



# 大消费行业周报：大消费策略： 拥抱龙头+挖掘新锐 重视制造 端优质标的



## 投资要点

一线龙头白马：酒水基本面持续向好，关注开门红行情？白酒：当前基本面仍向好，坚定看好开门红

上周表现：白酒板块周下跌 5.93%，主因当前处于基本面向好但预期较高阶段，趋势资金博弈茅台涨价时间滞后叠加前期涨幅较高，使得板块出现阶段性波动。

当前观点：高预期下正常回调，持续关注开门红行情。

本周推荐：山西汾酒

服饰龙头：调整已经到位

上周表现：优质服饰底部小幅上涨，主要源于前期调整已经非常充分。

当前观点：社零数据下行背景下，产品端改善、品牌力上行、终端零售渠道不断改善的强阿尔法公司（李宁、特步、波司登、安踏）估值已调整到位&业绩具备持续成长性。

本周重点推荐：特步国际

地产后周期：稳增长政策预期下，估值合理回归中？定制&软体家居：龙头经营  $\alpha$  属性凸显+稳增长政策落地预期推动估值修复上周表现：上周家居用品表现良好，涨幅 3.36%，超越大盘；源于稳增长政策预期下，估值合理回归。

当前观点：龙头家居企业逆势扩张进度强于预期，个体经营管理上阿尔法性凸显（顾家家居区域零售中心推进、曲美引入战投大力发展思特莱斯品牌、喜临门渠道持续高速增长、索菲亚新管理层带来的产品及渠道变革等）叠加稳增长政策持续落地预期，估值有望震荡回归历史正常水平（22年 20/25 倍 PE）。

本周推荐：顾家家居、曲美家居

家电：把握“龙头优势拓展” & “新兴品类高增” 两大投资主线上周回顾：上周 SW 家电指数上涨 1.67%，老板电器（+4.44%）、格力电器（+4.02%）、海尔智家（+3.10%）超额收益显著。

当前观点：新兴品类（中央空调、集成灶、洗碗机、干衣机等）行业延续高增长趋势；传统白电龙头市占率持续提升、增长源于高端化及全球化，2022 年最大弹性来自成本端。当下最悲观预期已现+稳增长政策预期，看好 2022 年正收益率投资机会。

本周推荐：老板电器、海尔智家

新兴消费：短交通全球持续放量，化妆品新规利好合规龙头？短交通：全球市场持续放量，境内龙头望迎量价齐升上周表现：信隆健康（+10.26%），九号公司-WD（+7.04%），春风动力（+5.55%）。

当前观点：绿色出行&电气化&疫情推动全球个人短交通工具（自行车、平衡车、滑板车、电动两轮车等）放量，疫情下大陆自行车因供货稳

定性优势订单增多、自行车零配件、组装、代工各环节供不应求，龙头集中度有望进一步提升，营收&利润率有望上行。

本周关注：九号公司、信隆健康

关键词：涨价 疫情 白酒

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\\_35637](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35637)

