



商业贸易行业周观点：市场监管总局发布《医疗美容广告执法指南(征求意见稿)》 敷尔佳完成上市辅导



上周,申万商业贸易指数上涨2.46%,商业贸易指数跑输上证综指0.31个百分点。重点个股中,爱美客、拉芳家化、周大福、丽人丽妆涨幅居前。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(8月23日-8月27日)上证综指上涨2.77%、申万商业贸易指数上涨2.46%,商业贸易指数跑输上证综指0.31个百分点,在申万28个一级行业指数涨跌幅排第13。年初至今,上证综指上涨1.41%、商业贸易指数下跌6.00%,申万商业贸易指数跑输上证综指7.42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7月,社会消费品零售总额同比+8.5%,较2019年同期+7.2%,受7月国内疫情反弹与极端天气影响,增速放缓。

其中,商品零售同比+7.8%;餐饮收入同比+14.3%。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+14.3%、+2.8%。②

原材料价格数据：上周 COMEX 黄金上涨 37.90 美元至 1820.50 美元/盎司，COMEX 白银上涨 1.06 美元至 24.03 美元/盎司。③电商数据：2021 年 7 月，淘系平台美容护肤、彩妆类产品 GMV 分别同比-23%/-18%，其中，上海家化旗下玉泽、启初和双妹品牌表现亮眼。2021 年 7 月，淘系平台黄金珠宝、饰品类产品分别同比-30%/+7%，其中，内资品牌周大生、中国黄金，港资品牌谢瑞麟，外资品牌卡地亚同比排名靠前。

上市公司重要公告：医思健康、周生生发布股息公告；爱美客、苏宁环球、昊海生科、珀莱雅、上海家化、丸美股份、青松股份、周生生、老凤祥、壹网壹创、丽人丽妆、家家悦、若羽臣、永辉超市等发布半年报；上海家化发布股票回购公告；拉芳家化发布限制股流通公告；若羽臣发布定向减资公告；南极电商发布股权激励计划公告。

行业重要事件：①市场监管总局发布《医疗美容广告执法指南（征求意见稿）》；②敷尔佳完成上市辅导，估值超 100 亿；③逸仙电商上半年卖了 29.7 亿；④7 月中国珠宝销量增长放缓。

风险因素：疫情复燃、消费恢复不及预期、行业竞争加剧风险。

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_34972

