

# 又是一年杨梅红

# 财经·视野 A10

景，反受到更多的考验，消费基金对白酒的持仓又逐级回落，到2024年年报已经回归至统计期内的低点30%左右。

## 加码投资吗？

当前国内市场总体上处于跑马圈地的中后期，高线城市的门店扩张已经完成，而低线城市的门店下沉仍有一定的空间。部分新消费企业简单依赖门店扩张，而同店销售指标呈现下滑趋势，这些指标是需要警惕的。海外市场，对企业的品牌输出和供应链输出提出了更高的要求和挑战。我们认为仅有部分企业具有海外成功扩张的能力，具体企业需要甄别对待。

## 刊大增 新消费还值

迪、润本股份、阿里巴巴、巨子生物、乖宝宠物、九号公司等都有不错的贡献。

新消费未来是否还值得加码投资？我们认为，一是要看是否具有护城河，二是要看是否有空间。”潘俊对记者分析，护城河层面，我们看到以泡泡玛特、老铺黄金、布鲁可、毛戈平等为代表的港股新消费标的，具有较强的基本面支撑和较高的品牌认知。在行业空间层面，要分开看国内市场和海外市场，

## 加码投资吗？

当前国内市场总体上处于跑马圈地的中后期，高线城市的门店扩张已经完成，而低线城市的门店下沉仍有一定的空间。部分新消费企业简单依赖门店扩张，而门店销售指标呈现下滑趋势，这些指标是需要警惕的。海外市场，对企业的品牌输出和供应链输出提出了更高的要求和挑战，我们认为仅有部分企业具有海外成功扩张的能力，具体企业需要甄别对待。