

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月社零超预期，居民收入企稳

投资建议

- 3月社零超预期，线下场景快速复苏。3月社零同比增长10.6%，除汽车以外社零同比增长10.5%，超出市场预期。分结构看，餐饮收入同比增长26.3%表现最为突出，反映出线下场景和接触性消费的快速复苏。其余可选品如金银珠宝、服装、化妆品也均出现回暖，受低基数影响预计Q2增速还会走高。
- 居民收入企稳，失业率边际下行。23年一季度全国居民人均可支配收入同增5.1%，连续四个季度维持在约5%的水平，中枢下移但波动趋缓。另一方面，城镇调查失业率3月边际下行0.3pct至5.3%，但结构上年轻人就业压力较大。综合来看，失业率回落、收入波动趋缓有助于居民预期回稳。
- 消费意愿谨慎，静待大势切换。3月新房销售面积同增1.0%、销售额同增7.0%，边际上看结束前期快速下跌趋势，有望逐步企稳。过去消费板块受益于居民加杠杆的财富效应推动消费升级，而当下楼市周期切换影响经济动能，余波尚未平息。一季度居民储蓄率38.0%，较疫情期间小幅回落但仍处于历史高位，显示出居民消费意愿依然偏谨慎。二季度开始迎来低基数，消费复苏持续方向无虞，但对基本面修复的确定性、幅度要求会更高。行业配置上关注结构性机会，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，社会服务（-5.7%）、美容护理（-5.0%）、商贸零售（-3.9%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额1865.3亿元，周环比下降-9.8%，占A股整体日均成交额的16.6%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-262.6亿元；股东增持-71.4亿元；新发基金+107.5亿元；融资资金+103.8亿元；陆港通资金-89.2亿元。
- 上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态，传媒、社会服务、农林牧渔板块主力资金净流出金额居前。格力电器（家用电器）、游族网络（传媒）、海尔智家（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出，其中农林牧渔、家用电器、美容护理净流出额居前。美的集团（家用电器）、格力电器（家用电器）、完美世界（传媒）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周纺织服饰、社会服务、食品饮料行业南向资金净流入居前。东方甄选（社会服务）、美团-W（社会服务）、同程旅行（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8.3%（上期8.4%）；沪市换手率0.9%（上期0.8%），深市换手率2.2%（上期2.0%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位79.3%（上周78.9%），灵活配置型基金估算仓位63.4%（上周63.0%）。
- 热点题材：空气能热泵、白色家电、乳业、饮料制造、食品加工。

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月社零超预期，居民收入企稳.....	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.....	9
4.3.1、北向资金.....	9
4.3.2、南向资金.....	11
5、交易动态.....	12
5.1、市场情绪.....	12
5.2、热点题材.....	13
5.3、异动个股.....	13
5.3.1、连续上涨.....	13
5.3.2、短线强势.....	14
5.3.3、短线突破.....	14
6、风险提示.....	14

图表目录

图表 1：社零月度同比 (%).....	4
图表 2：除汽车以外社零月度同比 (%).....	4
图表 3：全国居民人均可支配收入同比 (%).....	4
图表 4：城镇调查失业率 (%).....	4
图表 5：居民储蓄率 (%).....	5
图表 6：商品房销售累计同比：住宅 (%).....	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 (%).....	5
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, %).....	6
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.....	7

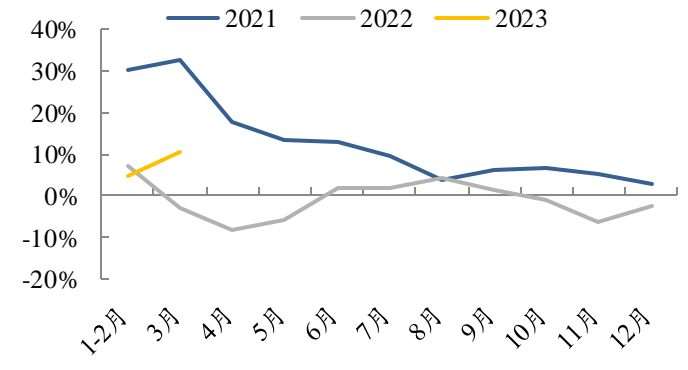
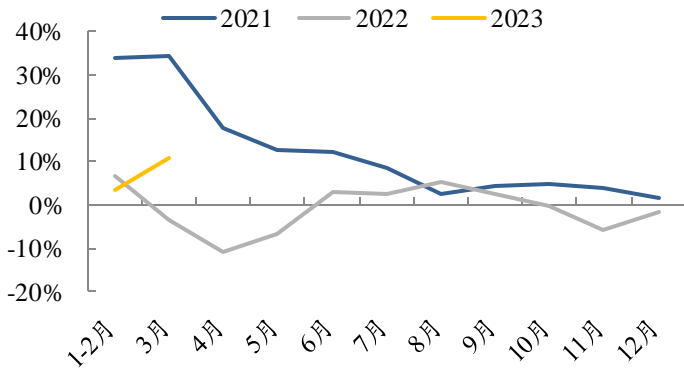
图表 15: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	7
图表 16: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	7
图表 17: A 股大消费一级行业 PE 估值	8
图表 18: A 股大消费一级行业 PE-ROE	8
图表 19: A 股流动性跟踪.....	8
图表 20: 本周主力净流入额排名 (亿元)	9
图表 21: 本周主力净流入率排名 (%)	9
图表 22: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名.....	9
图表 23: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	10
图表 24: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	10
图表 25: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	10
图表 26: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	10
图表 27: A 股大消费个股北向资金流动排名.....	10
图表 28: A 股大消费个股北向资金持股排名.....	11
图表 29: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	11
图表 30: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	11
图表 31: 港股大消费个股南向资金流动排名	12
图表 32: 港股大消费个股南向资金持股排名	12
图表 33: A 股融资交易占比 (%)	13
图表 34: 开放式基金持仓水平	13
图表 35: 沪市日度换手率	13
图表 36: 深市日度换手率	13
图表 37: A 股大消费热点题材 (截至 2023/4/21)	13
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/4/21)	13
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/4/21)	14
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/4/21)	14

1、市场观点：3月社零超预期，居民收入企稳

3月社零超预期，线下场景快速复苏。3月社零同比增长10.6%，除汽车以外社零同比增长10.5%，超出市场预期。分结构看，餐饮收入同比增长26.3%表现最为突出，反映出线下场景和接触性消费的快速复苏。其余可选品如金银珠宝、服装、化妆品也均出现回暖，受低基数影响预计Q2增速还会走高。

图表1：社零月度同比（%）

图表2：除汽车以外社零月度同比（%）



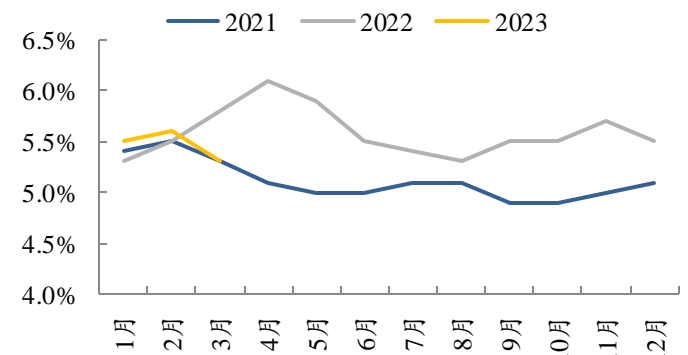
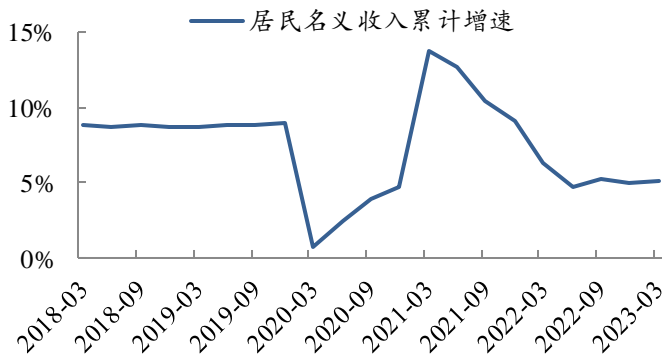
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

居民收入企稳，失业率边际下行。23年一季度全国居民人均可支配收入同增5.1%，连续四个季度维持在约5%的水平，中枢下移但波动趋缓。另一方面，城镇调查失业率3月边际下行0.3pct至5.3%，但结构上年轻人就业压力较大。综合来看，失业率回落、收入波动趋缓有助于居民预期回稳。

图表3：全国居民人均可支配收入同比（%）

图表4：城镇调查失业率（%）



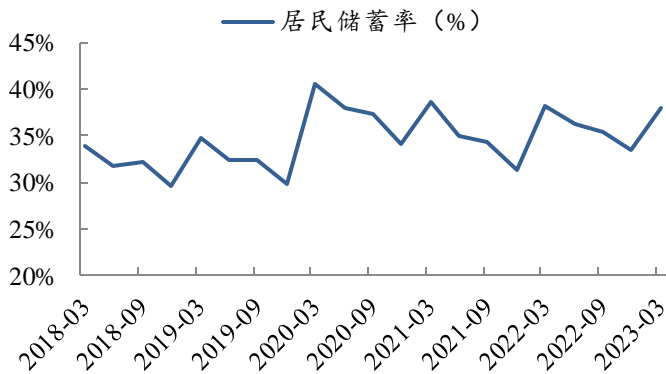
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

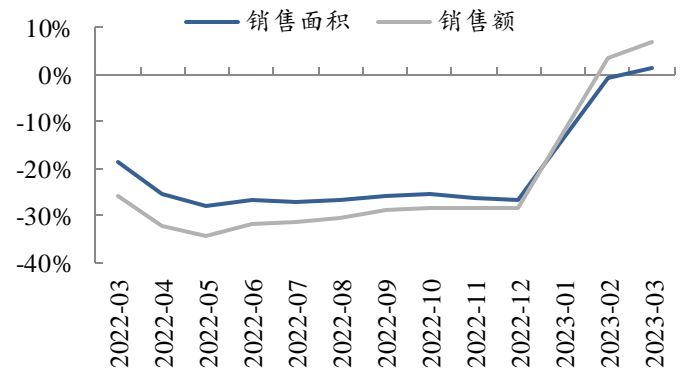
消费意愿谨慎，静待大势切换。3月新房销售面积同增1.0%、销售额同增7.0%，边际上看结束前期快速下跌趋势，有望逐步企稳。过去消费板块受益于居民加杠杆的财富效应推动消费升级，而当下楼市周期切换影响经济动能，余波尚未平息。一季度居民储蓄率38.0%，较疫情期间小幅回落但仍处于历史高位，显示出居民消费意愿依然偏谨慎。二季度开始迎来低基数，消费复苏持续方向无虞，但对基本面修复的确定性、幅度要求会更高。

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: 居民储蓄率 (%)



图表6: 商品房销售累计同比: 住宅 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

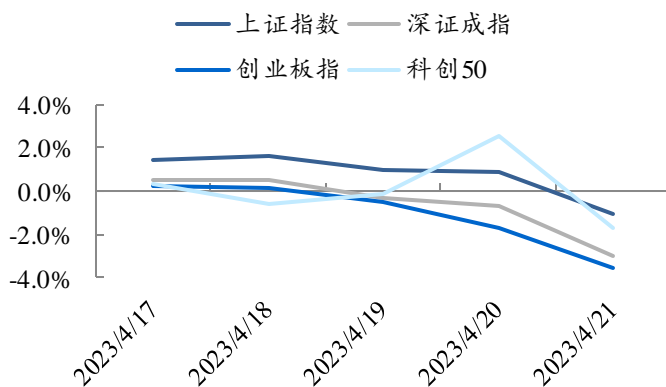
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

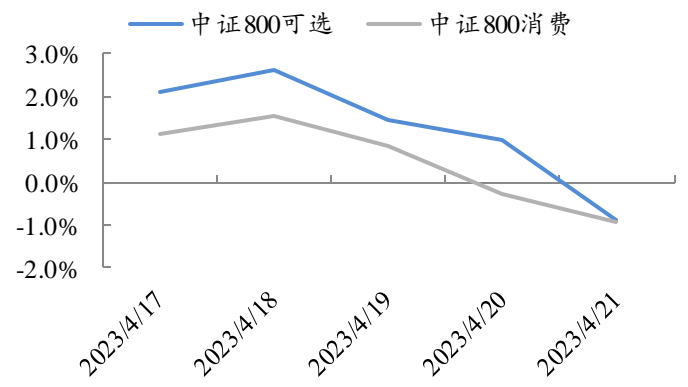
上周 (2023/4/17-2023/4/21) 上证指数收报 3301.3 点, 下跌-1.1%; 深证成指收报 11450.4 点, 下跌-3.0%; 创业板指收报 2341.2.4 点, 下跌-3.6%; 科创 50 收报 1116.8 点, 下跌-1.7%。

从主要消费大盘指数看, 表现比市场较好。中证 800 消费指数收报 20591.4 点, 下跌-0.9%; 中证 800 可选指数收报 5385.7 点, 下跌-0.9%。

图表7: A 股大盘涨跌幅 (%)



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)

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, 社会服务 (-5.7%)、美容护理 (-5.0%)、商贸零售 (-3.9%) 板块跌幅居前。

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
2023/4/17	1.7%	2.9%	0.0%	0.2%	-1.0%	-3.9%	-0.3%	1.0%	0.7%
2023/4/18	0.5%	1.5%	0.3%	0.4%	-0.2%	0.1%	-1.6%	-0.1%	-0.2%
2023/4/19	-0.5%	-0.9%	-0.6%	-1.4%	-1.5%	1.1%	0.8%	-0.7%	-0.2%
2023/4/20	-1.2%	1.7%	-0.6%	-0.8%	-1.1%	4.5%	-1.6%	-1.6%	-0.7%
2023/4/21	-0.7%	-1.8%	-1.3%	-1.9%	-1.3%	-4.6%	-3.1%	-2.5%	-0.8%
本周涨跌幅	-0.4%	3.4%	-2.2%	-3.6%	-5.0%	-3.0%	-5.7%	-3.9%	-1.1%
本月涨跌幅	-7.4%	3.1%	-3.6%	-5.5%	-6.4%	3.7%	-5.5%	-6.7%	-2.8%
年初至今涨跌幅	-3.3%	11.0%	0.0%	-1.9%	-7.9%	39.2%	-3.6%	-11.5%	-1.0%

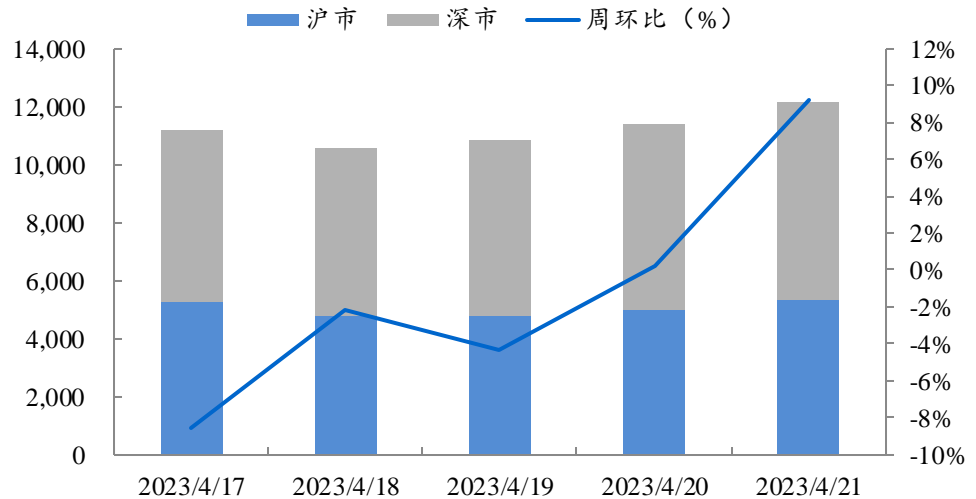
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周（2023/4/17-2023/4/21）A股成交额有所下降。两市日均成交额 11240.0 亿元，周环比下降-1.3%。

其中大消费行业整体日均成交额 1865.3 亿元，周环比下降-9.8%，占 A 股整体日均成交额的 16.6%。

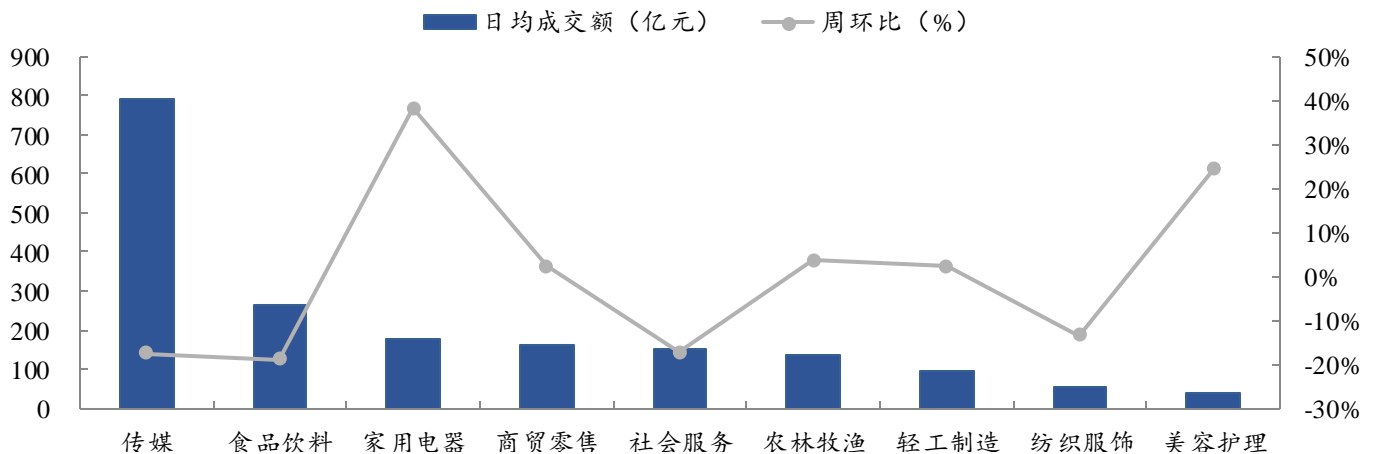
图表10: A股成交额统计(亿元, %)



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（791.7 亿元）、食品饮料（265.4 亿元）、商贸零售（176.5 亿元）板块日均成交额居前，家用电器（38.3%）、美容护理（24.4%）、农林牧渔（3.6%）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 4 月 21 日，A 股整体 PE 为 18.1，处于历史 52.1%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 2.6%，处于 2015 年以来 63.9%的分位水平。

聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 36.2，处于历史 68.8%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 20.5，处于历史 50.9%的水平。

图表12: Wind全A指数PE估值水平



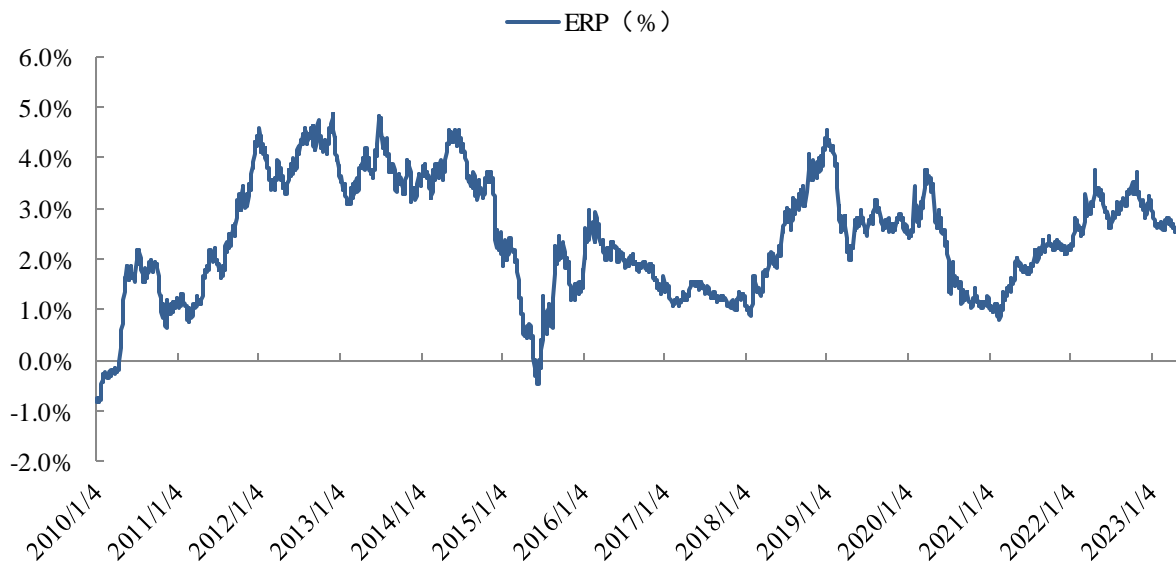
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表13: 沪深300指数PE估值水平



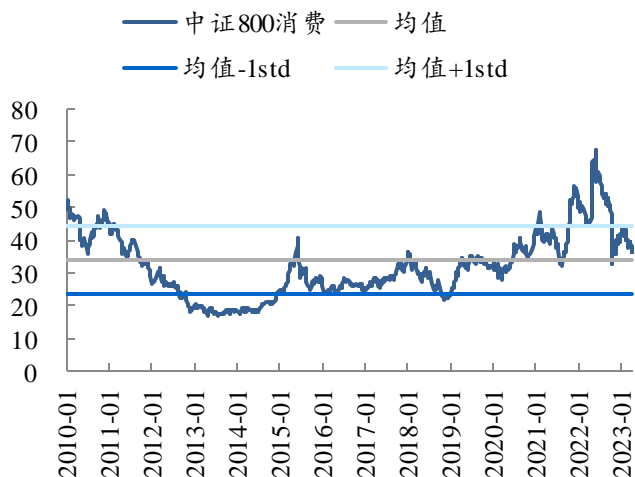
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

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)

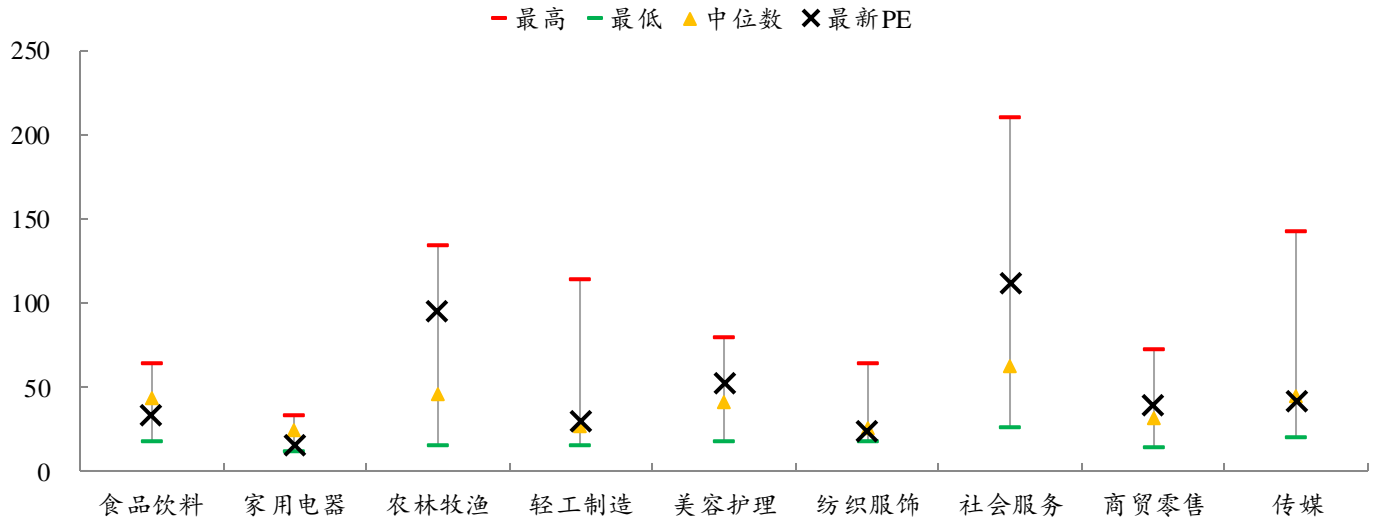
图表16: 中证800可选指数PE估值水平



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

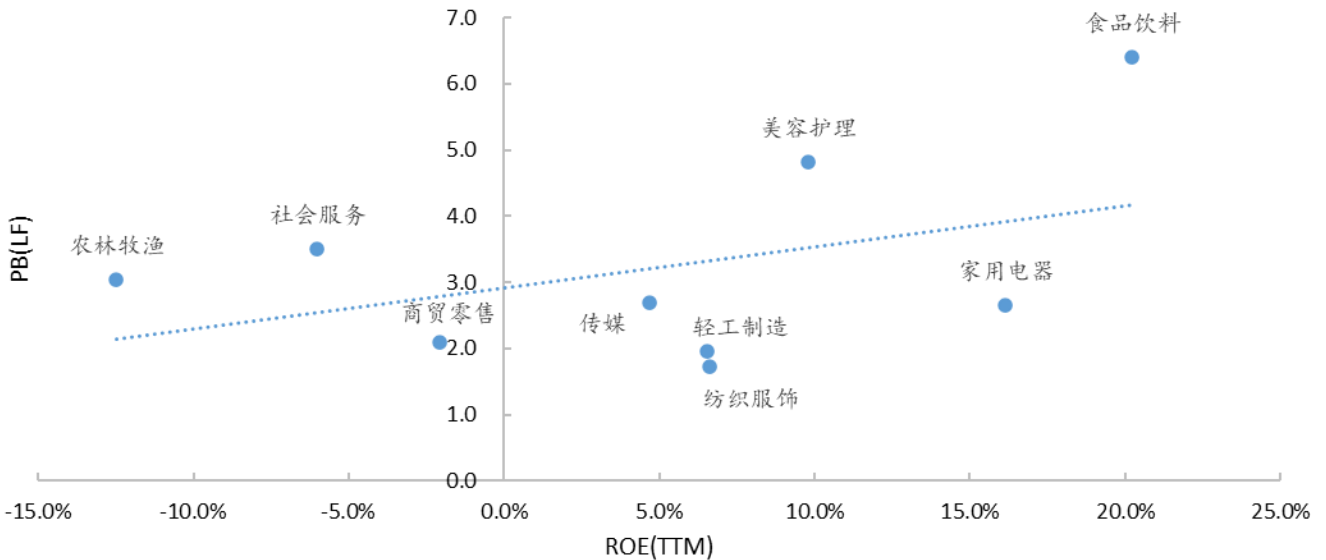
3.2、大消费行业估值

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	-262.6	-430.9	168.4
	重要股东增减持	-71.4	-25.5	-45.9
机构投资者	新发基金规模	107.5	19.5	88.0
杠杆资金	融资买入	103.8	78.8	24.9
境外资金	陆港通-港股通	-89.2	47.6	-136.7

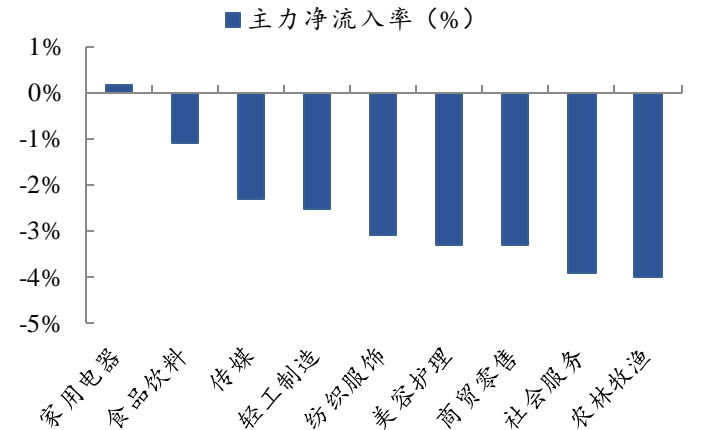
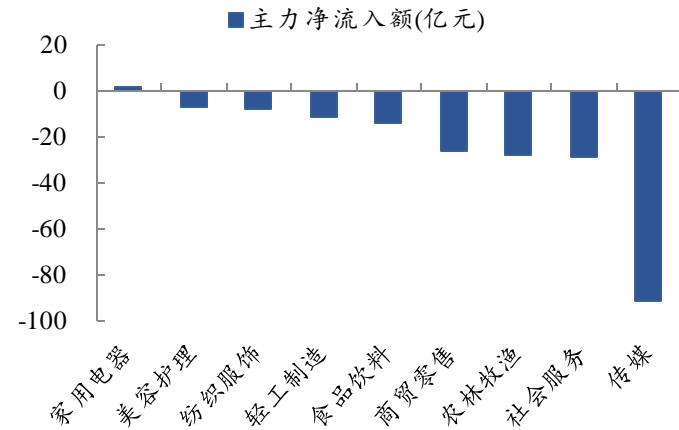
来源: Wind, 国金证券研究所

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（-92.1 亿元）、社会服务（-29.4 亿元）、农林牧渔（-28 亿元）板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔（-4.0%）、社会服务（-3.9%）、商贸零售（-3.3%）板块主力资金交易额占比高。

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，上周格力电器（家用电器，5.3 亿元）、游族网络（传媒，4.0 亿元）、海尔智家（家用电器，3.8 亿元）主力资金净流入金额居前；新华百货（商贸零售，15.8%）、融捷健康（家用电器，11.7%）、英联股份（轻工制造，11.5%）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	格力电器	家用电器	5.3	1	新华百货	商贸零售	15.8%
2	游族网络	传媒	4.0	2	融捷健康	家用电器	11.7%
3	海尔智家	家用电器	3.8	3	英联股份	轻工制造	11.5%
4	遥望科技	传媒	2.0	4	兴业科技	纺织服饰	11.3%
5	科德教育	社会服务	1.5	5	汇鸿集团	商贸零售	9.5%
6	三花智控	家用电器	1.1	6	大商股份	商贸零售	8.8%
7	中国出版	传媒	1.0	7	益民集团	商贸零售	8.2%
8	雪榕生物	农林牧渔	1.0	8	公牛集团	轻工制造	8.1%
9	博瑞传播	社会服务	0.9	9	百大集团	商贸零售	7.5%
10	盾安环境	家用电器	0.9	10	德艺文创	轻工制造	7.5%
11	天音控股	商贸零售	0.9	11	雪榕生物	农林牧渔	7.4%
12	新五丰	农林牧渔	0.8	12	哈尔斯	轻工制造	7.4%
13	迎驾贡酒	食品饮料	0.8	13	两面针	美容护理	7.3%
14	南方传媒	传媒	0.8	14	海尔智家	家用电器	7.0%
15	美的集团	家用电器	0.7	15	游族网络	传媒	6.9%

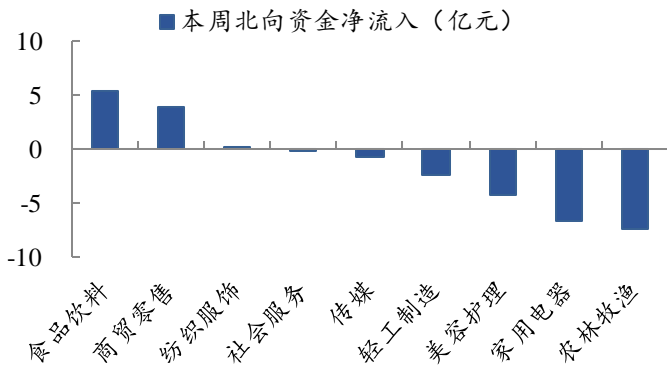
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

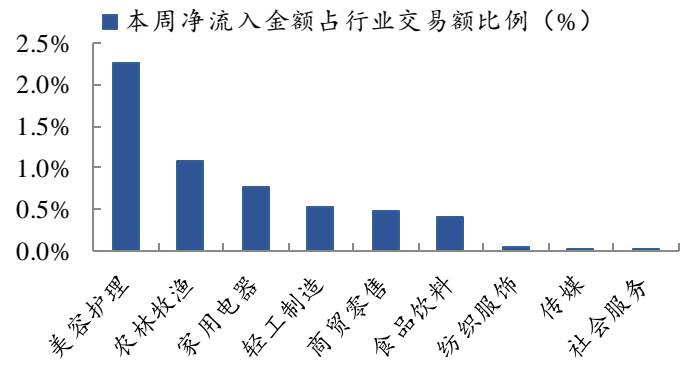
从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金流动大多净流出，其中农林牧渔（-7.4 亿元）、家用电器（-6.7 亿元）、美容护理（-4.3 亿元）净流出额居前。美容护理（2.3%）、农林牧渔（1.1%）、家用电器（0.8%）板块北向资金交易额占比较高。

图表23: A股消费行业本周北向资金净流入(亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

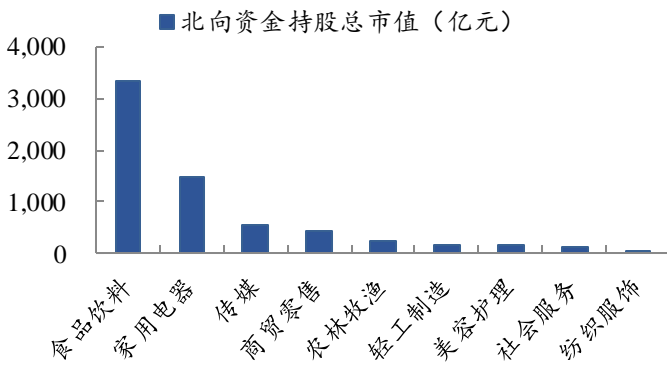
图表24: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

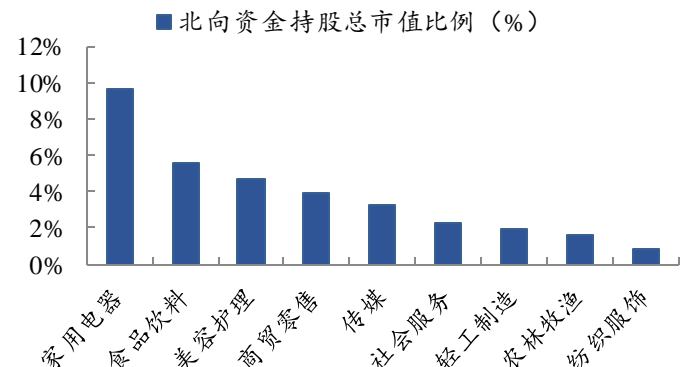
截至2023年4月21日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(3333.7亿元)、家用电器(1477.0亿元)、传媒(546.5亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(9.7%)、食品饮料(5.6%)、美容护理(4.7%)。

图表25: 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

从A股大消费个股看,上周美的集团(家用电器,14.9亿元)、格力电器(家用电器,8.4亿元)、完美世界(传媒,5.9亿元)北向资金净流入金额居前;中国中免(商贸零售,-27.7亿元)、贵州茅台(食品饮料,-27.5亿元)、海天味业(食品饮料,-11.9亿元)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	14.9	1	中国中免	商贸零售	-27.7
2	格力电器	家用电器	8.4	2	贵州茅台	食品饮料	-27.5
3	完美世界	传媒	5.9	3	海天味业	食品饮料	-11.9
4	吉比特	传媒	2.5	4	五粮液	食品饮料	-11.4
5	分众传媒	传媒	2.5	5	三花智控	家用电器	-11.0
6	海信家电	家用电器	2.1	6	珀莱雅	美容护理	-9.5
7	蓝色光标	传媒	2.1	7	昆仑万维	传媒	-5.5
8	恺英网络	传媒	1.9	8	牧原股份	农林牧渔	-4.9
9	浙数文化	传媒	1.7	9	三七互娱	传媒	-3.6
10	中国科传	传媒	1.6	10	伊利股份	食品饮料	-3.4
11	神州泰岳	传媒	1.6	11	海尔智家	家用电器	-3.4
12	青岛啤酒	食品饮料	1.6	12	重庆啤酒	食品饮料	-2.8
13	中文传媒	传媒	1.5	13	爱美客	美容护理	-2.7
14	千禾味业	食品饮料	1.2	14	华测检测	社会服务	-2.5
15	中南传媒	传媒	1.1	15	晨光股份	轻工制造	-2.5

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 4 月 21 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，1565 亿元）、美的集团（家用电器，750 亿元）、五粮液（食品饮料，466 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，23.0%）、洽洽食品（食品饮料，20.3%）、分众传媒（传媒，19.8%）。

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	1565	1	珀莱雅	美容护理	23.0%
2	美的集团	家用电器	750	2	洽洽食品	食品饮料	20.3%
3	五粮液	食品饮料	466	3	分众传媒	传媒	19.8%
4	中国中免	商贸零售	375	4	美的集团	家用电器	18.8%
5	伊利股份	食品饮料	286	5	三花智控	家用电器	17.4%
6	格力电器	家用电器	283	6	伊利股份	食品饮料	16.2%
7	海天味业	食品饮料	235	7	索菲亚	轻工制造	15.1%
8	分众传媒	传媒	182	8	华测检测	社会服务	13.8%
9	海尔智家	家用电器	154	9	格力电器	家用电器	12.3%
10	三花智控	家用电器	141	10	完美世界	传媒	11.8%
11	泸州老窖	食品饮料	136	11	中国中免	商贸零售	11.5%
12	珀莱雅	美容护理	106	12	老板电器	家用电器	11.4%
13	山西汾酒	食品饮料	95	13	吉比特	传媒	11.3%
14	牧原股份	农林牧渔	77	14	海尔智家	家用电器	10.6%
15	洋河股份	食品饮料	69	15	豪悦护理	美容护理	9.7%

来源: Wind, 国金证券研究所

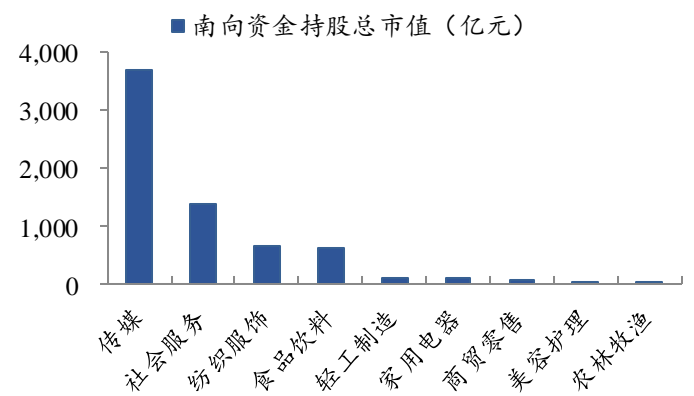
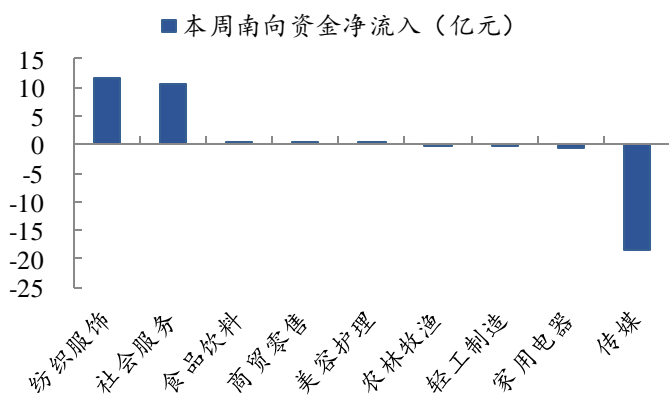
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周纺织服饰（11.6 亿元）、社会服务（10.7 亿元）、食品饮料（0.5 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 4 月 21 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3714.0 亿元）、社会服务（1398.2 亿元）、纺织服饰（674.5 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，上周东方甄选（社会服务，11.6 亿元）、美团-W（社会服务，6.5 亿元）、同程旅行（社会服务，1.0 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-142.3 亿元）、快手-W（传媒，-17.7 亿元）、安踏体育（纺织服饰，-11.5 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	东方甄选	社会服务	11.6	1	腾讯控股	传媒	-142.3
2	美团-W	社会服务	6.5	2	快手-W	传媒	-17.7
3	同程旅行	社会服务	1.0	3	安踏体育	纺织服饰	-11.5
4	华润啤酒	食品饮料	0.8	4	李宁	纺织服饰	-10.1
5	银河娱乐	社会服务	0.6	5	阅文集团	传媒	-4.9
6	澳博控股	社会服务	0.6	6	心动公司	传媒	-4.1
7	猫眼娱乐	商贸零售	0.5	7	泡泡玛特	轻工制造	-3.5
8	海信家电	家用电器	0.4	8	特步国际	纺织服饰	-3.0
9	高鑫零售	商贸零售	0.4	9	颐海国际	食品饮料	-2.9
10	阜丰集团	食品饮料	0.3	10	海底捞	社会服务	-2.6
11	海伦司	社会服务	0.3	11	微盟集团	传媒	-2.5
12	康师傅控股	食品饮料	0.3	12	申洲国际	纺织服饰	-2.4
13	理文造纸	轻工制造	0.3	13	波司登	纺织服饰	-2.2
14	361度	纺织服饰	0.2	14	敏华控股	轻工制造	-2.1
15	奈雪的茶	社会服务	0.2	15	时代天使	美容护理	-2.0

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 21 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, 3269 亿元)、美团-W (社会服务, 928 亿元)、华润啤酒 (食品饮料, 275 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, 38.0%)、希望教育 (社会服务, 34.9%)。

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	3269	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	928	2	晨鸣纸业	轻工制造	38.0%
3	华润啤酒	食品饮料	275	3	希望教育	社会服务	34.9%
4	李宁	纺织服饰	252	4	新华文轩	传媒	28.0%
5	快手-W	传媒	251	5	红星美凯龙	商贸零售	27.1%
6	安踏体育	纺织服饰	246	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	141	7	东方甄选	社会服务	25.9%
8	东方甄选	社会服务	88	8	青岛啤酒股份	食品饮料	25.7%
9	阅文集团	传媒	60	9	中粮家佳康	食品饮料	25.6%
10	九毛九	社会服务	54	10	心动公司	传媒	24.7%
11	海底捞	社会服务	49	11	微盟集团	传媒	24.2%
12	泡泡玛特	轻工制造	48	12	宇华教育	社会服务	24.1%
13	敏华控股	轻工制造	46	13	阜博集团	传媒	23.1%
14	波司登	纺织服饰	46	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	22.8%

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

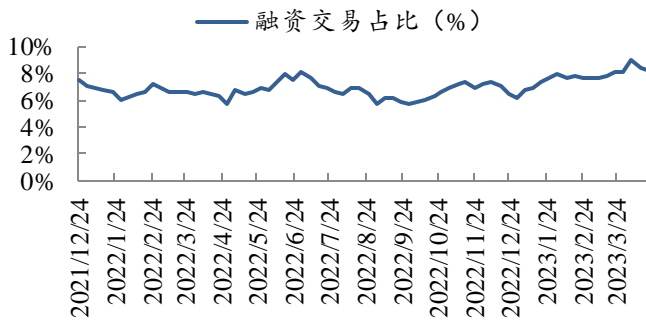
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 8.3% (上期为 8.4%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 79.3% (上周 78.9%), 灵活配置型基金估算仓位 63.4% (上周 63.0%)。

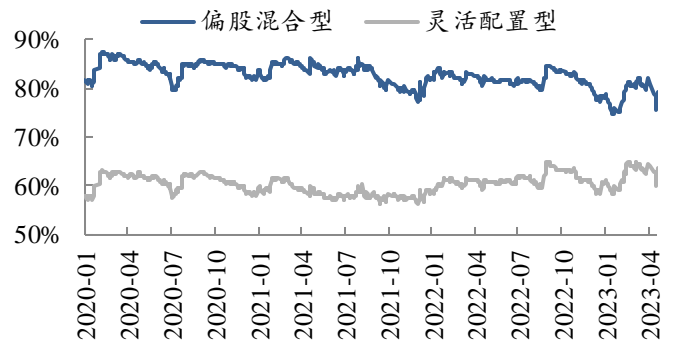
本周沪市换手率 0.9% (上期为 0.8%), 深市换手率 2.2% (上期为 2.0%)。

图表33: A股融资交易占比 (%)



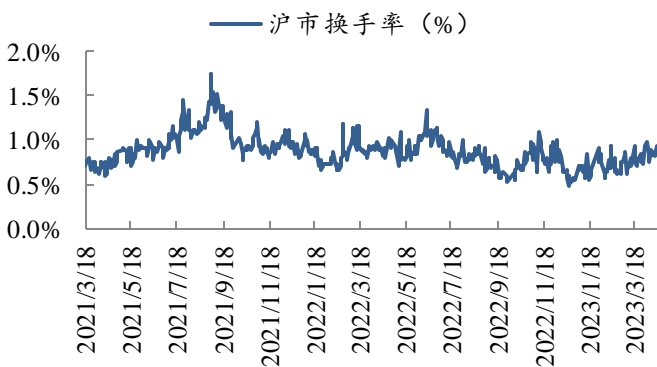
来源: Wind, 国金证券研究所

图表34: 开放式基金持仓水平



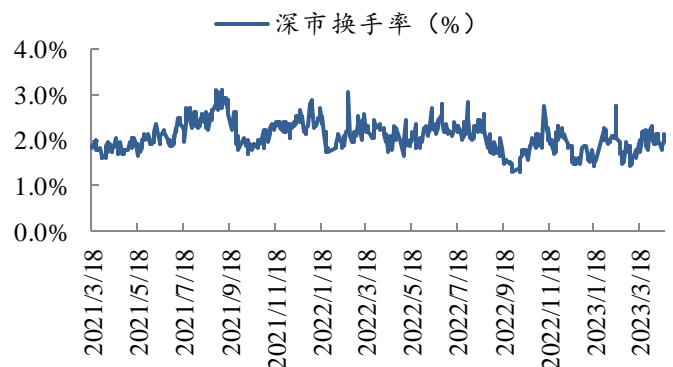
来源: Wind, 国金证券研究所

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2023/4/21)

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	空气能热泵	2.6%	1	网络游戏	3.5%	1	网络游戏	15.5%
2	白色家电	1.2%	2	空气能热泵	2.8%	2	虚拟人	5.7%
3	乳业	0.3%	3	虚拟人	1.4%	3	文化传媒	5.2%
4	饮料制造	-0.6%	4	文化传媒	1.0%	4	旅游出行	3.9%
5	食品加工	-0.8%	5	白色家电	-0.8%	5	网红经济	2.2%

来源: 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2023/4/21)

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	慈文传媒	家用电器	家电零部件II	41.8%	5
2	南方传媒	传媒	广告营销	34.9%	4
3	万辰生物	传媒	出版	31.6%	3
4	奥马电器	社会服务	旅游及景区	31.5%	5
5	中国科传	传媒	影视院线	29.5%	3
6	海信家电	轻工制造	包装印刷	28.0%	5
7	中信出版	传媒	游戏II	27.8%	4
8	电魂网络	轻工制造	家居用品	25.1%	4
9	米奥会展	商贸零售	专业连锁II	21.9%	3
10	冰川网络	纺织服饰	服装家纺	21.4%	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39：A股大消费短线强势个股（截至2023/4/21）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000333.SZ	美的集团	家用电器	白色家电	300192.SZ	科德教育	社会服务	教育
000404.SZ	长虹华意	家用电器	家电零部件II	300577.SZ	开润股份	纺织服饰	服装家纺
000521.SZ	长虹美菱	家用电器	白色家电	300970.SZ	华绿生物	农林牧渔	种植业
000651.SZ	格力电器	家用电器	白色家电	600060.SH	海信视像	家用电器	黑色家电
000921.SZ	海信家电	家用电器	白色家电	600084.SH	中葡股份	食品饮料	非白酒
002327.SZ	富安娜	纺织服饰	服装家纺	600419.SH	天润乳业	食品饮料	饮料乳品
002343.SZ	慈文传媒	传媒	影视院线	600729.SH	重庆百货	商贸零售	一般零售
002852.SZ	道道全	农林牧渔	农产品加工	600827.SH	百联股份	商贸零售	一般零售
002862.SZ	实丰文化	轻工制造	文娱用品	600983.SH	惠而浦	家用电器	白色家电
002946.SZ	新乳业	食品饮料	饮料乳品	603219.SH	富佳股份	家用电器	小家电
002959.SZ	小熊电器	家用电器	小家电	603992.SH	松霖科技	轻工制造	家居用品
200026.SZ	飞亚达B	纺织服饰	饰品	605009.SH	豪悦护理	美容护理	个护用品
200521.SZ	虹美菱B	家用电器	白色家电				

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2023/4/21）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002832.SZ	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺	600785.SH	新华百货	商贸零售	一般零售
300729.SZ	乐歌股份	轻工制造	家居用品	600814.SH	杭州解百	商贸零售	一般零售
300761.SZ	立华股份	农林牧渔	养殖业	605007.SH	五洲特纸	轻工制造	造纸
600251.SH	冠农股份	农林牧渔	农产品加工				

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。

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
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
嘉里建设广场 T3-2402