



零售行业 2021 年三季报前瞻： 景气分化 精选龙头



核心观点：把握景气趋势，精选稳增长龙头三季度以来终端消费各细分领域景气度分化，建议优先把握行业景气度趋势延续，且能在竞争中保持稳增长的优势龙头。基于此，我们重点筛选：1) 兼具消费韧性和增长弹性的黄金珠宝赛道，重点推荐周大生和老凤祥，建议关注周大福；2) 具有较大消费渗透率空间的化妆品和医美赛道，重点推荐贝泰妮、爱美客、珀莱雅和上海家化；3) 重点推荐助力电商精细化运营和品牌电商渠道高效布局的代运营龙头企业壹网壹创；4) 基于国内制造业优势和海外电商渗透率提升，重点推荐安克创新；同时建议关注：超市龙头红旗连锁、家家悦、永辉超市，及百货购物中心龙头鄂武商和天虹股份。

终端渠道：景气持续分化，同店环比改善

由于租赁准则变更，部分租赁业务占比较高的企业业绩受影响相对较大。百货：局部疫情反复影响居民外出消费和未来收入预期，同店恢复速度减缓，其中预计鄂武商：

2021Q3 营收同比增 10%-20%，归属净利下降 10%以内；天虹股份：2021Q2 营收同比增 5%-10%，归属净利同降 80%-90%。超市：同期基数相对收敛，客流环比恢复，同店降幅缩窄，其中预计永辉超市：2021Q3 营收同增 5%以内，归属净利同降 150%-200%；家家悦：2021Q3 营收同比增 5%-10%，归属净利同降 20%-30%。电商：整体高景气，龙头拓展新品，其中预计壹网壹创：2021Q3 营收同增 5%-10%，归属净利同增 30%-40%。预计爱婴室 2021Q3 营收同比增 5%以内，归属净利同增

5%-10%。

可选消费：延续高景气，新品拓增量

黄金珠宝：由于黄金珠宝消费婚庆占比近一半，去年受影响的婚庆需求在今年逐渐释放，同时自我犒赏和日常饰品化需求快速迸发，黄金珠宝消费维持较高景气度，同时龙头企业基于品牌和区域管理优势，加速门店拓展。其中预计周大生：2021Q3 营收同增 15%-20%，归属净利同增 0%-10%；老凤祥：2021Q3 营收同增 15%-20%，归属净利同增 10%-15%；化妆品及医美：2021 年三季度，限额以上化妆品增速有所放缓，同时，疫情反复也对线下服务为主的医美消费有所影响，整体来看医美化妆品三季度的景气度相对偏淡，预计产品创新能力突出的品牌有望持续保持较高增长。其中预计单三季度营收增速：珀莱雅（+20%-25%）/丸美股份（+10%-15%）/上海家化（+15%-20%）/贝泰妮（+40%-50%）/爱美客（+65%-75%）；预计单三季度归属净利增速：珀莱雅（+20%-25%）/丸美股份（+10%-15%）/上海家化（+0%-15%）/贝泰妮（+80%-90%）/爱美客（+68%-78%）。

风险提示

- 1.居民收入水平恢复较慢，部分消费品增长仍受限；
- 2.细分行业竞争格局加剧，龙头企业拓展难度加大。

关键词: 疫情 黄金

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_27498

