

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

居民预期企稳，消费持续复苏

投资建议

- 消费意愿回升，居民预期企稳。央行公布 23Q1 城镇储户调查结果，居民消费意愿回升 0.4pct 至 23.2%，趋势止跌回升。从更领先的就业、收入信心指数看，分别大幅回升 9.3pct、5.5pct 至 52.3%、49.9%，显示出居民部门预期企稳，预示着消费复苏或将进入加速阶段。
- 线下场景修复，服务业加速回暖。3 月财新中国服务 PMI 录得 57.8，环比上升 2.8pct，创 28 个月以来新高，连续三月处于扩张区间。受益于疫情防控优化，场景修复支持服务业加速回暖，优于制造业表现。
- 基金年报梳理，关注消费复苏。公募基金 2022 年报披露完毕，梳理重仓消费板块基金经理后市观点，可以看到：1) 大消费 23 年方向确定，复苏仍是主线；2) 幅度值得关注，复苏已部分定价，后续行情需要有超预期业绩支撑；3) 结构上先必选后可选。综合来看，一季度数据显示经济弱复苏，消费同样温和修复，斜率可能降低。重点关注幅度，以及财报披露后基本面主导的行情。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：智能音箱、网络游戏、AI 消费、网红经济、黄金珠宝。

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：居民预期企稳，消费持续复苏	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	10
4.1、A股流动性跟踪	10
4.2、主力资金流动	10
4.3、南北向资金流动	11
4.3.1、北向资金	11
4.3.2、南向资金	13
5、交易动态	15
5.1、市场情绪	15
5.2、热点题材	15
5.3、异动个股	16
5.3.1、连续上涨	16
5.3.2、短线强势	16
5.3.3、短线突破	17
6、风险提示	17

图表目录

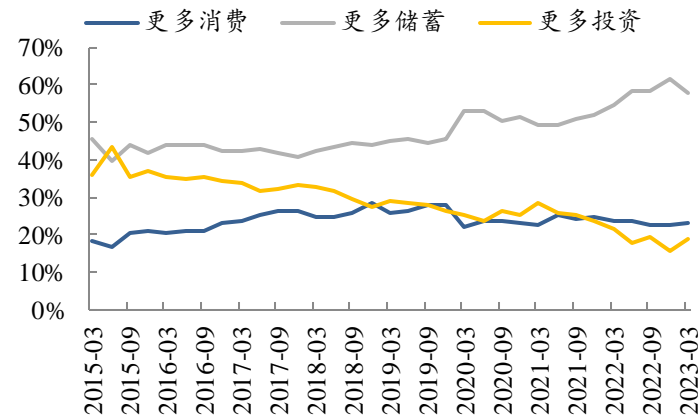
图表 1：居民资产配置调查	4
图表 2：居民就业及收入信心指数	4
图表 3：财新制造业 PMI	4
图表 4：财新服务业 PMI	4
图表 5：公募基金大消费板块后市展望梳理	5
图表 6：A股大盘涨跌幅（%）	6
图表 7：主要消费指数涨跌幅（%）	6
图表 8：A股大消费一级行业涨跌幅（%）	6
图表 9：A股成交额统计（亿元，%）	7

图表 10: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %)	7
图表 11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平	8
图表 12: 沪深 300 指数 PE 估值水平	8
图表 13: A 股风险溢价	8
图表 14: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	9
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	9
图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值	9
图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE	10
图表 18: A 股流动性跟踪	10
图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 20: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 21: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	11
图表 22: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 23: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 24: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	12
图表 25: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	12
图表 26: A 股大消费个股北向资金流动排名	12
图表 27: A 股大消费个股北向资金持股排名	13
图表 28: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	13
图表 29: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	13
图表 30: 港股大消费个股南向资金流动排名	14
图表 31: 港股大消费个股南向资金持股排名	14
图表 32: A 股融资交易占比 (%)	15
图表 33: 开放式基金持仓水平	15
图表 34: 沪市日度换手率	15
图表 35: 深市日度换手率	15
图表 36: A 股大消费热点题材 (截至 2023/4/7)	15
图表 37: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/4/7)	16
图表 38: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/4/7)	16
图表 39: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/4/7)	17

1、市场观点：居民预期企稳，消费持续复苏

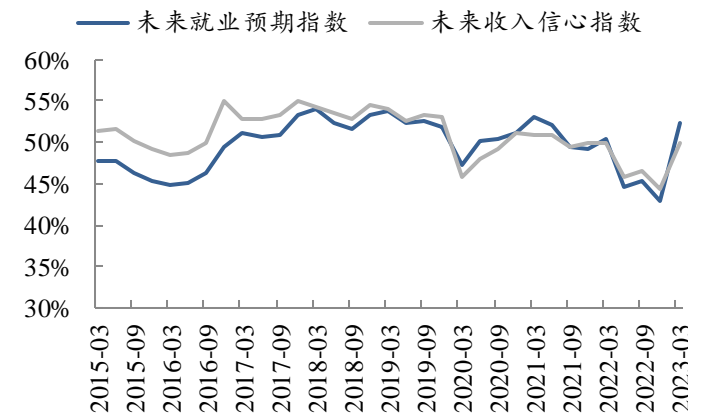
消费意愿回升，居民预期企稳。央行公布 23Q1 城镇储户调查结果，居民消费意愿回升 0.4pct 至 23.2%，趋势止跌回升。从更领先的就业、收入信心指数看，分别大幅回升 9.3pct、5.5pct 至 52.3%、49.9%，显示出居民部门预期企稳，预示着消费复苏或将进入加速阶段。

图表1：居民资产配置调查



来源：Wind，国金证券研究所

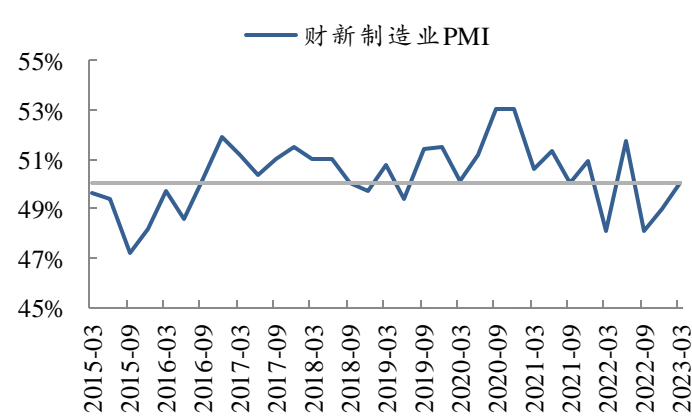
图表2：居民就业及收入信心指数



来源：Wind，国金证券研究所

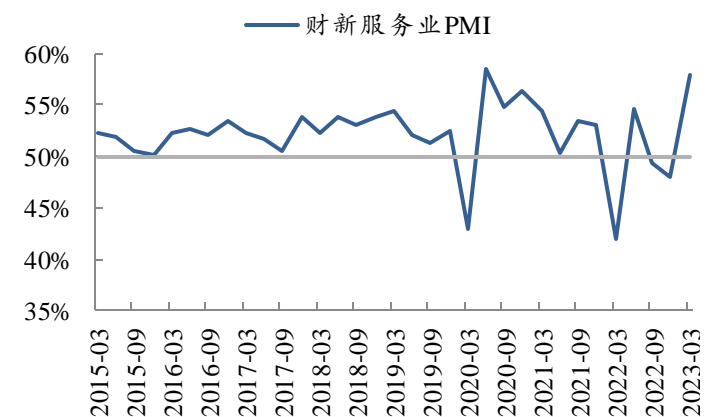
线下场景修复，服务业加速回暖。3月财新中国服务PMI录得57.8，环比上升2.8pct，创28个月以来新高，连续三月处于扩张区间。受益于疫情防控优化，场景修复支持服务业加速回暖，优于制造业表现。

图表3：财新制造业PMI



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：财新服务业PMI



来源：Wind，国金证券研究所

基金年报梳理，关注消费复苏。公募基金 2022 年报披露完毕，梳理重仓消费板块基金经理后市观点，可以看到：1) 大消费 23 年方向确定，复苏仍是主线；2) 幅度值得关注，复苏已部分定价，后续行情需要有超预期业绩支撑；3) 结构上先必选后可选。

综合来看，一季度数据显示经济弱复苏，消费同样温和修复，斜率可能降低。重点关注幅度，以及财报披露后基本面主导的行情。

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5: 公募基金大消费板块后市展望梳理

基金公司	基金经理	主要观点
易方达基金	A	扩大内需对于我国实现人均 GDP 再上新台阶, 摆脱“两头在外”的经济结构, 建成双循环高质量发展的发达经济体有重要意义。看好: 1) 和中国制造业优势结合紧密的行业; 2) 盘点和重估已经形成的超级品牌, 关注细分品牌; 3) 国产品牌崛起。
	B	基本面和流动性的积极变化构成了对股票市场相对乐观的坚实基础, 但暂时无法判断内需复苏的强度和外需见底的时点, 以及世界多极化过程中持续存在的各种因素。
	C	国内需求方面, 随着疫情防控政策优化, 消费场景的恢复将带动居民消费逐步向趋势线回归, 春节消费数据显示消费平稳恢复, 未来消费回暖将对经济构成正面影响。
	D	后疫情时代, 经济基本面企稳回升方向确定。从海外经验看, 消费反弹前三个月最为强劲, 后续或跟随疫情反复有一定波动, 但消费增长以及服务业的复苏带动整体经济向上的大趋势毋庸置疑。
泰康基金	E	2023 年经济复苏是较为确定的趋势, 后疫情时代消费场景的恢复、就业市场的改善, 会逐步改善居民的消费倾向和企业的经济预期。近三年新冠疫情防控的实质性放松将带来消费场景的恢复。当然, 外围环境多变, 疫后消费能力究竟如何, 仍然有待观察。
景顺长城基金	F	前期居民储蓄快速增加, 消费场景恢复有助于消费潜力释放, 只要地产稳住, 居民风险偏好改善, 消费回升将具有爆发力和持续性。
交银施罗德	G	展望 2023 年, 预计消费的基本面复苏大势所趋, 过程可能相对曲折。由于内需的驱动因素中, 消费能力和消费信心恢复需要一定的时间和过程, 我们更加倾向于整个消费或将在 2023 年上半年弱复苏、2023 年下半年开始逐步出现弹性、2024 年出现比较明显的复苏。
		2023 年上半年, 预计消费行业仍然将出现结构性的行情, 中高端的可选消费随着消费场景的复苏而迎来明显复苏, 中低端消费可能出现脉冲式的弱复苏。考虑到国内外对于消费行业的持仓比例, 在弱复苏的过程中, 或将会推动优势行业中优质公司的估值迎来较为明显的提升。
嘉实基金	H	目前大消费板块资产对今年疫后复苏的定价进程预计已过半, 赔率下降, 未来超预期需要看到消费总量超过疫情前水平, 这取决于居民收入预期能否较快稳定。
华安基金	I	整体消费的方向是向上的, 但是也要把握投资节奏, 优先考虑必选消费, 再逐步过渡到可选消费。
中邮基金	J	国内大疫三年后的复苏确定性高, 但幅度有较大分歧。在三年的持续消耗后, 经济复苏的强度恐有限。国内复苏, 看好接触性服务业。

来源: 公司公告, 国金证券研究所 (注: 基金经理名称用字母代替)

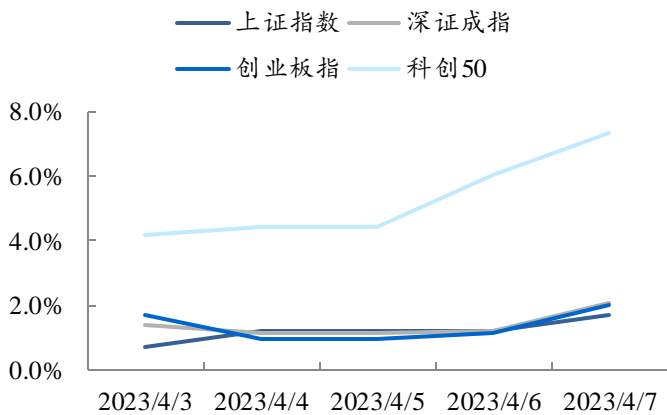
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

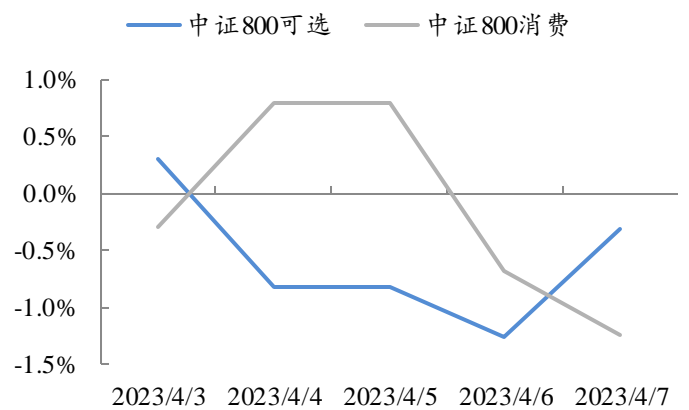
上周 (2023/4/3-2023/4/7) 上证指数收报 3327.6 点, 上涨 1.7%; 深证成指收报 11967.7 点, 上涨 2.1%; 创业板指收报 2446.9 点, 上涨 2.0%; 科创 50 收报 1161.0 点, 上涨 7.3%。

从主要消费大盘指数看, 表现弱于市场。中证 800 消费指数收报 21837.8 点, 下跌-1.2%; 中证 800 可选指数收报 5497.3 点, 下跌-0.3%。

图表6: A股大盘涨跌幅(%)



图表7: 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 (3.6%)、农林牧渔 (1.5%)、轻工制造 (1.0%) 板块涨幅居前。

图表8: 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	纺织服装	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/4/3	-0.6%	0.6%	-0.1%	1.6%	0.4%	4.4%	0.8%	0.1%	1.2%
2023/4/4	0.7%	-0.9%	-0.6%	-1.0%	-0.8%	-0.9%	-0.8%	-1.8%	1.4%
2023/4/5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/4/6	-1.6%	-0.3%	-0.6%	-0.9%	-0.6%	-3.3%	-0.6%	-0.9%	-0.5%
2023/4/7	-0.4%	1.0%	1.0%	1.3%	0.7%	3.5%	1.1%	1.1%	-0.7%
本周涨跌幅	-1.9%	0.4%	-0.2%	1.0%	-0.3%	3.6%	0.5%	-1.5%	1.5%
本月涨跌幅	-1.9%	0.4%	-0.2%	1.0%	-0.3%	3.6%	0.5%	-1.5%	1.5%
年初至今涨跌幅	2.4%	8.2%	3.5%	4.8%	-2.0%	39.0%	2.6%	-6.5%	3.4%

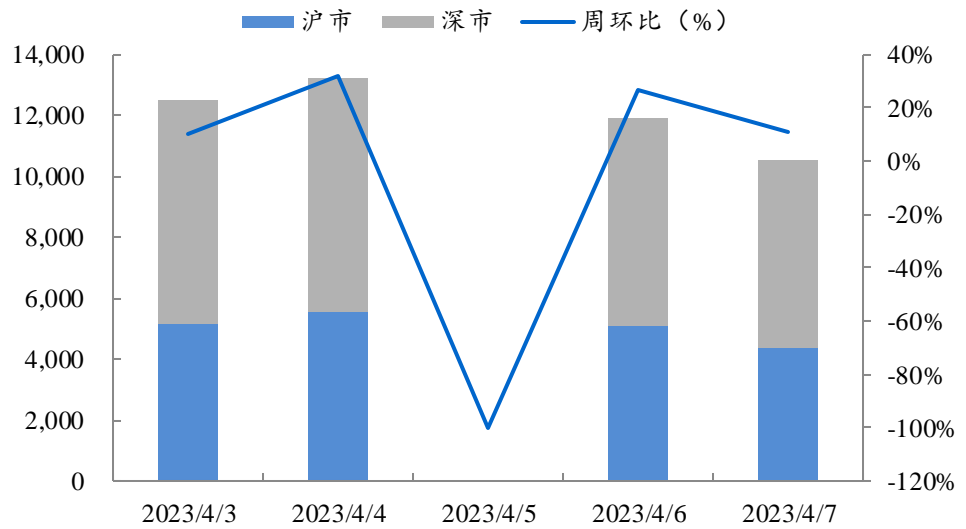
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周 (2023/4/3-2023/4/7) A股成交额有所上升。两市日均成交额 12062.1 亿元, 周环比上升 20.1%。

其中大消费行业整体日均成交额 1869.6 亿元, 周环比上升 9.6%, 占 A股整体日均成交额的 15.5%。

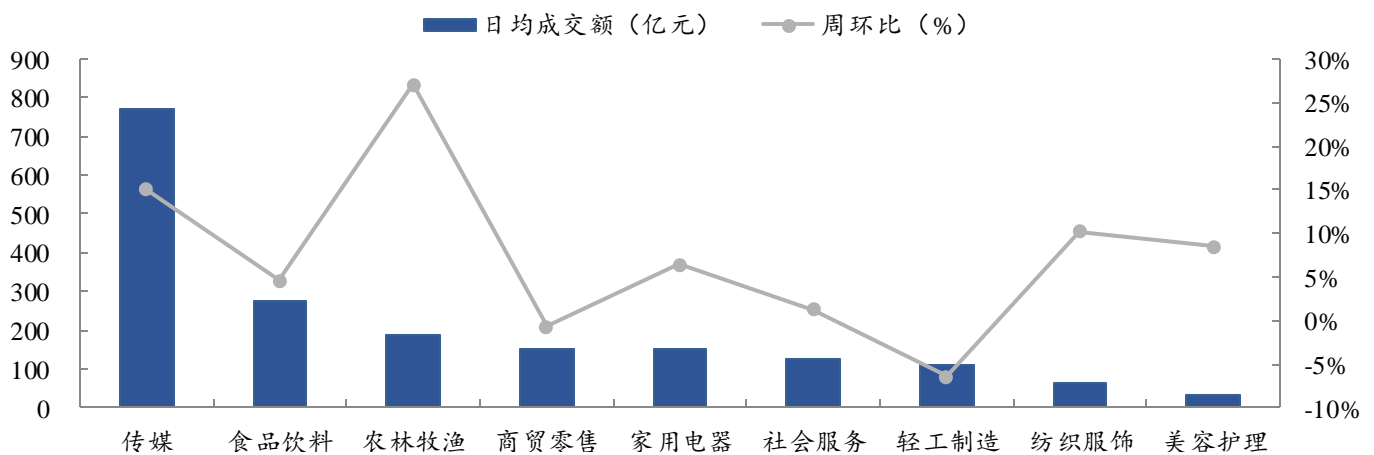
图表9: A股成交额统计(亿元, %)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周三为清明节休市)

分大消费一级行业看, 行业间出现分化。传媒 (771.0 亿元)、食品饮料 (274.0 亿元)、农林牧渔 (190.2 亿元) 板块日均成交额居前, 农林牧渔 (27.0%)、传媒 (15.1%)、纺织服饰 (10.2%) 板块成交额周环比涨幅居前。

图表10: 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 4 月 7 日, A 股整体 PE 为 18.3, 处于历史 53.4% 的分位水平; 沪深 300 指数 PE 为 12.3, 处于历史 49.3% 的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 2.7%, 处于 2015 年以来 68.2% 的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证 800 消费 PE 为 38.5, 处于历史 74.1% 的水平; 中证 800 可选指数 PE 为 20.9, 处于历史 55.1% 的水平。

图表11: Wind全A指数PE估值水平



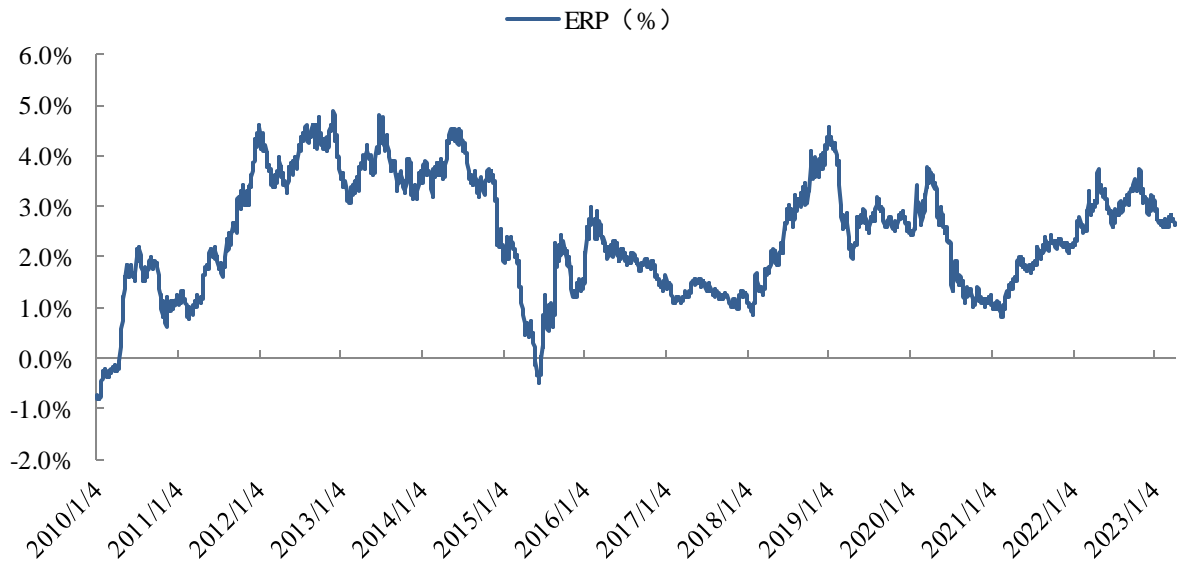
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表12: 沪深300指数PE估值水平



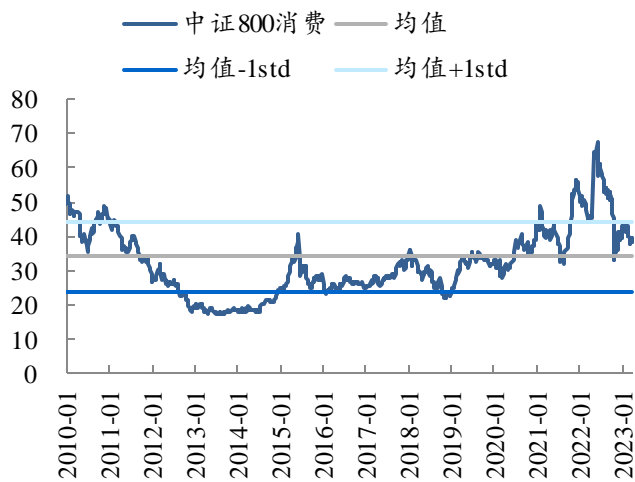
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表13: 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14: 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)

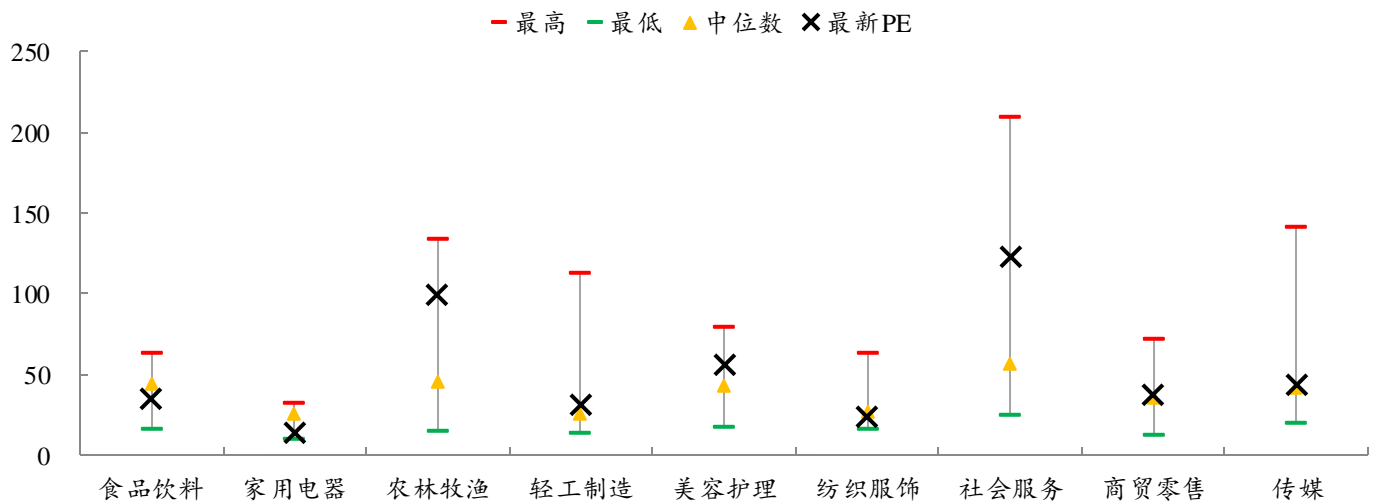
图表15: 中证800可选指数PE估值水平



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

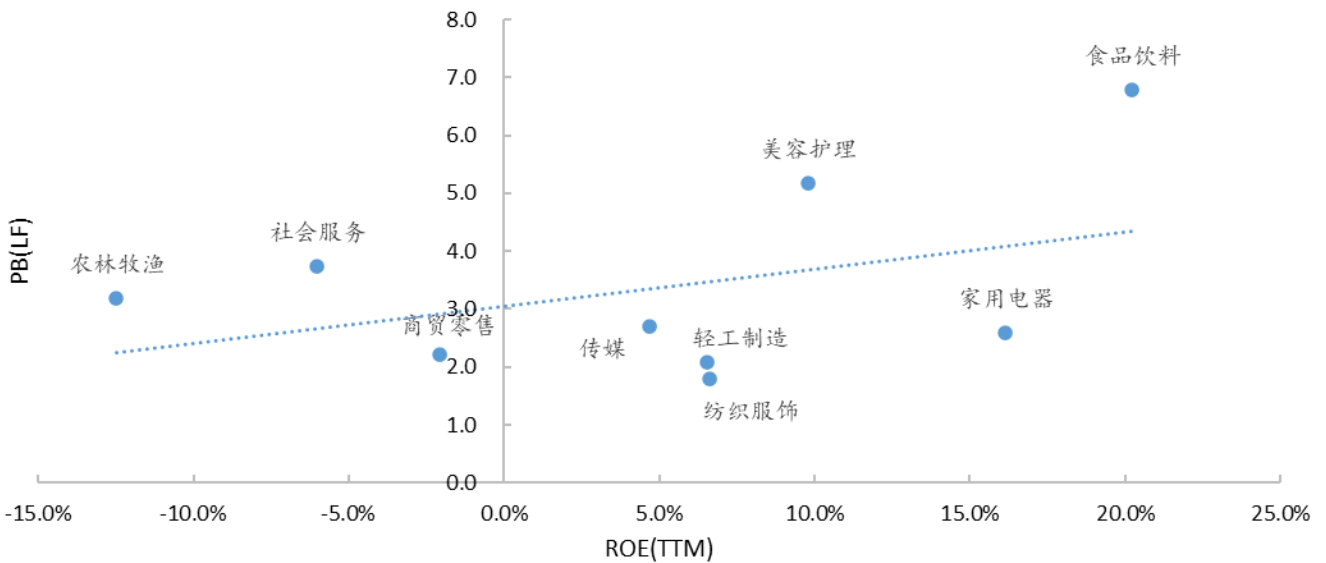
3.2、大消费行业估值

图表16: 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17: 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18: 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	-217.3	-689.5	472.2
	重要股东增减持	-44.7	-58.6	13.9
机构投资者	新发基金规模	23.4	83.1	-59.7
杠杆资金	融资买入	195.4	56.9	138.5
境外资金	陆股通-港股通	-116.4	104.6	-221.1

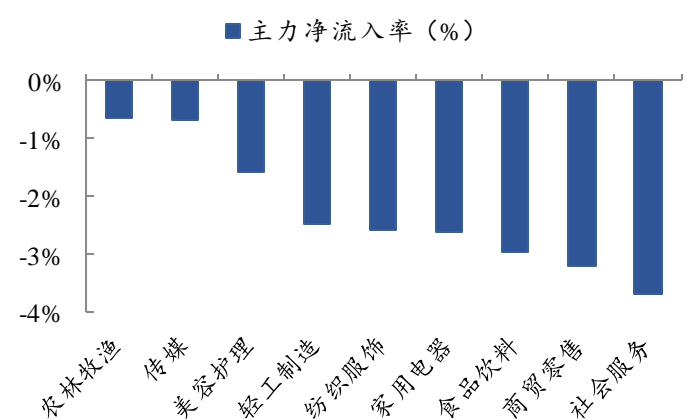
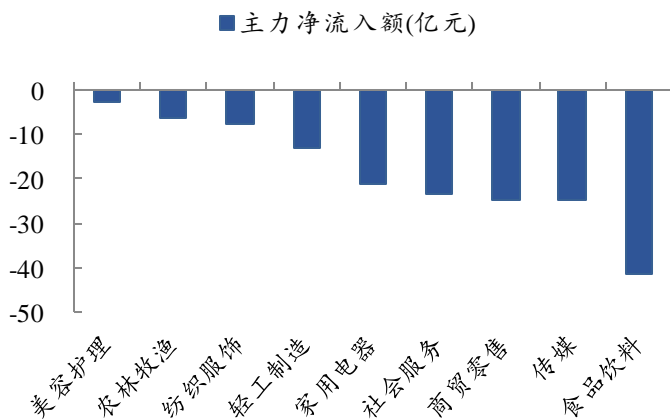
来源: Wind, 国金证券研究所

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,食品饮料(-41.6亿元)、传媒(-24.7亿元)、商贸零售(-24.6亿元)板块主力资金净流出金额居前;社会服务(-3.7%)、商贸零售(-3.2%)、食品饮料(-3.0%)板块主力资金交易额占比较高。

图表19: 本周主力净流入额排名(亿元)

图表20: 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，上周牧原股份（农林牧渔，6.6 亿元）、神州泰岳（传媒，4.7 亿元）、新希望（农林牧渔，4.1 亿元）主力资金净流入金额居前；佳隆股份（食品饮料，11.5%）、雅戈尔（纺织服饰，10.3%）、行动教育（社会服务，9.2%）主力资金净流入率居前。

图表21：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	牧原股份	农林牧渔	6.6	1	佳隆股份	食品饮料	11.5%
2	神州泰岳	传媒	4.7	2	雅戈尔	纺织服饰	10.3%
3	新希望	农林牧渔	4.1	3	行动教育	社会服务	9.2%
4	人民网	传媒	3.9	4	三六五网	传媒	9.1%
5	昆仑万维	传媒	3.6	5	景兴纸业	轻工制造	9.0%
6	格力电器	家用电器	2.6	6	日播时尚	纺织服饰	8.8%
7	富春股份	传媒	2.2	7	农产品	商贸零售	8.7%
8	三七互娱	传媒	2.2	8	真爱美家	纺织服饰	8.3%
9	天康生物	农林牧渔	2.1	9	华茂股份	纺织服饰	8.3%
10	顺网科技	传媒	2.0	10	新希望	农林牧渔	8.2%
11	世纪华通	传媒	1.9	11	建研院	社会服务	8.0%
12	奥飞娱乐	传媒	1.9	12	华泰股份	轻工制造	7.8%
13	爱美客	美容护理	1.6	13	华鼎股份	商贸零售	7.4%
14	唐人神	农林牧渔	1.3	14	恒丰纸业	轻工制造	7.4%
15	新华网	传媒	1.1	15	ST 起步	纺织服饰	7.3%

来源：Wind，国金证券研究所

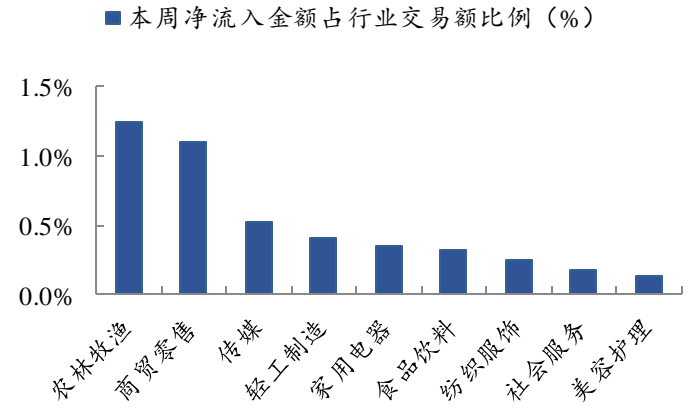
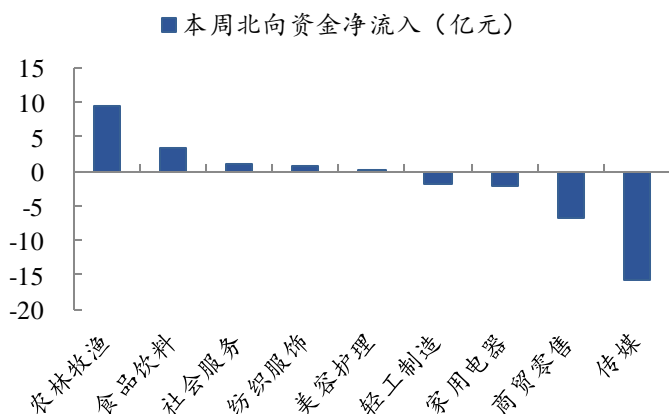
4.3、南北向资金流动

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出，其中传媒（-15.9 亿元）、商贸零售（-6.7 亿元）、家用电器（-2.1 亿元）净流出额居前。农林牧渔（1.2%）、商贸零售（1.1%）、传媒（0.5%）板块北向资金交易额占比较高。

图表22：A 股消费行业本周北向资金净流入（亿元）

图表23：A 股消费行业本周北向资金成交额占比（%）

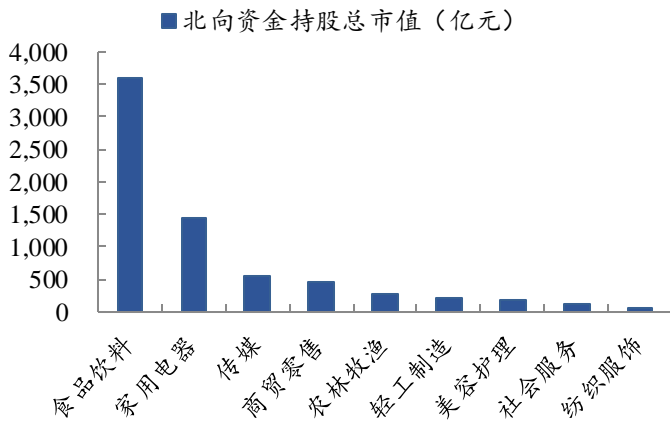


来源：Wind，国金证券研究所

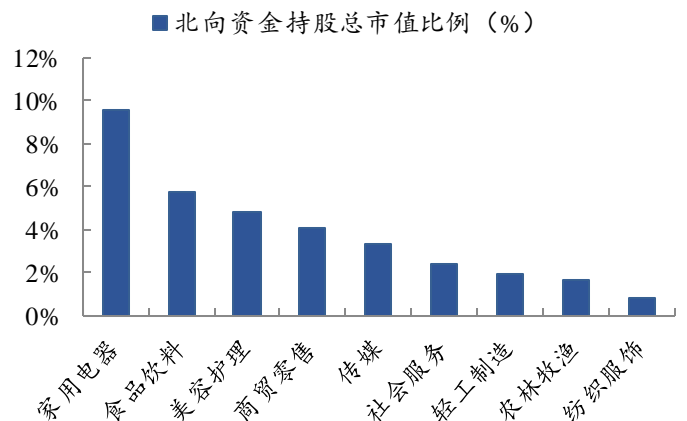
来源：Wind，国金证券研究所

截至 2023 年 4 月 7 日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（3592.6 亿元）、家用电器（1443.4 亿元）、传媒（543.2 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（5.7%）、美容护理（4.9%）。

图表24: A股消费行业北向资金持股总市值(亿元)



图表25: 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,上周牧原股份(农林牧渔,2.7亿元)、汤臣倍健(食品饮料,2.4亿元)、三花智控(家用电器,2.2亿元)北向资金净流入金额居前;中国中免(商贸零售,-22.3亿元)、分众传媒(传媒,-10.7亿元)、美的集团(家用电器,-10.3亿元)北向资金净流出金额居前。

图表26: 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	牧原股份	农林牧渔	2.7	1	中国中免	商贸零售	-22.3
2	汤臣倍健	食品饮料	2.4	2	分众传媒	传媒	-10.7
3	三花智控	家用电器	2.2	3	美的集团	家用电器	-10.3
4	温氏股份	农林牧渔	1.2	4	五粮液	食品饮料	-9.6
5	锦江酒店	社会服务	1.1	5	山西汾酒	食品饮料	-4.0
6	新希望	农林牧渔	1.0	6	格力电器	家用电器	-3.3
7	昆仑万维	传媒	0.8	7	珀莱雅	美容护理	-3.2
8	重庆啤酒	食品饮料	0.8	8	泸州老窖	食品饮料	-2.2
9	巨人网络	传媒	0.6	9	芒果超媒	传媒	-1.7
10	百润股份	食品饮料	0.5	10	汤姆猫	传媒	-1.5
11	小商品城	商贸零售	0.5	11	完美世界	传媒	-1.4
12	宋城演艺	社会服务	0.5	12	中文传媒	传媒	-1.3
13	石头科技	家用电器	0.4	13	贵州茅台	食品饮料	-1.1
14	双汇发展	食品饮料	0.4	14	洋河股份	食品饮料	-1.0
15	吉比特	传媒	0.4	15	索菲亚	轻工制造	-1.0

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年4月7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,1640亿元)、美的集团(家用电器,723亿元)、五粮液(食品饮料,505亿元);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,24.0%)、洽洽食品(食品饮料,20.0%)、分众传媒(传媒,19.2%)。

图表27: 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	1640	1	珀莱雅	美容护理	24.0%
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	505	3	分众传媒	传媒	19.2%
4	中国中免	商贸零售	393	4	美的集团	家用电器	19.0%
5	伊利股份	食品饮料	303	5	三花智控	家用电器	17.2%
6	海天味业	食品饮料	257	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	15.2%
8	分众传媒	传媒	176	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	154	10	完美世界	传媒	11.7%
11	泸州老窖	食品饮料	146	11	老板电器	家用电器	11.5%
12	珀莱雅	美容护理	117	12	中国中免	商贸零售	11.4%
13	山西汾酒	食品饮料	102	13	海尔智家	家用电器	10.9%
14	牧原股份	农林牧渔	85	14	吉比特	传媒	10.0%
15	洋河股份	食品饮料	76	15	豪悦护理	美容护理	9.9%

来源: Wind, 国金证券研究所

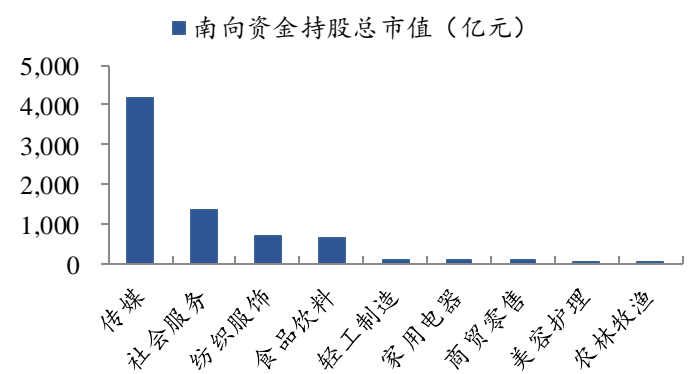
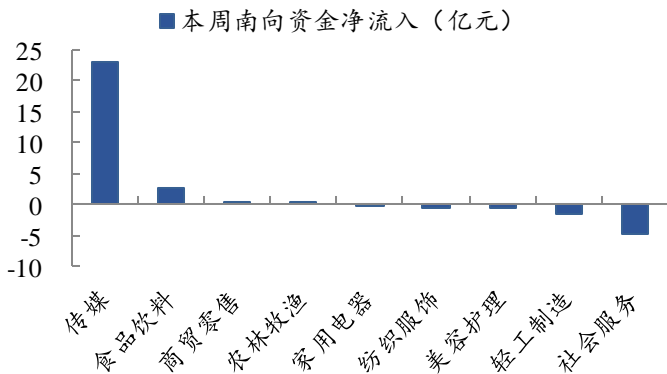
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看,上周传媒(23.1亿元)、食品饮料(2.6亿元)、商贸零售(0.4亿元)行业南向资金净流入居前。

截至2023年4月7日,南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒(4166.6亿元)、社会服务(1382.7亿元)、纺织服饰(696.8亿元)。

图表28: 港股消费行业本周南向资金净流入(亿元)

图表29: 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,17.8亿元)、快手-W(传媒,2.4亿元)、华润啤酒(食品饮料,1.9亿元)南向资金净流入金额居前;美团-W(社会服务,-9.6亿元)、安踏体育(纺织服饰,-2.6亿元)、海尔智家(家用电器,-1.0亿元)南向资金净流出金额居前。

图表30: 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	17.8	1	美团-W	社会服务	-9.6
2	快手-W	传媒	2.4	2	安踏体育	纺织服饰	-2.6
3	华润啤酒	食品饮料	1.9	3	海尔智家	家用电器	-1.0
4	李宁	纺织服饰	1.5	4	农夫山泉	食品饮料	-0.8
5	特步国际	纺织服饰	1.0	5	敏华控股	轻工制造	-0.6
6	国美零售	商贸零售	0.9	6	颐海国际	食品饮料	-0.5
7	永利澳门	社会服务	0.9	7	百威亚太	食品饮料	-0.5
8	金沙中国有限公司	社会服务	0.5	8	呷哺呷哺	社会服务	-0.4
9	百胜中国	社会服务	0.5	9	京东集团-SW	商贸零售	-0.4
10	青岛啤酒股份	食品饮料	0.5	10	美高梅中国	社会服务	-0.4
11	阜博集团	传媒	0.4	11	心动公司	传媒	-0.4
12	阜丰集团	食品饮料	0.4	12	申洲国际	纺织服饰	-0.3
13	海信家电	家用电器	0.3	13	阅文集团	传媒	-0.3
14	海底捞	社会服务	0.2	14	奈雪的茶	社会服务	-0.3
15	中国飞鹤	食品饮料	0.2	15	波司登	纺织服饰	-0.3

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 4 月 7 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, 3605 亿元)、美团-W (社会服务, 960 亿元)、快手-W (传媒, 296 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, 47.9%)、晨鸣纸业 (轻工制造, 37.9%)、希望教育 (社会服务, 34.4%)。

图表31: 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	3605	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	960	2	晨鸣纸业	轻工制造	37.9%
3	快手-W	传媒	296	3	希望教育	社会服务	34.4%
4	华润啤酒	食品饮料	279	4	新华文轩	传媒	27.4%
5	李宁	纺织服饰	271	5	红星美凯龙	商贸零售	27.2%
6	安踏体育	纺织服饰	268	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	141	7	微盟集团	传媒	26.3%
8	东方甄选	社会服务	84	8	心动公司	传媒	26.0%
9	阅文集团	传媒	64	9	中粮家佳康	食品饮料	25.6%
10	九毛九	社会服务	55	10	青岛啤酒股份	食品饮料	25.6%
11	海底捞	社会服务	53	11	东方甄选	社会服务	25.0%
12	泡泡玛特	轻工制造	53	12	宇华教育	社会服务	24.6%
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	46	14	阜博集团	传媒	22.9%
15	敏华控股	轻工制造	46	15	阿里影业	传媒	22.4%

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

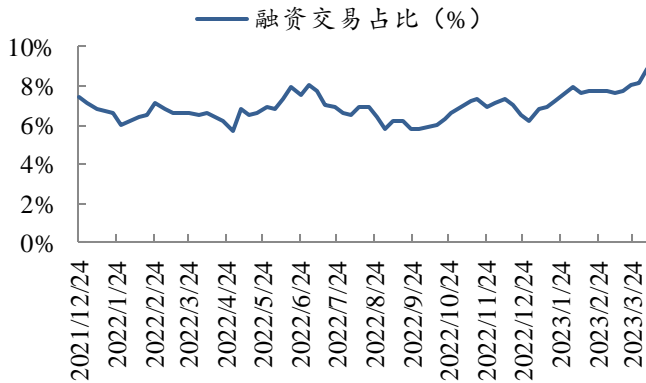
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 8.9% (上期为 8.2%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 80.7% (上周 82.0%)，灵活配置型基金估算仓位 64.0% (上周 64.6%)。

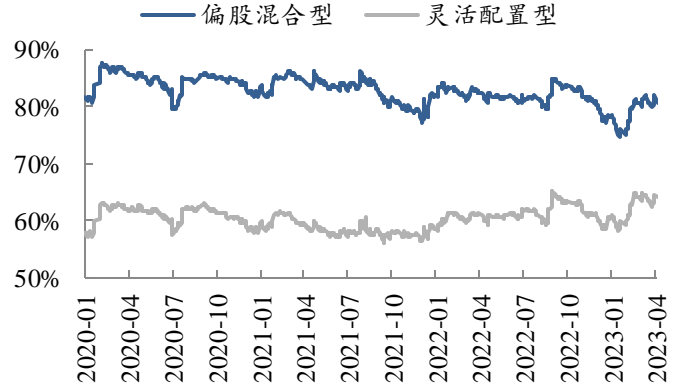
本周沪市换手率 0.7% (上期为 0.7%)，深市换手率 1.9% (上期为 1.9%)。

图表32: A股融资交易占比 (%)



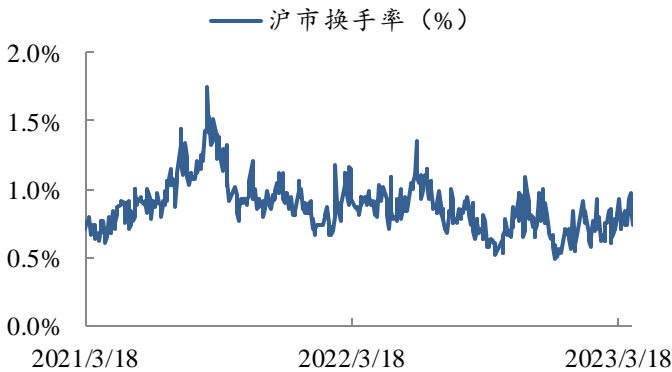
来源: Wind, 国金证券研究所

图表33: 开放式基金持仓水平



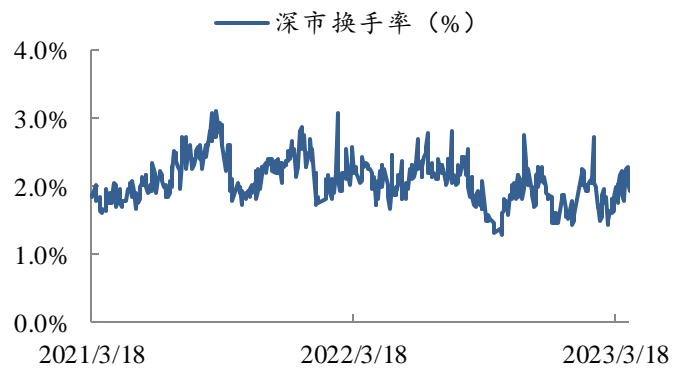
来源: Wind, 国金证券研究所

图表34: 沪市日度换手率



来源: Wind, 国金证券研究所

图表35: 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36: A股大消费热点题材 (截至 2023/4/7)

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	12.9%	1	智能音箱	13.7%	1	AI 消费	31.1%
2	网络游戏	10.7%	2	网络游戏	11.5%	2	网络游戏	27.1%
3	AI 消费	10.3%	3	AI 消费	9.5%	3	智能音箱	25.9%
4	网红经济	5.6%	4	猪产业	8.6%	4	网红经济	18.3%
5	黄金珠宝	5.4%	5	鸡产业	8.4%	5	直播带货	18.0%

来源: 国金证券研究所

5.3、异动个股

5.3.1、连续上涨

图表37: A股大消费连续上涨个股(截至2023/4/7)

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	吉比特	农林牧渔	饲料	34.4%	5
2	果麦文化	轻工制造	造纸	33.3%	5
3	老凤祥	纺织服饰	饰品	15.4%	3
4	潮宏基	农林牧渔	种植业	11.8%	5
5	中央商场	传媒	游戏II	11.6%	3
6	禾丰股份	纺织服饰	饰品	8.1%	6
7	首旅酒店	传媒	出版	6.9%	4
8	同庆楼	食品饮料	非白酒	6.8%	3
9	极米科技	美容护理	个护用品	6.4%	3
10	报喜鸟	轻工制造	造纸	5.9%	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38: A股大消费短线强势个股(截至2023/4/7)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000016.SZ	深康佳A	家用电器	黑色家电	300299.SZ	富春股份	传媒	游戏II
000428.SZ	华天酒店	社会服务	酒店餐饮	300418.SZ	昆仑万维	传媒	游戏II
000735.SZ	罗牛山	农林牧渔	养殖业	300498.SZ	温氏股份	农林牧渔	养殖业
000860.SZ	顺鑫农业	食品饮料	白酒II	301052.SZ	果麦文化	传媒	出版
000876.SZ	新希望	农林牧渔	养殖业	600138.SH	中青旅	社会服务	旅游及景区
000895.SZ	双汇发展	食品饮料	食品加工	600605.SH	汇通能源	商贸零售	一般零售
000911.SZ	南宁糖业	农林牧渔	农产品加工	600616.SH	金枫酒业	食品饮料	非白酒
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	造纸	600633.SH	浙数文化	传媒	游戏II
002100.SZ	天康生物	农林牧渔	饲料	600737.SH	中粮糖业	农林牧渔	农产品加工
002345.SZ	潮宏基	纺织服饰	饰品	600754.SH	锦江酒店	社会服务	酒店餐饮
002517.SZ	恺英网络	传媒	游戏II	600975.SH	新五丰	农林牧渔	养殖业
002555.SZ	三七互娱	传媒	游戏II	601118.SH	海南橡胶	农林牧渔	种植业
002558.SZ	巨人网络	传媒	游戏II	601595.SH	上海电影	传媒	影视院线
002567.SZ	唐人神	农林牧渔	饲料	603059.SH	倍加洁	美容护理	个护用品
002605.SZ	姚记科技	传媒	游戏II	603444.SH	吉比特	传媒	游戏II
002624.SZ	完美世界	传媒	游戏II	603477.SH	巨星农牧	农林牧渔	养殖业
002840.SZ	华统股份	食品饮料	食品加工	603518.SH	锦泓集团	纺织服饰	服装家纺
002862.SZ	实丰文化	轻工制造	文娱用品	603609.SH	禾丰股份	农林牧渔	饲料
002919.SZ	名臣健康	美容护理	个护用品	603888.SH	新华网	传媒	数字媒体
200026.SZ	飞亚达B	纺织服饰	饰品	605296.SH	神农集团	农林牧渔	养殖业
300002.SZ	神州泰岳	传媒	游戏II	688098.SH	申联生物	农林牧渔	动物保健II
300119.SZ	瑞普生物	农林牧渔	动物保健II	688609.SH	九联科技	家用电器	黑色家电
300144.SZ	宋城演艺	社会服务	旅游及景区	900934.SH	锦江B股	社会服务	酒店餐饮
300192.SZ	科德教育	社会服务	教育				

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39：A股大消费短线突破个股（截至2023/4/7）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000058.SZ	深赛格	商贸零售	一般零售	600983.SH	惠而浦	家用电器	白色家电
000651.SZ	格力电器	家用电器	白色家电	601007.SH	金陵饭店	社会服务	酒店餐饮
000801.SZ	四川九洲	家用电器	黑色家电	603055.SH	台华新材	纺织服饰	纺织制造
002033.SZ	丽江股份	社会服务	旅游及景区	603058.SH	永吉股份	轻工制造	包装印刷
002117.SZ	东港股份	轻工制造	包装印刷	603123.SH	翠微股份	商贸零售	一般零售
002306.SZ	中科云网	传媒	游戏II	603208.SH	江山欧派	轻工制造	家居用品
002489.SZ	浙江永强	轻工制造	家居用品	603214.SH	爱婴室	商贸零售	专业连锁II
002677.SZ	浙江美大	家用电器	厨卫电器	603551.SH	奥普家居	家用电器	厨卫电器
002705.SZ	新宝股份	家用电器	小家电	603838.SH	四通股份	轻工制造	家居用品
002787.SZ	华源控股	轻工制造	包装印刷	605336.SH	帅丰电器	家用电器	厨卫电器
002867.SZ	周大生	纺织服饰	饰品	600865.SH	百大集团	商贸零售	一般零售
002905.SZ	金逸影视	传媒	影视院线	600892.SH	大晟文化	传媒	游戏II
003012.SZ	东鹏控股	轻工制造	家居用品	600962.SH	国投中鲁	农林牧渔	农产品加工
003032.SZ	传智教育	社会服务	教育	601118.SH	海南橡胶	农林牧渔	种植业
300027.SZ	华谊兄弟	传媒	影视院线	601599.SH	浙文影业	纺织服饰	纺织制造
300052.SZ	中青宝	传媒	游戏II	601828.SH	美凯龙	商贸零售	一般零售
300247.SZ	融捷健康	家用电器	其他家电II	601929.SH	吉视传媒	传媒	电视广播II
300336.SZ	*ST新文	传媒	广告营销	603022.SH	新通联	轻工制造	包装印刷
300426.SZ	唐德影视	传媒	影视院线	603058.SH	永吉股份	轻工制造	包装印刷
300673.SZ	佩蒂股份	农林牧渔	饲料	603511.SH	爱慕股份	纺织服饰	服装家纺
300987.SZ	川网传媒	传媒	数字媒体	603518.SH	锦泓集团	纺织服饰	服装家纺
300997.SZ	欢乐家	食品饮料	饮料乳品	603718.SH	海利生物	农林牧渔	动物保健II
301004.SZ	嘉益股份	轻工制造	家居用品	603779.SH	威龙股份	食品饮料	非白酒
301061.SZ	匠心家居	轻工制造	家居用品	603999.SH	读者传媒	传媒	出版
600191.SH	华资实业	农林牧渔	农产品加工	605009.SH	豪悦护理	美容护理	个护用品
600358.SH	国旅联合	传媒	广告营销	605296.SH	神农集团	农林牧渔	养殖业
600593.SH	大连圣亚	社会服务	旅游及景区	688098.SH	申联生物	农林牧渔	动物保健II
600887.SH	伊利股份	食品饮料	饮料乳品				

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