



商业贸易行业周观点：公安部 要求严厉打击非法制售医美产 品等犯罪活动



上周，申万商业贸易指数上涨 1.58%，跑赢上证综指 1.48 个百分点。重点个股中，昊海生科、鲁商发展、拉芳家化，谢瑞麟、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：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 22 日-11 月 28 日）上证综指上涨 0.10%、申万商业贸易指数上涨 1.58%，商业贸易指数跑赢上证综指 1.48 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 5。年初至今，上证综指上涨 2.62%、商业贸易指数下跌 4.86%，申万商业贸易指数跑输上证综指 7.48 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 19。

行业数据：①社零数据：2021 年 10 月我国社会消费品零售总额同比 +4.9%，较 2019 年同期 +9.4%，两年平均 +4.6%。其中，商品零售增速加快，同比 +5.2%，餐饮收入增速再度回落，同比 +2.0%。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 +12.6%、+7.2%。②

原材料价格数据：上周 COMEX 黄金下跌 54.50 美元至 1,792.30 美元/盎司，COMEX 白银下跌 1.49 美元至 23.15 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%，珠宝饰品成交额 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；珠宝饰品方面，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：奥园美谷发布高管增持届满、资产购买、担保、转让款延期支付公告；朗姿股份发布设立基金进展公告；鲁商发展发布增资扩股公告；六福集团发布中期业绩预告；谢瑞麟、周大福发布中报；周大福公布分红；周大福发布股权投资公告；天虹股份发布控股股东变更公告。

行业重要事件：①公安部要求严厉打击非法制售医美产品等犯罪活动；②377 不能用于普通化妆品了

③强劲需求令周大福上半年利润上升。

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_30246

