商贸零售行业双周报：水果零售龙头百果园登陆港股 美妆个护 12 月线上略有承压

百果园：国内水果零售龙头。公司成立于 2001 年，主要销售新鲜水果，收入占比维持在 95%以上。根据弗若斯特沙利文数据，公司在水果零售行业市场份额排名第一，2021 年营收 102.89 亿元，净利润 2.21 亿元，2019-2021 年 CAGR 分别为 7.07%和-5.58%。2022 上半年，疫情因素下公司营收仍同比增长 7.05%，净利润增长 38.68%。公司已构建了全渠道销售网络，覆盖国内 22 个省市和 140 多个城市，线下渠道拥有 5645 家门店，线上渠道包括小程序、第三方电商平台等。公司门店以加盟模式为主，2021 年收入占比 81.34%，主要布局一二线城市，2021 年收入占比 59.09%，未来下沉市场拓展空间大。

美妆个护 12 月线上表现：根据久谦大数据跟踪，从美妆个护整体线上表现来看，12 月份三大平台实现收入 276.92 亿元，整体下滑 8.3%。分平台看，12 月份天猫/京东/抖音美妆个护 127.63/47.46/101.83 亿元，同比来看，天猫/京东分别下滑 27.6%/4.1%，抖音增加 33.5%。分品类来看，12 月护肤品天猫/京东同比下滑 28.0%/11.8%，而抖音逆势而上增长 22.3%；彩妆香水 12 月在天猫/京东，同比分别下滑 41.8%/30.7%,抖音则上涨 49.9%。整体来看，在双十一的“虹吸”效应，以及疫情等影响下，12 月整体美妆线上数据表现略承压，但新兴电商平台如抖音等凭借渠道红利仍有靓丽增长。

投资建议：维持板块“超配”评级。随着当前疫情因素的缓解，叠加刺激消费政策措施的密集出台，2023 年压制消费行业因素有望逐步消除。

https://www.yunbaogao.cn

我们建议短期兼顾基本面上具备疫后反弹潜力和空间，以及估值上具备一定安全边际的标的。主要推荐：1）黄金珠宝：具备刚需特征疫后复苏确定性高，且龙头积极拓店集中度迅速提升，推荐迪阿股份、周大福、周大生、老凤祥；2）医疗美容：疫情不改行业高景气度，合规监管助力龙头加速扩张，推荐爱美客、朗姿股份等；3）线下百货：线下客流有望疫后逐步修复，龙头转型拓新带来新想象空间。推荐重庆百货、王府井等。4）化妆品：行业去化及疫情影响有望弱化，龙头积极调整下夯实主业，同时加速开拓第二曲线打开远期空间，推荐贝泰妮、鲁商发展、华熙生物、珀莱雅等。

风险提示：疫情反复；新品推广不及预期；渠道拓展不及预期

关键词：大数据 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_51444