

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

23Q1 消费表现平稳，服务业继续复苏

投资建议

- 23Q1 收官，消费表现平稳。2023 年 3 月消费板块回调明显，春节行情随着数据兑现逐步平息，且人工智能板块火热导致资金流出较多，消费行业中仅传媒大幅上涨 22.7%，其余行业均录得下跌。2023 年一季度消费整体表现平淡，1 月北向资金推动上涨，2 月春节数据预期震荡，3 月偏弱调整，整体获得正收益但跑输大盘。
- PMI 高于临界点，服务业继续复苏。2023 年 3 月，非制造业 PMI 指数录得 58.2%，环比上升 1.9pct，高于临界点；其中服务业 PMI 为 56.9%，环比上升 1.3pct。场景修复下，零售、铁路/道路/航空运输等行业商务活动指数均位于 60% 以上高位景气区间，服务业加快复苏。
- 4 月金股出炉，传媒热度回升。4 月券商大消费金股出炉，传媒板块再获推荐，除疫后消费主线，生猪养殖、家电需求回暖也值得关注。当前消费复苏仍在数据验证之中，等待一季报披露开启行情驱动，聚焦赛道景气。行业配置上：1) 人工智能热度持续，建议关注传媒、游戏板块；2) 消费复苏主线，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：上周各行业多数上涨，美容护理（3.6%）、社会服务（2.8%）、传媒（2.4%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1705.6 亿元，周环比上升 4.1%，占 A 股整体日均成交额的 17.0%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-689.5 亿元；股东增持-58.6 亿元；新发基金+83.1 亿元；融资资金+94.0 亿元；陆港通资金-25.1 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，传媒、轻工制造、商贸零售板块主力资金净流出金额居前。世纪华通（传媒）、美的集团（家用电器）、新华网（传媒）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周北向资金流动大多净流入，其中食品饮料、家用电器、传媒净流入额居前。贵州茅台（食品饮料）、美的集团（家用电器）、五粮液（食品饮料）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）、美团-W（社会服务）、阅文集团（传媒）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比 8.2%（上期 8.0%）；沪市换手率 0.7%（上期 0.8%），深市换手率 1.9%（上期 2.0%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 82.0%（上周 80.3%），灵活配置型基金估算仓位 64.6%（上周 63.0%）。
- 热点题材：连板、中药精选、光模块（CPO）、打板、鸡产业主题。

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： 23Q1 消费表现平稳，服务业继续复苏.....	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	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	16
6、风险提示	17

图表目录

图表 1： 消费一级行业指数表现.....	4
图表 2： 非制造业 PMI.....	4
图表 3： 非制造业 PMI：服务业.....	4
图表 4： 券商 4 月大消费金股.....	5
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（%）	6
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，%）	7

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.....	8
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.....	9
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 2023/3/31).....	15
图表 36: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/3/31).....	15
图表 37: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/3/31).....	16
图表 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/3/31).....	16

1、市场观点： 23Q1 消费表现平稳，服务业继续复苏

23Q1 收官，消费表现平稳。2023 年 3 月消费板块回调明显，春节行情随着数据兑现逐步平息，且人工智能板块火热导致资金流出较多，消费行业中仅传媒大幅上涨 22.7%，其余行业均录得下跌。2023 年一季度消费整体表现平淡，1 月北向资金推动上涨，2 月春节数据预期震荡，3 月偏弱调整，整体获得正收益但跑输大盘。

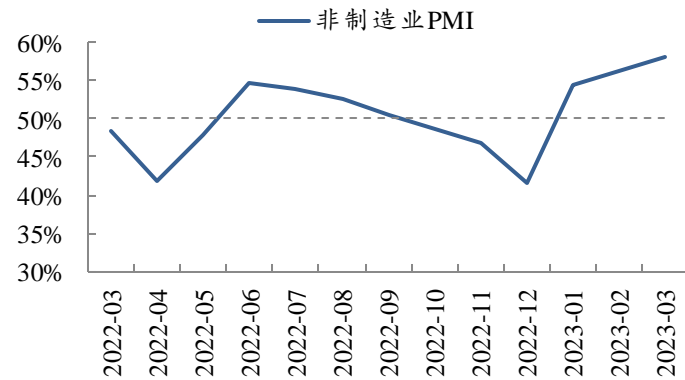
图表1：消费一级行业指数表现

行业	3月涨跌幅	3月超额收益	年初至今涨跌幅	年初至今超额收益
传媒	22.7%	23.5%	34.2%	27.8%
社会服务	-0.3%	0.5%	2.0%	-4.4%
家用电器	-0.8%	0.0%	7.7%	1.3%
商贸零售	-1.5%	-0.7%	-5.1%	-11.6%
食品饮料	-1.7%	-0.9%	4.4%	-2.1%
农林牧渔	-2.0%	-1.1%	1.9%	-4.6%
美容护理	-4.7%	-3.8%	-1.6%	-8.1%
纺织服饰	-5.4%	-4.6%	3.7%	-2.7%
轻工制造	-7.4%	-6.5%	3.8%	-2.7%
万得全 A	-0.8%		6.5%	

来源：Wind，国金证券研究所

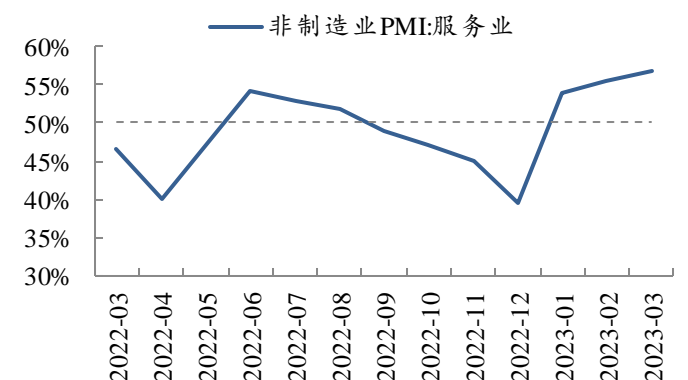
PMI 高于临界点，服务业继续复苏。2023 年 3 月，非制造业 PMI 指数录得 58.2%，环比上升 1.9pct，高于临界点；其中服务业 PMI 为 56.9%，环比上升 1.3pct。场景修复下，零售、铁路/道路/航空运输等行业商务活动指数均位于 60% 以上高位景气区间，服务业加快复苏。

图表2：非制造业 PMI



来源：Wind，国金证券研究所

图表3：非制造业 PMI：服务业



来源：Wind，国金证券研究所

4 月金股出炉，传媒热度回升。4 月券商大消费金股出炉，传媒板块再获推荐，除疫后消费主线，生猪养殖、家电需求回暖也值得关注。当前消费复苏仍在数据验证之中，等待一季报披露开启行情驱动，聚焦赛道景气。行业配置上：1) 人工智能热度持续，建议关注传媒、游戏板块；2) 消费复苏主线，关注确定性更强的白酒、地产相关的家电、家居。

图表4: 券商4月大消费金股

所属行业	证券代码	证券简称	推荐次数	近3个月推荐次数
食品饮料	000568.SZ	泸州老窖	3	12
	600132.SH	重庆啤酒	2	4
	600559.SH	老白干酒	2	3
农林牧渔	002567.SZ	唐人神	2	2
	300498.SZ	温氏股份	2	7
	603477.SH	巨星农牧	2	3
美容护理	300896.SZ	爱美客	6	7
家用电器	000651.SZ	格力电器	2	4
	603486.SH	科沃斯	2	5
传媒	002517.SZ	恺英网络	4	8
	002555.SZ	三七互娱	3	8
	300413.SZ	芒果超媒	2	7

来源: Wind, 国金证券研究所

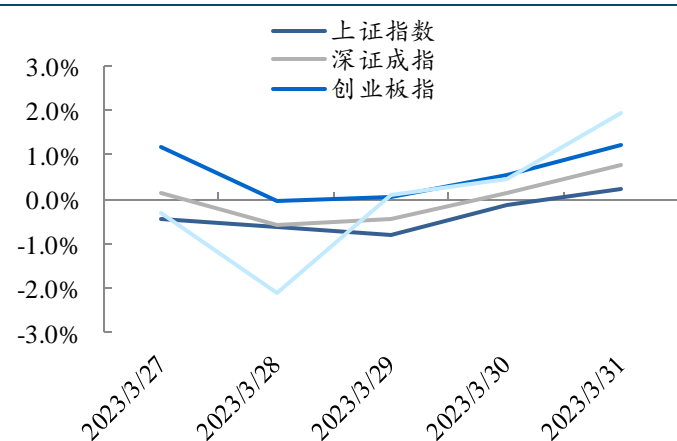
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

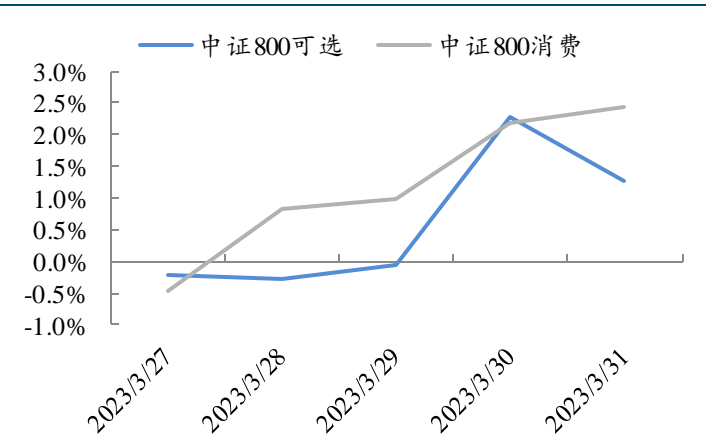
上周(2023/3/27-2023/3/31)上证指数收报 3272.9 点, 上涨 0.2%; 深证成指收报 11726.4 点, 上涨 0.8%; 创业板指收报 2399.5 点, 上涨 1.2%; 科创 50 收报 1081.5 点, 上涨 1.9%。

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 22112.8 点, 上涨 2.4%; 中证 800 可选指数收报 5514.2 点, 上涨 1.3%。

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, 美容护理 (3.6%)、社会服务 (2.8%)、传媒 (2.4%) 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
2023/3/27	-0.8%	0.0%	-1.3%	-1.3%	-0.1%	0.9%	1.0%	-0.2%	0.9%
2023/3/28	1.3%	-0.6%	0.1%	-0.8%	1.8%	-1.8%	-0.6%	-0.6%	0.7%
2023/3/29	0.5%	0.3%	-0.6%	-0.9%	0.6%	-0.4%	0.7%	-0.3%	-1.6%
2023/3/30	1.1%	3.3%	0.0%	0.5%	1.0%	-1.4%	1.4%	0.8%	0.8%
2023/3/31	0.2%	-1.2%	0.5%	0.0%	0.2%	5.2%	0.4%	0.3%	1.7%
本周涨跌幅	2.3%	1.7%	-1.3%	-2.4%	3.6%	2.4%	2.8%	0.0%	2.4%
本月涨跌幅	-1.7%	-0.8%	-5.4%	-7.4%	-4.7%	22.7%	-0.3%	-1.5%	-2.0%
年初至今涨跌幅	4.4%	7.7%	3.7%	3.8%	-1.6%	34.2%	2.0%	-5.1%	1.9%

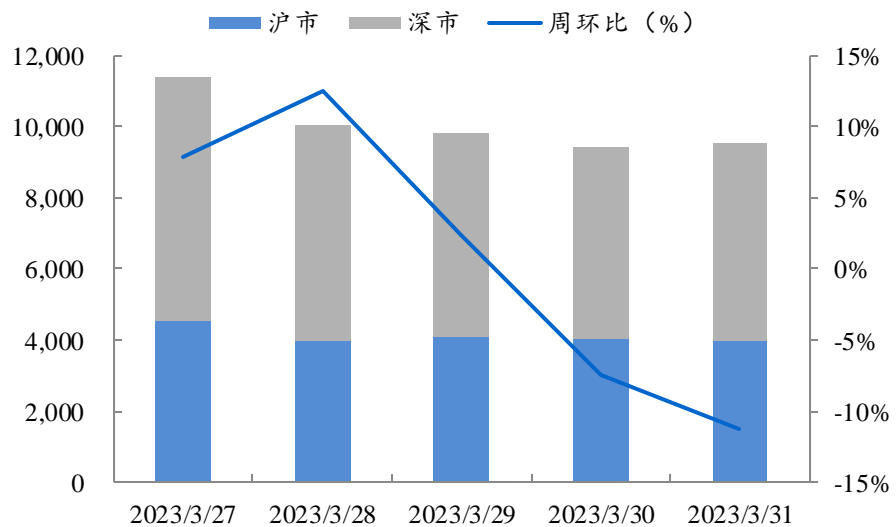
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2023/3/27-2023/3/31) A股成交额有所上升。两市日均成交额 10046.4 亿元, 周环比上升 0.4%。

其中大消费行业整体日均成交额 1705.6 亿元, 周环比上升 4.1%, 占 A股整体日均成交额的 17.0%。

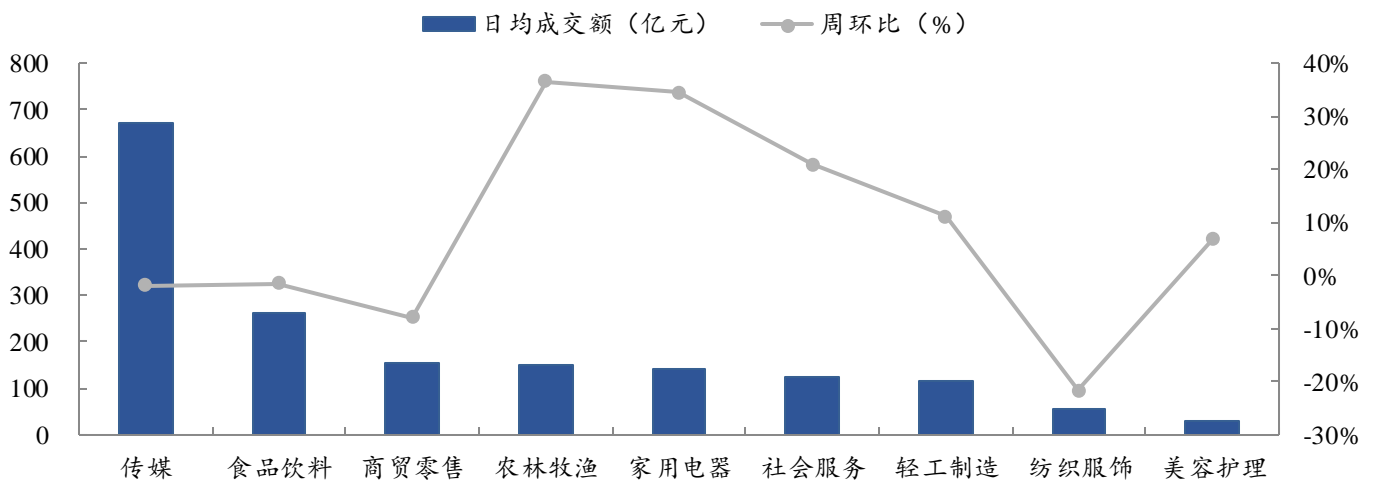
图表8: A股成交额统计(亿元, %)



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 (670.0 亿元)、食品饮料 (261.9 亿元)、商贸零售 (153.7 亿元) 板块日均成交额居前, 农林牧渔 (36.6%)、家用电器 (34.5%)、社会服务 (20.9%) 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31日, A股整体PE为17.9, 处于历史50.0%的分位水平; 沪深300指数PE为12.1, 处于历史43.5%的水平。

当前A股整体风险溢价为2.7%, 处于2015年以来72.8%的分位水平。

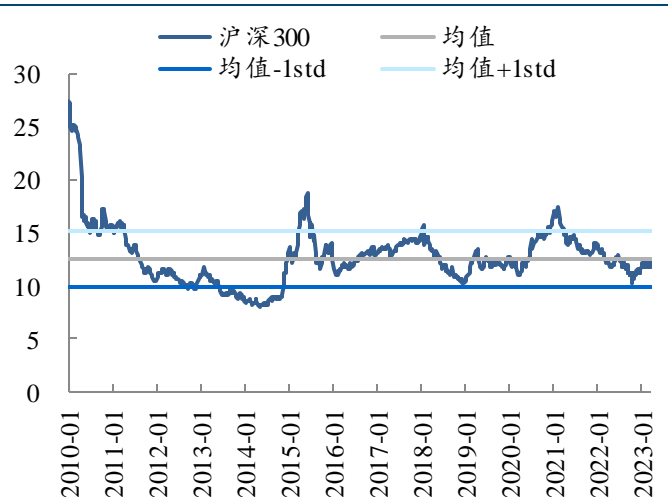
聚焦大消费行业, 中证800消费PE为39.1, 处于历史76.3%的水平; 中证800可选指数PE为21.0, 处于历史56.3%的水平。

图表10: Wind全A指数PE估值水平



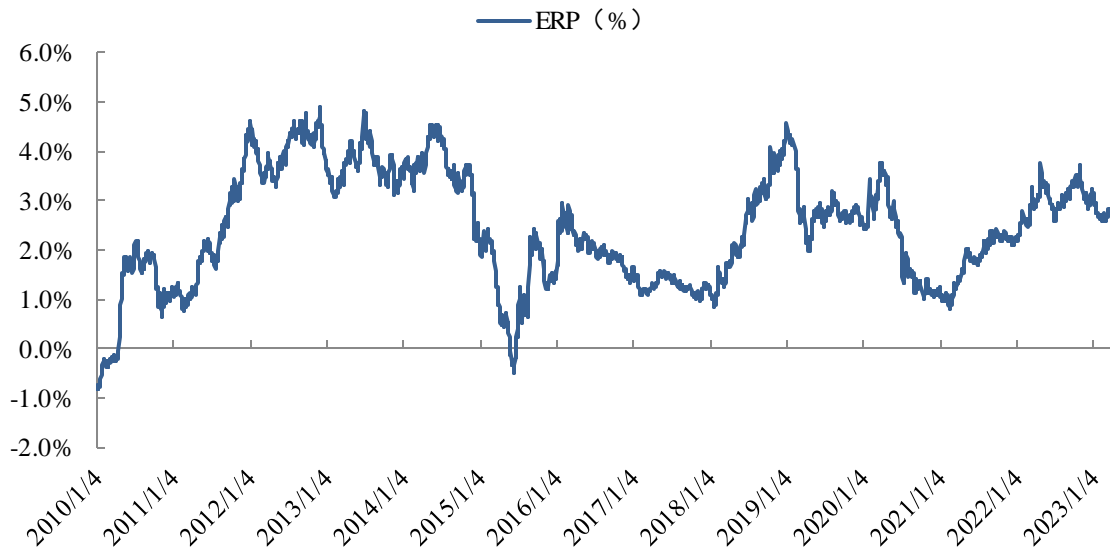
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

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



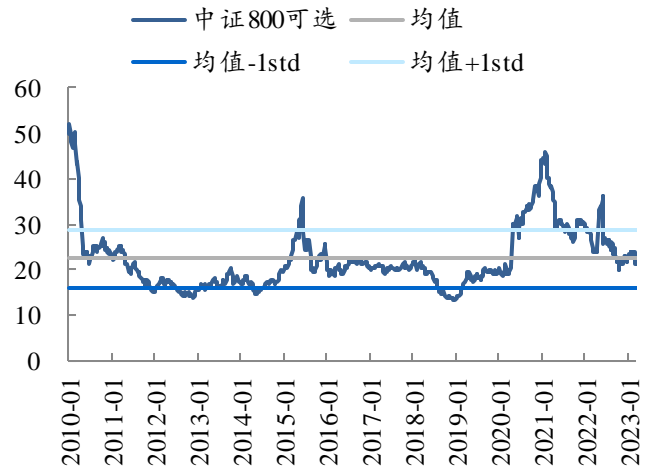
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

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)

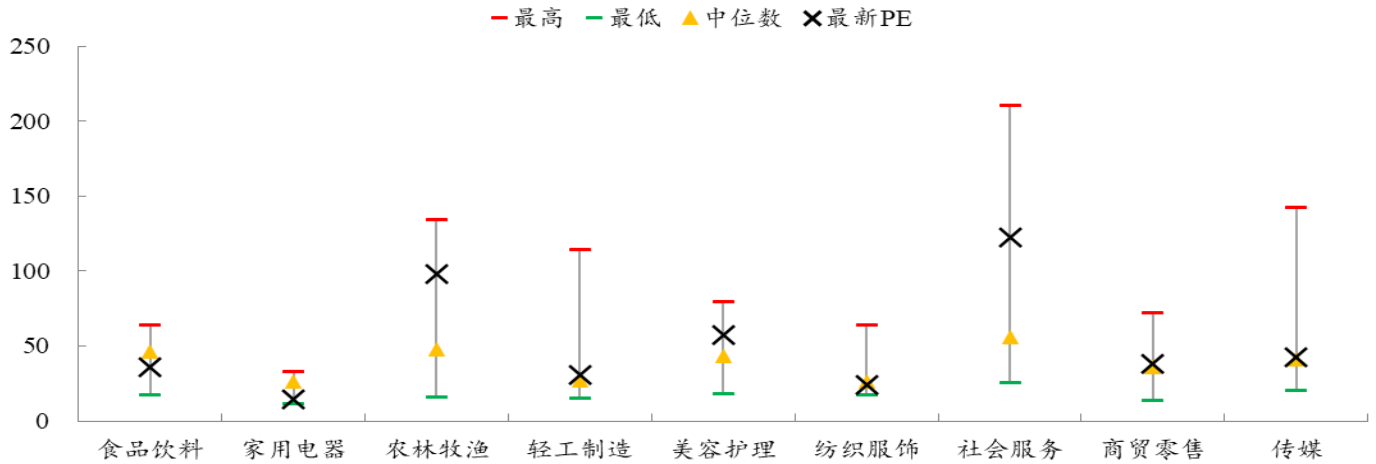
图表14: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



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

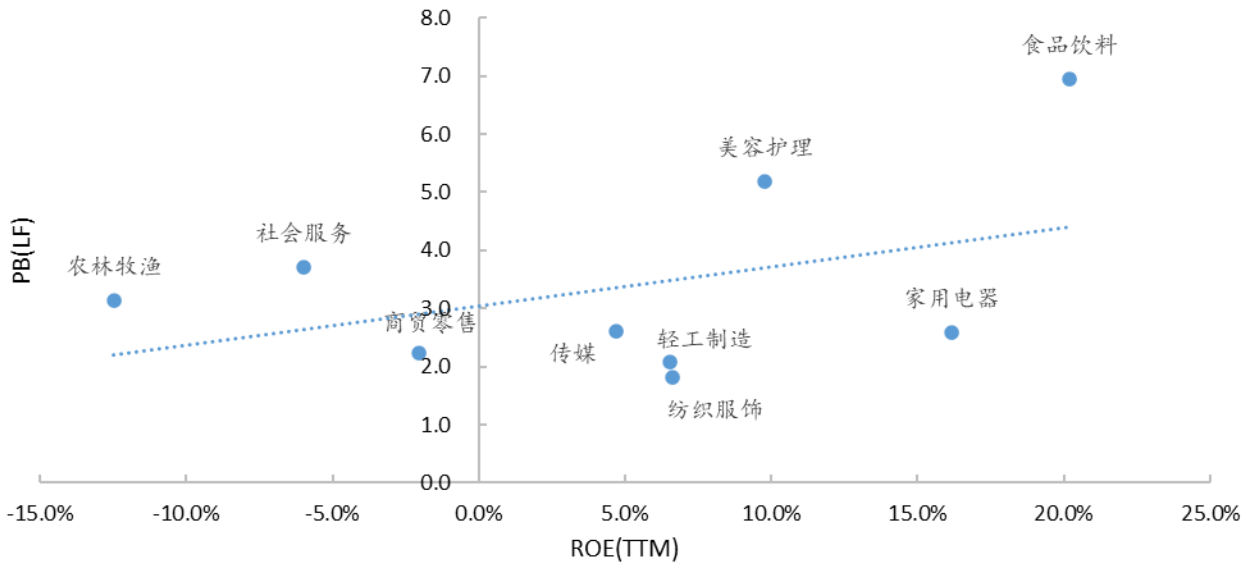
3.2、大消费行业估值

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	-689.5	-159.8	-529.7
	重要股东增减持	-58.6	-178.1	119.5
机构投资者	新发基金规模	83.1	75.2	8.0
杠杆资金	融资买入	94.0	143.0	-49.1
境外资金	陆港通-港股通	-25.1	109.5	-134.6

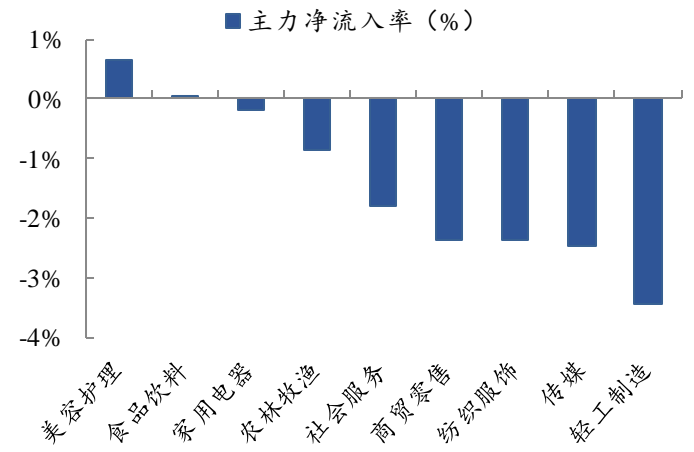
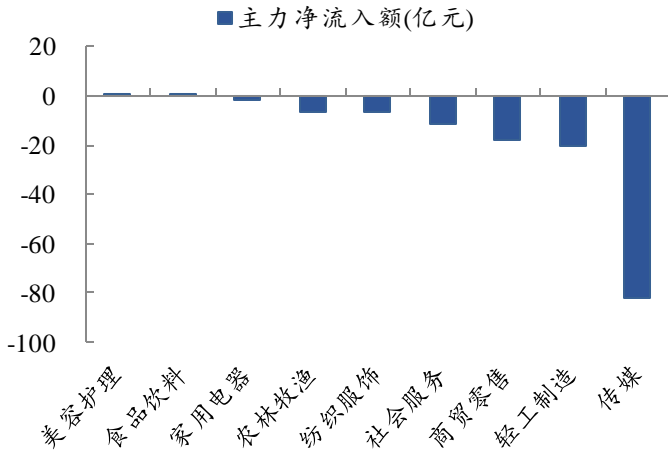
来源: Wind, 国金证券研究所

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，传媒（-82.2 亿元）、轻工制造（-20.2 亿元）、商贸零售（-18.2 亿元）板块主力资金净流出金额居前；轻工制造（-3.4%）、传媒（-2.5%）、纺织服饰（-2.4%）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，上周世纪华通（传媒，4.1 亿元）、美的集团（家用电器，3.6 亿元）、新华网（传媒，3.0 亿元）主力资金净流入金额居前；南宁糖业（农林牧渔，14.0%）、丰林集团（轻工制造，11.1%）、新华百货（商贸零售，10.6%）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	世纪华通	传媒	4.1	1	南宁糖业	农林牧渔	14.0%
2	美的集团	家用电器	3.6	2	丰林集团	轻工制造	11.1%
3	新华网	传媒	3.0	3	新华百货	商贸零售	10.6%
4	牧原股份	农林牧渔	2.5	4	晨鸣纸业	轻工制造	9.7%
5	四川长虹	家用电器	2.4	5	播恩集团	农林牧渔	9.5%
6	三花智控	家用电器	2.2	6	科思股份	美容护理	8.5%
7	小商品城	商贸零售	2.1	7	金新农	农林牧渔	7.6%
8	国联股份	商贸零售	1.7	8	欣贺股份	纺织服饰	7.6%
9	生意宝	传媒	1.5	9	喜临门	轻工制造	7.4%
10	中国科传	传媒	1.3	10	景兴纸业	轻工制造	7.4%
11	唐人神	农林牧渔	1.2	11	美克家居	轻工制造	7.2%
12	海尔智家	家用电器	1.2	12	开润股份	纺织服饰	7.1%
13	力盛体育	社会服务	1.1	13	浔兴股份	纺织服饰	6.9%
14	老白干酒	食品饮料	1.1	14	百润股份	食品饮料	6.9%
15	新五丰	农林牧渔	1.0	15	瑞贝卡	纺织服饰	6.8%

来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

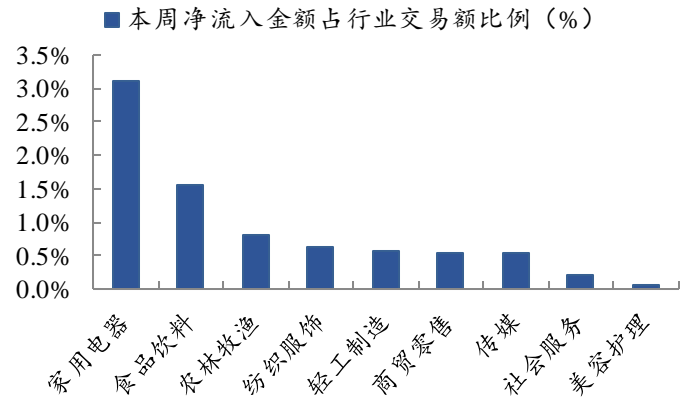
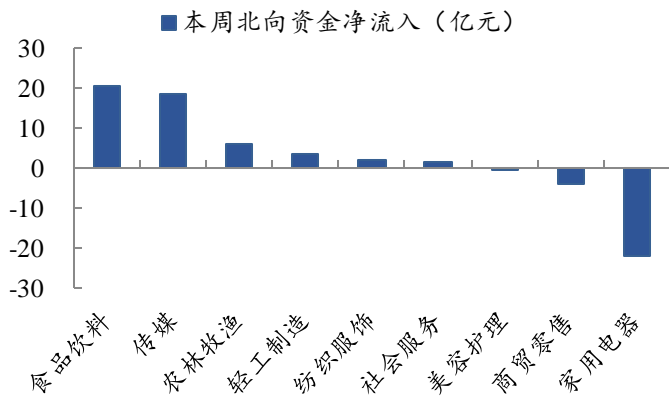
4.3.1、北向资金

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（20.6 亿元）、

传媒 (18.3 亿元)、农林牧渔 (6.0 亿元) 净流入额居前。家用电器 (3.1%)、食品饮料 (1.6%)、农林牧渔 (0.8%) 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)

图表22: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



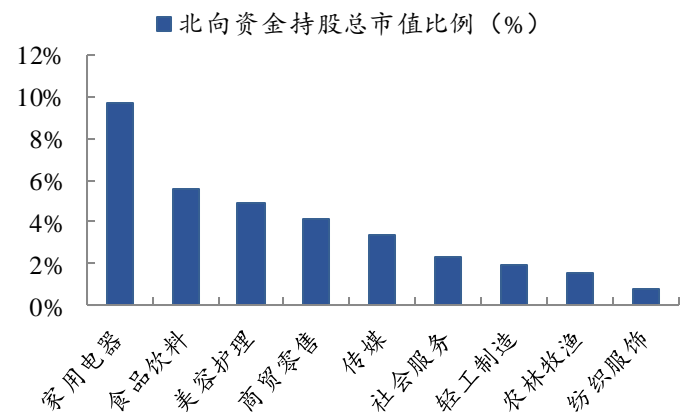
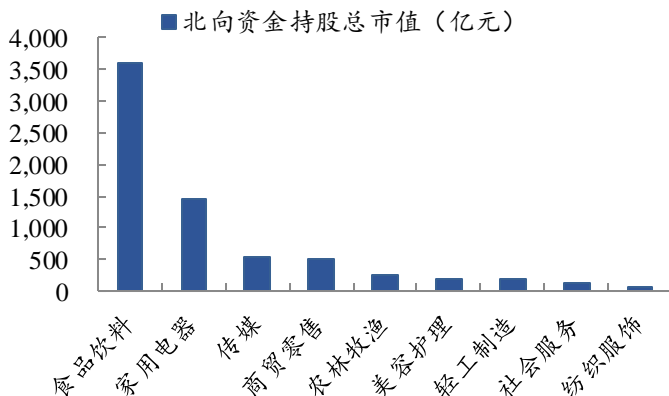
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 日, 北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料 (3585.5 亿元)、家用电器 (144.0 亿元)、传媒 (538.4 亿元); 持股比例较高的一级消费行业为家用电器 (9.6%)、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)

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

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, 62.8 亿元)、美的集团 (家用电器, 21.7 亿元)、五粮液 (食品饮料, 18.9 亿元) 北向资金净流入金额居前; 海尔智家 (家用电器, -15.6 亿元)、中国中免 (商贸零售, -7.4 亿元)、格力电器 (家用电器, -2.5 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	62.8	1	海尔智家	家用电器	-15.6
2	美的集团	家用电器	21.7	2	中国中免	商贸零售	-7.4
3	五粮液	食品饮料	18.9	3	格力电器	家用电器	-2.5
4	海天味业	食品饮料	11.0	4	苏泊尔	家用电器	-2.3
5	泸州老窖	食品饮料	10.4	5	国联股份	商贸零售	-2.2
6	分众传媒	传媒	5.7	6	北大荒	农林牧渔	-1.7
7	牧原股份	农林牧渔	4.6	7	芒果超媒	传媒	-1.4
8	吉比特	传媒	4.5	8	伊利股份	食品饮料	-1.3
9	珀莱雅	美容护理	4.4	9	仙鹤股份	轻工制造	-1.0
10	重庆啤酒	食品饮料	3.5	10	酒鬼酒	食品饮料	-1.0
11	完美世界	传媒	3.1	11	老白干酒	食品饮料	-1.0
12	三七互娱	传媒	3.1	12	中青宝	传媒	-0.7
13	洋河股份	食品饮料	2.7	13	老板电器	家用电器	-0.6
14	贝泰妮	美容护理	1.9	14	洽洽食品	食品饮料	-0.5
15	舍得酒业	食品饮料	1.9	15	风语筑	传媒	-0.4

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年3月31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,1660亿元)、美的集团(家用电器,723亿元)、五粮液(食品饮料,519亿元);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,23.9%)、洽洽食品(食品饮料,20.0%)、分众传媒(传媒,19.2%)。

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	1660	1	珀莱雅	美容护理	23.9%
2	美的集团	家用电器	723	2	洽洽食品	食品饮料	20.0%
3	五粮液	食品饮料	519	3	分众传媒	传媒	19.2%
4	中国中免	商贸零售	413	4	美的集团	家用电器	19.1%
5	伊利股份	食品饮料	305	5	三花智控	家用电器	16.9%
6	海天味业	食品饮料	255	6	伊利股份	食品饮料	16.6%
7	格力电器	家用电器	250	7	索菲亚	轻工制造	15.3%
8	分众传媒	传媒	191	8	华测检测	社会服务	13.9%
9	三花智控	家用电器	156	9	格力电器	家用电器	12.1%
10	海尔智家	家用电器	156	10	格力电器	家用电器	12.1%
11	泸州老窖	食品饮料	148	11	老板电器	家用电器	11.7%
12	珀莱雅	美容护理	122	12	中国中免	商贸零售	11.5%
13	山西汾酒	食品饮料	106	13	海尔智家	家用电器	10.9%
14	牧原股份	农林牧渔	77	14	吉比特	传媒	10.7%
15	洋河股份	食品饮料	77	15	豪悦护理	美容护理	10.3%

来源: Wind, 国金证券研究所

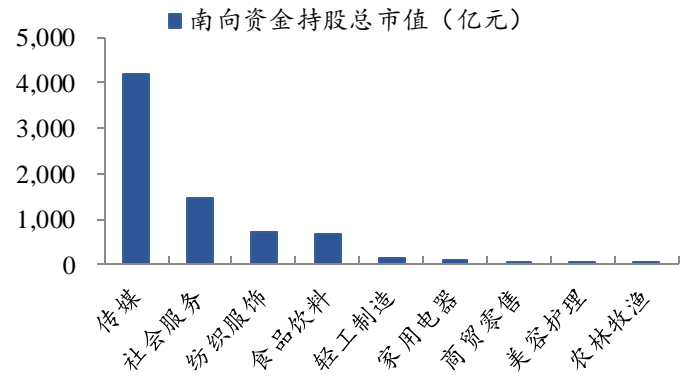
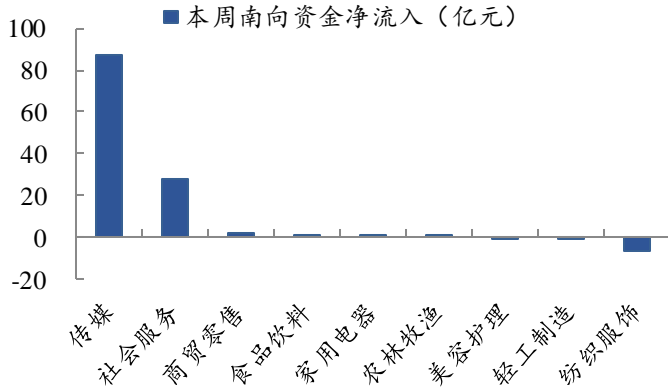
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周传媒（87.3 亿元）、社会服务（27.6 亿元）、商贸零售（2.1 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 3 月 31 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（4171.8 亿元）、社会服务（1466.4 亿元）、纺织服饰（727.2 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，247.6 亿元）、美团-W（社会服务，75.4 亿元）、阅文集团（传媒，7.9 亿元）南向资金净流入金额居前；申洲国际（纺织服饰，-3.1 亿元）、海伦司（社会服务，-2.0 亿元）、中粮家佳康（食品饮料，-1.5 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	247.6	1	申洲国际	纺织服饰	-3.1
2	美团-W	社会服务	75.4	2	海伦司	社会服务	-2.0
3	阅文集团	传媒	7.9	3	中粮家佳康	食品饮料	-1.5
4	李宁	纺织服饰	7.3	4	同道猎聘	社会服务	-0.8
5	快手-W	传媒	7.1	5	现代牧业	食品饮料	-0.3
6	安踏体育	纺织服饰	6.8	6	网龙	传媒	-0.3
7	东方甄选	社会服务	5.1	7	敏华控股	轻工制造	-0.3
8	青岛啤酒股份	食品饮料	3.3	8	周黑鸭	食品饮料	-0.2
9	微盟集团	传媒	3.2	9	中教控股	社会服务	-0.2
10	心动公司	传媒	2.0	10	呷哺呷哺	社会服务	-0.2
11	九毛九	社会服务	2.0	11	维达国际	美容护理	-0.2
12	阿里影业	传媒	1.6	12	伟禄集团	轻工制造	-0.1
13	时代天使	美容护理	1.5	13	医思健康	美容护理	-0.1
14	百胜中国	社会服务	1.3	14	大家乐集团	社会服务	-0.1
15	周大福	纺织服饰	1.2	15	猫眼娱乐	商贸零售	-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 3 月 31 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，3554 亿元）、美团-W（社会服务，966 亿元）、快手-W（传媒，281 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，53.0%）、晨鸣纸业（轻工制造，37.9%）、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	3554	1	国美零售	商贸零售	53.0%
2	美团-W	社会服务	966	2	晨鸣纸业	轻工制造	37.9%
3	快手-W	传媒	281	3	希望教育	社会服务	34.5%
4	安踏体育	纺织服饰	278	4	新华文轩	传媒	27.4%
5	华润啤酒	食品饮料	273	5	红星美凯龙	商贸零售	27.1%
6	李宁	纺织服饰	272	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	140	7	心动公司	传媒	26.9%
8	东方甄选	社会服务	87	8	微盟集团	传媒	26.2%
9	阅文集团	传媒	70	9	中粮家佳康	食品饮料	25.7%
10	九毛九	社会服务	53	10	青岛啤酒股份	食品饮料	25.6%
11	海底捞	社会服务	52	11	东方甄选	社会服务	25.0%
12	泡泡玛特	轻工制造	52	12	宇华教育	社会服务	24.5%
13	波司登	纺织服饰	50	13	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
14	海尔智家	家用电器	49	14	阜博集团	传媒	22.6%
15	敏华控股	轻工制造	46	15	阿里影业	传媒	22.3%

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

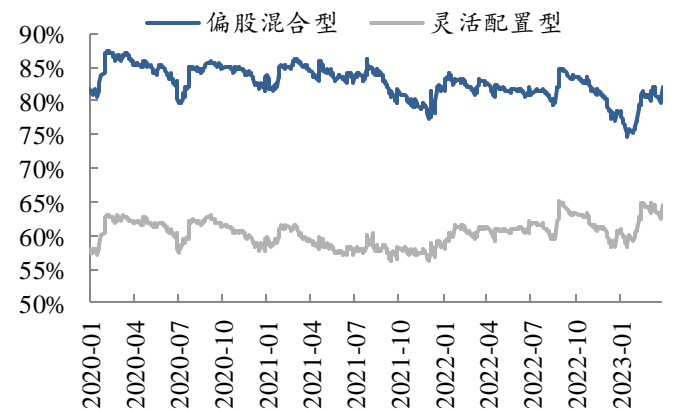
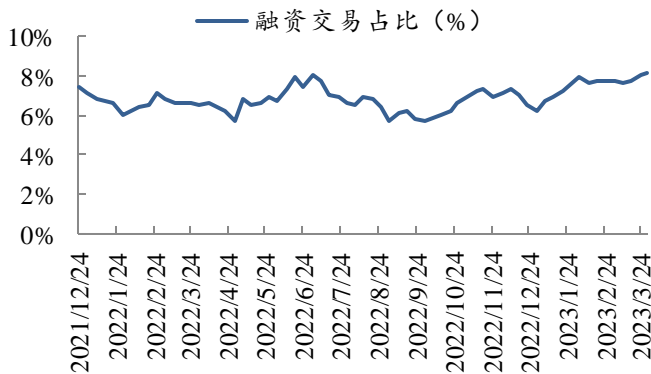
本周 A 股融资交易占比 8.2% (上期为 8.0%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 82.0% (上周 80.3%)，灵活配置型基金估算仓位 64.6% (上周 63.0%)。

本周沪市换手率 0.7% (上期为 0.8%)，深市换手率 1.9% (上期为 2.0%)。

图表31: A 股融资交易占比 (%)

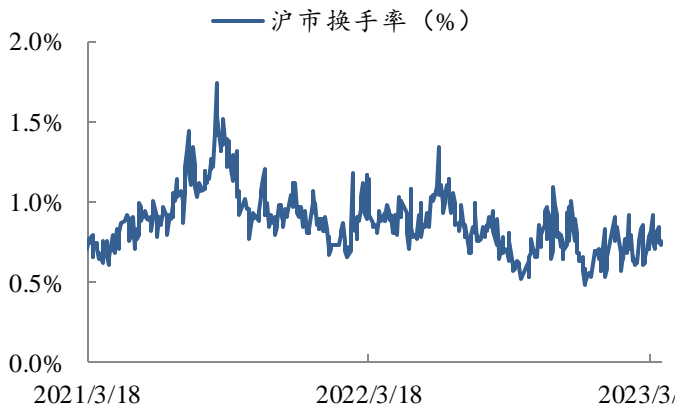
图表32: 开放式基金持仓水平



来源: Wind, 国金证券研究所

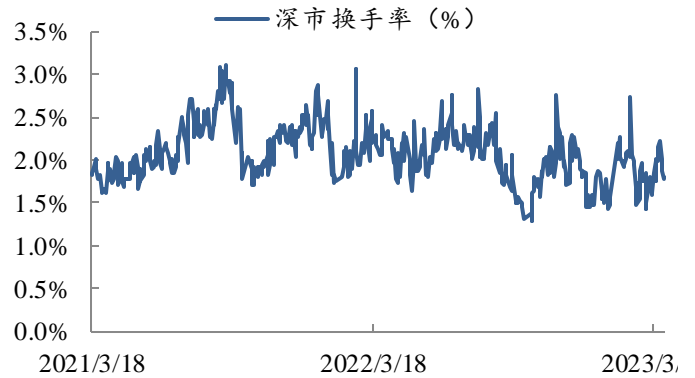
来源: Wind, 国金证券研究所

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2023/3/31)

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	连板	18.0%	1	连板	31.2%	1	连板	112.3%
2	中药精选	10.2%	2	光模块(CPO)	27.5%	2	打板	36.7%
3	光模块(CPO)	7.7%	3	打板	18.6%	3	首板	29.7%
4	打板	6.3%	4	首板	18.4%	4	光模块(CPO)	25.7%
5	鸡产业	5.9%	5	炒股软件	17.2%	5	AI消费	21.1%

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2023/3/31)

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	三江购物	商贸零售	一般零售	48.5%	5
2	黄山旅游	社会服务	旅游及景区	23.9%	11
3	新华网	传媒	数字媒体	19.9%	3
4	*ST同洲	家用电器	黑色家电	16.7%	4
5	南宁糖业	农林牧渔	农产品加工	16.4%	3
6	顺鑫农业	食品饮料	白酒II	15.0%	5
7	汤姆猫	传媒	游戏II	14.7%	3
8	人人乐	商贸零售	一般零售	14.5%	4
9	惠泉啤酒	食品饮料	非白酒	14.3%	4
10	科德教育	社会服务	教育	14.0%	3

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2023/3/31)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000430.SZ	张家界	社会服务	旅游及景区	300859.SZ	西域旅游	社会服务	旅游及景区
000521.SZ	长虹美菱	家用电器	白色家电	301052.SZ	果麦文化	家用电器	白色家电
000524.SZ	岭南控股	社会服务	旅游及景区	600054.SH	黄山旅游	社会服务	旅游及景区
000869.SZ	张裕A	食品饮料	非白酒	600060.SH	海信视像	食品饮料	非白酒
002059.SZ	云南旅游	社会服务	旅游及景区	600306.SH	*ST 商城	社会服务	旅游及景区
002461.SZ	珠江啤酒	食品饮料	非白酒	600573.SH	惠泉啤酒	食品饮料	非白酒
002485.SZ	*ST 雪发	纺织服饰	服装家纺	600749.SH	西藏旅游	纺织服饰	服装家纺
002507.SZ	涪陵榨菜	食品饮料	调味发酵品 II	600828.SH	茂业商业	食品饮料	调味发酵品 II
002602.SZ	世纪华通	传媒	游戏 II	600839.SH	四川长虹	传媒	游戏 II
002697.SZ	红旗连锁	商贸零售	一般零售	600975.SH	新五丰	商贸零售	一般零售
002707.SZ	众信旅游	社会服务	旅游及景区	601116.SH	三江购物	社会服务	旅游及景区
002832.SZ	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺	603099.SH	长白山	纺织服饰	服装家纺
002858.SZ	力盛体育	社会服务	体育 II	603102.SH	百合股份	社会服务	体育 II
200596.SZ	古井贡B	食品饮料	白酒 II	603156.SH	养元饮品	食品饮料	白酒 II
300138.SZ	晨光生物	农林牧渔	农产品加工	603369.SH	今世缘	农林牧渔	农产品加工
300364.SZ	中文在线	传媒	出版	603477.SH	巨星农牧	传媒	出版

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2023/3/31)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000417.SZ	合肥百货	商贸零售	一般零售	300898.SZ	熊猫乳品	商贸零售	一般零售
000526.SZ	学大教育	社会服务	教育	300938.SZ	信测标准	社会服务	教育
000529.SZ	广弘控股	传媒	出版	300979.SZ	华利集团	传媒	出版
000607.SZ	华媒控股	传媒	广告营销	600073.SH	上海梅林	传媒	广告营销
000735.SZ	罗牛山	农林牧渔	养殖业	600097.SH	开创国际	农林牧渔	养殖业
000798.SZ	中水渔业	农林牧渔	渔业	600137.SH	浪莎股份	农林牧渔	渔业
000829.SZ	天音控股	商贸零售	专业连锁 II	600661.SH	昂立教育	商贸零售	专业连锁 II
000876.SZ	新希望	农林牧渔	养殖业	600710.SH	苏美达	农林牧渔	养殖业
001313.SZ	粤海饲料	农林牧渔	饲料	600712.SH	南宁百货	农林牧渔	饲料
001330.SZ	博纳影业	传媒	影视院线	600825.SH	新华传媒	传媒	影视院线
002117.SZ	东港股份	轻工制造	包装印刷	600865.SH	百大集团	轻工制造	包装印刷
002168.SZ	惠程科技	传媒	游戏 II	600892.SH	大晟文化	传媒	游戏 II
002277.SZ	友阿股份	商贸零售	一般零售	600962.SH	国投中鲁	商贸零售	一般零售
002306.SZ	中科云网	传媒	游戏 II	601118.SH	海南橡胶	传媒	游戏 II
002343.SZ	慈文传媒	传媒	影视院线	601599.SH	浙文影业	传媒	影视院线
002416.SZ	爱施德	商贸零售	专业连锁 II	601828.SH	美凯龙	商贸零售	专业连锁 II
002519.SZ	银河电子	家用电器	黑色家电	601929.SH	吉视传媒	家用电器	黑色家电
002574.SZ	明牌珠宝	纺织服饰	饰品	603022.SH	新通联	纺织服饰	饰品
002614.SZ	奥佳华	家用电器	其他家电 II	603058.SH	永吉股份	家用电器	其他家电 II
002638.SZ	勤上股份	社会服务	教育	603511.SH	爱慕股份	社会服务	教育
002659.SZ	凯文教育	社会服务	教育	603518.SH	锦泓集团	社会服务	教育

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