

昨天我们把A股有哪些行业宏观的介绍了一遍。

并且提到了，最近17.25年里，涨的最多的一级行业就是主要消费。

是什么，让他脱颖而出？

是什么，让它出类拔萃？

是先天的基因还是后天的勤奋？

请看本集《今日说指》。

（标题说买买买，不是说要买这个指数，而是指今天要讲的是主要消费指数，表误会呀）

一、编制方案

中证

主要消费指数（下面简称：中证消费），是从中证800指数里面选主要消费行业的股票来当成分股的。

中证800就是沪深300和中证500的结合体。

在加权方式上，中证消费和沪深300一样，用的也是自由流通市值加权法。

对于单个成分股的权重上限，它是这样规定的：

成分股数量小于10或者大于100时，不设限；

成分股数量在10到50之间时，单只15%权重上限；

成分股数量在50到100之间时，单只10%权重上限；

截止到2022年4月1日，中证消费的成分股数量已经到达53个，因此单只股票权重上限为10%。

二、成分股及权重

根据以上编制方案，选出了哪些成分股呢？截止2022年4月1日，中证消费

前20大成分股如下：

在二级行业这一列里面，全都是属于“食品、饮料与烟草”这个子行业。

也就是吃吃喝喝啦，再一次验证了“民以食为天”这句老话。

再仔细再一看，有很多熟悉的名字。茅台、五粮液、泸州老窖、汾酒、洋河、古井贡，白酒在消费行业里权重很高啊。

确实如此，按四级行业来分类，白酒在中证消费指数里面占比高达40%。

其次是包装食品和肉类，占比25%。

畜牧产品排第三，占比近15%。

可见，白酒虽然不是天天喝，但这个类别的产品利润确实不错。

三、指数估值

回看历史，中证消费的利润增长是飞速的，有些年份的年化增长接近20%，2019年还有超过40%的高速增长。

但我们在给未来做预估的时候，不能这么乐观。

在估值上要给予一定的空间，我个人按18%的增速来预估。

根据“对应表”，18%的利润增速，对应中值市盈率23倍，上下浮动20%，得出低估线18.4倍，高估线27.6倍。

昨天，中证消费的市盈率是65.38倍。

有同学肯定会问，市盈率60多倍，中证消费指数这是得多高估啊？

其实市盈率之所以这么高，倒不是因为股价涨太多了，而是因为中证消费指数里面有些与养猪相关的公司

，如温氏股份、新希望、大北农等，在2021年亏损的比较多。

养猪是周期行业，等进入下一个周期，这些公司恢复盈利了，指数的市盈率会一下子下来很多的。

我们拭目以待吧。