同比减少 11.83%。
中期业绩	2022/08/19	恒安国际	截至二零二二年六月三十日止六个月, 公司的收入较去年同期上升 12.3%至人民币 11,200,021 千元; 本公司权益持有人应占利润较去年同期下降 31.4%至人民币 1,276,191 千元。公司派发中期股息人民币 0.7 元每股。
中期业绩	2022/08/19	维达国际	二零二二年上半年, 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。于二零二二年七月二十日, 董事会决议决派中期股息每股 0.10 港元 (二零二一年: 每股 0.10 港元)。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 行业重要事件

国家卫健委：推进辅助生殖技术制度建设

国家卫健委发布关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见，扩大分娩镇痛试点，规范相关诊疗行为，提升分娩镇痛水平。指导推动医疗机构通过健康教育、心理辅导、中医药服务、药物治疗、手术治疗、辅助生殖技术等手段，向群众提供有针对性的服务，提高不孕不育防治水平。推进辅助生殖技术制度建设，健全质量控制网络，加强服务监测与信息化管理。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/crxF7D4X8ZJ7-C8NycXajg>

华东医药近4亿元收购华仁科技

8月8日，华东医药（000963.SZ）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等签订《关于增资及转让芜湖华仁科技有限公司股权的协议书》。中美华东将出资不超过39,600万元，获得华仁科技60%股权，成为其控股股东。华仁科技后续计划在芜湖江北产业集中区（化工园区）新征土地，投资核酸药物原料、生物试剂原料及功能材料生产扩建项目，项目分二期建设，一期快速落地核酸药物原料类产品。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/824BSjgGE1zMDyT-8UKYjA>

药监局：正式实施化妆品电子注册证

8月19日，国家药监局发布关于正式实施化妆品电子注册证的公告。据悉，自2022年10月1日起，按照《化妆品注册备案管理办法》获准注册的特殊化妆品和化妆品新原料，及获准注册证变更、延续的特殊化妆品，发放电子注册证。获准注册证变更的特殊化妆品，注册人需向国家药监局相关部门交还其持有的纸质注册证。此外，特殊化妆品电子证生成后将推送至注册人空间，推送成功即送达，注册人可登录领取。（i美妆头条）

<https://mp.weixin.qq.com/s/JWxeY85zkXybvDCKEHGPow>

LVMH旗下高定香氛进军中国

据报道，LVMH旗下法国高定香氛品牌梵诗柯香Maison Francis Kurkdjian宣布正式进入中国市场，全国首店选址南京德基广场，并在天猫开设品牌旗舰店，中国大陆市场销售产品包括香氛系列、家居香氛系列、旅行便携装三个系列，对应有17款香氛、8款香氛蜡烛。梵诗柯香创立于2009年的巴黎，目前在全球50多个国家及地区开设超过700家门店，2017年，被LVMH集团收购。（化妆品观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/TFiFiJBShQTemv7sfCQuXw>

瑞士7月向中国出口黄金80.1吨，环比上升超146%

综合路透社、彭博8月18日报道，根据瑞士海关公布的数据，瑞士7月份向中国出口黄金达到80.1吨，价值44亿瑞士法郎（46亿美元）。这一数量是6月份32.5吨的两倍还多，是5月份的8倍。数据表明，伴随复工复产，中国对黄金的需求出现强烈回升。由于利率上升引发西方投资者抛售，黄金价格从今年早些时候的每盎司2000多美元跌至7月份的1700美元以下。（界面快报）

<https://www.jiemian.com/article/7935992.html>

5 投资建议

上周，申万商贸零售指数下跌0.95%，跑输上证综指0.38个百分点。从统计局公布的社零数据来看，7月社零较2021年同期+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