



**零售&化妆品行业周报：消费品零售行业21H1同比增长超10%但仍未恢复至疫情前同期水平 维持推荐基本面表现向好的优质标的**



行情表现:上周(2021.8.30-2021.9.3)CS 商贸零售指数上涨 2.70%，跑赢上证指数 (1.69%)、沪深 300 指数 (0.33%)、深证成指 (-1.78%)。

2021H1 消费品零售行业报年报情况：我们定义消费品零售行业包含零售渠道类（超市、电商及代运营、购百、专业连锁）以及消费品类（个护用品、化妆品）共计 6 个子行业，覆盖公司 96 家。行业整体营收规模 5410.47 亿元，较去年同期增长 10.62%，行业归母净利 200.56 亿元，较去年同期增长 24.30%，行业扣非归母净利 148.82 亿元，较去年同期减少 7.79%。整体来看，消费品零售行业业绩较去年提升，说明疫情造成的影响逐渐减小，行业整体处于复苏恢复状态；但与 2019 年同期相比，行业整体营收同比下降 5.13%，扣非归母净利同比下降 40.99%，整体未恢复至疫情前水平。

其中购百、化妆品、专营连锁表现突出，营收规模、归母净利和扣非归母净利较去年同期均正增长。电商行业营收规模有所增长，但是归母净利和扣非归母净利水平均有所下滑。超市行业表现较差，营收规模、归母净利和扣非归母净利均负增长，且扣非归母净利为负值。子行业中，超市、购百、专营连锁尚未恢复至 2019 年疫情前水平（不排除会计准则变更对于营收规模的影响），电商及代运营、个护用品、化妆品已恢复至疫情前水平。

具体来看，专业连锁的黄金珠宝类公司普遍实现了较为优异的营收增长，与后疫情时代婚庆等主流需求复苏、行业零售额恢复向好的大趋势一

致；购百类则是上年同期受疫情管控等因素影响线下门店客流量及经营时长等，同时部分门店对于品牌客户采取免租政策，本期内在低基数的基础上有效恢复；化妆品类公司本身受疫情影响主要系线下销售，通过线上渠道多平台的补充，以及有效的营销及产品策略，行业整体保持高景气增长趋势；超市类公司营收与业绩普遍下降，系在上年高基数的基础上，叠加CPI波动、外部竞争加剧等因素，门店客单难以维系；电商类公司经营同样存在高基数的问题，疫情加速了部分电商平台和电商类服务的发展，后续各公司的业务调整对自身的经营影响更大，因此表现会出现分化；个护类公司营收大幅下滑则主要系上年多数公司生产口罩等防疫类物资，本期对应销售减少。

推荐标的：维持全渠道配置的逻辑不变，推荐重点关注零售渠道类天虹百货（002419.SZ）、王府井（600859.SH）、永辉超市（601933.SH）、家家悦（603708.SH）、红旗连锁（002697.SZ）、华致酒行（300755.SZ）、壹网壹创（300792.SZ）、丽人丽妆（605136.SH）；以及消费品类的上海家化（600315.SH）、珀莱雅（603605.SH）、丸美股份（603983.SH）、贝泰妮（300957.SZ）、可靠股份（301009.SZ）、豪悦护理（605009.SH）、稳健医疗（300888.SZ）、百亚股份（003006.SZ）。

风险提示：市场信心不足的风险；转型进展及效果低于预期的风险。

关键词：口罩 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\\_34868](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34868)

