

消费赛道复苏预期升温 多只消费股估值具备优势

证券时报记者 梁谦刚

11月10日,大消费赛道集体走强,美容护理、食品饮料、商贸零售、酒店餐饮和旅游等多个细分行业的股票大幅反弹。

1 消费赛道复苏预期升温

据证券时报·数据宝统计,截至11月10日,食品饮料、美容护理、商贸零售和家用电器等指数年内涨幅均不足10%,跑输同期上证指数。食品饮料行业表现最弱,板块指数年内为下跌状态。

随着多重因素的边际变化,机构对其后续走势的乐观预期正在逐步凝聚,不少券商看好相关布局机会。

开源证券指出,当前食品饮料板块底层逻辑是基本面已接近底部区间,后续复苏预期逐渐升温。行业利空已基本释放,政策影响边际放缓;部分企业主动收缩供给,力求实现供需平衡,减少渠道压力,释放渠道风险;政策预期加强,提

消息面上,财政部发布《2025年上半年中国财政政策执行情况报告》,将继续实施好提振消费专项行动,对重点领域个人消费贷款和相关行业经营主体贷款给予财政贴息,激发养老、托育等服务消费潜力。

振相关消费领域需求。基本底部叠加板块估值已经回落至低点,此时板块已无悲观必要。

华创证券研报指出,中国当前的服务消费业正处于转型发展期,在政策端的有力支持和指引下,服务消费有望成为优质投资主线,建议关注经营边际改善的酒店集团、景气度持续的旅游板块等。

银河证券表示,“十五五”时期,大力提振消费将是系统性大工程,需增强居民消费力、扩大优质消费品和服务供给。随着人口结构、消费理念变化,新消费快速发展,成为市场关注点。顺应需求变化,大力发展新消费是消费重要的增长点。

2 多只消费股具备估值优势

从当前的估值水平和股价表现来看,多只消费股已具备估值优势。本文以食品饮料、商贸零售、农林牧渔、美容护理、家用电器、纺织服饰及社会服务行业中与消费密切相关的股票为样本,从中筛选出滚动市盈率较低的潜力消费股。

据数据宝统计,截至11月10日,滚动市盈率低于30倍,且年内累计涨幅跑输同期上证指数的消费股有123只。共有9只千亿元市值以上的龙头股榜上有名,包括贵州茅台、美的集团、五粮液、山西汾酒、格力电器、泸州老窖、伊利股份和海尔智家等。

23只个股年内累计跌幅超10%,包括甘源食品、比音勒芬、大商股份、伟星股份、洽洽食品等。跌幅最大的是甘源食品,该股年内累计下跌33.79%。今年前三季度,甘源食品实现净利润1.56亿元,同比下滑43.66%。三季度末,公司前十大流通股股东名单里面出现2只社保基金组合,合计持仓市值逾1亿元。公司最近在接受机构调研时透露,在豆类领域,在经典产品基础上,公司成功推出了如绿蚕豆、翡翠豆等新品,并正积极拓展“健康豆养”系列。

3 43股上涨空间逾20%

从机构的角度来看,部分滚动市盈率较低的消费股未来仍有上涨空间。据数据宝统计,根据5家以上机构一致预测,以最新收盘价与机构一致预测目标价相比,上

述123只股票中,上涨空间超20%的有43只。珀莱雅、学大教育、豪悦护理、瑞普生物、科前生物、石头科技上涨空间逾40%。珀莱雅上涨空间为49.05%,排在第一

部分低估值消费股一览				
代码	简称	A股市值(亿元)	2025年以来涨跌幅(%)	滚动市盈率(倍)
002991	甘源食品	55.63	-33.79	21.80
002832	比音勒芬	93.60	-21.01	14.67
600694	大商股份	64.51	-19.23	12.90
002003	伟星股份	129.63	-18.92	19.64
002557	洽洽食品	114.48	-17.75	29.26
300979	华利集团	710.12	-17.70	20.69
002818	富森美	85.92	-16.81	13.83
603214	爱婴室	25.63	-16.38	23.12
600600	青岛啤酒	469.16	-15.65	19.50
603198	迎驾贡酒	350.80	-15.64	16.75
600559	老白干酒	157.25	-15.35	24.91
603055	台华新材	81.82	-14.84	15.56
603589	口子窖	194.75	-13.80	17.92
002668	TCL智家	123.05	-13.49	10.50

部分上涨空间居前的低估值消费股				
代码	简称	A股市值(亿元)	每股收益预测机构家数	距离一致目标价上涨空间(%)
603605	珀莱雅	290.35	37	49.05
000526	学大教育	50.83	21	48.60
605009	豪悦护理	71.68	8	47.01
300119	瑞普生物	96.44	15	44.28
688526	科前生物	76.03	12	40.67
688169	石头科技	407.47	32	40.64
603477	巨星农牧	96.10	15	36.76
603055	台华新材	81.82	6	36.67
600729	重庆百货	126.77	14	35.09
600398	海澜之家	304.98	24	34.42
300973	立高食品	73.32	28	33.99
002959	小熊电器	71.60	16	33.26
600612	老凤祥	147.77	20	33.03
603214	爱婴室	25.63	7	32.57

位。公司已提交港股招股书,旨在加速国际化布局,支持海外业务发展及潜在的并购整合,为“双十战略”中的全球化目标迈出关键一步。华创证券研报认为,珀莱雅作为百亿元收入体量的美妆国货龙头,随着新管理层到位、再融资等,有望迎来业绩增长和市场信心的双重拐点。

学大教育上涨空间为48.6%,排在第二位。长江证券研报表示,学大教育作为个性化教育领军品牌,业务拓展思路清晰,期待业绩持续释放。看好公司凭借深耕个性化教育积累的品牌、管理、教研实力,通过网点稳健扩张,扩大招生规模,以及有效客单价提升等,实现收入业绩增长。

证券时报记者 郭洁

11月10日,存储芯片板块集体上涨,神工股份和英唐智控涨停,普冉股份、香农芯创等个股纷纷大涨。

消息面上,闪存龙头闪迪11月将大幅调涨NAND闪存合约价格,涨幅高达50%,导致创见、宜鼎国际与宇瞻科技等模组厂决定暂停出货并重新评估报价。其中,创见自11月7日起暂停报价交货,理由为“预期市场行情将继续向好”。

闪迪本月初发布了最新的2026财年第一季度财报,数据显示,2026财年第一季度营收达23.08亿美元,同比增长23%。

闪迪表示,第一财季NAND产品需求超过了供应,库存周转天数从135天减少到115天,预计这一趋势将持续到2026年底。

招商证券认为,进入2025年三季度以来存储行业全面进入加速上行周期,不同于此前供给侧减产或退出带来的价格短暂上行,本轮存储行业上行周期主要系AI时代下存储需求爆发推动,同时供给侧产能开出有限,因此行业供需缺口持续扩大,价格加速上涨。在此背景下,海外存储原厂盈利能力持续提升,国内部分存储模组公司快速扭亏为盈,2025年下半年利润预计将加速释放,利基存储芯片和存储产业链配套公司亦将持续受益于存储涨价浪潮。

据证券时报·数据宝统计,今年以来,存储概念股股价平均上涨85.43%,德明利、东芯股份、江波龙的涨幅居前,年内

分别上涨355.04%、264.46%和230.31%,聚辰股份、普冉股份、中电鑫龙和大为股份等个股年内涨幅均超100%。

11月以来,7只概念股获得机构调研,协创数据、复旦微电、上海新阳、德明利均获得超10家机构调研。

协创数据月内累计获得82家机构调研,公司表示,公司的存储芯片主要供应商包括SK海力士、铠侠、Solidigm。公司今年前三季度实现营业收入83.31亿元,同比增长54.43%;归母净利润6.98亿元,同比增长25.3%。公司表示,在数据存储设备领域,公司受益于AI服务业务的快速发展和存储市场的行情向好,通过强化芯片封装能力并与芯片原厂深化合作,存储业务保持了稳定增长态势。

复旦微电11月以来获得21家机构调研,公司在FPGA领域深耕多年,经历了跟随、并跑,并正在努力向创新发展,开始根据市场需求定义新产品。目前公司FPAI异构融合架构芯片集CPU、FPGA、NPU于一体,正布局算力从4TOPS至128TOPS的谱系化产品研发,首颗32TOPS算力芯片推广进展良好。

从业绩表现来看,存储概念股中,前三季度澜起科技、紫光国微、兆易创新的净利润规模居前,均超10亿元。兴森科技、中电鑫龙的业绩扭亏,翔港科技、全志科技、中电港、大为股份等业绩增幅居前。

截至11月7日,11月以来,超半数存储概念股获得融资资金加仓,其中6股月内获得融资净买入均超1亿元,包含江波龙、德明利、兴森科技、兆易创新等。

十一月以来九十一股获机构高频评级 汽车行业最被看好

证券时报记者 刘俊伶

据证券时报·数据宝统计,截至11月10日收盘,本月以来59家机构合计进行2150次“买入型”(包括买入、增持、推荐、强烈推荐、强烈买入)评级,合计覆盖1031股。

分个股来看,本月以来共有91股获得5家及以上机构评级,其中比亚迪、山西汾酒、海尔智家、继峰股份机构评级家数居前,分别为13家、12家、11家、10家。

比亚迪前三季度实现归母净利润233.33亿元,同比下降7.55%,其中第三季度归母净利润78.23亿元,环比增长23.08%,盈利能力有所回暖。公司表示,截至2025年10月,公司新能源汽车动力电池及储能电池装机总量超230Gwh,同比提升超55%。

从行业分布来看,汽车行业机构关注度最高,共有11股获得5家及以上机构评级,食品饮料、纺织服饰、电子、家用电器紧随其后,分别有9股、7股、6股、6股。

今年前三季度,我国汽车行业发展持续向好。9月,汽车产销分别完成327.6万辆和322.6万辆,环比分别增长16.4%和12.9%,同比分别增长17.1%和14.9%。9月我国汽车产销历史同期首次超过300万辆。

汽车出口势头强劲,中国汽车工业协会副秘书长陈士华日前表示,从目前我国汽车产业发展态势来看,2025年全年汽车出口有望超过650万辆,新能源汽车累计销量将超1600万辆,整体车市完成情况将好于预期。

中信建投证券认为,汽车行业具备顺周期、成长及出海三条投资方向,出海及成长有望成为核心投资重要方向,其中商用车具备低估值稳健红利属性;成长主线在于智驾/Robotaxi和机器人细分AI端应用,整车股科技属性强化下估值有望重塑,零部件将受益机器人等供应链突破打开新成长空间。

食品饮料行业也是备受机构青睐的领域,行业指数11月10日大涨3.22%。乳业、白酒、食品加工概念指数涨幅均超过3%。中银证券认为,食品饮料行业为典型的顺周期行业,消费板块景气度与外部经济环境密切相关。随着财政政策及货币政策协同发力,消费疲软现象将得到改善,食品饮料相关子行业有望走出周期谷底。

从业绩上来看,盈利能力持续成长的个股更受机构关注,获得5家及以上机构评级的91股中,3股前三季度扭亏为盈,57股归母净利润同比增长,整体报喜比例为65.93%。同比增长的个股中,润泽科技、福田汽车、国泰海通、拓荆科技增幅超过100%。

润泽科技前三季度实现归母净利润47.04亿元,同比增长210.74%,公司在投资者问答平台上表示,2025年度公司交付上架的液冷机柜规模进一步扩张,液冷算力中心运维稳定性进一步提升。前三季度公司持续夯实“液冷领先”,成为行业内最早规模部署高性能国产液冷算力的第三方供应商之一。

业绩增长股亦备受机构资金青睐,上述归母净利润同比增长的57股中,18股三季度末获得社保基金重仓,合计持股市值达到192.52亿元,其中三一重工、分众传媒、海尔智家社保基金持股市值居前,分别达到41.42亿元、26.81亿元、18.96亿元。

三季度末部分社保基金重仓的业绩增长股

三一重工	41.42
分众传媒	26.81
海尔智家	18.96
太阳纸业	15.55
安克创新	14.45
巨星科技	14.18
巨人网络	12.58
海信视像	10.97

11月以来机构评级家数居前的个股

代码	简称	机构评级家数	总市值(亿元)	11月以来涨跌幅(%)
002594	比亚迪	13	8817.12	-1.39
600809	山西汾酒	12	2427.61	4.46
600690	海尔智家	11	2381.69	2.10
603997	继峰股份	10	182.70	3.53
601668	中国建筑	9	2247.83	0.18
600519	贵州茅台	9	18311.95	2.26
000858	五粮液	9	4688.98	1.52
000568	泸州老窖	9	2097.38	5.91
600426	华鲁恒升	8	607.45	12.54
600919	江苏银行	8	2040.67	3.15
601689	拓普集团	8	1104.92	-13.82
601601	中国太保	8	3304.62	1.55
002867	周大生	8	146.54	-2.46
000651	格力电器	8	2288.73	2.79
002003	伟星股份	8	129.63	1.93
002966	苏州银行	8	377.32	2.06
300308	中际旭创	8	5444.48	3.59
002345	潮宏基	8	110.00	-8.57
300760	迈瑞医疗	8	2538.25	-2.65

(本版数据由证券时报中心数据库提供)

存储芯片需求旺盛 11月以来融资资金大手笔买入6股

11月以来获得融资净买入额居前的存储器概念股				
代码	简称	总市值(亿元)	月内融资净买入额(亿元)	前三季度归母净利润(亿元)
301308	江波龙	1190.67	3.74	7.13
001309	德明利	641.50	3.24	-0.27
002436	兴森科技	370.02	2.94	1.31
603986	兆易创新	1461.07	2.69	10.83
002049	紫光国微	669.76	1.75	12.63
688766	普冉股份	256.35	1.18	0.59
300223	北京君正	461.12	0.48	2.44
300302	同有科技	114.74	0.45	0.09
688416	恒烁股份	55.41	0.44	-0.95
688110	东芯股份	401.34	0.32	-1.46
002298	中电鑫龙	91.48	0.26	0.27

注:融资数据截至11月7日

