



# 商业贸易行业周报：社会消费 回暖 关注高景气珠宝和化妆 品龙头公司



10月社会消费回暖，关注高景气黄金珠宝和化妆品龙头公司本周（11月15日）国家统计局发布的社会消费品零售总额（以下简称“社零”）数据显示：2021年10月我国社零总额同比增长4.9%，增速环比+0.5pct，社会消费整体呈现持续恢复态势。我们认为，10月社会消费数据回暖，一方面有价格因素影响（受特殊天气、部分商品供需矛盾及成本上涨等因素影响，10月CPI同比+1.5%，扣除价格因素后10月社零同比实际增长1.9%）。另一方面，我们也看到金银珠宝、化妆品等细分品类呈现出较高景气，具体来看：（1）金银珠宝类10月同比+12.6%，受益婚庆需求释放、黄金产品工艺革新拓展消费场景以及新兴渠道带来增量，行业延续较高景气；（2）化妆品类10月同比+7.2%，增速环比+3.3pct，主要系双十一预售提前且预售期间整体销售良好；（3）通讯器材类10月同比+34.8%，增速环比+12.0pct改善明显，主要得益于爆款新品上市叠加电商大促。

此外，渠道层面我们也注意到：线上渠道整体延续较高景气，线下渠道虽受疫情冲击，但在节假日消费带动下1-10月各零售业态增速仍稳中有升。整体看，虽受疫情影响，但在节假日消费、电商促销前移、通讯器材爆款新品等因素带动下，10月社会消费展现一定韧性，投资建议关注高景气的珠宝和化妆品龙头公司。

行业关键词：关小芳、清之科研、美团买菜、沃尔玛、阿里巴巴等【关小芳】快手官方电商虚拟主播“关小芳”现身直播间。

【清之科研】高端口腔美护品牌“清之科研”完成数千万元融资。

【美团买菜】美团买菜在北京、上海、广州等地开通鲜活到家服务。

【沃尔玛】沃尔玛 2022 财年第三季度业绩同比下降 40%。

【阿里巴巴】阿里巴巴 2022 财年第二季度业绩同比下降 39%。

## 板块行情回顾

本周(11月15日-11月19日)零售板块(商业贸易指数)报收 3028.88 点, 上涨 0.69%, 跑赢上证综指 (本周上涨 0.60%) 0.09 个百分点, 板块表现在 28 个一级行业中位居第 12 位。零售各细分板块中, 本周一般物业经营板块表现较好, 2021 年年初至今贸易板块涨幅居首。个股方面, 本周海印股份 (+15.4%)、华联综超 (+9.5%)、海宁皮城 (+9.2%) 涨幅靠前。

投资建议: 关注颜值经济、新兴电商和黄金珠宝板块投资主线一 (颜值经济): 重点推荐医美产品龙头爱美客、全产业链布局的华熙生物、敏感肌修护龙头贝泰妮, 受益标的珀莱雅; 投资主线二 (电商新零售): 下沉市场关注社区电商 (社区团购) 秋冬旺季发展, 受益标的美团; 跨境电商重点推荐吉宏股份;

投资主线三 (黄金珠宝): 关注持续高景气的黄金珠宝板块, 重点推荐周大生 (省代模式多方面赋能), 受益标的周大福、潮宏基。

风险提示: 宏观经济风险, 疫情反复, 行业竞争加剧等。

关键词: 新零售 疫情 直播 跨境电商 阿里巴巴 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\\_29821](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29821)

