



# 美妆轻工零售 2023 年展望： 聚焦高景气赛道 布局边际 改善



## 投资建议

2022 年受国内多地疫情反复、俄乌冲突等拖累,行业的供需均有波动,多数个股业绩承压,但我们认为市场对此已有一定预期,许多公司估值已回调到历史底部区间。展望 2023 年,我们整体保持谨慎乐观,认为行业与公司分化仍会是主旋律,投资策略应精选龙头,主要聚焦景气赛道+布局边际改善/疫后复苏两大方向,同时建议关注产业跨界转型带来的成长新机遇。

## 理由

主线一：持续高景气赛道：1) 美妆医美：国货崛起、龙头领航，我们认为 2023 年美妆消费韧性强，医美有望迎来疫后恢复，同时渠道分流、监管趋严，利好具备多品牌、产品能力强的国货龙头市占率提升。2) 近视防控：

近视低龄化、消费者教育及相关政策推进驱动青少年近视防控需求崛起，国内企业加速布局离焦镜产品。3) 宠物：我国养宠率及单宠消费金额有较大提升空间，国货品牌加速突围。4) 培育钻石：海内外品牌积极布局，培育钻石渗透率稳步提升，我们预计行业将保持产销两旺。5) 潮玩：2023 年线下渠道有望逐步恢复，头部企业有望凭借 IP、会员、渠道等优势实现市占率持续提升。6) 电子烟：海外需求有望保持快速成长，国内政策落地后需求短期或受冲击，但行业中长期发展的不确定性消除，头部企业强者愈强。

主线二：基本面有望边际改善/疫后复苏行业：1) 家居：随地产相关政策显效及疫情改善，家居消费有望逐步向好，同时家居行业未来或将持续分化。2) 水果供应链：中国鲜果分销行业万亿元规模且高度分散，垂直整合、数字化及标准化、品牌化率提升。3) 家用轻工：消费升级驱动文具、家用品等子赛道持续扩容，头部企业品牌、产品优势明显，2023 年行业需求有望随疫情防控不断优化而逐步恢复。4) 人服：千亿元市场享供需两侧利好及政策支持，复工复产推进及保就业政策有望推动用工需求提升。5) 国货出海：中国产业链优势与制造优势显著，2023 年出口需求有望随着海外库存降低迎来修复。

主线三：产业跨界转型标的：天洋新材光伏胶膜业务持续崛起，有望跻身行业第一梯队；王府井海南免税首店落地，有税+免税双轮驱动前景广阔。

### 盈利预测与估值

看好具备核心竞争壁垒的消费龙头市占率提升及国货崛起趋势：1) 景气赛道龙头，如美妆医美龙头华熙生物、珀莱雅、贝泰妮、科思股份；

**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\\_49532](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49532)

