



**商业贸易行业周观点：爱美客  
即将迎来限售股解禁 奥园美  
谷牵手科医人**



上周，申万商业贸易指数上涨 0.79%，跑赢上证综指 0.81 个百分点。重点个股中，华韩整形、贝泰妮、周生生、天虹股份涨幅居前。建议关注：

### ①医美：

需求端潜在空间广阔，供给端监管趋严，上游盈利能力强，竞争格局佳，重点关注龙头企业通过技术进步、品类拓展、渠道下沉等快速扩张带来的投资机会；②化妆品：颜值经济叠加国货美妆崛起，建议关注积极拓展品牌和品类矩阵、注重多元化营销以及全渠道布局的化妆品公司；③黄金珠宝：短期被压抑的黄金刚需得到释放，利好黄金珠宝终端销售；中长期疫情加速行业整合、渠道变革与多场景渗透率的提升，利好黄金珠宝龙头企业；④电商：

新零售快速发展和进化，疫情加速消费从线下往线上转移，长期看好电商龙头企业，但需要警惕相关政策风险。

### 投资要点：

行情回顾：上周（9月22日-9月24日）上证综指下跌 0.02%、申万商业贸易指数上涨 0.79%，商业贸易指数跑赢上证综指 0.81 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 8。年初至今，上证综指上涨 4.03%、商业贸易指数下跌 4.22%，申万商业贸易指数跑输上证综指 8.25 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 17。

行业数据：①社零数据：2021 年 8 月，社会消费品零售总额同比+2.5%，

较 2019 年同期+3.0%，8 月社零增速较 7 月回落 6 个百分点，主要是受 8 月南京疫情爆发导致国内疫情管控趋严、去年疫情后国内经济逐月恢复带来的 8 月相对较高基数，以及疫情反复下居民收入增速下降影响所致。其中，商品零售同比+3.3%；餐饮收入同比-4.5%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额分别同比+7.4%、+0.0%。②原材料价格数据：上周 COMEX 黄金下降 3.30 美元至 1750.60 美元/盎司，COMEX 白银上涨 0.05 美元至 22.42 美元/盎司。③电商数据：2021 年 8 月，淘系平台美容护肤、彩妆类产品 GMV 分别同比-1%/-14%，黄金珠宝、饰品类产品 GMV 分别同比-18%/-29%，近月呈现负增长推测与抖音、快手等新型电商平台崛起分流有关。美妆方面，欧莱雅、上海家化、丸美旗下品牌表现较优；珠宝首饰方面，中国黄金、DR、明牌珠宝、周六福等增速亮眼。

上市公司重要公告：爱美客、若羽臣发布限售股解禁公告；丸美股份发布股东减持公告；南极电商发布股权激励公告。

行业重要事件：①艾尔建携手人民网·人民健康开启“2021 三正规·放心美启动仪式”；②奥园美谷牵手科医人，全面发力光电医美新赛道；③估值 65 亿！HAYDON 黑洞开出第五店；④JGW 展现市场对高级珠宝的强劲需求；⑤山姆中国首家旗舰店落户上海，未来三年欲新开 23 家店。

风险因素：疫情复燃、消费恢复不及预期、行业竞争加剧风险。

关键词: 新零售 疫情 股权激励 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27074](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27074)

