

# 主要消费产业行业研究 买入（维持评级）

## 行业周报

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：李敬雷（执业

S1130511030026）

lijingl@gjzq.com.cn

联系人：龚轶之

gongyizhi@gjzq.com.cn

## 板块资金流出明显，继续关注景气修复

### 投资建议

- 资金流出明显，板块有所回调。2023年春节后市场春季躁动结束进入震荡期，3月起随着ChatGPT带动通信传媒板块行情，以及消费1-2月数据呈现温和复苏态势，消费板块热度出现回落。综合来看，3月主力资金净流出明显，尤其是3月第二周流出276.5亿元，使得板块整体承压。分行业看多数行业也都呈现单边资金流出态势，仅食品饮料、传媒在北向资金加仓下出现净流入。
- 场景继续修复，客流稳步回升。截至3月23日，29个主要城市、4大一线城市十日平均地铁客运量为7231万人次、3720万人次，分别为2021年同期的113.1%、108.3%，场景端修复得到持续验证，利好依赖线下渠道且前期受影响明显的白酒、啤酒、餐饮、医美服务等行业。
- 财报开始披露，景气仍是核心。近期大消费板块延续偏弱态势但边际企稳，3月主要矛盾在于复苏预期兑现和板块轮动导致热度有所回落。展望后市，全年复苏仍是主线，关注年报、一季报披露后对修复幅度的印证，景气仍是后续驱动行情的核心。行业配置上：1)人工智能相关技术及应用继续涌现，建议关注传媒、游戏板块；2)消费持续复苏，关注确定性更强的白酒、地产相关的家电、家居。

### 行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数下跌，社会服务(-3.0%)、美容护理(-2.1%)、轻工制造(-1.7%)板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额1297.3亿元，周环比增加1.3%，占A股整体日均成交额的14.7%。

### 交易动态

- A股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-189.4亿元；股东增持-77.2亿元；新发基金+111.3亿元；融资资金+37.7亿元；陆港通资金+13.2亿元。
- 主力资金流动：上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态，食品饮料、社会服务、轻工制造板块主力资金净流出金额居前。蓝色光标（传媒）、牧原股份（农林牧渔）、格力电器（家用电器）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周北向资金流动大多净流入，其中传媒、农林牧渔、食品饮料净流入额居前。分众传媒（传媒）、牧原股份（农林牧渔）、汤姆猫（传媒）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周传媒、社会服务、商贸零售行业南向资金净流入居前。腾讯控股（传媒）、安踏体育（纺织服饰）、百胜中国（社会服务）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比7.7%（上期7.6%）；沪市换手率0.8%（上期0.7%），深市换手率1.7%（上期1.6%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位80.9%（上周81.6%），灵活配置型基金估算仓位63.8%（上周64.4%）。
- 热点题材：直播带货、网红经济、网络游戏、抖音平台、文化传媒主题。

### 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：板块资金流出明显，继续关注景气修复 .....	4
2、行情回顾 .....	4
2.1、板块涨跌幅 .....	4
2.2、板块成交额 .....	5
3、板块估值 .....	6
3.1、A股大盘估值 .....	6
3.2、大消费行业估值 .....	8
4、资金流动 .....	9
4.1、A股流动性跟踪 .....	9
4.2、主力资金流动 .....	9
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 .....	13
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

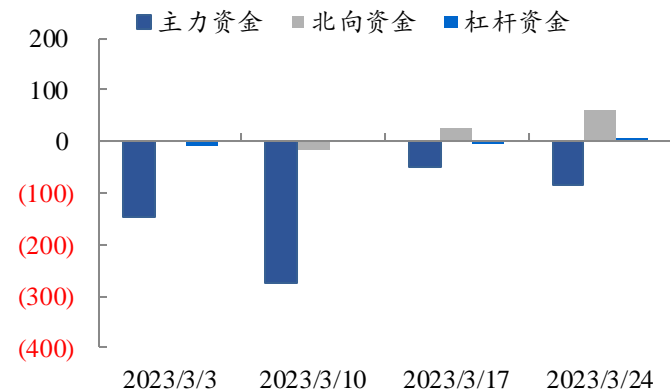
图表 1：大消费行业周度资金流动（亿元） .....	4
图表 2：消费一级行业周度资金流动（亿元） .....	4
图表 3：主要城市地铁客运量：MA10（万人次） .....	4
图表 4：一线城市地铁客运量：MA10（万人次） .....	4
图表 5：A股大盘涨跌幅（%） .....	5
图表 6：主要消费指数涨跌幅（%） .....	5
图表 7：A股大消费一级行业涨跌幅（%） .....	5
图表 8：A股成交额统计（亿元，%） .....	6
图表 9：A股大消费一级行业成交额统计（亿元，%） .....	6

图表 10: Wind 全 A 指数 PE 估值水平.....	7
图表 11: 沪深 300 指数 PE 估值水平.....	7
图表 12: A 股风险溢价.....	7
图表 13: 中证 800 消费指数 PE 估值水平.....	8
图表 14: 中证 800 可选指数 PE 估值水平.....	8
图表 15: A 股大消费一级行业 PE 估值.....	8
图表 16: A 股大消费一级行业 PE-ROE.....	9
图表 17: A 股流动性跟踪.....	9
图表 18: 本周主力净流入额排名 (亿元).....	10
图表 19: 本周主力净流入率排名 (%).....	10
图表 20: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名.....	10
图表 21: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元).....	11
图表 22: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%).....	11
图表 23: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元).....	11
图表 24: A 股消费行业北向资金持股比例 (%).....	11
图表 25: A 股大消费个股北向资金流动排名.....	12
图表 26: A 股大消费个股北向资金持股排名.....	12
图表 27: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元).....	13
图表 28: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元).....	13
图表 29: 港股大消费个股南向资金流动排名.....	13
图表 30: 港股大消费个股南向资金持股排名.....	14
图表 31: A 股融资交易占比 (%).....	14
图表 32: 开放式基金持仓水平.....	14
图表 33: 沪市日度换手率.....	15
图表 34: 深市日度换手率.....	15
图表 35: A 股大消费热点题材 (截至 2023/3/24).....	15
图表 36: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/3/24).....	15
图表 37: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/3/24).....	16
图表 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/3/24).....	17

## 1、市场观点：板块资金流出明显，继续关注景气修复

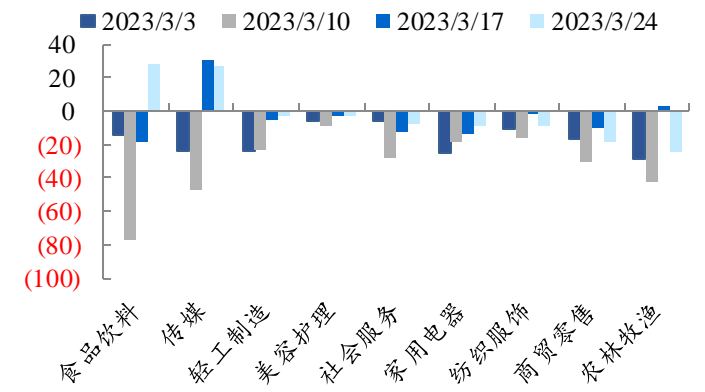
资金流出明显，板块热度回落。2023年春节后市场春季躁动结束进入震荡期，3月起随着ChatGPT带动通信传媒板块行情，以及消费1-2月数据呈现温和复苏态势，消费板块热度出现明显回落。综合来看，3月主力资金净流出明显，尤其是3月第二周流出276.5亿元，使得板块整体承压。分行业看多数行业也都呈现单边资金流出态势，仅食品饮料、传媒在北向资金加仓下出现净流入。

图表1：大消费行业周度资金流动（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

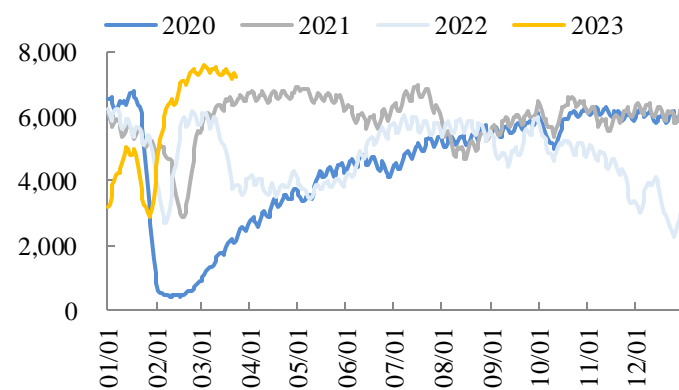
图表2：消费一级行业周度资金流动（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

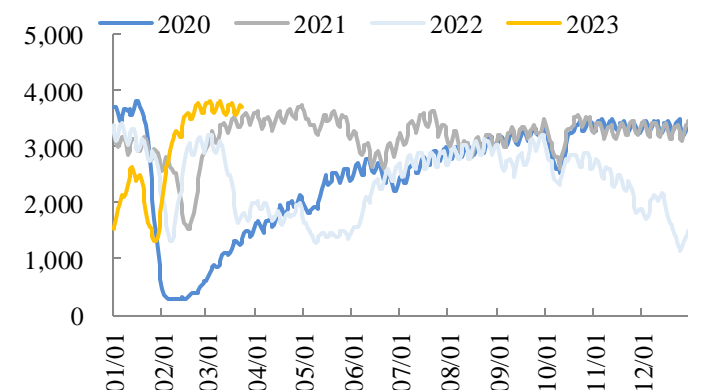
场景继续修复，客流稳步回升。截至3月23日，29个主要城市、4大一线城市十日平均地铁客运量为7231万人次、3720万人次，分别为2021年同期的113.1%、108.3%，场景端修复得到持续验证，利好依赖线下渠道且前期受影响明显的白酒、啤酒、餐饮、医美服务等行业。

图表3：主要城市地铁客运量：MA10（万人次）



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：一线城市地铁客运量：MA10（万人次）



来源：Wind，国金证券研究所

财报开始披露，景气仍是核心。近期大消费板块延续偏弱态势但边际企稳，3月主要矛盾在于复苏预期兑现和板块轮动导致热度有所回落。展望后市，全年复苏仍是主线，关注年报、一季报披露后对修复幅度的印证，景气仍是后续驱动行情的核心。行业配置上：1) 人工智能相关技术及应用继续涌现，建议关注传媒、游戏板块；2) 消费持续复苏，关注确定性更强的白酒、地产相关的家电、家居。

## 2、行情回顾

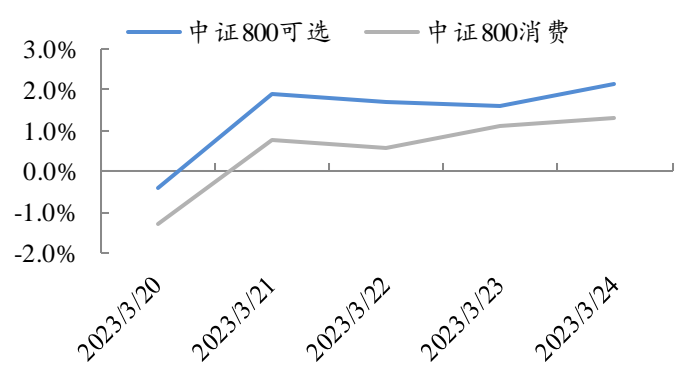
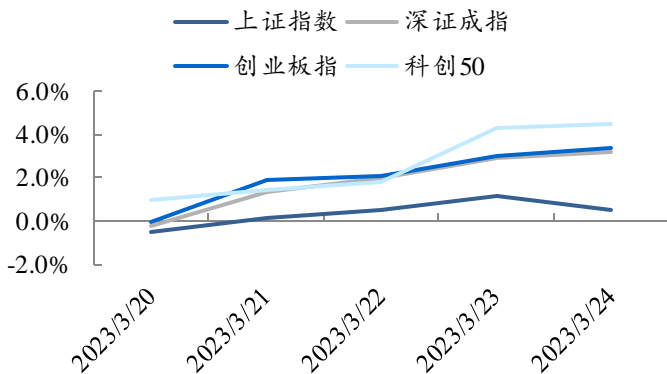
### 2.1、板块涨跌幅

上周(2023/3/20-2023/3/24)上证指数收报3265.7点,上涨0.5%;深证成指收报11634.2点,上涨3.2%;创业板指收报2370.4点,上涨3.3%;科创50收报1061.0点,上涨4.5%。

从主要消费大盘指数看,表现与市场持平。中证 800 消费指数收报 21585.8 点,上涨 1.3%; 中证 800 可选指数收报 5444.7 点, 上涨 2.1%。

图表5: A 股大盘涨跌幅 (%)

图表6: 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)

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, 传媒 (11.0%)、商贸零售 (2.5%)、食品饮料 (2.1%) 板块涨幅居前。

图表7: 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
2023/3/20	-1.2%	-0.3%	-0.5%	-0.8%	-2.0%	2.2%	-0.5%	-0.6%	-1.2%
2023/3/21	2.6%	2.3%	2.0%	2.4%	2.3%	2.4%	2.7%	2.7%	0.6%
2023/3/22	-0.2%	-0.5%	0.2%	0.6%	0.5%	2.7%	0.0%	-0.1%	0.1%
2023/3/23	0.6%	-0.3%	-0.6%	-0.2%	-0.5%	-0.1%	-0.5%	-0.4%	0.0%
2023/3/24	0.1%	0.6%	-0.5%	-0.1%	0.1%	3.4%	0.2%	0.8%	0.2%
本周涨跌幅	2.1%	1.8%	0.7%	1.9%	0.3%	11.0%	1.9%	2.5%	-0.4%
本月涨跌幅	-4.0%	-2.4%	-4.2%	-5.1%	-8.0%	19.8%	-3.0%	-1.4%	-4.3%
年初至今涨跌幅	2.0%	6.0%	5.1%	6.3%	-5.1%	31.1%	-0.7%	-5.1%	-0.5%

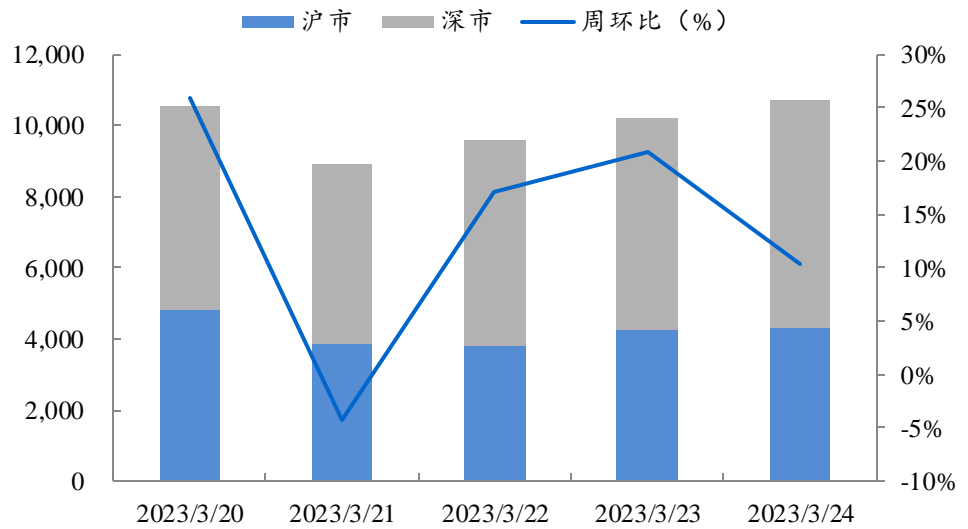
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

## 2.2、板块成交额

上周 (2023/3/20-2023/3/24) A 股成交额有所上升。两市日均成交额 10007.6 亿元, 周环比上升 13.5%。

其中大消费行业整体日均成交额 1639.0 亿元, 周环比上升 26.3%, 占 A 股整体日均成交额的 16.4%。

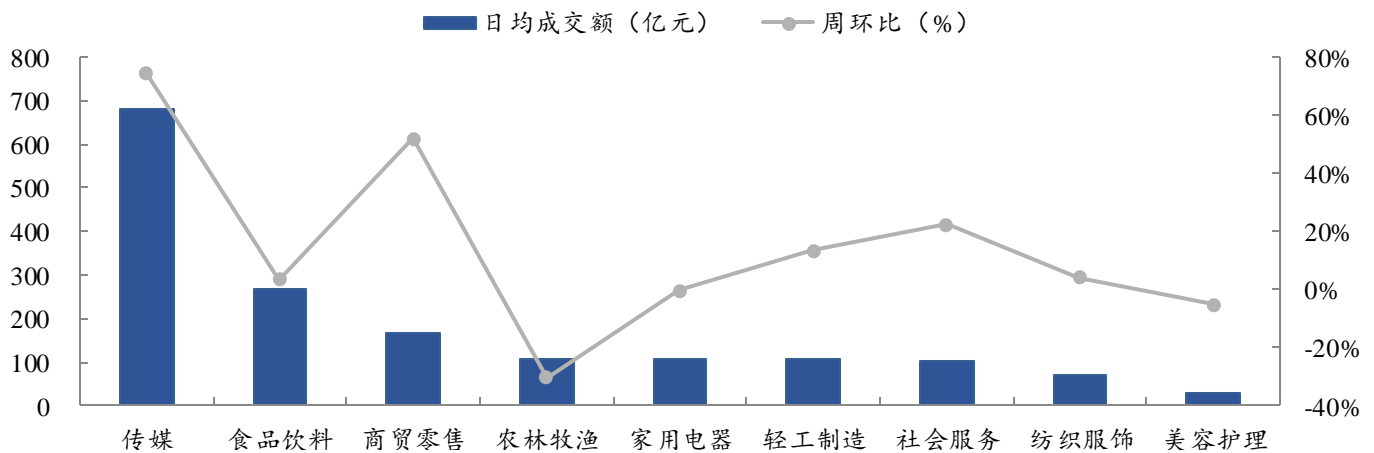
图表8: A股成交额统计(亿元, %)



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(682.4亿元)、食品饮料(266.0亿元)、商贸零售(166.8亿元)板块日均成交额居前, 传媒(74.4%)、商贸零售(52.1%)、社会服务(22.4%)板块成交额周环比涨幅居前。

图表9: 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3月24日, A股整体PE为17.9, 处于历史50.1%的分位水平; 沪深300指数PE为12.0, 处于历史41.4%的水平。

当前A股整体风险溢价为2.7%, 处于2015年以来71.8%的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证800消费PE为38.9, 处于历史75.8%的水平; 中证800可选指数PE为21.7, 处于历史61.8%的水平。

图表10: Wind全A指数PE估值水平



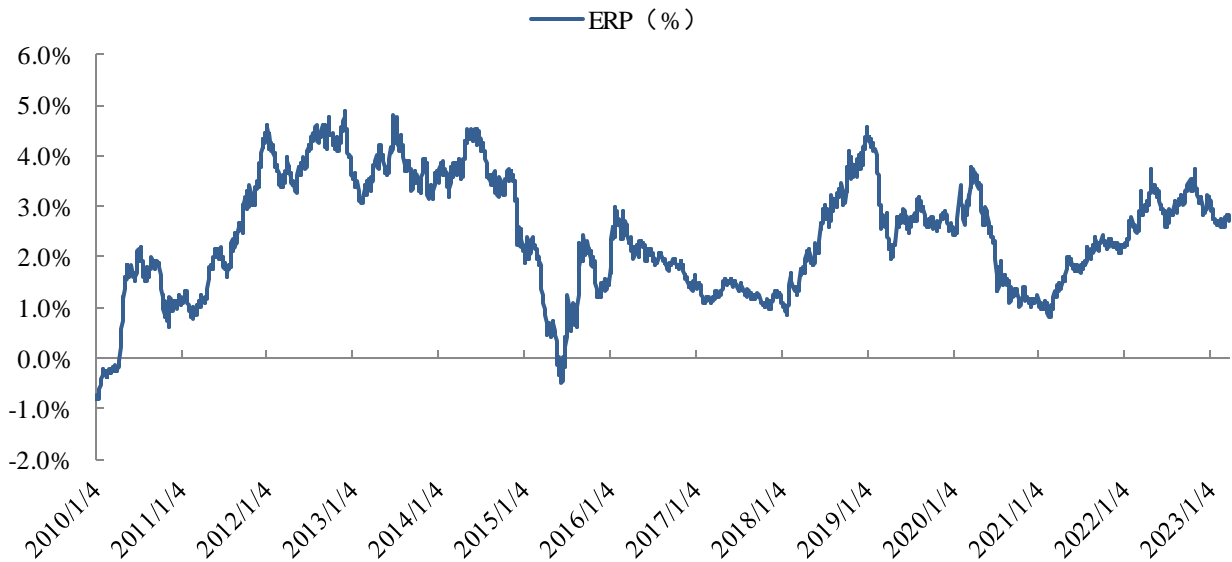
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表11: 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12: A股风险溢价



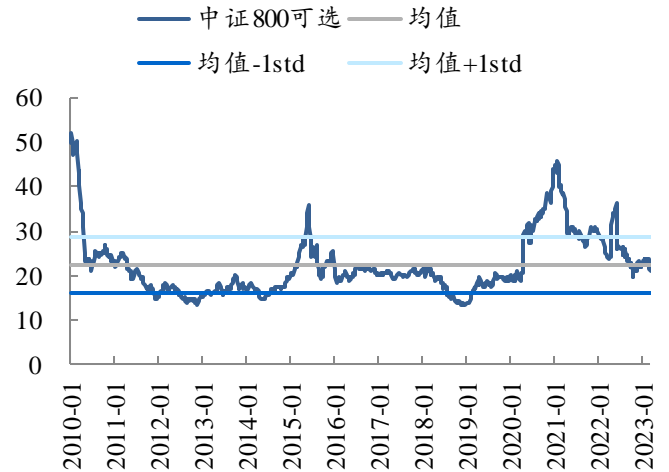
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

图表13: 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)

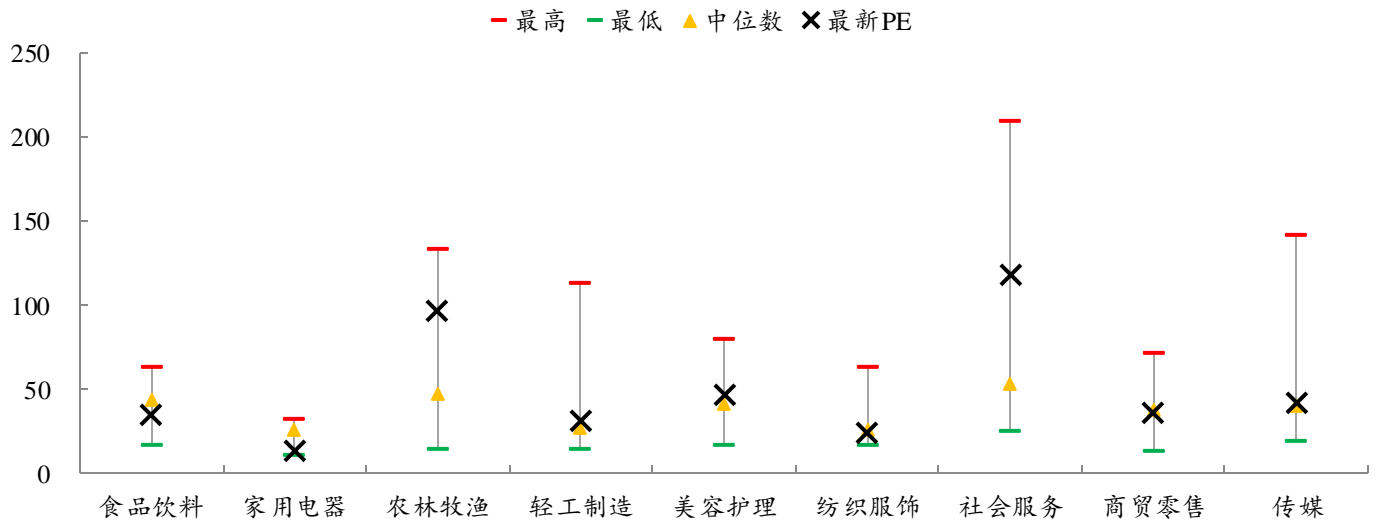
图表14: 中证800可选指数PE估值水平



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

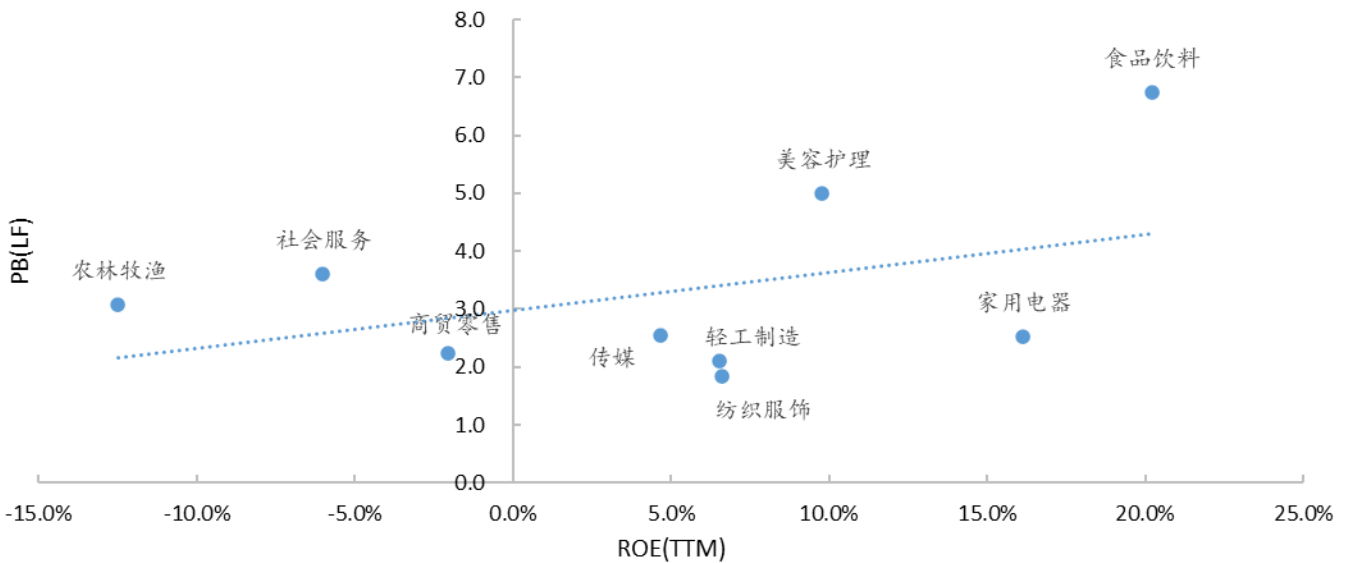
图表15: A股大消费一级行业PE估值



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



图表 16: 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 17: A 股流动性跟踪

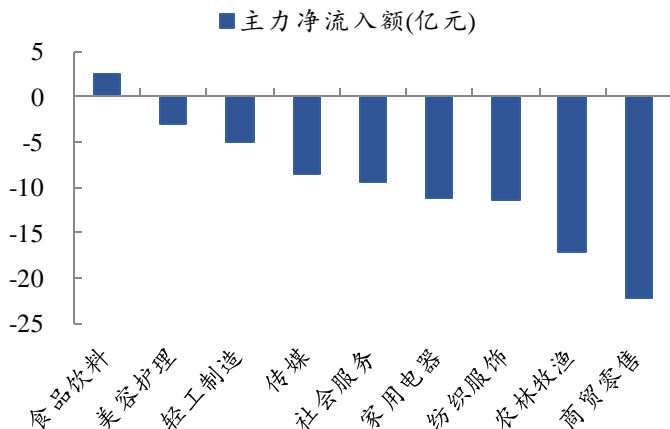
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-159.8	-189.2	29.4
	重要股东增减持	-178.1	-77.2	-100.9
机构投资者	新发基金规模	75.2	111.3	-36.1
杠杆资金	融资买入	120.9	25.5	95.3
境外资金	陆港通-港股通	-37.0	147.8	-184.8

来源: Wind, 国金证券研究所

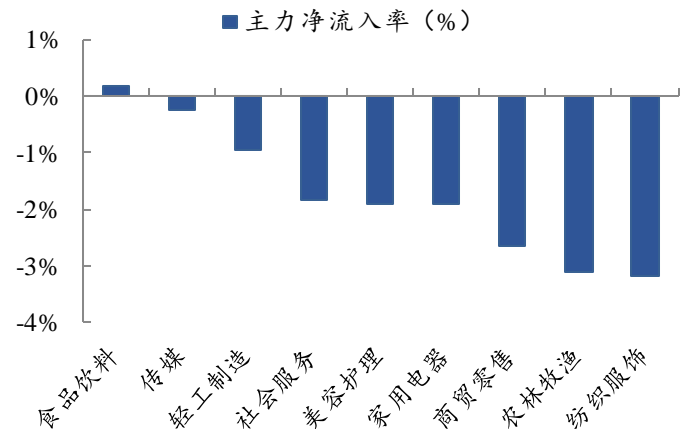
### 4.2、主力资金流动

从 A 股大消费一级行业看, 上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态, 商贸零售 (-22.2 亿元)、农林牧渔 (-17.1 亿元)、纺织服饰 (-11.4 亿元) 板块主力资金净流出金额居前; 纺织服饰 (-3.2%)、农林牧渔 (-3.1%)、商贸零售 (-2.7%) 板块主力资金交易额占比较高。

图表18: 本周主力净流入额排名(亿元)



图表19: 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,上周昆仑万维(传媒,6.7亿元)、贵州茅台(食品饮料,5.8亿元)、中文在线(传媒,4.7亿元)主力资金净流入金额居前;鸿博股份(轻工制造,12.3%)、仙鹤股份(轻工制造,12.3%)、智度股份(传媒,11.9%)主力资金净流入率居前。

图表20: 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	昆仑万维	传媒	6.7	1	鸿博股份	轻工制造	12.3%
2	贵州茅台	食品饮料	5.8	2	仙鹤股份	轻工制造	12.3%
3	中文在线	传媒	4.7	3	智度股份	传媒	11.9%
4	世纪华通	传媒	4.1	4	迪阿股份	纺织服饰	10.9%
5	鸿博股份	轻工制造	3.4	5	正虹科技	农林牧渔	9.4%
6	三七互娱	传媒	3.0	6	健盛集团	纺织服饰	8.7%
7	遥望科技	传媒	2.8	7	四川长虹	家用电器	8.7%
8	智度股份	传媒	2.6	8	珠海中富	轻工制造	8.4%
9	四川长虹	家用电器	2.3	9	ST柏龙	纺织服饰	7.5%
10	顺网科技	传媒	2.2	10	喜临门	轻工制造	7.1%
11	盛通股份	轻工制造	1.9	11	世纪华通	传媒	6.9%
12	舍得酒业	食品饮料	1.8	12	*ST西发	食品饮料	6.9%
13	利欧股份	传媒	1.8	13	遥望科技	传媒	6.8%
14	巨人网络	传媒	1.6	14	比依股份	家用电器	6.6%
15	天下秀	传媒	1.5	15	立华股份	农林牧渔	6.4%

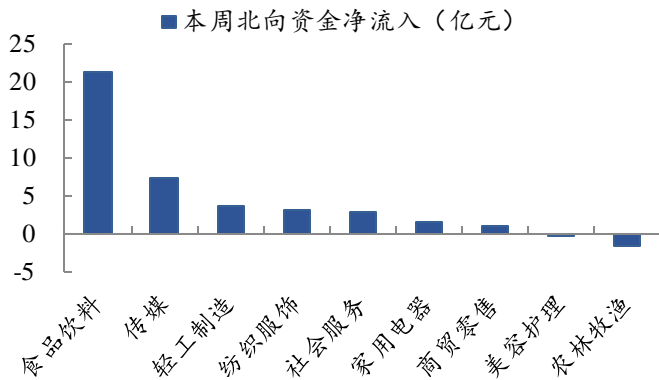
来源: Wind, 国金证券研究所

### 4.3、南北向资金流动

#### 4.3.1、北向资金

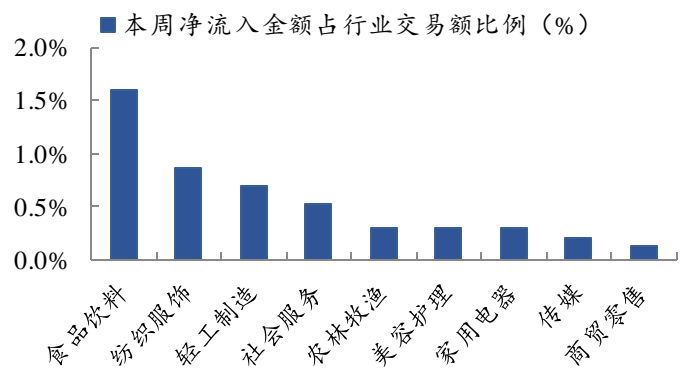
从A股大消费一级行业看,上周北向资金流动大多净流入,其中食品饮料(21.2亿元)、传媒(7.3亿元)、轻工制造(3.7亿元)净流入额居前。食品饮料(1.6%)、纺织服饰(0.9%)、轻工制造(0.7%)板块北向资金交易额占比较高。

图表21: A股消费行业本周北向资金净流入(亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

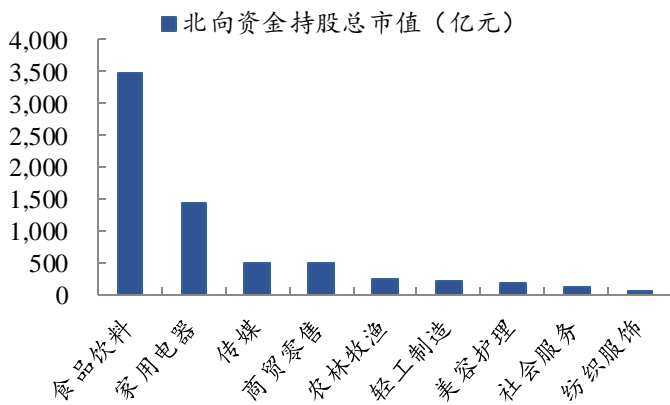
图表22: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

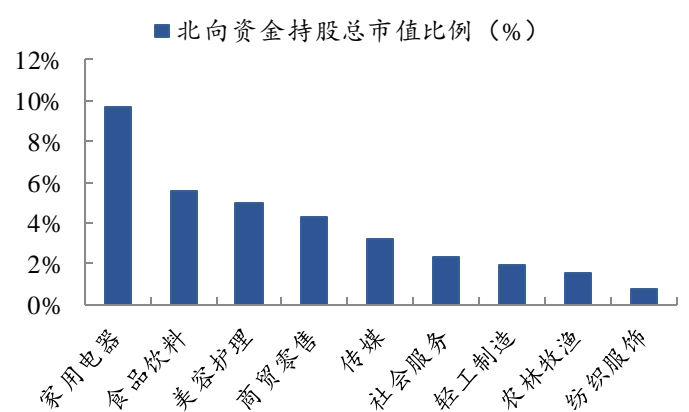
截至2023年3月24日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(3488.4亿元)、家用电器(1438.1亿元)、传媒(502.5亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(9.7%)、食品饮料(5.6%)、美容护理(4.9%)。

图表23: A股消费行业北向资金持股总市值(亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: A股消费行业北向资金持股比例(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

从A股大消费个股看,上周贵州茅台(食品饮料,53.8亿元)、五粮液(食品饮料,21.0亿元)、美的集团(家用电器,19.4亿元)北向资金净流入金额居前;格力电器(家用电器,-4.2亿元)、牧原股份(农林牧渔,-2.7亿元)、老白干酒(食品饮料,-1.9亿元)北向资金净流出金额居前。

**图表25: 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	贵州茅台	食品饮料	53.8	1	格力电器	家用电器	-4.2
2	五粮液	食品饮料	21.0	2	牧原股份	农林牧渔	-2.7
3	美的集团	家用电器	19.4	3	老白干酒	食品饮料	-1.9
4	泸州老窖	食品饮料	7.5	4	华测检测	社会服务	-1.5
5	分众传媒	传媒	6.4	5	神州泰岳	传媒	-1.1
6	中国中免	商贸零售	5.5	6	仙鹤股份	轻工制造	-0.8
7	三七互娱	传媒	4.4	7	顺网科技	传媒	-0.8
8	完美世界	传媒	4.4	8	利欧股份	传媒	-0.6
9	海尔智家	家用电器	4.2	9	首旅酒店	社会服务	-0.5
10	海天味业	食品饮料	3.4	10	中文在线	传媒	-0.5
11	温氏股份	农林牧渔	3.3	11	兆驰股份	家用电器	-0.5
12	万达电影	传媒	3.1	12	伟星股份	纺织服饰	-0.5
13	昆仑万维	传媒	3.0	13	锦江酒店	社会服务	-0.4
14	三花智控	家用电器	2.8	14	极米科技	家用电器	-0.4
15	洋河股份	食品饮料	2.7	15	天娱数科	传媒	-0.4

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年3月24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,1606亿元)、美的集团(家用电器,706亿元)、五粮液(食品饮料,507亿元);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,23.7%)、洽洽食品(食品饮料,20.5%)、美的集团(家用电器,19.3%)。

**图表26: 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	1606	1	珀莱雅	美容护理	23.7%
2	美的集团	家用电器	706	2	洽洽食品	食品饮料	20.5%
3	五粮液	食品饮料	507	3	美的集团	家用电器	19.3%
4	中国中免	商贸零售	425	4	分众传媒	传媒	18.9%
5	伊利股份	食品饮料	306	5	三花智控	家用电器	16.9%
6	格力电器	家用电器	258	6	伊利股份	食品饮料	16.7%
7	海天味业	食品饮料	246	7	索菲亚	轻工制造	15.2%
8	分众传媒	传媒	182	8	华测检测	社会服务	13.9%
9	海尔智家	家用电器	174	9	格力电器	家用电器	12.4%
10	三花智控	家用电器	144	10	老板电器	家用电器	11.9%
11	泸州老窖	食品饮料	140	11	海尔智家	家用电器	11.7%
12	珀莱雅	美容护理	118	12	中国中免	商贸零售	11.7%
13	山西汾酒	食品饮料	106	13	完美世界	传媒	11.2%
14	洋河股份	食品饮料	75	14	吉比特	传媒	10.4%
15	牧原股份	农林牧渔	71	15	恺英网络	传媒	10.0%

来源: Wind, 国金证券研究所

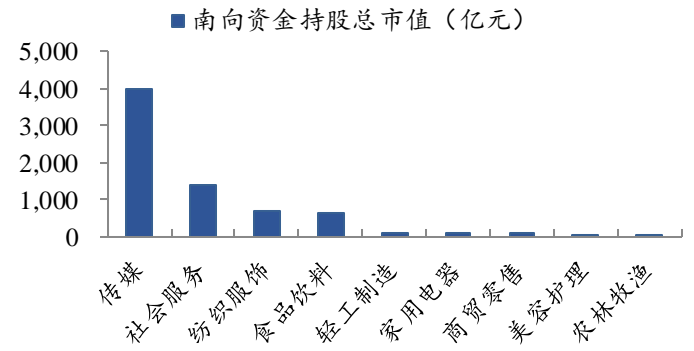
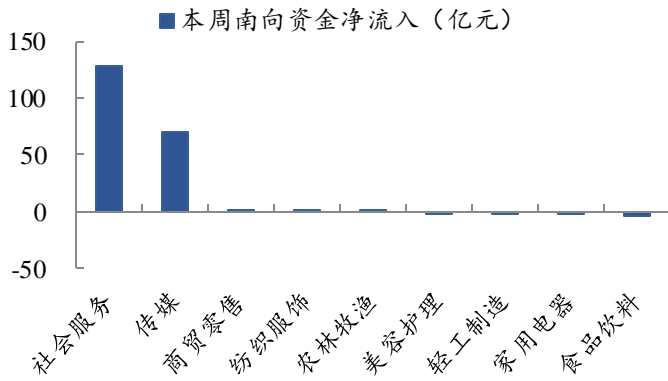
### 4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周社会服务（127.8 亿元）、传媒（69.6 亿元）、商贸零售（1.3 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 3 月 24 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3996.8 亿元）、社会服务（1408.7 亿元）、纺织服饰（721.1 亿元）。

图表27：港股消费行业本周南向资金净流入（亿元）

图表28：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，155.9 亿元）、美团-W（社会服务，129.2 亿元）、安踏体育（纺织服饰，28.3 亿元）南向资金净流入金额居前；周黑鸭（食品饮料，-0.8 亿元）、银河娱乐（社会服务，-0.8 亿元）、大家乐集团（社会服务，-0.7 亿元）南向资金净流出金额居前。

图表29：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	155.9	1	周黑鸭	食品饮料	-0.8
2	美团-W	社会服务	129.2	2	银河娱乐	社会服务	-0.8
3	安踏体育	纺织服饰	28.3	3	大家乐集团	社会服务	-0.7
4	李宁	纺织服饰	21.8	4	云音乐	传媒	-0.4
5	快手-W	传媒	12.3	5	高鑫零售	商贸零售	-0.3
6	华润啤酒	食品饮料	8.3	6	创科实业	家用电器	-0.3
7	阅文集团	传媒	5.6	7	祖龙娱乐	传媒	-0.2
8	九毛九	社会服务	5.2	8	新高教集团	社会服务	-0.1
9	青岛啤酒股份	食品饮料	4.6	9	冠城钟表珠宝	纺织服饰	-0.1
10	泡泡玛特	轻工制造	4.2	10	美高梅中国	社会服务	-0.1
11	微盟集团	传媒	4.1	11	达利食品	食品饮料	-0.1
12	百胜中国	社会服务	3.4	12	金阳新能源	纺织服饰	-0.1
13	心动公司	传媒	3.3	13	澳优	食品饮料	-0.1
14	海底捞	社会服务	3.3	14	周生生	纺织服饰	-0.1
15	特步国际	纺织服饰	2.9	15	裕元集团	纺织服饰	0.0

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 3 月 24 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，3150 亿元）、美团-W（社会服务，871 亿元）、李宁（纺织服饰，272 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，49.3%）、晨鸣纸业（轻工制造，37.7%）、希望教育（社会服务，34.5%）。

图表30: 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	3150	1	国美零售	商贸零售	49.3%
2	美团-W	社会服务	871	2	晨鸣纸业	轻工制造	37.7%
3	李宁	纺织服饰	272	3	希望教育	社会服务	34.5%
4	安踏体育	纺织服饰	271	4	中粮家佳康	食品饮料	30.5%
5	华润啤酒	食品饮料	266	5	新华文轩	传媒	27.3%
6	快手-W	传媒	265	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	135	7	红星美凯龙	商贸零售	27.0%
8	东方甄选	社会服务	85	8	心动公司	传媒	26.4%
9	阅文集团	传媒	55	9	青岛啤酒股份	食品饮料	25.9%
10	海底捞	社会服务	54	10	东方甄选	社会服务	24.8%
11	九毛九	社会服务	53	11	微盟集团	传媒	24.7%
12	泡泡玛特	轻工制造	53	12	宇华教育	社会服务	24.7%
13	波司登	纺织服饰	51	13	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
14	敏华控股	轻工制造	51	14	阜博集团	传媒	22.1%
15	海尔智家	家用电器	49	15	阿里影业	传媒	21.9%

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

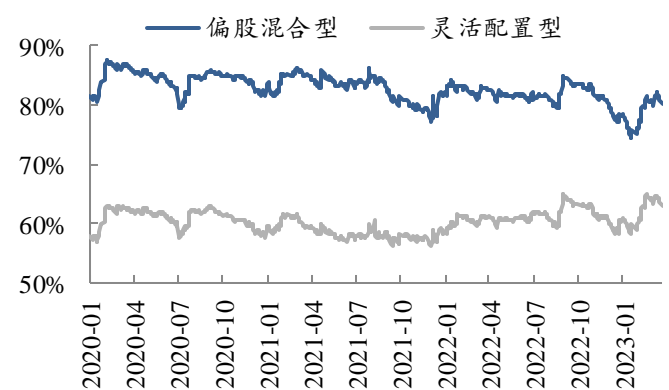
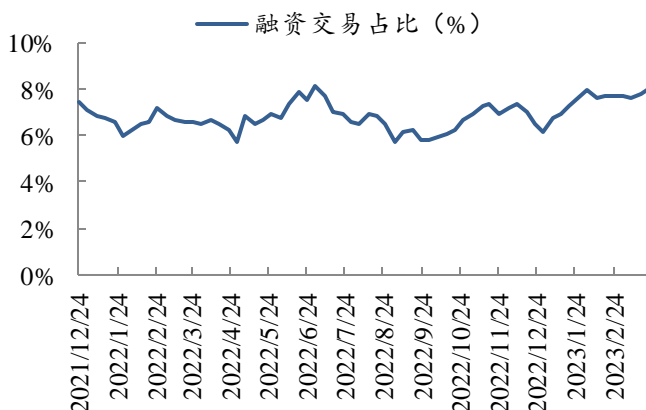
本周 A 股融资交易占比 7.9% (上期为 7.8%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 80.3% (上周 80.9%)，灵活配置型基金估算仓位 63.0% (上周 63.8%)。

本周沪市换手率 0.8% (上期为 0.8%)，深市换手率 2.0% (上期为 1.7%)。

图表31: A 股融资交易占比 (%)

图表32: 开放式基金持仓水平



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表33: 沪市日度换手率



来源: Wind, 国金证券研究所

图表34: 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35: A股大消费热点题材(截至2023/3/24)

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	智能音箱	15.3%	1	AI 消费	24.2%	1	AI 消费	26.5%
2	AI 消费	14.6%	2	网络游戏	20.4%	2	华为 HMS	23.6%
3	网络游戏	13.9%	3	网红经济	18.8%	3	网络游戏	21.6%
4	ChatGPT	12.6%	4	ChatGPT	18.2%	4	网红经济	20.8%
5	网红经济	11.5%	5	直播带货	17.2%	5	虚拟人	20.3%

来源: 国金证券研究所

## 5.3、异动个股

### 5.3.1、连续上涨

图表36: A股大消费连续上涨个股(截至2023/3/24)

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	昆仑万维	传媒	游戏 II	64.8%	8
2	吉宏股份	商贸零售	互联网电商	54.9%	6
3	富春股份	传媒	游戏 II	38.6%	6
4	汇通能源	商贸零售	一般零售	36.2%	4
5	鸿博股份	轻工制造	包装印刷	34.6%	4
6	巨人网络	传媒	游戏 II	33.5%	8
7	掌阅科技	传媒	数字媒体	32.1%	7
8	恺英网络	传媒	游戏 II	31.1%	7
9	世纪华通	传媒	游戏 II	27.4%	6
10	天下秀	传媒	广告营销	25.2%	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37: A股大消费短线强势个股(截至2023/3/24)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000156.SZ	华数传媒	传媒	电视广播II	300528.SZ	幸福蓝海	传媒	电视广播II
000564.SZ	ST大集	商贸零售	一般零售	300533.SZ	冰川网络	商贸零售	一般零售
000676.SZ	智度股份	传媒	广告营销	300592.SZ	华凯易佰	传媒	广告营销
000681.SZ	视觉中国	传媒	数字媒体	300612.SZ	宣亚国际	传媒	数字媒体
000802.SZ	北京文化	传媒	影视院线	300625.SZ	三雄极光	传媒	影视院线
000810.SZ	创维数字	家用电器	黑色家电	300654.SZ	世纪天鸿	家用电器	黑色家电
000917.SZ	电广传媒	传媒	电视广播II	300688.SZ	创业黑马	传媒	电视广播II
001330.SZ	博纳影业	传媒	影视院线	300770.SZ	新媒股份	传媒	影视院线
002035.SZ	华帝股份	家用电器	厨卫电器	300781.SZ	因赛集团	家用电器	厨卫电器
002425.SZ	凯撒文化	传媒	游戏II	600060.SH	海信视像	传媒	游戏II
002499.SZ	*ST科林	商贸零售	互联网电商	600088.SH	中视传媒	商贸零售	互联网电商
002517.SZ	恺英网络	传媒	游戏II	600158.SH	中体产业	传媒	游戏II
002555.SZ	三七互娱	传媒	游戏II	600228.SH	返利科技	传媒	游戏II
002558.SZ	巨人网络	传媒	游戏II	600229.SH	城市传媒	传媒	游戏II
002599.SZ	盛通股份	轻工制造	包装印刷	600261.SH	阳光照明	轻工制造	包装印刷
002602.SZ	世纪华通	传媒	游戏II	600280.SH	中央商场	传媒	游戏II
002605.SZ	姚记科技	传媒	游戏II	600551.SH	时代出版	传媒	游戏II
002624.SZ	完美世界	传媒	游戏II	600556.SH	天下秀	传媒	游戏II
002712.SZ	思美传媒	传媒	广告营销	600637.SH	东方明珠	传媒	广告营销
002739.SZ	万达电影	传媒	影视院线	600694.SH	大商股份	传媒	影视院线
002803.SZ	吉宏股份	商贸零售	互联网电商	600757.SH	长江传媒	商贸零售	互联网电商
002905.SZ	金逸影视	传媒	影视院线	600959.SH	江苏有线	传媒	影视院线
003010.SZ	若羽臣	商贸零售	互联网电商	600977.SH	中国电影	商贸零售	互联网电商
200026.SZ	飞亚达B	纺织服饰	饰品	600986.SH	浙文互联	纺织服饰	饰品
300002.SZ	神州泰岳	传媒	游戏II	601019.SH	山东出版	传媒	游戏II
300005.SZ	探路者	纺织服饰	服装家纺	601595.SH	上海电影	纺织服饰	服装家纺
300043.SZ	星辉娱乐	传媒	游戏II	601718.SH	际华集团	传媒	游戏II
300052.SZ	中青宝	传媒	游戏II	601801.SH	皖新传媒	传媒	游戏II
300058.SZ	蓝色光标	传媒	广告营销	601858.SH	中国科传	传媒	广告营销
300113.SZ	顺网科技	传媒	游戏II	601900.SH	南方传媒	传媒	游戏II
300133.SZ	华策影视	传媒	影视院线	601949.SH	中国出版	传媒	影视院线
300148.SZ	天舟文化	传媒	游戏II	601999.SH	出版传媒	传媒	游戏II
300299.SZ	富春股份	传媒	游戏II	603408.SH	建霖家居	传媒	游戏II
300315.SZ	掌趣科技	传媒	游戏II	603444.SH	吉比特	传媒	游戏II
300364.SZ	中文在线	传媒	出版	603466.SH	风语筑	传媒	出版
300418.SZ	昆仑万维	传媒	游戏II	603533.SH	掌阅科技	传媒	游戏II
300426.SZ	唐德影视	传媒	影视院线	603825.SH	华扬联众	传媒	影视院线
300459.SZ	汤姆猫	传媒	游戏II	605136.SH	丽人丽妆	传媒	游戏II
300467.SZ	迅游科技	传媒	游戏II	605577.SH	龙版传媒	传媒	游戏II
300494.SZ	盛天网络	传媒	游戏II	688609.SH	九联科技	传媒	游戏II

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 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/3/24)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002638.SZ	勤上股份	社会服务	教育	603000.SH	人民网	社会服务	教育
300089.SZ	*ST 文化	社会服务	教育	838163.BJ	方大新材	社会服务	教育
300336.SZ	*ST 新文	传媒	广告营销	838262.BJ	太湖雪	传媒	广告营销
300967.SZ	晓鸣股份	农林牧渔	养殖业	873339.BJ	恒太照明	农林牧渔	养殖业

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：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402