

国投证券研究报告 2024年2月3日

2024W5 国投证券 消费一周看图

家电|餐饮|医药|轻工|社服|纺服

关注高景气赛道 呼吸道检测

分析师

张立聪 S1450517070005	马 帅 S1450518120001
赵国防 S1450521120008	罗乾生 S1450522010002
王 朔 S1450522030005	李奕臻 S1450520020001
韩星雨 S1450522080002	余 昆 S1450521070002
陈伟浩 S1450523050002	冯俊曦 S1450520010002
贺 鑫 S1450522110001	连国强 S1450523020002
胡家东 S1450523070001	陆偲聪 S1450522100001
王 尧 S1450523110002	王玲瑶 S145052307000
李 奔 S1450523110001	

联系人

侯雅楠、万雨萌、都春竹

关注高景气赛道呼吸道检测



📖 医药行业首席分析师马帅：

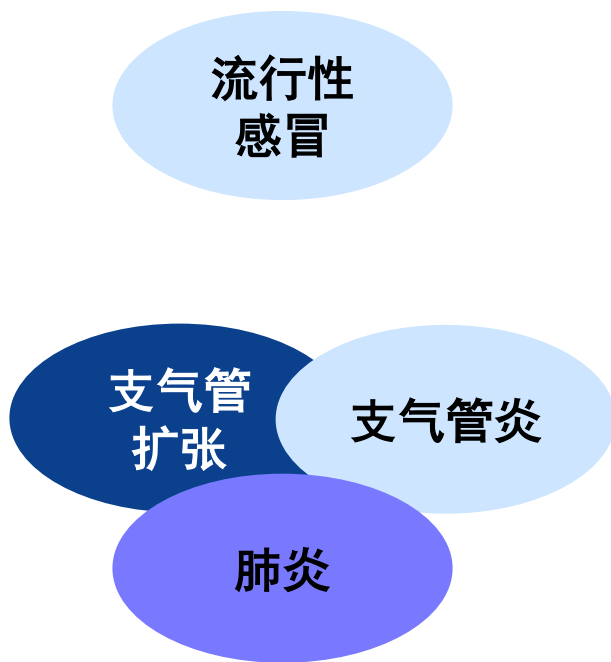
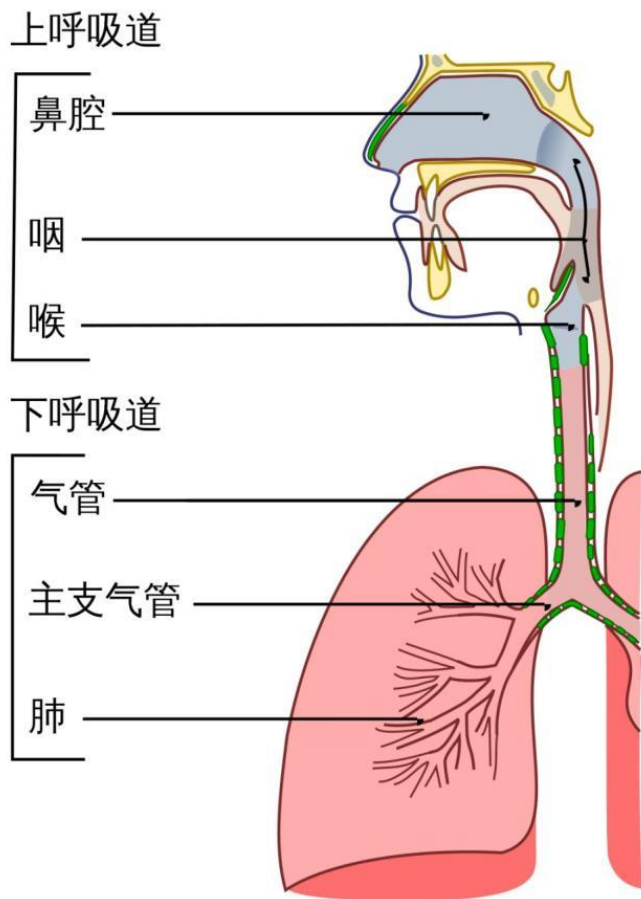
呼吸道感染病原体来源多样复杂，常见混合感染，所致的症状类似而治疗策略差异较大，因此**精准识别多种病原体对疾病的治疗和预后都有重要的意义**。从国内情况来看，2022年底以来，已经经历多轮呼吸道疾病感染高峰，各种病原体呈接力式爆发；从海外经验来看，管控优化第二年呼吸道感染**仍然高发**；临床呼吁快速、易于普及的联合检测产品。目前我国呼吸道检测行业处于快速发展的较早期阶段，具有**广阔的市场潜力**。

行业评级：领先大市-A

风险提示：诊疗需求不及预期；合规政策风险等。

呼吸道感染病原体来源多样复杂

呼吸道病原体分类示意图



- 发病率高
- 70-80%为病毒感染所致，包括鼻病毒、冠状病毒、腺病毒、流感和副流感病毒、呼吸道合胞病毒等
- 起病急、病程短，通常自限且预后良好

- 发病率较低
- 由病毒、细菌、支原体、衣原体、军团菌等微生物引起
- 多表现为重症，死亡率高、预后差

不同病原体治疗策略差异较大，检测意义重大

我国CAP和HAP流行病学中常见病原菌与药物推荐

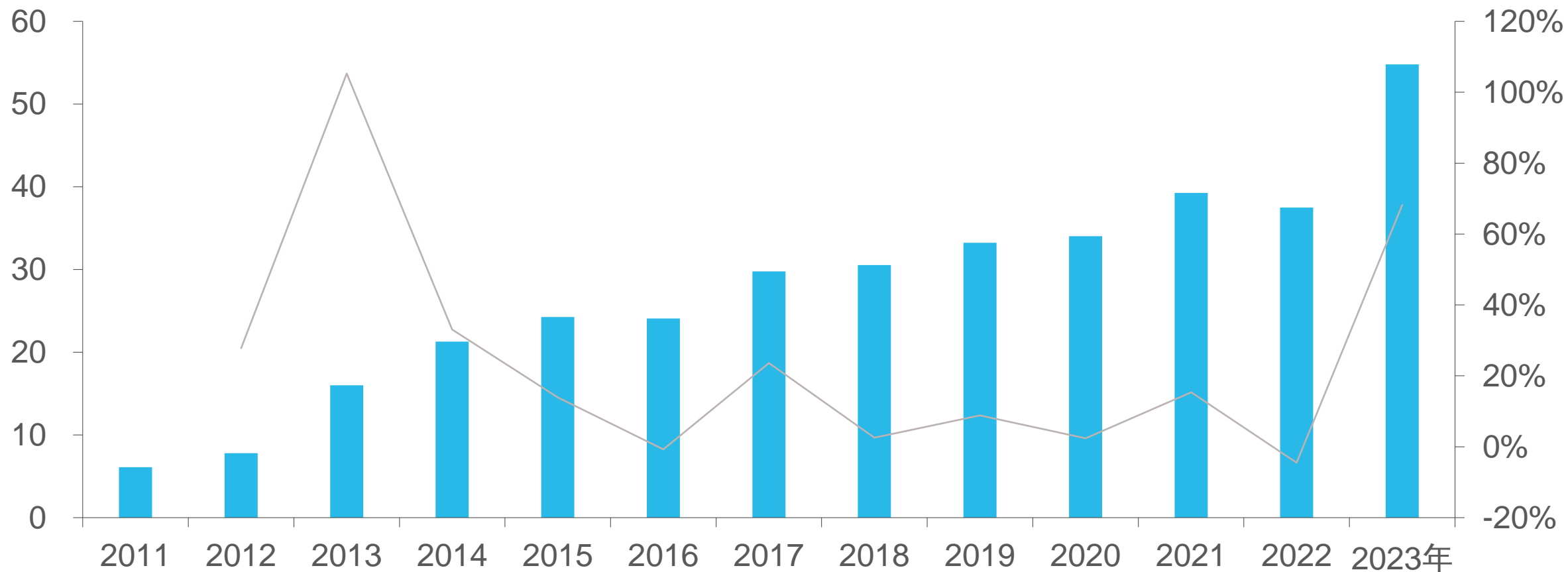
病原体	推荐抗感染药物
肺炎链球菌	青霉素(MIC<2 mg/L)、第一二代头孢菌素；青霉素不敏感菌株可选用头孢曲松、头孢噻肟、喹诺酮类(包括左氧氟沙星、莫西沙星、吉米沙星和新一代无氟喹诺酮奈诺沙星)，不推荐使用大环内酯类药物。
肺炎支原体	推荐四环素类和喹诺酮类等药物。大环内酯类不推荐首选，如使用时应参照当地药敏试验结果。
金黄色葡萄球菌	甲氧西林敏感金黄色葡萄球菌可用头孢唑啉或苯唑西林等；MRSA可选用利奈唑胺、万古霉素及替考拉宁等药物。
肠杆菌科细菌	不产ESBL的细菌首选第三代头孢菌素；产ESBL的细菌可选碳青霉烯类、哌拉西林/他唑巴坦等酶抑制剂合剂，或敏感的非典型β-内酰胺类药物(如拉氧头孢、氟氧头孢等)；CRE则选用以多黏菌素或替加环素为基础的联合用药。
鲍曼不动杆菌	通常需要选用下列药物联合治疗，如舒巴坦(或头孢哌酮/舒巴坦、氨苄西林/舒巴坦)、喹诺酮类(环丙沙星、左氧氟沙星)、阿米卡星、碳青霉烯类(亚胺培南、美罗培南、比阿培南)、多黏菌素类及替加环素。
铜绿假单胞菌	抗假单胞菌属β-内酰胺类联合氨基糖苷类、抗铜绿假单胞菌喹诺酮类或多黏菌素类。

资料来源：中山大学附属第七医院、《中国成人社区获得性肺炎诊断和治疗指南（2016年版）》、《抗菌药物药代动力学/药效学理论临床应用专家共识》，国投证券研究中心

2023年哨点医院流感样病例检测样本创历史新高

我国哨点医院流感样病例检测标本数

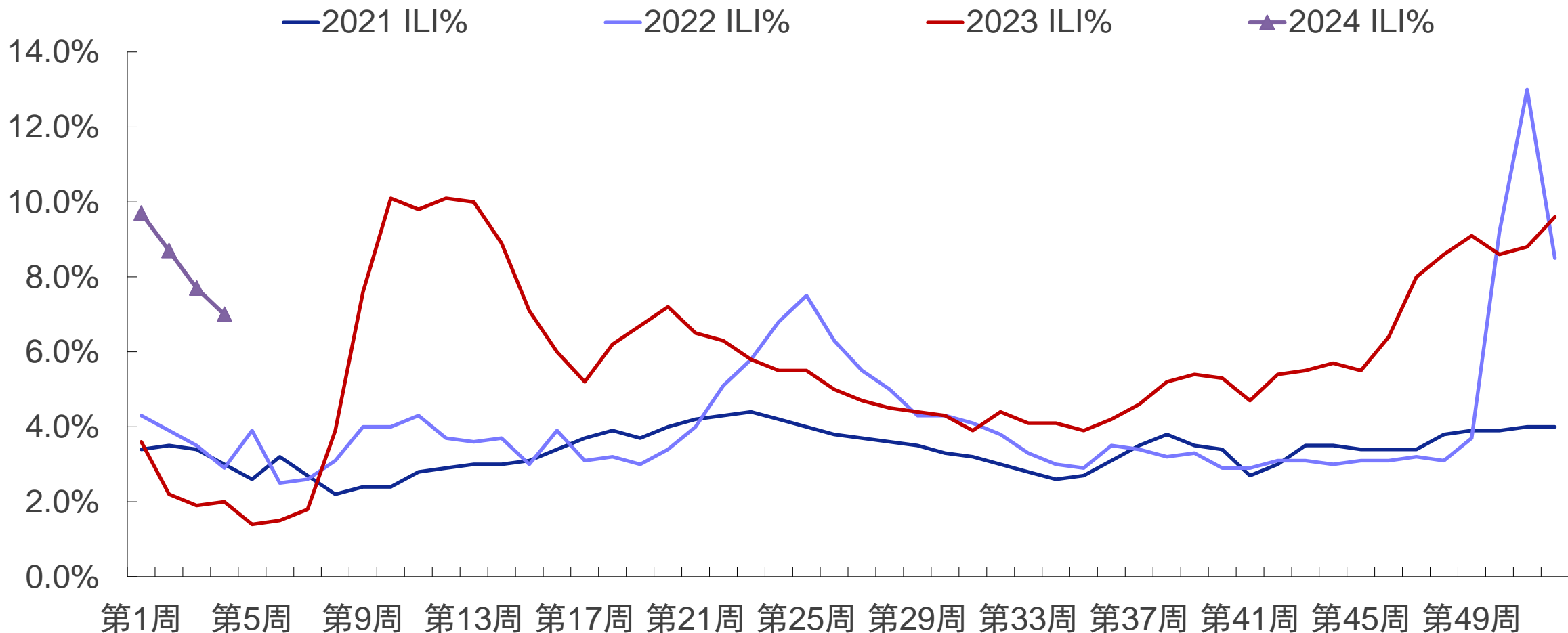
■ 检测标本数（万人份） — yoy



资料来源：卫健委，国投证券研究中心

2022年底以来，国内呼吸道传染病经历多轮高峰

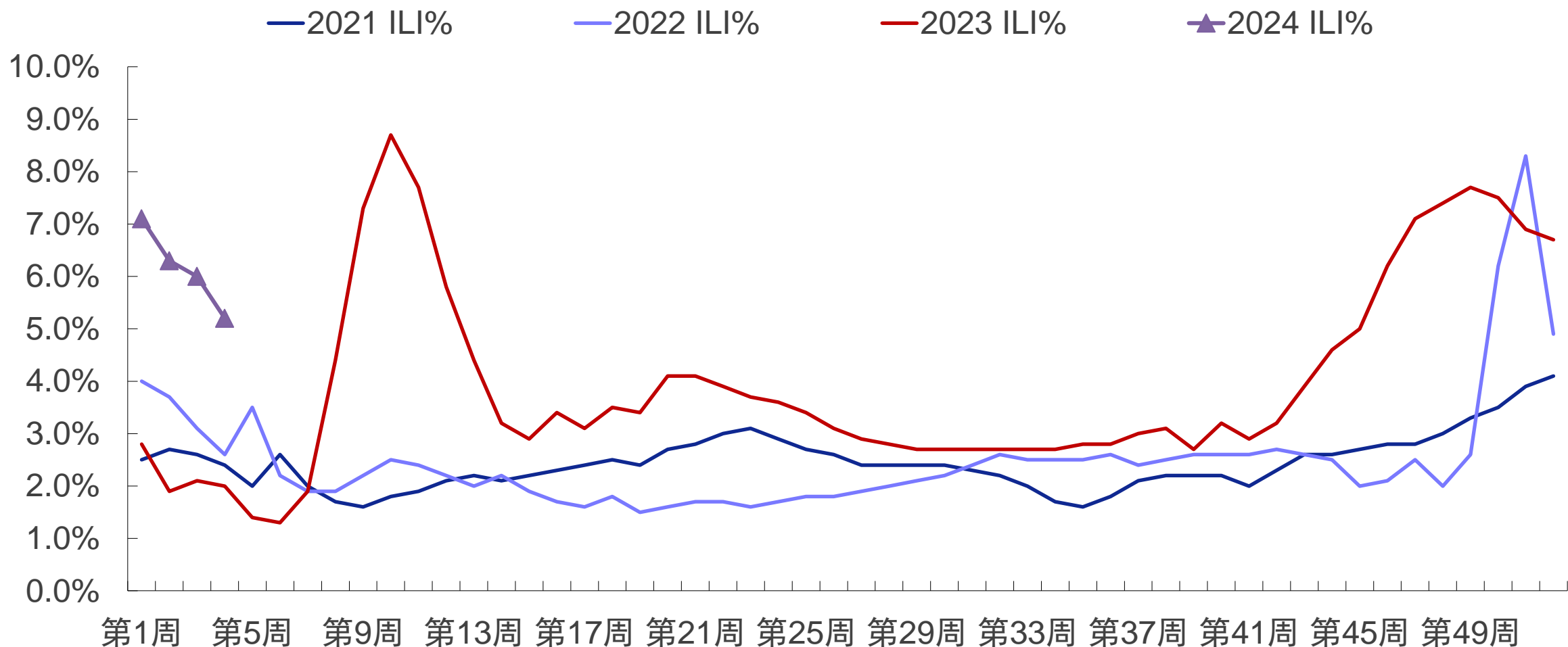
南方哨点医院流感样病例占比（例，截至2024年1月21日）



资料来源：政府官网，国投证券研究中心

2022年底以来，国内呼吸道传染病经历多轮高峰

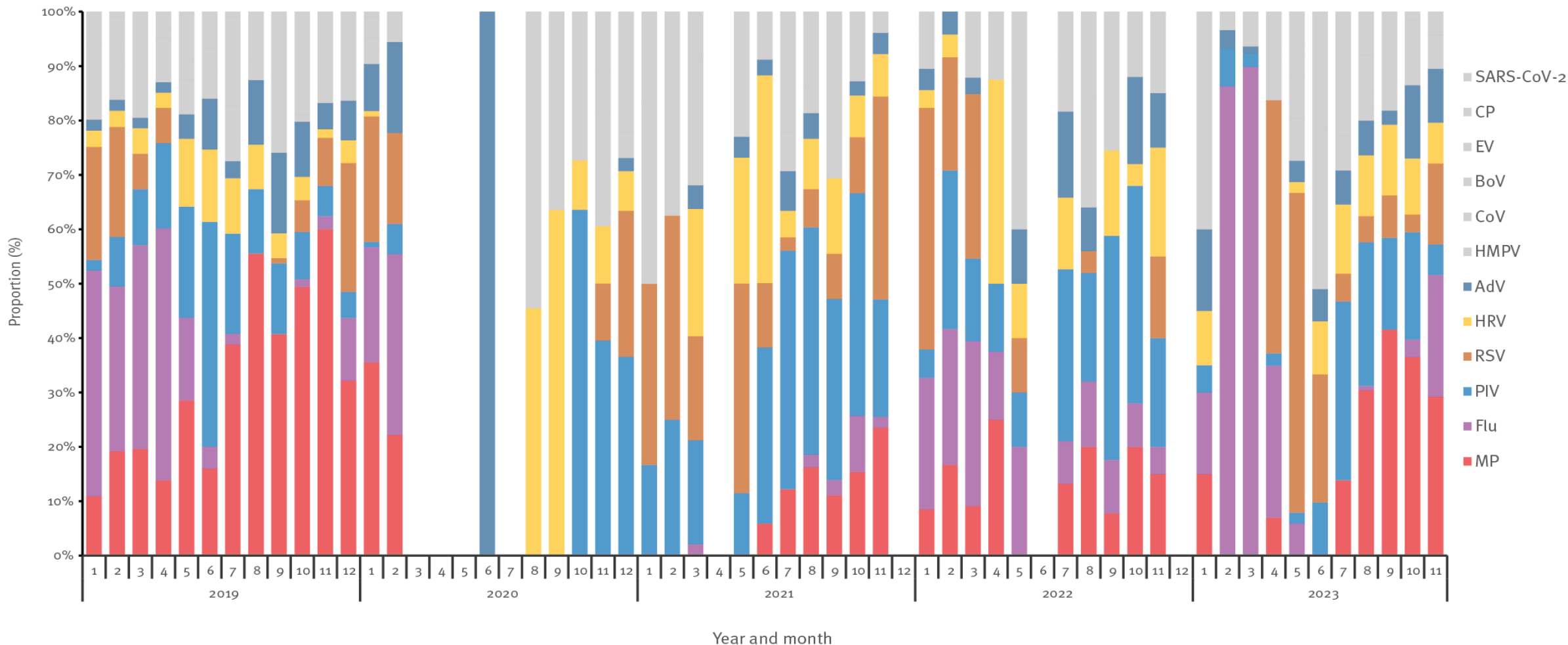
北方哨点医院流感样病例占比（例，截至2024年1月21日）



资料来源：政府官网，国投证券研究中心

各种病原体此起彼伏，呈接力式爆发

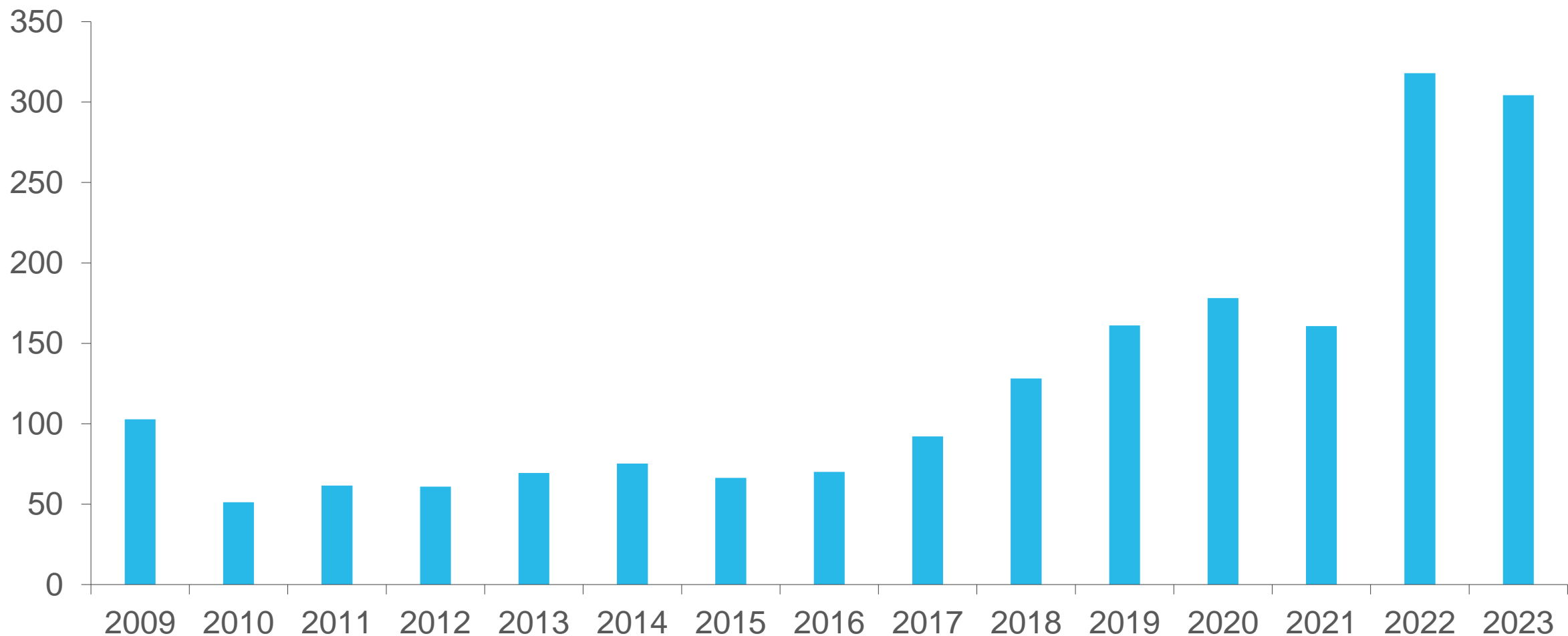
北京15岁以下儿童检出的呼吸道病原体占比



资料来源: Gong Cheng, et al. Increase of respiratory illnesses among children in Beijing, China, during the autumn and winter of 2023. Euro Surveill. 2024, 国投证券研究中心

海外管控政策优化第二年，呼吸道感染仍然高发

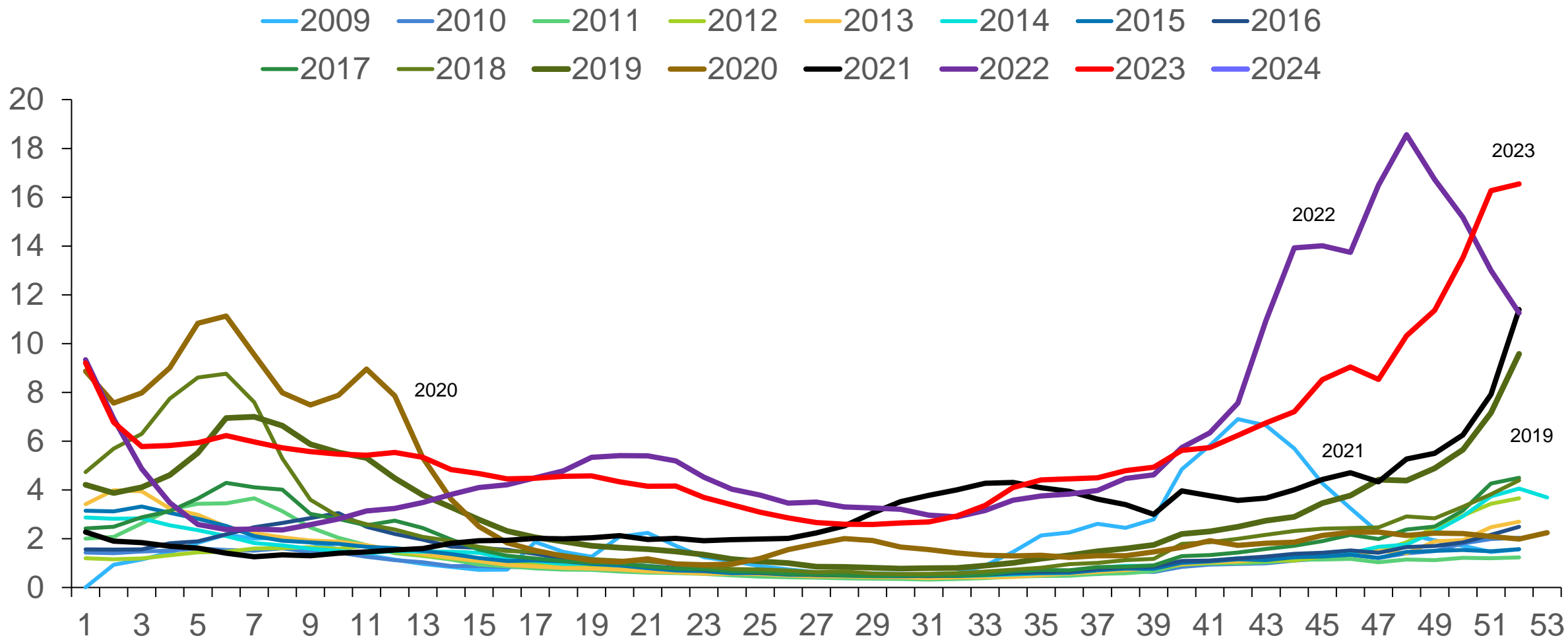
美国历年总计ILI上报数（万例）



资料来源：美国CDC，国投证券研究中心

海外管控政策优化第二年，呼吸道感染仍然高发

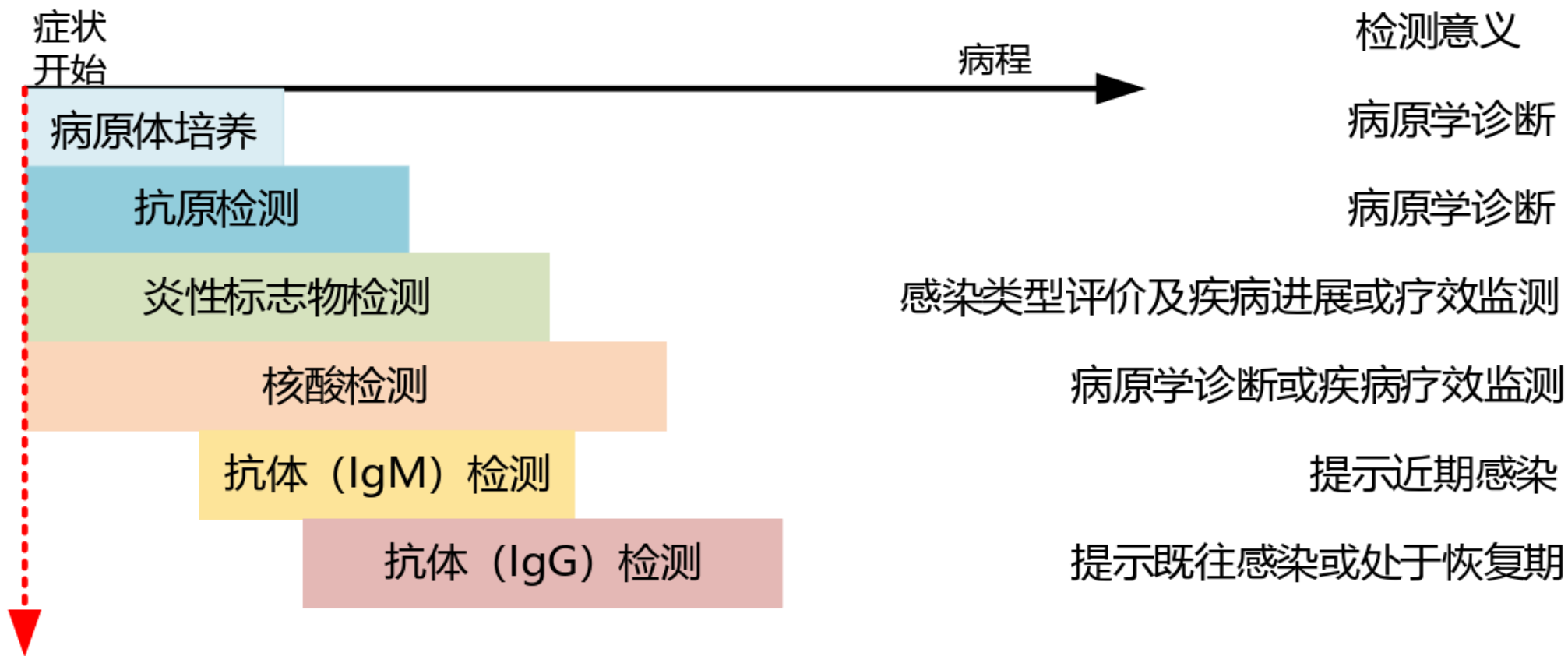
美国历年分周度总计ILI上报数（万例）



资料来源：美国CDC，国投证券研究中心

各种检测手段各有优势，相互补充构成全面的诊断网络

呼吸道传染病进程中临床检测项目及其意义



注：按照红色箭头示意图从上至下根据病情发展进行检测

竞争格局分散，部分企业产品布局领先

2019年我国呼吸道病原体检测市场规模及部分公司份额（出厂端）

2019年	收入（百万）	占比
呼吸道病原体检测	1297	100.00%
英诺特	123.66	9.53%
硕世生物（2018年）	41.87	3.23%
之江生物	40.02	3.09%
圣湘生物	9.07	0.70%
中帜生物（总试剂收入）	37.67	2.90%
卓诚生物（2018年，总自产试剂收入）	27.93	2.15%

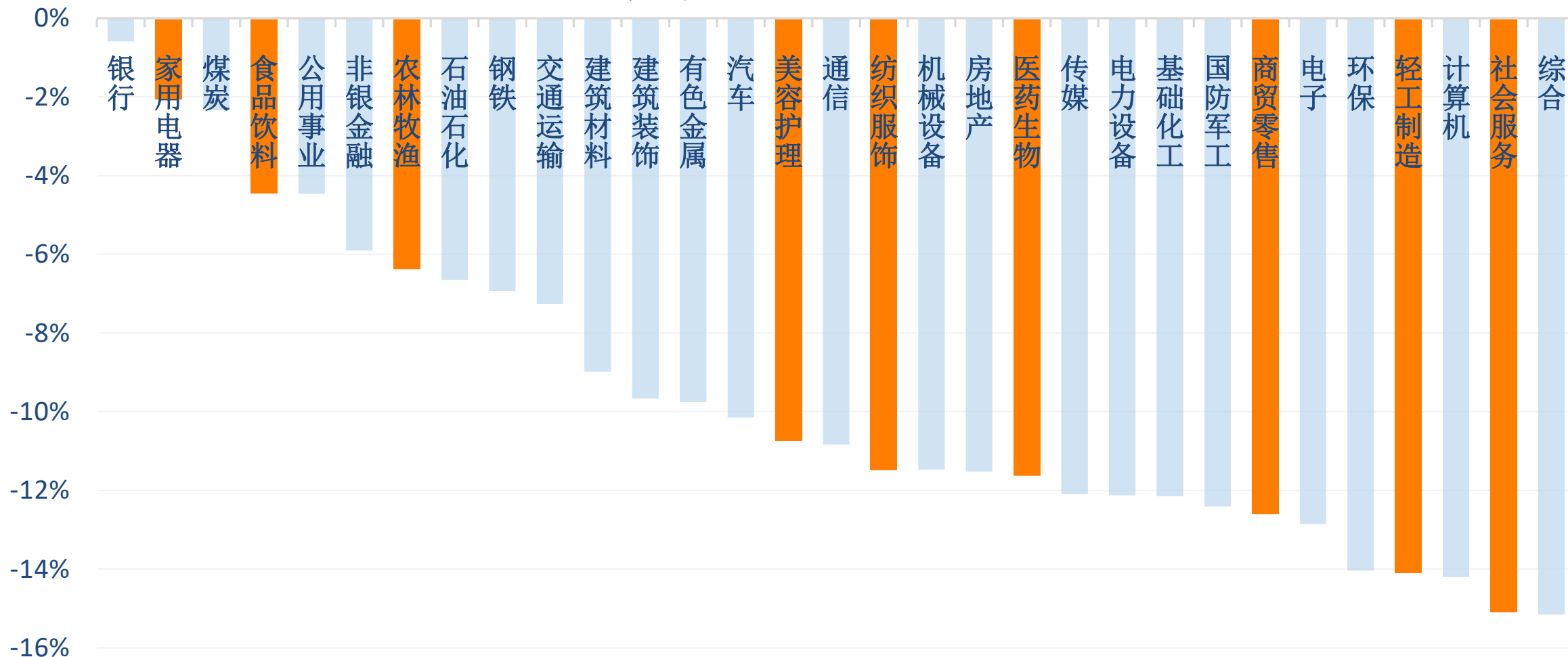
资料来源：Wind、英诺特招股书、智研咨询，国投证券研究中心



消费板块走势

本周家用电器降幅-2.1%

本周分板块涨跌幅



资料来源: Wind、国投证券研究中心

本周欢乐家上涨9.4%

本周涨跌幅居前个股

	涨跌幅 (%)	个股原因
欢乐家	9.4	回购和量贩零食概念催化
华利集团	8.7	订单增长确定性较高，估值修复
今世缘	6.4	旺季回款进度快于行业，基本面强
格力电器	5.8	高股息受关注
养元饮品	5.7	高分红标的
共创草坪	-17.2	出口整体回调
东方电热	-17.3	市场担忧2024年光伏硅料扩产进度
锦江酒店	-17.4	公司预告2023年业绩承压
科沃斯	-17.7	公司Q4盈利能力承压
岳阳林纸	-18.3	公司业绩预告Q4盈利承压

资料来源：Wind、国投证券研究中心 注：涨跌幅统计不含医药股

家电数据跟踪



张立聪



李奕臻



韩星雨



余昆



陈伟浩

欧洲天然气现货价格维持低位

荷兰天然气交易中心天然气价格（欧元/兆瓦时）

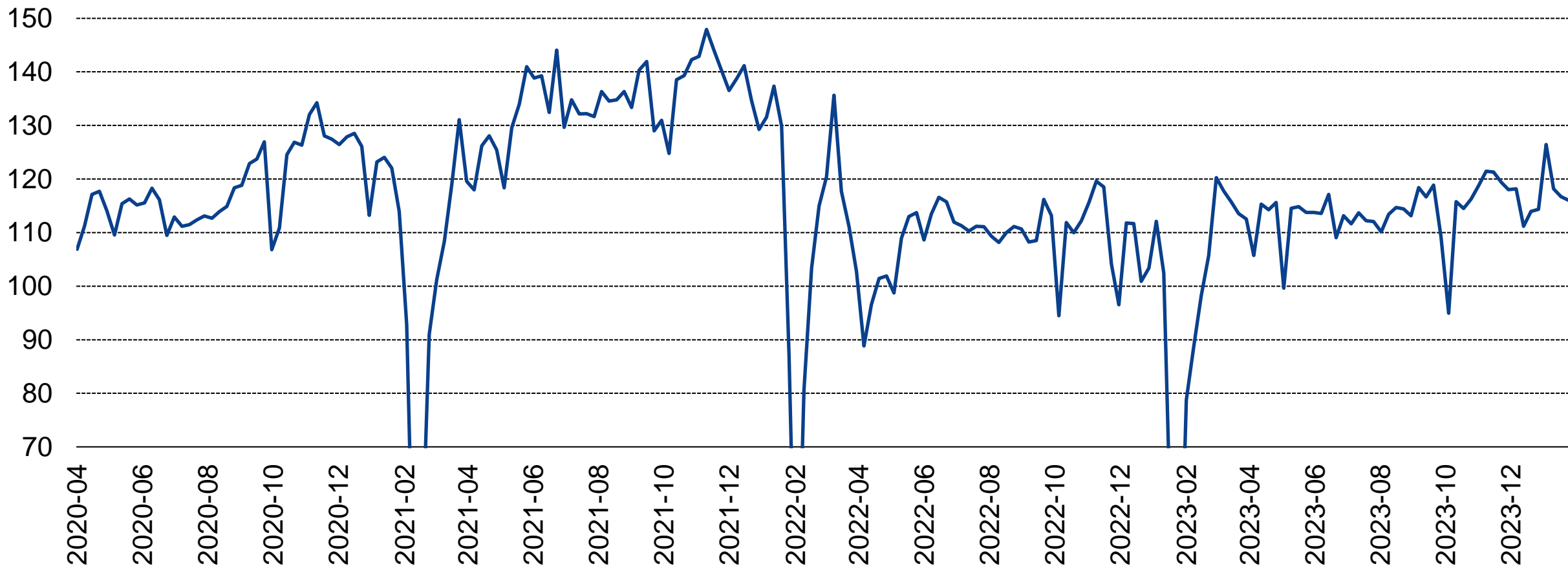


资料来源：彭博、国投证券研究中心

公路货运指标本周环比回落

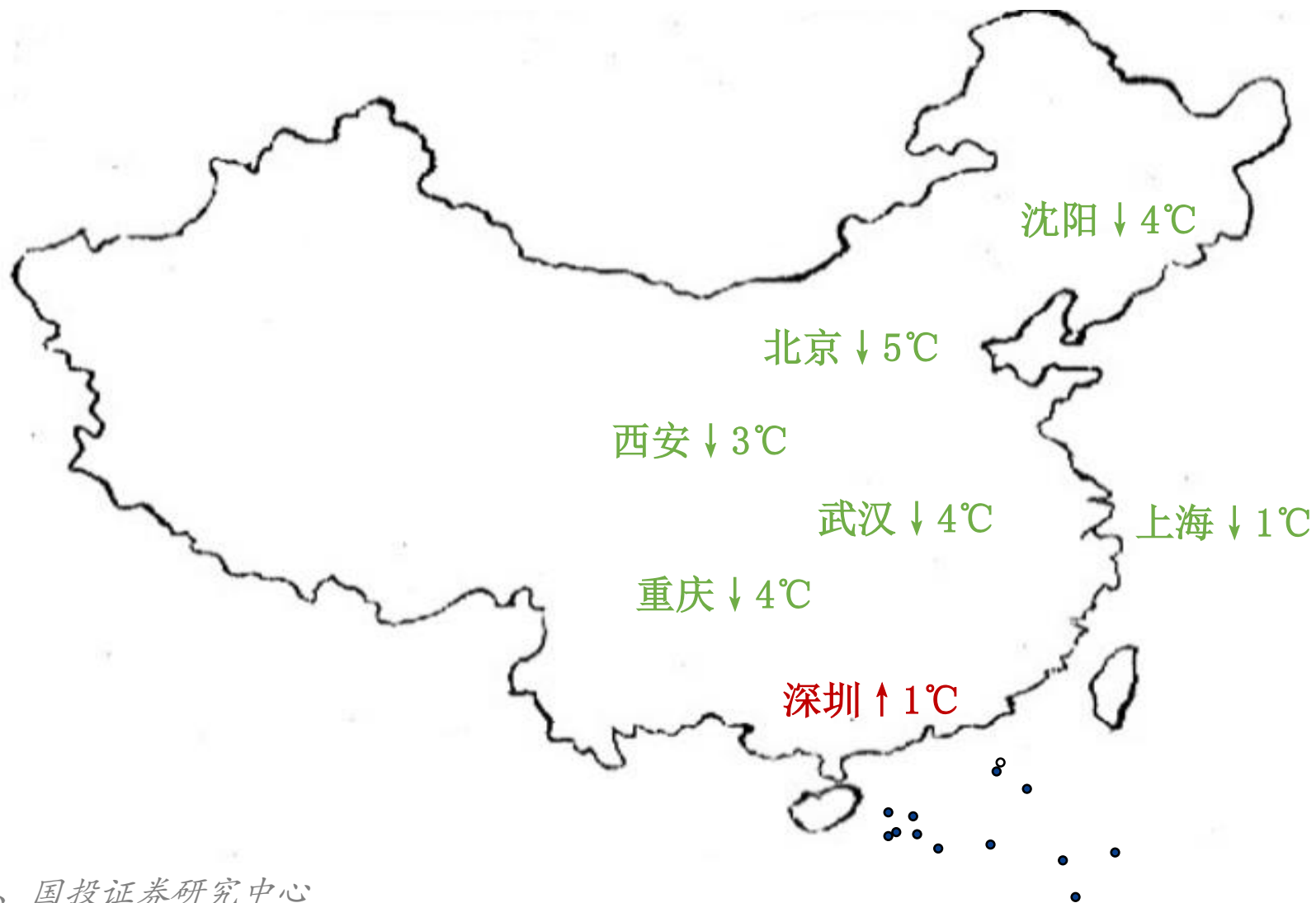
全国公路货运指数

— 全国整车货运流量指数



资料来源：G7物联、Wind，国投证券研究中心 注：整车流量指数以2019年周均值为基准

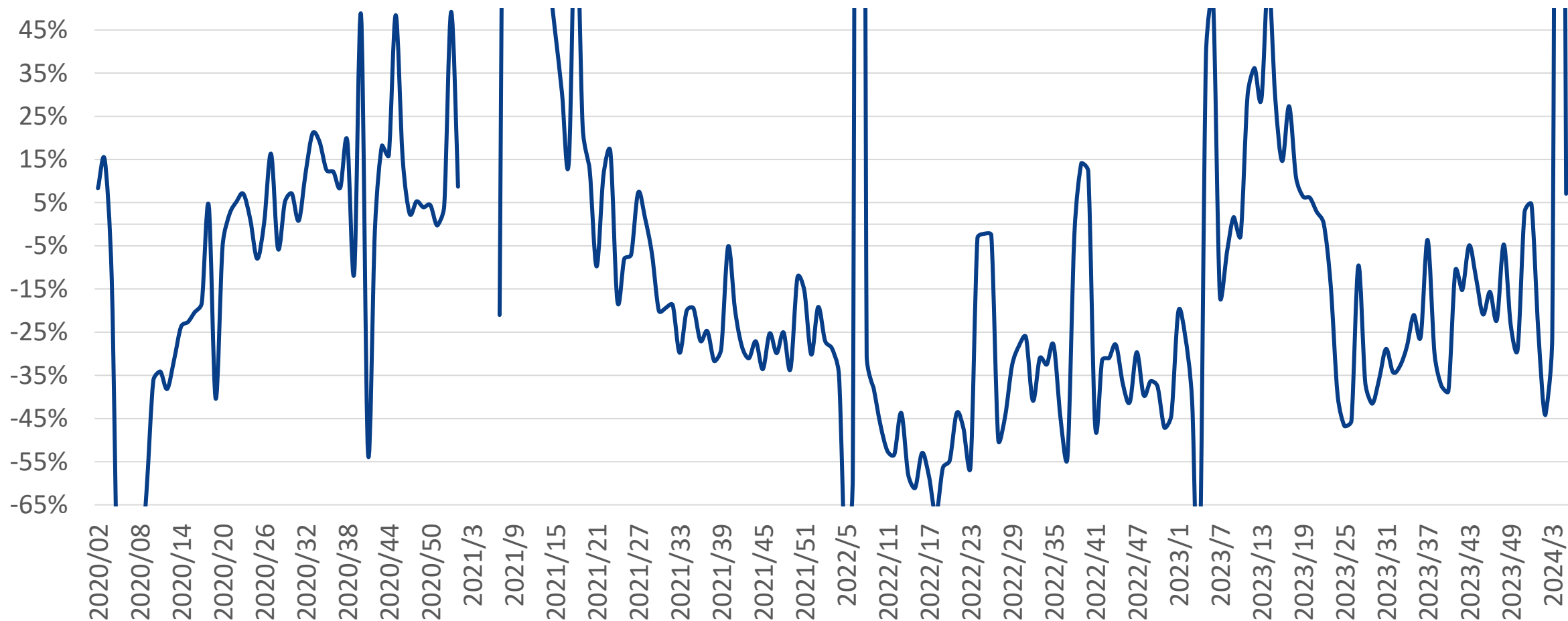
2024年1月week4主要城市周平均最高气温同比变化



资料来源: Wind、国投证券研究中心

本周全国一手房成交套数同比+7.1%，同比增速环比下降

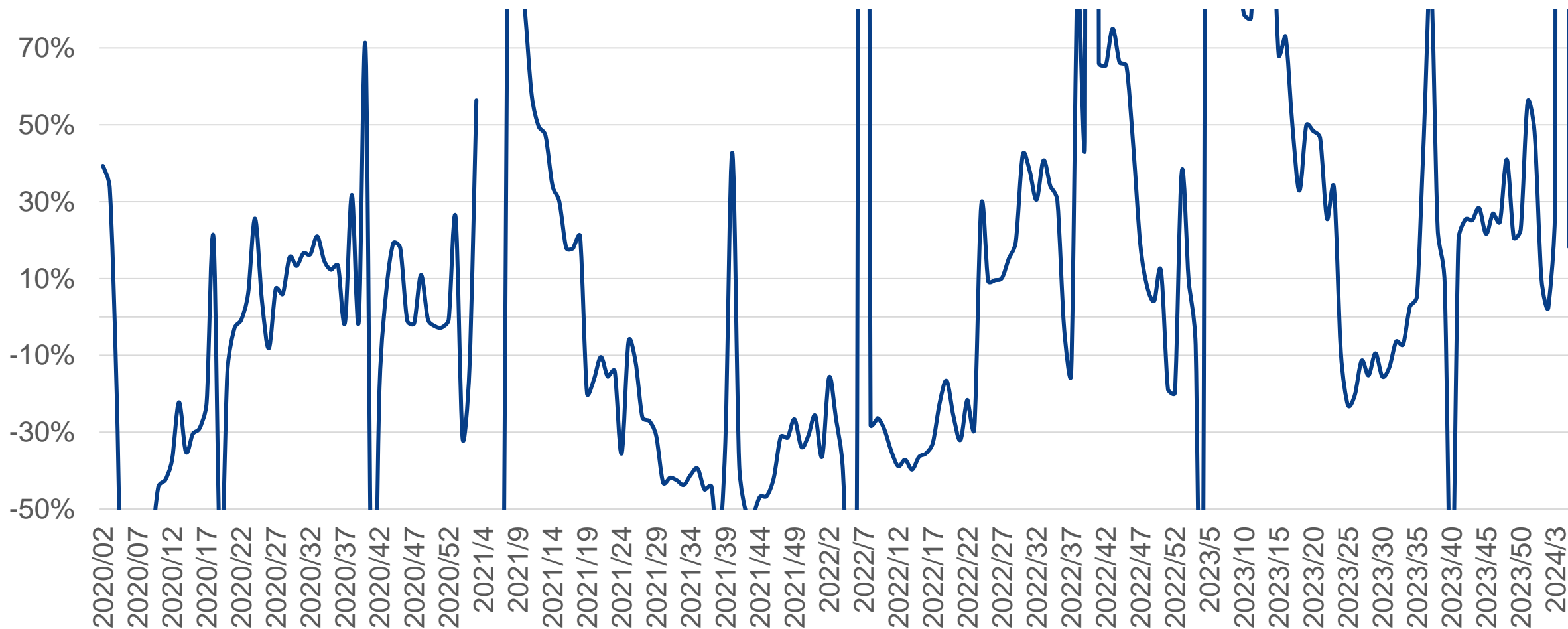
一手房成交套数同比变化



资料来源：Wind、国投证券研究中心注：统计范围为全国42个城市，如上图纵坐标轴范围过小，是为显示近期数据所以经过特别调整

本周全国二手房成交套数同比+18.2%，同比增速环比下降

二手房成交套数同比变化



资料来源：Wind、国投证券研究中心注：统计范围为全国42个城市，如上图纵坐标轴范围过小，是为显示近期数据所以经过特别调整

本周全国一线城市房屋成交套数环比变化较小

	一线城市	二线城市	三四线城市
一手房样本城市个数	4	16	22
成交套数同比	45.2%	2.3%	-9.3%
成交套数环比	-5.5%	14.7%	10.2%
二手房样本城市个数	2	8	3
成交套数同比	21.3%	20.7%	-49.9%
成交套数环比	-2.1%	-6.9%	-59.0%

数据来源：Wind、国投证券研究中心

LME3月铜本周小幅波动，同比-7.2%



资料来源：LME、Wind、国投证券研究中心

LME3月铝本周小幅波动，同比-14.8%



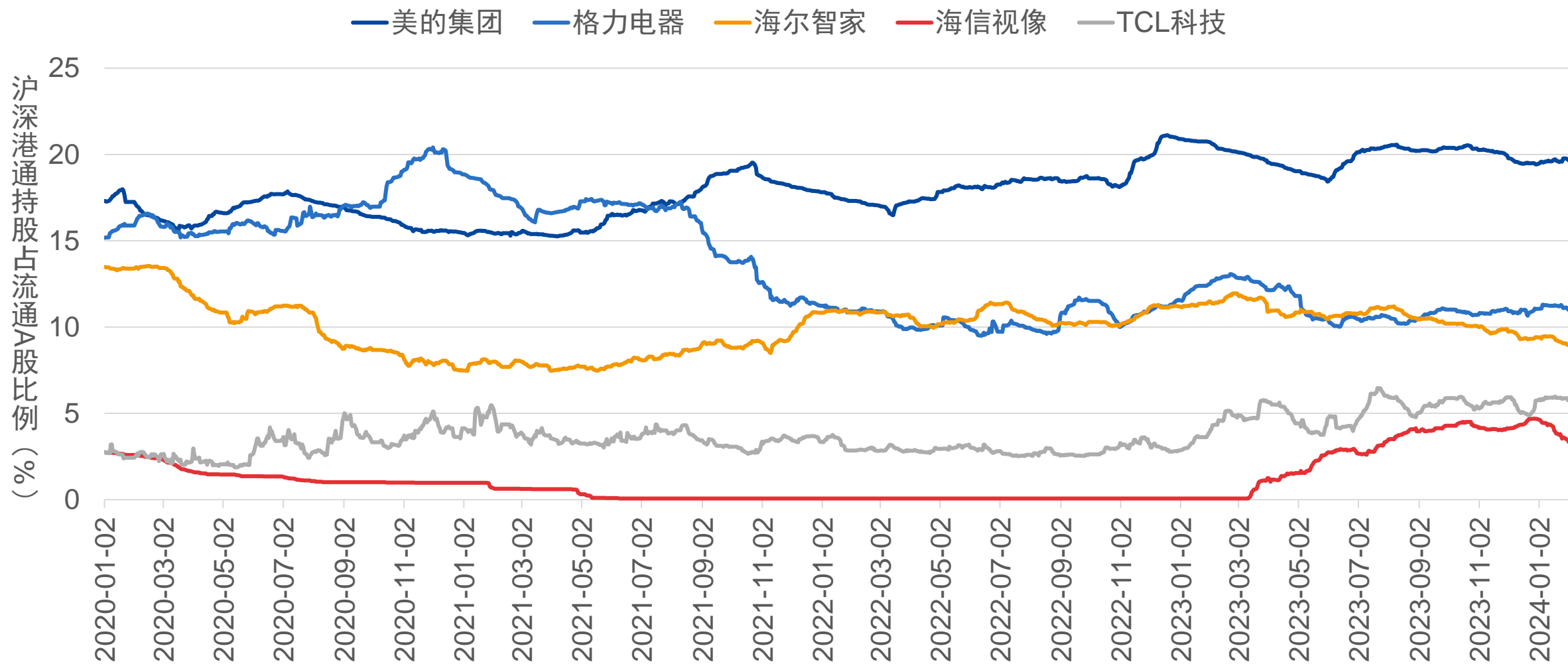
资料来源：LME、Wind、国投证券研究中心

美元兑人民币本周环比-0.1%，人民币汇率小幅波动



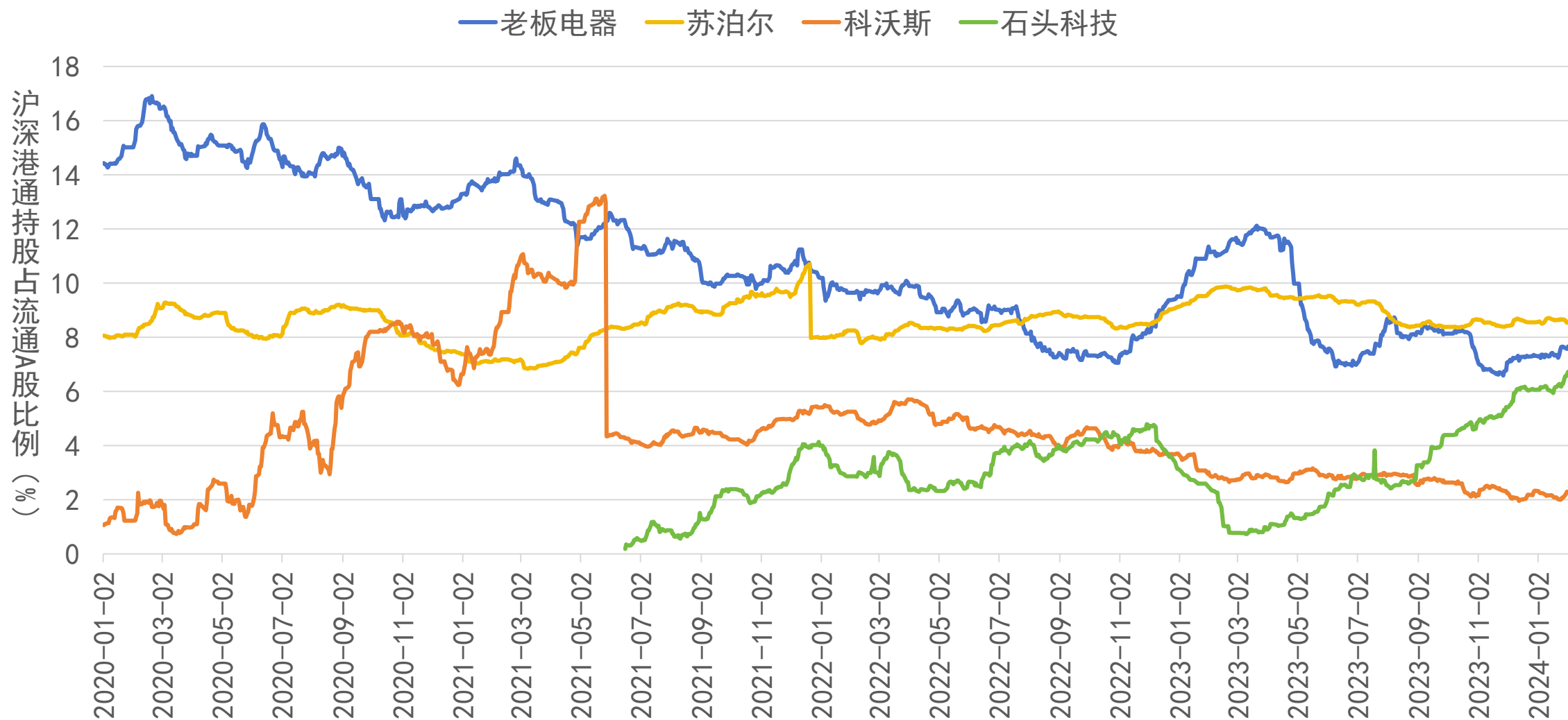
资料来源：Wind、国投证券研究中心

沪深港通持股家电公司比例-1



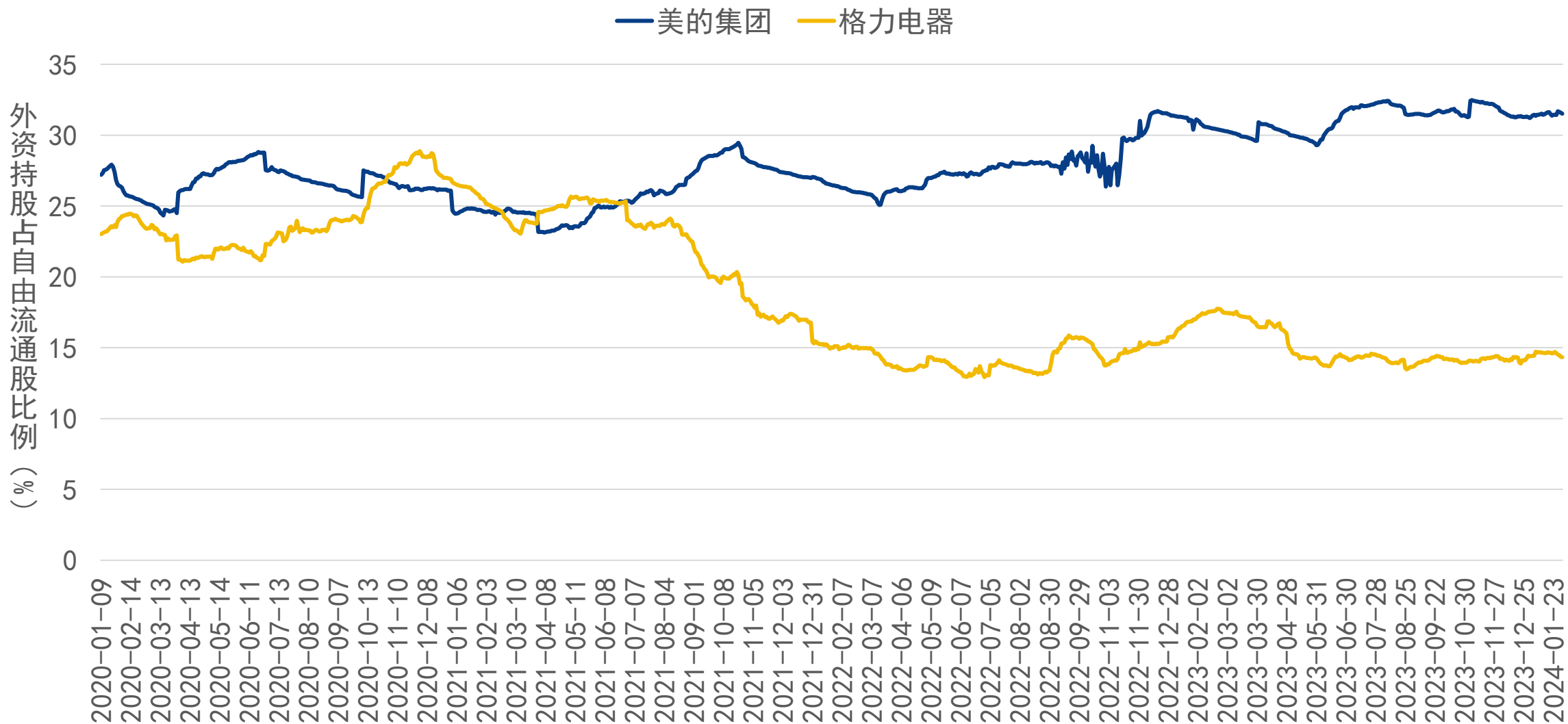
资料来源: Wind、国投证券研究中心

沪深港通持股家电公司比例-2



资料来源: Wind、国投证券研究中心

外资对主要家电公司持股情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

国内市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
格力电器	5.8%	0%	8%	8	7	7	6
美的集团	1.3%	1%	9%	14	12	13	11
海尔智家	0.9%	7%	8%	14	12	13	11
海信视像	-0.4%	-2%	19%	18	13	14	13
老板电器	2.6%	1%	10%	13	11	12	11
华帝股份	-9.9%	4%	7%	37	9	36	9

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

美国市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
iRobot	-22.4%	-24%	-27%	-1	-2	-2	-
英格索兰	3.5%	15%	15%	52	28	51	27
惠而浦	-2.5%	-10%	-1%	22	11	19	10
AO史密斯	-2.1%	6%	3%	24	21	24	20
品谱	-0.1%	4%	-7%	-143	55	-149	66
海伦特洛伊	-4.7%	6%	-7%	11	15	10	15

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

欧洲市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
富世华	3.5%	15%	-1%	15	16	16	14
伊莱克斯	-7.5%	7%	0%	-12	-15	-16	-16
赛博	3.9%	-1%	0%	21	15	20	14
昕诺飞	-5.3%	10%	-11%	11	9	10	8
豪力	2.7%	31%	10%	45	40	44	39
德龙	0.7%	-2%	-3%	25	18	25	17

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

日本市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
索尼	3.4%	10%	16%	20	19	19	20
日立	7.1%	18%	6%	21	18	20	17
松下	-0.9%	10%	13%	13	13	13	12
三菱	0.6%	7%	12%	22	22	22	21
大金	-1.7%	25%	28%	32	27	31	27
夏普	-5.2%	3%	2%	7	-5	7	-6
林内	-2.0%	6%	16%	20	18	20	19
能率	0.3%	18%	-4%	16	24	13	20
象印	-2.0%	6%	1%	29	23	27	22

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

医药数据跟踪



马帅



冯俊曦



李奔



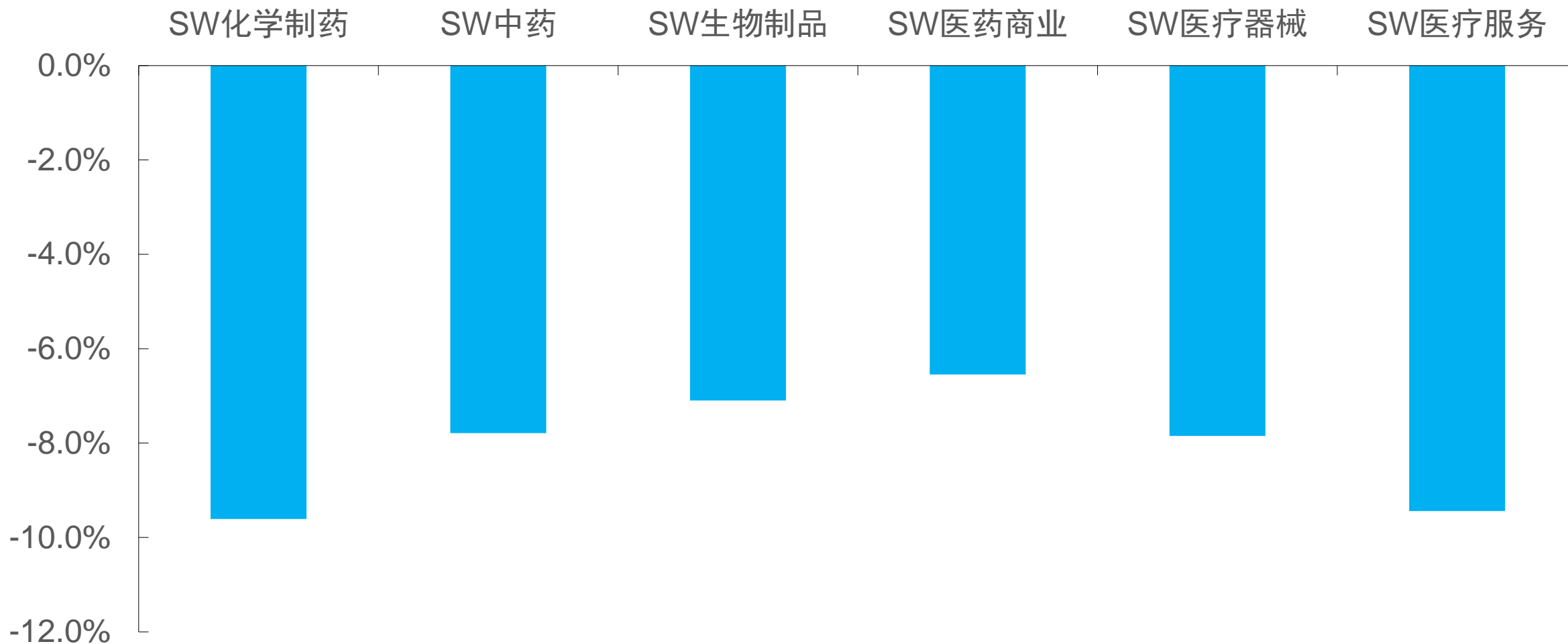
贺鑫



连国强

本周医药生物板块下跌8.33%

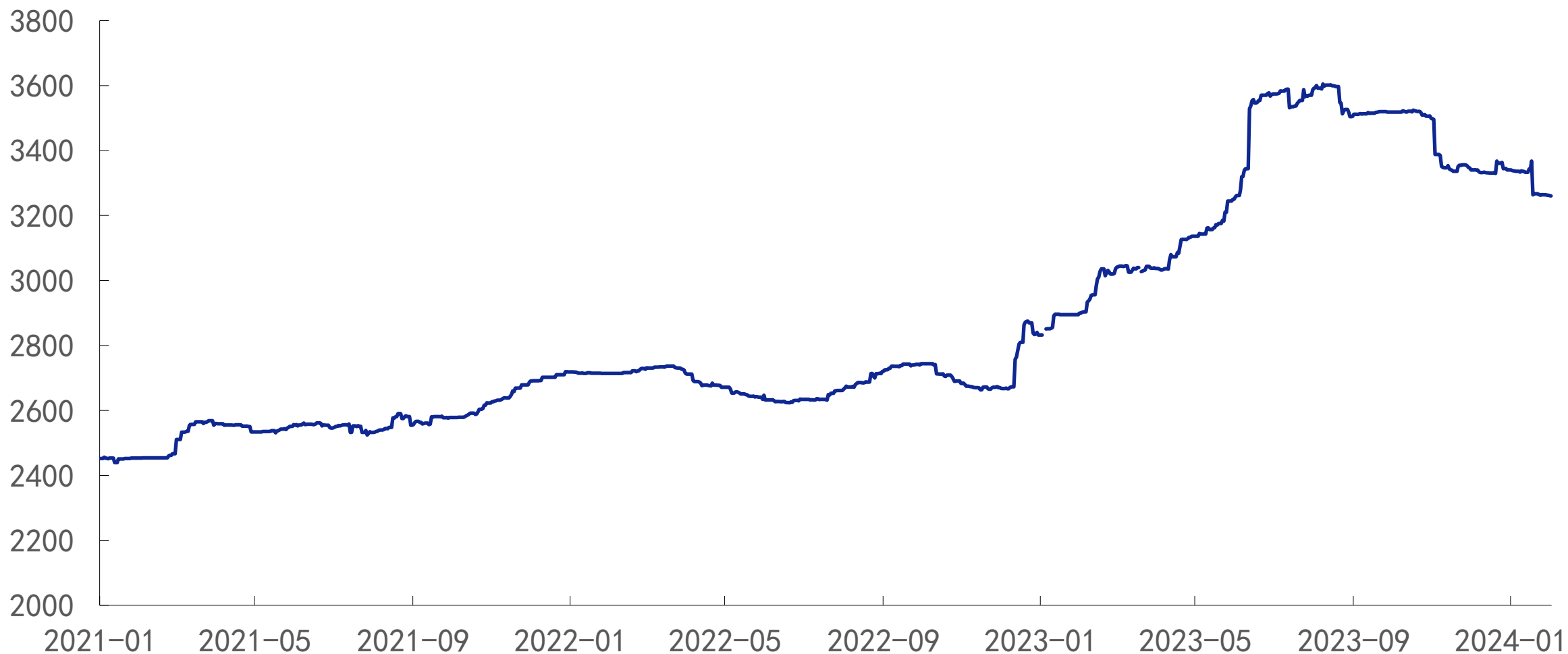
子行业周涨跌幅 (2024.1.27-2024.2.2)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

本周中药材价格指数小幅下跌

中药材价格指数 (2021-2024年)

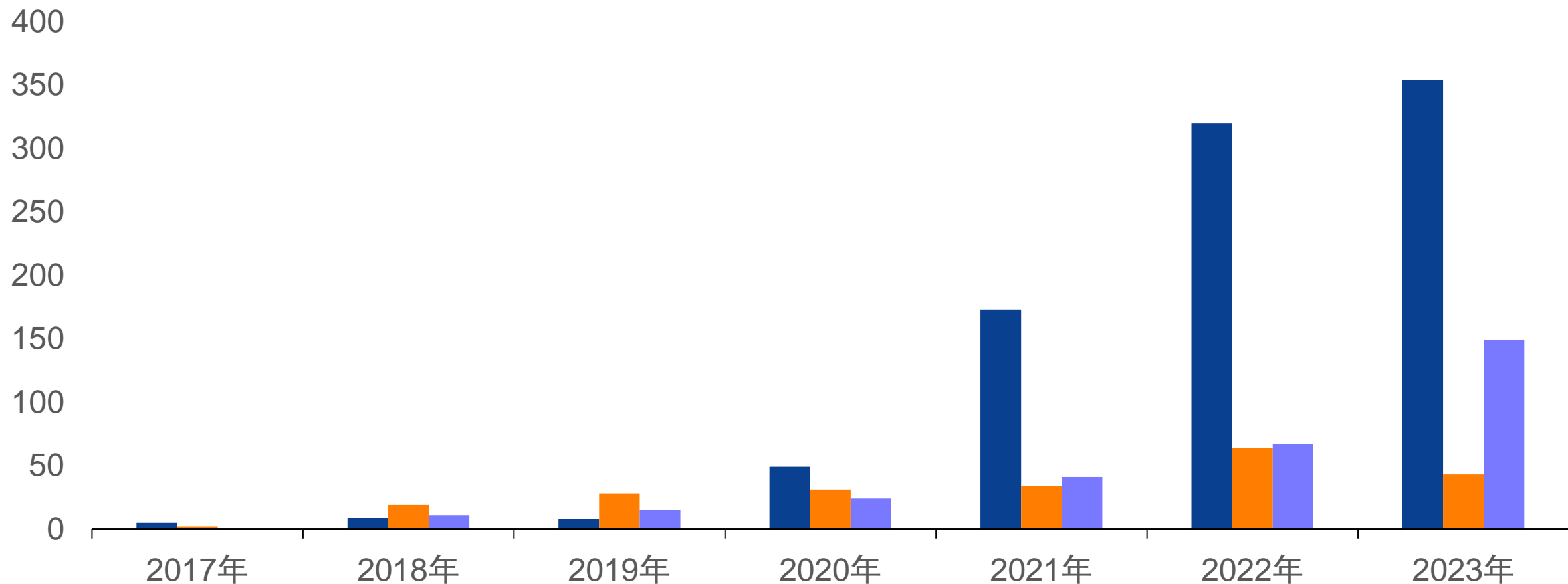


资料来源: Wind、国投证券研究中心

HPV疫苗批签发量小幅增加

HPV疫苗批签发批次（截至2024年1月15日）

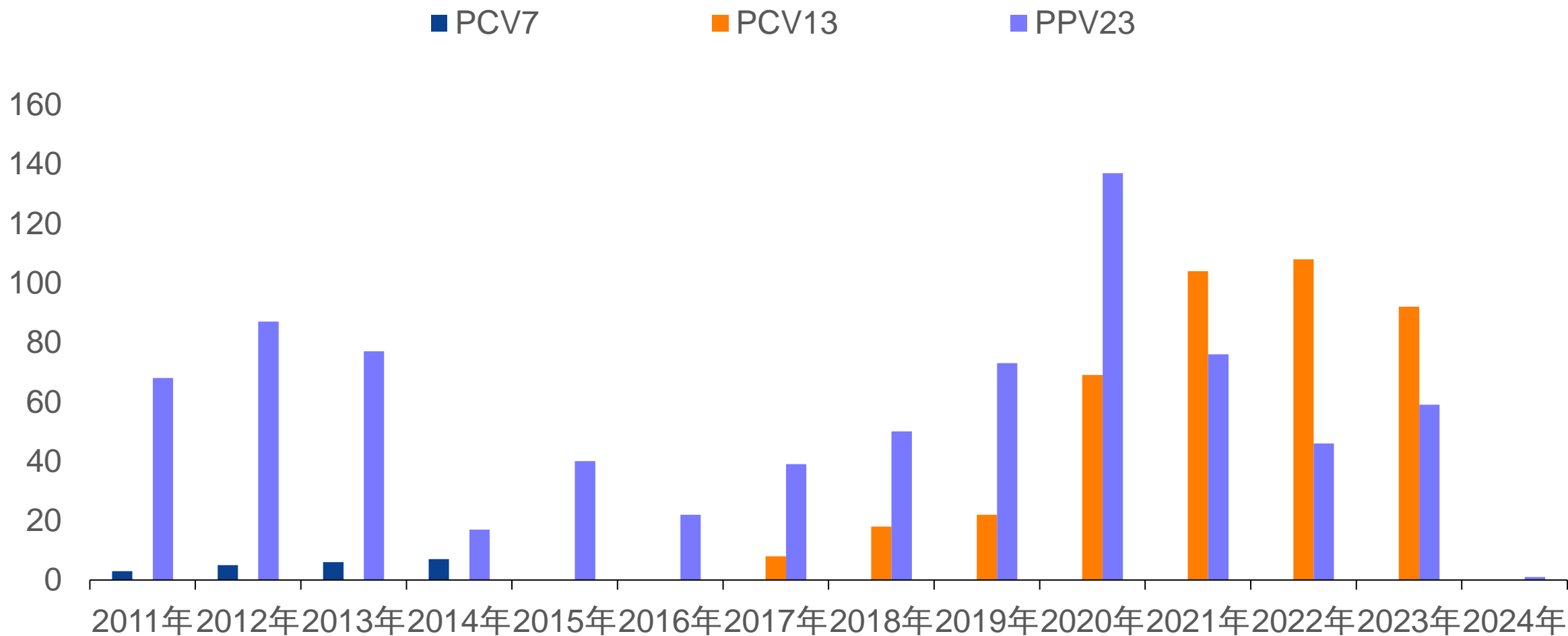
■ 二价HPV ■ 四价HPV ■ 九价HPV



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

肺炎疫苗批签发量小幅增加

肺炎疫苗批签发批次（截至2024年1月15日）

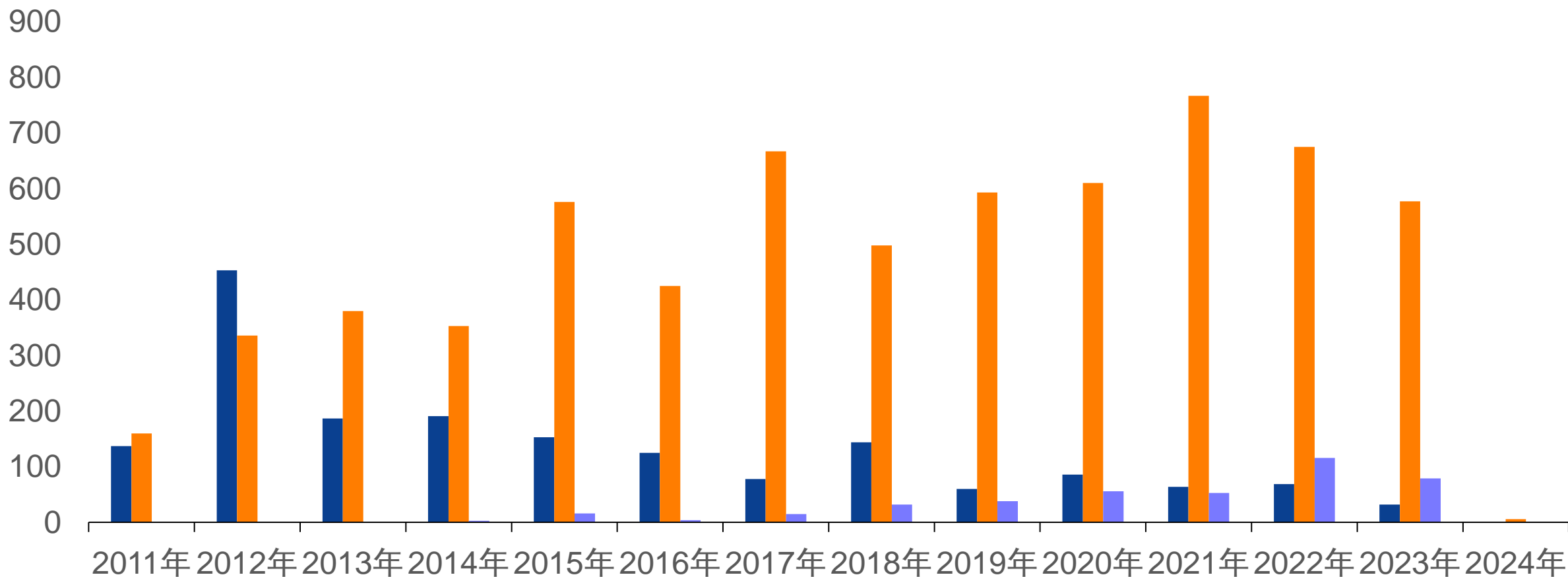


资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

人二倍体狂苗批签发量小幅增加

重点狂犬疫苗批签发批次（截至2024年1月15日）

■ 人用狂犬病疫苗（Vero细胞） ■ 冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞） ■ 冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）

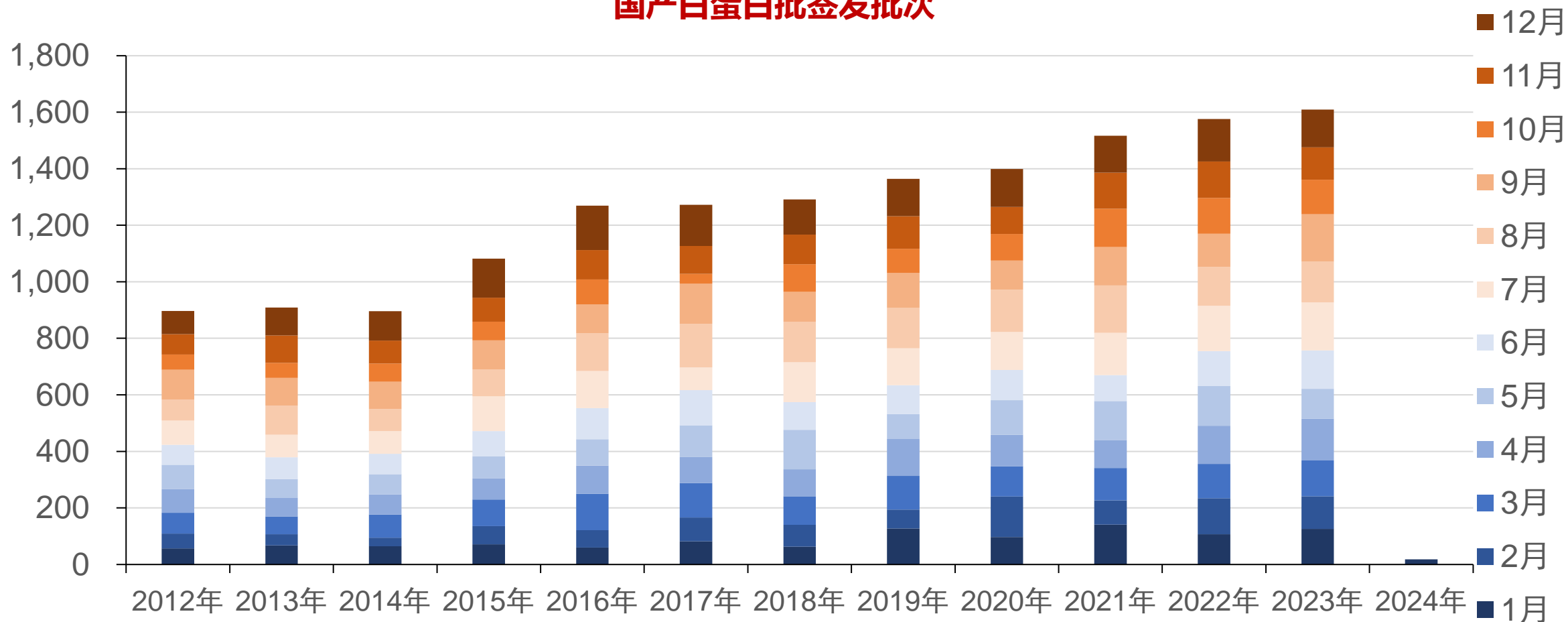


资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

国产白蛋白批签发量小幅增加

国产白蛋白批签发批次（截至2024年1月15日）

国产白蛋白批签发批次

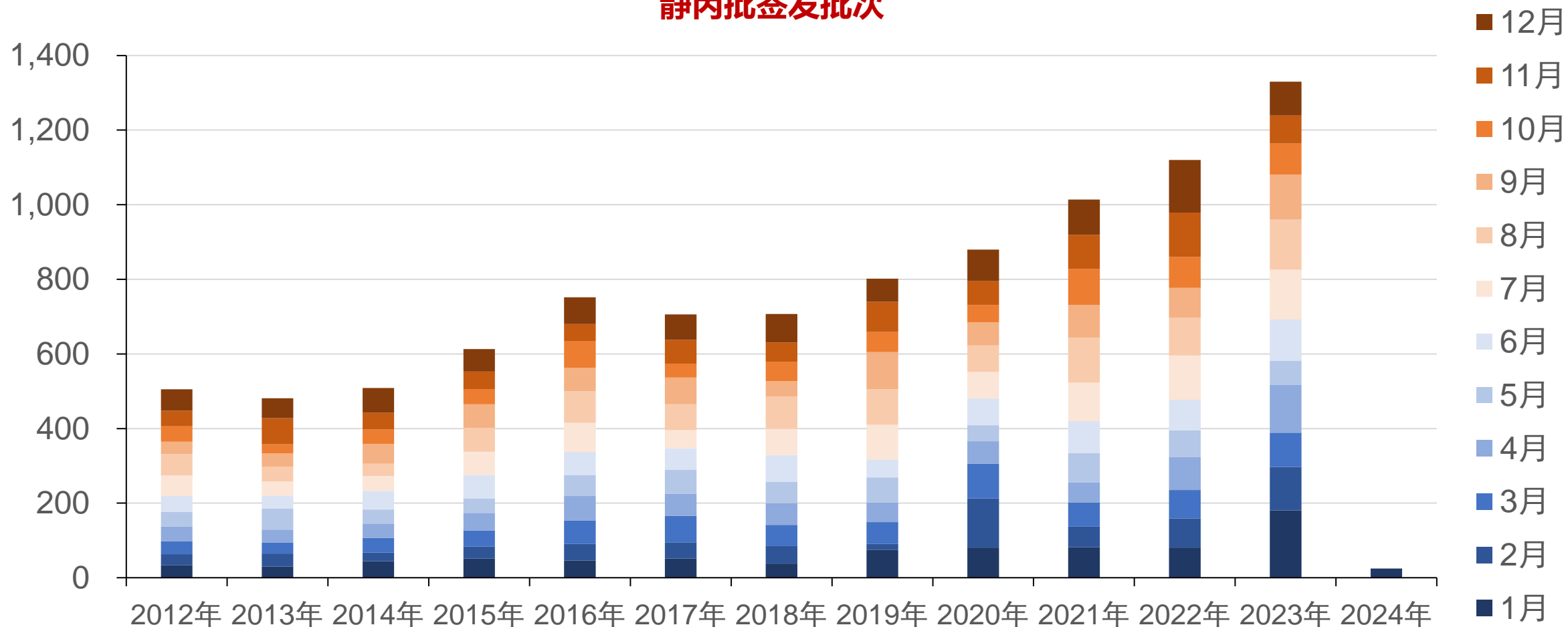


资料来源：中国食品药品检定研究院、各省食品药品检验研究院、国投证券研究中心

静丙批签发量小幅增长

静丙批签发批次（截至2024年1月15日）

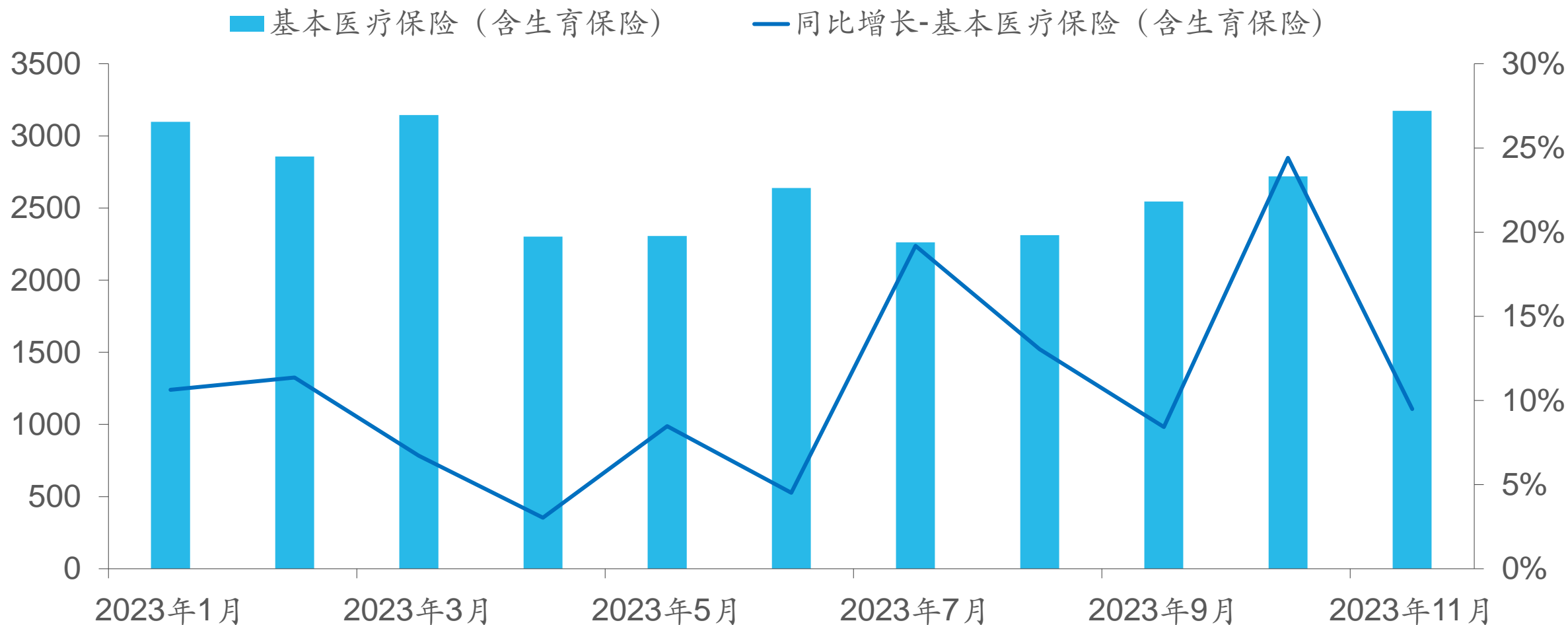
静丙批签发批次



资料来源：中国食品药品检定研究院、各省食品药品检验研究院、国投证券研究中心

基本医疗保险基金11月收入3174.42亿元，同比增长9.49%

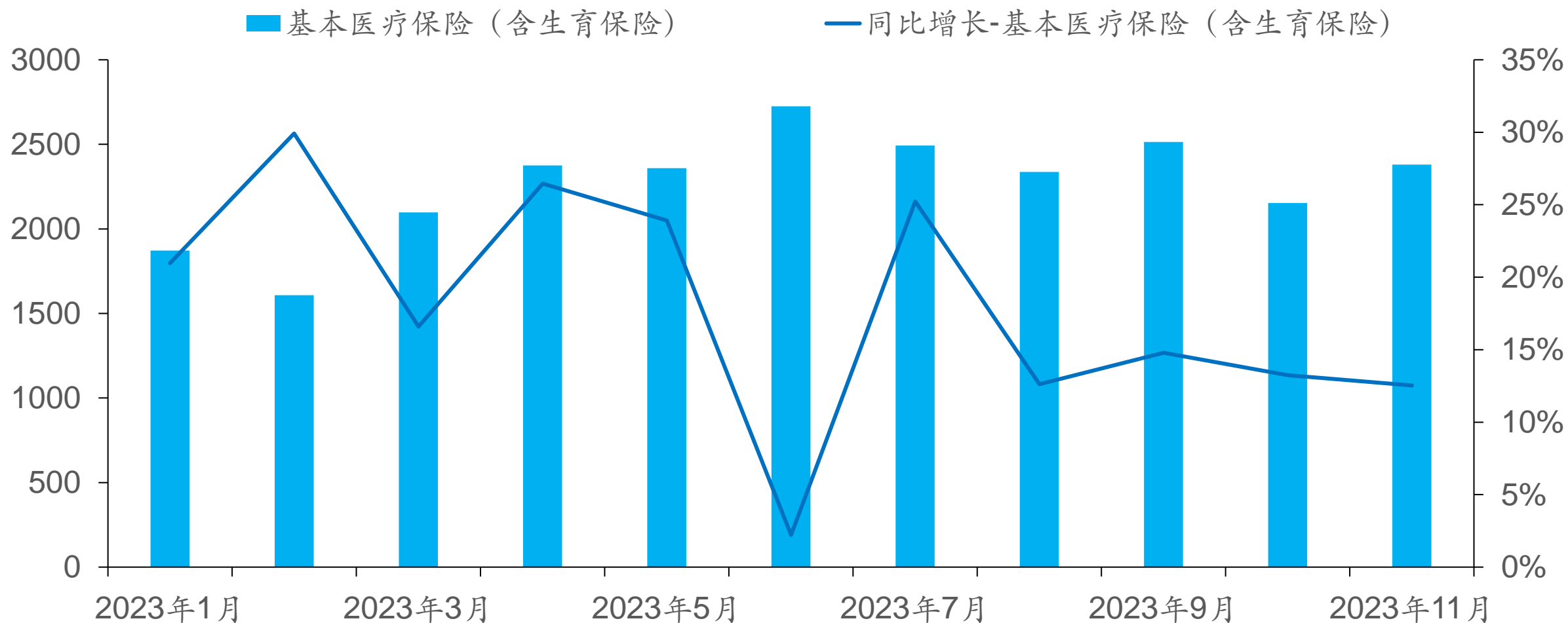
基本医疗保险基金（含生育保险）单月收入（截至2023年11月）



资料来源：国家医疗保障局、国投证券研究中心

基本医疗保险基金11月支出2379.58亿元，同比增长12.53%

基本医疗保险基金（含生育保险）单月支出（截至2023年11月）



资料来源：国家医疗保障局、国投证券研究中心

饮食数据跟踪



赵国防



胡家东



王尧



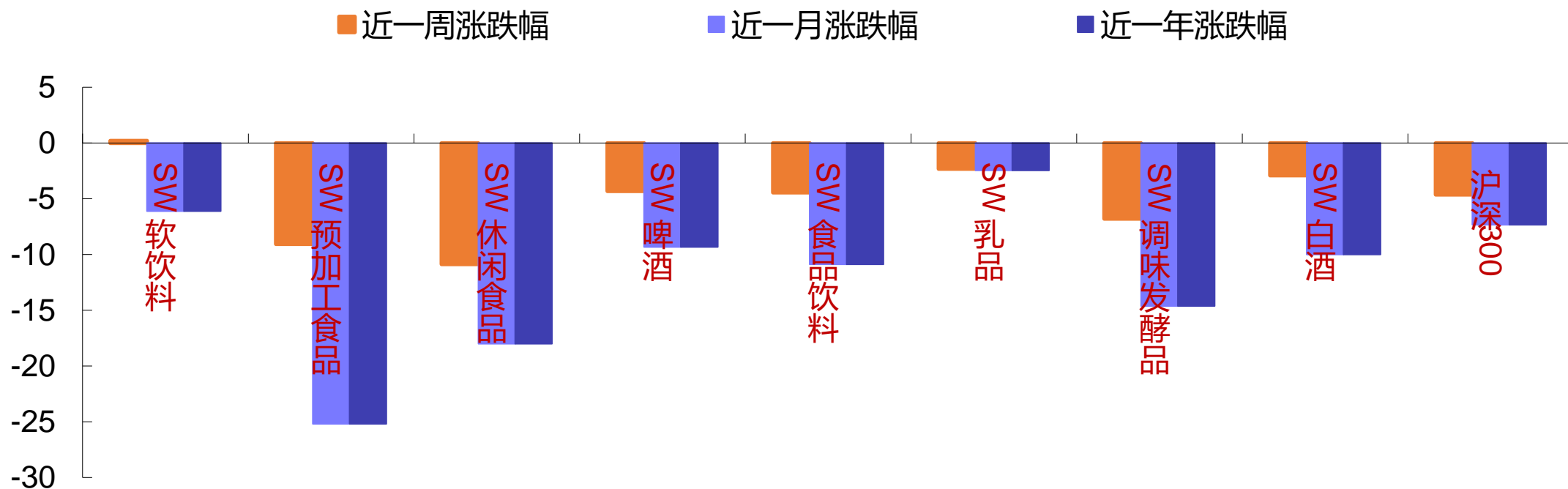
侯雅楠



王玲瑶

本周食品饮料板块走势较弱

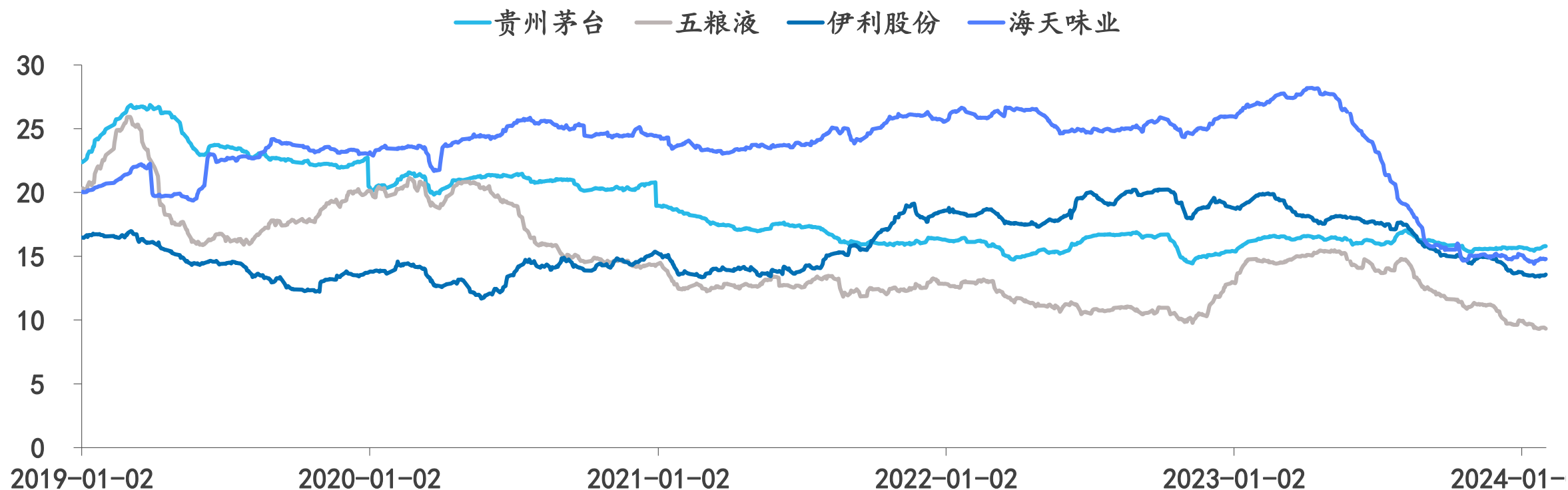
A股食品饮料子版块区间涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind、国投证券研究中心

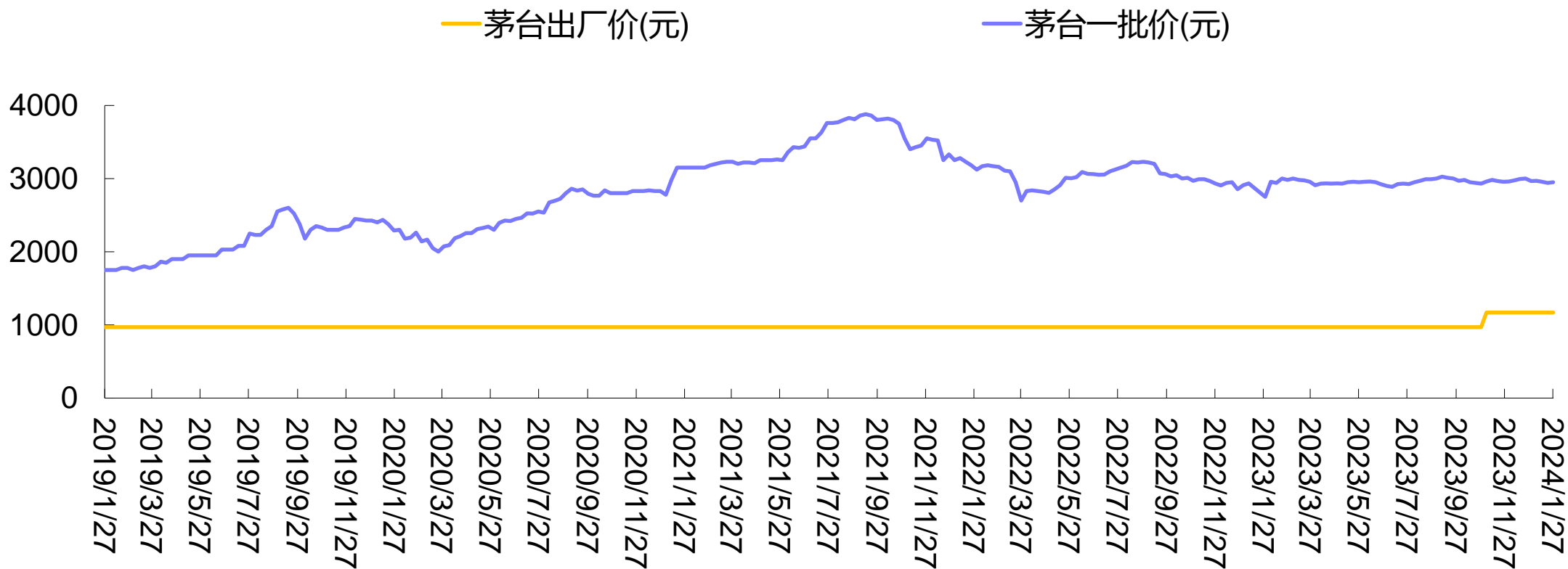
沪深股通持股食品饮料公司比例有所抬升

沪深股通持股占自由流通A股比例 (%)



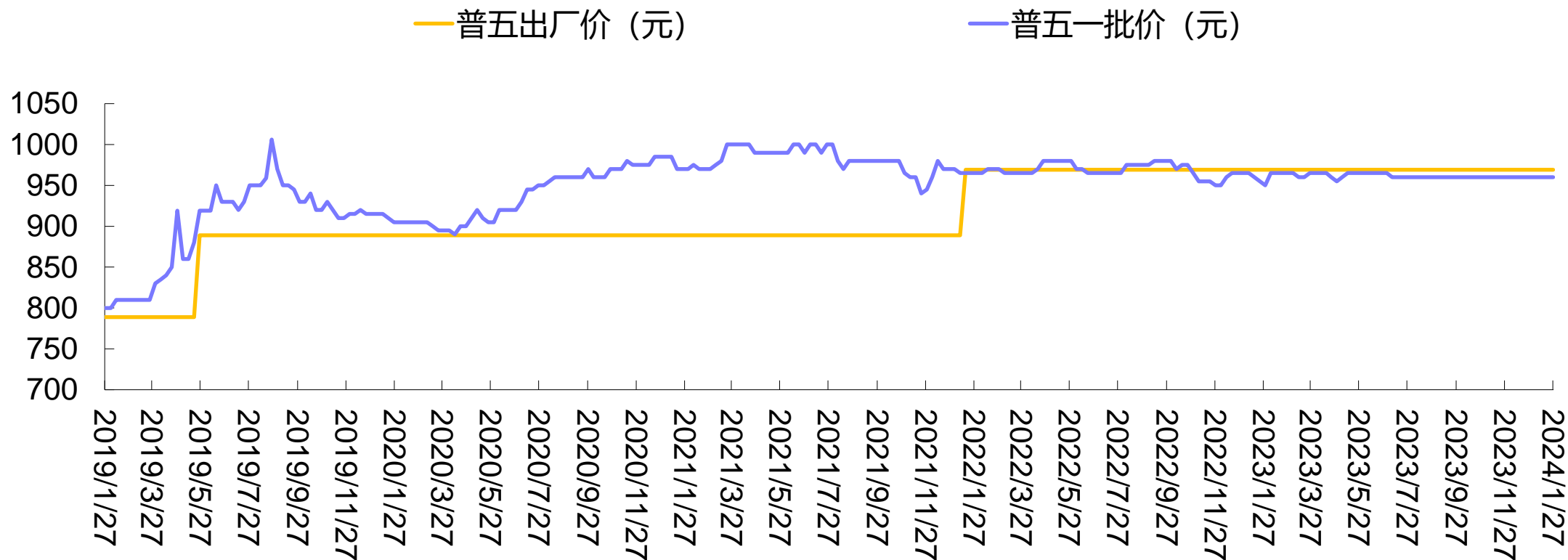
资料来源: Wind、国投证券研究中心

飞天茅台批价较为平稳



资料来源：今日酒价、国投证券研究中心

普五批价较为平稳



资料来源：今日酒价、国投证券研究中心

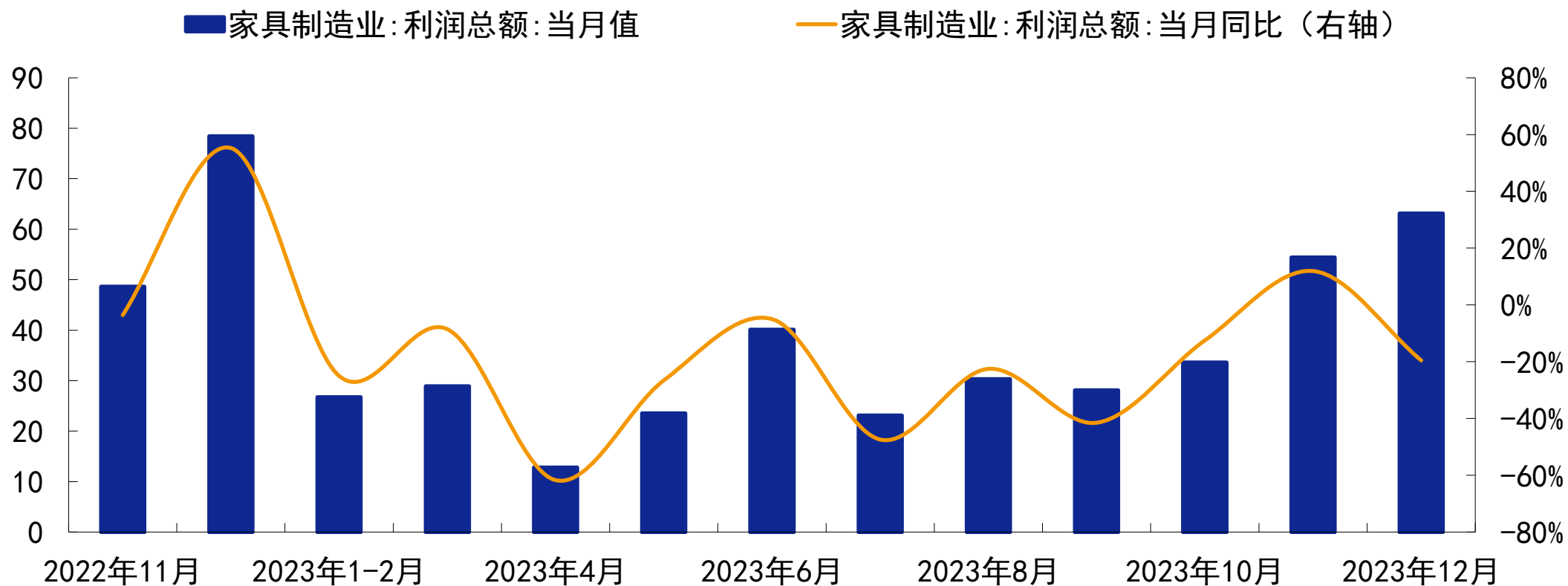
轻工数据跟踪



罗乾生

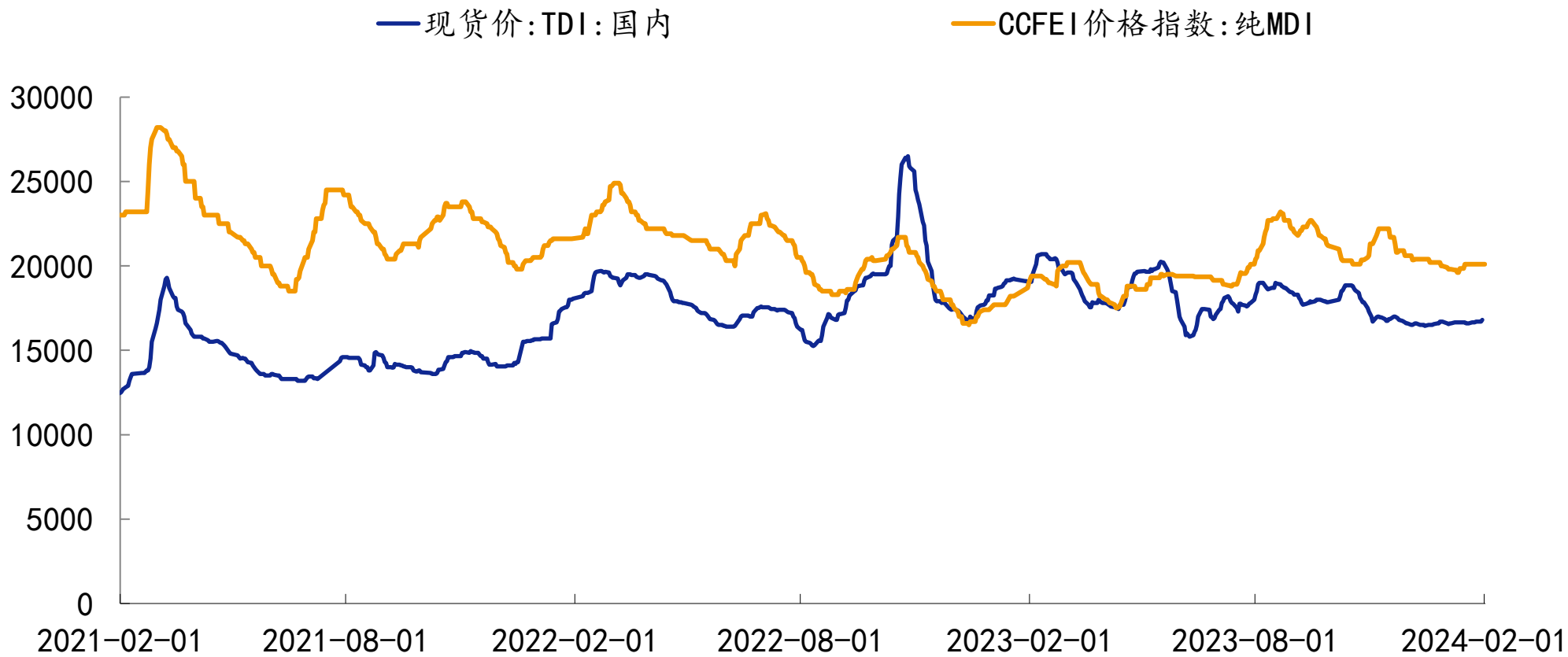
12月我国家具制造业利润总额YoY-19.5%，增速承压

全国家具制造业利润总额及当月同比（亿元、%）



较上周，TDI、MDI环比分别+0.9%、持平

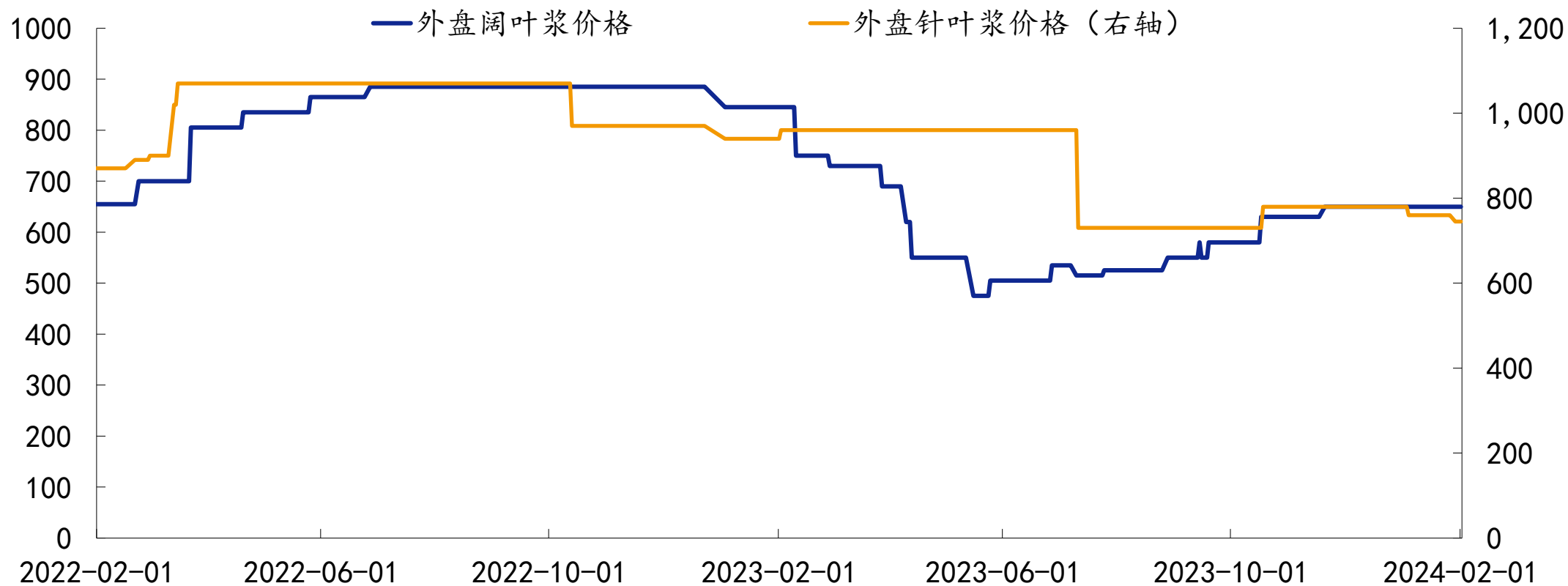
软体家具上游TDI国内现货价、纯MDI现货价(元/吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

较上周，外盘阔叶浆、针叶浆价格环比分别持平、-2.0%

外盘针叶浆、阔叶浆价格走势（美元/吨）



资料来源：Wind、国投证券研究中心

瓦楞纸、铜版纸环比上周分别+0.4%、-0.9%

纸品价格变动一览（元/吨，截至2月2日）

纸品名称	最新价格	周环比	月环比	年同比
双胶纸	5600	0.00%	-5.88%	-13.85%
铜版纸	5756	-0.86%	-2.54%	-0.42%
白卡纸	4700	0.00%	-3.83%	-8.74%
箱板纸	4050	0.22%	-0.98%	-14.59%
瓦楞纸	3082	0.42%	-1.34%	-12.02%

数据来源：百川盈孚、国投证券研究中心

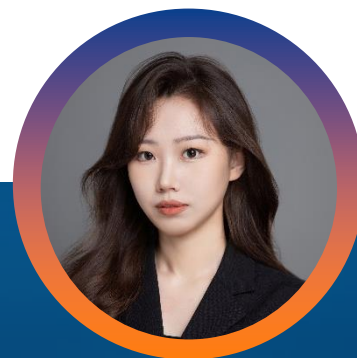
商社数据跟踪



王朔



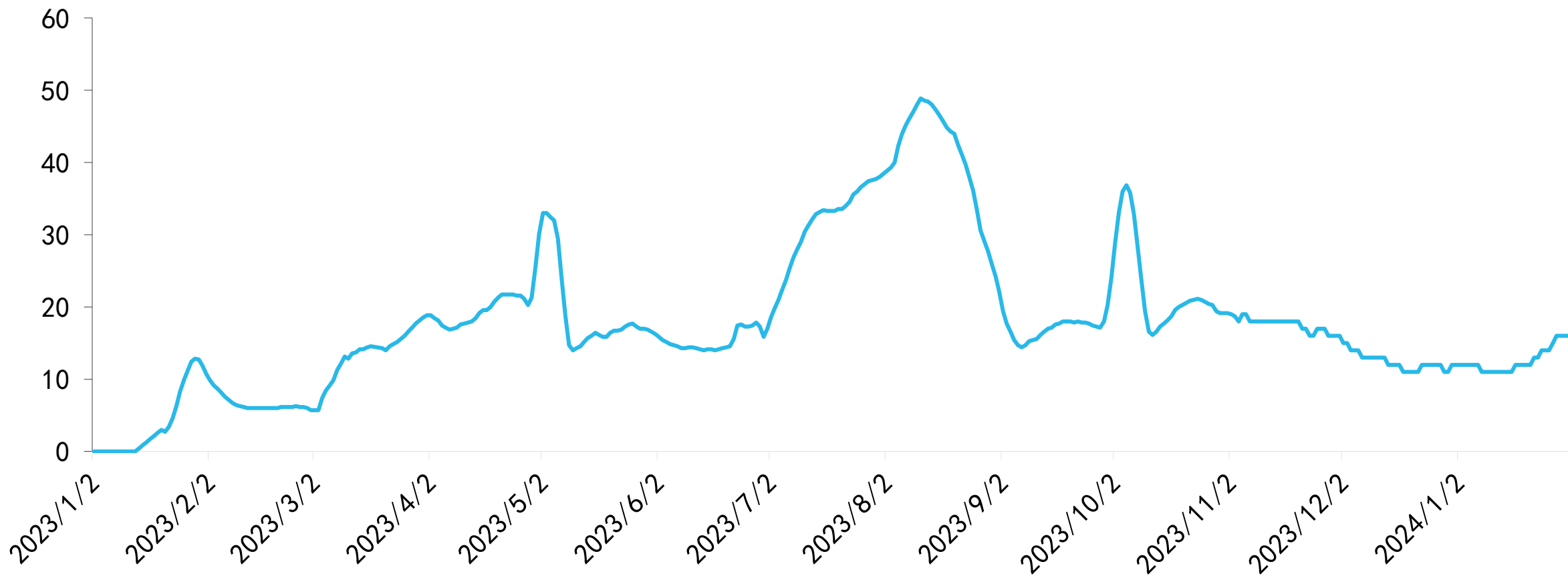
万雨萌



都春竹

1月26日-2月1日宋城演艺全国日均演出16场，较上周场次增加2场

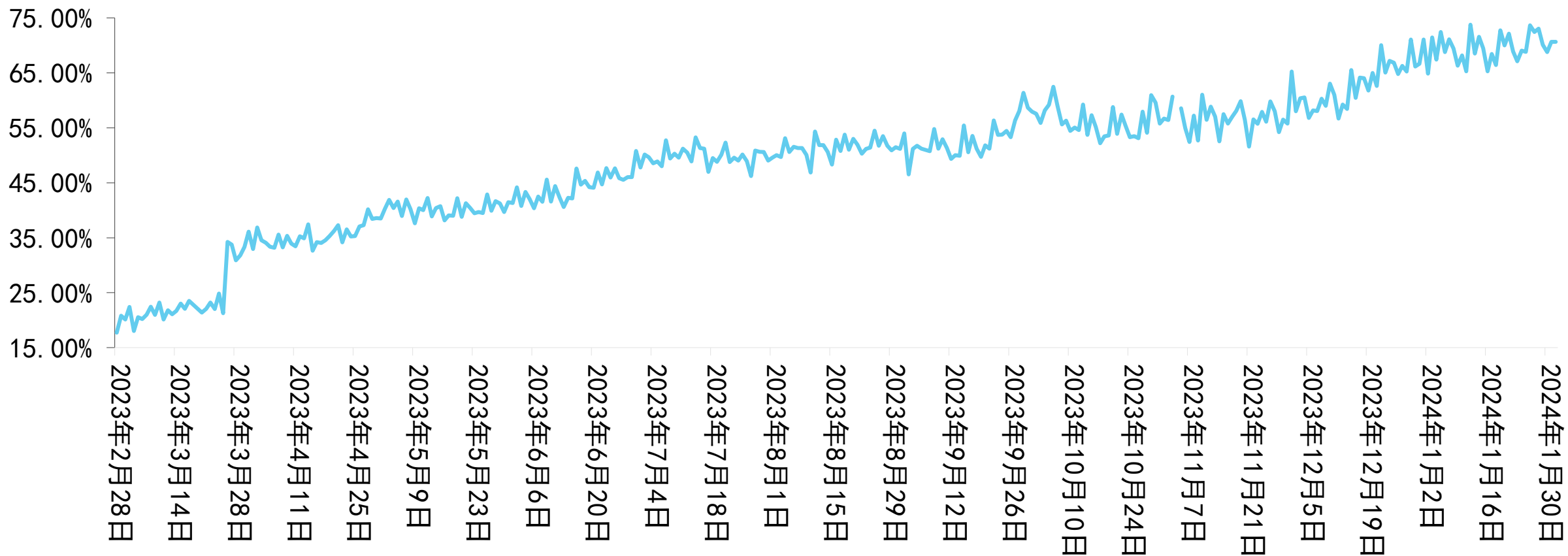
宋城演艺全国日均演出场次（次）



资料来源：宋城演艺公众号，国投证券研究中心

1月26日-2月1日国际航班（含港澳台）架次恢复至19年同期71.3%

24年国际航班（包括港澳台）架次较19年同期恢复情况



资料来源：航班管家，国投证券研究中心

1月第5周我国内地日均执飞航班13476架次/+13.4%，环比4.5%

内地日均执飞航班量（架次）



资料来源：东方财富，国投证券研究中心

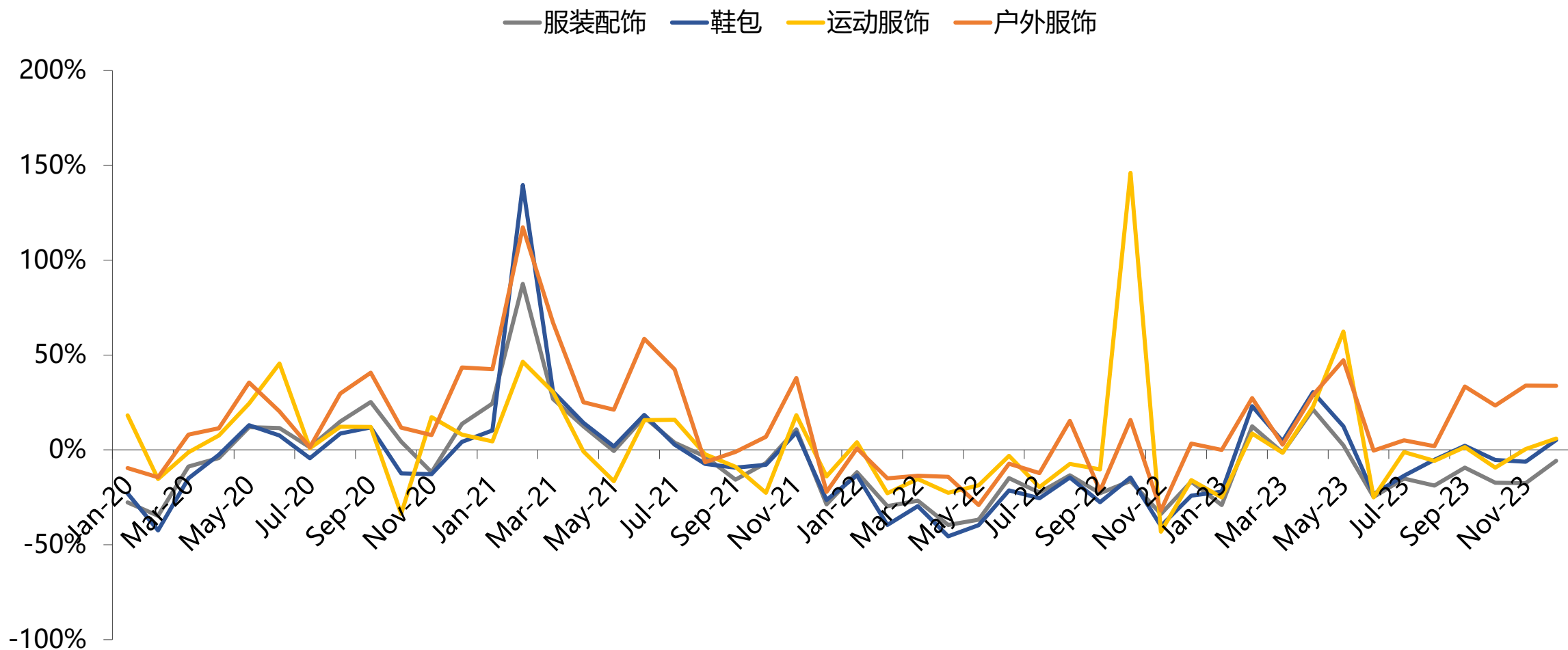
纺服数据跟踪



陆偲聪

12月天猫平台各品类服饰增长情况有所复苏

天猫平台各鞋服品类月度零售额增长情况

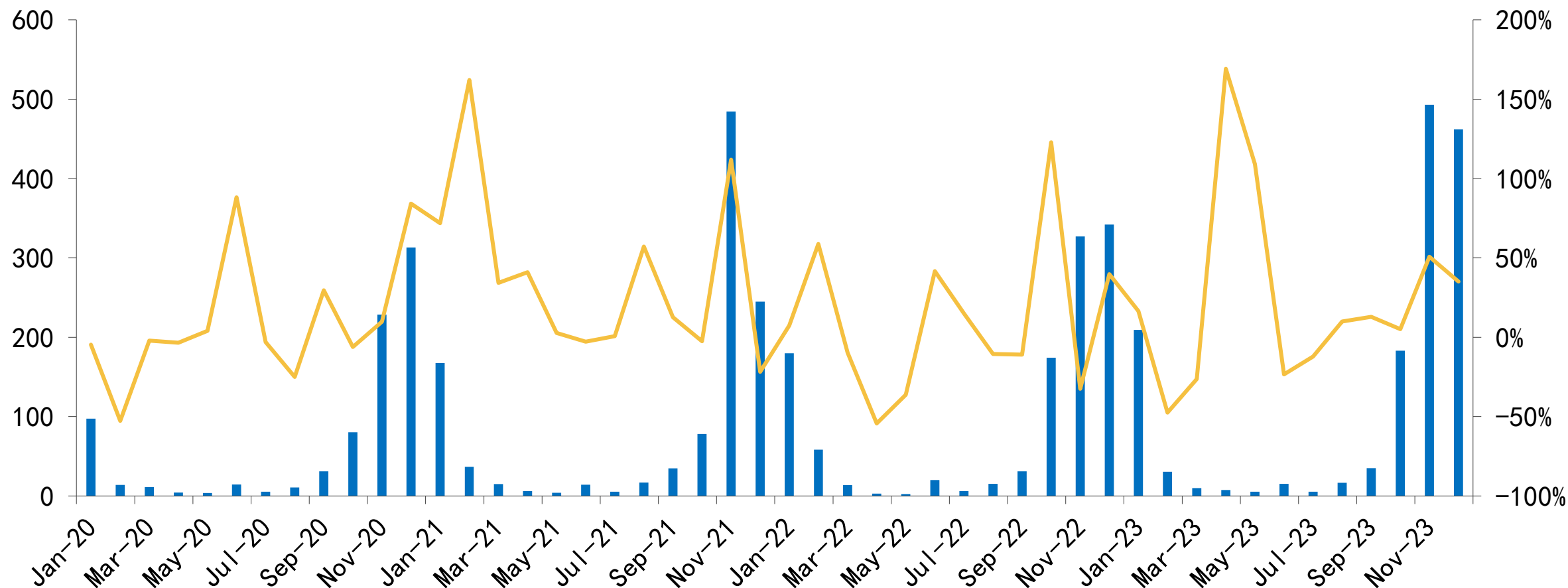


资料来源：久谦数据，国投证券研究中心

12月羽绒服销售同比增长持续亮眼

天猫平台羽绒服月度零售额增长情况

■ 天猫平台销售额（百万元） — YoY（右轴，%）

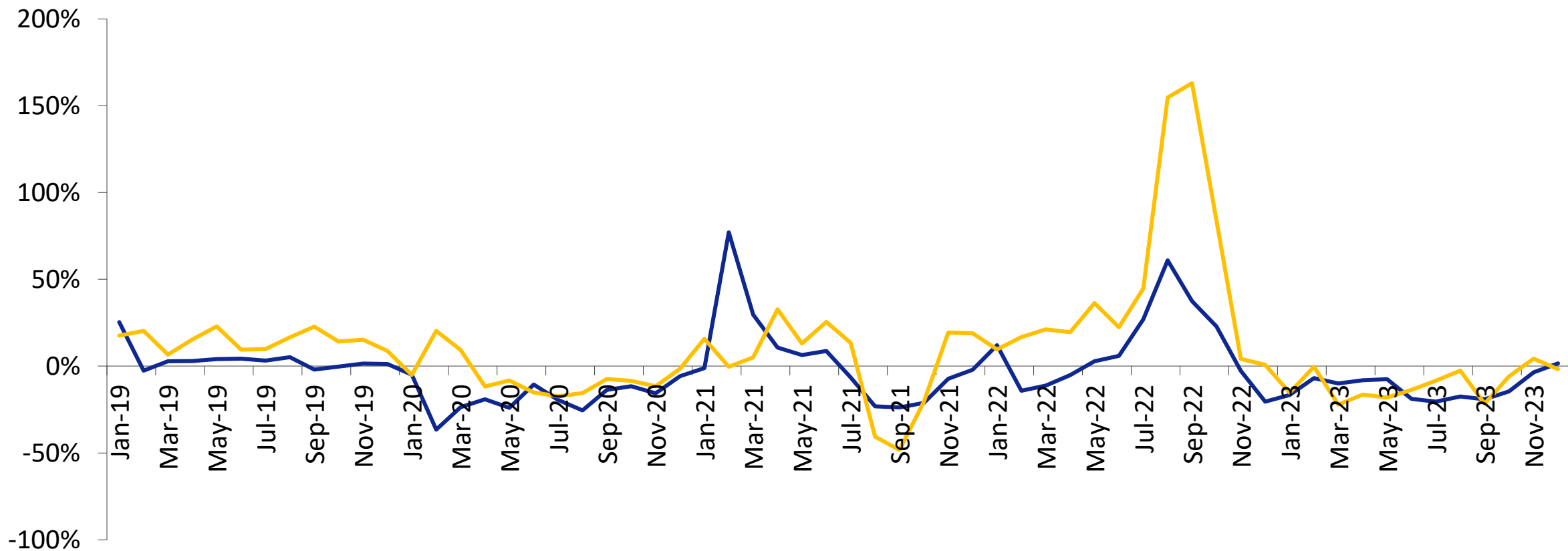


资料来源：久谦数据，国投证券研究中心

12月丰泰及裕元营收表现持续回暖

运动鞋生产商月度营收增长情况

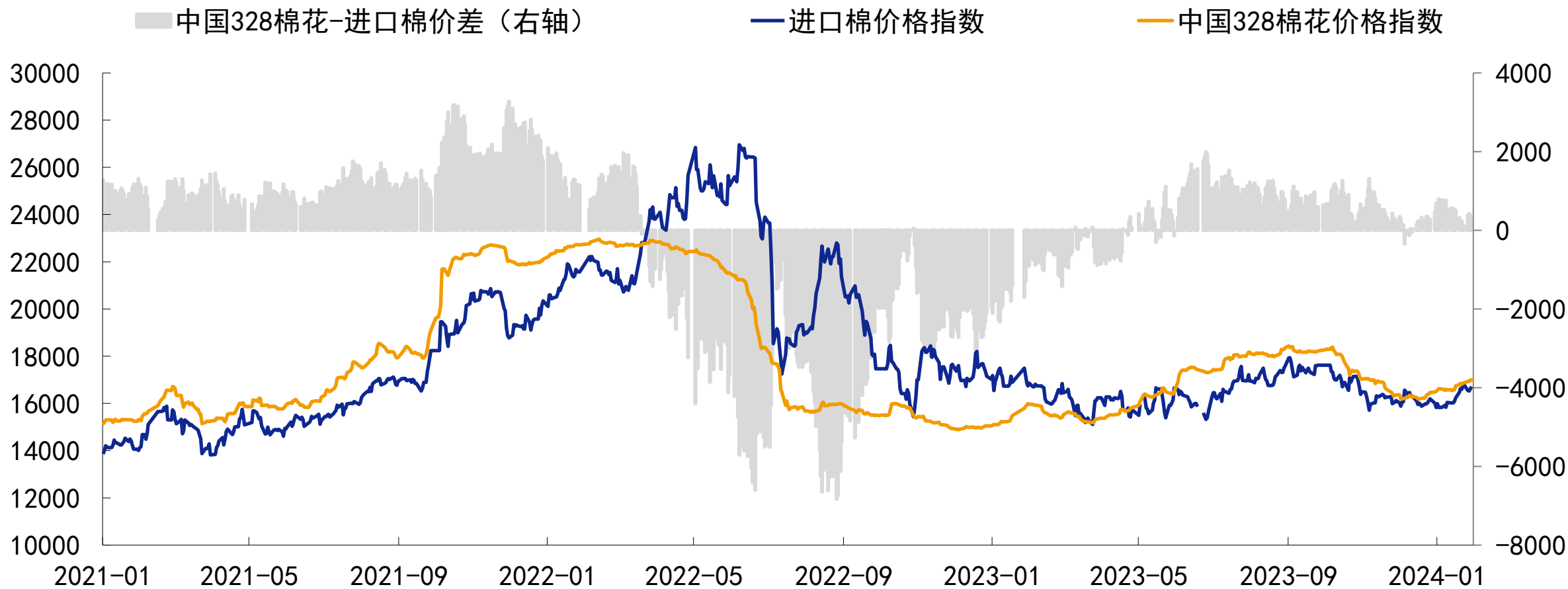
— 裕元 (%) — 丰泰 (%)



资料来源：公司官网月报表，国投证券研究中心

1月第5周国产棉价格持续回升，价差有所扩大

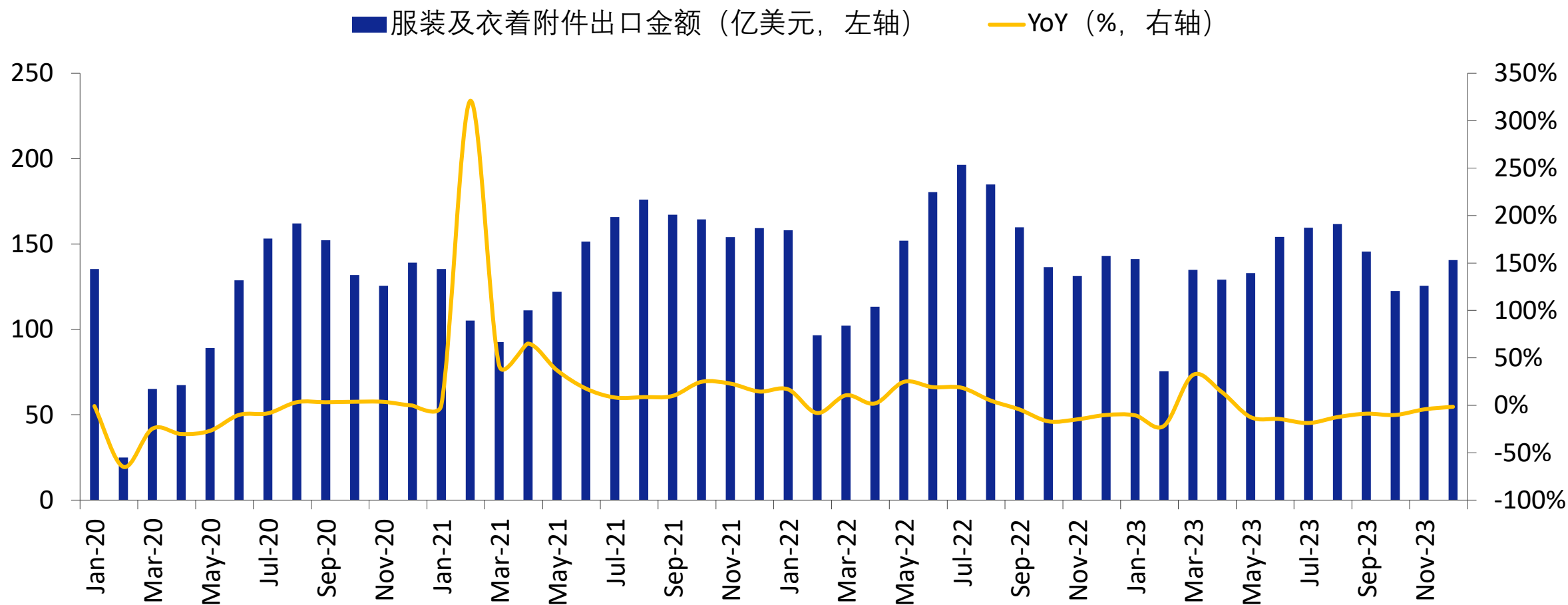
国内外棉花价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

12月服装及衣着附件出口额同比下滑2%，跌幅持续收窄

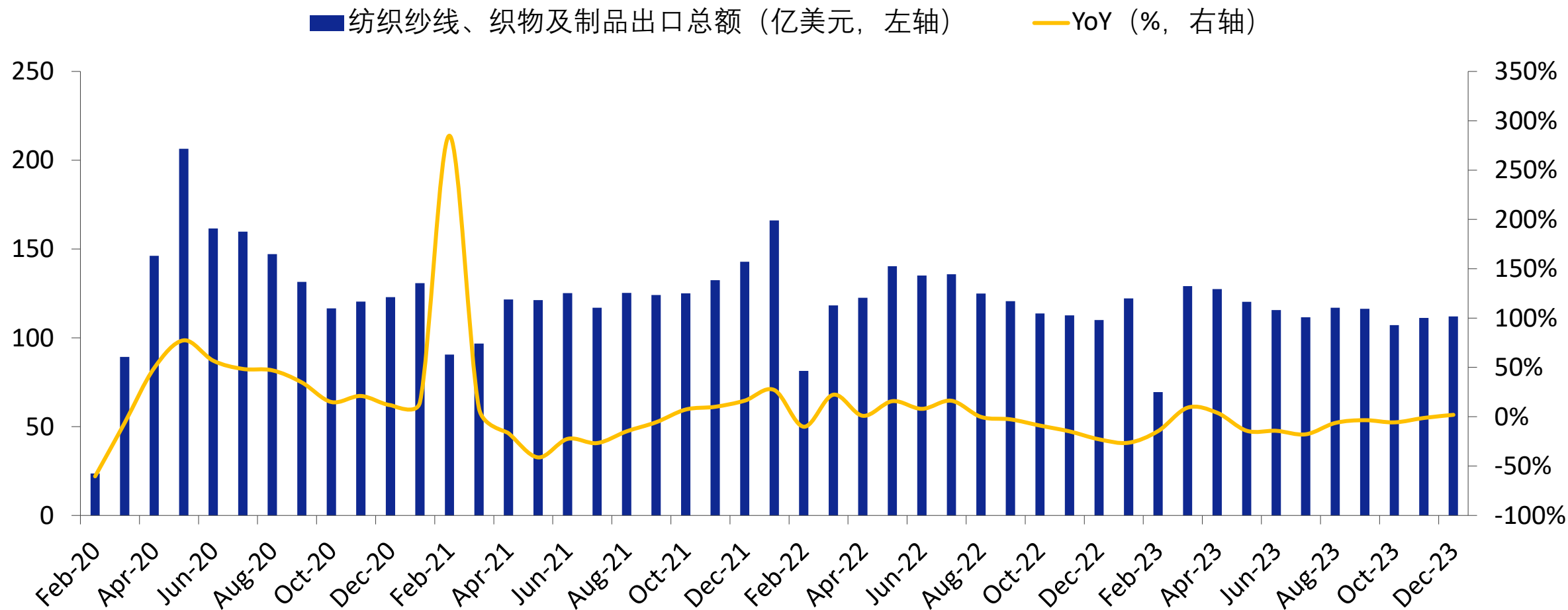
服装及衣着附件出口情况



资料来源：Wind，国投证券研究中心

12月纺织原材料出口额恢复正增长

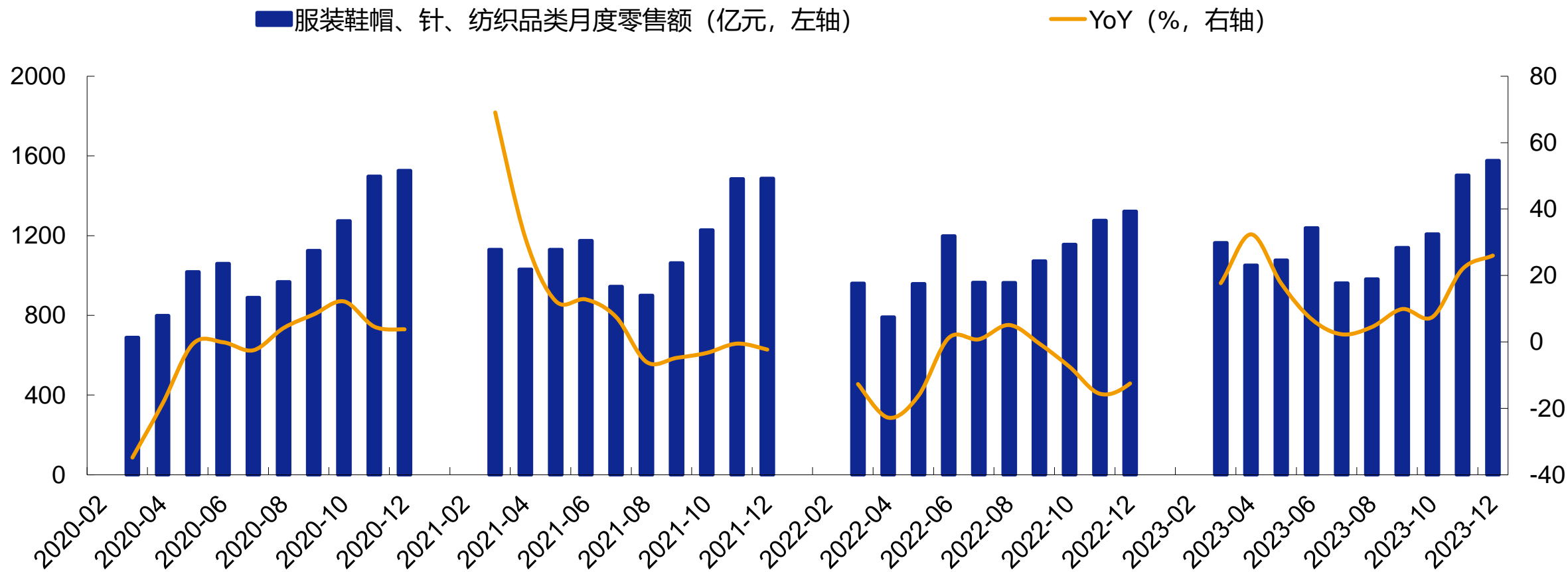
纺织制品出口情况



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

12月国内纺织服装各品类零售额同比增长26%，增速持续回升

服装纺织品类月度零售额情况

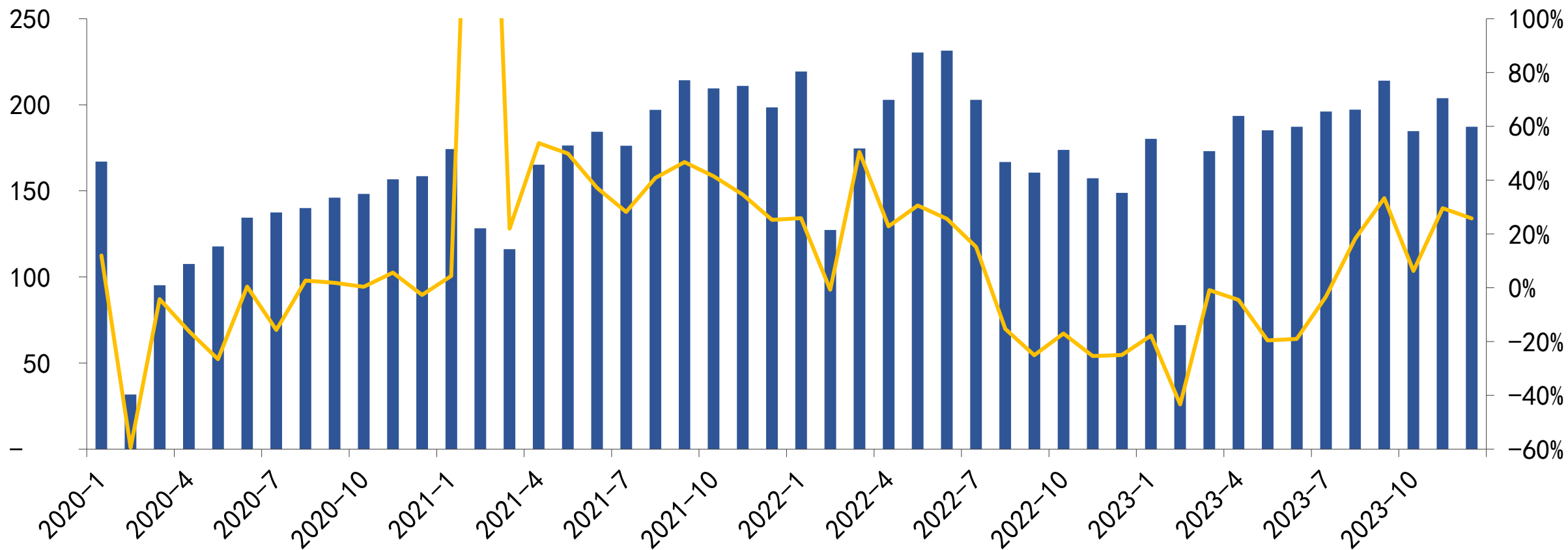


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

12月保温杯出口额同比增长26%，低基数下增速亮眼

保温杯出口额走势（百万美元）

■ 中国保温杯出口总额（百万美元，左轴） — 同比增长（%，右轴）



资料来源：中国海关总署，国投证券研究中心

风险提示

数据统计存在误差的风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%及以上；

同步大市 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-10%至10%；

落后大市 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数10%及以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动；

B — 较高风险，未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼 邮编：518046

上海市

地址：上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层 邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层 邮编：100034