

消费板块动态点评

2021.12.10

12月9日,国家统计局公布11月PPI和CPI数据,11月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.3%,涨幅比上月扩大0.8个百分点;环比上涨0.4%,涨幅比上月回落0.3个百分点。PPI-CPI剪刀差收窄,由11月最高点12%回落到10.6%,PPI-CPI食品由15.9%回落到11.3%。叠加近期降准等政策的出台以及口服特效药的消息,对消费板块形成了较强的短期刺激。根据wind数据,12月9日申万食品饮料指数上涨1.92%、申万社会服务指数上涨4.86%、申万医药生物指数上涨2.09%。

东方基金权益研究部总经理王然认为,消费板块将逐渐走出阴霾,短期看年末消费板块存在估值修复的机会,主要原因是托底经济的政策频出、改善全球疫情的医学手段提升、消费行业整体估值性价比较高。其中,从PPI向CPI传导逻辑看,前期受到成本上涨压制业绩的板块如食品、家电、家具在未来3-6个月存在成本压力缓解、业绩环比改善、估值向上修复的逻辑。另外,从中长期角度看,部分新兴消费行业如医美、化妆品由于行业政策趋严带来的格局改善将使龙头公司的中长期价值凸显;白酒行业的盈利模式没有发生改变,当前估值处于历史中枢偏上的水平,高端白酒龙头公司仍具备一定的中长期配置价值。

市场有风险,投资需谨慎。

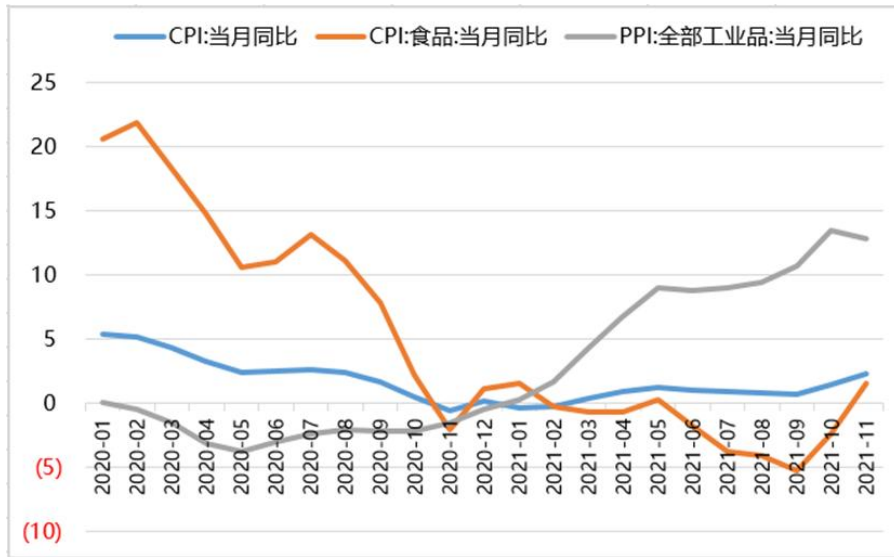
附:

图1: :2020年以来PPI、CPI、CPI食品数据

指标名称	CPI:当月同比	CPI:食品:当月同比	PPI:全部工业品:当月同比	PPI-CPI	PPI-CPI食品
2020-01	5.40	20.60	0.10	-5.3	-20.5
2020-02	5.20	21.90	-0.40	-5.6	-22.3
2020-03	4.30	18.30	-1.50	-5.8	-19.8
2020-04	3.30	14.80	-3.10	-6.4	-17.9
2020-05	2.40	10.60	-3.70	-6.1	-14.3
2020-06	2.50	11.10	-3.00	-5.5	-14.1
2020-07	2.70	13.20	-2.40	-5.1	-15.6
2020-08	2.40	11.20	-2.00	-4.4	-13.2
2020-09	1.70	7.90	-2.10	-3.8	-10.0
2020-10	0.50	2.20	-2.10	-2.6	-4.3
2020-11	-0.50	-2.00	-1.50	-1.0	0.5
2020-12	0.20	1.20	-0.40	-0.6	-1.6
2021-01	-0.30	1.60	0.30	0.6	-1.3
2021-02	-0.20	-0.20	1.70	1.9	1.9
2021-03	0.40	-0.70	4.40	4.0	5.1
2021-04	0.90	-0.70	6.80	5.9	7.5
2021-05	1.30	0.30	9.00	7.7	8.7
2021-06	1.10	-1.70	8.80	7.7	10.5
2021-07	1.00	-3.70	9.00	8.0	12.7
2021-08	0.80	-4.10	9.50	8.7	13.6
2021-09	0.70	-5.20	10.70	10.0	15.9
2021-10	1.50	-2.40	13.50	12.0	15.9
2021-11	2.30	1.60	12.90	10.6	11.3

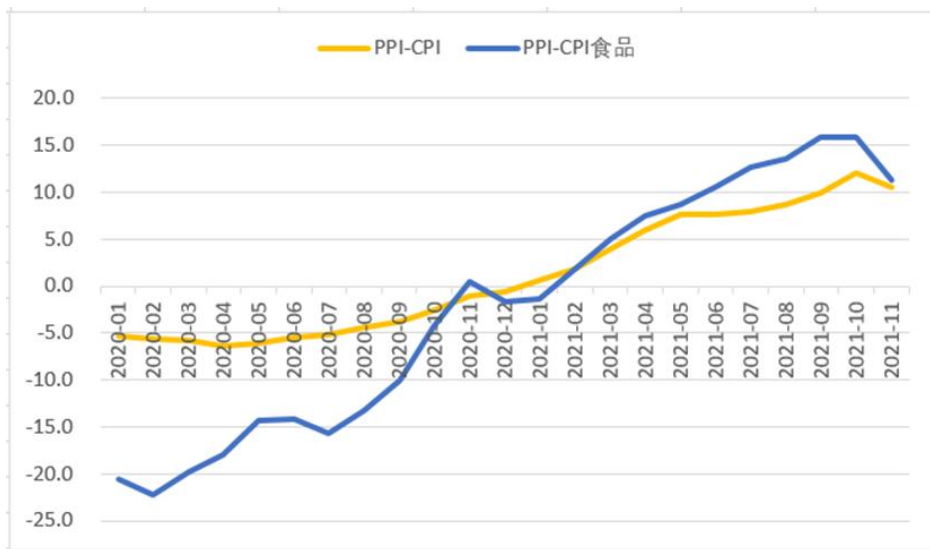
资料来源:国家统计局、东方基金整理

图 2：：2020 年以来 PPI、CPI、CPI 食品数据走势图



资料来源：国家统计局、东方基金整理

图 3：：2020 年以来 PPI-CPI 走势图



资料来源：国家统计局、东方基金整理