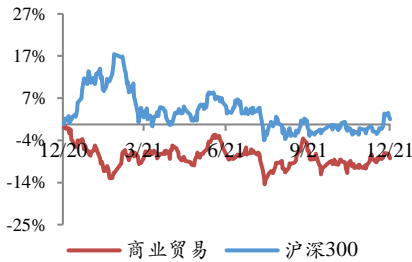


社零增速小幅放缓，化妆品消费延续增长

行业评级：增持

报告日期：2021-12-15

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

主要观点：

● 事件：

国家统计局公布 2021 年 11 月社零数据。

● 疫情反复导致餐饮收入收缩，社零增速承压

11 月社零总额同比+3.9%（较上月增速-1.0pct），从环比看，11 月份社会消费品零售总额+0.22%。分地区看，农村增速略高于城镇，11 月，城镇消费品零售额 35337 亿元，同比+3.7%；乡村消费品零售额 5706 亿元，增长 4.8%。按消费类型分，商品零售增速高于餐饮收入，11 月份，商品零售 36200 亿元，同比+4.8%；餐饮收入 4843 亿元，同比-2.7%。

● 受双十一大促拉动，网上商品和服务零售额保持较快增长

双十一大促已经成为明显的消费节点，11 月网上商品和服务零售额同比+6.3%，其中，实物商品网上零售额同比+7.4%，非实物商品网上零售额同比-1%。1~11 月，全国网上零售额 118749 亿元，同比增长 15.4%。其中，实物商品网上零售额 98056 亿元，增长 13.2%，占社会消费品零售总额的比重为 24.5%，占比较上月提升 0.8pct；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 18.8%、11.1%和 13.1%。

● 基础消费增速扩大，可选消费呈现分化态势

基础消费保持快速增长，饮料类同比+15.50%、粮油、食品类当月同比+14.80%，日用品类同比+8.6%，增速较上月分别提高 6.7pct、4.9pct、5.1pct。可选消费同比增速差异显现，石油及制品类同比+25.9%、文化办公类同比+18.1%、建筑及装潢类同比+14.1%、化妆品类同比+8.2%；而通讯器材类同比+0.3%、汽车类同比-9%。

● 投资建议

化妆品行业，国产品牌采用差异化的产品与国际品牌错位竞争。同时抓住直播电商流量窗口，创新的内容营销赋能品牌，促使爆款产品及品牌破圈。根据久谦数据，11 月天猫护肤 GMV 达到 377 亿元（yoy+39%），薇诺娜和珀莱雅登上 GMV top10 榜单。11 月彩妆 GMV76 亿元（yoy+2.3%），完美日记位列榜首。彩棠 GMV 为 0.85 亿元，同比增长 195%，表现亮眼。建议关注：贝泰妮、珀莱雅、上海家化、丸美股份、水羊股份等。医美行业监管持续趋严，有望加快行业的规范化进程。证件齐全头部医美产品供给企业及长期规范经营的医美机构竞争优势更加凸显。建议关注：爱美客、华熙生物、昊海生科、四环医药、华东医药、朗姿股份、瑞丽医美等。

● 风险提示

疫情反复的影响、行业竞争加剧、宏观经济波动。

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达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。