

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） 分析师：龚轶之（执业 S1130523050001）

lijingl@gjzq.com.cn

gongyizhi@gjzq.com.cn

PMI 环比下行，需求仍有压力

投资建议

- PMI 边际下行，终端需求承压。5 月中国 PMI 录得 48.8，环比下行 0.4pct，继续低于临界点，前期积压需求释放后内生动力不足。服务业 PMI 录得 53.8，环比下降 1.3pct，同样出现边际下行。分行业看，铁路/水路/航空等行业保持高位景气，线下场景继续修复，但房地产商务活动指数低于临界点带来拖累，反映出楼市预期依然偏弱。
- 5 月消费偏弱，低估值板块较优。5 月交易日结束，市场整体出现下行，消费弱于大盘。分行业看，仅纺织服饰获得 0.6% 的超额收益表现略优，板块绝对估值水平较低；高权重的餐饮、家电出现明显调整，估值继续消化，反映出市场风格变化。
- 板块大势调整，关注结构机会。后疫情时代消费需求增速中枢调整，继续关注两类机会：1) 估值水平下降的龙头白马，业绩下行空间有限带来防御性，超跌后带来机会；2) 基本面支撑的结构性 α 机会，例如 AI 产业变革加持的传媒板块，得到 6 月卖方大消费个股集中推荐。短期内低估值策略可能更优，继续等待板块风格调整结束。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。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数下跌，商贸零售（-3.1%）、传媒（-3.0%）、农林牧渔（-2.5%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1781.3 亿元，周环比上升 27.8%，占 A 股整体日均成交额的 18.9%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-66.5 亿元；股东减持-97.3 亿元；新发基金+95.9 亿元；融资资金+31.9 亿元；陆港通资金+112.9 亿元。
- 主力资金流动：上周各行业均呈现主力资金净流出状态，农林牧渔、食品饮料、轻工制造板块主力资金净流出金额居前。奥飞娱乐（传媒）、世纪华通（传媒）、创维数字（家用电器）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周北向资金大多呈净流出，食品饮料、商贸零售、传媒净流出额居前。昆仑万维（传媒）、海尔智家（家用电器）、伊利股份（食品饮料）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周南向资金大多呈净流入，社会服务、纺织服饰、家用电器行业南向资金净流入居前。东方甄选（社会服务）、创维集团（家用电器）、快手-W（传媒）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比 7.2%（上期为 7.1%）；沪市换手率 0.7%（上期为 0.6%），深市换手率 1.8%（上期为 1.6%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 74.0%（上周 75.5%），灵活配置型基金估算仓位 58.2%（上周 60.7%）。
- 热点题材：中文语料库、网络游戏、AIGC、抖音平台、网红经济。

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： PMI 环比下行， 需求仍有压力	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	13
5.1、市场情绪.....	13
5.2、热点题材.....	13
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

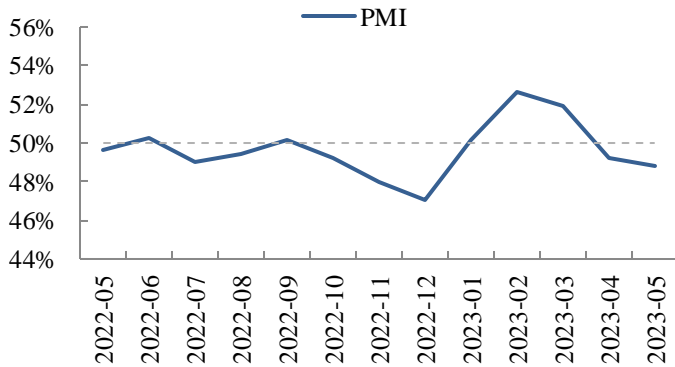
图表 1： PMI 指数.....	4
图表 2： PMI 服务指数.....	4
图表 3： 5 月消费板块表现.....	4
图表 4： 6 月大消费金股.....	5
图表 5： A 股大盘涨跌幅（%）	5
图表 6： 主要消费指数涨跌幅（%）	5
图表 7： A 股大消费一级行业涨跌幅（%）	5
图表 8： A 股成交额统计（亿元， %）	6
图表 9： A 股大消费一级行业成交额统计（亿元， %）	6

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 2023/6/2).....	13
图表 36: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/6/2).....	14
图表 37: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/6/2).....	14
图表 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/6/2).....	15

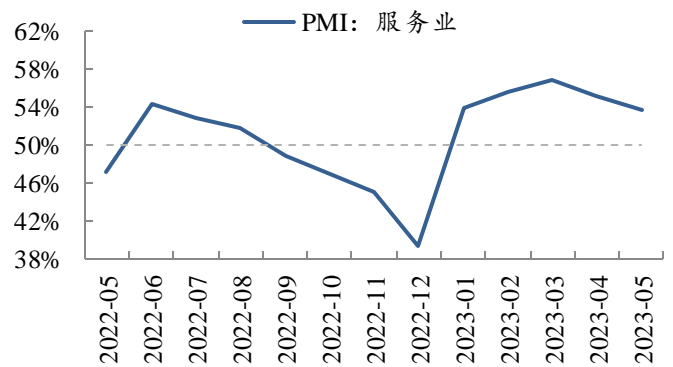
1、市场观点：PMI 环比下行，需求仍有压力

PMI 边际下行，终端需求承压。5 月中国 PMI 录得 48.8，环比下行 0.4pct，继续低于临界点，前期积压需求释放后内生动力不足。服务业 PMI 录得 53.8，环比下降 1.3pct，同样出现边际下行。分行业看，铁路/水路/航空等行业保持高位景气，线下场景继续修复，但房地产商务活动指数低于临界点带来拖累，反映出楼市预期依然偏弱。

图表1：PMI 指数



图表2：PMI 服务指数



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

5 月消费偏弱，低估值板块较优。5 月交易日结束，市场整体出现下行，消费弱于大盘。分行业看，仅纺织服饰获得 0.6% 的超额收益表现略优，板块绝对估值水平较低；高权重的食品饮料、家电出现明显调整，估值继续消化，反映出市场风格变化。

图表3：5 月消费板块表现

一级行业	2023 年 5 月		年初至今	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
纺织服饰	-2.7%	0.6%	1.2%	-1.5%
轻工制造	-3.6%	-0.2%	-2.9%	-5.7%
社会服务	-4.1%	-0.8%	-6.7%	-9.4%
传媒	-4.5%	-1.2%	48.4%	45.6%
美容护理	-6.5%	-3.2%	-12.0%	-14.8%
家用电器	-7.4%	-4.1%	4.2%	1.4%
食品饮料	-7.9%	-4.6%	-7.1%	-9.9%
农林牧渔	-10.1%	-6.7%	-11.1%	-13.9%
商贸零售	-11.7%	-8.4%	-19.7%	-22.5%
万得全 A	-3.3%		2.8%	

来源：Wind，国金证券研究所

板块大势调整，关注结构机会。后疫情时代消费需求增速中枢调整，继续关注两类机会：1) 估值水平下降的龙头白马，业绩下行空间有限带来防御性，超跌后带来机会；2) 基本面支撑的结构性 α 机会，例如 AI 产业变革加持的传媒板块，得到 6 月卖方大消费股集中推荐。短期内低估值策略可能更优，继续等待板块风格调整结束。

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: 6月大消费金股

行业名称	证券简称	推荐次数	近3月推荐次数	行业名称	证券简称	推荐次数	近3月推荐次数
食品饮料	泸州老窖	3	11	社会服务	峨眉山A	2	2
	贵州茅台	3	6	商贸零售	百联股份	2	3
	顺鑫农业	2	4	农林牧渔	温氏股份	3	6
	广州酒家	2	3	美容护理	珀莱雅	2	5
家用电器	美的集团	6	11	传媒	吉比特	3	3
	科沃斯	6	11		恺英网络	3	13
	小熊电器	3	4		皖新传媒	2	3
	海信家电	2	3		三七互娱	2	10
纺织服装	华利集团	2	2		奥飞娱乐	2	2

来源: Wind, 国金证券研究所 (注1: 数据截至 2023/6/2; 注2: 仅收录推荐次数大于 2 的标的)

2、行情回顾

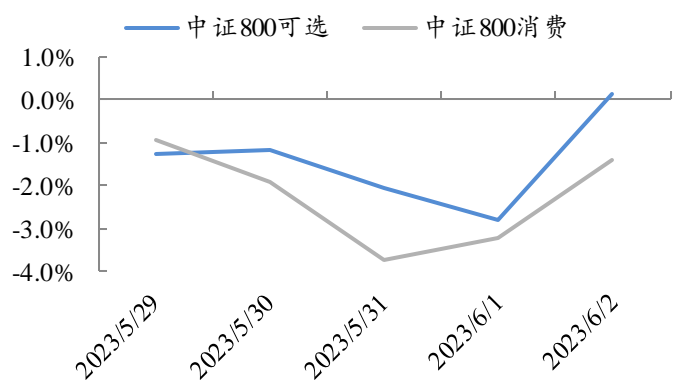
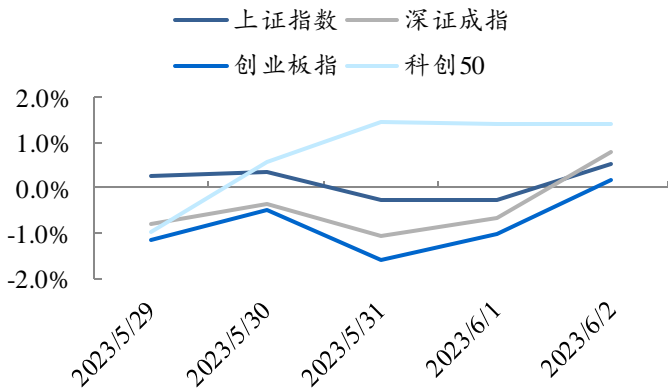
2.1、板块涨跌幅

上周 (2023/5/29-2023/6/2) 上证指数收报 3230.1 点, 上涨 0.5%; 深证成指收报 10998.1 点, 上涨 0.8%; 创业板指收报 2233.3 点, 上涨 0.2%; 科创 50 收报 1053.3 点, 上涨 1.4%。

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 19302.5 点, 下跌-1.4%; 中证 800 可选指数收报 5138.6 点, 上涨 0.1%。

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, 商贸零售 (-3.1%)、传媒 (-3.0%)、农林牧渔 (-2.5%) 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
2023/5/22	-0.7%	-1.2%	-0.8%	-0.4%	-0.8%	1.6%	-0.4%	-1.8%	-1.0%
2023/5/23	-1.1%	-1.1%	0.0%	-0.1%	-0.8%	4.1%	0.5%	0.3%	-0.4%
2023/5/24	-2.0%	-1.2%	-0.7%	-0.3%	-0.3%	1.3%	1.2%	-0.9%	-1.3%
2023/5/25	0.6%	-2.0%	0.5%	0.0%	0.4%	2.6%	1.4%	0.2%	0.6%
2023/5/26	2.1%	4.4%	0.5%	2.1%	0.2%	-0.2%	-0.6%	1.9%	0.7%
本周涨跌幅	-1.1%	-1.2%	-0.5%	1.2%	-1.4%	9.7%	2.1%	-0.5%	-1.4%
本月涨跌幅	2.7%	2.3%	0.9%	2.1%	0.5%	2.4%	0.8%	2.0%	1.3%
年初至今涨跌幅	-7.1%	4.2%	1.2%	-2.9%	-12.0%	48.4%	-6.7%	-19.7%	-11.1%

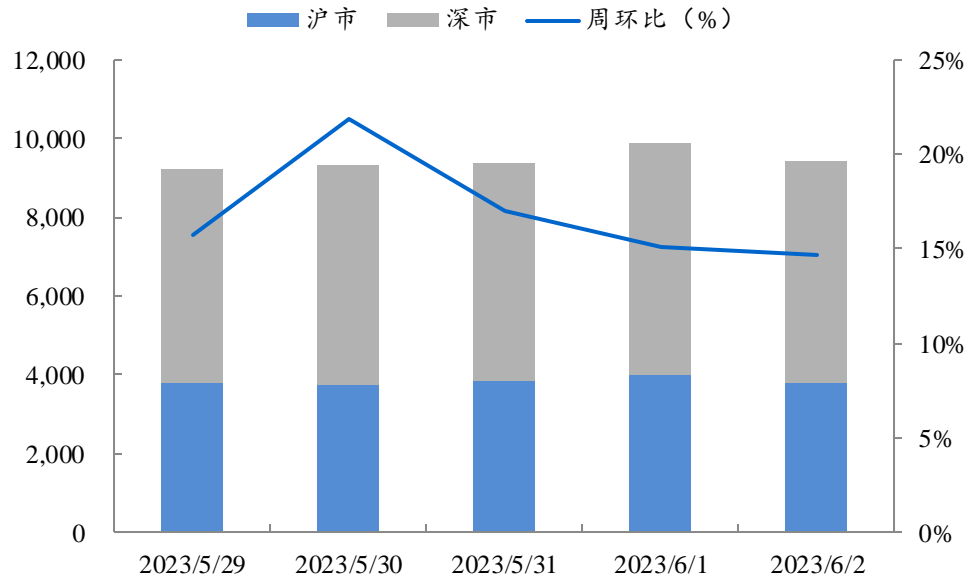
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周（2023/5/29-2023/6/2）A股成交额有所下跌。两市日均成交额 9440.0 亿元，周环比上升 16.8%。

其中大消费行业整体日均成交额 1781.3 亿元，周环比上升 27.8%，占 A 股整体日均成交额的 18.9%。

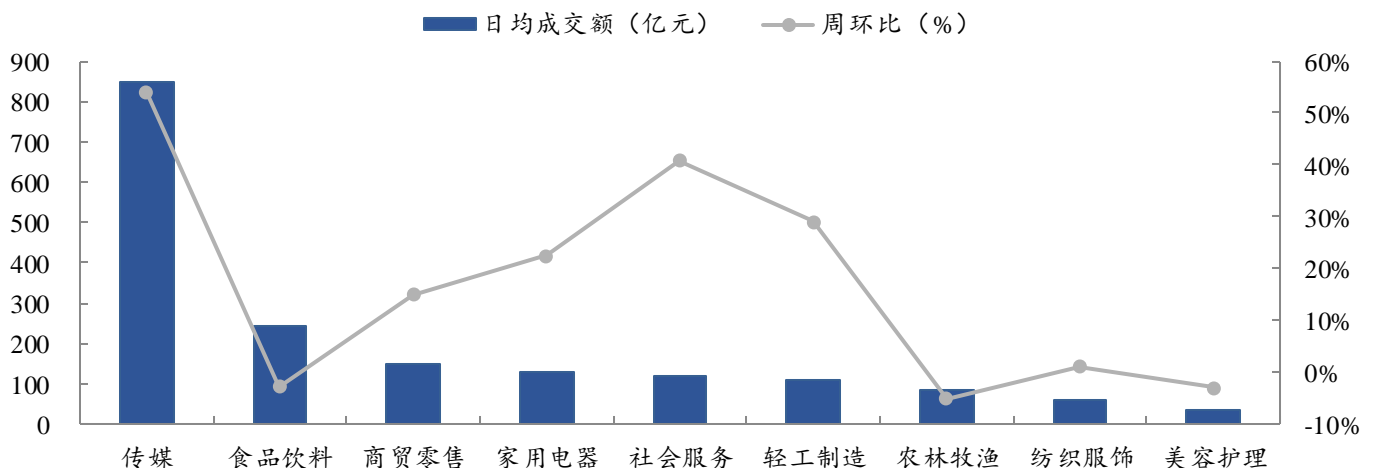
图表8：A股成交额统计（亿元，%）



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（847.0 亿元）、食品饮料（244.2 亿元）、商贸零售（148.8 亿元）板块日均成交额居前，传媒（53.9%）、社会服务（40.8%）、轻工制造（29.1%）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 6 月 2 日，A 股整体 PE 为 17.9，处于历史 49.2%的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 11.8，处于历史 37.8%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 2.9%，处于 2015 年以来 83.0%的分位水平。

聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 28.0，处于历史 38.4%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 19.7，处于历史 40.2%的水平。

图表10: Wind 全 A 指数 PE 估值水平



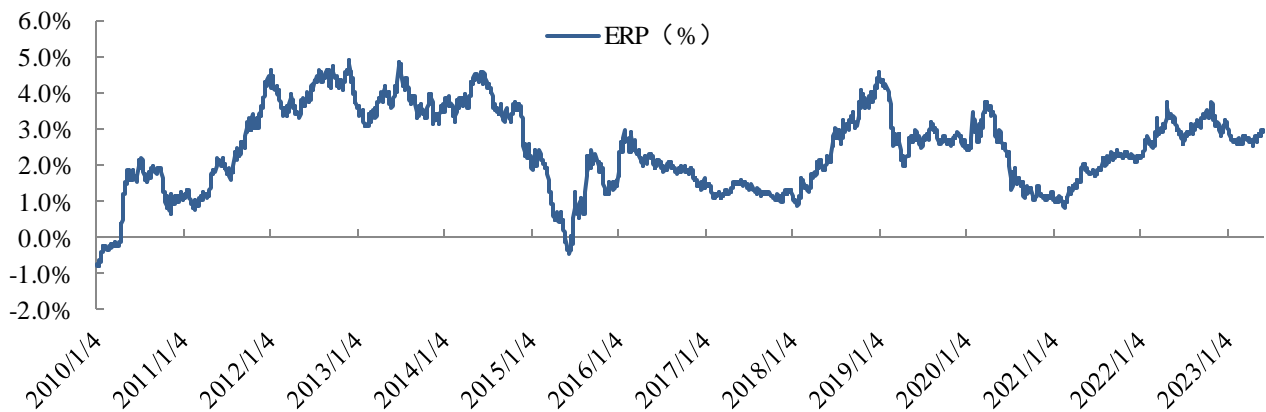
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

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)

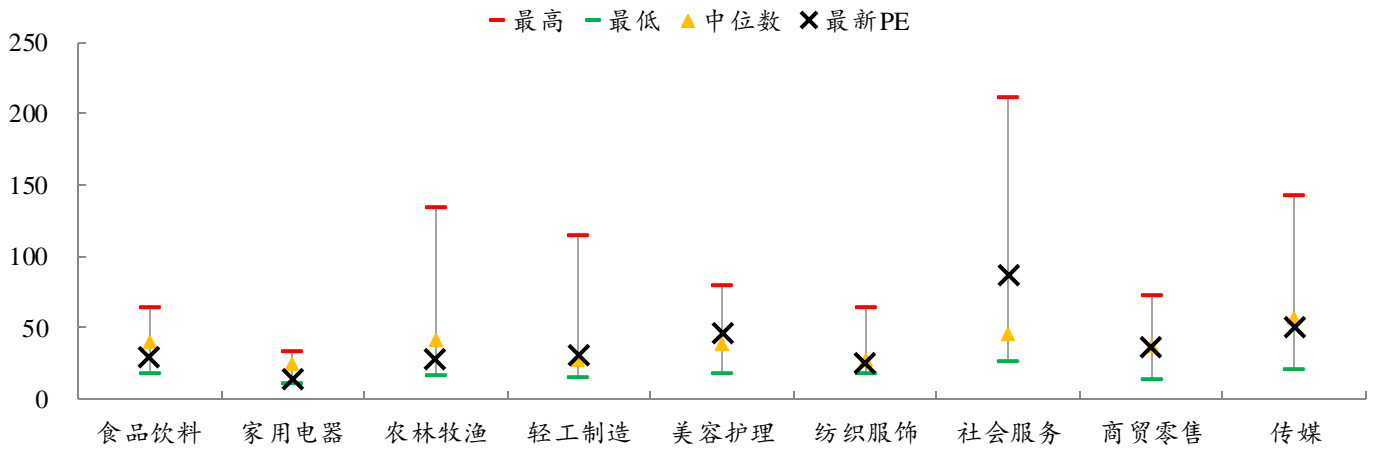
图表14: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



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

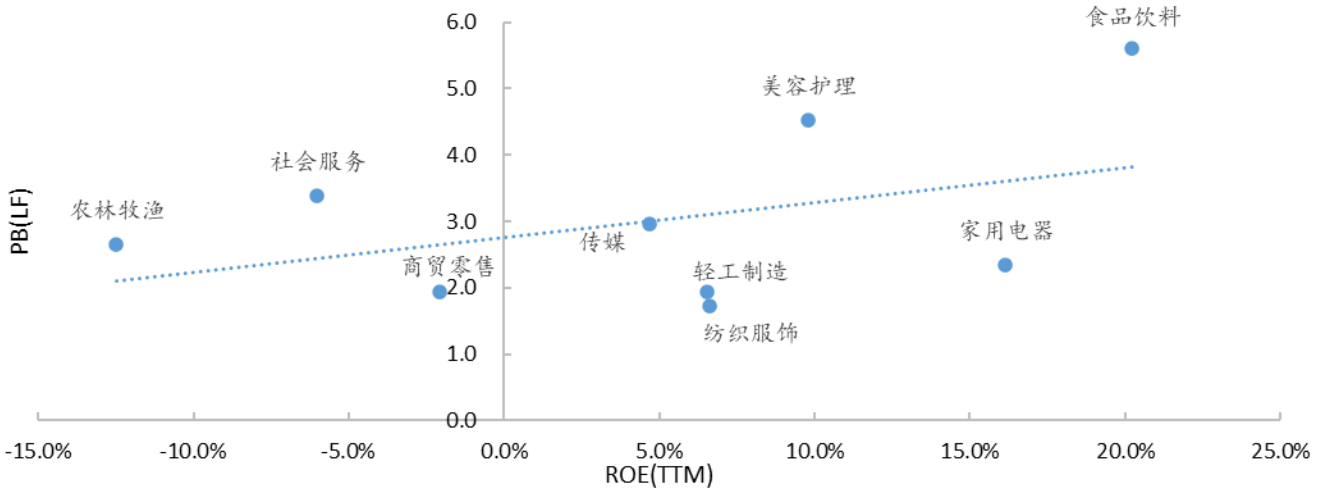
3.2、大消费行业估值

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	-66.5	-195.1	128.6
	重要股东增减持	-97.3	-109.9	12.6
机构投资者	新发基金规模	95.9	75.7	20.2
杠杆资金	融资买入	31.9	-59.2	91.1
境外资金	陆港通-港股通	112.9	-178.9	291.8

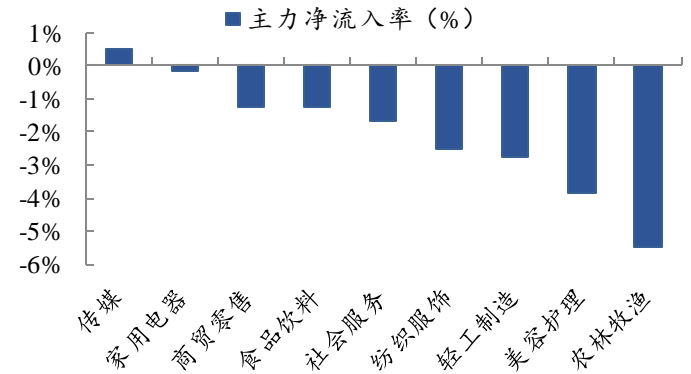
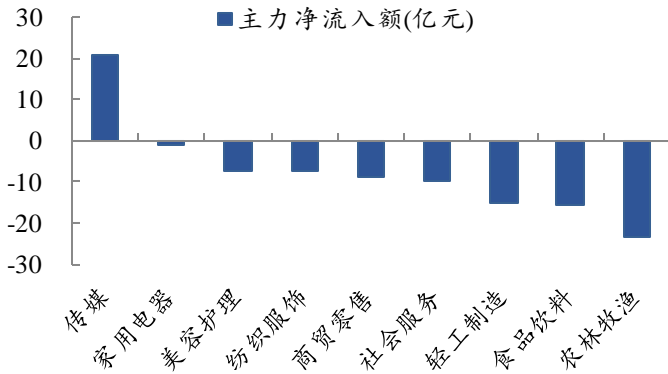
来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

从 A 股大消费一级行业看，上周各行业均呈现主力资金净流出状态，农林牧渔 (-23.7 亿元)、食品饮料 (-15.5 亿元)、轻工制造 (-15.3 亿元) 板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔 (-5.5%)、美容护理 (-3.8%)、轻工制造 (-2.7%) 板块主力资金交易额占比较高。

图表18：本周主力净流入额排名（亿元）

图表19：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，上周奥飞娱乐（传媒，5.1 亿元）、世纪华通（传媒，4.5 亿元）、创维数字（家用电器，4.2 亿元）主力资金净流入金额居前；龙大美食（食品饮料，22.5%）、德力股份（轻工制造，21.7%）、黑芝麻（食品饮料，21.0%）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	奥飞娱乐	传媒	5.1	1	龙大美食	食品饮料	22.5%
2	世纪华通	传媒	4.5	2	德力股份	轻工制造	21.7%
3	创维数字	家用电器	4.2	3	黑芝麻	食品饮料	21.0%
4	遥望科技	传媒	3.8	4	海印股份	商贸零售	13.6%
5	焦点科技	商贸零售	3.7	5	春兰股份	家用电器	12.4%
6	三七互娱	传媒	3.6	6	爱丽家居	轻工制造	11.8%
7	掌阅科技	传媒	3.5	7	奥飞娱乐	传媒	11.5%
8	吉比特	传媒	3.2	8	松炆资源	轻工制造	11.1%
9	中文在线	传媒	3.1	9	佩蒂股份	农林牧渔	10.9%
10	姚记科技	传媒	2.5	10	王子新材	轻工制造	10.7%
11	恺英网络	传媒	2.4	11	奥佳华	家用电器	10.0%
12	黑芝麻	食品饮料	2.1	12	融捷健康	家用电器	9.7%
13	格力电器	家用电器	1.9	13	创维数字	家用电器	9.4%
14	皖新传媒	传媒	1.9	14	维维股份	食品饮料	9.4%
15	顺网科技	传媒	1.7	15	新巨丰	轻工制造	8.8%

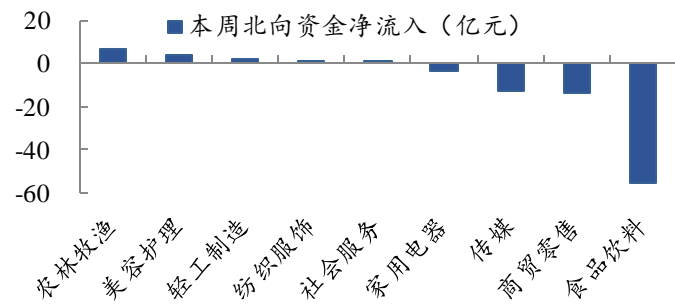
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

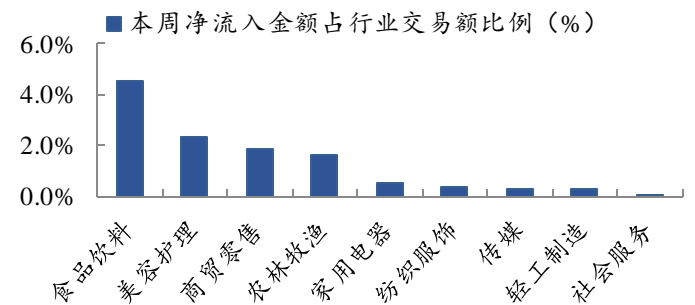
4.3.1、北向资金

从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流出，其中食品饮料 (-55.5 亿元)、商贸零售 (-13.7 亿元)、传媒 (-12.7 亿元) 净流出额居前。食品饮料 (4.5%)、美容护理 (2.3%)、商贸零售 (1.8%) 板块北向资金交易额占比较高。

图表21: A股消费行业本周北向资金净流入(亿元)



图表22: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)

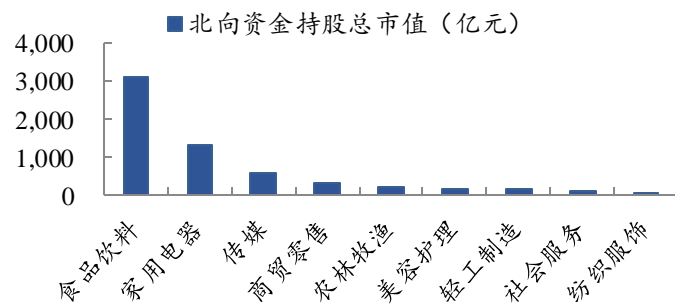


来源: Wind, 国金证券研究所

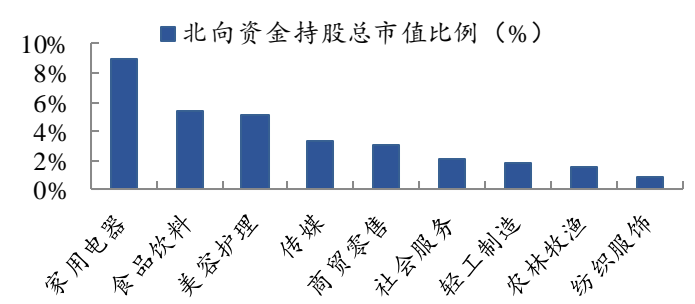
来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年6月2日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(3089.7亿元)、家用电器(1311.4亿元)、传媒(589.5亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(9.0%)、食品饮料(5.5%)、美容护理(5.1%)。

图表23: A股消费行业北向资金持股总市值(亿元)



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

来源: Wind, 国金证券研究所

从A股大消费个股看,上周昆仑万维(传媒,7.2亿元)、海尔智家(家用电器,6.5亿元)、伊利股份(食品饮料,4.7亿元)北向资金净流入金额居前;贵州茅台(食品饮料,-39.0亿元)、中国中免(商贸零售,-22.1亿元)、美的集团(家用电器,-22.0亿元)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	昆仑万维	传媒	7.2	1	贵州茅台	食品饮料	-39.0
2	海尔智家	家用电器	6.5	2	中国中免	商贸零售	-22.1
3	伊利股份	食品饮料	4.7	3	美的集团	家用电器	-22.0
4	三七互娱	传媒	2.4	4	海天味业	食品饮料	-12.9
5	世纪华通	传媒	2.2	5	五粮液	食品饮料	-8.4
6	石头科技	家用电器	1.9	6	格力电器	家用电器	-3.9
7	电广传媒	传媒	1.7	7	泸州老窖	食品饮料	-2.1
8	巨人网络	传媒	1.6	8	洋河股份	食品饮料	-2.0
9	顾家家居	轻工制造	1.5	9	中文在线	传媒	-1.9
10	欧派家居	轻工制造	1.4	10	小商品城	商贸零售	-1.8
11	东方明珠	传媒	1.4	11	宋城演艺	社会服务	-1.5
12	恺英网络	传媒	1.3	12	三花智控	家用电器	-1.5
13	神州泰岳	传媒	1.2	13	洽洽食品	食品饮料	-1.3
14	兆驰股份	家用电器	1.1	14	安井食品	食品饮料	-1.2
15	利欧股份	传媒	1.0	15	汤臣倍健	食品饮料	-1.0

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年6月2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,1467亿元)、美的集团(家用电器,661亿元)、五粮液(食品饮料,422亿元);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,20.2%)、分众传媒(传媒,19.2%)。

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	1467	1	珀莱雅	美容护理	24.0%
2	美的集团	家用电器	661	2	洽洽食品	食品饮料	20.2%
3	五粮液	食品饮料	422	3	分众传媒	传媒	19.2%
4	伊利股份	食品饮料	307	4	美的集团	家用电器	18.2%
5	中国中免	商贸零售	259	5	三花智控	家用电器	17.8%
6	格力电器	家用电器	195	6	伊利股份	食品饮料	16.4%
7	海天味业	食品饮料	184	7	索菲亚	轻工制造	13.2%
8	分众传媒	传媒	180	8	华测检测	社会服务	12.6%
9	三花智控	家用电器	162	9	中国中免	商贸零售	10.8%
10	海尔智家	家用电器	152	10	海尔智家	家用电器	10.6%
11	泸州老窖	食品饮料	124	11	吉比特	传媒	10.6%
12	珀莱雅	美容护理	113	12	豪悦护理	美容护理	10.5%
13	山西汾酒	食品饮料	80	13	格力电器	家用电器	10.2%
14	牧原股份	农林牧渔	61	14	苏泊尔	家用电器	9.5%
15	洋河股份	食品饮料	59	15	完美世界	传媒	9.3%

来源: Wind, 国金证券研究所

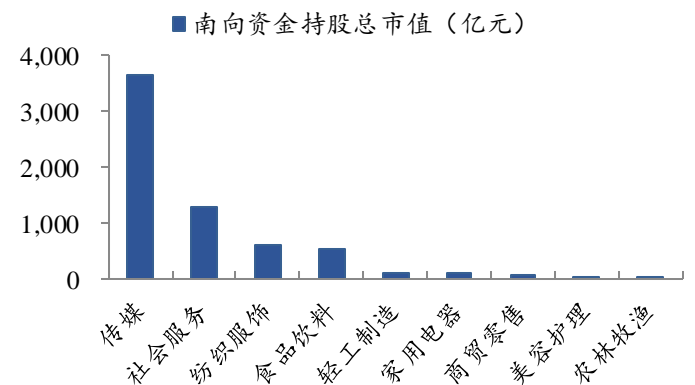
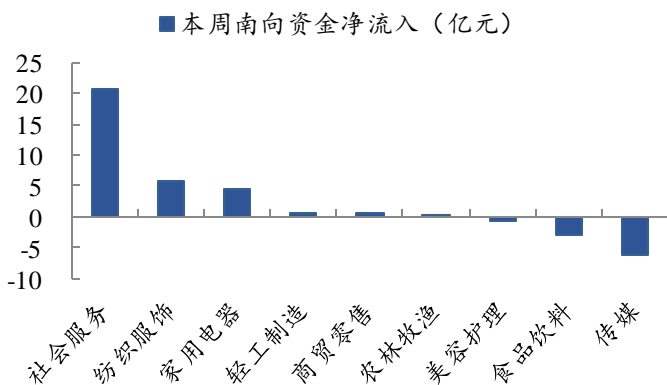
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看,上周社会服务(20.8亿元)、纺织服饰(5.8亿元)、家用电器(4.5亿元)行业南向资金净流入居前。

截至2023年6月2日,南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒(3659.0亿元)、社会服务(1278.1亿元)、纺织服饰(585.3亿元)。

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,上周东方甄选(社会服务,11.9亿元)、创维集团(家用电器,5.2亿元)、快手-W(传媒,5.0亿元)南向资金净流入金额居前;腾讯控股(传媒,-28.8亿元)、美团-W(社会服务,-20.2亿元)、青岛啤酒股份(食品饮料,-4.0亿元)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	东方甄选	社会服务	11.9	1	腾讯控股	传媒	-28.8
2	创维集团	家用电器	5.2	2	美团-W	社会服务	-20.2
3	快手-W	传媒	5.0	3	青岛啤酒股份	食品饮料	-4.0
4	泡泡玛特	轻工制造	1.6	4	李宁	纺织服饰	-3.3
5	中国儒意	传媒	1.4	5	安踏体育	纺织服饰	-2.9
6	农夫山泉	食品饮料	1.1	6	海底捞	社会服务	-1.6
7	同程旅行	社会服务	0.4	7	波司登	纺织服饰	-1.5
8	蒙牛乳业	食品饮料	0.4	8	华润啤酒	食品饮料	-1.3
9	天立国际控股	社会服务	0.4	9	特步国际	纺织服饰	-1.1
10	阿里影业	传媒	0.3	10	九毛九	社会服务	-1.1
11	阜博集团	传媒	0.3	11	微盟集团	传媒	-0.9
12	百胜中国	社会服务	0.3	12	澳博控股	社会服务	-0.9
13	创梦天地	传媒	0.3	13	银河娱乐	社会服务	-0.9
14	希望教育	社会服务	0.2	14	周大福	纺织服饰	-0.8
15	JS 环球生活	家用电器	0.2	15	达利食品	食品饮料	-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 6 月 2 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,2894 亿元)、美团-W(社会服务,789 亿元)、快手-W(传媒,269 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,39.7%)、新华文轩(传媒,29.8%)。

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	2894	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	789	2	晨鸣纸业	轻工制造	39.7%
3	快手-W	传媒	269	3	新华文轩	传媒	29.8%
4	华润啤酒	食品饮料	206	4	红星美凯龙	商贸零售	28.1%
5	安踏体育	纺织服饰	202	5	东方甄选	社会服务	27.6%
6	李宁	纺织服饰	200	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	108	7	中粮家佳康	食品饮料	26.5%
8	东方甄选	社会服务	81	8	宇华教育	社会服务	26.4%
9	阅文集团	传媒	44	9	阜博集团	传媒	24.6%
10	泡泡玛特	轻工制造	43	10	青岛啤酒股份	食品饮料	24.5%
11	海尔智家	家用电器	40	11	心动公司	传媒	24.3%
12	九毛九	社会服务	40	12	微盟集团	传媒	23.8%
13	特步国际	纺织服饰	39	13	阿里影业	传媒	23.4%
14	海底捞	社会服务	37	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	中国儒意	传媒	37	15	乐享集团	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

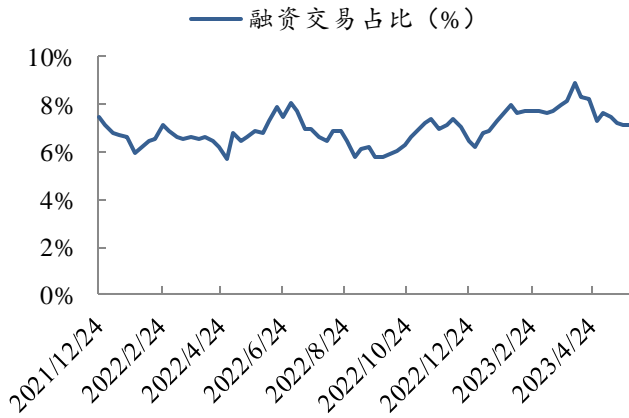
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.2% (上期为 7.1%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 74.0% (上周 75.5%)，灵活配置型基金估算仓位 58.2% (上周 60.7%)。

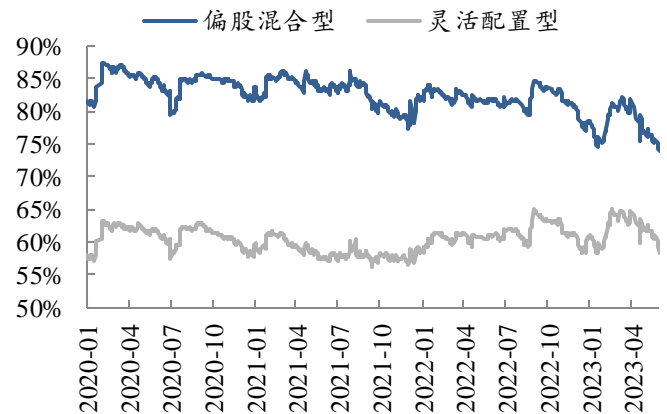
本周沪市换手率 0.7% (上期为 0.6%)，深市换手率 1.8% (上期为 1.6%)。

图表31: A股融资交易占比 (%)



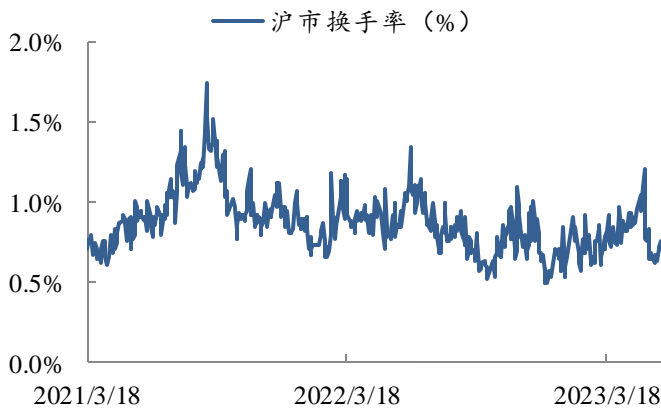
来源: Wind, 国金证券研究所

图表32: 开放式基金持仓水平



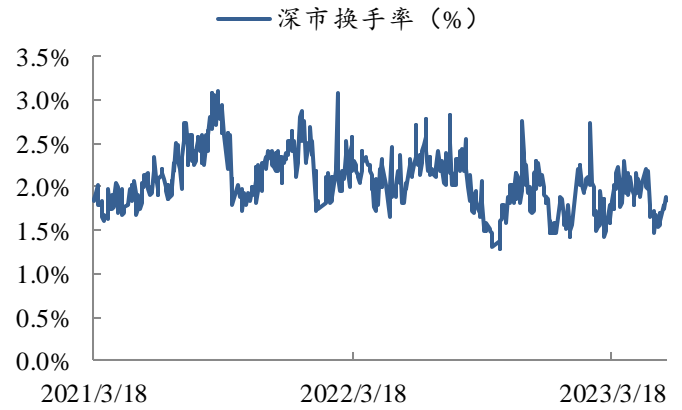
来源: Wind, 国金证券研究所

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 2023/6/2)

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	中文语料库	10.8%	1	网络游戏	8.1%	1	智能音箱	12.3%
2	网络游戏	10.6%	2	中文语料库	7.8%	2	MR 头显	7.5%
3	AIGC	8.7%	3	抖音平台	7.5%	3	ChatGPT	6.5%
4	抖音平台	8.3%	4	华为鸿蒙	7.0%	4	AIGC	2.8%
5	网红经济	8.2%	5	网红经济	5.3%	5	职业教育	0.5%

来源: Wind, 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2023/6/2)

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	天地在线	传媒	广告营销	49.2%	6
2	电广传媒	传媒	电视广播II	33.0%	8
3	唐德影视	传媒	影视院线	30.1%	6
4	创维数字	家用电器	黑色家电	30.0%	4
5	中文在线	传媒	出版	26.0%	6
6	若羽臣	商贸零售	互联网电商	25.0%	4
7	焦点科技	商贸零售	互联网电商	23.7%	6
8	天娱数科	传媒	游戏II	21.5%	9
9	中广天择	传媒	影视院线	21.2%	6
10	百纳千成	传媒	影视院线	20.0%	6

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2023/6/2)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000888.SZ	峨眉山A	社会服务	旅游及景区	002429.SZ	兆驰股份	家用电器	黑色家电
300280.SZ	紫天科技	社会服务	旅游及景区	300089.SZ	*ST文化	家用电器	黑色家电
002638.SZ	勤上股份	社会服务	教育	301004.SZ	嘉益股份	家用电器	黑色家电
601952.SH	苏垦农发	社会服务	教育	002354.SZ	天娱数科	传媒	游戏II
002489.SZ	浙江永强	轻工制造	家居用品	002517.SZ	恺英网络	传媒	游戏II
600158.SH	中体产业	轻工制造	家居用品	002602.SZ	世纪华通	传媒	游戏II
002117.SZ	东港股份	轻工制造	包装印刷	002605.SZ	姚记科技	传媒	游戏II
002229.SZ	鸿博股份	轻工制造	包装印刷	300859.SZ	*ST西域	传媒	游戏II
300688.SZ	创业黑马	轻工制造	包装印刷	600199.SH	金种子酒	传媒	游戏II
300797.SZ	钢研纳克	轻工制造	包装印刷	600839.SH	四川长虹	传媒	游戏II
002321.SZ	ST华英	农林牧渔	养殖业	601900.SH	南方传媒	传媒	游戏II
300856.SZ	科思股份	农林牧渔	养殖业	000802.SZ	北京文化	传媒	影视院线
002919.SZ	名臣健康	美容护理	个护用品	300113.SZ	顺网科技	传媒	影视院线
605268.SH	王力安防	美容护理	个护用品	002878.SZ	元隆雅图	传媒	广告营销
000404.SZ	长虹华意	家用电器	家电零部件II	002995.SZ	天地在线	传媒	广告营销
300031.SZ	宝通科技	家用电器	家电零部件II	603444.SH	吉比特	传媒	广告营销
000801.SZ	四川九洲	家用电器	黑色家电				

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38：A股大消费短线突破个股（截至2023/6/2）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002732.SZ	燕塘乳业	食品饮料	饮料乳品	301296.SZ	新巨丰	轻工制造	包装印刷
600597.SH	光明乳业	食品饮料	饮料乳品	603022.SH	新通联	轻工制造	包装印刷
603517.SH	绝味食品	食品饮料	休闲食品	603607.SH	京华激光	轻工制造	包装印刷
603886.SH	元祖股份	食品饮料	休闲食品	600883.SH	博闻科技	农林牧渔	种植业
002702.SZ	海欣食品	食品饮料	食品加工	832419.BJ	路斯股份	农林牧渔	饲料
600132.SH	重庆啤酒	食品饮料	非白酒	001206.SZ	依依股份	美容护理	个护用品
603696.SH	安记食品	食品饮料	调味发酵品II	002511.SZ	中顺洁柔	美容护理	个护用品
831039.BJ	国义招标	社会服务	专业服务	301009.SZ	可靠股份	美容护理	个护用品
000058.SZ	深赛格	商贸零售	一般零售	000541.SZ	佛山照明	家用电器	照明设备II
600539.SH	狮头股份	商贸零售	互联网电商	600261.SH	阳光照明	家用电器	照明设备II
001238.SZ	浙江正特	轻工制造	文娱用品	603515.SH	欧普照明	家用电器	照明设备II
001323.SZ	慕思股份	轻工制造	家居用品	002705.SZ	新宝股份	家用电器	小家电
002571.SZ	德力股份	轻工制造	家居用品	003023.SZ	彩虹集团	家用电器	小家电
002631.SZ	德尔未来	轻工制造	家居用品	002011.SZ	盾安环境	家用电器	家电零部件II
002853.SZ	皮阿诺	轻工制造	家居用品	300160.SZ	秀强股份	家用电器	家电零部件II
002918.SZ	蒙娜丽莎	轻工制造	家居用品	603112.SH	华翔股份	家用电器	家电零部件II
603008.SH	喜临门	轻工制造	家居用品	600060.SH	海信视像	家用电器	黑色家电
603180.SH	金牌厨柜	轻工制造	家居用品	002508.SZ	老板电器	家用电器	厨卫电器
603195.SH	公牛集团	轻工制造	家居用品	002543.SZ	万和电气	家用电器	厨卫电器
603268.SH	松发股份	轻工制造	家居用品	002677.SZ	浙江美大	家用电器	厨卫电器
603313.SH	梦百合	轻工制造	家居用品	300894.SZ	火星入	家用电器	厨卫电器
603326.SH	我乐家居	轻工制造	家居用品	300911.SZ	亿田智能	家用电器	厨卫电器
603385.SH	惠达卫浴	轻工制造	家居用品	603366.SH	日出东方	家用电器	厨卫电器
603389.SH	亚振家居	轻工制造	家居用品	605336.SH	帅丰电器	家用电器	厨卫电器
603661.SH	恒林股份	轻工制造	家居用品	200521.SZ	虹美菱B	家用电器	白色家电
603709.SH	中源家居	轻工制造	家居用品	600690.SH	海尔智家	家用电器	白色家电
603848.SH	好太太	轻工制造	家居用品	600983.SH	惠而浦	家用电器	白色家电
605099.SH	共创草坪	轻工制造	家居用品	300901.SZ	中胤时尚	纺织服饰	服装家纺
002735.SZ	王子新材	轻工制造	包装印刷	002394.SZ	联发股份	纺织服饰	纺织制造
002831.SZ	裕同科技	轻工制造	包装印刷	603558.SH	健盛集团	纺织服饰	纺织制造
003003.SZ	天元股份	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	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