

主要消费产业行业研究 买入（维持评级）

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

复苏仍在路上，机会继续酝酿

投资建议

- 需求持续复苏，斜率环比下降。4月社零总额同增18.4%，环比上升7.8pct，低基数效应显现；除汽车以外社零同增16.5%，环比上升6.0pct，增幅稍弱。结构上看，餐饮收入表现突出，4月同增43.8%，明显优于商品零售且修复进度加快。尽管方向上消费需求依然保持复苏，但社零两年复合增速从3月的3.3%降至2.6%，修复斜率降低，居民消费需求还有提振空间。
- 基数效应显现，关注真实修复。以21年为基础计算真实修复情况，1-4月多数行业销售已达21年同期水平，餐饮服务表现最为突出（117%），烟酒食品等必选品延续增长（110-120%），可选品中珠宝/服装/化妆品也接近110%，但金额较大的家电/汽车/通讯器材基本持平（约100%），地产链的家具（90%）、建材装潢（89%）则仍待修复。
- 板块继续回调，机会正在酝酿。4月大消费板块延续下行趋势，反映修复斜率下行的事实。短期来看，消费复苏方向明确，但可能需要修正预期，重点关注例如618、端午以及中秋国庆等消费旺季的表现。公募基金大消费板块23Q1持仓占比23.0%，其中食品饮料占比16.1%，超配7.6pct，但其他消费行业延续低配，反映出机构对确定性的重视相对高于对疫后复苏弹性的追求。中长期看，关注后疫情时代趋势变化，消费板块风格变化利好高股息、需求确定的价值标的。需求增速中枢调整或带来估值水平调整，等待风险收益比重归均衡，机会也在下跌中酝酿而生。行业配置上，业绩确定性和持续性更重要，关注结构性机会，高端白酒/乳制品/家电龙头/体育服饰。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数下跌，传媒（-5.6%）、农林牧渔（-2.6%）、商贸零售（-2.6%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额1,673.2亿元，周环比下跌20.5%，占A股整体日均成交额的19.4%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-378.9亿元；股东增持-80.5亿元；新发基金+50.6亿元；融资资金+52.3亿元；陆港通资金-113.2亿元。
- 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、商贸零售、农林牧渔板块主力资金净流出金额居前。贵州茅台（食品饮料）、三七互娱（传媒）、国联股份（商贸零售）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，其中食品饮料、家用电器、社会服务净流出额居前。三花智控（家用电器）、昆仑万维（传媒）、珀莱雅（美容护理）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、纺织服饰行业南向资金净流入居前。腾讯控股（传媒）、快手-W（传媒）、维达国际（美容护理）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比7.3%（上期为7.5%）；沪市换手率0.6%（上期为0.8%），深市换手率1.6%（上期为1.7%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位75.6%（上周76.4%），灵活配置型基金估算仓位60.9%（上周61.8%）。
- 热点题材：智能音箱、空气能热泵、白色家电、鸡产业、白酒。

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：复苏仍在路上，机会继续酝酿.....	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.....	11
4.3.1、北向资金.....	11
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.....	16

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：限额以上社零对比 2021 年水平 (%).....	4
图表 4：社零增速中枢调整 (%).....	5
图表 5：公募基金大消费板块超配比例 (%).....	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 (%).....	6
图表 9：A股成交额统计 (亿元, %).....	6

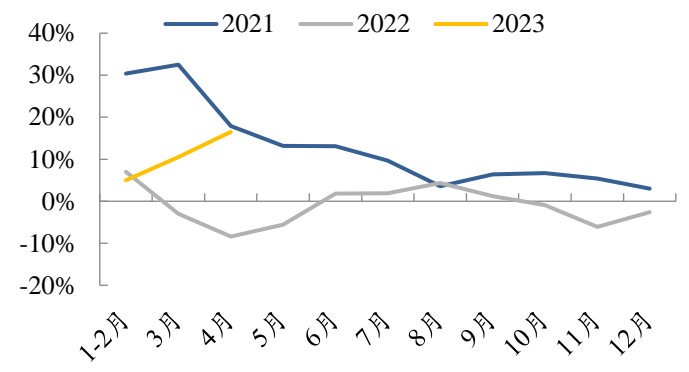
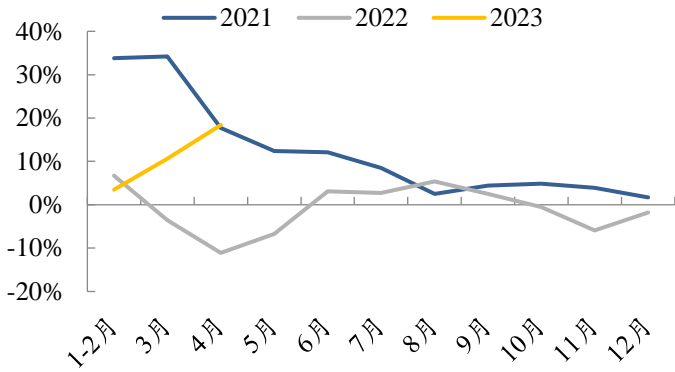
图表 10: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %)	7
图表 11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平	7
图表 12: 沪深 300 指数 PE 估值水平	7
图表 13: A 股风险溢价	8
图表 14: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	8
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	8
图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值	9
图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE	9
图表 18: A 股流动性跟踪	9
图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 20: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 21: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	10
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)	11
图表 25: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
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	12
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	13
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 (%)	14
图表 33: 开放式基金持仓水平	14
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 2023/5/19)	15
图表 37: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/5/19)	15
图表 38: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/5/19)	16
图表 39: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/5/19)	16

1、市场观点：复苏仍在路上，机会继续酝酿

需求持续复苏，斜率环比下降。4月社零总额同增18.4%，环比上升7.8pct，低基数效应显现；除汽车以外社零同增16.5%，环比上升6.0pct，增幅稍弱。结构上看，餐饮收入表现突出，4月同增43.8%，明显优于商品零售且修复进度加快。尽管方向上消费需求依然保持复苏，但社零两年复合增速从3月的3.3%降至2.6%，修复斜率降低，居民消费需求还有提振空间。

图表1：社零月度同比 (%)

图表2：除汽车以外社零月度同比 (%)



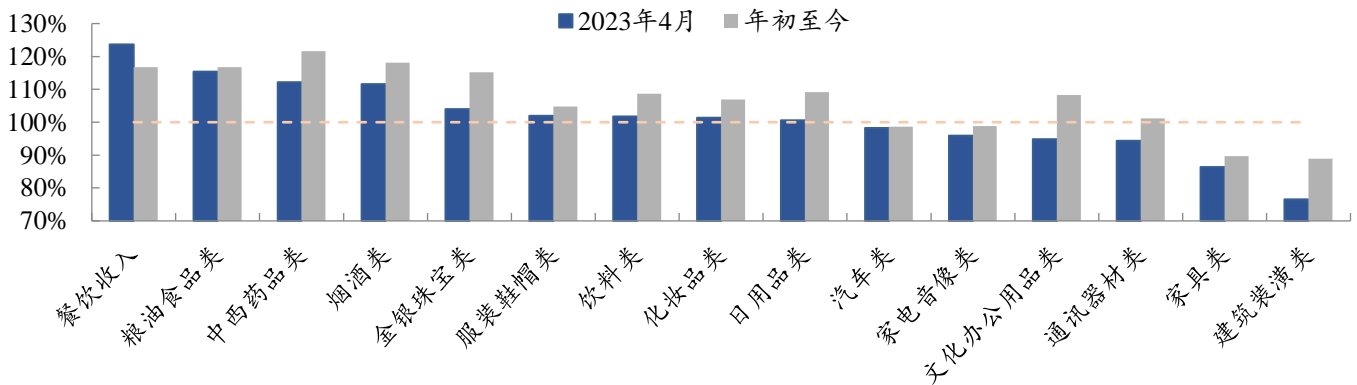
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

基数效应显现，关注真实修复。由于22年基数波动可能影响同比增速判断，以21年为基数更能体现真实修复情况。

分板块看修复进度，今年1-4月多数行业终端销售已经达到21年同期水平，餐饮服务表现最为突出(117%)，烟酒食品等必选品持续增长(110-120%)，可选品中珠宝、服装、化妆品也接近110%，但金额较大的家电、汽车、通讯器材基本持平(约100%)，地产链的家具(90%)、建材装潢(89%)则仍待修复。

图表3：限额以上社零对比2021年水平 (%)



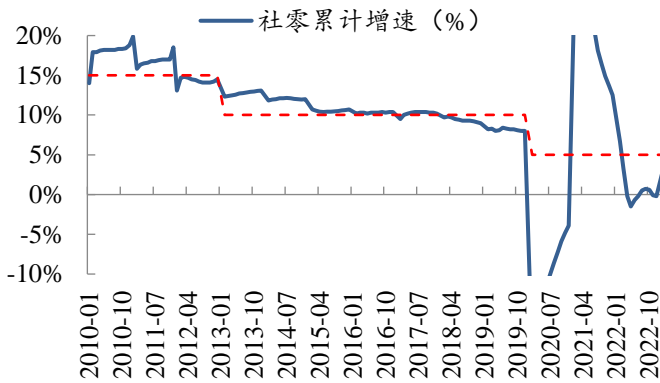
来源：Wind，国金证券研究所

板块继续回调，机会正在酝酿。4月大消费板块延续3月的下行趋势，回调依然明显，反映修复斜率下行的事实。短期来看，消费复苏方向依然明确，但随着斜率放缓可能需要修正预期，低基数期来临增速中枢可能上升，重点关注例如618、端午以及中秋国庆等消费旺季的表现。

公募基金大消费板块23Q1持仓占比23.0%，接近十年平均水平。食品饮料占比16.1%，相较大盘超配7.6pct，但其他消费行业延续低配，反映出机构对确定性的重视相对高于对疫后复苏弹性的追求。中长期看，建议关注后疫情时代的趋势性变化，消费板块风格变化可能利好高股息、需求确定的价值标的。未来需求增速的中枢性调整势必带来估值水平的调整，等待风险收益比重归均衡，机会也会在下跌中酝酿而生。

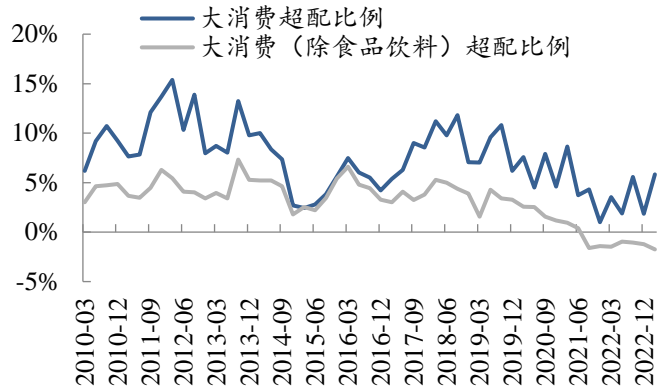
行业配置上，23Q2 开始业绩确定性和持续性更重要，关注结构性机会，优选高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰。

图表4：社零增速中枢调整 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

图表5：公募基金大消费板块超配比例 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

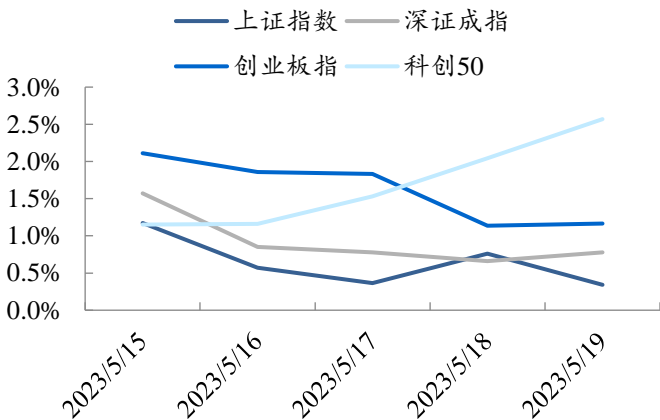
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2023/5/15-2023/5/19)上证指数收报 3,283.5 点, 上涨 0.3%; 深证成指收报 11,091.4 点, 上涨 0.8%; 创业板指收报 2,278.6 点, 上涨 1.2%; 科创 50 收报 1,040.2 点, 上涨 2.6%。

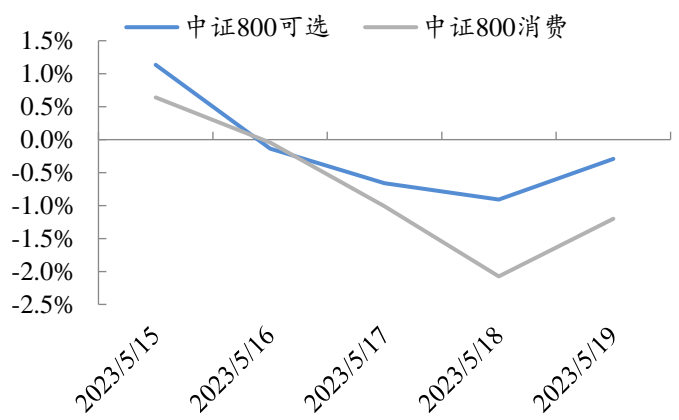
从主要消费大盘指数看, 表现弱于市场。中证 800 消费指数收报 19,885.6 点, 下跌 1.2%; 中证 800 可选指数收报 5,196.9 点, 下降 0.3%。

图表6：A 股大盘涨跌幅 (%)



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）

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）

分大消费一级行业看，上周各行业多数下跌，传媒 (-5.6%)、农林牧渔 (-2.6%)、商贸零售 (-2.6%) 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	纺织服装	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/5/15	0.9%	1.0%	-1.2%	0.9%	0.7%	-1.9%	1.2%	0.1%	-0.4%
2023/5/16	-0.9%	-1.4%	-1.6%	-1.4%	-0.1%	-4.3%	-2.4%	-2.2%	-0.4%
2023/5/17	-0.8%	0.1%	0.4%	-0.1%	-1.1%	0.2%	-0.1%	0.4%	0.1%
2023/5/18	-0.6%	0.7%	0.0%	0.0%	-0.8%	2.8%	0.0%	-0.1%	-2.1%
2023/5/19	1.2%	1.4%	-0.1%	0.2%	1.2%	-2.5%	0.2%	-0.9%	0.2%
本周涨跌幅	-0.2%	1.7%	-2.6%	-0.3%	-0.1%	-5.6%	-1.1%	-2.6%	-2.6%
本月涨跌幅	-3.2%	-2.9%	0.3%	-1.2%	-3.6%	-8.1%	-4.6%	-6.5%	-5.3%
年初至今涨跌幅	-5.0%	6.8%	3.4%	-2.5%	-9.8%	39.4%	-7.9%	-16.7%	-7.6%

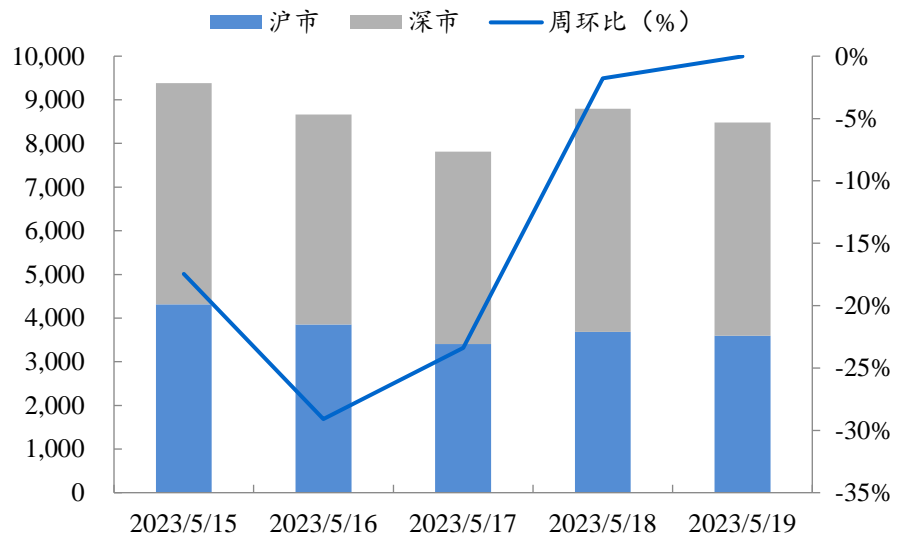
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周 (2023/5/15-2023/5/19) A股成交额有所上升。两市日均成交额 8,627.5 亿元, 周环比下降 15.8%。

其中大消费行业整体日均成交额 1,673.2 亿元, 周环比下跌 20.5%, 占 A股整体日均成交额的 19.4%。

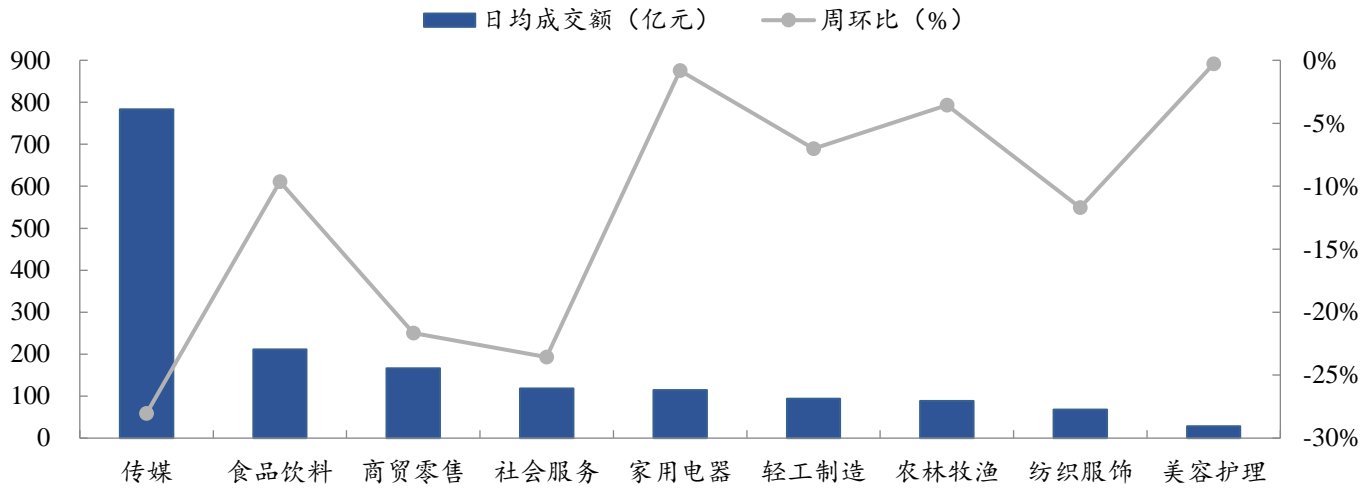
图表9: A股成交额统计 (亿元, %)



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 (783.2 亿元)、食品饮料 (211.4 亿元)、商贸零售 (166.6 亿元) 板块日均成交额居前, 传媒 (-28.0%)、社会服务 (-23.6%)、商贸零售 (-21.6%) 板块成交额周环比跌幅居前。

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5月19日, A股整体PE为18.0, 处于历史50.8%的分位水平; 沪深300指数PE为12.9, 处于历史44.0%的水平。

当前A股整体风险溢价为2.8%, 处于2015年以来77.7%的分位水平。

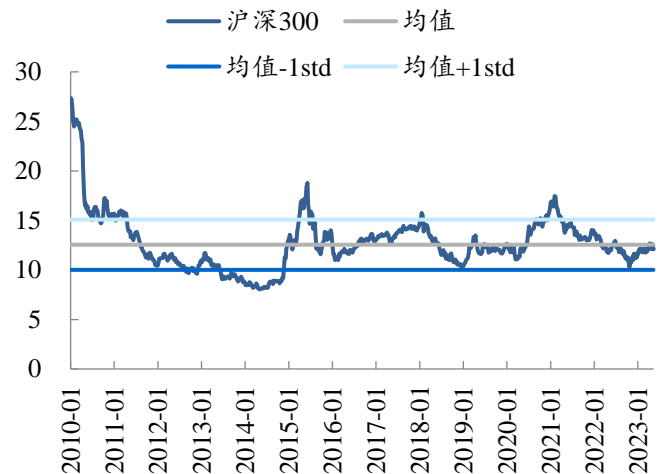
聚焦大消费行业, 中证800消费PE为28.8, 处于历史42.4%的水平; 中证800可选指数PE为20.0, 处于历史44.3%的水平。

图表11: Wind全A指数PE估值水平



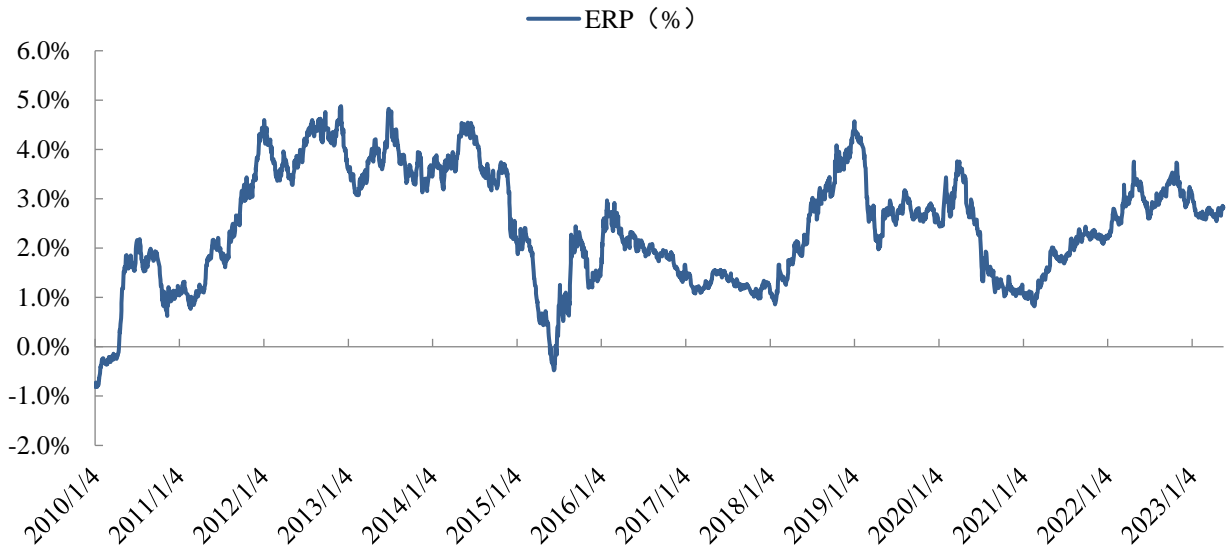
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

图表12: 沪深300指数PE估值水平



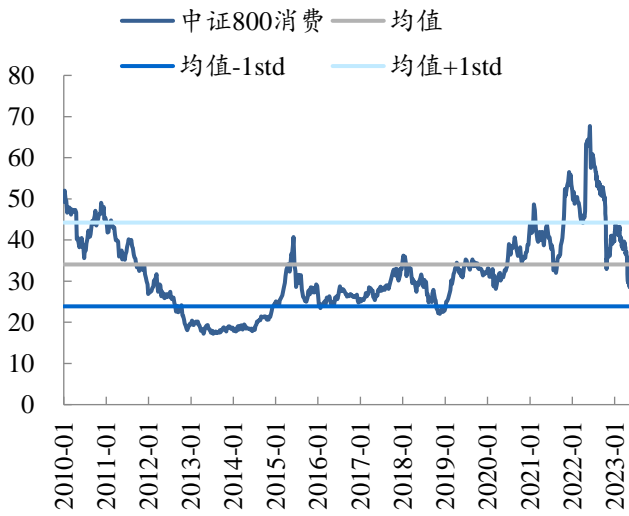
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

图表13: A股风险溢价



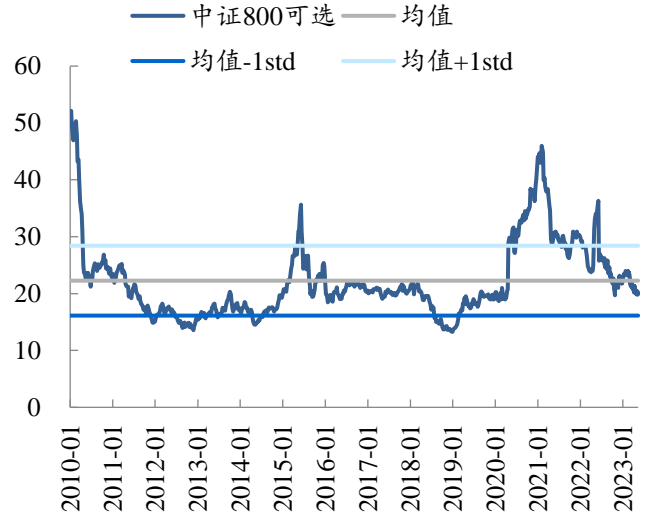
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年初至今)

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)

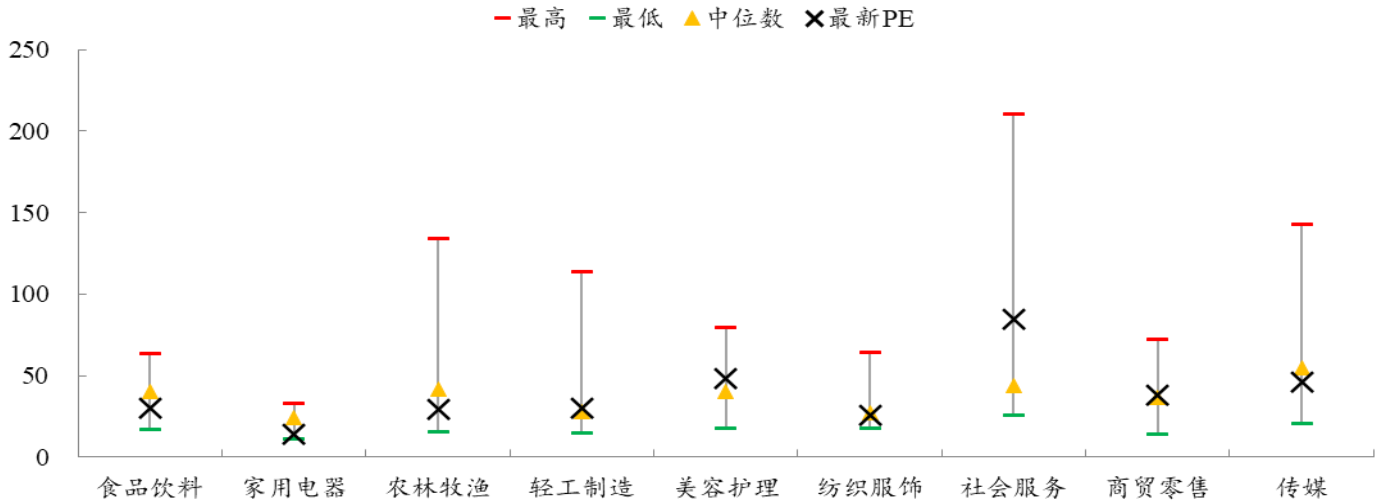
图表15: 中证800可选指数PE估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年初至今)

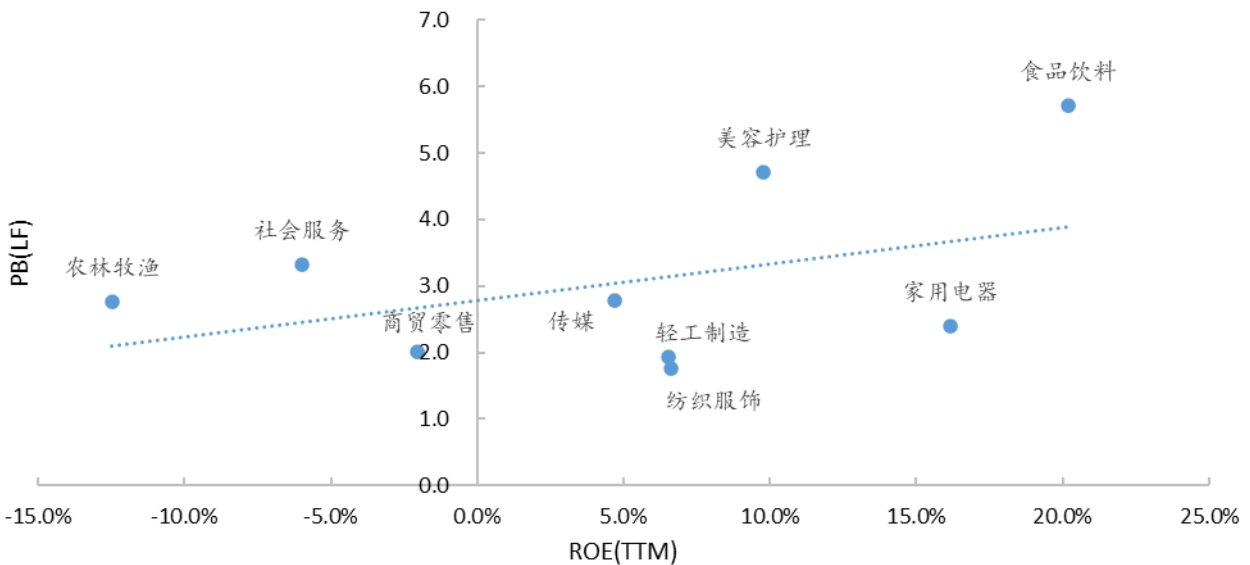
3.2、大消费行业估值

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

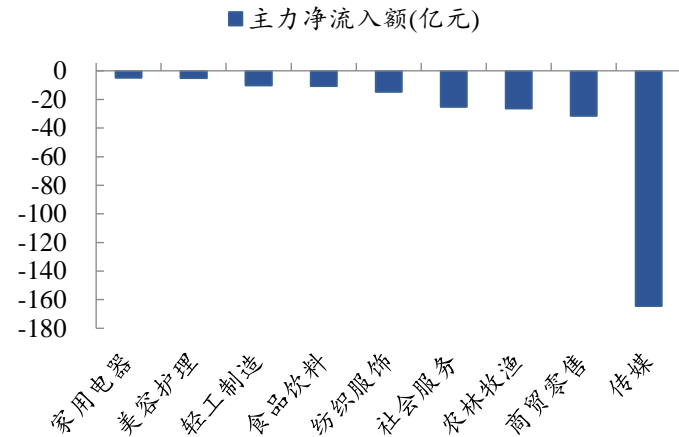
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-378.9	-211.4	-167.6
	重要股东增减持	-80.5	-53.2	-27.4
机构投资者	新发基金规模	50.6	8.5	42.1
杠杆资金	融资买入	52.3	7.3	45.0
境外资金	陆港通-港股通	-113.2	99.6	-212.8

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

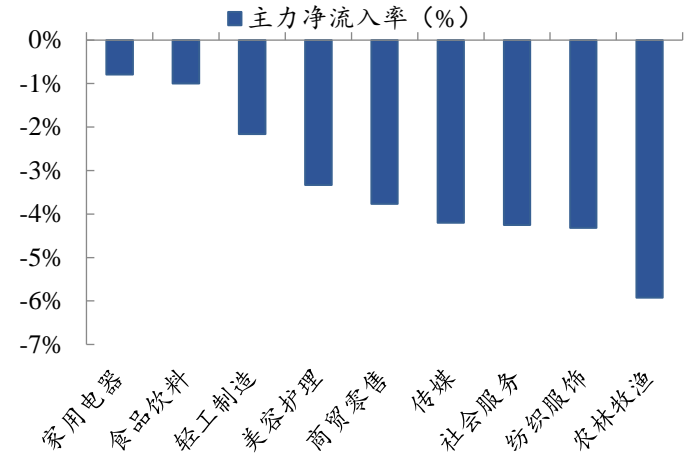
从 A 股大消费一级行业看，上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态，传媒（-164.5 亿元）、商贸零售（-31.4 亿元）、农林牧渔（-26.3 亿元）板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔（-5.9%）、纺织服饰（-4.3%）、社会服务（-4.3%）板块主力资金交易额占比较高。

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，上周贵州茅台（食品饮料，5.5 亿元）、三七互娱（传媒，4.6 亿元）、国联股份（商贸零售，2.7 亿元）主力资金净流入金额居前；龙大美食（食品饮料，22.4%）、滨海能源（轻工制造，16.9%）、裕同科技（轻工制造，14.2%）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	贵州茅台	食品饮料	5.5	1	龙大美食	食品饮料	22.4%
2	三七互娱	传媒	4.6	2	滨海能源	轻工制造	16.9%
3	国联股份	商贸零售	2.7	3	裕同科技	轻工制造	14.2%
4	三花智控	家用电器	2.3	4	悦心健康	轻工制造	14.0%
5	C 德尔玛	家用电器	1.3	5	江苏阳光	纺织服饰	14.0%
6	承德露露	食品饮料	1.1	6	*ST 美谷	美容护理	13.9%
7	凯淳股份	商贸零售	1.1	7	日播时尚	纺织服饰	13.9%
8	*ST 正邦	农林牧渔	0.8	8	雅艺科技	轻工制造	13.4%
9	海尔智家	家用电器	0.7	9	爱仕达	家用电器	11.6%
10	行动教育	社会服务	0.6	10	C 德尔玛	家用电器	11.1%
11	龙大美食	食品饮料	0.6	11	青岛食品	食品饮料	11.0%
12	裕同科技	轻工制造	0.6	12	金新农	农林牧渔	10.1%
13	桂发祥	食品饮料	0.6	13	*ST 正邦	农林牧渔	9.7%
14	恺英网络	传媒	0.6	14	申联生物	农林牧渔	8.8%
15	皇氏集团	食品饮料	0.6	15	奥佳华	家用电器	8.8%

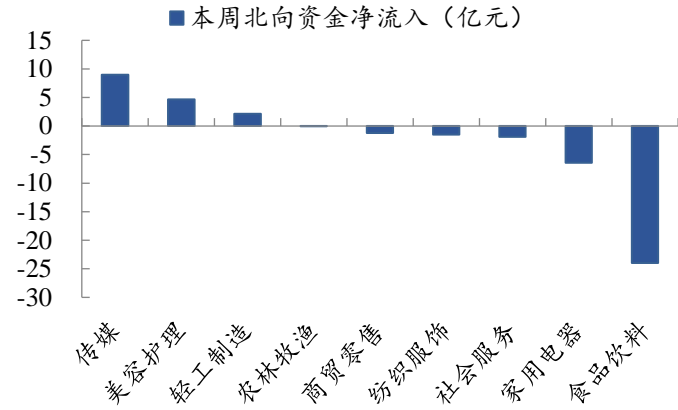
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

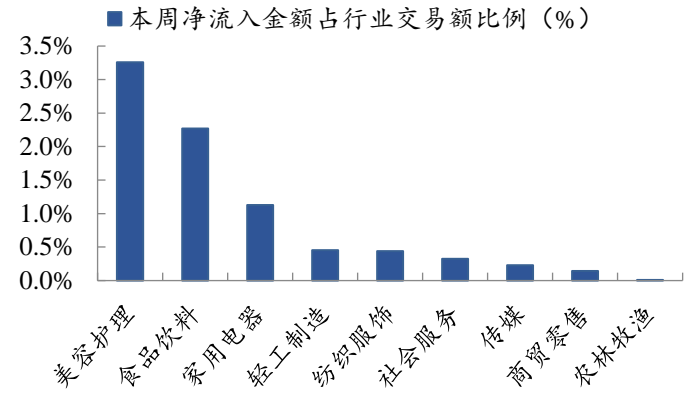
4.3.1、北向资金

从A股大消费一级行业看，上周北向资金流动大多净流出，其中食品饮料（-24.0亿元）、家用电器（-6.5亿元）、社会服务（-1.9亿元）净流出额居前。美容护理（3.3%）、食品饮料（2.3%）、家用电器（1.1%）、轻工制造（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（%）

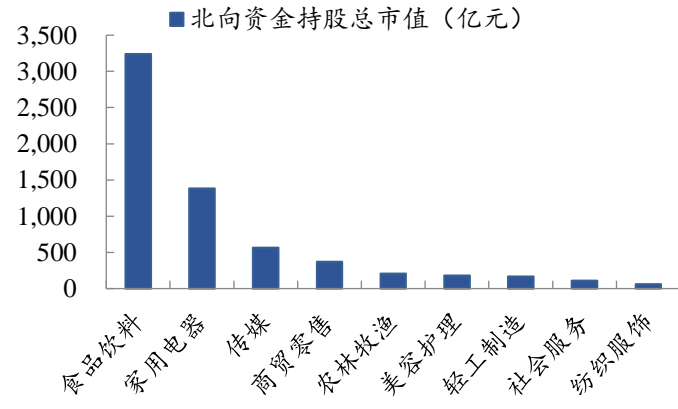


来源：Wind，国金证券研究所

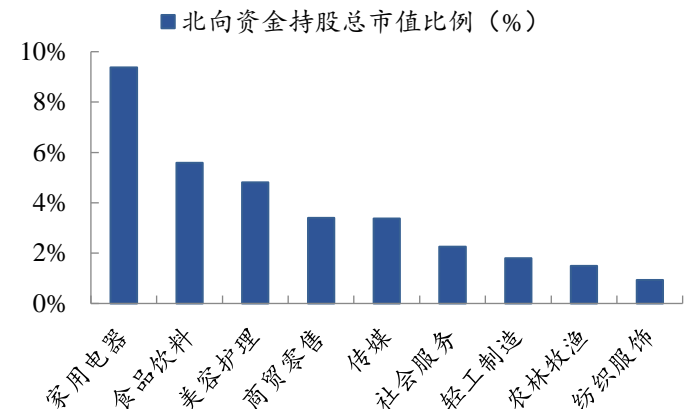
来源：Wind，国金证券研究所

截至2023年5月19日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（3242.5亿元）、家用电器（1382.7亿元）、传媒（566.3亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（9.4%）、食品饮料（5.6%）、美容护理（4.8%）。

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，上周三花智控（家用电器，12.4亿元）、昆仑万维（传媒，7.0亿元）、珀莱雅（美容护理，3.7亿元）北向资金净流入金额居前；贵州茅台（食品饮料，-24.5亿元）、海天味业（食品饮料，-14.7亿元）、中国中免（商贸零售，-14.4亿元）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	三花智控	家用电器	12.4	1	贵州茅台	食品饮料	-24.5
2	昆仑万维	传媒	7.0	2	海天味业	食品饮料	-14.7
3	珀莱雅	美容护理	3.7	3	中国中免	商贸零售	-14.4
4	华测检测	社会服务	2.8	4	美的集团	家用电器	-13.5
5	三七互娱	传媒	2.7	5	分众传媒	传媒	-10.3
6	吉比特	传媒	1.8	6	五粮液	食品饮料	-9.0
7	苏泊尔	家用电器	1.6	7	牧原股份	农林牧渔	-6.2
8	安井食品	食品饮料	1.2	8	伊利股份	食品饮料	-5.5
9	完美世界	传媒	1.2	9	山西汾酒	食品饮料	-3.3
10	恺英网络	传媒	1.1	10	海尔智家	家用电器	-2.5
11	海信视像	家用电器	1.1	11	国联股份	商贸零售	-2.5
12	洽洽食品	食品饮料	1.0	12	万达电影	传媒	-2.1
13	游族网络	传媒	1.0	13	索菲亚	轻工制造	-1.8
14	巨人网络	传媒	0.9	14	芒果超媒	传媒	-1.5
15	东鹏饮料	食品饮料	0.7	15	重庆啤酒	食品饮料	-1.4

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年5月19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,1519亿元)、美的集团(家用电器,720亿元)、五粮液(食品饮料,456亿元);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,22.6%)、洽洽食品(食品饮料,20.4%)、分众传媒(传媒,19.5%)。

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	1519	1	珀莱雅	美容护理	22.6%
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	456	3	分众传媒	传媒	19.5%
4	伊利股份	食品饮料	311	4	美的集团	家用电器	18.4%
5	中国中免	商贸零售	301	5	三花智控	家用电器	17.8%
6	格力电器	家用电器	205	6	伊利股份	食品饮料	16.5%
7	海天味业	食品饮料	203	7	索菲亚	轻工制造	13.7%
8	分众传媒	传媒	188	8	华测检测	社会服务	12.9%
9	三花智控	家用电器	164	9	吉比特	传媒	12.3%
10	海尔智家	家用电器	152	10	中国中免	商贸零售	11.4%
11	泸州老窖	食品饮料	130	11	豪悦护理	美容护理	10.8%
12	珀莱雅	美容护理	105	12	海尔智家	家用电器	10.7%
13	山西汾酒	食品饮料	87	13	格力电器	家用电器	10.4%
14	洋河股份	食品饮料	65	14	完美世界	传媒	10.2%
15	牧原股份	农林牧渔	63	15	苏泊尔	家用电器	9.5%

来源: Wind, 国金证券研究所

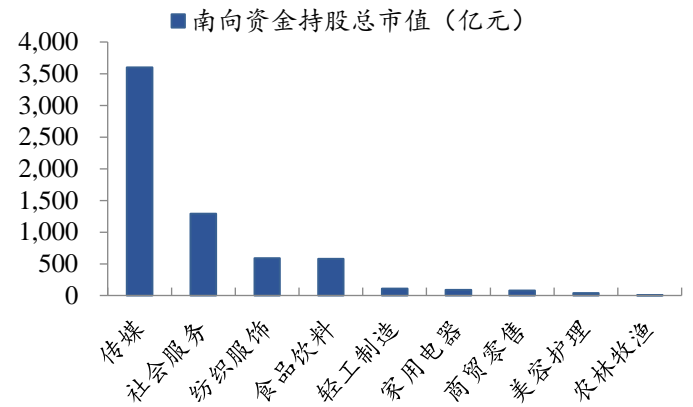
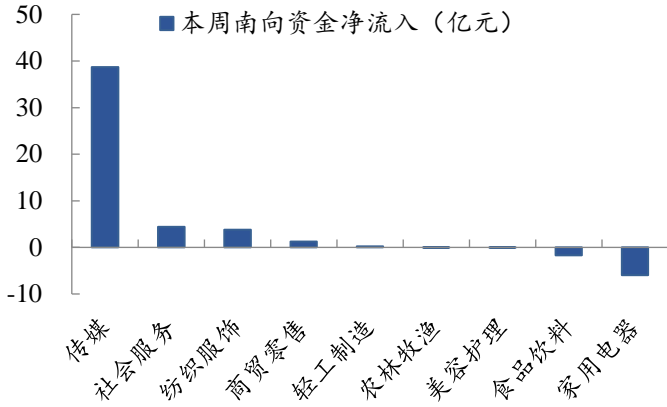
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周传媒（38.7 亿元）、社会服务（4.4 亿元）、纺织服饰（3.8 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 5 月 19 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3599.5 亿元）、社会服务（1288.7 亿元）、纺织服饰（587.4 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，45.2 亿元）、快手-W（传媒，4.6 亿元）、维达国际（美容护理，0.4 亿元）南向资金净流入金额居前；美团-W（社会服务，-16.3 亿元）、华润啤酒（食品饮料，-14.6 亿元）、安踏体育（纺织服饰，-12.8 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	45.2	1	美团-W	社会服务	-16.3
2	快手-W	传媒	4.6	2	华润啤酒	食品饮料	-14.6
3	维达国际	美容护理	0.4	3	安踏体育	纺织服饰	-12.8
4	理文造纸	轻工制造	0.3	4	李宁	纺织服饰	-10.6
5	同程旅行	社会服务	0.2	5	创维集团	家用电器	-6.5
6	恒安国际	美容护理	0.2	6	青岛啤酒股份	食品饮料	-4.7
7	达利食品	食品饮料	0.1	7	敏华控股	轻工制造	-4.4
8	新华文轩	传媒	0.1	8	泡泡玛特	轻工制造	-4.4
9	荣晖国际	商贸零售	0.1	9	东方甄选	社会服务	-3.0
10	中国利郎	纺织服饰	0.1	10	九毛九	社会服务	-2.9
11	JS 环球生活	家用电器	0.0	11	申洲国际	纺织服饰	-2.5
12	海昌海洋公园	社会服务	0.0	12	阿里影业	传媒	-2.2
13	朝云集团	美容护理	0.0	13	阅文集团	传媒	-1.7
14	祖龙娱乐	传媒	0.0	14	波司登	纺织服饰	-1.7
15	中粮家佳康	食品饮料	0.0	15	海底捞	社会服务	-1.7

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 19 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，3175 亿元）、美团-W（社会服务，927 亿元）、快手-W（传媒，268 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，38.4%）、希望教育（社会服务，35.4%）。

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	3175	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	927	2	晨鸣纸业	轻工制造	38.4%
3	快手-W	传媒	268	3	希望教育	社会服务	35.4%
4	华润啤酒	食品饮料	228	4	新华文轩	传媒	29.0%
5	李宁	纺织服饰	220	5	红星美凯龙	商贸零售	27.3%
6	安踏体育	纺织服饰	218	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	120	7	东方甄选	社会服务	26.2%
8	东方甄选	社会服务	62	8	中粮家佳康	食品饮料	25.9%
9	阅文集团	传媒	49	9	中粮家佳康	食品饮料	25.9%
10	泡泡玛特	轻工制造	45	10	青岛啤酒股份	食品饮料	25.1%
11	海底捞	社会服务	44	11	心动公司	传媒	24.7%
12	特步国际	纺织服饰	42	12	阜博集团	传媒	23.9%
13	九毛九	社会服务	41	13	微盟集团	传媒	23.9%
14	海尔智家	家用电器	41	14	阿里影业	传媒	23.3%
15	波司登	纺织服饰	39	15	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%

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

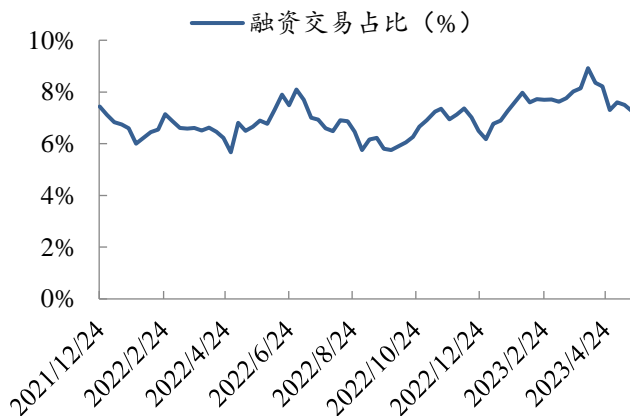
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.3%（上期为 7.5%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 75.6%（上周 76.4%），灵活配置型基金估算仓位 60.9%（上周 61.8%）。

本周沪市换手率 0.6%（上期为 0.8%），深市换手率 1.6%（上期为 1.7%）。

图表32：A 股融资交易占比 (%)



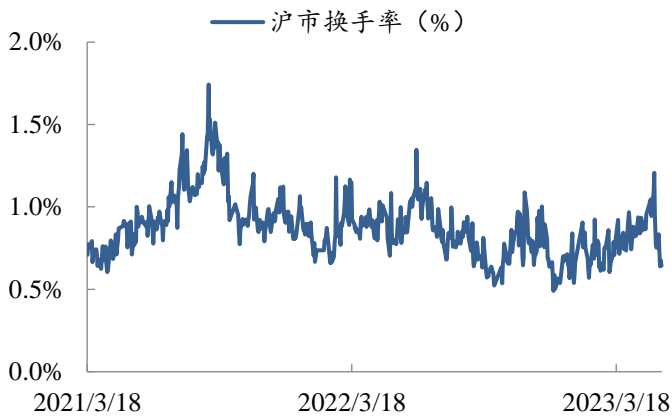
来源：Wind，国金证券研究所

图表33：开放式基金持仓水平



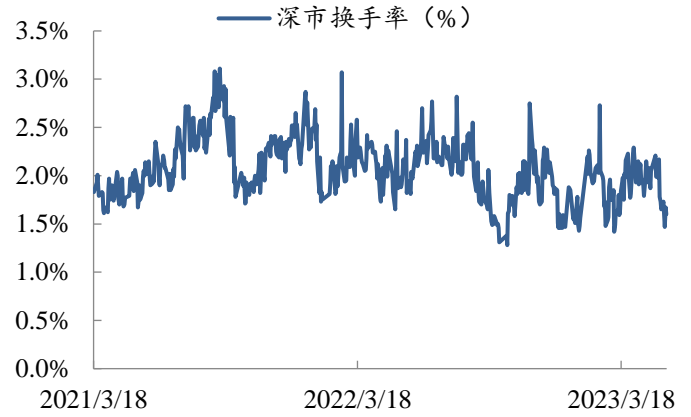
来源：Wind，国金证券研究所

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2023/5/19）

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	4.4%	1	智能音箱	9.5%	1	K-12教育	1.9%
2	空气能热泵	3.5%	2	白色家电	2.0%	2	文化传媒	1.1%
3	白色家电	3.3%	3	空气能热泵	1.7%	3	空气能热泵	0.6%
4	鸡产业	0.8%	4	家用轻工	-0.6%	4	网络游戏	0.4%
5	白酒	0.4%	5	ChatGPT	-0.6%	5	虚拟人	0.4%

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2023/5/19）

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	日播时尚	纺织服饰	服装家纺	46.4%	4
2	九联科技	家用电器	黑色家电	25.3%	3
3	名臣健康	美容护理	个护用品	21.7%	3
4	*ST正邦	农林牧渔	养殖业	21.4%	4
5	倍轻松	家用电器	小家电	20.7%	7
6	五芳斋	食品饮料	食品加工	16.6%	7
7	万辰生物	农林牧渔	种植业	13.1%	4
8	*ST全新	商贸零售	一般零售	12.9%	4
9	鸿博股份	轻工制造	包装印刷	12.5%	3
10	汉宇集团	家用电器	家电零部件II	11.6%	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2023/5/19)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
300280.SZ	紫天科技	传媒	广告营销	300883.SZ	龙利得	轻工制造	包装印刷
603958.SH	哈森股份	纺织服饰	服装家纺	301296.SZ	新巨丰	轻工制造	包装印刷
300952.SZ	恒辉安防	纺织服饰	服装家纺	603615.SH	茶花股份	轻工制造	家居用品
603196.SH	日播时尚	纺织服饰	服装家纺	300749.SZ	顶固集创	轻工制造	家居用品
002780.SZ	三夫户外	纺织服饰	服装家纺	603268.SH	松发股份	轻工制造	家居用品
200026.SZ	飞亚达B	纺织服饰	饰品	300993.SZ	玉马遮阳	轻工制造	家居用品
603366.SH	日出东方	家用电器	厨卫电器	301101.SZ	明月镜片	轻工制造	文娱用品
601956.SH	东贝集团	家用电器	家电零部件II	002899.SZ	英派斯	轻工制造	文娱用品
300403.SZ	汉宇集团	家用电器	家电零部件II	001238.SZ	浙江正特	轻工制造	文娱用品
002290.SZ	禾盛新材	家用电器	家电零部件II	600356.SH	恒丰纸业	轻工制造	造纸
603677.SH	奇精机械	家用电器	家电零部件II	603863.SH	松炆资源	轻工制造	造纸
002050.SZ	三花智控	家用电器	家电零部件II	300215.SZ	电科院	社会服务	专业服务
002860.SZ	星帅尔	家用电器	家电零部件II	003008.SZ	开普检测	社会服务	专业服务
688793.SH	倍轻松	家用电器	小家电	301228.SZ	实朴检测	社会服务	专业服务
000541.SZ	佛山照明	家用电器	照明设备II	603237.SH	五芳斋	食品饮料	食品加工
300849.SZ	锦盛新材	美容护理	化妆品	002820.SZ	桂发祥	食品饮料	休闲食品
002679.SZ	福建金森	农林牧渔	林业II	001219.SZ	青岛食品	食品饮料	休闲食品
603607.SH	京华激光	轻工制造	包装印刷	002732.SZ	燕塘乳业	食品饮料	饮料乳品

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2023/5/19)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
300005.SZ	探路者	纺织服饰	服装家纺	601952.SH	苏垦农发	农林牧渔	种植业
000016.SZ	深康佳A	家用电器	黑色家电	002489.SZ	浙江永强	轻工制造	家居用品
600060.SH	海信视像	家用电器	黑色家电	603195.SH	公牛集团	轻工制造	家居用品
603519.SH	立霸股份	家用电器	家电零部件II	600963.SH	岳阳林纸	轻工制造	造纸
002032.SZ	苏泊尔	家用电器	小家电	600696.SH	岩石股份	食品饮料	白酒II
688169.SH	石头科技	家用电器	小家电	603919.SH	金徽酒	食品饮料	白酒II
300132.SZ	青松股份	美容护理	化妆品	000929.SZ	兰州黄河	食品饮料	非白酒
002868.SZ	绿康生化	农林牧渔	动物保健II	600573.SH	惠泉啤酒	食品饮料	非白酒
300138.SZ	晨光生物	农林牧渔	农产品加工	603102.SH	百合股份	食品饮料	食品加工
002458.SZ	益生股份	农林牧渔	养殖业	002557.SZ	洽洽食品	食品饮料	休闲食品

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。

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：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806