

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

## 服务 PMI 继续修复，五一假期表现良好

### 投资建议

- 4月 PMI 回落，服务业继续修复。4月 PMI 数据出炉，制造业 PMI 重回荣枯线以下，服务业边际有所放缓但继续保持修复态势。官方服务业 PMI 为 55.1%，环比下降 1.8pct；财新服务业 PMI 为 56.4%，环比下 1.4pct。分行业看，场景修复依然是最确定的方向，铁路运输、航空运输、住宿、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业 PMI 位于 60.0%以上景气区间，可能受到商旅恢复及假期提振。
- 五一假期火热，出行人次明显回升。2023 年五一假期结束，根据文旅部数据统计期间旅游出行人次、旅游收入分别达到 2019 年可比口径的 119.1%、100.7%，恢复至疫情前水平。量价拆分来看，出行人次恢复更快，人均消费支出达到 540 元为近四年来最高值，约为 2019 年同期的 89.5%，但侧面反映出居民消费能力仍有进一步修复空间。
- 仍处修复通道，回归业绩驱动。经过 2023 年一季度的波动，财报及宏观数据出炉，显示经济呈现温和修复态势，消费板块同样以出行链引领修复而其他子行业则相对平淡，症结在于后疫情时代居民收入增速及预期下滑，整体已步入慢增长阶段。相对年初偏高的预期，3 月起大消费板块回调明显，疫后修复虽然方向明确但是也要考虑幅度、时间，此外行业分化或将加大，二季度应回归到业绩驱动。行业配置上：1) 人工智能主线，建议关注传媒板块；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，家用电器（-3.9%）、社会服务（-1.7%）、美容护理（-1.5%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 2580.2 亿元，周环比上升 17.6%，占 A 股整体日均成交额的 23.0%。

### 交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出减小。股权融资-138.6 亿元；股东增持-25.8 亿元；新发基金+92.4 亿元；融资资金+106.1 亿元；陆港通资金-26.4 亿元。
- 上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态，家用电器、商贸零售、传媒板块主力资金净流出金额居前。中公教育（社会服务）、分众传媒（传媒）、奥飞娱乐（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，其中家用电器、传媒、商贸零售行业净流出额居前。分众传媒（传媒）、五粮液（食品饮料）、贵州茅台（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、轻工制造行业南向资金净流入居前。百胜中国（社会服务）、青岛啤酒股份（食品饮料）、海底捞（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 7.8%（上期 7.3%）；沪市换手率 0.9%（上期 1.0%），深市换手率 2.0%（上期 2.1%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 76.2%（上周 76.8%），灵活配置型基金估算仓位 62.0%（上周 62.2%）。
- 热点题材：抖音平台、文化传媒、K-12 教育、中文语料、在线教育。

### 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：服务 PMI 继续修复，五一假期表现良好	4
2、行情回顾	5
2.1、板块涨跌幅	5
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	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：服务业 PMI	4
图表 2：财新服务业 PMI	4
图表 3：五一旅游数据同比 2019 年变动 (%)	4
图表 4：人均五一旅游消费支出 (元)	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	7
图表 14：中证 800 可选指数 PE 估值水平	7

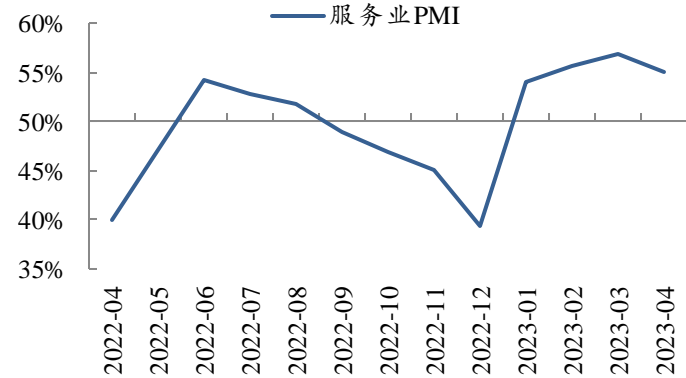
图表 15: A 股大消费一级行业 PE 估值 .....	8
图表 16: A 股大消费一级行业 PE-ROE .....	8
图表 17: A 股流动性跟踪 .....	8
图表 18: 本周主力净流入额排名 (亿元) .....	9
图表 19: 本周主力净流入率排名 (%) .....	9
图表 20: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名 .....	9
图表 21: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元) .....	10
图表 22: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%) .....	10
图表 23: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元) .....	10
图表 24: A 股消费行业北向资金持股比例 (%) .....	10
图表 25: A 股大消费个股北向资金流动排名 .....	10
图表 26: A 股大消费个股北向资金持股排名 .....	11
图表 27: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元) .....	11
图表 28: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元) .....	11
图表 29: 港股大消费个股南向资金流动排名 .....	12
图表 30: 港股大消费个股南向资金持股排名 .....	12
图表 31: A 股融资交易占比 (%) .....	13
图表 32: 开放式基金持仓水平 .....	13
图表 33: 沪市日度换手率 .....	13
图表 34: 深市日度换手率 .....	13
图表 35: A 股大消费热点题材 (截至 2023/5/5) .....	13
图表 36: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/5/5) .....	13
图表 37: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/5/5) .....	14
图表 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/5/5) .....	14

## 1、市场观点：服务 PMI 继续修复，五一假期表现良好

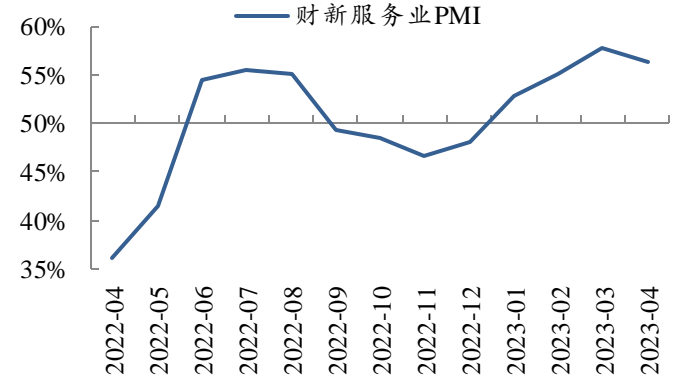
4 月 PMI 回落，服务业继续修复。4 月 PMI 数据出炉，制造业 PMI 重回荣枯线以下，服务业边际有所放缓但继续保持修复态势。官方服务业 PMI 为 55.1%，环比下降 1.8pct；财新服务业 PMI 为 56.4%，环比下 1.4pct。分行业看，场景修复依然是最确定的方向，铁路运输、航空运输、住宿、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业 PMI 位于 60.0% 以上景气区间，可能受到商旅恢复及假期提振。

图表1：服务业 PMI

图表2：财新服务业 PMI



来源：Wind，国金证券研究所

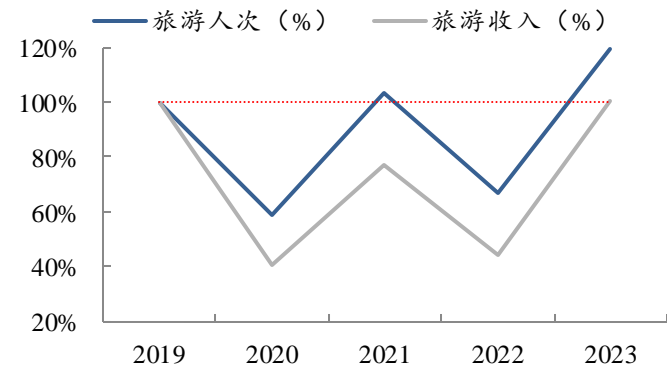


来源：Wind，国金证券研究所

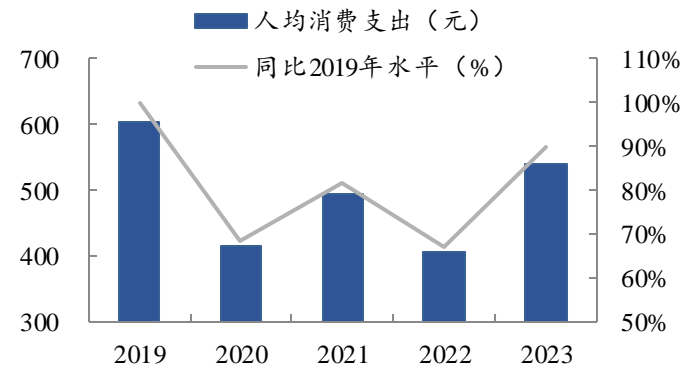
五一假期火热，出行人次明显回升。2023 年五一假期结束，根据文旅部数据统计期间旅游出行人次、旅游收入分别达到 2019 年可比口径的 119.1%、100.7%，恢复至疫情前水平。量价拆分来看，出行人次恢复更快，人均消费支出达到 540 元为近四年来最高值，约为 2019 年同期的 89.5%，但侧面反映出居民消费能力仍有进一步修复空间。

图表3：五一旅游数据同比 2019 年变动 (%)

图表4：人均五一旅游消费支出 (元)



来源：文旅部，国金证券研究所



来源：文旅部，国金证券研究所

仍处修复通道，回归业绩驱动。经过 2023 年一季度的波动，财报及宏观数据出炉，显示经济呈现温和修复态势，消费板块同样以出行链引领修复而其他子行业则相对平淡，症结在于后疫情时代居民收入增速及预期下滑，整体已步入慢增长阶段。

相对年初偏高的预期，3 月起大消费板块回调明显，疫后修复虽然方向明确但是也要考虑幅度、时间，此外行业分化或将加大，二季度应回归到业绩驱动。

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

## 2、行情回顾

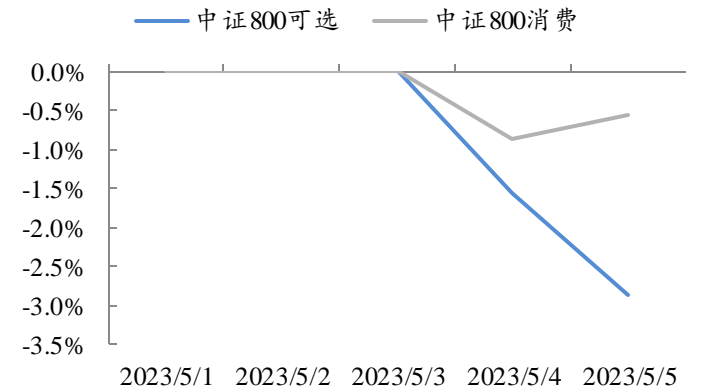
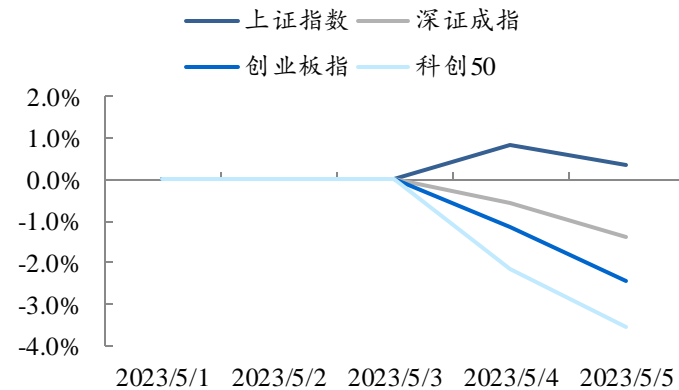
### 2.1、板块涨跌幅

上周（2023/5/1-2023/5/5）上证指数收报 3334.5 点，上涨 0.3%；深证成指收报 11180.9 点，下跌-1.4%；创业板指收报 2267.6 点，下跌-2.5%；科创 50 收报 1049.1 点，下跌-3.6%。

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 20648.2 点，下跌-0.5%；中证 800 可选指数收报 5219.2 点，下跌-2.9%。

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，上周各行业多数下跌，家用电器 (-3.9%)、社会服务 (-1.7%)、美容护理 (-1.5%) 板块跌幅居前。

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
2023/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/5/2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/5/4	-0.6%	-1.8%	3.1%	0.4%	-0.4%	5.8%	-1.9%	-0.8%	-0.4%
2023/5/5	0.5%	-2.1%	-0.4%	-0.6%	-1.1%	-2.2%	0.2%	0.1%	-1.1%
本周涨跌幅	-0.1%	-3.9%	2.7%	-0.2%	-1.5%	3.5%	-1.7%	-0.6%	-1.4%
本月涨跌幅	-0.1%	-3.9%	2.7%	-0.2%	-1.5%	3.5%	-1.7%	-0.6%	-1.4%
年初至今涨跌幅	-1.9%	5.6%	5.8%	-1.6%	-7.8%	57.1%	-5.1%	-11.4%	-3.8%

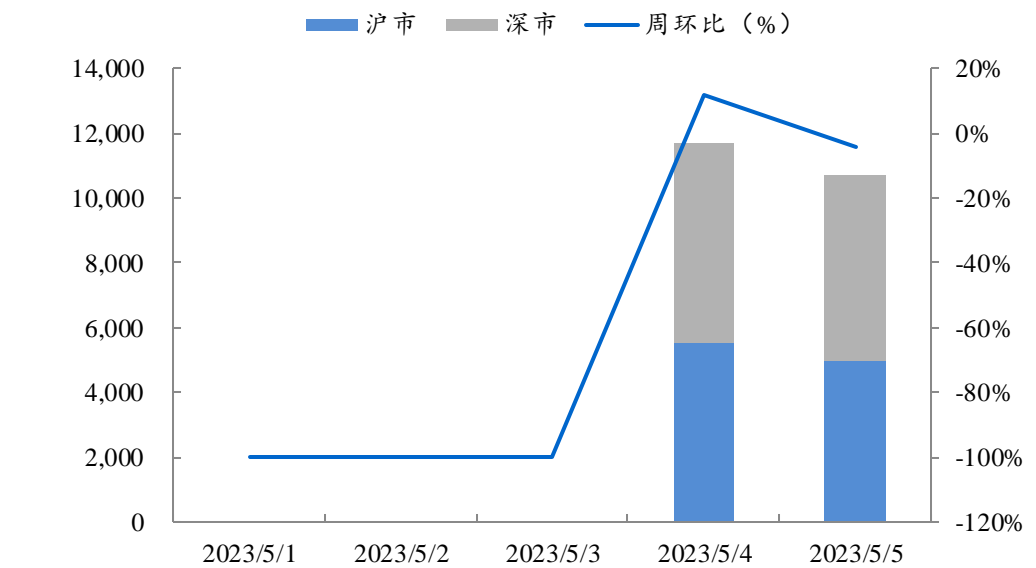
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

### 2.2、板块成交额

上周（2023/5/1-2023/5/5）A 股成交额有所下降。两市日均成交额 11214.2 亿元，周环比上升 1.9%。

其中大消费行业整体日均成交额 2580.2 亿元，周环比上升 17.6%，占 A 股整体日均成交额的 23.0%。

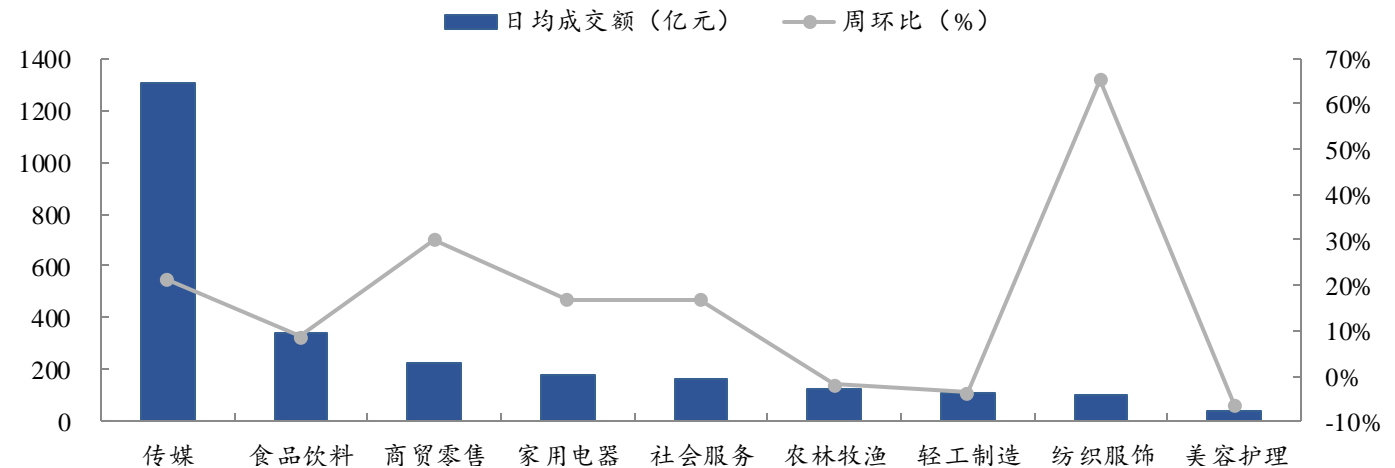
图表8: A股成交额统计(亿元, %)



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(1305.9 亿元)、食品饮料(341.7 亿元)、商贸零售(223.4 亿元)板块日均成交额居前, 纺织服饰(65.3%)、商贸零售(30.1%)、传媒(21.2%)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 5 月 5 日, A 股整体 PE 为 18.3, 处于历史 52.9%的分位水平; 沪深 300 指数 PE 为 12.3, 处于历史 49.5%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 2.7%, 处于 2015 年以来 72.0%的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证 800 消费 PE 为 29.8, 处于历史 46.3%的水平; 中证 800 可选指数 PE 为 20.0, 处于历史 44.2%的水平。

图表10: Wind全A指数PE估值水平



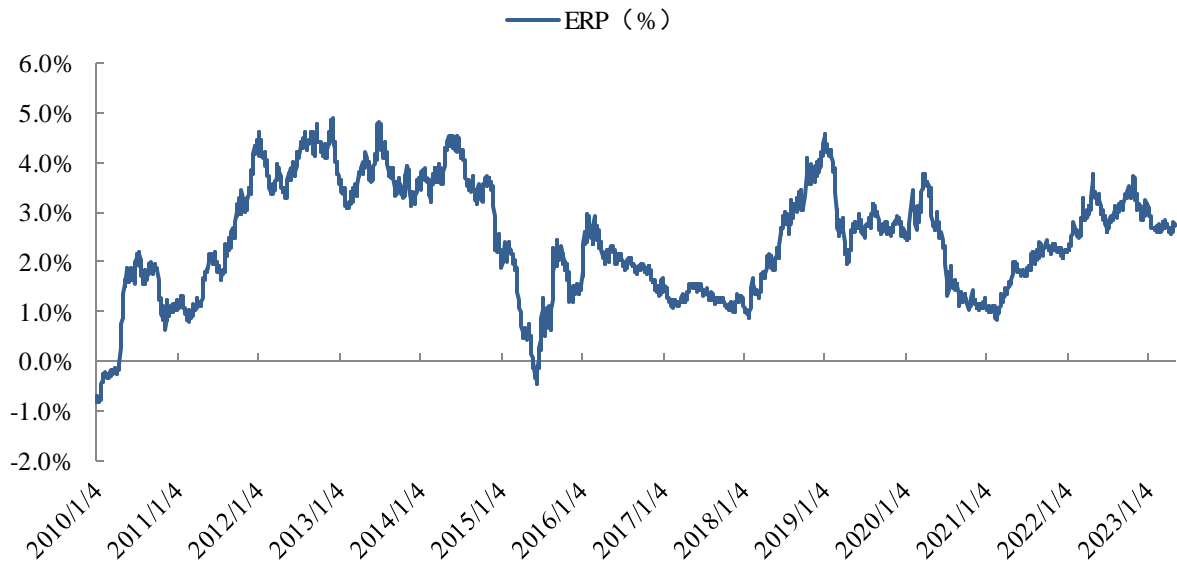
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表11: 沪深300指数PE估值水平



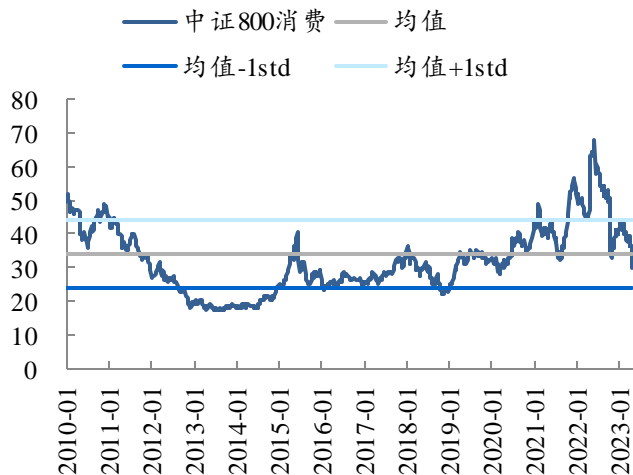
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表12: A股风险溢价



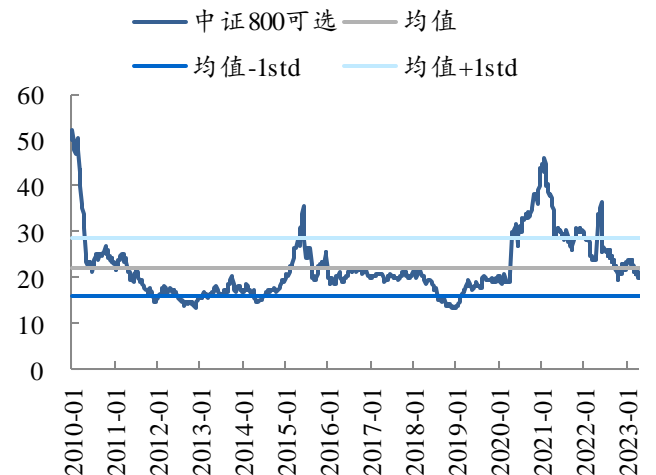
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

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)

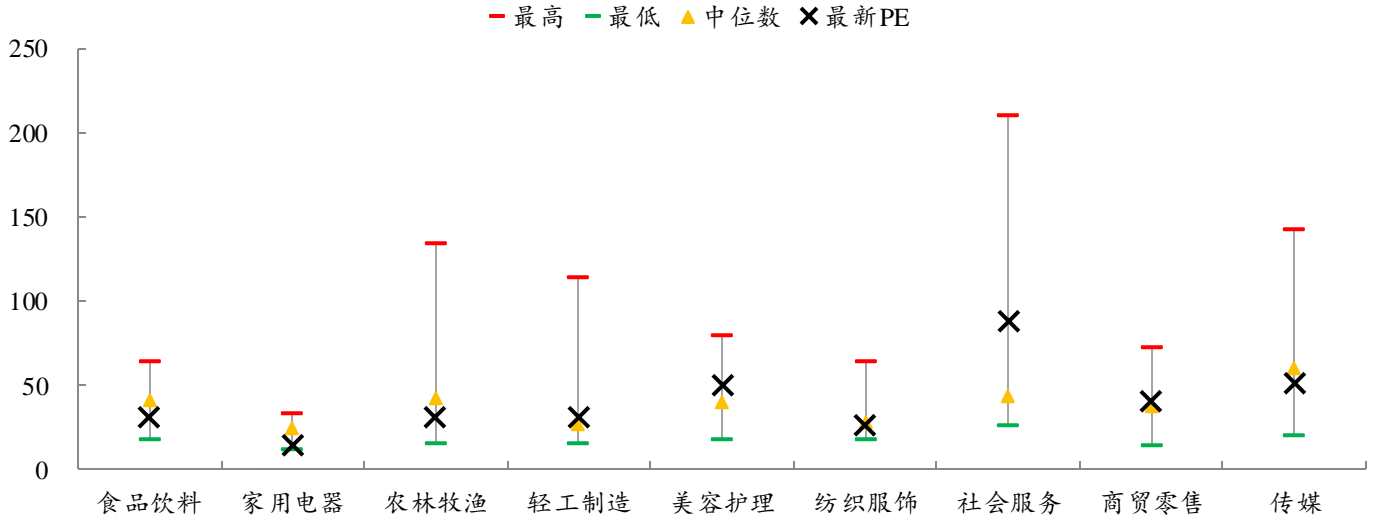
图表14: 中证800可选指数PE估值水平



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

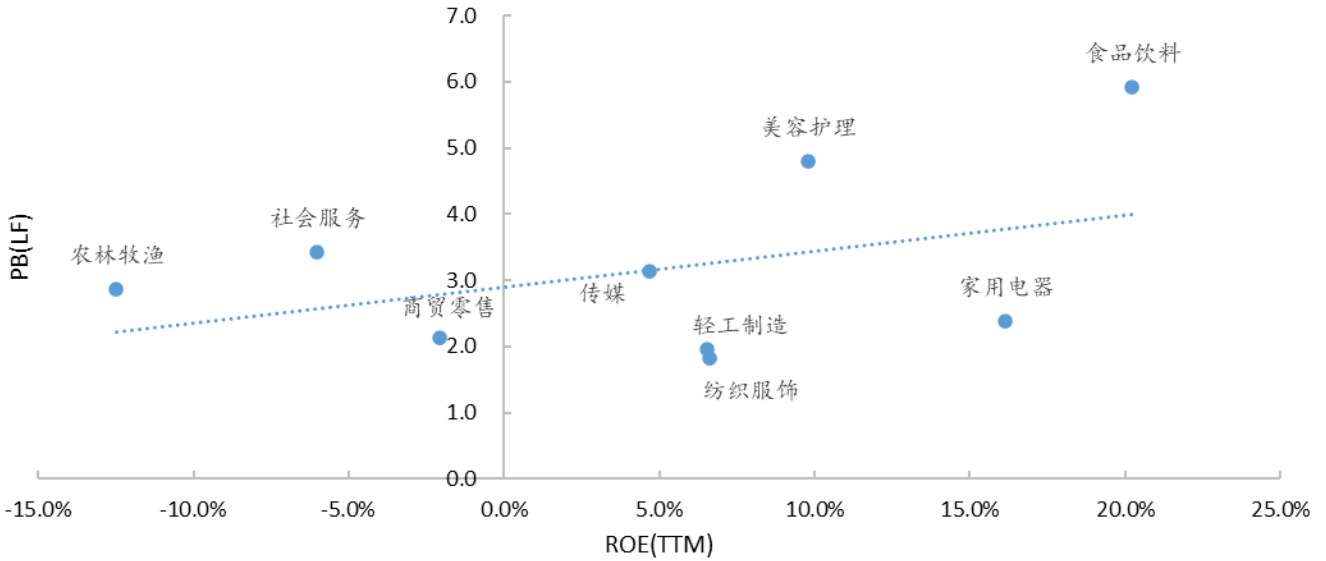
### 3.2、大消费行业估值

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	-138.6	-521.5	382.9
	重要股东增减持	-25.8	-67.7	41.9
机构投资者	新发基金规模	92.4	175.7	-83.3
杠杆资金	融资买入	106.1	-277.8	383.9
境外资金	陆港通-港股通	-26.4	-65.7	39.3

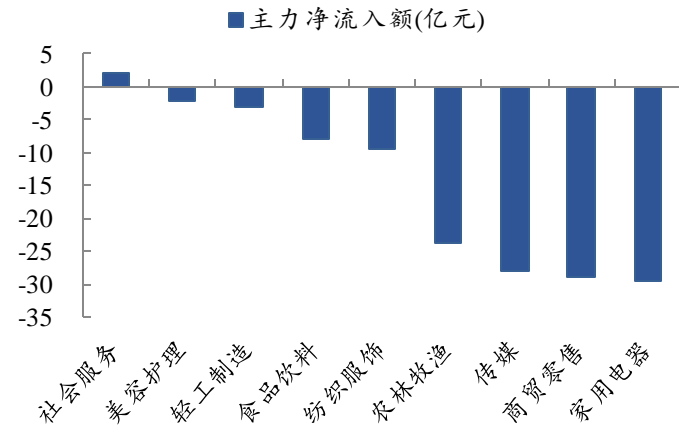
来源: Wind, 国金证券研究所



## 4.2、主力资金流动

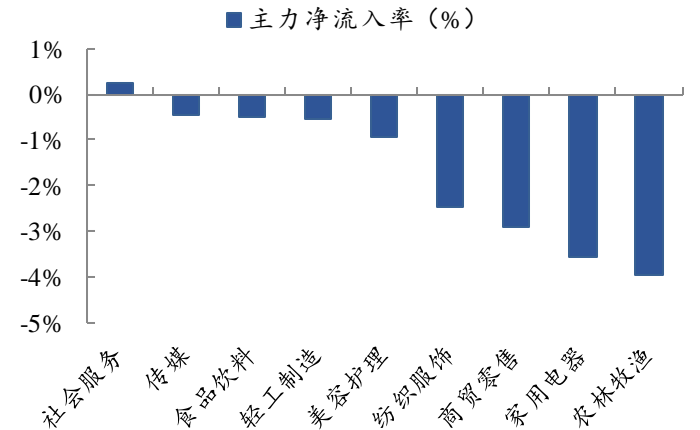
从 A 股大消费一级行业看，上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态，家用电器（-29.4 亿元）、商贸零售（-28.8 亿元）、传媒（-28.0 亿元）板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔（-3.9%）、家用电器（-3.6%）、商贸零售（-2.9%）板块主力资金交易额占比比较高。

图表 18：本周主力净流入额排名（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：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，上周中公教育（社会服务，6.4 亿元）、分众传媒（传媒，6.0 亿元）、奥飞娱乐（传媒，4.3 亿元）主力资金净流入金额居前；\*ST 金一（纺织服饰，21.1%）、\*ST 莫高（食品饮料，19.5%）、裕同科技（轻工制造，16.7%）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	中公教育	社会服务	6.4	1	*ST 金一	纺织服饰	21.1%
2	分众传媒	传媒	6.0	2	*ST 莫高	食品饮料	19.5%
3	奥飞娱乐	传媒	4.3	3	裕同科技	轻工制造	16.7%
4	伊利股份	食品饮料	3.6	4	农产品	商贸零售	12.7%
5	焦点科技	商贸零售	3.2	5	长江传媒	传媒	12.1%
6	芒果超媒	传媒	3.2	6	福成股份	农林牧渔	11.9%
7	凯撒文化	传媒	3.1	7	ST 奥康	纺织服饰	11.0%
8	皖新传媒	传媒	2.5	8	学大教育	社会服务	10.4%
9	视觉中国	传媒	2.2	9	美吉姆	社会服务	10.1%
10	掌阅科技	传媒	2.2	10	皖新传媒	传媒	9.9%
11	三七互娱	传媒	2.2	11	ST 金运	轻工制造	9.7%
12	顺鑫农业	食品饮料	2.1	12	凯撒文化	传媒	9.5%
13	宝通科技	传媒	2.1	13	华瓷股份	轻工制造	9.3%
14	泸州老窖	食品饮料	2.1	14	*ST 明诚	社会服务	8.7%
15	山西汾酒	食品饮料	2.0	15	*ST 豆神	社会服务	8.4%

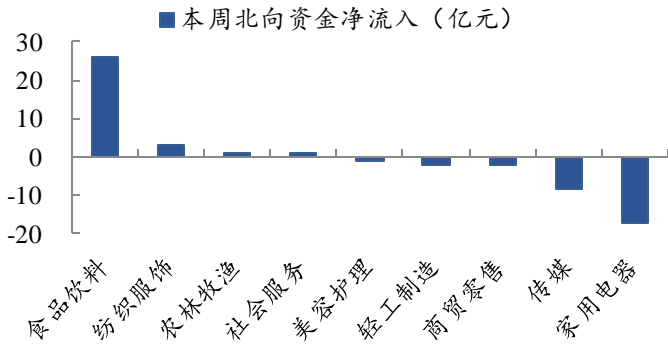
来源：Wind，国金证券研究所

## 4.3、南北向资金流动

### 4.3.1、北向资金

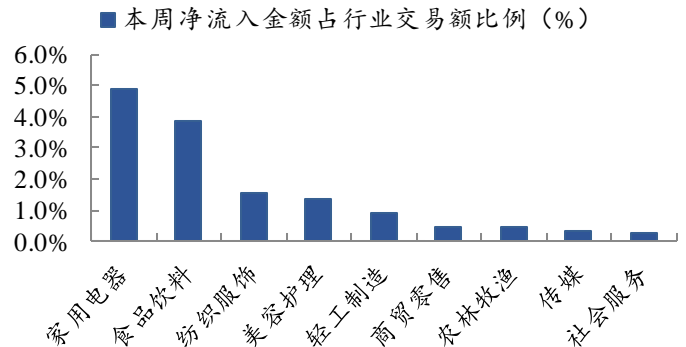
从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金流动大多净流出，其中家用电器（-17.5 亿元）、传媒（-8.2 亿元）、商贸零售（-2.2 亿元）净流出额居前。家用电器（4.9%）、食品饮料（3.8%）、纺织服饰（1.6%）板块北向资金交易额占比比较高。

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

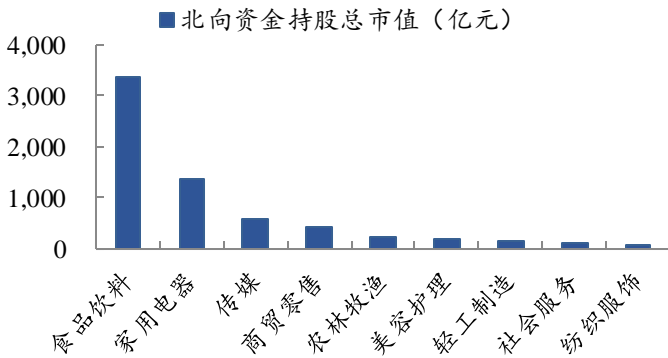
图表22: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

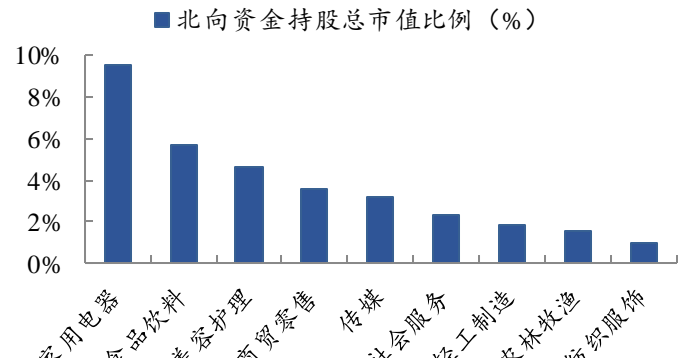
截至2023年5月5日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(3382.7亿元)、家用电器(1381.1亿元)、传媒(604.1亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(9.5%)、食品饮料(5.6%)、美容护理(4.6%)。

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,上周分众传媒(传媒,25.6亿元)、五粮液(食品饮料,14.4亿元)、贵州茅台(食品饮料,9.9亿元)北向资金净流入金额居前;格力电器(家用电器,-43.5亿元)、美的集团(家用电器,-23.6亿元)、中国中免(商贸零售,-19.2亿元)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	分众传媒	传媒	25.6	1	格力电器	家用电器	-43.5
2	五粮液	食品饮料	14.4	2	美的集团	家用电器	-23.6
3	贵州茅台	食品饮料	9.9	3	中国中免	商贸零售	-19.2
4	三七互娱	传媒	8.8	4	海尔智家	家用电器	-6.5
5	伊利股份	食品饮料	6.1	5	海天味业	食品饮料	-4.7
6	小商品城	商贸零售	4.0	6	珀莱雅	美容护理	-4.1
7	千禾味业	食品饮料	3.7	7	山西汾酒	食品饮料	-4.1
8	古井贡酒	食品饮料	3.4	8	国联股份	商贸零售	-3.2
9	三花智控	家用电器	2.8	9	欧派家居	轻工制造	-2.7
10	万达电影	传媒	1.8	10	水井坊	食品饮料	-2.6
11	利欧股份	传媒	1.6	11	世纪华通	传媒	-2.5
12	中南传媒	传媒	1.3	12	老板电器	家用电器	-2.5
13	中文传媒	传媒	1.3	13	吉比特	传媒	-2.3
14	周大生	纺织服饰	1.2	14	完美世界	传媒	-2.2
15	洋河股份	食品饮料	1.2	15	泸州老窖	食品饮料	-2.1

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 5 月 5 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，1585 亿元）、美的集团（家用电器，720 亿元）、五粮液（食品饮料，471 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，22.4%）、洽洽食品（食品饮料，20.4%）、分众传媒（传媒，19.7%）。

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	1585	1	珀莱雅	美容护理	22.4%
2	美的集团	家用电器	720	2	洽洽食品	食品饮料	20.4%
3	五粮液	食品饮料	471	3	分众传媒	传媒	19.7%
4	中国中免	商贸零售	340	4	美的集团	家用电器	18.5%
5	伊利股份	食品饮料	310	5	三花智控	家用电器	17.6%
6	海天味业	食品饮料	229	6	伊利股份	食品饮料	16.5%
7	格力电器	家用电器	216	7	索菲亚	轻工制造	14.5%
8	分众传媒	传媒	206	8	华测检测	社会服务	13.8%
9	海尔智家	家用电器	156	9	中国中免	商贸零售	11.4%
10	三花智控	家用电器	147	10	海尔智家	家用电器	10.9%
11	泸州老窖	食品饮料	133	11	海尔智家	家用电器	10.9%
12	珀莱雅	美容护理	103	12	海尔智家	家用电器	10.9%
13	山西汾酒	食品饮料	91	13	豪悦护理	美容护理	9.8%
14	牧原股份	农林牧渔	73	14	苏泊尔	家用电器	9.4%
15	洋河股份	食品饮料	68	15	老板电器	家用电器	9.1%

来源: Wind, 国金证券研究所

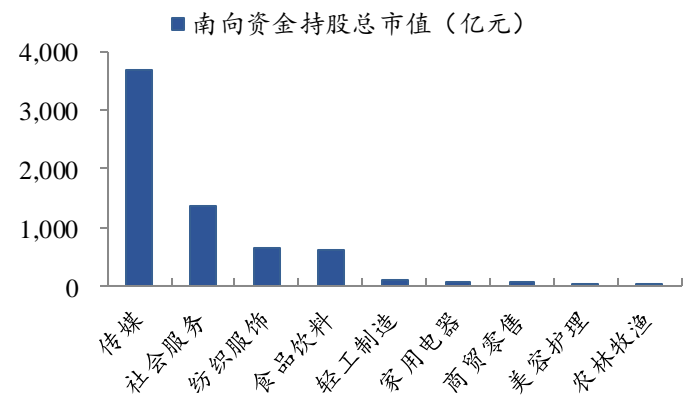
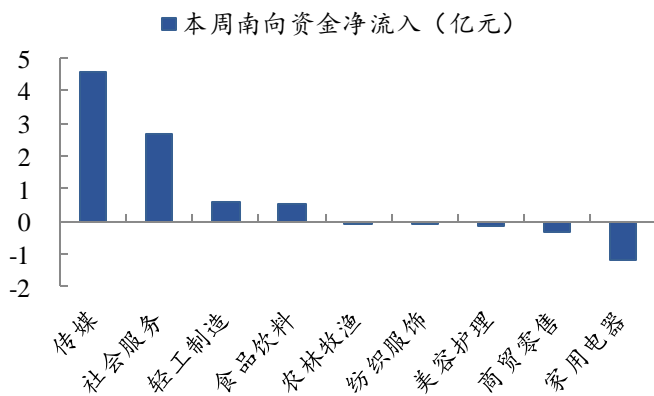
### 4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周传媒（4.6 亿元）、社会服务（2.7 亿元）、轻工制造（0.6 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 5 月 5 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3681.8 亿元）、社会服务（1372.7 亿元）、纺织服饰（651.2 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，上周百胜中国（社会服务，1.6 亿元）、青岛啤酒股份（食品饮料，1.0 亿元）、海底捞（社会服务，0.9 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-45.8 亿元）、美团-W（社会服务，-10.1 亿元）、安踏体育（纺织服饰，-8.8 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	百胜中国	社会服务	1.6	1	腾讯控股	传媒	-45.8
2	青岛啤酒股份	食品饮料	1.0	2	美团-W	社会服务	-10.1
3	海底捞	社会服务	0.9	3	安踏体育	纺织服饰	-8.8
4	康师傅控股	食品饮料	0.4	4	李宁	纺织服饰	-6.9
5	蒙牛乳业	食品饮料	0.3	5	东方甄选	社会服务	-6.0
6	阜丰集团	食品饮料	0.2	6	阿里影业	传媒	-2.4
7	百威亚太	食品饮料	0.2	7	特步国际	纺织服饰	-2.4
8	敏华控股	轻工制造	0.1	8	阅文集团	传媒	-2.1
9	农夫山泉	食品饮料	0.1	9	宇华教育	社会服务	-1.8
10	海信家电	家用电器	0.1	10	快手-W	传媒	-1.5
11	银河娱乐	社会服务	0.1	11	九毛九	社会服务	-1.3
12	万洲国际	食品饮料	0.1	12	微盟集团	传媒	-1.3
13	第一太平	食品饮料	0.1	13	泡泡玛特	轻工制造	-1.1
14	金鹰商贸集团	商贸零售	0.1	14	中国儒意	传媒	-1.0
15	颐海国际	食品饮料	0.1	15	申洲国际	纺织服饰	-0.8

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 5 月 5 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, 3104 亿元)、美团-W (社会服务, 908 亿元)、华润啤酒 (食品饮料, 264 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, 38.2%)、希望教育 (社会服务, 34.9%)。

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	3104	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	908	2	晨鸣纸业	轻工制造	38.2%
3	华润啤酒	食品饮料	264	3	希望教育	社会服务	34.9%
4	快手-W	传媒	252	4	新华文轩	传媒	27.7%
5	李宁	纺织服饰	242	5	红星美凯龙	商贸零售	27.2%
6	安踏体育	纺织服饰	233	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	140	7	东方甄选	社会服务	26.3%
8	东方甄选	社会服务	67	8	中粮家佳康	食品饮料	26.1%
9	阅文集团	传媒	54	9	青岛啤酒股份	食品饮料	25.3%
10	九毛九	社会服务	49	10	心动公司	传媒	24.7%
11	海底捞	社会服务	48	11	宇华教育	社会服务	24.6%
12	海尔智家	家用电器	48	12	微盟集团	传媒	23.7%
13	泡泡玛特	轻工制造	47	13	阜博集团	传媒	23.6%
14	敏华控股	轻工制造	45	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	波司登	纺织服饰	42	15	阿里影业	传媒	22.9%

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

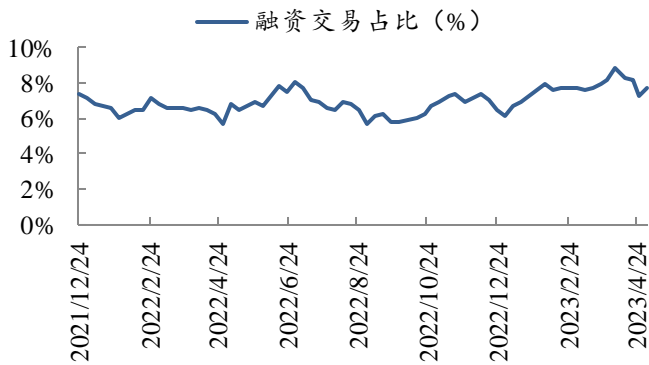
### 5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.8% (上期为 7.3%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 76.2% (上周 76.8%), 灵活配置型基金估算仓位 62.0% (上周 62.2%)。

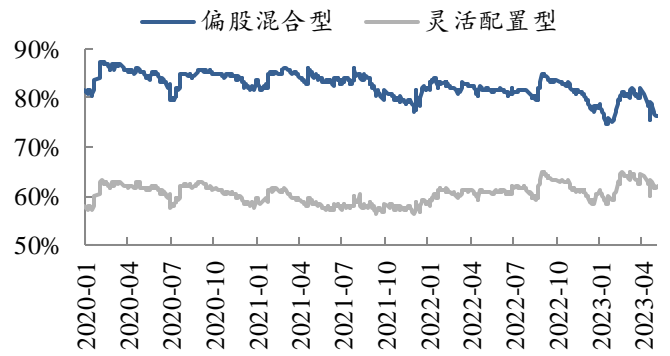
本周沪市换手率 0.9% (上期为 1.0%), 深市换手率 2.0% (上期为 2.1%)。

图表31: A股融资交易占比 (%)



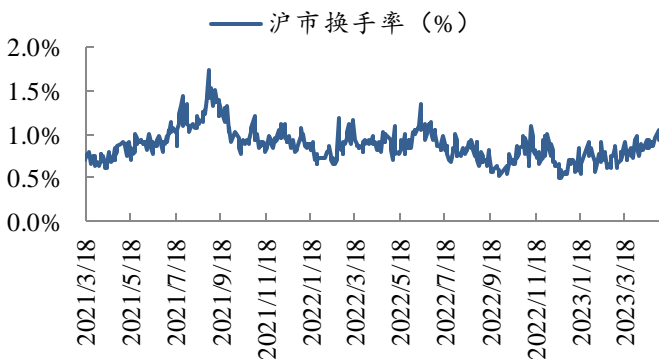
来源: Wind, 国金证券研究所

图表32: 开放式基金持仓水平



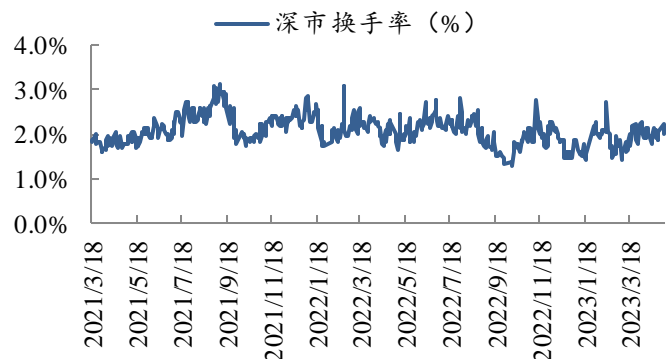
来源: Wind, 国金证券研究所

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2023/5/5)

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	抖音平台	7.1%	1	中文语料	18.5%	1	中文语料	19.7%
2	文化传媒	7.0%	2	网络游戏	12.2%	2	网络游戏	14.6%
3	K-12教育	6.3%	3	文化传媒	10.4%	3	文化传媒	10.0%
4	中文语料	6.3%	4	虚拟人	9.3%	4	虚拟人	7.6%
5	在线教育	5.6%	5	抖音平台	7.9%	5	网红经济	3.8%

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2023/5/5)

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	游族网络	传媒	游戏II	62.9%	10
2	鸿博股份	轻工制造	包装印刷	62.9%	7
3	世纪天鸿	传媒	出版	54.1%	3
4	长江传媒	传媒	出版	46.4%	4
5	小商品城	商贸零售	一般零售	43.2%	7
6	皖新传媒	传媒	出版	43.2%	7
7	中信出版	传媒	出版	38.4%	3
8	果麦文化	传媒	出版	38.3%	3
9	城市传媒	传媒	出版	36.4%	5
10	科德教育	社会服务	教育	35.2%	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2023/5/5）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
600186.SH	莲花健康	食品饮料	调味发酵品II	002327.SZ	富安娜	纺织服饰	服装家纺
603027.SH	千禾味业	食品饮料	调味发酵品II	002563.SZ	森马服饰	纺织服饰	服装家纺
600084.SH	中葡股份	食品饮料	非白酒	300901.SZ	中胤时尚	纺织服饰	服装家纺
600543.SH	*ST莫高	食品饮料	非白酒	301276.SZ	嘉曼服饰	纺织服饰	服装家纺
603102.SH	百合股份	食品饮料	食品加工	601566.SH	九牧王	纺织服饰	服装家纺
002956.SZ	西麦食品	食品饮料	休闲食品	603196.SH	日播时尚	纺织服饰	服装家纺
603886.SH	元祖股份	食品饮料	休闲食品	603365.SH	水星家纺	纺织服饰	服装家纺
002607.SZ	中公教育	社会服务	教育	603518.SH	锦泓集团	纺织服饰	服装家纺
600636.SH	国新文化	社会服务	教育	000026.SZ	飞亚达	纺织服饰	饰品
600826.SH	兰生股份	社会服务	专业服务	200026.SZ	飞亚达B	纺织服饰	饰品
002315.SZ	焦点科技	商贸零售	互联网电商	605599.SH	莱百股份	纺织服饰	饰品
000061.SZ	农产品	商贸零售	一般零售	002181.SZ	粤传媒	传媒	出版
002818.SZ	富森美	商贸零售	一般零售	600229.SH	城市传媒	传媒	出版
600415.SH	小商品城	商贸零售	一般零售	600551.SH	时代出版	传媒	出版
600828.SH	茂业商业	商贸零售	一般零售	600757.SH	长江传媒	传媒	出版
002229.SZ	鸿博股份	轻工制造	包装印刷	601019.SH	山东出版	传媒	出版
301062.SZ	上海艾录	轻工制造	包装印刷	601098.SH	中南传媒	传媒	出版
003011.SZ	海象新材	轻工制造	家居用品	601801.SH	皖新传媒	传媒	出版
603398.SH	沐邦高科	轻工制造	文娱用品	601811.SH	新华文轩	传媒	出版
600251.SH	冠农股份	农林牧渔	农产品加工	601858.SH	中国科传	传媒	出版
831087.BJ	秋乐种业	农林牧渔	种植业	603999.SH	读者传媒	传媒	出版
300740.SZ	水羊股份	美容护理	化妆品	605577.SH	龙版传媒	传媒	出版
002394.SZ	联发股份	纺织服饰	纺织制造	300063.SZ	天龙集团	传媒	广告营销
002674.SZ	兴业科技	纺织服饰	纺织制造	300426.SZ	唐德影视	传媒	影视院线
603889.SH	新澳股份	纺织服饰	纺织制造	002174.SZ	游族网络	传媒	游戏II
002029.SZ	七匹狼	纺织服饰	服装家纺	300148.SZ	天舟文化	传媒	游戏II
002154.SZ	报喜鸟	纺织服饰	服装家纺	300315.SZ	掌趣科技	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2023/5/5）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000681.SZ	视觉中国	传媒	数字媒体	600827.SH	百联股份	商贸零售	一般零售
000911.SZ	南宁糖业	农林牧渔	农产品加工	833429.BJ	康比特	食品饮料	食品加工
300359.SZ	全通教育	社会服务	教育	872392.BJ	佳合科技	轻工制造	包装印刷

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