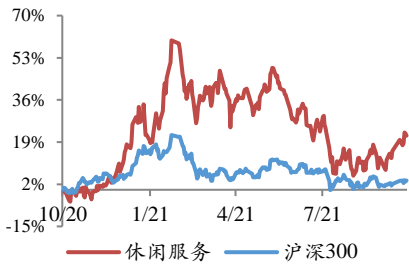


社零单月同比触底回升，可选消费改善

行业评级：增持

报告日期：2021-10-19

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

相关报告

1. 【华安新消费】医美化妆品周报：三季报预增表现亮眼，双十一热潮拉开序幕 2021-10-17
2. 【华安新消费】化妆品9月月报：国货彩妆占据GMV前三甲，“双十一”预热升温 2021-10-16

主要观点：

● 事件：国家统计局公布2021年9月社零数据

9月，社会消费品零售总额36833亿元，同比增长4.4%；1~9月份，社会消费品零售总额318057亿元，同比增长16.4%。

● 疫情影响淡化叠加消费需求释放，社零单月增速触底回升

9月社零同比增长4.4%，增速较上月回升1.9pct（8月单月+2.5%），比2019年9月份增长7.8%，两年复合平均增速为3.8%。从环比看，9月份社会消费品零售总额增长0.3%。**分地区看，农村增速略高于城镇**，9月，城镇消费品零售额31462亿元，同比增长4.2%；乡村消费品零售额5371亿元，增长5.4%。**按消费类型分，商品零售增速高于餐饮收入**，9月，商品零售33002亿元，同比增长4.5%；餐饮收入3831亿元，增长3.1%。

● 线上持续增长，实物商品网上零售额占社零总额比重保持稳定

1~9月份，全国网上零售额91871亿元，同比增长18.5%。其中，实物商品网上零售额75042亿元，增长15.2%，占社会消费品零售总额的比重为23.6%，占比连续三个月保持稳定；在实物商品网上零售额中，吃穿用类商品分别增长20.2%、15.6%和14.5%。

● 基础消费保持平稳，化妆品等可选消费增速提高

基础消费中除服装鞋帽、针纺织品类同比有所下滑外，粮油食品、烟酒、饮料类、中西药品类保持平稳增长。可选消费品同比增速提高，金银珠宝类、文化办公类、通讯器材类、石油及其制品类同比增长分别为20.1%、22.6%、22.8%、17.3%。**化妆品类同比增速提高至3.9%，较8月提升3.9pct。**

● 投资建议

随着居民可支配收入提升，消费持续升级，看好化妆品和医美等可选消费长期景气度提升。**关注：（1）医美行业：【华熙生物】**本土玻尿酸原料龙头；**【爱美客】**童颜针重磅上市，差异化满足更高需求；**【华东医药】**医美业务全线布局；**【昊海生科】**研发、生产及销售一体化；**【四环医药】**肉毒素+双抗并驾齐驱；关注下游医美机构布局的**朗姿股份、奥园美谷、瑞丽医美**等。**（2）化妆品行业：【贝泰妮】**细分敏感肌护肤领域龙头；**【珀莱雅】**多元化的优质品牌商；**【上海家化】**多品类发展，不断创新打造新单品；**【丸美股份】**主打中高端，拥有丰富营销、经销渠道；**【水羊股份】**运营能力强，品类结构逐渐改善。

● 风险提示

疫情反复的影响、行业竞争加剧、宏观经济波动等。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 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。