

行业研究

春节假期零售靓丽，关注可选消费回暖、消费结构变化和长期电商继续渗透

——纺织服装和化妆品行业 2021 年春节假期零售跟踪

要点

商务部数据显示黄金珠宝和服装春节假期销售亮眼、同比增速超过 100%

根据商务部 17 日晚公告，2021 年春节黄金周（2 月 11~17 日）全国重点零售和餐饮企业销售额约 8210 亿元、同比 20 年增长 28.7%，较 19 年增长 4.9%。

其中，可选消费品类珠宝首饰、服装增长突出，商务部重点监测零售企业的珠宝首饰、服装同比增速超过 100%，其中服装销售额同比增长 107.1%。

淘系平台为代表的线上数据表现靓丽、月度存波动，春节期间多个品牌同比三位数增长

根据第三方平台抓取的淘宝、天猫平台公开数据，我们统计的重点服装品类、化妆品品类 2021 年 1 月 1 日~2 月 15 日成交额分别为 953.82 亿元、276.46 亿元，分别较 2020 年 1 月 1 日~2 月 29 日增长 32%、-2%。鉴于 2 月尚余半月未进入统计，预计合计来看 1~2 月线上同比销售仍将较为乐观，得益于：疫情影响消化后消费需求回暖；长期电商对消费者行为的改变仍在持续，网购年货、云过节等新型消费成为新潮流，春节假期前 6 天总体消费中网络零售额占比达 15%。

分月度来看，由于 20 年春节位于 1 月、21 年位于 2 月，21 年消费将呈现 1 月强、2 月弱的特征，1 月服装和化妆品淘系平台数据成交额同比增速均超过 40%。

统计春节假期同比表现，21 年 2 月 11~16 日较 20 年 1 月 24~29 日（大年三十至初五），多个服装和化妆品品牌淘系平台成交额表现靓丽，服装中 adidas/优衣库/ fila/Canada Goose/李宁/巴拉巴拉/海澜之家/森马等品牌录得三位数增长，化妆品中兰蔻/雅诗兰黛/欧莱雅/olay/珀莱雅/玉泽/御泥坊/润百颜/丸美等录得三位数或以上增长。

点评：关注 21 年可选消费回暖、消费结构变化和长期电商继续渗透

我们对 21 年春节假期服装和化妆品消费特点概括和点评如下：

- 1) 就地居家过年推动居家类用品消费大幅增长，为暂时性影响、随着假期结束将逐步减弱；
- 2) 后疫情时代消费需求复苏，结合 20 年 1~2 月统计局限额以上服装和化妆品零售额分别同比下降 30.9%、14.1%，在 20 年疫情导致的低基数背景下 21 年一季度服装和化妆品消费预计迎来反弹和修复；同时随着宏观经济和消费的逐步恢复，消费者对可选和必选类的偏好结构亦将迎来变化，21 年可选品类需求预计相对好于必选品类，服装和化妆品品类均将受益；
- 3) 根据商务部，春节期间全国 10 个一二线城市购物中心日均客流量同比增长超过 200%、达到 2019 年春节同期 86% 水平。从消费结构角度，就地过年促客流结构变化、消费信心修复促可选消费回暖，均将推动一二线城市消费表现相对好于三四线，高端定位消费表现相对好于大众定位；
- 4) 电商渗透继续提升，短期增速方面可能受 20 年疫情干扰存在波动（20 年因疫情隔离带来了部分线上对线下消费的替代），但长期电商和新零售对消费行为和趋势的变革影响将持续存在。

风险分析：疫情反复致终端需求疲软、消费恢复不及预期；行业竞争加剧。

纺织和服装 增持（维持） 化妆品 买入（维持）

作者

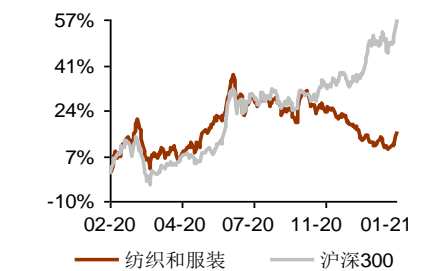
分析师：孙未未

执业证书编号：S0930517080001

021-52523672

sunww@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

柳暗花明，千帆竞发——纺织服装和化妆品行业 2021 年投资策略（2021-01-18）

行业及公司评级体系

| | 评级 | 说明 |
|---------|-----|--|
| 行业及公司评级 | 买入 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上 |
| | 增持 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%； |
| | 中性 | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%； |
| | 减持 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%； |
| | 卖出 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上； |
| | 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 |
| 基准指数说明： | | A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。 |

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

| | | | | | |
|----|------------------------------------|----|---|----|---------------------------------------|
| 上海 | 静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层 | 北京 | 西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 | 深圳 | 福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼 |
|----|------------------------------------|----|---|----|---------------------------------------|