

主要消费产业行业研究

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：龚轶之（执业 S1130523050001）

gongyizhi@gjzq.com.cn

社零逐步企稳，扩表意愿平淡

投资建议

- 基数效应影响，社零边际回升。10月社零同比增长7.6%，环比上月继续上升2.1pct，主要受到低基数影响。以2021年同期计算年化复合增速，10月单月为3.5%，环比上月下滑0.5pct，消费修复依然面临压力。结构上看，年初至今的“商品弱、服务强”格局延续，10月餐饮收入同比增长17.1%，延续双位数增长。1-10月服务消费累计同比增长19.0%，随着客流回补，预计后续服务消费也将回归常态化增长中枢。
- 就业水平持平，扩表意愿平淡。10月居民失业率录得5.0%，环比继续持平，整体已处于相对稳定区间，收入下滑预期或有望缓解。由于地产市场依然面临较大压力，居民扩表意愿依然平淡，10月居民中长期贷款增长707亿元，但在低基数基础上同比仅多增375亿元，或预示地产市场企稳还需更长时间。
- 接受增速切换，无需过度悲观。年初至今大消费板块的核心趋势变化是增速中枢的切换，从疫情前8-10%的区间回落至当前3-5%的区间，进入慢增速时代。地产拐点之下导致的负向收入、财富效应或是主因。8月起基本面角度的形势已经有所变化：1）社零增速调整接近完成；2）储蓄率回升，在政策加码和经济自然调整之下，后续基本面无需担心。估值角度看，中证消费PE TTM继续维持在约27X，长期风险已经释放，情绪影响或是短期波动主因。展望后市，继续等待市场拐点的到来，布局长期投资机会更重要。
- 行业配置上，业绩确定性仍是第一位，建议关注高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数上涨，社会服务（2.2%）、纺织服饰（2.0%）、传媒（1.8%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额1293.7亿元，周环比下跌-5.1%，占A股整体日均成交额的14.6%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金持续流入。股权融资-68.5亿元；股东增持12.2亿元；新发基金+14.0亿元；融资资金+164.3亿元；陆港通资金-28.8亿元。
- 主力资金流动：上周各行业均呈现主力资金净流出状态，传媒、家用电器、商贸零售板块主力资金净流出金额居前。省广集团（传媒）、中公教育（社会服务）、浙文互联（传媒）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周北向资金大多呈净流出，其中传媒、食品饮料、轻工制造净流入金额居前。美的集团（家用电器）、三花智控（家用电器）、海尔智家（家用电器）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周社会服务、传媒、纺织服饰行业南向资金净流入居前。腾讯控股（传媒）、快手-W（传媒）、华润啤酒（食品饮料）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比8.6%（上期为8.7%）；沪市换手率0.7%（上期为0.6%），深市换手率2.0%（上期为1.5%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位81.6%（上周81.6%），灵活配置型基金估算仓位65.2%（上周65.8%）。
- 热点题材：文化传媒主题、在线教育、直播带货、黄金珠宝、白色家电精选。

风险提示

- 疫情反复风险、居民消费意愿不足风险、市场波动风险。

内容目录

1、市场观点：社零逐步企稳，扩表意愿平淡	4
2、行情回顾	5
2.1、板块涨跌幅	5
2.2、板块成交额	6
3、板块估值	7
3.1、A 股大盘估值	7
3.2、大消费行业估值	9
4、资金流动	9
4.1、A 股流动性跟踪	9
4.2、主力资金流动	10
4.3、南北向资金流动	10
4.3.1、北向资金	10
4.3.2、南向资金	12
5、交易动态	14
5.1、市场情绪	14
5.2、热点题材	15
5.3、异动个股	15
5.3.1、连续上涨	15
5.3.2、短线强势	15
5.3.3、短线突破	17
6、风险提示	17

图表目录

图表 1：社零月度同比 (%)	4
图表 2：餐饮收入月度同比 (%)	4
图表 3：居民就业率 (%)	4
图表 4：居民扩表意愿	4
图表 5：中证消费指数 PE TTM	5
图表 6：中证可选消费指数 PE TTM	5
图表 7：A 股大盘涨跌幅 (%)	5
图表 8：主要消费指数涨跌幅 (%)	5
图表 9：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)	6

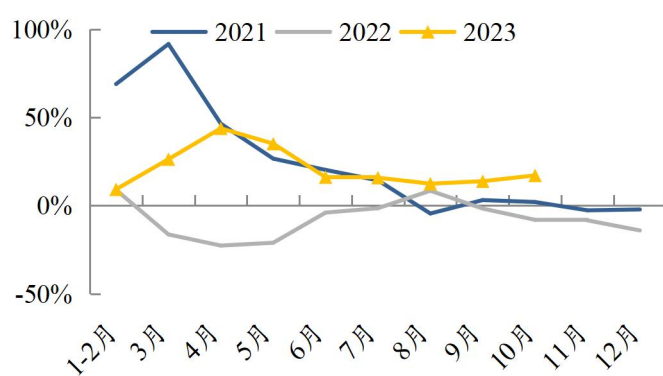
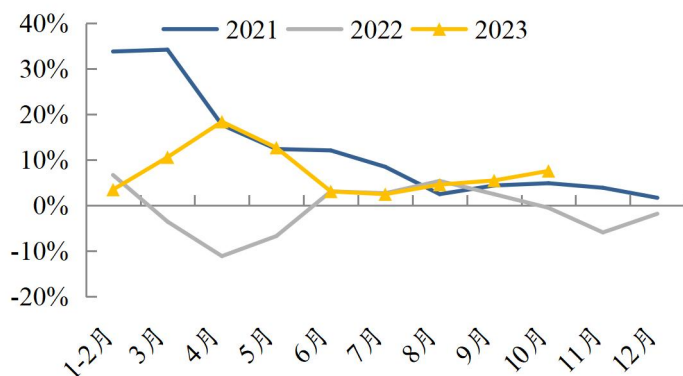
图表 10: A 股成交额统计 (亿元, %)	6
图表 11: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %)	7
图表 12: Wind 全 A 指数 PE 估值水平	7
图表 13: 沪深 300 指数 PE 估值水平	7
图表 14: A 股风险溢价	8
图表 15: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	8
图表 16: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	8
图表 17: A 股大消费一级行业 PE 估值	9
图表 18: A 股大消费一级行业 PE-ROE	9
图表 19: A 股流动性跟踪	9
图表 20: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 21: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 22: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	10
图表 23: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 24: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 25: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	11
图表 26: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
图表 27: A 股大消费个股北向资金流动排名	12
图表 28: A 股大消费个股北向资金持股排名	12
图表 29: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	13
图表 30: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	13
图表 31: 港股大消费个股南向资金流动排名	13
图表 32: 港股大消费个股南向资金持股排名	14
图表 33: A 股融资交易占比 (%)	14
图表 34: 开放式基金持仓水平	14
图表 35: 沪市日度换手率	15
图表 36: 深市日度换手率	15
图表 37: A 股大消费热点题材 (截至 2023/11/17)	15
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/11/17)	15
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/11/17)	16
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/11/17)	17

1、市场观点：社零逐步企稳，扩表意愿平淡

基数效应影响，社零边际回升。10月社零同比增长7.6%，环比上月继续上升2.1pct，主要受到低基数影响。以2021年同期计算年化复合增速，10月单月为3.5%，环比上月下滑0.5pct，消费修复依然面临压力。结构上看，年初至今的“商品弱、服务强”格局延续，10月餐饮收入同比增长17.1%，延续双位数增长。1-10月服务消费累计同比增长19.0%，随着客流回补，预计后续服务消费也将回归常态化增长中枢。

图表 1：社零月度同比 (%)

图表 2：餐饮收入月度同比 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

就业水平持平，扩表意愿平淡。10月居民失业率录得5.0%，环比继续持平，整体已处于相对稳定区间，收入下滑预期或有望缓解。由于地产市场依然面临较大压力，居民扩表意愿依然平淡，10月居民中长期贷款增长707亿元，但在低基数基础上同比仅多增375亿元，或预示地产市场企稳还需更长时间。

图表 3：居民就业率 (%)

图表 4：居民扩表意愿



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

接受增速切换，无需过度悲观。年初至今大消费板块的核心趋势变化是增速中枢的切换，从疫情前8-10%的区间回落至当前3-5%的区间，进入慢增速时代。地产拐点之下导致的负向收入、财富效应或是主因。8月起基本面角度的形势已经有所变化：1) 社零增速调整接近完成；2) 储蓄率回升，在政策加码和经济自然调整之下，后续基本面无需担心。估值角度看，中证消费PE TTM继续维持在约27X，长期风险已经释放，情绪影响或是短期波动主因。展望后市，继续等待市场拐点的到来，布局长期投资机会更重要。

行业配置上，业绩确定性仍是第一位，建议关注高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰。

图表 5: 中证消费指数 PE TTM



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 中证可选消费指数 PE TTM



来源: Wind, 国金证券研究所

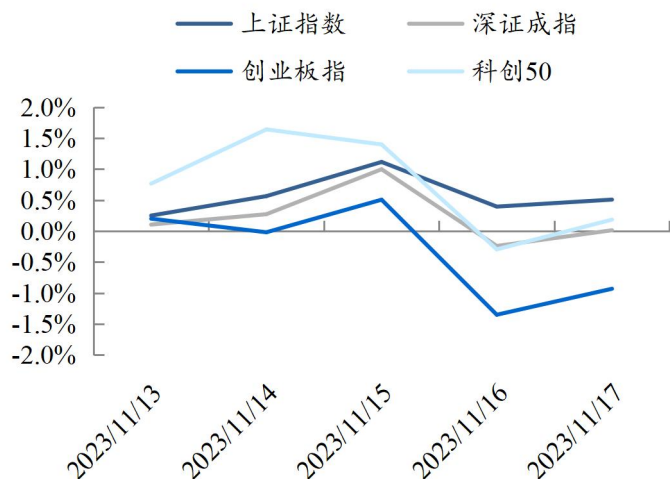
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2023/11/13-2023/11/17)上证指数收报 3054.4 点, 上涨 0.5%; 深证成指收报 9979.7 点, 整体持平; 创业板指收报 1986.5 点, 下跌-0.9%; 科创 50 收报 891.4 点, 上涨 0.2%。

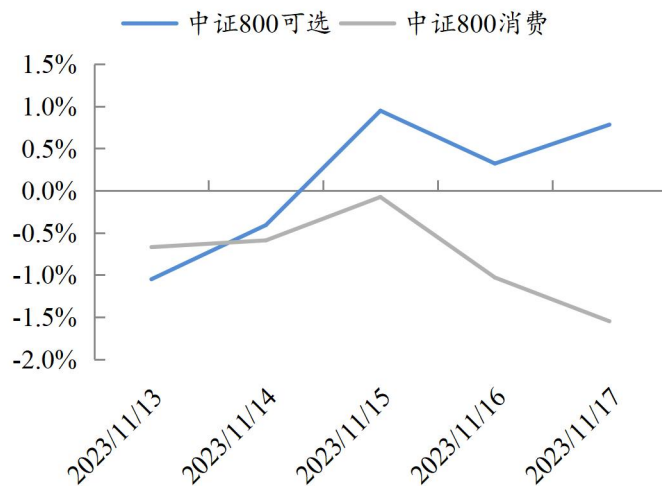
从主要消费大盘指数看, 表现优于市场。中证 800 消费指数收报 18083.8 点, 下跌-1.5%; 中证 800 可选指数收报 5102.3 点, 上涨 0.8%。

图表 7: A 股大盘涨跌幅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

图表 8: 主要消费指数涨跌幅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

分大消费一级行业看, 上周各行业多数上涨, 社会服务 (2.2%)、纺织服饰 (2.0%)、传媒 (1.8%) 板块涨幅居前。

图表 9：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)

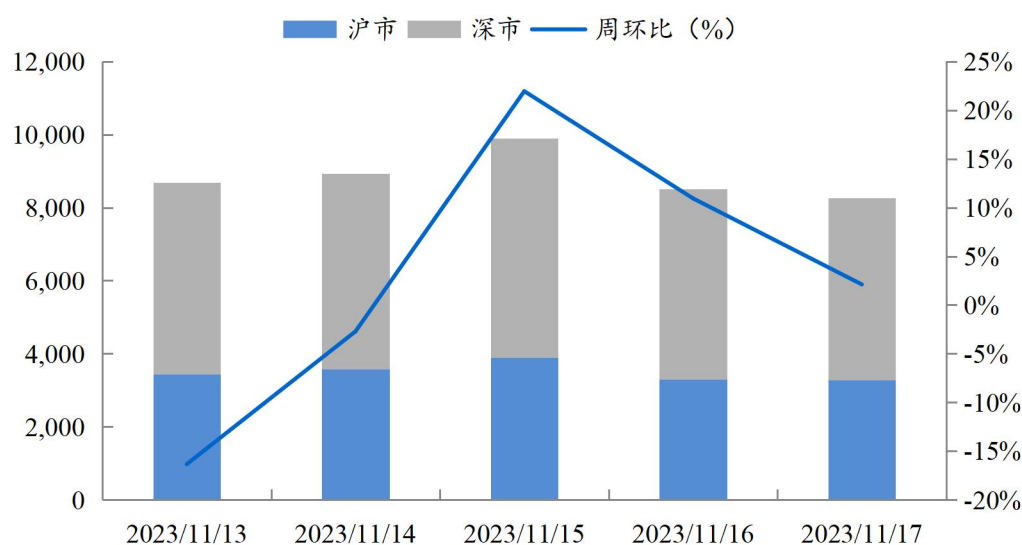
单日涨跌幅	食品饮料	家用电器	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/11/13	-0.7%	-1.6%	0.6%	0.4%	-0.8%	1.1%	1.4%	0.9%	0.1%
2023/11/14	0.1%	0.5%	0.4%	0.0%	0.3%	0.3%	0.5%	0.2%	0.4%
2023/11/15	0.6%	1.0%	0.7%	0.3%	0.8%	-1.0%	0.4%	0.5%	-0.1%
2023/11/16	-0.9%	-0.3%	-0.2%	-0.4%	-1.0%	0.9%	-0.1%	-0.6%	-0.8%
2023/11/17	-0.5%	0.4%	0.5%	0.3%	0.3%	0.7%	-0.1%	0.3%	0.1%
本周涨跌幅	-1.4%	0.0%	2.0%	0.6%	-0.4%	1.8%	2.2%	1.3%	-0.3%
本月涨跌幅	-0.1%	0.5%	1.3%	1.6%	0.0%	10.3%	3.8%	1.9%	-0.5%
年初至今涨跌幅	-11.0%	5.1%	2.0%	-3.4%	-26.9%	25.0%	-19.2%	-26.7%	-14.7%

来源：Wind，国金证券研究所（注：日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算）

2.2、板块成交额

上周（2023/11/13-2023/11/17）A 股成交额整体有所上涨。两市日均成交额 8858.9 亿元，周环比下降 2.0%。

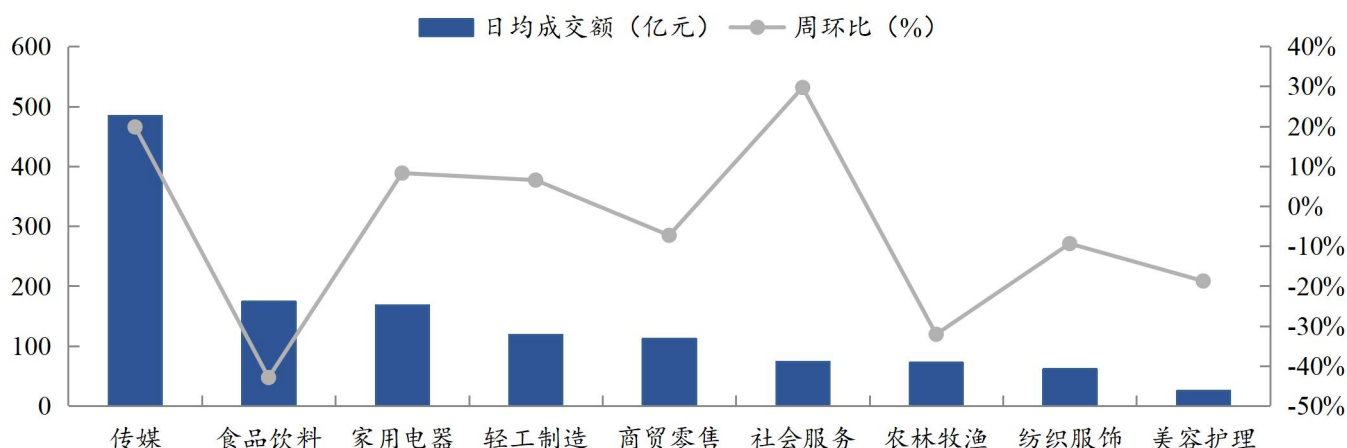
其中大消费行业整体日均成交额 1293.7 亿元，周环比下跌-5.1%，占 A 股整体日均成交额的 14.6%。

图表 10：A 股成交额统计（亿元，%）


来源：Wind，国金证券研究所

分大消费一级行业看，行业间出现分化。传媒（484.9 亿元）、食品饮料（174.5 亿元）、家用电器（168.4 亿元）板块日均成交额居前，社会服务（29.7%）、传媒（19.8%）、家用电器（8.3%）板块成交额周环比涨幅居前。

图表 11: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %)



来源: Wind, 国金证券研究所

3、板块估值

3.1、A 股大盘估值

截至 2023 年 11 月 17 日, A 股整体 PE 为 17.1, 处于历史 39.1%的分位水平; 沪深 300 指数 PE 为 11.1, 处于历史 23.8%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.2%, 处于 2015 年以来 89.3%的分位水平。

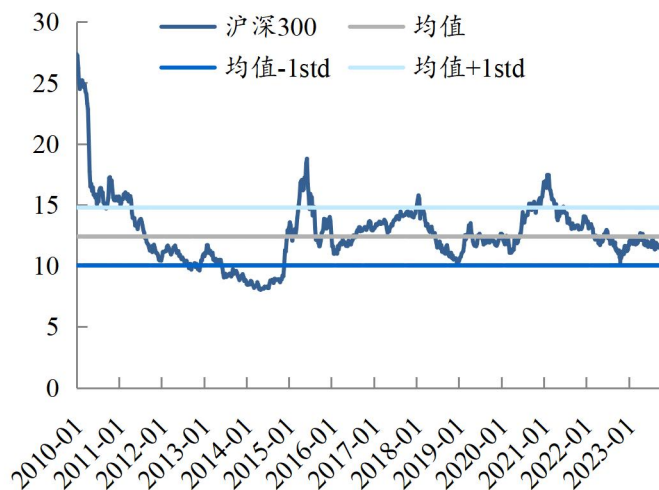
聚焦大消费行业, 中证 800 消费 PE 为 27.7, 处于历史 37.0%的水平; 中证 800 可选指数 PE 为 17.3, 处于历史 21.0%的水平。

图表 12: Wind 全 A 指数 PE 估值水平



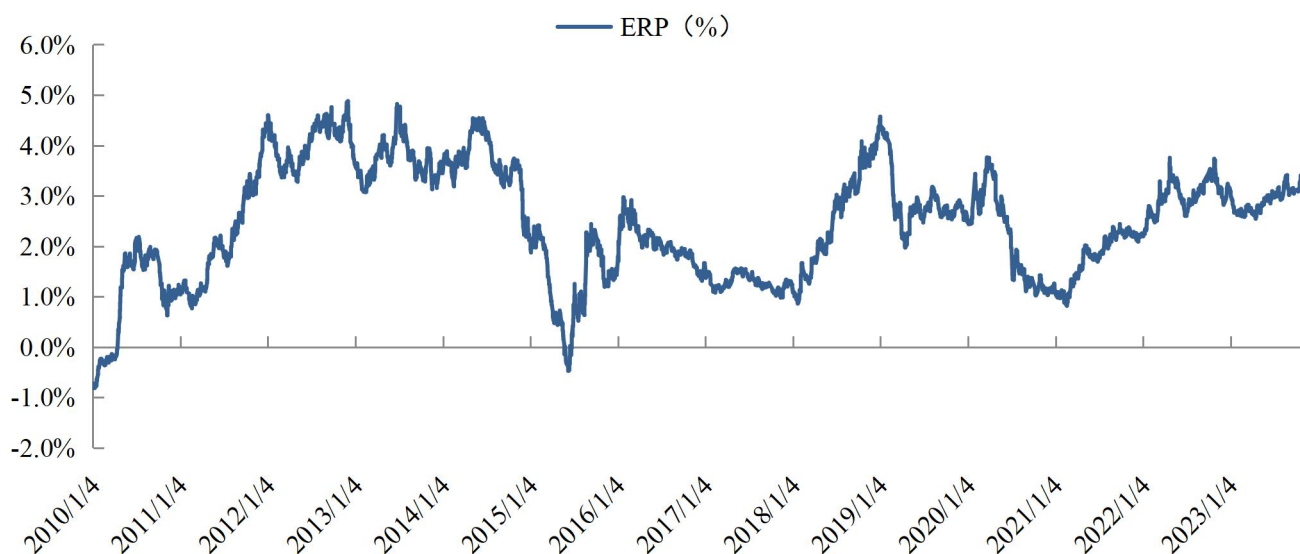
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表 13: 沪深 300 指数 PE 估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表 14: A 股风险溢价



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

图表 15: 中证 800 消费指数 PE 估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

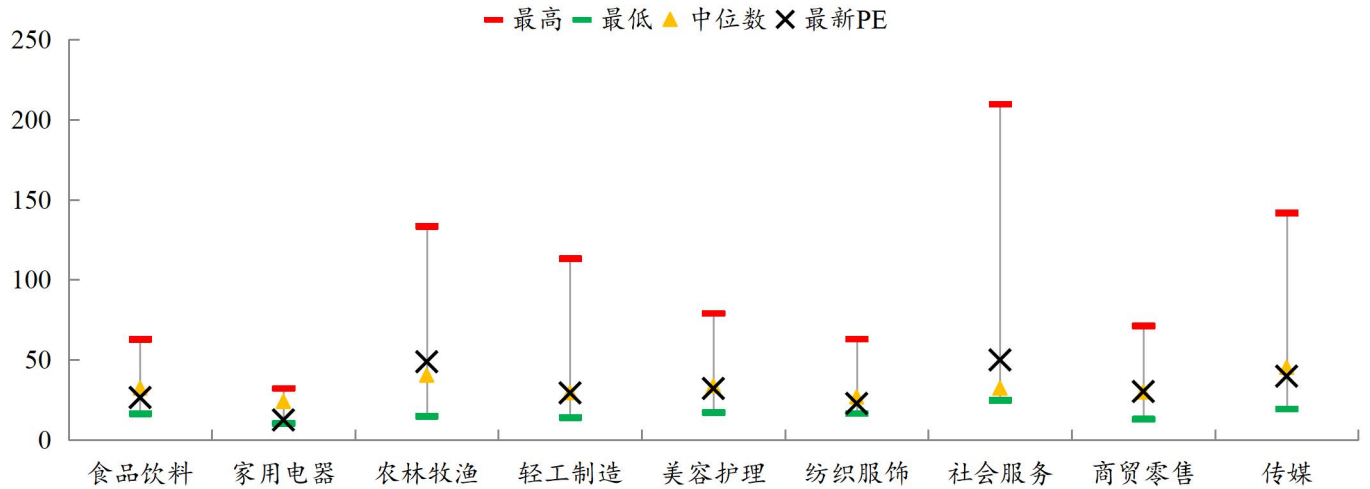
图表 16: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

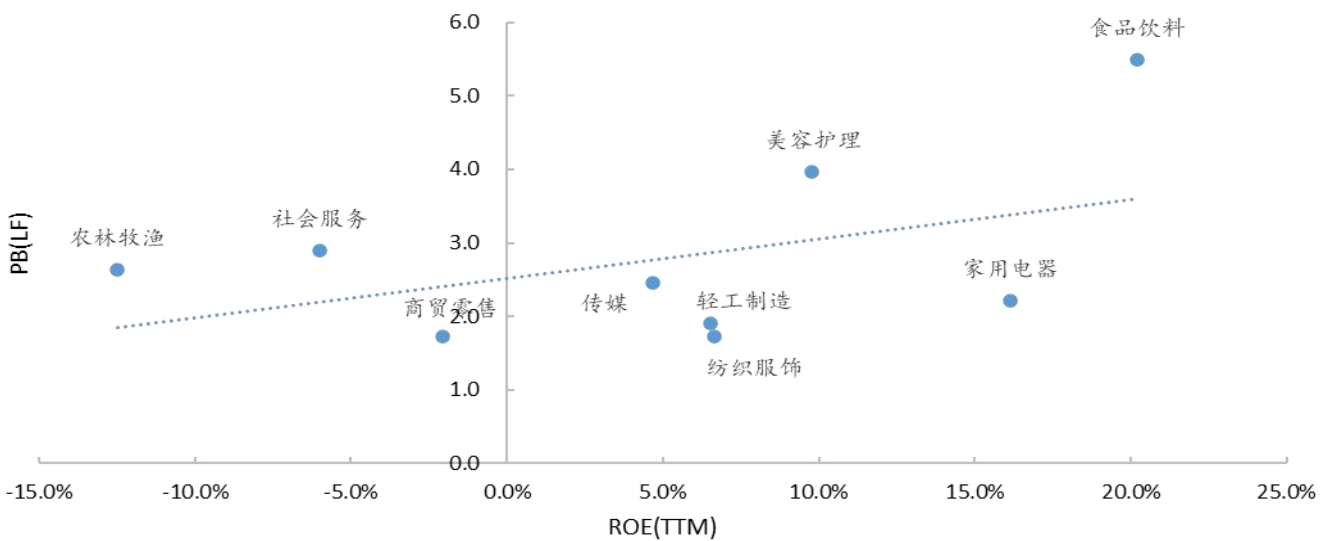
3.2、大消费行业估值

图表 17：A 股大消费一级行业 PE 估值



来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年初至今）

图表 18：A 股大消费一级行业 PE-ROE



来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年初至今）

4、资金流动

4.1、A 股流动性跟踪

图表 19：A 股流动性跟踪

资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-68.5	144.9	-213.4
	重要股东增减持	12.2	-14.8	27.0
机构投资者	新发基金规模	14.0	51.7	-37.7
杠杆资金	融资买入	164.3	136.4	28.0
境外资金	陆港通-港股通	-28.8	26.5	-55.3

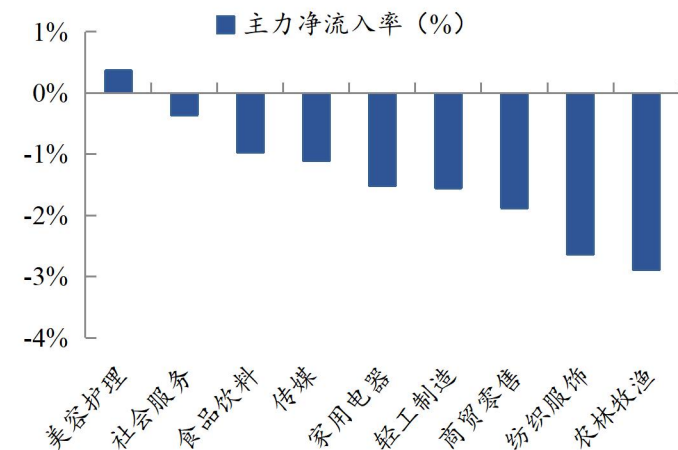
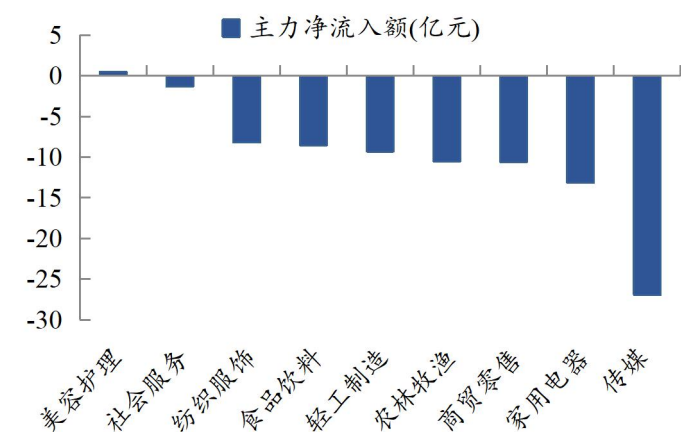
来源：Wind，国金证券研究所

4.2、主力资金流动

从 A 股大消费一级行业看，上周各行业均呈现主力资金净流出状态，传媒（-26.9 亿元）、家用电器（-13.2 亿元）、商贸零售（-10.6 亿元）板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔（-2.9%）、纺织服饰（-2.6%）、商贸零售（-2.9%）板块主力资金交易额占比较高。

图表 20：本周主力净流入额排名（亿元）

图表 21：本周主力净流入率排名（%）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

从 A 股大消费个股看，上周省广集团（传媒，4.1 亿元）、中公教育（社会服务，3.3 亿元）、浙文互联（传媒，3.0 亿元）主力资金净流入金额居前；湖北广电（传媒，20.7%）、广博股份（轻工制造，14.0%）、英联股份（轻工制造，12.6%）主力资金净流入率居前。

图表 22：本周 A 股大消费个股主力资金流动排名

主力净流入额 TOP15（亿元）				主力净流入率 TOP15（%）			
排序	公司名称	所属行业	本周主力净流入额	排序	公司名称	所属行业	主力净流入率
1	省广集团	传媒	4.1	1	湖北广电	传媒	20.7%
2	中公教育	社会服务	3.3	2	广博股份	轻工制造	14.0%
3	浙文互联	传媒	3.0	3	英联股份	轻工制造	12.6%
4	湖北广电	传媒	2.7	4	金海高科	家用电器	12.3%
5	中国科传	传媒	2.2	5	比音勒芬	纺织服饰	11.5%
6	佳云科技	传媒	2.0	6	佳云科技	传媒	11.4%
7	皖新传媒	传媒	2.0	7	三柏硕	轻工制造	10.9%
8	三柏硕	轻工制造	2.0	8	富佳股份	家用电器	10.8%
9	昆仑万维	传媒	1.6	9	顺鑫农业	食品饮料	10.3%
10	三花智控	家用电器	1.5	10	皖新传媒	传媒	10.0%
11	盛通股份	轻工制造	1.5	11	飞科电器	家用电器	9.6%
12	顺鑫农业	食品饮料	1.4	12	珠江啤酒	食品饮料	9.3%
13	莲花健康	食品饮料	1.3	13	洽洽食品	食品饮料	9.1%
14	广博股份	轻工制造	1.3	14	安奈儿	纺织服饰	8.8%
15	捷成股份	传媒	1.0	15	中公教育	社会服务	8.6%

来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

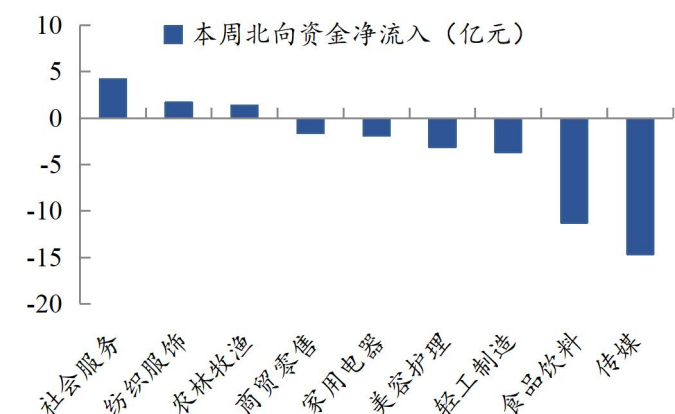
4.3.1、北向资金

从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流出，其中传媒（-14.7 亿元）、食品

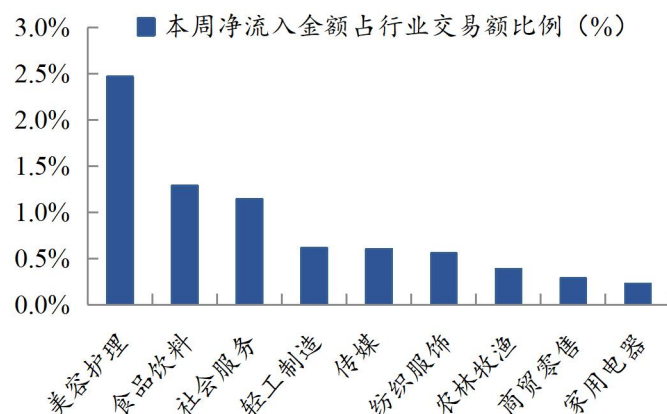
饮料（-11.3 亿元）、轻工制造（-3.7 亿元）净流入金额居前。美容护理（2.5%）、食品饮料（1.3%）、社会服务（1.1%）板块北向资金交易额占比较高。

图表 23：A 股消费行业本周北向资金净流入（亿元）

图表 24：A 股消费行业本周北向资金成交额占比（%）



来源：Wind，国金证券研究所

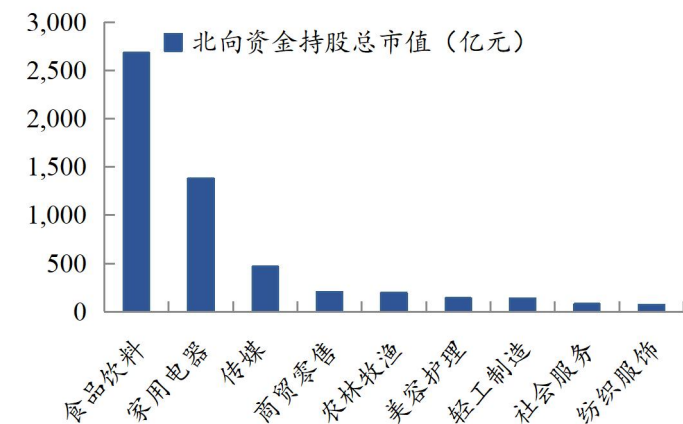


来源：Wind，国金证券研究所

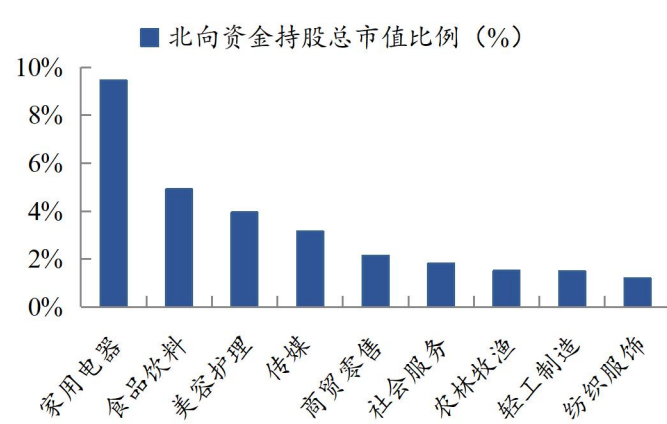
截至 2023 年 11 月 17 日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（2684.8 亿元）、家用电器（1382.6 亿元）、传媒（468.9 亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（9.5%）、食品饮料（4.9%）、美容护理（4.0%）。

图表 25：A 股消费行业北向资金持股总市值（亿元）

图表 26：A 股消费行业北向资金持股比例（%）



来源：Wind，国金证券研究所



来源：Wind，国金证券研究所

从 A 股大消费个股看，上周美的集团（家用电器，8.8 亿元）、三花智控（家用电器，7.8 亿元）、海尔智家（家用电器，3.0 亿元）北向资金净流入金额居前；贵州茅台（食品饮料，-8.7 亿元）、伊利股份（食品饮料，-4.3 亿元）、分众传媒（传媒，-3.8 亿元）北向资金净流出金额居前。

图表 27：A 股大消费个股北向资金流动排名

资金净流入 TOP15 (亿元)				资金净流出 TOP15 (亿元)			
序号	公司名称	所属行业	资金净流入	序号	公司名称	所属行业	资金净流出
1	美的集团	家用电器	8.8	1	贵州茅台	食品饮料	-8.7
2	三花智控	家用电器	7.8	2	伊利股份	食品饮料	-4.3
3	海尔智家	家用电器	3.0	3	分众传媒	传媒	-3.8
4	华测检测	社会服务	2.2	4	中国中免	商贸零售	-3.6
5	格力电器	家用电器	1.8	5	泸州老窖	食品饮料	-2.5
6	晨光股份	轻工制造	1.1	6	五粮液	食品饮料	-2.3
7	吉宏股份	商贸零售	0.9	7	珀莱雅	美容护理	-1.9
8	海澜之家	纺织服饰	0.8	8	山西汾酒	食品饮料	-1.8
9	盛天网络	传媒	0.8	9	洋河股份	食品饮料	-1.7
10	兆驰股份	家用电器	0.8	10	锦江酒店	社会服务	-1.6
11	中国科传	传媒	0.7	11	贝泰妮	美容护理	-1.5
12	森马服饰	纺织服饰	0.5	12	三七互娱	传媒	-1.4
13	海大集团	农林牧渔	0.5	13	视觉中国	传媒	-1.3
14	冰川网络	传媒	0.4	14	皖新传媒	传媒	-1.1
15	智度股份	传媒	0.4	15	安井食品	食品饮料	-1.1

来源：Wind，国金证券研究所

截至 2023 年 11 月 17 日，北向资金持股总市值较高的 A 股消费个股为贵州茅台（食品饮料，1499 亿元）、美的集团（家用电器，720 亿元）、五粮液（食品饮料，303 亿元）；北向资金持股比例较高的 A 股消费个股为珀莱雅（美容护理，22.1%）、美的集团（家用电器，19.8%）、洽洽食品（食品饮料，16.7%）。

图表 28：A 股大消费个股北向资金持股排名

总持股市值 TOP15 (亿元)				持股比例 TOP15 (%)			
序号	公司名称	所属行业	持股市值	序号	公司名称	所属行业	持股比例
1	贵州茅台	食品饮料	1499	1	珀莱雅	美容护理	22.1%
2	美的集团	家用电器	720	2	美的集团	家用电器	19.8%
3	五粮液	食品饮料	303	3	洽洽食品	食品饮料	16.7%
4	伊利股份	食品饮料	232	4	三花智控	家用电器	16.0%
5	格力电器	家用电器	198	5	分众传媒	传媒	15.4%
6	三花智控	家用电器	175	6	索菲亚	轻工制造	14.4%
7	分众传媒	传媒	148	7	伊利股份	食品饮料	13.7%
8	中国中免	商贸零售	137	8	华测检测	社会服务	13.1%
9	海尔智家	家用电器	136	9	三七互娱	传媒	10.8%
10	泸州老窖	食品饮料	110	10	格力电器	家用电器	10.8%
11	珀莱雅	美容护理	91	11	安井食品	食品饮料	10.1%
12	海天味业	食品饮料	82	12	吉比特	传媒	9.8%
13	三七互娱	传媒	56	13	海尔智家	家用电器	9.7%
14	牧原股份	农林牧渔	56	14	内蒙新华	传媒	8.5%
15	山西汾酒	食品饮料	55	15	内蒙新华	传媒	8.5%

来源：Wind，国金证券研究所

4.3.2、南向资金

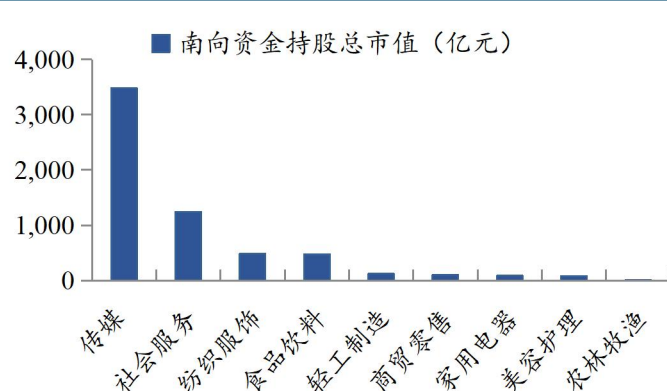
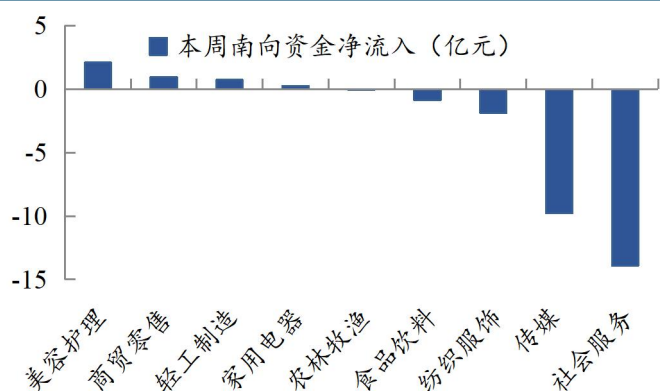
从港股大消费一级行业看，上周社会服务（13.9 亿元）、传媒（9.8 亿元）、纺织服饰（1.9

亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 11 月 17 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (3481.1 亿元)、社会服务 (1242.8 亿元)、纺织服饰 (484.6 亿元)。

图表 29: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)

图表 30: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

从港股大消费个股看, 上周腾讯控股 (传媒, 102.4 亿元)、快手-W (传媒, 6.9 亿元)、华润啤酒 (食品饮料, 4.1 亿元) 南向资金净流入金额居前; 安踏体育 (纺织服饰, -6.6 亿元)、特步国际 (纺织服饰, -5.3 亿元)、美团-W (社会服务, -3.8 亿元) 南向资金净流出金额居前。

图表 31: 港股大消费个股南向资金流动排名

资金净流入 TOP15 (亿元)				资金净流出 TOP15 (亿元)			
序号	公司名称	所属行业	资金净流入	序号	公司名称	所属行业	资金净流出
1	腾讯控股	传媒	102.4	1	安踏体育	纺织服饰	-6.6
2	快手-W	传媒	6.9	2	特步国际	纺织服饰	-5.3
3	华润啤酒	食品饮料	4.1	3	美团-W	社会服务	-3.8
4	哔哩哔哩-W	传媒	2.3	4	阿里影业	传媒	-2.6
5	敏华控股	轻工制造	2.1	5	农夫山泉	食品饮料	-1.7
6	李宁	纺织服饰	2.0	6	阅文集团	传媒	-1.4
7	蒙牛乳业	食品饮料	1.8	7	中国儒意	传媒	-0.8
8	创科实业	家用电器	1.7	8	九毛九	社会服务	-0.8
9	东方甄选	社会服务	1.7	9	颐海国际	食品饮料	-0.3
10	申洲国际	纺织服饰	1.4	10	创梦天地	传媒	-0.3
11	巨子生物	美容护理	1.4	11	海伦司	社会服务	-0.2
12	海尔智家	家用电器	1.4	12	心动公司	传媒	-0.2
13	中国飞鹤	食品饮料	1.1	13	中教控股	社会服务	-0.2
14	时代天使	美容护理	1.1	14	伟禄集团	轻工制造	-0.2
15	飞天云动	传媒	1.0	15	枫叶教育	社会服务	-0.1

来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

截至 2023 年 11 月 17 日, 南向资金持股总市值较高的港股消费个股为腾讯控股 (传媒, 2952 亿元)、美团-W (社会服务, 935 亿元)、快手-W (传媒, 320 亿元); 南向资金持股比例较高的港股消费个股为国美零售 (商贸零售, 55.1%)、晨鸣纸业 (轻工制造, 42.9%)、希望教育 (社会服务, 35.9%)。

图表 32：港股大消费个股南向资金持股排名

总持股市值 TOP15 (亿元)				持股比例 TOP15 (%)			
序号	公司名称	所属行业	持股市值	序号	公司名称	所属行业	持股比例
1	腾讯控股	传媒	2952	1	国美零售	商贸零售	55.1%
2	美团-W	社会服务	935	2	晨鸣纸业	轻工制造	42.9%
3	快手-W	传媒	320	3	希望教育	社会服务	35.9%
4	安踏体育	纺织服饰	235	4	新华文轩	传媒	33.5%
5	华润啤酒	食品饮料	173	5	红星美凯龙	商贸零售	29.6%
6	李宁	纺织服饰	135	6	中粮家佳康	食品饮料	29.3%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	93	7	阜博集团	传媒	27.6%
8	东方甄选	社会服务	80	8	飞天云动	传媒	27.2%
9	哔哩哔哩-W	传媒	60	9	东方甄选	社会服务	26.6%
10	巨子生物	美容护理	53	10	枫叶教育	社会服务	26.5%
11	泡泡玛特	轻工制造	49	11	宇华教育	社会服务	25.4%
12	申洲国际	纺织服饰	45	12	青岛啤酒股份	食品饮料	24.6%
13	海尔智家	家用电器	43	13	阿里影业	传媒	24.6%
14	阅文集团	传媒	42	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	中国儒意	传媒	41	15	微盟集团	传媒	22.9%

来源：Wind，国金证券研究所（行业分类方法为申万 2021 分类）

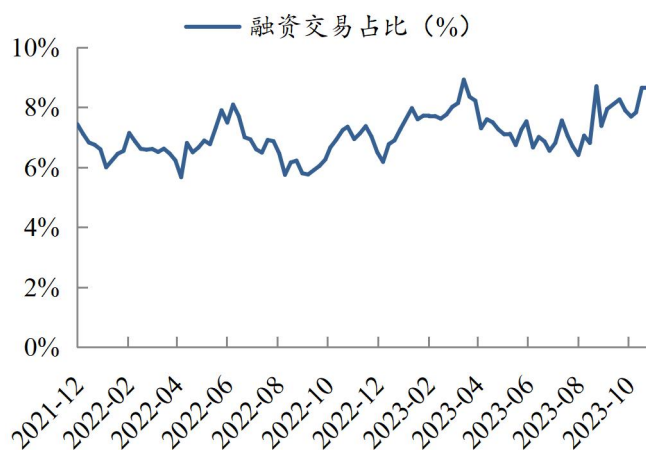
5、交易动态

5.1、市场情绪

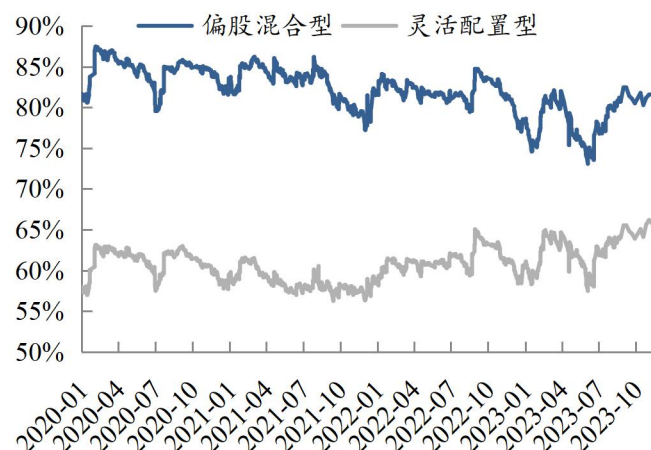
本周 A 股融资交易占比 8.6%（上期为 8.7%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 81.6%（上周 81.6%），灵活配置型基金估算仓位 65.2%（上周 65.8%）。

本周沪市换手率 0.7%（上期为 0.6%），深市换手率 2.0%（上期为 1.5%）。

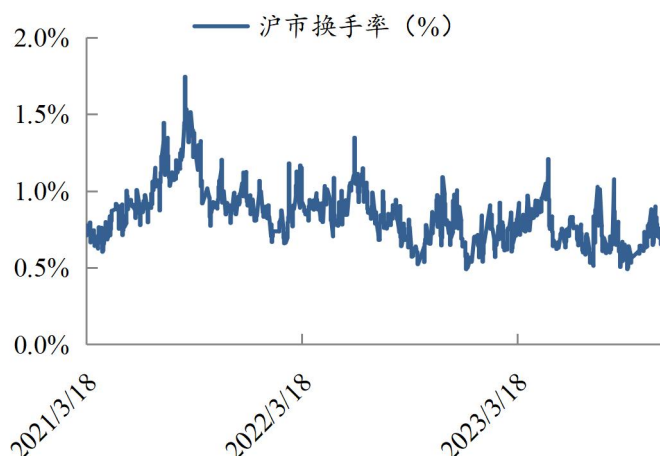
图表 33：A 股融资交易占比 (%)


来源：Wind，国金证券研究所

图表 34：开放式基金持仓水平


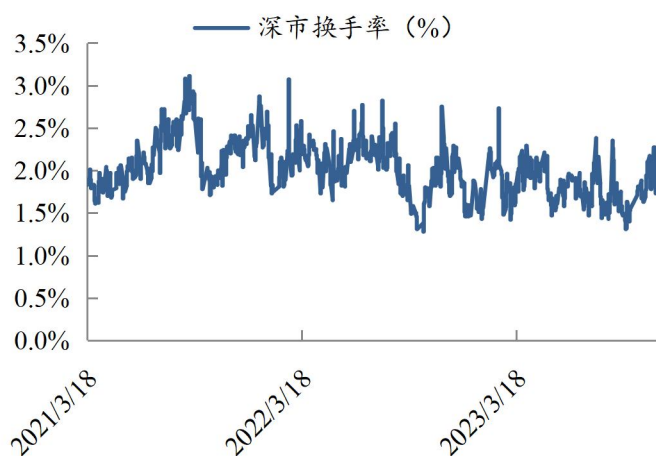
来源：Wind，国金证券研究所

图表 35：沪市日度换手率



来源：Wind，国金证券研究所

图表 36：深市日度换手率



来源：Wind，国金证券研究所

5.2、热点题材

图表 37：A 股大消费热点题材（截至 2023/11/17）

排序	名称	5 日涨跌幅	排序	名称	10 日涨跌幅	排序	名称	20 日涨跌幅
1	文化传媒主题	3.9%	1	网红经济	9.7%	1	网红经济	17.4%
2	在线教育	3.9%	2	文化传媒主题	8.3%	2	文化传媒主题	16.0%
3	直播带货	2.9%	3	在线教育	7.8%	3	网络游戏	14.8%
4	黄金珠宝	2.4%	4	网络游戏	7.5%	4	在线教育	13.1%
5	白色家电精选	2.9%	5	直播带货	6.1%	5	直播带货	11.4%

来源：Wind，国金证券研究所

5.3、异动个股

5.3.1、连续上涨

图表 38：A 股大消费连续上涨个股（截至 2023/11/17）

排序	公司名称	所属一级行业	所属二级行业	累计涨幅	连涨天数
1	三柏硕	轻工制造	文娱用品	77.1%	6
2	四通股份	轻工制造	家居用品	21.4%	3
3	广博股份	轻工制造	文娱用品	21.3%	3
4	浙文互联	传媒	广告营销	17.9%	5
5	ST 步森	纺织服饰	服装家纺	16.5%	4
6	皖新传媒	传媒	出版	15.0%	3
7	湖北广电	传媒	电视广播 II	14.6%	5
8	永吉股份	轻工制造	包装印刷	12.8%	3
9	英联股份	轻工制造	包装印刷	12.7%	5
10	兆驰股份	家用电器	黑色家电	12.4%	6

来源：Wind，国金证券研究所

5.3.2、短线强势

短线强势，指收盘价（复权）连续 5 个交易日在 5、10、20 日均线之上。

图表 39：A 股大消费短线强势个股（截至 2023/11/17）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002329.SZ	皇氏集团	食品饮料	饮料乳品	605268.SH	王力安防	轻工制造	家居用品
002719.SZ	麦趣尔	食品饮料	饮料乳品	002374.SZ	中锐股份	轻工制造	包装印刷
300892.SZ	品渥食品	食品饮料	饮料乳品	002735.SZ	王子新材	轻工制造	包装印刷
300898.SZ	熊猫乳品	食品饮料	饮料乳品	002846.SZ	英联股份	轻工制造	包装印刷
001219.SZ	青岛食品	食品饮料	休闲食品	301062.SZ	上海艾录	轻工制造	包装印刷
000529.SZ	广弘控股	食品饮料	食品加工	603058.SH	永吉股份	轻工制造	包装印刷
002515.SZ	金字火腿	食品饮料	食品加工	603687.SH	大胜达	轻工制造	包装印刷
002702.SZ	海欣食品	食品饮料	食品加工	837174.BJ	宏裕包材	轻工制造	包装印刷
603237.SH	五芳斋	食品饮料	食品加工	870204.BJ	沪江材料	轻工制造	包装印刷
600084.SH	中信尼雅	食品饮料	非白酒	600359.SH	新农开发	农林牧渔	种植业
600543.SH	*ST 莫高	食品饮料	非白酒	603336.SH	宏辉果蔬	农林牧渔	种植业
600616.SH	金枫酒业	食品饮料	非白酒	600965.SH	福成股份	农林牧渔	养殖业
000995.SZ	皇台酒业	食品饮料	白酒 II	002100.SZ	天康生物	农林牧渔	饲料
300215.SZ	电科院	社会服务	专业服务	603668.SH	天马科技	农林牧渔	饲料
000430.SZ	张家界	社会服务	旅游及景区	300021.SZ	大禹节水	农林牧渔	农业综合 II
000978.SZ	桂林旅游	社会服务	旅游及景区	000592.SZ	平潭发展	农林牧渔	林业 II
002059.SZ	云南旅游	社会服务	旅游及景区	002679.SZ	福建金森	农林牧渔	林业 II
002707.SZ	众信旅游	社会服务	旅游及景区	002243.SZ	力合科创	美容护理	化妆品
600138.SH	中青旅	社会服务	旅游及景区	300132.SZ	青松股份	美容护理	化妆品
600749.SH	西藏旅游	社会服务	旅游及景区	300625.SZ	三雄极光	家用电器	照明设备 II
603199.SH	九华旅游	社会服务	旅游及景区	605365.SH	立达信	家用电器	照明设备 II
002621.SZ	美吉姆	社会服务	教育	831641.BJ	格利尔	家用电器	照明设备 II
002659.SZ	凯文教育	社会服务	教育	001259.SZ	利仁科技	家用电器	小家电
003032.SZ	传智教育	社会服务	教育	688793.SH	倍轻松	家用电器	小家电
300192.SZ	科德教育	社会服务	教育	870199.BJ	倍益康	家用电器	小家电
300338.SZ	开元教育	社会服务	教育	870726.BJ	鸿智科技	家用电器	小家电
300688.SZ	创业黑马	社会服务	教育	002614.SZ	奥佳华	家用电器	其他家电 II
600636.SH	国新文化	社会服务	教育	300247.SZ	融捷健康	家用电器	其他家电 II
600661.SH	昂立教育	社会服务	教育	603579.SH	荣泰健康	家用电器	其他家电 II
600730.SH	中国高科	社会服务	教育	002676.SZ	顺威股份	家用电器	家电零部件 II
002416.SZ	爱施德	商贸零售	专业连锁 II	603112.SH	华翔股份	家用电器	家电零部件 II
301078.SZ	孩子王	商贸零售	专业连锁 II	002429.SZ	兆驰股份	家用电器	黑色家电
603214.SH	爱婴室	商贸零售	专业连锁 II	603366.SH	日出东方	家用电器	厨卫电器
000564.SZ	ST 大集	商贸零售	一般零售	002668.SZ	奥马电器	家用电器	白色家电
002336.SZ	人人乐	商贸零售	一般零售	002687.SZ	乔治白	纺织服饰	服装家纺
002344.SZ	海宁皮城	商贸零售	一般零售	002762.SZ	金发拉比	纺织服饰	服装家纺
600693.SH	东百集团	商贸零售	一般零售	002780.SZ	三夫户外	纺织服饰	服装家纺
601086.SH	国芳集团	商贸零售	一般零售	002875.SZ	安奈儿	纺织服饰	服装家纺
605188.SH	国光连锁	商贸零售	一般零售	300005.SZ	探路者	纺织服饰	服装家纺
000151.SZ	中成股份	商贸零售	贸易 II	300840.SZ	酷特智能	纺织服饰	服装家纺
600250.SH	南纺股份	商贸零售	贸易 II	300952.SZ	恒辉安防	纺织服饰	服装家纺
002280.SZ	联络互动	商贸零售	互联网电商	600400.SH	红豆股份	纺织服饰	服装家纺
002803.SZ	吉宏股份	商贸零售	互联网电商	603116.SH	红蜻蜓	纺织服饰	服装家纺
301110.SZ	青木股份	商贸零售	互联网电商	603365.SH	水星家纺	纺织服饰	服装家纺

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
301558.SZ	三态股份	商贸零售	互联网电商	838262.BJ	太湖雪	纺织服饰	服装家纺
600539.SH	狮头股份	商贸零售	互联网电商	002394.SZ	联发股份	纺织服饰	纺织制造
001300.SZ	三柏硕	轻工制造	文娱用品	603889.SH	新澳股份	纺织服饰	纺织制造
001368.SZ	通达创智	轻工制造	文娱用品	603721.SH	中广天择	传媒	影视院线
002103.SZ	广博股份	轻工制造	文娱用品	300785.SZ	值得买	传媒	数字媒体
002348.SZ	高乐股份	轻工制造	文娱用品	301299.SZ	卓创资讯	传媒	数字媒体
002899.SZ	英派斯	轻工制造	文娱用品	300058.SZ	蓝色光标	传媒	广告营销
301287.SZ	康力源	轻工制造	文娱用品	300061.SZ	旗天科技	传媒	广告营销
000910.SZ	大亚圣象	轻工制造	家居用品	300071.SZ	福石控股	传媒	广告营销
001216.SZ	华瓷股份	轻工制造	家居用品	300612.SZ	宣亚国际	传媒	广告营销
002084.SZ	海鸥住工	轻工制造	家居用品	301102.SZ	兆讯传媒	传媒	广告营销
002571.SZ	德力股份	轻工制造	家居用品	600556.SH	天下秀	传媒	广告营销
002798.SZ	帝欧家居	轻工制造	家居用品	600986.SH	浙文互联	传媒	广告营销
603385.SH	惠达卫浴	轻工制造	家居用品	600037.SH	歌华有线	传媒	电视广播II
603818.SH	曲美家居	轻工制造	家居用品	002181.SZ	粤传媒	传媒	出版
603838.SH	四通股份	轻工制造	家居用品				

来源：Wind，国金证券研究所

5.3.3、短线突破

短线突破，指向上有效突破 5、10、20 日均线。

图表 40：A 股大消费短线突破个股（截至 2023/11/17）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002626.SZ	金达威	食品饮料	食品加工	603718.SH	海利生物	农林牧渔	动物保健II
002024.SZ	ST 易购	商贸零售	互联网电商	603219.SH	富佳股份	家用电器	小家电
600195.SH	中牧股份	农林牧渔	动物保健II	603877.SH	太平鸟	纺织服饰	服装家纺
603566.SH	普莱柯	农林牧渔	动物保健II				

来源：Wind，国金证券研究所

6、风险提示

- 疫情反复风险：若疫情重新大范围扩散，大消费整体恢复可能延迟。
- 居民消费意愿不足风险：经济阶段性承压影响居民收入预期，可能减少或推迟消费。
- 市场波动风险：短期市场波动不确定性强，可能影响结论准确性。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806