

消费细分行业

消费股热炒，该文将会探究消费股中的细分板块，就经济恢复情况及股价反弹力度，再配合公司业务和行业景气度作分析，中长期依然看好国内消费行业。

另外，该文亦会判断目前消费板块细分领域的业绩弹性及内在成长性，并结合现时股价水平整理出投资建议。

春节出游消费信心快速恢复。国内长线游市场复苏增长显著。

- 携程数据显示，截至2023年1月10日，预订2023年春节假期长途游的订单量在整体旅游订单占比中超过六成，较去年春节假期长途游的40%占比显著提高，长途游预订量同比增长132%。
- 自2023年1月8日起，根据香港、澳门疫情形势和各方面服务保障能力，有序恢复内地居民赴香港、澳门旅游。从目前当地的机票和酒店搜索情况看，春节假期赴港旅游客流将迎来高峰。



图片来源：网上

机票订单量

预订今年春节假期内地至香港的机票订单量同比增长18倍。截止1月14日，访澳游客数量连续两日突破4万人次，较2022年日均上升198.5%。

- 国际航协：11月客运量持续复苏，同比21年同期增长41.3%。

消费反弹及基金持仓的变化

本周基金持有8大消费子行业的累计持仓比例为29.66%，环比提升0.35%，连续五个星期录得上升的走势，但相较于2014年以来的平均持仓比例34.15%来看，依然有进一步提升空间。

2023年消费行业随防疫政策放松以及扩大内需战略推进下继续复苏，预计2023年消费行业有望供需两旺。

供需格局

A. 供给端

政策上在消费企业供给有望得到充分的支持（如消费券，企业优惠，政策压制放松等）

B. 需求端

疫情的放开会使得消费需求和消费意愿进一步释放。

(一) 参考指标

- 1) 疫情期间股价跌幅较大的个股，反映消费复苏预期尚未完全在股价中得到回馈
- 2) 业绩在疫情期间受影响较大，疫后复苏弹性较高
- 3) 估值绝对数值较低
- 4) 估值分位数低估值处于历史上相对低位，随消费复苏估值有望修复
- 5) 拥有持续成长能力的高成长、高景气度的行业，消费复苏后有望实现长期的持续成长
- 6) 护城河明确，商业模式优秀的行业龙头：具备明确的长期价值

(二) 个股或行业同时应有以下特点

估值低：**建议关注家电、黄金珠宝、家居、纺服**

2019年至2022年利润增幅，即业绩和股价受损严重的领域：**建议关注航空机场、旅游、教育**

2023年复苏弹性大：**关注航空机场、酒店餐饮**

具备长期成长性的行业：**关注医美、免税、酒店餐饮**

留意板块

- 1) **免税**：疫后复苏业绩弹性较大、具备长期成长能力；
***个股—中国中免(1880)**
- 2) **医美**：目前估值分位数低、具备长期成长能力
- 3) **航空**：机场疫后恢复弹性较大、疫情期间跌幅较大推荐机场股
→ 短期看需求弹性恢复，酒店、景区等相关目标在过去受疫情防控政策影响较大，后续随着更加精准防疫政策和需求释放有望率先反弹
- 4) **教育**：疫后恢复弹性较大、疫情期间股价跌幅大、疫后复苏业绩弹性较大；
***个股—中教控股(0839)**
- 5) **黄金珠宝**：疫情期间跌幅较大、估值低，安全边际高
- 6) **餐饮**：低估值目标投资性价比提升，餐饮行业在历次回暧中表现回弹居前，基本面及防疫政策边际变化推动消费范围和场景修复，大众消费需求释放带动业绩回暧；
***个股—九毛九(9922)、呷哺呷哺(0520)**

总结

随着防疫政策持续优化调整、疫情影响逐渐减弱，小区消费板块可以直接受益于社交重启，偏长线的休闲游有所滞后，不过整体需求亦有望迎来释放，可留意以上板块表现。