大消费重回C位 复苏潜力哪家强？

本报记者 赵子强 任世碧

近期，A股市场中大消费领域一改前期疲弱走势，热度迅速提升。对此，分析人士普遍表示，政策扶持力度加码，复苏迹象显现，资金面持续流入，均显示大消费已重回市场中心地带。

崔建岐/制图

三大因素助力 消费市场有望复苏

巴菲特曾说过，短期看市场是投票机，长期看是称重机。哪么，大消费的“重量”如何？

稳定和扩大消费的政策力度空前。12月16日中共中央政治局会议提出，“要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。”这为后续出台各种稳定和扩大消费政策定下基调。连日来，我国新冠疫情管控措施持续优化。12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下称“新十条”），这是自11月中旬发布对第九版防控方案、二十条部分措施的进一步优化，从而为消费场景复苏提供了现实支撑。

部分消费场景出现复苏迹象。防疫“新十条”发布后，进一步弱化出行不便利因素，显著释放流动性，消费需求复苏的预期信号强烈。飞猪数据显示，“新十条”消息发布半小时内，国内机票搜索量瞬时增长超1倍，成都、上海、深圳、杭州、三亚等城市成为热门搜索目的地。美团数据显示，元旦、跨年等相关关键词搜索量环比上涨超过797%；元旦期间的住宿预订订单，环比上周增长606%，住宿浏览热度最高的城市包括武汉、上海、南京、北京等。携程数据显示，截至12月7日上午12时，本周内对2023年出行搜索的热度较去年同期（2021年搜索2022年）上涨超900%。同时，多地对进入景区的标准进行放宽后，景区门票和搜索热度骤增。近一周，广州市景区门票订单量环比上升235%；郑州市景区门票订单量环比上升300%；深圳市景区门票订单量环比上升80%。对此，华安证券分析认为，防疫政策边际宽松，出行更加便利，线下消费场景逐步恢复，有望带动餐饮、旅游、酒店等体验式消费复苏。

消费旺季在即，消费券进一步提升消费需求。淘宝、天猫、京东已经正式开启“双12活动”预热，深圳、广州、武汉等多地也开始出台刺激消费政策。12月8日，深圳商务局官网最新发出通知称，为支持消费者购买消费电子和家用电器产品，深圳商务局将于2022年12月9日启动第三轮“乐购深圳”消费电子和家用电器购置补贴活动。本次补贴实行“即买即享”，消费者可根据个人需求在参与活动的销售企业线下门店领取所需面额优惠券、购买符合条件的消费电子和家用电器，最高按照销售价格的15%给予补贴，给予补贴且不超过2000元，活动期间每人仅限享受一次。

国务院发展研究中心市场经济研究所研究员陈丽芬表示，四季度既有“双12”等购物节，也有迎新年等节庆促销活动，这个时点消费与促消费的举措和专项行动等相结合，有望推动消费加快恢复。

华辉创富投资总经理袁华明对记者表示，今年第三季度最终消费支出对经济增长贡献率为52.4%，拉动GDP增长2.1%，消费大概率是明年中国经济增长的主要推动力。这是因为全球经济增速正在下行，外需减弱会压制出口对经济增长的贡献率。受今年较高的基础效应影响，明年通过负债拉动投资，进而带动经济增长的空间有限。今年消费受到了疫情抑制，较低基数和短期抑制的消费需求客观上有利于明年消费的增长速度，提升消费在经济增长中的占比。

大消费赛道公司 盈利将持续改善

在多重利好提振下，大消费板块一改前期低迷，走势强劲。大消费赛道包括商贸零售、社会服务、食品饮料、医药生物、家用电器、纺织服饰、传媒、美容护理、交通运输、汽车等十大申万一级行业，12月1日至12月9日，这十大行业指数全部实现上涨，除医药生物、汽车两行业指数微涨之外，其余的八行业指数期间表现全部跑赢上证指数（期间累计涨1.76%）。其中，食品饮料行业指数期间表现最为抢眼，期间累计涨幅达10.93%，家用电器、商贸零售、美容护理等三行业指数期间累计涨幅均超5%。

资金面，近期包括融资客、北向资金等各路资金也开始积极布局大消费概念股。同花顺数据显示，12月1日至12月8日，上述涉及大消费的十大申万一级行业中，有8个受到融资客的青睐，期间合计融资净买入额42.55亿元。其中，医药生物、交通运输、商贸零售、社会服务等四行业期间累计融资净买入额居前，分别达到20.32亿元、10.25亿元、4.80亿元和3.76亿元。

东方财富Choice数据显示，12月1日至12月8日，共有38只个股现身沪股通、深股通的前十大成交活跃股榜单，有24只期间处于净买入状态。其中，有12只大消费股期间受到北向资金的青睐，合计吸金113.22亿元。具体来看，包括五粮液、迈瑞医疗、比亚迪、美的集团、伊利股份等在内的8只个股期间获北向资金净买入均超10亿元；另外，中国中免、分众传媒、山西汾酒、贵州茅台、海天味业等5只大消费股期间均获2亿元及以上北向资金布局。

业绩方面，上述大消费的申万一级行业中，食品饮料、家用电器、医药生物等三行业今年前三季度实现归母净利润同比增长，分别为12.56%、12.91%、8.04%；商贸零售、美容护理、纺织服饰、交通运输、社会服务、传媒等六行业今年前三季度归母净利润均出现同比下降。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示：“刺激消费政策密集落地，叠加疫情防控优化后消费需求集中释放，同时春节消费旺季也将到来，预计餐饮娱乐、旅游酒店等行业盈利将迎来较快修复。”

三大细分领域 迎修复机会

在大消费类股票的投资机会方面，排排网财富公募产品经理朱润康告诉记者，随着经济持续复苏以及稳增长政策持续发力，大消费板块是2023年投资机会最为确定的板块，目前大消费板块整体估值处于低位，具有明显的安全边际。一旦经济复苏得到确认，大消费板块业绩回暖是大概率事件，业绩回暖叠加估值修复预期有望驱动大消费板块走出一波上涨行情。

在具体配置层面，机构建议投资者重点跟踪三大领域：

首先，盈利具有弹性的细分领域。陈雳表示，此前受疫情影响较大的可选消费领域，随着疫情防控政策优化，消费活动的恢复，相关行业有望迎来全面复苏，2023年大消费板块或将迎来基本面反转，其估值也存在修复的预期，建议关注餐饮、旅游、酒店、白酒、航空、机场等细分赛道投资机会。

其次，成长性可选消费领域。前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，在政策层面的进一步支持下，预计可选消费有望迎来强势反弹，国内可选消费业绩层面在2023年一季度有望复苏，相关公司盈利水平也将迎来快速的边际修复，建议关注美妆、医美、户外露营、体育用品等具有成长性的品种。

最后，核心优质资产领域。西部证券表示，经过2年多的估值与业绩双杀，食品饮料板块(含白酒)横向比较处于历史较底部区间，而从过往历史验证看，外部需求环境最差的时点普遍为食品饮料板块股价最低点。展望2023年，预计宏观经济将保持稳定增长态势，当前在底部区域应坚定乐观，疫情后消费复苏是2023年最强投资主线，建议关注具有核心资产价值龙头品种，配置弹性复苏品种。

8只能源主题指数年内平均涨幅22% 传统能源股仍具配置机会

本报记者 赵子强
见习记者 刘 慧

2022年已在收官之月，又到了盘点基金业绩的关键时刻。从被动指数型股票基金业绩排名来看，“前十强”皆为能源相关主题基金，其中，富国中证煤炭ETF基金（A/C）、汇添富中证能源ETF、国泰中证煤炭ETF联接基金（A/C）、中融煤炭基金今年以来总回报率均超过24%。

今年以来，上证系列指数、深证系列指数中能源类指数表现也尤其亮眼。截至12月9日收盘，上证系列指数涨幅前五、深证系列指数涨幅前五中有四席均为能源相关，权重股以传统能源为主。提及的8个指数（剔除一个重复值）平均涨幅22%；上证能源指数、能源等权指数，绿色煤炭指数、中证煤炭指数涨幅均超20%。

那么，今年支撑传统能源上行的因素是什么？相关个股和指数是否还有配置价值？

传统能源价格接连上涨 公司业绩持续改善

今年以来，动力煤、布伦特原油价格均两度飙升。同花顺数据显示，今年第一季度，秦皇岛港动力煤（Q5500）市场价格由去年年末的788元/吨攀升至1600元/吨；经历一段时间回调后，又在夏季迎峰度电时期反弹；12月8日，最新价格为1352元/吨，高于去年同期43.52%。布伦特原油现货价格今年3月份升至137.7美元/桶，创出近十年的新高。

12月9日，国家统计局发布了今年11月份PPI数据，其中提到，11月份，受煤炭、石油、有色金属等行业价格上涨影响，PPI环比微涨。

对于今年传统能源行业超预期的上涨，巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示，主要有两个原因：一是，受国际地缘冲突因素的影响，石油、煤炭、天然气等传统能源的必要性和确定性提升；二是，在“双碳”背景下，全球新能源快速发展，以光伏和风能为主的新型能源快速发展，传统能源企业减少了资本开支，供给结构错配。

从财务数据可以看出，传统能源新建产能意愿减弱，资本开支减少。据中证指数有限公司官网披露的指数权重股统计显示，上述8个指数共覆盖53只个股，49只属于传统能源行业；其中，有31只属于煤炭行业，18只属于石油石化行业。据记者统计，今年前三季度，上述49家上市公司用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的投资活动的现金合计为2865.05亿元，同比仅增长1.47%；而同期，经营活动产生的现金流入合计6836.80亿元，同比增长19.60%，与投资活动产生的现金流出，呈现明显背离。

从权重个股业绩上看，传统能源上市公司经营质量持续改善，支撑了相关指数上行。据同花顺数据统计显示，2022年前三季度，上述49家公司共实现营业收入6.45万亿元，平均同比增长26.68%；共实现净利润4649.70亿元，平均同比增长162.95%；毛利率也保持在27.74%的较高水平，同比上升2.04个百分点；ROE平均值为12.21美元，同比上升2.71个百分点。

低估值加高分红 煤炭板块仍具配置价值

近日，开源证券、国海证券、信达证券等多家机构发布关于煤炭行业的研究报告，普遍认为这类企业处于低估值的安全边际，仍具有配置价值。

信达证券在研报中表示，煤炭行业当前处在新一轮周期上行的初期，有望迎来一轮业绩与估值双升的行情。

政策面上，国家发展改革委办公厅已先后印发《2023年电煤中长期合同签订履约工作方案》等，确定了2023年的年度长协基准价维持不变，仍为675元/吨；明确电煤中长期合同签约量由26亿吨增至29亿吨，电煤长协体量再次增加。

开源证券认为，长协基准价维持不变，间接表明2023年电煤年度长协价格有望高位运行。

从估值上看，截至12月9日，上述31家煤炭上市公司的平均市盈率为8.71倍，山煤国际、晋控煤业、昊华能源等22家公司市盈率在10倍以下，低于现在A股市场市盈率中位数的26.24倍。18家石油石化上市公司估值相对较高，而中国石油和中国石化还处于8倍左右的低估值水平。

从分红角度看，上述49家公司近12个月平均股息率4.34%，高于银行三年期定期存款利率2.75%。

开源证券分析，高分红成为煤炭企业的趋势，随着煤价中枢抬高，新建资本开支减少，越来越多的煤炭企业将加入高分红行列，并提高三年或五年的最低分红承诺。低估值安全边际高，煤企可能伴随着长期价格高位，盈利能力持续增强。

国海证券表示，随着气温逐步降低，传统旺季来临，电厂日耗上升明显，港口及坑口动力煤价格企稳回升。经历前期一波调整，煤价及煤炭股风险释放较为充分，当前煤价预期向好，布局煤炭板块正当时。

北向资金月内净买入超220亿元 重点加仓食品饮料等行业

本报记者 姚 尧

随着我国消费复苏活力逐步显现，外资加仓A股的步伐也有所加快。同花顺数据显示，12月份以来（12月1日至12月9日），北向资金净买入220.94亿元，而上月同期（11月1日至11月9日）则净卖出45.08亿元。

排排网财富研究部副总监刘有华对《证券日报》记者说：“北上资金属于长期价值投资资金，对收益率要求不高，但非常注重长期性和稳定性，因此在投资时，较为看重投资标的的安全边际、行业地位、稀缺性和长期发展空间。”

个股方面，从沪股通、深股通前十大成交活跃股来看，12月1日至12月9日，共有41只个股现身前十大成交活跃股榜单，其中有24只活跃股期间处于净买入状态，获北向资金合计净买入额为215.3亿元。其中，五粮液期间获得北向资金净买入额达35亿元；宁德时代、迈瑞医疗、美的集团、比亚迪、贵州茅台、中国中免等6只个股期间获北向资金净买入额均超10亿元。

广州万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴啟宏对《证券日报》记者说：“北向资金近期的投资主线，行业主要针对消费复苏，风格则倾向蓝筹和国资国企。”

获得净买入的个股市场表现也再次验证了北向资金号称聪明钱的实力。12月1日至12月9日，上证指数期间累计上涨1.76%，在上述24只期间处于净买入状态的个股中有20只个股跑赢大盘，占比超八成。其中，包括五粮液、分众传媒、海天味业、洋河股份、美的集团等在内的9只个股期间累计涨幅均超10%。

从申万一级行业看，12月1日至12月9日，获得北向资金加仓的个股行业主要集中在食品饮料、电力设备、非银金融、房地产、汽车等五行业，分别有6只、3只、3只、2只和2只。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林说：“食品饮料行业经营普遍较为稳健，部分白酒上市公司之所以受外资青睐，一方面因为其业绩稳健，另一方面是缺少此类投资机会；电力设备行业主要还是受政策驱动。随着新能源普及和电网改造，对特高压、虚拟电厂等投入较大。此外，从拉动内需角度看，政策面也会在电力领域加大资金投入力度；非银金融行业具有周期性，资本市场好也跟着水涨船高，随着A股的持续反弹，非银金融将迎来新的发展。”

对于北向资金加仓食品饮料和汽车等消费领域，星石投资副总经理兼首席策略投资官方磊告诉《证券日报》记者：“在疫情防控政策优化背景下，居民收入预期改善和消费环境优化将带动前期积攒的居民储蓄释放，消费修复动能将逐渐增加，消费增长中枢可能逐步抬升。同时，消费长期趋势又与地产链具有较高相关度，近期出台的房地产政策也有望对居民消费形成一定支撑。”

刘有华说：“食品饮料和房地产行业目前整体估值偏低，业绩好转预期的确定性非常高，已经迎来比较好的左侧布局机会。”

“电力设备行业方面，从最新公布的装机数据来看，依然保持稳定增长，且出口预期也得到边际修复；非银金融则受益于地产资金链的修复；汽车行业则可以关注产业链整合能力强、规模效应明显、盈利能力强的公司。”吴啟宏说。

本版主编 于德良 责 编 屈珂薇 制 作 朱玉霞
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

平安健康新冠咨询专区上线 共守抗疫第一道防线

当前，随着疫情防控优化二十条的持续推进与落实，每个人都成为了自己健康的第一责任人。防控新阶段，为家人、为自己守好疫情防控第一道防线已成为了当务之急。为助力全面科学防控，平安健康医疗科技有限公司（股票简称：平安好医生，1833.HK，以下简称“平安健康”）近日上线“新冠咨询专区”与“新冠防护常备药品专区”两大新冠咨询服务专区，可为用户及家人提供专业有温度的医疗健康服务，帮用户守好健康的第一道防线。

7*24小时全面关怀用户健康 满足多群体健康服务需求

据了解，平安健康的“新冠咨询专区”可为用户提供7*24小时家庭医生免费、极速问诊咨询，还包含中医调理、肺部疾病咨询、儿童防护等方面专业咨询，并打造了体质颗粒剂调理包、小儿药浴调理包等特色服务。此外，针对妇儿抵抗力提升，平安健康的“新冠咨询专区”，还特别提供了防护小贴士，可全面关怀用户健康，满足各群体的健康咨询需求。

开启常备医药用品购药通道 多一份安心与保障

疫情防控新阶段，线上购药需求激增。平安健康近期上线的“新冠防护常备药品专区”，可以为用户提供医用口罩、抗原自测试剂盒、免洗消毒凝胶、医用手套、防护服等防疫消杀物品，一键下单即可享受送药到家服务。除了上线家中常备药物购买通道，该专区还整合了心脑血管、内分泌、神经系统等慢病相关药品，以防慢病患者家中出现药品断档情况，给全家多一份安心和保障。

在“新冠咨询专区”及“新冠防护常备药品专区”的背后，平安健康积累的近4.9万名内外部医生团队，可提供全面覆盖用户医疗及健康需求的服务，涵盖内科、外科、妇科、儿科、中医科、皮肤科等20个科室。线下医疗健康合作网络方面，平安健康合作药店达20.8万家，在超过150城实现1小时送药，合作健康服务供应商超过10万家，可满足用户多种医疗健康场景诉求。

自2020年新冠肺炎疫情暴发以来，平安健康持续发挥互联网医疗及时、高效、便捷等优势，让用户足不出户就能享受在线问诊、开方、购药、送药到家等有温度的医疗健康服务，为线下医院减负的同时也避免交叉感染。

一直以来，平安健康都致力于构筑专业医患桥梁，用心守护全民健康。防控新形势下，平安健康将持续与大家并肩战斗，最大化发挥互联网医疗优势，为用户提供专业高品质的医疗健康服务，带来省心、省时、又省钱的服务体验。 （CIS）