



零售、轻工日化-政府工作报告 解读：多措并举推动消费 持续恢复



行业近况

两会政府工作报告发布，在消费总量层面，提出通过促进居民增收，完善收入分配制度；稳就业、保民生；支持企业纾困等多项政策，推动消费持续恢复，扩大内需。我们认为，随着上述政策组合拳的落实，有望提振居民消费信心，支撑消费数据平稳有序恢复。

评论

1、税收支持政策力度加码，帮扶政策定向精准发力，有望带动零售、轻工制造等相关行业迎来顺周期改善。报告提出，“减税与退税并举，优先安排小微企业，预计全年退税减税约 2.5 万亿元”；同时，对“餐饮、住宿、零售、旅游、客运等行业就业容量大、受疫情影响重，各项帮扶政策都要予以倾斜”。我们认为，零售、轻工制造行业小微企业集中，此前在减税降费中较多受益。新一轮减税降费政策落地及相关支持政策向零售等行业的定向支持，有望帮助企业缓解成本费用压力，激发其经营活力。此外，报告中提出的“稳地价、稳房价、稳预期，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展”，则有望通过产业链传导机制，带动下游家居制造行业需求迎来顺周期改善。

2、强化科技型企业研发支持政策，有望提升中国自主研发及生产制造实力，推进国货崛起及品牌出海。报告提出，“加大研发费用加计扣除政策实施力度，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策。”

我们认为，研发先行是国货崛起的先决条件，研发支持政策的落地有助于进一步扩大轻工等制造业的全球领先优势，并进一步缩小美妆等精细化工领域与国际市场的差距，进而具有较强研发、制造优势的新型烟草、美妆日化、电动工具等龙头有望巩固优势，实现强者恒强。

3、鼓励和支持消费新业态、新模式发展，助力消费活力释放，持续挖掘受益政策的新兴产业投资机遇。报告提出，“推动线上线下消费深度融合，促进生活服务消费恢复，发展消费新业态新模式。”我们认为有望利好积极推进全渠道变革的新型零售商、积极推进渠道转型的美妆日化等品牌商、以及潮玩等具有较强活力的新消费龙头。此外，我们认为报告对完善三孩生育政策配套措施的表述有望利好母婴消费品牌及月子会所等母婴服务业态的进一步普及。

估值与建议

基于政府工作报告传导的政策方向，零售轻工美妆行业建议布局两条主线：一是受益政策支持的新消费及高景气赛道优质龙头，有望受益新消费变革以及国货崛起趋势，重点推荐培育钻石龙头力量钻石；美妆医美龙头华熙生物、贝泰妮、珀莱雅、医思健康、雍禾医疗；潮玩龙头泡泡玛特；以及电子烟龙头思摩尔；二是建议关注 2022 年在政策扶持下基本面有望迎来边际改善，或未来存在催化剂的轻工行业龙头，如电动工具龙头泉峰控股、创科实业；运动体育龙头久祺股份、共创草坪；包装龙头裕同科技；家用轻工龙头稳健医疗、晨光文具；家居龙头欧派、敏华、顾家。

风险

疫情反复风险；宏观经济持续下行风险。

关键词：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_39124

