

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

3月通胀回落，居民信贷修复

投资建议

- 3月通胀回落，核心CPI微涨。3月CPI同比上升0.7%，环比收窄0.3pct，低于市场预期。结构上看，主要受到食品价格尤其是生猪价格回落拖累，服务类消费继续上升。虽然通胀回落有需求偏弱影响，但核心CPI同比上升0.7%，环比上升0.1pct。预计未来消费仍为温和复苏态势，期待更多政策刺激。
- 居民信贷修复，预计Q1杠杆上行。3月金融数据出炉，居民中长期贷款同比多增2613亿元，延续回升态势，佐证年初以来楼市回暖。综合来看23Q1居民贷款新增9442亿元，同比增长7.1%，但信贷投放量处于历年低位。一季度GDP市场一致预期约4.1%，预计Q1居民杠杆率仍会被动上行。
- 行情第二阶段，强调景气优先。3月大消费行业出现较大回调，在于早前预期与温和复苏的现实存在差异，同时科技板块热度提升分流资金。分行业看，除传媒外各板块均录得下跌，可选消费明显跑输大盘。短期来看，一季度数据显示消费温和复苏，板块分化加大，关注后续财报披露。长期来看，后疫情时代或迎周期切换，业绩增速中枢若下修，估值水平可能调整。行业配置上：1）人工智能主线，建议关注传媒、游戏板块；2）结构性行业机会，优选高端白酒、家电龙头、体育服饰。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数下跌，食品饮料（-5.2%）、农林牧渔（-3.2%）、轻工制造（-3.0%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额2069.1亿元，周环比上升10.7%，占A股整体日均成交额的18.2%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-430.9亿元；股东增持-25.5亿元；新发基金+19.5亿元；融资资金+89.9亿元；陆港通资金-8.4亿元。
- 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、传媒、农林牧渔板块主力资金净流出金额居前。中信金属（商贸零售）、格力电器（家用电器）、游族网络（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出，其中传媒、商贸零售、家用电器净流出额居前。格力电器（家用电器）、珀莱雅（美容护理）、分众传媒（传媒）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周商贸零售、轻工制造、农林牧渔行业南向资金净流入居前。阅文集团（传媒）、特步国际（纺织服饰）、阿里影业（传媒）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比8.4%（上期8.9%）；沪市换手率0.8%（上期0.7%），深市换手率2.0%（上期1.9%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位78.9%（上周80.7%），灵活配置型基金估算仓位63.0%（上周64.0%）。
- 热点题材：网络游戏、文化传媒、虚拟人、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：3月通胀回落，居民信贷修复.....	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.....	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.....	8
4.1、A股流动性跟踪.....	8
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.....	12
5、交易动态.....	13
5.1、市场情绪.....	13
5.2、热点题材.....	14
5.3、异动个股.....	14
5.3.1、连续上涨.....	14
5.3.2、短线强势.....	14
5.3.3、短线突破.....	15
6、风险提示.....	15

图表目录

图表 1：CPI 月度同比.....	4
图表 2：核心 CPI 月度同比.....	4
图表 3：居民中长期贷款：同比多增（亿元）.....	4
图表 4：居民部门杠杆率（%）.....	4
图表 5：大消费一级板块涨跌幅.....	5
图表 6：A股大盘涨跌幅（%）.....	5
图表 7：主要消费指数涨跌幅（%）.....	5
图表 8：A股大消费一级行业涨跌幅（%）.....	5
图表 9：A股成交额统计（亿元，%）.....	6
图表 10：A股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）.....	6

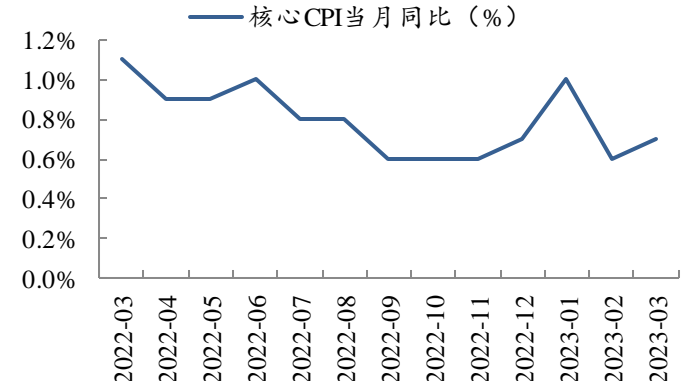
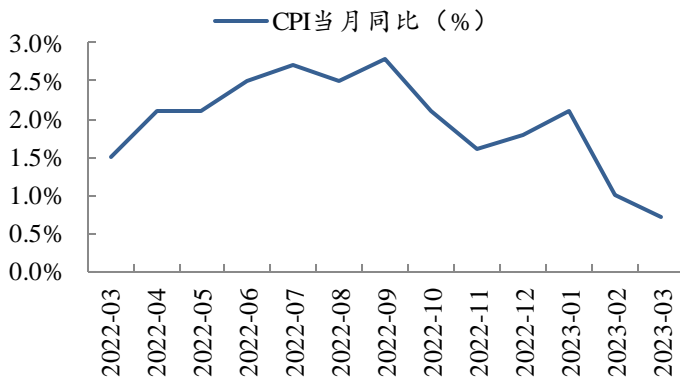
图表 11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平.....	7
图表 12: 沪深 300 指数 PE 估值水平.....	7
图表 13: A 股风险溢价.....	7
图表 14: 中证 800 消费指数 PE 估值水平.....	8
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平.....	8
图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值.....	8
图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE.....	8
图表 18: A 股流动性跟踪.....	9
图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元).....	9
图表 20: 本周主力净流入率排名 (%).....	9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

1、市场观点：3月通胀回落，居民信贷修复

3月通胀回落，核心CPI微涨。3月CPI同比上升0.7%，环比收窄0.3pct，低于市场预期。结构上看，主要受到食品价格尤其是生猪价格回落拖累，服务类消费继续上升。虽然通胀回落有需求偏弱影响，但核心CPI同比上升0.7%，环比上升0.1pct。预计未来消费仍为温和复苏态势，期待更多政策刺激。

图表1: CPI月度同比

图表2: 核心CPI月度同比



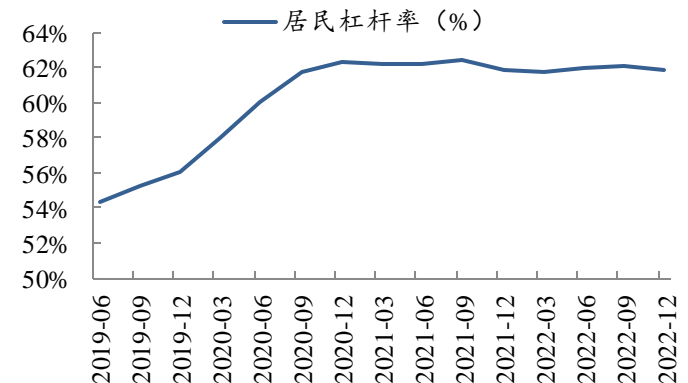
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

居民信贷修复，预计Q1杠杆上行。3月金融数据出炉，居民中长期贷款同比多增2613亿元，延续回升态势，佐证年初以来楼市回暖。综合来看23Q1居民贷款新增9442亿元，同比增长7.1%，但信贷投放量处于历年低位。一季度GDP市场一致预期约4.1%，预计Q1居民杠杆率仍会被动上行。

图表3: 居民中长期贷款: 同比多增 (亿元)

图表4: 居民部门杠杆率 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

行情第二阶段，强调景气优先。3月大消费行业出现较大回调，在于早前预期与温和复苏的现实存在差异，同时科技板块热度提升分流资金。分行业看，除传媒外各板块均录得下跌，可选消费明显跑输大盘。短期来看，一季度数据显示消费温和复苏，板块分化加大，关注后续财报披露。长期来看，后疫情时代或迎周期切换，业绩增速中枢若下修，估值水平可能调整。

行业配置上：1) 人工智能主线，建议关注传媒、游戏板块；2) 结构性行业机会，优选高端白酒、家电龙头、体育服饰。

图表5: 大消费一级板块涨跌幅

行业	2023年3月		年初至今	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	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 (注: 超额收益相较于万得全 A 指数计算)

2、行情回顾

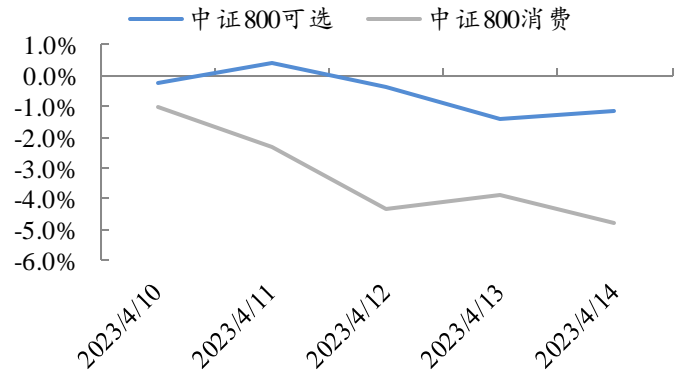
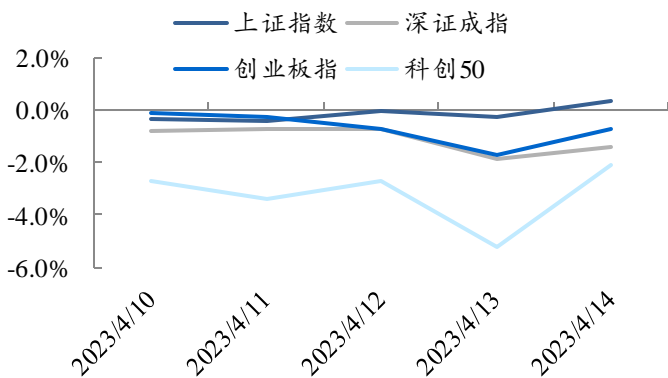
2.1、板块涨跌幅

上周(2023/4/10-2023/4/14)上证指数收报 3338.2 点, 上涨 0.3%; 深证成指收报 11800.1 点, 下跌 1.4%; 创业板指收报 2428.1 点, 下跌 0.8%; 科创 50 收报 1136.2 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-2.1%; 中证 800 可选指数收报 5433.6 点, 下跌-1.2%。

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, 上周各行业多数下跌, 食品饮料 (-5.2%)、农林牧渔 (-3.2%)、轻工制造 (-3.0%) 板块跌幅居前。

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	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/4/10	-1.2%	-0.3%	-1.2%	-1.4%	0.0%	-3.9%	-0.2%	-1.7%	-0.9%
2023/4/11	-1.7%	1.8%	0.4%	0.4%	-0.2%	5.0%	0.5%	0.0%	0.0%
2023/4/12	-2.4%	0.0%	0.2%	-0.7%	-1.5%	4.9%	-1.0%	0.4%	-1.2%
2023/4/13	1.0%	-1.9%	0.1%	-0.5%	1.1%	-0.5%	2.7%	1.3%	-0.5%
2023/4/14	-1.0%	-0.2%	-0.6%	-0.7%	-0.4%	-2.0%	-2.2%	-1.3%	-0.6%
本周涨跌幅	-5.2%	-0.7%	-1.2%	-3.0%	-1.1%	3.1%	-0.3%	-1.5%	-3.2%
本月涨跌幅	-7.0%	-0.3%	-1.4%	-2.0%	-1.4%	6.8%	0.3%	-2.9%	-1.7%
年初至今涨跌幅	-2.9%	7.4%	2.3%	1.7%	-3.0%	43.4%	2.3%	-7.9%	0.1%

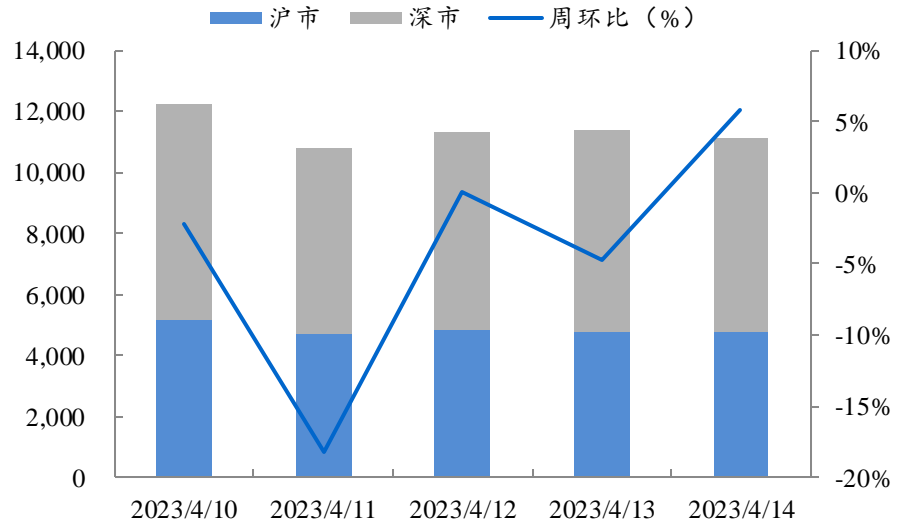
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周（2023/4/10-2023/4/14）A股成交额有所上升。两市日均成交额 11385.5 亿元，周环比下降 5.6%。

其中大消费行业整体日均成交额 2069.1 亿元，周环比上升 10.7%，占 A 股整体日均成交额的 18.2%。

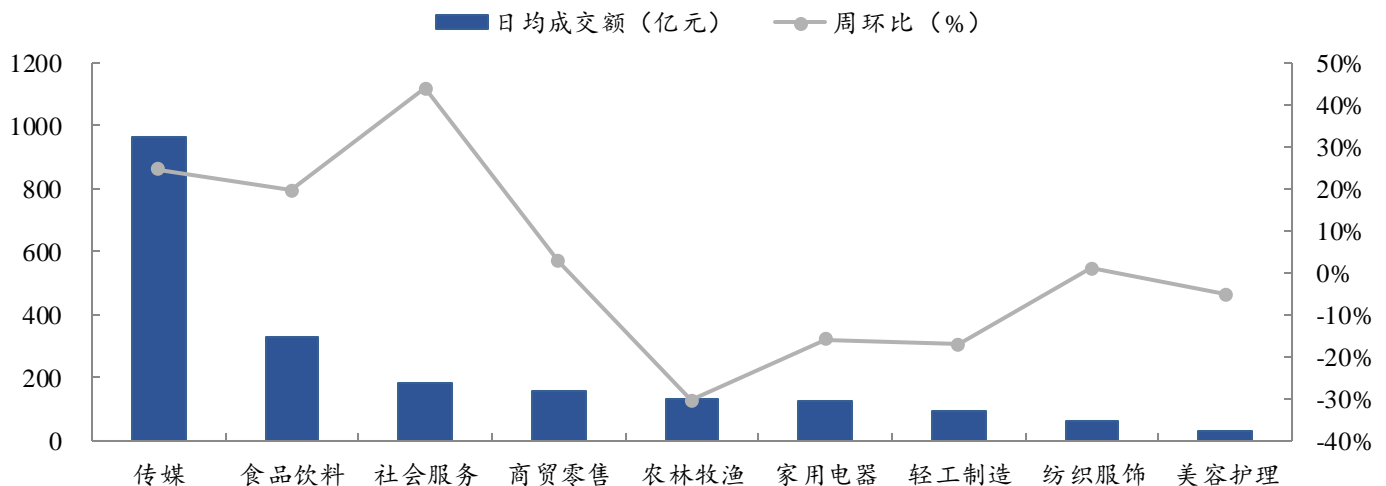
图表9: A股成交额统计(亿元, %)



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 (960.8 亿元)、食品饮料 (327.1 亿元)、社会服务 (180.9 亿元) 板块日均成交额居前, 社会服务 (43.9%)、传媒 (24.6%)、食品饮料 (19.4%) 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 14 日, A 股整体 PE 为 18.3, 处于历史 53.2% 的分位水平; 沪深 300 指数 PE 为 12.3, 处于历史 49.7% 的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 2.7%，处于 2015 年以来 69.5%的分位水平。

聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 36.7，处于历史 70.2%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 20.3，处于历史 48.6%的水平。

图表11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平



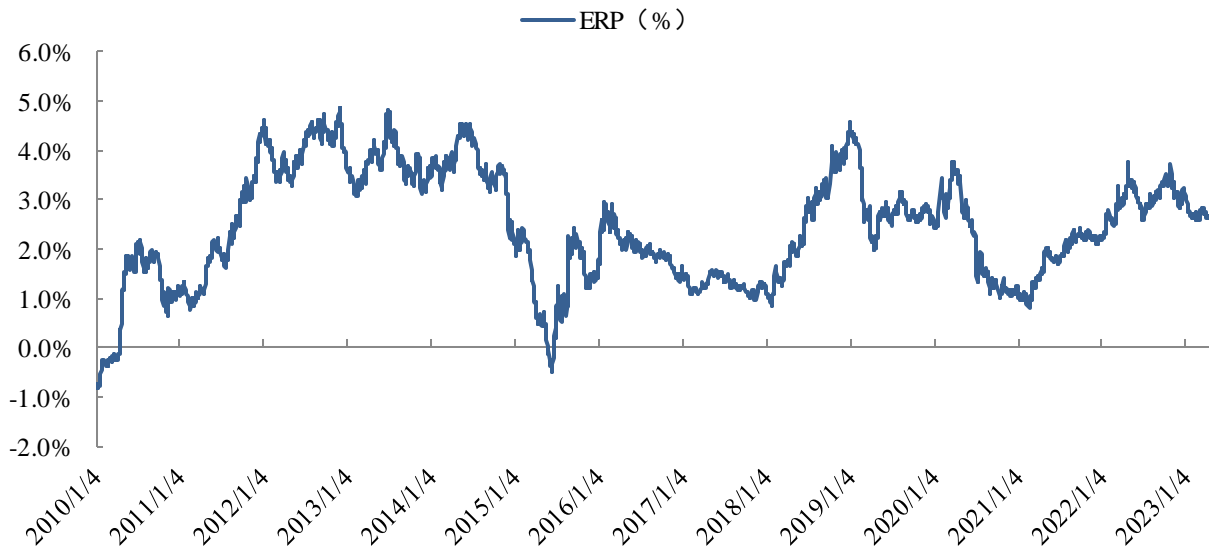
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

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)

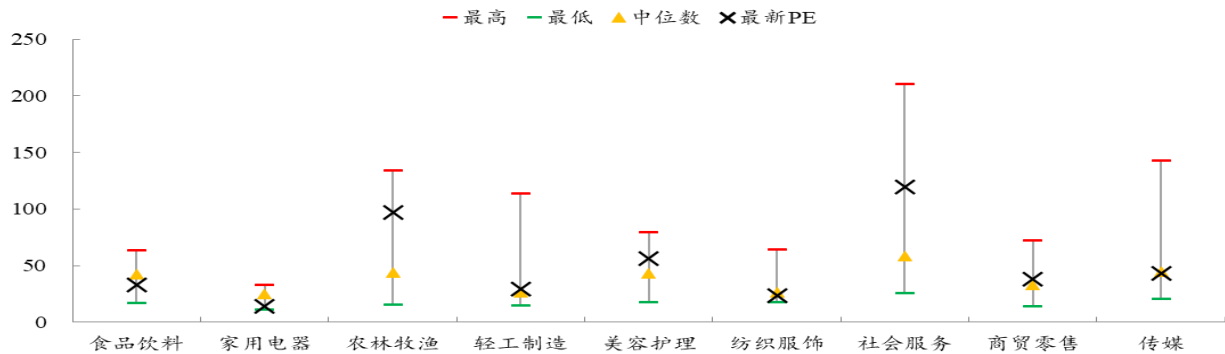
图表15: 中证800可选指数PE估值水平



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

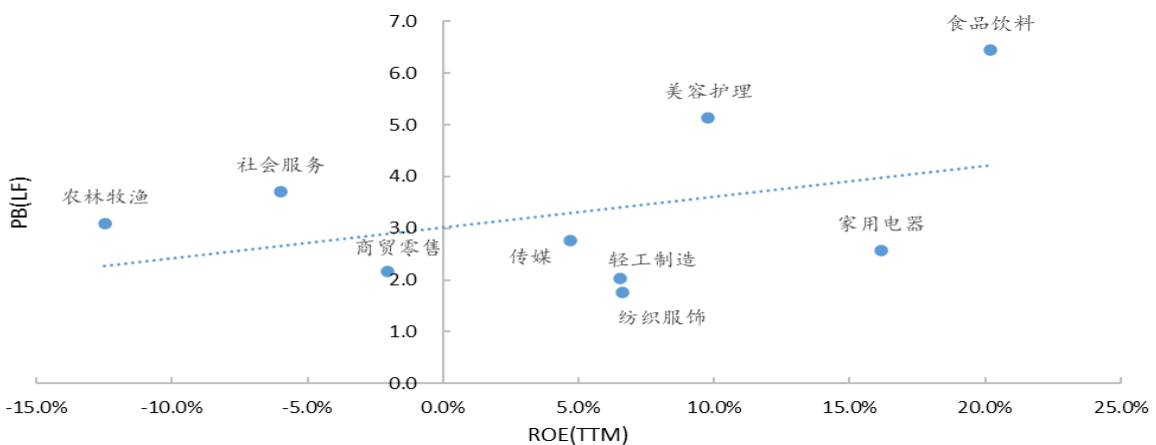
3.2、大消费行业估值

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

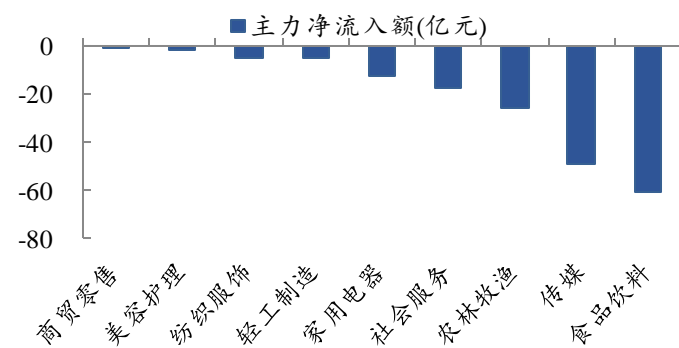
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-430.9	-219.3	-211.7
	重要股东增减持	-25.5	-44.7	19.2
机构投资者	新发基金规模	19.5	23.4	-3.9
杠杆资金	融资买入	89.9	174.1	-84.3
境外资金	陆港通-港股通	-8.4	-30.7	22.4

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

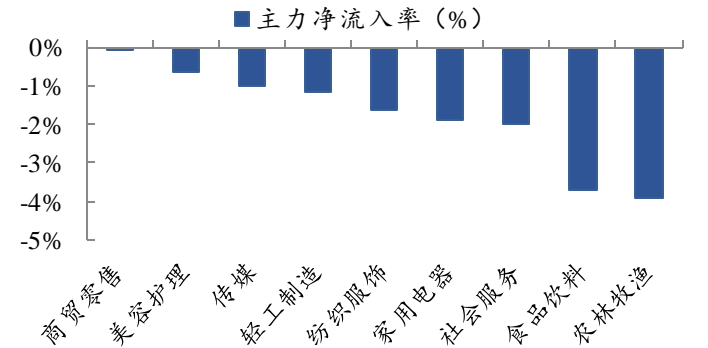
从A股大消费一级行业看,上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态,食品饮料(-61.0亿元)、传媒(-49.0亿元)、农林牧渔(-26.0亿元)板块主力资金净流出金额居前;农林牧渔(-3.9%)、食品饮料(-3.7%)、食品饮料(-2.0%)板块主力资金交易额占比较高。

图表19: 本周主力净流入额排名(亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 本周主力净流入率排名(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

从A股大消费个股看,上周中信金属(商贸零售,5.3亿元)、格力电器(家用电器,3.6亿元)、游族网络(传媒,3.5亿元)主力资金净流入金额居前;康欣新材(轻工制造,16.2%)、齐心集团(轻工制造,14.1%)、*ST雪发(纺织服饰,13.6%)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	中信金属	商贸零售	5.3	1	康欣新材	轻工制造	16.2%
2	格力电器	家用电器	3.6	2	齐心集团	轻工制造	14.1%
3	游族网络	传媒	3.5	3	*ST雪发	纺织服饰	13.6%
4	登康口腔	美容护理	3.2	4	松炆资源	轻工制造	12.4%
5	曲江文旅	社会服务	2.1	5	味知香	食品饮料	12.2%
6	小商品城	商贸零售	2.0	6	新通联	轻工制造	11.9%
7	遥望科技	传媒	2.0	7	丰林集团	轻工制造	11.7%
8	生意宝	传媒	2.0	8	开润股份	纺织服饰	11.7%
9	凯撒文化	传媒	2.0	9	安正时尚	纺织服饰	10.8%
10	博纳影业	传媒	2.0	10	春雪食品	食品饮料	10.1%
11	天舟文化	传媒	1.9	11	*ST佳沃	农林牧渔	9.8%
12	奥飞娱乐	传媒	1.7	12	苏泊尔	家用电器	9.7%
13	天下秀	传媒	1.7	13	银座股份	商贸零售	9.7%
14	古井贡酒	食品饮料	1.3	14	莲花健康	食品饮料	9.5%
15	三花智控	家用电器	1.3	15	三元股份	食品饮料	9.5%

来源: Wind, 国金证券研究所

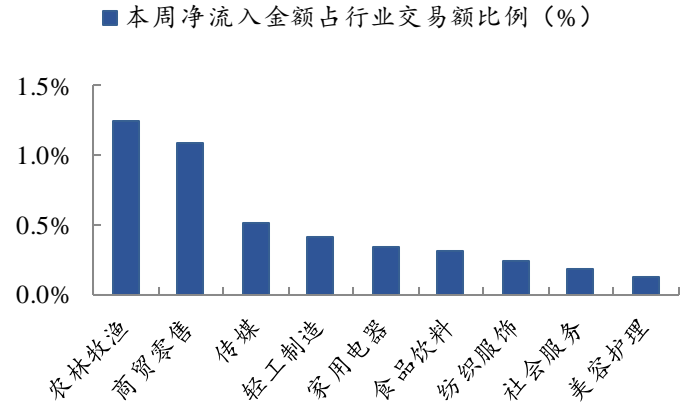
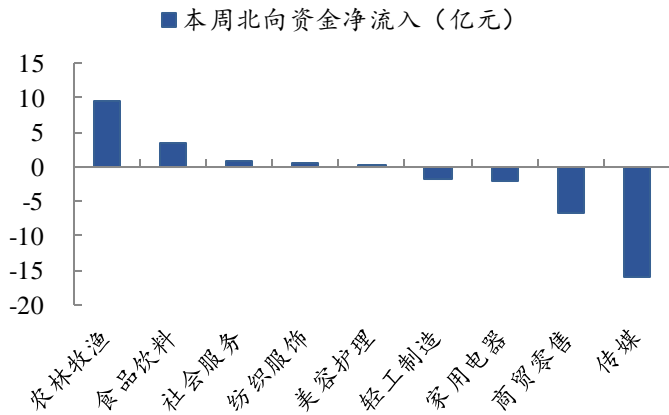
4.3、南北向资金流动

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（%）



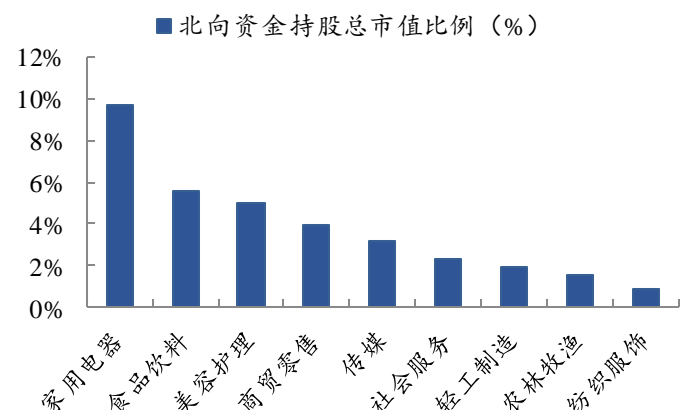
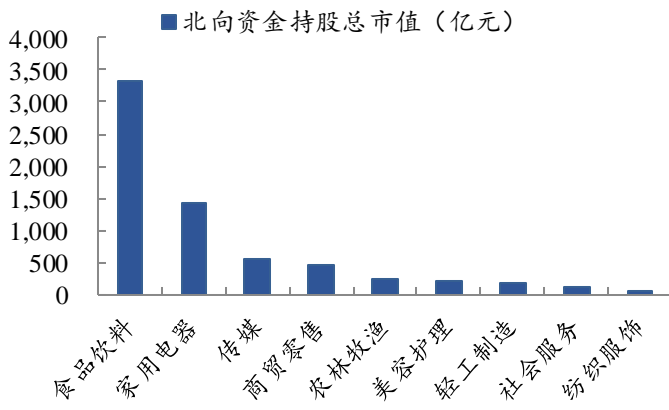
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

截至 2023 年 4 月 14 日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（3338.3 亿元）、家用电器（1431.9 亿元）、传媒（554.2 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（5.6%）、美容护理（5.0%）。

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，上周格力电器（家用电器，15.2 亿元）、珀莱雅（美容护理，7.4 亿元）、分众传媒（传媒，7.1 亿元）北向资金净流入金额居前；贵州茅台（食品饮料，-86.6 亿元）、五粮液（食品饮料，-35.2 亿元）、伊利股份（食品饮料，-16.2 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	格力电器	家用电器	15.2	1	贵州茅台	食品饮料	-86.6
2	珀莱雅	美容护理	7.4	2	五粮液	食品饮料	-35.2
3	分众传媒	传媒	7.1	3	伊利股份	食品饮料	-16.2
4	恺英网络	传媒	2.0	4	海天味业	食品饮料	-12.5
5	中文传媒	传媒	1.9	5	泸州老窖	食品饮料	-10.7
6	完美世界	传媒	1.9	6	重庆啤酒	食品饮料	-9.5
7	姚记科技	传媒	1.8	7	洋河股份	食品饮料	-7.2
8	新媒股份	传媒	1.8	8	三花智控	家用电器	-7.1
9	千禾味业	食品饮料	1.7	9	中国中免	商贸零售	-4.9
10	吉比特	传媒	1.7	10	山西汾酒	食品饮料	-4.7
11	三人行	传媒	1.5	11	美的集团	家用电器	-4.7
12	小商品城	商贸零售	1.4	12	锦江酒店	社会服务	-3.8
13	中文在线	传媒	1.4	13	老板电器	家用电器	-3.5
14	万达电影	传媒	1.3	14	芒果超媒	传媒	-3.5
15	中南传媒	传媒	1.3	15	国联股份	商贸零售	-3.4

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年4月14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,1553亿元)、美的集团(家用电器,718亿元)、五粮液(食品饮料,469亿元);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,24.2%)、洽洽食品(食品饮料,20.2%)、分众传媒(传媒,19.6%)。

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	1553	1	珀莱雅	美容护理	24.2%
2	美的集团	家用电器	718	2	洽洽食品	食品饮料	20.2%
3	五粮液	食品饮料	469	3	分众传媒	传媒	19.6%
4	中国中免	商贸零售	388	4	美的集团	家用电器	18.9%
5	伊利股份	食品饮料	287	5	三花智控	家用电器	17.2%
6	格力电器	家用电器	265	6	伊利股份	食品饮料	16.3%
7	海天味业	食品饮料	244	7	索菲亚	轻工制造	15.1%
8	分众传媒	传媒	183	8	华测检测	社会服务	13.9%
9	海尔智家	家用电器	154	9	格力电器	家用电器	12.2%
10	三花智控	家用电器	149	10	中国中免	商贸零售	11.4%
11	泸州老窖	食品饮料	135	11	完美世界	传媒	11.2%
12	珀莱雅	美容护理	125	12	老板电器	家用电器	11.1%
13	山西汾酒	食品饮料	97	13	海尔智家	家用电器	10.7%
14	牧原股份	农林牧渔	82	14	吉比特	传媒	10.6%
15	洋河股份	食品饮料	69	15	苏泊尔	家用电器	9.4%

来源: Wind, 国金证券研究所

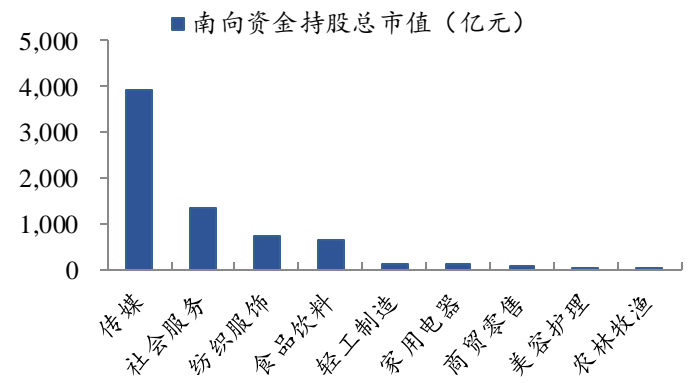
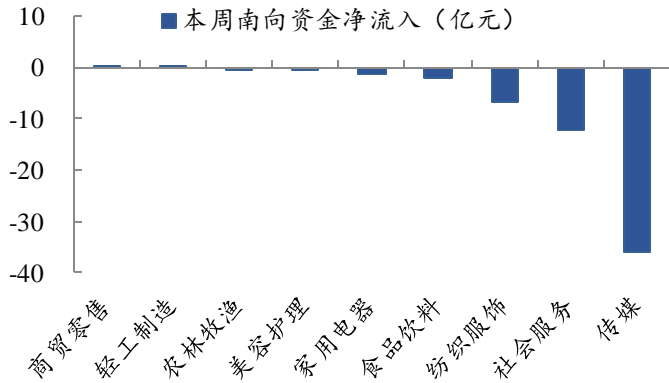
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周商贸零售（0.2 亿元）、轻工制造（0.1 亿元）、农林牧渔（0.0 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 4 月 14 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3933.4 亿元）、社会服务（1330.4 亿元）、纺织服饰（710.7 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，上周阅文集团（传媒，9.0 亿元）、特步国际（纺织服饰，2.5 亿元）、阿里影业（传媒，1.9 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-294.4 亿元）、美团-W（社会服务，-29.6 亿元）、快手-W（传媒，-18.4 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	阅文集团	传媒	9.0	1	腾讯控股	传媒	-294.4
2	特步国际	纺织服饰	2.5	2	美团-W	社会服务	-29.6
3	阿里影业	传媒	1.9	3	快手-W	传媒	-18.4
4	申洲国际	纺织服饰	1.8	4	华润啤酒	食品饮料	-16.0
5	安踏体育	纺织服饰	1.5	5	李宁	纺织服饰	-6.9
6	祖龙娱乐	传媒	0.8	6	微盟集团	传媒	-4.7
7	敏华控股	轻工制造	0.7	7	东方甄选	社会服务	-4.1
8	同道猎聘	社会服务	0.6	8	青岛啤酒股份	食品饮料	-3.1
9	达利食品	食品饮料	0.6	9	波司登	纺织服饰	-2.0
10	海昌海洋公园	社会服务	0.5	10	九毛九	社会服务	-1.8
11	玖龙纸业	轻工制造	0.5	11	海底捞	社会服务	-1.6
12	猫眼娱乐	商贸零售	0.5	12	颐海国际	食品饮料	-1.4
13	中国儒意	传媒	0.5	13	心动公司	传媒	-1.3
14	新华文轩	传媒	0.5	14	泡泡玛特	轻工制造	-1.2
15	周黑鸭	食品饮料	0.5	15	中粮家佳康	食品饮料	-1.0

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 4 月 14 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，3285 亿元）、美团-W（社会服务，888 亿元）、华润啤酒（食品饮料，270 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，34.8%）。

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	3285	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	888	2	晨鸣纸业	轻工制造	37.9%
3	华润啤酒	食品饮料	270	3	希望教育	社会服务	34.8%
4	安踏体育	纺织服饰	266	4	新华文轩	传媒	27.8%
5	快手-W	传媒	266	5	红星美凯龙	商贸零售	27.1%
6	李宁	纺织服饰	255	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	139	7	心动公司	传媒	25.7%
8	东方甄选	社会服务	74	8	中粮家佳康	食品饮料	25.7%
9	阅文集团	传媒	70	9	青岛啤酒股份	食品饮料	25.6%
10	九毛九	社会服务	52	10	微盟集团	传媒	25.5%
11	海底捞	社会服务	51	11	东方甄选	社会服务	25.0%
12	泡泡玛特	轻工制造	50	12	宇华教育	社会服务	24.3%
13	波司登	纺织服饰	47	13	阜博集团	传媒	23.2%
14	敏华控股	轻工制造	47	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	海尔智家	家用电器	45	15	阿里影业	传媒	22.5%

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

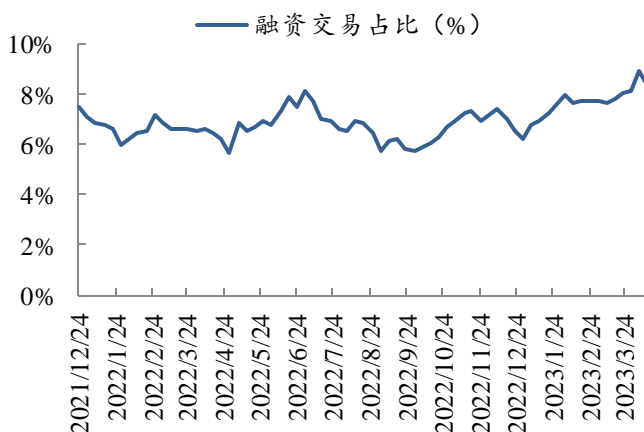
本周 A 股融资交易占比 8.4% (上期为 8.9%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 78.9% (上周 80.7%)，灵活配置型基金估算仓位 63.0% (上周 64.0%)。

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

图表32: A 股融资交易占比 (%)

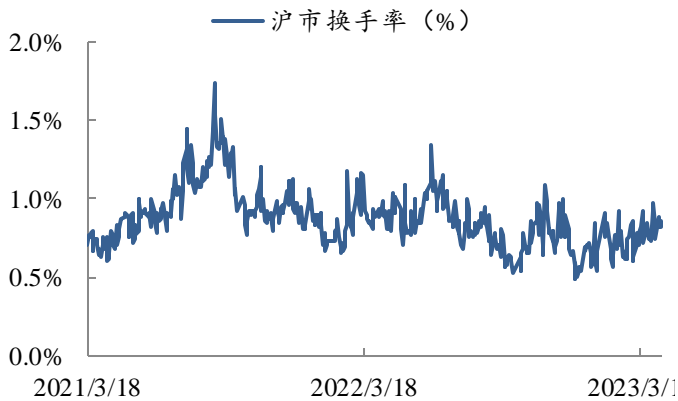
图表33: 开放式基金持仓水平



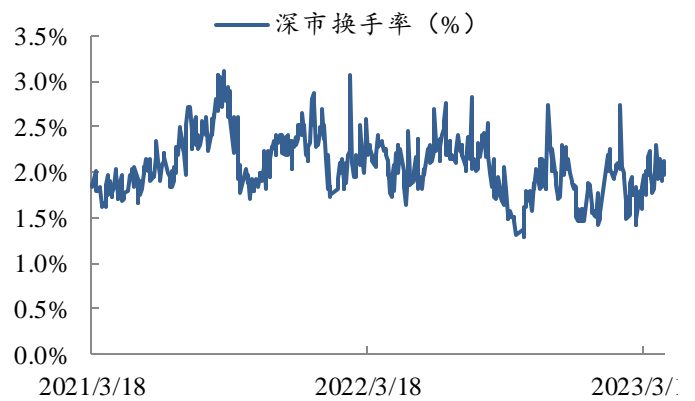
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表34: 沪市日度换手率



图表35: 深市日度换手率



来源: Wind, 国金证券研究所

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2023/4/14)

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	网络游戏	5.7%	1	网络游戏	17.1%	1	网络游戏	35.9%
2	文化传媒	5.4%	2	文化传媒	10.7%	2	AI消费	25.6%
3	虚拟人	4.7%	3	网红经济	9.3%	3	智能音箱	22.7%
4	网红经济	3.5%	4	虚拟人	9.3%	4	虚拟人	22.6%
5	黄金珠宝	2.4%	5	黄金珠宝	8.0%	5	网红经济	22.4%

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2023/4/14)

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	曲江文旅	家用电器	家电零部件II	63.0%	6
2	中国科传	传媒	广告营销	51.2%	6
3	世纪天鸿	传媒	出版	44.0%	4
4	思美传媒	社会服务	旅游及景区	35.2%	6
5	天舟文化	传媒	影视院线	32.7%	4
6	科德教育	轻工制造	包装印刷	32.0%	4
7	百纳千成	传媒	游戏II	28.4%	4
8	游族网络	轻工制造	家居用品	27.0%	6
9	北京文化	商贸零售	专业连锁II	25.3%	6
10	返利科技	纺织服饰	服装家纺	20.8%	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2023/4/14)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000524.SZ	岭南控股	社会服务	旅游及景区	300859.SZ	西域旅游	社会服务	旅游及景区
000610.SZ	西安旅游	社会服务	酒店餐饮	300887.SZ	谱尼测试	社会服务	专业服务
000721.SZ	西安饮食	社会服务	酒店餐饮	300947.SZ	德必集团	商贸零售	一般零售
000802.SZ	北京文化	传媒	影视院线	300997.SZ	欢乐家	食品饮料	饮料乳品
000978.SZ	桂林旅游	社会服务	旅游及景区	301052.SZ	果麦文化	传媒	出版
001330.SZ	博纳影业	传媒	影视院线	301169.SZ	零点有数	社会服务	专业服务
002033.SZ	丽江股份	社会服务	旅游及景区	600158.SH	中体产业	社会服务	体育II
002059.SZ	云南旅游	社会服务	旅游及景区	600358.SH	国旅联合	传媒	广告营销
002174.SZ	游族网络	传媒	游戏II	600593.SH	大连圣亚	社会服务	旅游及景区
002292.SZ	奥飞娱乐	传媒	影视院线	600706.SH	曲江文旅	社会服务	旅游及景区
002485.SZ	*ST雪发	纺织服饰	服装家纺	600749.SH	西藏旅游	社会服务	旅游及景区
002605.SZ	姚记科技	传媒	游戏II	600916.SH	中国黄金	纺织服饰	饰品
002712.SZ	思美传媒	传媒	广告营销	600977.SH	中国电影	传媒	影视院线
002723.SZ	小崧股份	家用电器	照明设备II	601007.SH	金陵饭店	社会服务	酒店餐饮
002772.SZ	众兴菌业	农林牧渔	种植业	601858.SH	中国科传	传媒	出版
002858.SZ	力盛体育	社会服务	体育II	603058.SH	永吉股份	轻工制造	包装印刷
002919.SZ	名臣健康	美容护理	个护用品	603258.SH	电魂网络	传媒	游戏II
200026.SZ	飞亚达B	纺织服饰	饰品	603519.SH	立霸股份	家用电器	家电零部件II
300268.SZ	*ST佳沃	农林牧渔	农产品加工	603808.SH	歌力思	纺织服饰	服装家纺
300364.SZ	中文在线	传媒	出版	603888.SH	新华网	传媒	数字媒体
300533.SZ	冰川网络	传媒	游戏II	605599.SH	莱百股份	纺织服饰	饰品
300770.SZ	新媒股份	传媒	电视广播II	900905.SH	老凤祥B	纺织服饰	饰品

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39: A股大消费短线突破个股(截至2023/4/14)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002301.SZ	齐心集团	轻工制造	文娛用品	600210.SH	紫江企业	轻工制造	包装印刷
002321.SZ	ST华英	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