



商业贸易行业周观点：春节期间黄金首饰增长强劲 关注高景气的黄金珠宝行业



上周，申万商贸零售指数上涨 5.23%，跑赢上证综指 2.21 个百分点。从统计局公布的社零数据来看，12 月社零同比+1.7%，受国内疫情散点爆发影响，增速较 11 月回落 2.2 个 pct。我们认为，短期内疫情反扑，消费市场面临不确定性，但随着疫情防控更加精准有效，以及“稳增长”经济政策逐步落地，未来国内消费有望重回稳定增长态势。建议关注：①黄金珠宝：短期看，延后性婚嫁刚需释放，金价平稳刺激黄金首饰消费，春节假期黄金珠宝销售增长强劲；长期看，金价持续走高以及日常消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升驱动行业规模稳步扩大，加之近两年疫情加速行业整合，珠宝龙头企业积极抢占渠道、升级品牌、开发新品等抢占市场，看好黄金珠宝龙头企业；②母婴：三孩政策实施以来，全国各地政府出台多条生育激励措施，预计未来随着更多相关配套措施与政策落地，出生率有望提振，建议提前关注母婴赛道投资机会；③化妆品&医美：颜值经济下化妆品、医美需求旺盛，近期多项化妆品、医美相关法规发布，行业面临洗牌，合规化妆品、医美龙头公司将受益。

投资要点：

行情回顾：上周（2 月 7 日-2 月 13 日）上证综指上涨 3.02%、申万商贸零售指数上涨 5.23%，商贸零售指数跑赢上证综指 2.21 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 13。年初至今，上证综指下跌 4.86%、商贸零售指数下跌 1.61%，申万商贸零售指数跑赢上证综指 3.25 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 11。

行业数据：①社零数据：2021 年 12 月我国社会消费品零售总额同比 +1.7%，两年平均+3.1%，较 2021 年 11 月增速回落 2.2 个 pct。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额增速回落，分别同比 -0.20%、+2.50%。②原材料价格数据：上周黄金上涨 50.67 美元至 1858.53 美元/盎司，白银上涨 1.06 美元至 23.57 美元/盎司。③电商数据：2022 年 1 月，淘系平台化妆品（含美容护肤类和彩妆类）成交额为 137 亿元，同比-28%，珠宝饰品成交额 85 亿元，同比+9%。美妆方面，1 月国内外品牌整体均表现低迷，国内品牌恋火、毛戈平表现较好；珠宝饰品方面，内资、外资和港资品牌都存在涨跌分化现象，内资品牌 designcircles、明牌珠宝、菜百表现较好。

上市公司重要公告：上海家化、豫园股份、周大生和豪悦护理发布回购进展公告；中国黄金大股东减持。

行业重要事件：①春节假期全国黄金消费同比增长 13%—一线城市黄金饰品消费同比增长超 15%；②近 7 年新低！进口美妆“入冬”。

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_37494

