

美股哪些行业容易出长牛股？（系列二：可选消费）

美国是消费大国，消费占 GDP 的比重约 70%，长坡厚雪的消费行业向来是牛股诞生的温床，诞生了诸如特斯拉、星巴克、亚马逊、Netflix、露露柠檬等大牛股。我们从上一系列报告的统计数据得到结论，可选消费是过去十年回报仅次于科技、医疗保健的板块。而消费类公司与大家的生活息息相关，较为容易理解，无论是通过行业 ETF 捕捉整个板块的行情还是精选龙头行业个股，都是较为容易实现的投资策略。

消费占美国 GDP 近七成，耐用品和服务消费是最大贡献项

消费占美国 GDP 的七成左右，而其中服务消费占四成，耐用品和非耐用品消费分别占 11% 和 16%（2023 年二季度数据）。23 年 Q1 和 Q2，美国实际 GDP 同比增长分别为 1.8%、2.5%，其中个人消费支出对 GDP 的拉动作用分别为 2.79% 和 1.14%。支撑美国消费市场长期繁荣的主要原因还是经济长期向好，可支配收入提升支撑了消费支出，加上美国人有提前消费的习惯，个人消费支出长期来看同比增速维持在 3-5% 左右，造就了消费市场的长期繁荣。

从统计结果来看，可选消费长期表现在所有行业中排前三

我们在这个系列的上篇报告统计过标普精选行业指数近 10 年和近 3 年的回报，以 10 年（2013-2022）为时间维度，数据显示十年的年化回报率最高的行业为科技、可选消费、通讯服务和医疗保健，分别为 17.82%/10.15%/9.85%/9.72%。而标普 500 成分股 2013 年至今（截至 2023-10-05 收盘）总回报前 50 的个股里面，依然是科技行业占比最大，占 54%；其次是工业占比 14%；可选消费和医疗保健均占 12%。今年以来（截至 2023 年 10 月 16 日），标普可选消费精选行业指数涨幅为 25.05%，仅次于标普通讯服务精选行业指数（43.66%）和标普科技精选行业指数（36.69%）。

而我们分别统计了 10 年涨幅超过 10 倍、20 年涨幅超过 20 倍、30 年涨幅超过 30 倍且市值大于 10 亿美金的个股后发现，以 20 年、30 年来说，可选消费都是诞生牛股排第三的行业，但近十年的排名则降到第四。可见消费确实是一个适合长线投资的行业。

巴菲特说：“投资如同滚雪球，最重要是要找到足够湿的雪和足够长的山坡”。消费行业作为典型的长坡厚雪赛道，多年来诞生了消费者耳熟能详的长牛股如可口可乐、星巴克、耐克、雅诗兰黛、麦当劳以及像特斯拉、Netflix 这些消费新贵。而这个行业的公司的产品与服务与大众的日常生活息息相关，也是投资者比较容易理解的，因此无论是行业 ETF 还是行业精选龙头个股都是可行的投资方向。

风险提示

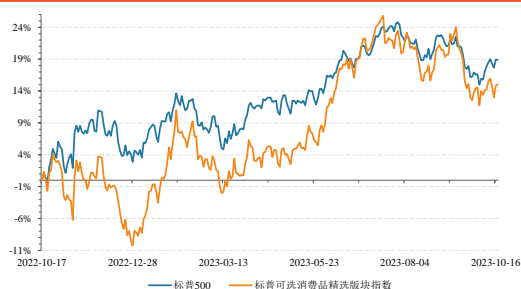
本报告为数据整理报告，不构成任何对市场走势的意见或判断，历史数据不代表未来走势。

香港

| | |
|--------------------|---------|
| 2023-10-18 | |
| 标普 500 (SPX) | 4373.2 |
| 52 周最高 | 4607.07 |
| 52 周最低 | 3647.42 |
| 近 3 个月日均成交额(亿 USD) | 3520.52 |

资料来源: Wind (截至 2023-10-17), 招商永隆银行证券研究团队

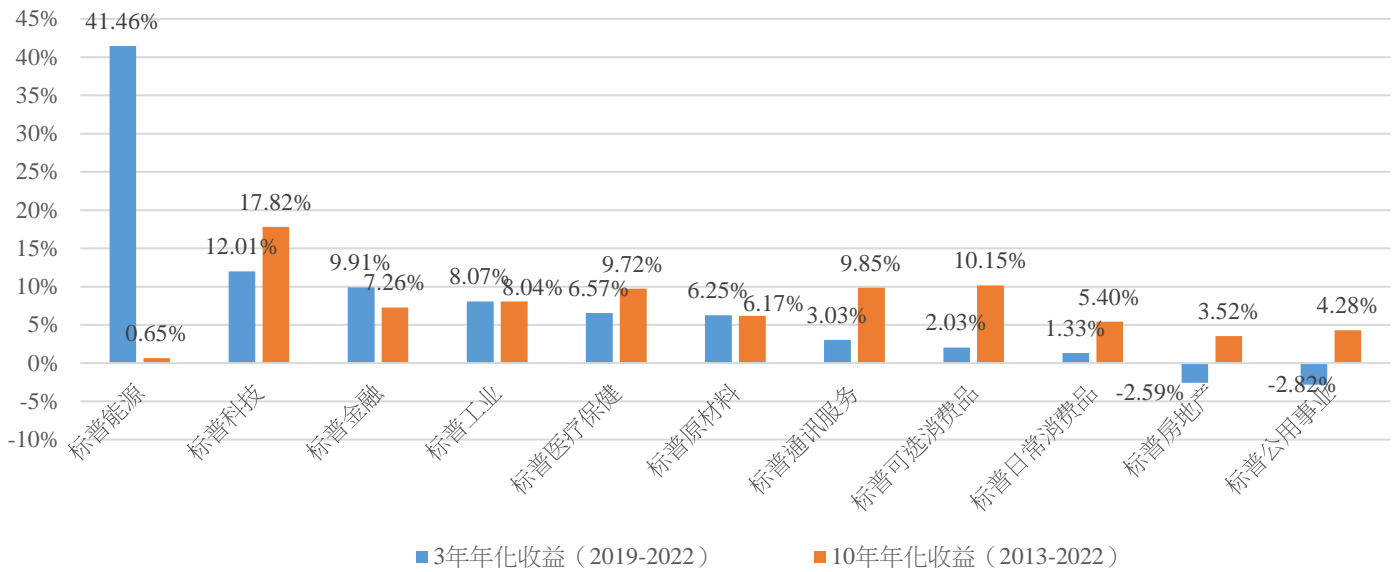
标普 500 指数 & 标普可选消费行业指数走势对比



资料来源: Wind (截至 2023-10-17 收盘), 招商永隆银行证券研究团队

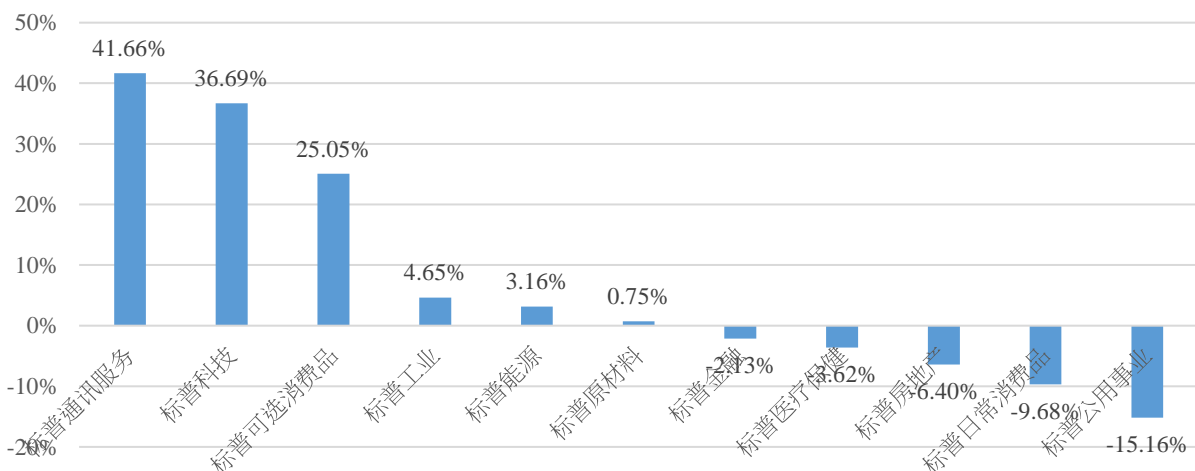
分析师: 杨晓琴
金管局注册编号: AJ0162
联系方式: xqyang@cmbwinglungbank.com

图1 标普精选行业指数回报排行



资料来源: S&P Dow Jones Indices LLC, 招商永隆银行证券研究团队

图2 标普精选行业指数年初至今 (截至 20231016) 回报



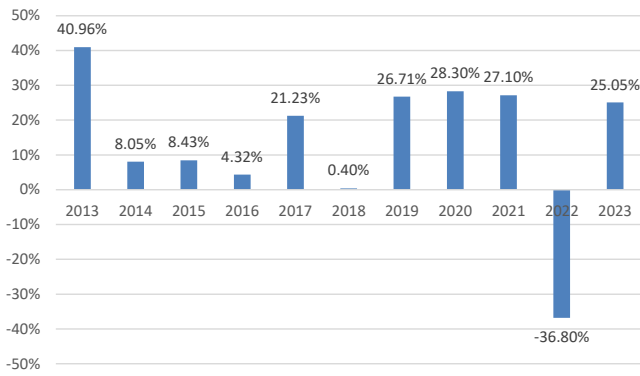
资料来源: S&P Dow Jones Indices LLC, 招商永隆银行证券研究团队

标普可选消费精选行业指数 (代码: IXY)

标普可选消费精选行业指数包含 52 只成分股, 全部是来自标普 500 指数, 美国本土上市公司。指数编制采用 Modified market cap weighted (市值加权), 季度调整。前十大成分股包括亚马逊、特斯拉、麦当劳、家得宝、耐克、星巴克等, 市值最大的亚马逊, 最新市值为 1.37 万亿, 前十大成分股占总市值的 71%。近十年, 标普可选消费行业指数只有 2022 年录得负收益, 其他 9 年均录得正收益。

标普可选消费精选行业指数回报: 近 10 年、5 年、3 年年化回报分别为 11.76%/7.73%/3.94%, 年初至今的回报为 25.05%。

图3 标普可选消费精选行业指数年度表现



资料来源: S&P Dow Jones Indices LLC (截至 2023-10-16), 招商永隆银行证券研究团队

表1 标普可选消费精选行业前十大成分股及所属细分行业

| 代码 | 简称 | 总市值/亿 | 细分行业 | 上市时间 |
|--------|-----------------|----------|---------|------------|
| AMZN.O | 亚马逊(AMAZON) | 13,676.2 | 互联网零售 | 1997-05-14 |
| TSLA.O | 特斯拉(TESLA) | 8,059.4 | 汽车制造 | 2010-06-29 |
| MCD.N | 麦当劳(MCDONALD'S) | 1,821.5 | 餐馆 | 1965-04-21 |
| HD.N | 家得宝(HOME DEPOT) | 2,973.5 | 家庭装潢零售 | 1981-09-01 |
| LOW.N | 劳氏(LOWE'S) | 1,144.1 | 家庭装潢零售 | 1961-10-01 |
| NKE.N | 耐克(NIKE) | 1,553.0 | 鞋类 | 1980-12-01 |
| BKNG.O | BOOKING | 1,058.8 | 互联网零售 | 1999-03-29 |
| SBUX.O | 星巴克(STARBUCKS) | 1,072.7 | 餐馆 | 1992-06-26 |
| TJX.N | TJX公司(TJX) | 1,026.0 | 服装零售 | 1965-11-17 |
| ABNB.O | 爱彼迎(AIRBNB) | 810.3 | 房地产经营公司 | 2020-12-10 |

资料来源: Wind (截至 2023-10-16), 招商永隆银行证券研究团队

十大成分股中, 近十年(为了追踪最新的数据, 实际上是 2013-2023 年 10 月 16 日的数据, 超过 10 年) 总回报最高的个股是特斯拉, 涨幅为 114 倍, 其次是亚马逊, 涨幅为 9 倍, 再次是家得宝, 5 倍。如果缩短时间维度, 从 2019 年至今的涨跌幅, 排前三的是特斯拉/劳氏/TJX 公司。

表2 标普科技精选行业指数前十大成分股年度表现 (2013-2023)

| 代码 | 简称 | 年度涨跌幅% | | | | | | | | | | | 总回报% (2013至今) | 总回报% (2019至今) |
|--------|-----------------|--------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|------------------|------------------|
| | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | | |
| AMZN.O | 亚马逊(AMAZON) | 59.0 | -22.2 | 117.8 | 10.9 | 56.0 | 28.4 | 23.0 | 76.3 | 2.4 | -49.6 | 57.8 | 904.2 | 67.7 |
| TSLA.O | 特斯拉(TESLA) | 344.1 | 47.9 | 7.9 | -11.0 | 45.7 | 6.9 | 25.7 | 743.4 | 49.8 | -65.0 | 106.1 | 11416.8 | 1072.1 |
| MCD.N | 麦当劳(MCDONALD'S) | 13.6 | -0.1 | 30.4 | 6.2 | 45.1 | 5.8 | 14.0 | 11.3 | 27.8 | 0.5 | -3.6 | 282.3 | 58.5 |
| HD.N | 家得宝(HOME DEPOT) | 35.9 | 30.2 | 28.5 | 3.5 | 44.6 | -7.3 | 30.6 | 24.5 | 59.5 | -22.0 | -3.9 | 502.3 | 90.7 |
| LOW.N | 劳氏(LOWE'S) | 41.8 | 41.2 | 12.2 | -4.9 | 33.3 | 1.2 | 32.2 | 36.4 | 63.3 | -21.5 | 1.0 | 578.5 | 135.4 |
| NKE.N | 耐克(NIKE) | 54.5 | 23.8 | 31.4 | -17.7 | 24.7 | 19.9 | 38.1 | 41.0 | 18.7 | -29.0 | -12.0 | 318.8 | 35.5 |
| BKNG.O | BOOKING | 87.4 | -1.9 | 11.8 | 15.0 | 18.5 | -0.9 | 19.2 | 8.4 | 7.7 | -16.0 | 47.2 | 386.6 | 75.3 |
| SBUX.O | 星巴克(STARBUCKS) | 48.1 | 6.2 | 48.2 | -6.1 | 5.4 | 14.7 | 39.1 | 24.2 | 11.1 | -13.2 | -4.1 | 317.1 | 57.6 |
| TJX.N | TJX公司(TJX) | 51.7 | 8.8 | 4.6 | 7.4 | 3.5 | 18.9 | 38.8 | 12.3 | 12.8 | 6.7 | 14.0 | 377.9 | 109.4 |
| ABNB.O | 爱彼迎(AIRBNB) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 1.4 | 13.4 | -48.6 | 46.4 | -13.6 | -13.6 |

资料来源: S&P Dow Jones Indices LLC, Wind (截至 2023-10-16 收盘), 招商永隆银行证券研究团队

相对科技行业, 标普可选消费行业指数成分股的回报没有那么惊艳, 同时股价波动没有那么剧烈, 除了特斯拉股价波动幅度较大, 其他传统消费行业的股价平均年度振幅在 30-40%左右, 和标普科技行业指数前十大成分股平均 66%的振幅比可以算是股价表现较为平稳了。

(区间振幅计算公式: $(\text{区间最高价} - \text{区间最低价}) / \text{区间首个交易日前收盘价} * 100\%$, 反映的是股价在指定区间内价格上下波动的剧烈程度)

表3 标普可选消费精选行业指数前十大成分股年度振幅% (2013-2023)

| 简称 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 平均振幅% |
|-----------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|-------|
| 亚马逊(AMAZON) | 63.7 | 31.1 | 132.5 | 55.2 | 62.1 | 75.2 | 38.3 | 104.2 | 27.4 | 53.8 | 76.7 | 65.5 |
| 特斯拉(TESLA) | 479.5 | 102.9 | 47.3 | 53.5 | 83.6 | 45.9 | 77.6 | 775.2 | 99.8 | 83.6 | 160.3 | 182.6 |
| 麦当劳(MCDONALD'S) | 17.3 | 14.5 | 38.0 | 17.1 | 51.0 | 27.2 | 28.9 | 56.3 | 33.9 | 25.2 | 25.0 | 30.4 |
| 家得宝(HOME DEPOT) | 35.3 | 41.7 | 42.3 | 23.3 | 46.9 | 30.2 | 44.3 | 71.6 | 68.8 | 36.2 | 20.3 | 41.9 |
| 劳氏(LOWE'S) | 52.1 | 53.0 | 20.9 | 28.2 | 35.1 | 40.3 | 36.0 | 102.7 | 72.1 | 34.6 | 26.3 | 45.6 |
| 耐克(NIKE) | 57.6 | 39.2 | 49.0 | 25.9 | 29.9 | 39.4 | 42.7 | 88.0 | 38.5 | 51.0 | 35.7 | 45.2 |
| BOOKING | 92.1 | 31.1 | 42.6 | 50.7 | 41.5 | 35.8 | 25.9 | 54.6 | 37.1 | 45.8 | 61.8 | 47.2 |
| 星巴克(STARBUCKS) | 57.3 | 22.0 | 61.8 | 17.5 | 21.9 | 38.9 | 61.0 | 67.2 | 29.4 | 41.5 | 25.7 | 40.4 |
| TJX公司(TJX) | 52.8 | 28.9 | 20.1 | 26.5 | 19.1 | 54.8 | 42.3 | 59.5 | 24.5 | 37.5 | 27.3 | 35.7 |
| 爱彼迎(AIRBNB) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 78.6 | 61.5 | 66.0 | 82.6 | 72.2 |

资料来源: S&P Dow Jones Indices LLC, Wind (截至 2023-10-16 收盘), 招商永隆银行证券研究团队



表 4 和标普可选消费精选行业指数挂钩的 ETF

| 代码 | 名称 | 现价 | 年初至今涨跌幅 | 基金规模/亿元 | 看多/看空 | 杠杆 |
|--------|--|--------|---------|---------|-------|----|
| XLY.P | The Consumer Dis Select Sector SPDR | 160.78 | 26.4% | 173.45 | 看多 | 1x |
| WANT.P | Direxion Daily Csm Dis Bull 3X Shares | 366.56 | 66.2% | 0.53 | 看多 | 3x |
| UCC.P | ProShares Ultra Consumer Services | 366.56 | 35.1% | 0.13 | 看多 | 2x |
| SCC.P | ProShares UltraShort Consumer Services | 19.215 | -32.5% | 0.03 | 看空 | 2x |

资料来源：S&P Dow Jones Indices LLC, Wind (截至 2023-10-13), 招商永隆银行证券研究团队

2013 年至今 (截至 2023-10-13) 涨幅超过 10 倍的牛股 (市值超过 10 亿美金) 中, 有 6 只来自可选消费

标普可选消费行业指数让我们比较容易跟踪美国可选消费行业的总体表现, 但是我们也要留意标普 500 指数毕竟范围有限, 还有很多大型可选消费公司是不在其中, 如奈飞, 我们统计了从 2013 年以来 (截至 2023 年 10 月 13 日收盘) 涨幅超过 10 倍, 且市值大于 10 亿美金的所有美股, 共筛选出 86 只, 其中消费行业占 8 只: 可选消费的特斯拉、流媒体平台 Netflix、传媒; 日常消费 2 只: 软饮料制造商 CELSIUS、白酒和葡萄酒制造商 MGP Ingredients。

表 5 十年十倍大牛股中的消费股

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 (2013-2023)1013 | 总市值/亿美元 | 行业/wind 一级 | 行业/wind 四级 |
|--------|----------------------|-----------------------|---------|------------|------------|
| TSLA.O | 特斯拉(TESLA) | 11021% | 8059.4 | 可选消费 | 汽车制造 |
| CELH.O | CELSIUS | 3953% | 128.6 | 日常消费 | 软饮料 |
| MGPL.O | MGP INGREDIENTS | 3029% | 22.2 | 日常消费 | 白酒与葡萄酒 |
| NFLX.O | 奈飞(NETFLIX) | 2589% | 1599.0 | 可选消费 | 电影与娱乐 |
| NXST.O | 耐思星传媒(NEXSTAR MEDIA) | 1544% | 50.9 | 可选消费 | 有线和卫星电视 |
| SKY.N | SKYLINE CHAMPION | 1440% | 35.2 | 可选消费 | 住宅建筑 |
| DECK.N | DECKERS OUTDOOR | 1123% | 131.0 | 可选消费 | 鞋类 |
| PATK.O | 帕特里克工业 | 1029% | 16.4 | 可选消费 | 汽车制造 |

资料来源：Wind (截至 2023-10-13), 招商永隆银行证券研究团队

2003 年至今 (截至 2023-10-13) 涨幅超过 20 倍的牛股 (市值超过 10 亿美金) 中, 有 30 只来自可选消费

我们统计了从 2003 年以来 (截至 2023 年 10 月 13 日收盘) 涨幅超过 20 倍, 且市值大于 10 亿美金的所有美股, 共筛选出 230 只, 其中可选消费行业占 30 只, 包括大家熟悉的奈飞、特斯拉、麦当劳、星巴克、耐克、露露柠檬, 还有一只中概股唯品会; 日常消费 13 只。这 20 多年间, 符合条件 (市值超过 10 亿美金) 的个股中涨幅最大的就是一只日常消费股——怪物饮料, 涨幅高达 1084 倍。



表 6 二十年二十倍大牛股中的可选消费股

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 (2003-20231013) | 总市值/亿美元 | 行业/wind一级 | 行业/wind四级 |
|--------|----------------------------|--------------------------|---------|-----------|-----------|
| NFLX.O | 奈飞(NETFLIX) | 45128% | 1599.0 | 可选消费 | 电影与娱乐 |
| BKNG.O | BOOKING | 30630% | 1058.8 | 可选消费 | 互联网零售 |
| TSLA.O | 特斯拉(TESLA) | 15667% | 8059.4 | 可选消费 | 汽车制造 |
| DECK.N | DECKERS OUTDOOR | 14643% | 131.0 | 可选消费 | 鞋类 |
| AMZN.O | 亚马逊(AMAZON) | 13642% | 13676.2 | 可选消费 | 互联网零售 |
| ORLY.O | 奥莱利汽车(O'REILLY AUTOMOTIVE) | 7227% | 569.6 | 可选消费 | 汽车零售 |
| DPZ.N | 达美乐比萨(DOMINOS PIZZA) | 5472% | 122.7 | 可选消费 | 餐馆 |
| WINA.O | 威玛克工贸 | 4971% | 14.0 | 可选消费 | 专卖店 |
| TSCO.O | 拖拉机供应(TRACTOR SUPPLY) | 4909% | 223.8 | 可选消费 | 专卖店 |
| CMG.N | 墨式烧烤(CHIPOTLE) | 3949% | 499.5 | 可选消费 | 餐馆 |
| AZO.N | 汽车地带(AUTOZONE) | 3513% | 472.6 | 可选消费 | 汽车零售 |
| POOL.O | POOL | 3426% | 136.2 | 可选消费 | 消费品经销商 |
| PAG.N | 潘世奇汽车(PENSKE AUTOMOTIVE) | 3253% | 101.7 | 可选消费 | 汽车零售 |
| DORM.O | DORMAN PRODUCTS | 3066% | 24.6 | 可选消费 | 机动车零配件与设备 |
| DKS.N | 迪克体育用品 | 2983% | 93.9 | 可选消费 | 专卖店 |
| VIPS.N | 唯品会 | 2707% | 83.1 | 可选消费 | 互联网零售 |
| ABG.N | 阿斯伯里汽车集团 | 2698% | 44.5 | 可选消费 | 汽车零售 |
| LKQ.O | LKQ | 2676% | 135.5 | 可选消费 | 消费品经销商 |
| PATK.O | 帕特里克工业 | 2613% | 16.4 | 可选消费 | 汽车制造 |
| LULU.O | 露露柠檬(LULULEMON) | 2598% | 505.9 | 可选消费 | 服装、服饰与奢侈品 |
| MCD.N | 麦当劳(MCDONALD'S) | 2580% | 1821.5 | 可选消费 | 餐馆 |
| CVCO.O | 卡寇工业 | 2519% | 23.2 | 可选消费 | 住宅建筑 |
| ROST.O | 罗斯百货(ROSS) | 2481% | 396.5 | 可选消费 | 服装零售 |
| DDS.N | 狄乐百货 | 2451% | 50.4 | 可选消费 | 百货商店 |
| TJX.N | TJX公司(TJX) | 2249% | 1026.0 | 可选消费 | 服装零售 |
| NKE.N | 耐克(NIKE) | 2238% | 1553.0 | 可选消费 | 鞋类 |
| SBUX.O | 星巴克(STARBUCKS) | 2170% | 1072.7 | 可选消费 | 餐馆 |
| LAD.N | 利西亚车行(LITHIA MOTORS-A) | 2167% | 75.3 | 可选消费 | 汽车零售 |
| SCI.N | SERVICE CORP INTERNATIONAL | 2135% | 83.4 | 可选消费 | 特殊消费者服务 |
| LCIL.N | LCI INDUSTRIES | 2003% | 29.3 | 可选消费 | 机动车零配件与设备 |

资料来源: Wind (截至 2023-10-13), 招商永隆银行证券研究团队

表 7 二十年二十倍大牛股中的日常消费股

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 (2003-20231013) | 总市值/亿美元 | 行业/wind一级 | 行业/wind四级 |
|--------|--------------------------------|--------------------------|---------|-----------|-----------|
| MNST.O | 怪物饮料(MONSTER BEVERAGE) | 108432% | 509.8 | 日常消费 | 软饮料 |
| CALM.O | CAL-MAINE FOODS | 8598% | 23.1 | 日常消费 | 食品加工与肉类 |
| FLO.N | 花苑食品(FLOWERS FOODS) | 5066% | 43.6 | 日常消费 | 食品加工与肉类 |
| CELH.O | CELSIUS | 3953% | 128.6 | 日常消费 | 软饮料 |
| FIZZ.O | 全国饮料 | 3366% | 42.6 | 日常消费 | 软饮料 |
| IPAR.O | 依特香水 | 3152% | 39.8 | 日常消费 | 个人用品 |
| MGPO.O | MGP INGREDIENTS | 2964% | 22.2 | 日常消费 | 白酒与葡萄酒 |
| COST.O | 开市客(COSTCO) | 2851% | 2533.5 | 日常消费 | 大卖场与超市 |
| CASY.O | CASEYS GENERAL STORES | 2550% | 100.1 | 日常消费 | 食品零售 |
| DAR.N | 美国达尔令国际(DARLING INGREDIENTS) | 2397% | 73.5 | 日常消费 | 农产品 |
| SAM.N | 波士顿啤酒(BOSTON BEER-A) | 2342% | 42.9 | 日常消费 | 啤酒 |
| CHD.N | 丘奇&德怀特(CHURCH & DWIGHT) | 2127% | 218.8 | 日常消费 | 家庭用品 |
| STZ.N | 星座品牌-A(CONSTELLATION BRANDS-A) | 2083% | 431.3 | 日常消费 | 白酒与葡萄酒 |

资料来源: Wind (截至 2023-10-13), 招商永隆银行证券研究团队

1993 年至今 (截至 2023-10-13) 涨幅超过 30 倍的牛股 (市值超过 10 亿美金) 中, 有 42 只来自可选消费

时间再拉长一些, 1993 年以来 (截至 2023 年 10 月 13 日收盘) 涨幅超过 30 倍, 且市值大于 10 亿美金的所有美股, 共筛选出 319 只, 其中可选消费行业 42 只, 包括大家熟悉的奈飞、特斯拉、麦当劳、星巴克、耐克、露露柠檬, 还有一只中概股唯品会; 日常消费 13 只。这 30 多年间, 符合条件 (市值超过 10 亿美金) 的个股中涨幅最大的就是一只可选消费股——NVR, 涨幅高达 11863 倍。



表 8 三十年三十倍大牛股中的可选消费股

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 (1993-20231013) | 总市值/亿美元 | 行业/wind一级 | 行业/wind四级 |
|--------|----------------------------|--------------------------|---------|-----------|-----------|
| NVR.N | NVR | 1186320% | 193.1 | 可选消费 | 住宅建筑 |
| AMZN.O | 亚马逊(AMAZON) | 132451% | 13676.2 | 可选消费 | 互联网零售 |
| POOL.O | POOL | 49546% | 136.2 | 可选消费 | 消费品经销商 |
| ORLY.O | 奥莱利汽车(O'REILLY AUTOMOTIVE) | 38402% | 569.6 | 可选消费 | 汽车零售 |
| AEO.N | 美国鹰 | 32699% | 35.0 | 可选消费 | 服装零售 |
| NFLX.O | 奈飞(NETFLIX) | 29629% | 1599.0 | 可选消费 | 电影与娱乐 |
| SBUX.O | 星巴克(STARBUCKS) | 19906% | 1072.7 | 可选消费 | 餐馆 |
| LOW.N | 劳氏(LOWE'S) | 18297% | 1144.1 | 可选消费 | 家庭装潢零售 |
| WSM.N | WILLIAMS SONOMA | 16841% | 104.1 | 可选消费 | 家庭装饰零售 |
| TSCO.O | 拖拉机供应(TRACTOR SUPPLY) | 16456% | 223.8 | 可选消费 | 专卖店 |
| TJX.N | TJX公司(TJX) | 15718% | 1026.0 | 可选消费 | 服装零售 |
| TSLA.O | 特斯拉(TESLA) | 15667% | 8059.4 | 可选消费 | 汽车制造 |
| AZO.N | 汽车地带(AUTOZONE) | 12907% | 472.6 | 可选消费 | 汽车零售 |
| ROST.O | 罗斯百货(ROSS) | 11705% | 396.5 | 可选消费 | 服装零售 |
| DHI.N | 霍顿房屋(D R HORTON) | 9708% | 353.6 | 可选消费 | 住宅建筑 |
| DLTR.O | 美元树(DOLLAR TREE) | 9136% | 242.2 | 可选消费 | 综合货品商店 |
| GIL.N | 吉登运动服 | 7782% | 58.2 | 可选消费 | 服装、服饰与奢侈品 |
| BBY.N | 百思买(BEST BUY) | 7727% | 154.0 | 可选消费 | 电脑与电子产品零售 |
| LCH.N | LCI INDUSTRIES | 7616% | 29.3 | 可选消费 | 机动车零配件与设备 |
| MTH.N | 梅若堤居 | 6718% | 42.0 | 可选消费 | 住宅建筑 |
| PIL.N | POLARIS | 6484% | 55.4 | 可选消费 | 休闲用品 |
| NKE.N | 耐克(NIKE) | 5488% | 1553.0 | 可选消费 | 鞋类 |
| DPZ.N | 达美乐比萨(DOMINOS PIZZA) | 5472% | 122.7 | 可选消费 | 餐馆 |
| PATK.O | 帕特里克工业 | 5350% | 16.4 | 可选消费 | 汽车制造 |
| EBAY.O | EBAY | 5327% | 226.0 | 可选消费 | 互联网零售 |
| AN.N | 全美汽车租赁(AUTONATION) | 5047% | 61.1 | 可选消费 | 汽车零售 |
| MDC.N | MDC | 4778% | 28.9 | 可选消费 | 住宅建筑 |
| DORM.O | DORMAN PRODUCTS | 4641% | 24.6 | 可选消费 | 机动车零配件与设备 |
| DKS.N | 迪克体育用品 | 4401% | 93.9 | 可选消费 | 专卖店 |
| HD.N | 家得宝(HOME DEPOT) | 4219% | 2973.5 | 可选消费 | 家庭装潢零售 |
| DRI.N | 达登饭店(DARDEN) | 3989% | 167.0 | 可选消费 | 餐馆 |
| CMG.N | 墨式烧烤(CHIPOTLE) | 3949% | 499.5 | 可选消费 | 餐馆 |
| BKE.N | 巴克尔 | 3819% | 17.3 | 可选消费 | 服装零售 |
| PZZA.O | 棒约翰 | 3782% | 21.8 | 可选消费 | 餐馆 |
| MCD.N | 麦当劳(MCDONALD'S) | 3710% | 1821.5 | 可选消费 | 餐馆 |
| SHOO.O | 史蒂夫·马登 | 3630% | 24.4 | 可选消费 | 鞋类 |
| THO.N | THOR INDUSTRIES | 3447% | 49.5 | 可选消费 | 汽车制造 |
| WINA.O | 威玛克工贸 | 3281% | 14.0 | 可选消费 | 专卖店 |
| LAD.N | 利维亚车行(LITHIA MOTORS-A) | 3097% | 75.3 | 可选消费 | 汽车零售 |
| YUM.N | 百胜餐饮(YUM BRANDS) | 3068% | 331.9 | 可选消费 | 餐馆 |
| WPP.N | WPP | 3025% | 95.2 | 可选消费 | 广告 |
| TGT.N | 塔吉特(TARGET) | 3006% | 514.2 | 可选消费 | 综合货品商店 |

资料来源: Wind (截至 2023-10-13), 招商永隆银行证券研究团队

表 9 三十年三十倍大牛股中的日常消费股

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 (1993-20231013) | 总市值/亿美元 | 行业/wind一级 | 行业/wind四级 |
|---------|--------------------------------|--------------------------|---------|-----------|-----------|
| MNST.O | 怪物饮料(MONSTER BEVERAGE) | 103137% | 509.8 | 日常消费 | 软饮料 |
| USNA.N | 优莎娜 | 46910% | 10.9 | 日常消费 | 个人用品 |
| FIZZ.O | 全国饮料 | 21112% | 42.6 | 日常消费 | 软饮料 |
| VGR.N | VECTOR | 13141% | 17.0 | 日常消费 | 烟草 |
| STZ.N | 星座品牌-A(CONSTELLATION BRANDS-A) | 12077% | 431.3 | 日常消费 | 白酒与葡萄酒 |
| FLO.N | 花苑食品(FLOWERS FOODS) | 10934% | 43.6 | 日常消费 | 食品加工与肉类 |
| CASY.O | CASEYS GENERAL STORES | 8084% | 100.1 | 日常消费 | 食品零售 |
| COST.O | 开市客(COSTCO) | 6659% | 2533.5 | 日常消费 | 大卖场与超市 |
| COKE.O | COCA-COLA CONSOLIDATED | 5624% | 59.3 | 日常消费 | 软饮料 |
| CHD.N | 丘奇&德怀特(CHURCH & DWIGHT) | 4976% | 218.8 | 日常消费 | 家庭用品 |
| CALM.O | CAL-MAINE FOODS | 4715% | 23.1 | 日常消费 | 食品加工与肉类 |
| IPAR.O | 依特香水 | 4466% | 39.8 | 日常消费 | 个人用品 |
| CCEP.O | 可口可乐欧洲合伙 | 4372% | 266.6 | 日常消费 | 软饮料 |
| JJSF.O | JJSF食品 | 4205% | 29.8 | 日常消费 | 食品加工与肉类 |
| CELH.O | CELSIUS | 3953% | 128.6 | 日常消费 | 软饮料 |
| BF.A.N | 百富门(BROWN FORMAN)-A | 3684% | 264.7 | 日常消费 | 白酒与葡萄酒 |
| IMKTA.O | 安格莱斯市场 | 3630% | 14.9 | 日常消费 | 食品零售 |
| BF.B.N | 百富门(BROWN FORMAN)-B | 3559% | 264.7 | 日常消费 | 白酒与葡萄酒 |
| KR.N | 克罗格(KROGER) | 3215% | 318.6 | 日常消费 | 食品零售 |
| HSY.N | 好时(HERSHEY) | 3087% | 392.2 | 日常消费 | 食品加工与肉类 |

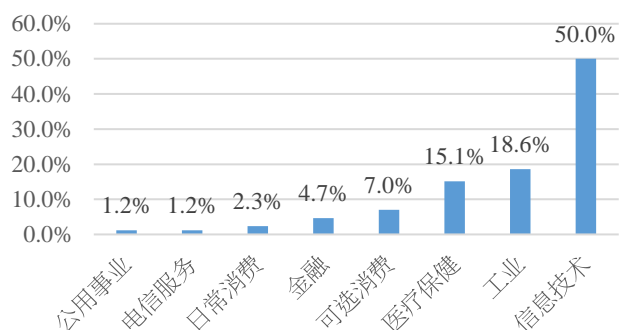
资料来源: Wind (截至 2023-10-13), 招商永隆银行证券研究团队

从 10 年 10 倍, 20 年 20 倍, 30 年 30 倍股的行业统计来看, 近 10 年, 信息技术行业中牛股辈出, 占比明显提升, 而工业、金融业的牛股占比明显下降。日常消费大牛股的占比也一路下降, 可选消费在 30 年、20 年的统计维度中都稳居第三, 但在近十年的统计中掉出前三。总体来说, 可选消费是一个诞生牛股的好赛道, 尤其适合长线投资。



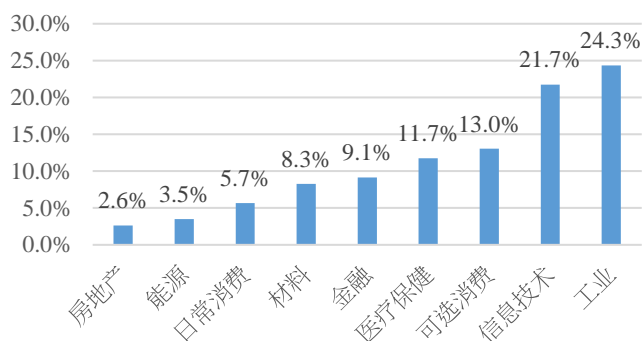
(注: 严格来说, 10年、20年、30年的统计应该是截至2022年, 但是为了体现今年最新的股价走势变化, 我们将统计时间放到了最新, 但在称谓上为了方便仍称10年、20年、30年)

图4 10年10倍股行业占比



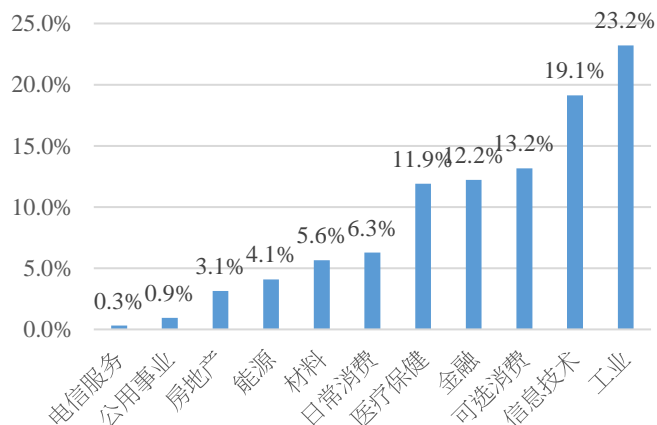
资料来源: Wind (截至2023-10-13), 招商永隆銀行证券研究团队

图5 20年20倍股行业占比



资料来源: Wind (截至2023-10-13), 招商永隆銀行证券研究团队

图6 30年30倍股行业占比



资料来源: Wind (截至2023-10-13), 招商永隆銀行证券研究团队

风险披露

以上资料仅供参考，并不构成及不应被视为对任何人作出认购或出售的要约。招商永隆银行有限公司（「本公司」）为招商银行的全资附属公司。招商局集团内的公司及 / 或其高级职员、董事、代理人及雇员可能持有不时在本资料所述全部或任何证券或投资的仓盘，亦可能会为本身买卖全部或任何该等证券或投资项目。招商局集团内的公司可能会就该等证券提供投资服务、或承销该等证券或作为该等证券的庄家。招商局集团可能会就因应该等证券或投资专案而提供的服务赚得佣金或其他费用。本资料所载资料乃秉诚提供，并取自于所示日期相信为可靠及准确之资料来源。然而，本公司并无核实所有资料，亦不表示有关资料对阁下所需用途是否准确或完整，故不应加以依赖。本公司并无责任更新资料或改正任何其后显现之错误。本资料所载述的意见、估算及其他资料可予更改或撤回，恕不另行通知。

投资涉及风险。证券价格可升亦可跌，甚至会变成毫无价值，过往业绩资料并非未来业绩的指标，投资者有机会损失全部投资。本资料提供之任何投资建议并未考虑个别投资者的特定投资目标及 / 或财政资源，因此未必适合所有投资者。投资者应自行运用独立思考能力评估投资此等产品的适合性与涉及之风险，如认为需要，于作出任何认购或购买行动前咨询其法律、财务、税务、会计及其他独立专业顾问，以确保作出适合其本身情况（如公民权、税务限制）、投资目的、财务状况及其他独特需要的投资决定。