



零售行业月度投资策略：消费市场增速回升 线上大促期关注国货品牌



市场回顾

10月CS商贸零售行业下降0.12%，较上年同期降幅收窄1.69pct，市场表现强于去年同期，但跑输大盘0.99pct。分板块看，子行业多呈下跌，涨跌幅位居前三的子板块分别是家电3C、其他连锁、百货，分别为26.01%、11.11%、0.92%，行业个股多呈下跌。行业PE估值水平整体呈现上调，但月中波动较大，主要受到超市板块平均PE水平降幅较大的影响。

行业月度数据跟踪

CPI同比涨幅略有回落。9月CPI同比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.1pct。其中，食品价格下降5.2%，降幅比上月扩大1.1pct；非食品价格上涨2.0%，涨幅扩大0.1pct。从结构上看，食品价格降幅进一步扩大仍是影响CPI涨幅回落的主要原因，而交通通信类带动非食品价格持续上涨。食品价格同比连续4个月下降，主要受到猪肉价格降幅扩大影响。从前三季度来看，CPI总体稳定，月度同比先升后落。

市场销售增速回升，网络零售拉动作用持续显现。9月社零同比增长4.4%，比上月回升1.9pct，两年平均增长3.8%。在全国疫情防控形势持续向好、促消费政策以及中秋假期消费等因素带动下，市场销售增速回升。商品零售方面，基本生活类商品销售持续较快增长，商品结构优化升级，部分升级类商品销售增长较快。网络零售拉动作用持续显现，线上渗透率环比持平。前三季度实物商品网上零售额同比增长15.2%，较上月下降0.7pct，继续保持快速增长，占社零比重23.6%，与上月持平；其中实物

商品网上零售额对社零总额增速的拉动超过 3pct。

实体店消费增速企稳回升，实体店经营向好。据测算，前三季度实体店消费品零售额同比增长 16.8%，增速较上月放缓 2pct。其中 9 月同比增长 2.7%，增速较上月加快 1pct。食杂店和仓储会员店等实体零售业态快速发展，两年平均实现两位数增长。前三季度，全国百家重点大型零售企业零售额实现累计增长 14.4%，涨幅相比上半年回落 8.2pct。

其中，9 月同比下降 0.8%，降幅比上月收窄了 6.0pct。

行业动态新闻

京东社区团购业务“区区购”将并入京喜拼拼；

欧莱雅前三季度销售增 18%，中国市场放缓；

近九成淘宝商家直播间“双 11”成交额超千万。

投资策略

在全国疫情防控形势持续向好，促消费政策以及中秋假期消费等因素带动下，9 月商品零售增势良好，部分消费升级类商品零售较快增长，线上消费对消费市场的拉动作用持续显现。一方面，10 月三季报披露期结束，建议关注基本面扎实、季度业绩环比改善明显的优质细分龙头标的；另一方面，四季度消费旺季到来，在双 11 大促虹吸效应的带动下，建议重点关注通过抖音、直播、私域等新媒体渠道提升销量和品牌认知度的国货品牌，

主要关注以下几条主线：1) 国货品牌定位细分市场、加速下沉渗透，龙头企业通过新媒体营销持续拓展增量客群：珀莱雅，贝泰妮；2) 珠宝消费趋于日常，低线城市需求崛起，新晋培育钻石赛道空间广阔：周大生、豫园股份；3) 线下渠道稳步回暖，可选消费延续复苏，免税资质为高端百货新增长曲线：王府井。

风险提示

宏观经济增速放缓；消费升级效果不及预期；新业态分流、市场竞争加剧；国内疫情零星发散，影响消费信心和意愿。

关键词：疫情 直播

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_28678

