



商贸零售 2021 年 7 月投资策略 略：优质赛道亮点纷呈 紧抓龙头 头优选成长



投资建议：美护赛道成长性突出，龙头企业基本面亮眼维持板块“超配”评级。21年消费行业复苏趋势仍较为明朗，社零数据延续了去年下半年以来的逐季恢复态势。其中可选消费龙头在去年低基数基础上，通过渠道转型和产品升级，实现了极强的基本面复苏：

具体来看，1) 继续关注行业长期成长性及确定性突出，且短期中报基本面增长具有较强支撑的医美龙头，随着监管加码打击违法市场，以及合规产品供给加码，具备较为丰富的产品矩阵，以及较强渠道营销能力的产品供应商有望实现长期高速增长，继续推荐板块优质龙头爱美客、华熙生物，建议关注四环医药、华东医药及奥园美谷等；2) 美妆个护消费延续高景气度，618期间整体表现持续靓丽，抖音等新渠道有望带来品牌增长的新增量，其中积极推进产品升级并持续布局全渠道的国货龙头有望实现基本面加速成长，重点推荐贝泰妮、珀莱雅、上海家化等；3) 关注基本面已出现拐点变化的可选消费优质标的，相关公司历经疫情洗礼，并在自身积极变革下全年有望受益低基数的确定性反弹，推荐关注黄金珠宝龙头周大生，以及百货龙头王府井及百联股份等。

新型医美产品获批促合规供给丰富，看好长期规范化趋势近日，连续有多款重磅医美器械产品获批，包括爱美客旗下的“童颜针”

产品，以及锦波生物旗下的“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白”产品，众多优质新型医疗美容器械产品的获批，一定程度上体现了国家相关部门加速推动合规医美产品供给的意图，而正规产品市场的做大也进一步有利于挤

压非法水货市场，结合近期政策监管逐步加严以肃清行业发展环境，总体上将有利于持续推动行业良性发展，无论是对于合格的上游产品上还是下游的医美服务机构而言，有望提供长期健康成长的优质土壤。

行业及行情数据：多因素影响社零增速，线上消费平稳较快增长 21 年 5 月，社会消费品零售总额同比+12.4%，增速较 4 月放缓 5.3pct。

整体上，社零增速放缓主要系去年基数走高影响、部分地区疫情散发等因素影响，但整体仍较 19 年 5 月份取得+9.3%的增长。其中线上零售渠道继续快速发展，21 年 1-5 月实物商品网上零售额同比+19.9%，社零渗透率 22.6%。行情方面，21 年 6 月，SW 商业贸易指数下跌 5.02%，沪深 300 指数下跌 2.02%，板块跑输大盘 3pct。

风险提示：

疫情反复影响消费需求复苏；企业外延展店不及预期；企业电商渠道转型发展不及预期等

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_33537

