线下消费复苏加线上表现亮眼，建议关注化妆品板块

商贸零售周报丨2020 年 7 月 26 日

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

王祎
ywang@cebm.com.cn

报告摘要

本周行情回顾：本周商贸零售板块报收 4046.87 点，下跌 2.64%，跑输沪深 300（本周下跌 0.86%）1.78 个百分点，板块表现在 28 个一级行业中位居第 25 位。各细分板块中，一般物业经营、专业连锁、专业市场本周表现靠前，周度涨幅分别为 1.74%、0.80%、0.61%；年初至今百货、超市、多业态零售涨幅靠前，年初至今涨幅分别为 54.00%、30.98%、24.49%。个股方面，本周天音控股（+18.09%）、南宁百货（+16.93%）、汉商集团（+16.40%）等表现亮眼。

一周行业重要新闻：

【免税牌照】9 家公司宣布申请免税牌照

【全棉时代】全棉时代母公司稳健医疗过会

【莹特丽】莹特丽收购韩国合资工厂，将从工厂转型为研发中心

【化妆品】养乐多旗下化妆品入驻天猫国际

【化妆品】雅诗兰黛与天猫国际开启新品牌孵化合作

【美妆】小红书美妆护肤品牌高速增长

重点公司公告：

【欧舒丹】一季度中国市场逆势增长

2021 财年第一季度财报显示，2021 财年一季度（2020 年 3 月-6 月），欧舒丹集团的销售净额为 2.742 欧元（约合人民币 22.05 亿元），按报告汇率及固定汇率计算均下降 22.2%。区域表现来看，中国、韩国地区分别录得 24.9%、27.4%的增长。其中，欧舒丹线上渠道（包括自营电商、网上商城、数字直销及网上合作伙伴渠道）增长 95.8%，占 2021 财年一季度总销售净额的 52.6%，2020 财年一季度该占比为 20.9%。

【大商股份】申请免税品经营资质

【步步高】申请免税品经营资质

【中百集团】申请免税品经营资质

【友阿股份】申请免税品经营资质

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、一周行情回顾 3
三、一周行业新闻 4
四、重点公司公告 5

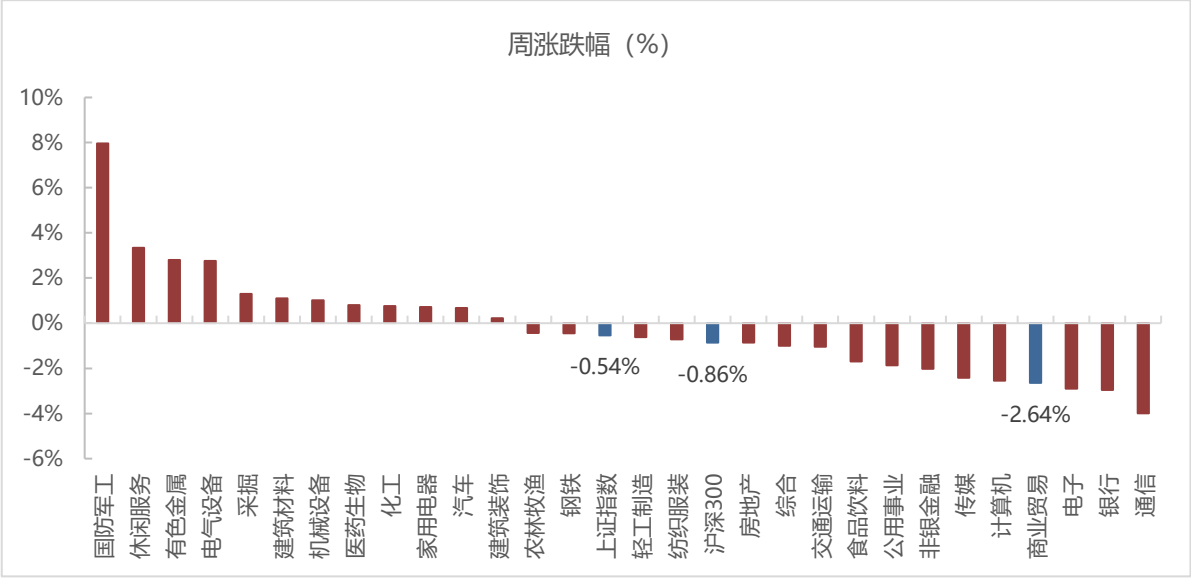
图表目录

图表 1：各行业相对沪深 300 涨跌幅情况表现 3
图表 2：商业贸易申万二级板块周涨跌幅 3
图表 3：商业贸易申万二级板块年初至今涨跌幅 3
图表 4：商业贸易行业周涨幅前十个股 4
图表 5：商业贸易行业周跌幅后十个股 4

一、一周行情回顾

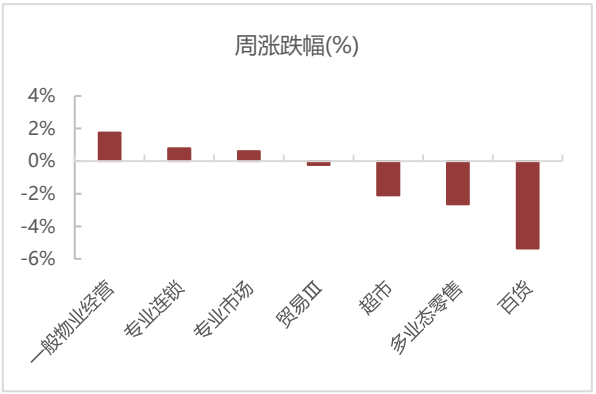
本周商贸零售板块报收 4046.87 点，下跌 2.64%，跑输沪深 300（本周下跌 0.86%）1.78 个百分点，板块表现在 28 个一级行业中位居第 25 位。各细分板块中，一般物业经营、专业连锁、专业市场本周表现靠前，周度涨幅分别为 1.74%、0.80%、0.61%；年初至今百货、超市、多业态零售涨幅靠前，年初至今涨幅分别为 54.00%、30.98%、24.49%。个股方面，本周天音控股（+18.09%）、南宁百货（+16.93%）、汉商集团（+16.40%）等表现亮眼。

图表 1：各行业相对沪深 300 涨跌幅情况表现



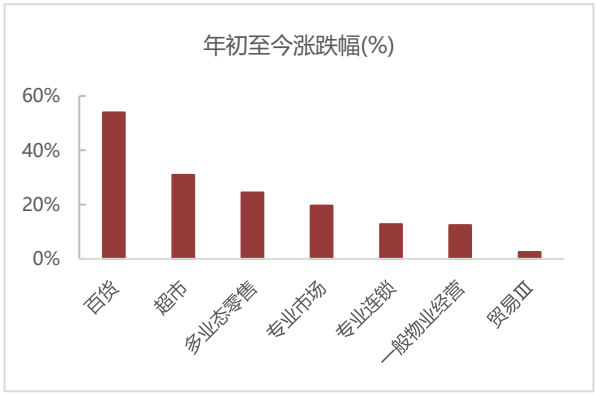
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：商业贸易申万二级板块周涨跌幅



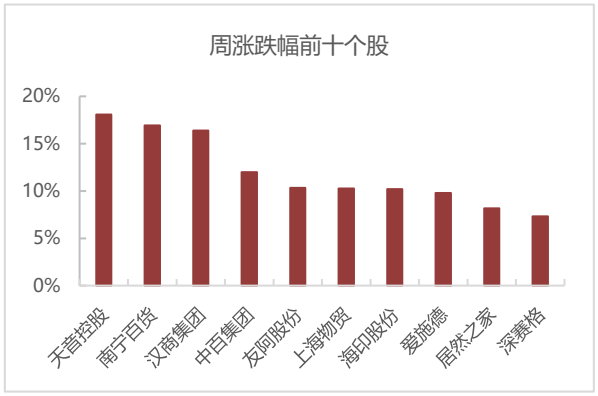
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：商业贸易申万二级板块年初至今涨跌幅



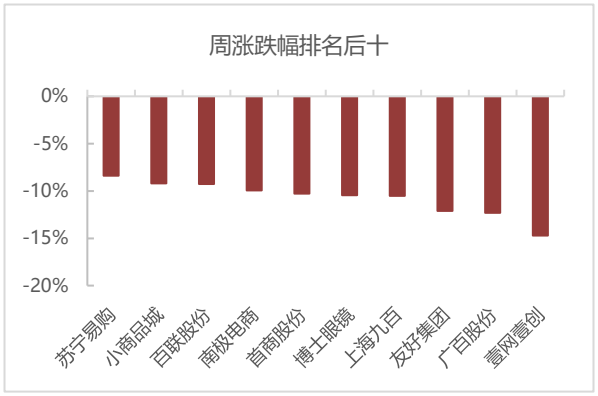
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前十个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅后十个股



来源：Wind，莫尼塔研究

三、一周行业新闻

【化妆品】全棉时代母公司过会

7 月 23 日，创业板上市委发布 2020 年第 7 次审议会议结果，全棉时代母公司稳健医疗用品股份有限公司首发符合发行条件、上市条件和信息披露要求。意味着 A 股“化妆棉第一股”即将诞生。据悉，稳健医疗拥有 3 大品牌：Winne 稳健医疗、Purcotton 全棉时代和 PureH2B 津梁生活。此次上会并不是稳健医疗第一次冲击 IPO，其曾于 2016 年 03 月 18 日首度披露招股书，拟冲刺上交所主板，2017 年 9 月 28 日首发上会遭暂缓表决，又于同年 10 月 31 日上会被否。今年 1 月，稳健医疗再度披露招股书，冲击创业板。（来源：新浪财经）

【化妆品】“防晒第一股”科思化学敲钟

7 月 22 日，首发过会 4 个月后，南京科思化学股份有限公司于正式在深交所挂牌。意味着 A 股市场“防晒第一股”正式诞生。招股说明书显示，2016 年-2018 年，科思化学分别实现营收 6.09 亿元、7.11 亿元和 9.72 亿元，同比增长 32.07%、16.8%和 36.69%，始终保持了双位数的高增长。最新财报显示，2019 年，科思化学实现营收 11 亿元，净利润 1.5 亿元，同比增长 90%，今年上半年增长 25%，利润约为 8500 万元。（来源：化妆品观察）

【化妆品代运营】莹特丽收购韩国合资工厂，将从工厂转型为研发中心

全球最大化妆品制造商莹特丽（Intercos）7 月 23 日宣布，已经收购韩国分公司 Intercos Korea 的全部股权，该子公司将转型为莹特丽集团在亚洲的主要研发中心。莹特丽总部位于意大利米兰，创立于 1972 年，欧莱雅、雅诗兰黛、香奈儿、迪奥等都与它有彩妆和护肤品生产合作。2005 年进驻中国，目前在全球拥有 11 个研究中心、15 个生产基地和 15 个办事处，员工总数近 6000 人。（来源：36kr）

【生鲜电商】每日优鲜获 4.95 亿美元融资

7 月 23 日，生鲜电商平台每日优鲜宣布完成新一轮 4.95 亿美元融资。这是继呆萝卜、妙生活、吉及鲜等平台接连暴雷之后，业内少有的融资事件。这也是每日优鲜成立至今获得过的最大规模融资。（来源：亿欧）

【屈臣氏】重金收购的玛莉娜计划来内地开店

屈臣氏集团曾 53 亿重金收购来的美妆零售店 Marionnaud Paris（玛莉娜），计划近期在上海开设内地的第一家门店，抢滩内地美妆市场。这一消息，屈臣氏中国相关人士表示属实。目前，Marionnaud

Paris 已在欧洲市场坐拥近千家门店，也于 2008 年在中国香港地区开店。Marionnaud Paris 定位中高端，在门店销售产品和定位上，与屈臣氏系统有较大差异。（来源：化妆品观察）

【零售】万宁下半年或撤出北京

据《北京商报》报道，将有 4 家北京万宁门店在下个月关闭，包括合生汇万宁、乐成中心万宁、银泰中心万宁以及王府中环万宁。有商场招商人员透露，万宁将在下半年内撤出北京市场。目前上述门店仍在正常运营，不过由于疫情影响，部分商品已出现缺货。有万宁员工甚至对《北京商报》表示，除广东省之外，内地市场都将有可能撤掉。门店人员都在等待总公司的下一步指令。对此，万宁中国相关负责人较早时候回应称，部分北京门店关闭是其持续优化门店的战略之一，“作为零售企业，门店与商品品类布局需要根据市场与顾客需求，调整均属于正常的商业操作。”（来源：北京商报）

【化妆品】养乐多旗下化妆品入驻天猫国际

7 月 21 日，日本 YAKULT 养乐多集团旗下的“Yakult 海外旗舰店”入驻天猫国际，店内产品全部为该公司的日本化妆品。目前这家店铺上架的品牌有乐珂多、瑞维希、帕瑞奥、颐克堤等，产品涵盖水乳、精华、面霜、面膜、洁面乳等品类。价格上跨度很大，在 100 元-2000 元区间。产品介绍上，养乐多的化妆品也突出“乳酸菌”这一卖点。在日本，养乐多已经做化妆品很多年了，不过这家公司仍然还是靠卖饮料生存。（来源：联商网）

【化妆品】雅诗兰黛与天猫国际开启新品牌孵化合作

7 月 20 日，雅诗兰黛集团与天猫国际启动新品牌孵化合作，旗下瞄准 Z 世代的美妆潮牌 TooFaced 正式通过天猫国际首次进入中国市场。雅诗兰黛相关负责人表示，未来，集团将在天猫国际引入代表全球新趋势的多个新品牌。数据显示，过去一年，天猫国际有超过 500 个美妆新品牌入驻，13 个销售过亿，33 个销售过千万。今年 4 月，天猫国际启动进口美妆“造新”计划：未来 1 年引入 800 个海外美妆新品牌，孵化超过 50 个新品牌年成交过千万。（来源：亿欧）

【美妆】小红书美妆护肤品牌高速增长

小红书开放平台与电商负责人杰斯于 7 月 22 日举办的“小红书 Will 未来品牌大会”上透露，截至今年 7 月，已有超 3 万个品牌入驻小红书，同比增长了 83%，其中美妆护肤品牌增长 5 倍。据公开数据显示，小红书月活已超 1 亿，并拥有 3000 万以上分享用户。（来源：化妆品观察）

四、重点公司公告

【Inter Parfums】第二财季销售额大跌

在截至 6 月 30 日的第二财季内，国际香水制造商 Inter Parfums 销售额同比大跌 70.2%至 4950 万美元，其中欧洲地区下滑 68.6%至 3940 万美元，美国暴跌 75.2%至 1010 万美元。Inter Parfums 董事长兼首席执行官 Jean Madar 表示，业绩的下滑主要受旗下产品销售渠道因疫情中断影响。Inter Parfums2019 财年全年净销售额同比增长 5.6%，净收益同比增长 12.0%。

【欧舒丹】一季度中国市场逆势增长

7 月 21 日，欧舒丹集团公布未经审核的集团 2021 财年第一季度财报数据。财报显示，2021 财年一季度（2020 年 3 月-6 月），欧舒丹集团的销售净额为 2.742 欧元（约合人民币 22.05 亿元），按报告汇率及固定汇率计算均下降 22.2%。区域表现来看，中国、韩国地区分别录得 24.9%、27.4%的增长。其中，欧舒丹线上渠道（包括自营电商、网上商城、数字直销及网上合作伙伴渠道）增长 95.8%，占 2021 财年一季度总销售净额的 52.6%，2020 财年一季度该占比为 20.9%。

【大商股份】申请免税品经营资质

为优化公司业务结构，增强行业竞争力和增加新的利润增长点，近日公司及控股股东大商集团向辽宁省及大连市政府相关部门递交了关于支持公司申请免税品经营资质的请示。目前相关工作仍处于申请初期阶段，公司及控股股东没有收到任何政府部门的相关文件，没有就免税品经营事项与任何客户或合作方进行商业洽谈，或签署任何合同或协议。公司最终能否取得该资质存在重大不确定性，目前公司主营业务仍为有税商品的零售业务，短期内不会发生重大变化。

【步步高】申请免税品经营资质

为进一步拓展业务范畴，增强行业竞争力，拉动区域经济增长，近日公司向湖南省及湘潭市政府相关部门递交了关于支持公司申请免税商品经营资质的请示。

【中百集团】申请免税品经营资质

为优化公司业务结构，进一步拓展业务范畴，增强公司竞争力，公司于 7 月 23 日向政府相关部门递交了关于支持公司申报免税品经营资质的请示。重要内容提示：1.公司针对免税品经营资质申请工作处于初期推进阶段，最终能否取得资质存在重大不确定性；2.公司主营业务仍为有税商品的零售业务，短期内不会发生重大变化；3.公司 2020 年半年度预计亏损 6000—8000 万元。

【友阿股份】申请免税品经营资质

友阿控股为进一步拓展集团的零售业务，增强行业竞争力，近日向政府相关部门递交了在湖南市场申请免税品经营资质的请示.

【东方银星】发布 2020 年半年报

公司 2020 年上半年实现营业收入 17.91 亿元，同比增长 198.李 3%，实现归母净利润 953.37 万元，同比增长 16.82%。

【爱婴室】股东减持

公司股东 Partners Group Harmonious Baby Limited 已完成减持公司股份 285.77 万股，占公司总股本的 2%。

【三江购物】发布半年度业绩快报

公司 2020 年上半年实现营业收入 23.45 亿元，同比增长 11.94%，实现归母净利润 8450.62 万元，同比下降 24.67%。公司营收增长主要来自于门店销售的增长，剔除 2019 上半年度转让公司全资孙公司杭州浙海华地网络科技有限公司确认投资收益 1698 万元及收取前期“杭州盒马市场”拓展和储备费用 1233 万元影响后，净利润同比增加 1.97%。

【华联综超】质押与解质押

股东洋浦万利通质押公司股份 7676.22 万股，占其持股数量的 98.33%，占公司总股本的 11.53%。

股东华联集团质押公司股份 7520 万股，占其持股数量的 69.62%，占公司总股本的 20.31%。

公司股东洋浦万利通解除质押股份 7676.22 万股，解除质押后洋浦万利通未质押本公司任何股份。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn