



商业贸易行业周观点：天猫双十一 GMV 实现 5403 亿 药监局拟对射频治疗仪、“水光针”按 III 类器械监管



行业核心观点

上周，申万商业贸易指数上涨 0.17%，跑输上证综指 1.19 个百分点。重点个股中，拉芳家化、逸仙电商、周生生、高鑫零售涨幅居前。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：上市公司品牌天猫旗舰店方面，10 月国际品牌整体表现优于国内品牌，国内品牌珀莱雅、佰草集、薇诺娜表现较好；③黄金珠宝：

港资品牌表现优于外资与内资品牌，内资品牌中国黄金、明牌珠宝、周大生增速亮眼；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（11 月 8 日-11 月 14 日）上证综指上涨 1.36%、申万商业贸易指数上涨 0.17%，商业贸易指数跑输上证综指 1.19 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 26。年初至今，上证综指上涨 1.90%，商业贸易指数下跌 6.98%，申万商业贸易指数跑输上证综指 8.88 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 21。

行业数据：①社零数据：2021 年 9 月，社会消费品零售总额同比+4.4%，较 2019 年同期+7.8%，两年平均+3.8%，9 月社零增速较 8 月提升 1.9

个百分点，餐饮改善幅度大于商品零售，在双节刺激下有所提升。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+20.1%、+3.9%。

②原材料价格数据：上周 COMEX 黄金上涨 47.70 美元至 1,867.70 美元/盎司，COMEX 白银上涨 1.17 美元至 25.41 美元/盎司。③电商数据：2021 年 10 月，淘系平台化妆品（含美容护肤类和彩妆类）成交额为 127 亿元，同比-31%，珠宝首饰成交额 45 亿元，同比+1%。美妆方面，10 月国际品牌整体表现优于国内品牌，国内品牌珀莱雅、佰草集、薇诺娜表现较好；珠宝首饰方面，港资品牌表现优于外资与内资品牌，内资品牌中国黄金、明牌珠宝、周大生增速亮眼。

上市公司重要公告：医思健康发布资产收购公告；奥园美谷发布重大资产重组公告；华东医药发布成立合资公司公告；珀莱雅发布股份解除质押公告；周大生发布股票回购注销公告；天虹股份发布资产出售公告。

行业重要事件：①药监局：射频治疗仪、“水光针”按 III 类器械监管！

医美合规化进程加快；②5403 亿！天猫双十一 GMV 有了！③第三季

同比增长提升，Q3 国内医美行业增速超预期，双十一 GMV 创历史新高

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_29614

