



# 2022 年年度策略报告：聚焦中高端消费下的“专精特新”



研究框架及分析范围:根据产业链上下游逻辑与企业“研产销”框架构建消费品零售行业一体化投资路径图,覆盖上游品牌商和下游渠道商。

政策方向与行业趋势:促进居民消费升级、培育新消费成为“十四五”时期政策的主题,年内政策旨在引导未来国内消费健康、高质量发展;针对内需市场,深化供给侧改革以满足当下的消费需求,持续扩大优质消费品、中高端产品供给,提升自主品牌影响力和竞争力。后疫情时代消费增速逐步恢复,可选升级类(烟酒、化妆品、珠宝)景气度更高。

市场方向研判:估值层面,化妆品与免税两大板块表现持续亮眼,个护用品与超市处于低估值区间;业绩层面,21年前三季度可选类升级消费恢复趋势明显;资金层面,机构对于免税、化妆品、酒类连锁板块预期一致,珠宝首饰、个护用品行业配置各异。综合来看,年内高景气度与业绩改善占上风,22年看好业绩持续提振与估值提升带来的双击。

投资主线与展望:我们认为“专精特新”的消费品零售优质标的公司更符合发展的大趋势。专注细分领域更在于对于对市场细分需求的挖掘;精细化运作更在于提供高品质的产品;特色化的研发创新是树立产品力与品牌力的基础;新兴数字化的普及则是不断提升企业的经营效率,迅速补充并拉近与市场需求的距离。由此,符合上述条件的公司也有望实现优于行业整体的高成长性,强盈利性,以及自身技术、渠道或是自有品牌受到市场与消费者的认可,从而塑造长期经营的确信性与稳定性。对应,22年推荐有望延续自身景气周期的子行业,包括:

1)酒类连锁:深耕酒类消费终端市场,具备专业的运营团队和酒文化认知,连接上游酒厂专业遴选优质酒品,以渠道品牌为产品保真背书,满足市场多元化、中高端的酒类消费需求;2)化妆品:行业监管趋严利好规范化头部企业发展,专注细分赛道、把握渠道优势、精于营销利于短期规模扩张,长期看好研发打造产品的成分与功效实力,由此产生的议价力与品牌力提升;3)个人护理:卫生意识提升带来渗透率和使用量的增长,长期看好研发创新变革以改善性能,搭配功能细化以满足多元需求,成人失禁等专业细分赛道存在国产品牌的发展机遇?

风险提示:行业内竞争加剧的风险;疫情影响持续的风险。

关键词: 供给侧改革 疫情

**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\\_30260](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30260)

