

主要消费产业行业研究

(维持评级)

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：龚轶之（执业 S1130523050001）

gongyizhi@gjzq.com.cn

复苏幅度放缓，政策预期升温

投资建议

- 复苏幅度放缓，尚需政策支撑。2023年5月社零总额同比增长12.7%，涨幅环比下降5.7pct；除汽车以外同比上升11.5%，涨幅环比下降5.0pct，随着低基数期接近尾声、出行链及地产链带来拖累，月度增速读数下降。以21年为基数，观察真实修复，5月社零2年复合增速2.55%，较上月继续下滑0.07pct，延续4月以来弱复苏。
- 就业压力仍存，新增信贷回正。5月城镇调查失业率5.2%，环比持平，但16-24岁年轻群体失业率继续上行，5月回升至20.8%刷新历史最高水平。收入预期稳定是消费复苏的基石，就业结构性压力值得关注。此外5月居民中长期贷款小幅回升至同比多增637亿元，虽然恢复至正增长但去年基数较低，反映出居民扩表意愿依然不足。近期央行开启超预期降息，预计LPR也有下调可能，或能提振居民信心，尚待后续观察。
- 基本面继续磨底，估值来到低位。由于基本面数据环比放缓，带动悲观情绪。随着中证消费指数PE TTM来到29X的历史低位，基本面走弱或已部分price-in，尽管5月数据不及预期，但在降息和政策预期升温背景下市场并未出现下跌，并且本轮板块弱勢运行时间接近3个月，接近历史最长区间。本周北向资金大消费板块净流入41.7亿元，为3月以来的最高值。当基本面的影响逐步钝化，我们认为情绪改善可能会带动短期超跌反弹行情，市场环境类似于22年底，但幅度、持续性可能稍弱，注意把握节奏。行业配置上，业绩确定性仍是第一位，其次再看预期改善带来的估值反弹。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：上周各行业全线上涨，食品饮料（7.5%）、家用电器（5.3%）、美容护理（4.9%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额2076.5亿元，周环比上升11.9%，占A股整体日均成交额的20.6%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金流入增大。股权融资+136.8亿元；股东减持-45.0亿元；新发基金+329.0亿元；融资资金+67.5亿元；陆港通资金+203.2亿元。
- 主力资金流动：上周各行业多数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。五粮液（食品饮料，23.1亿元）、贵州茅台（食品饮料，14.9亿元）、视觉中国（传媒）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周北向资金大多呈净流出，家用电器、食品饮料、农林牧渔行业北向资金净流入额居前。贵州茅台（食品饮料）、五粮液（食品饮）、美的集团（家用电器）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出，传媒、商贸零售行业南向资金净流入额居前。腾讯控股（传媒）、阅文集团（传媒）、申洲国际（纺织服饰）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6.7%）；沪市换手率0.8%（上期为0.7%），深市换手率1.9%（上期为1.8%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位74.3%（上周75.1%），灵活配置型基金估算仓位58.7%（上周59.6%）。
- 热点题材：白酒、饮料制造精选、白色家电、智能音箱、空气能热泵。

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：复苏幅度放缓，政策预期升温.....	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.....	15
5.3.3、短线突破.....	16
6、风险提示.....	16

图表目录

图表 1：5月社零同比.....	4
图表 2：5月除汽车以外社零同比.....	4
图表 3：调查失业率（%）.....	4
图表 4：居民中长期贷款（亿元）.....	4
图表 5：中证消费 PE TTM.....	5
图表 6：北向资金净流入（亿元）.....	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

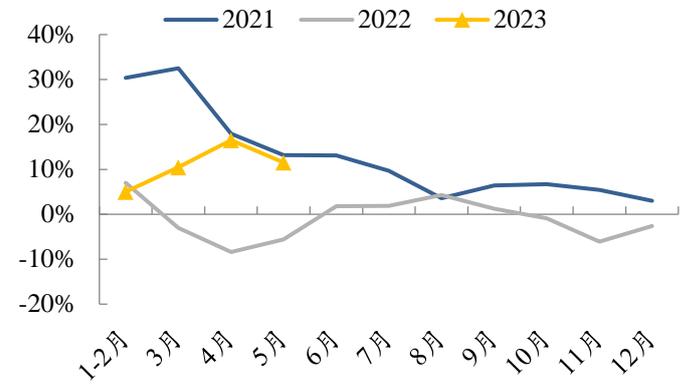
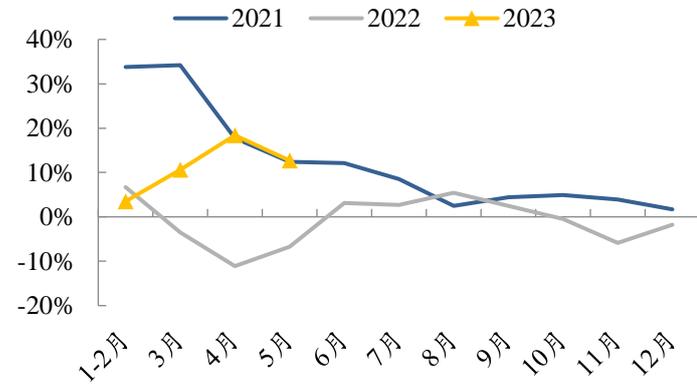
图表 10: A 股成交额统计 (亿元, %)	6
图表 11: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %)	6
图表 12: Wind 全 A 指数 PE 估值水平	7
图表 13: 沪深 300 指数 PE 估值水平	7
图表 14: A 股风险溢价	7
图表 15: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	7
图表 16: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	7
图表 17: A 股大消费一级行业 PE 估值	8
图表 18: A 股大消费一级行业 PE-ROE	8
图表 19: A 股流动性跟踪	8
图表 20: 本周主力净流入额排名 (亿元)	9
图表 21: 本周主力净流入率排名 (%)	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)	12
图表 30: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	12
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	13
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	14
图表 36: 深市日度换手率	14
图表 37: A 股大消费热点题材 (截至 2023/6/16)	14
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/6/16)	14
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/6/16)	15
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/6/16)	16

1、市场观点：复苏幅度放缓，政策预期升温

复苏幅度放缓，尚需政策支撑。2023年5月社零总额同比增长12.7%，涨幅环比下降5.7pct；除汽车以外同比上升11.5%，涨幅环比下降5.0pct，随着低基数期接近尾声、出行链及地产链带来拖累，月度增速读数下降。以21年为基数，观察真实修复，5月社零2年复合增速2.55%，较上月继续下滑0.07pct，延续4月以来的弱复苏态势。

图表1：5月社零同比

图表2：5月除汽车以外社零同比



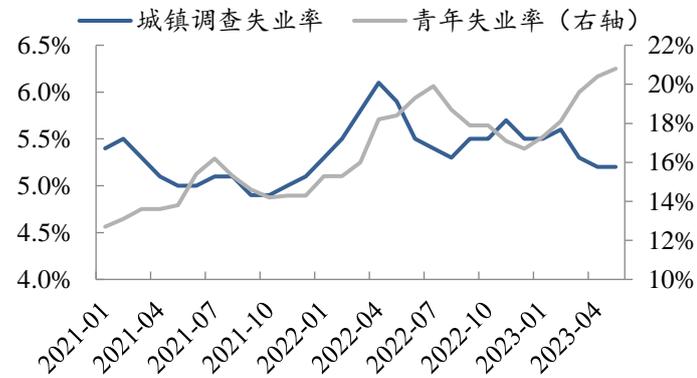
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

就业压力仍存，新增信贷回正。5月城镇调查失业率5.2%，环比持平，但16-24岁年轻群体失业率继续上行，5月回升至20.8%刷新历史最高水平。收入预期稳定是消费复苏的基石，就业结构性压力值得关注。此外5月居民中长期贷款小幅回升至同比多增637亿元，虽然恢复至正增长但去年基数较低，反映出居民扩表意愿依然不足。近期央行开启超预期降息，预计LPR也有下调可能，或能提振居民信心，尚待后续观察。

图表3：调查失业率 (%)

图表4：居民中长期贷款 (亿元)



来源：Wind，国金证券研究所



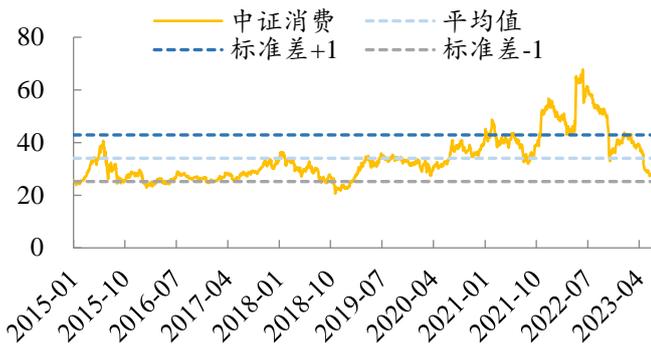
来源：国金证券研究所

基本面继续磨底，估值来到低位。由于基本面数据环比放缓，带动悲观情绪。随着中证消费指数PE TTM来到29X的历史低位，基本面走弱或已部分price-in，尽管5月数据不及预期，但在降息和政策预期升温背景下市场并未出现下跌，并且本轮板块弱势运行时间接近3个月，接近历史最长区间。本周北向资金大消费板块净流入41.7亿元，为3月以来的最高值。

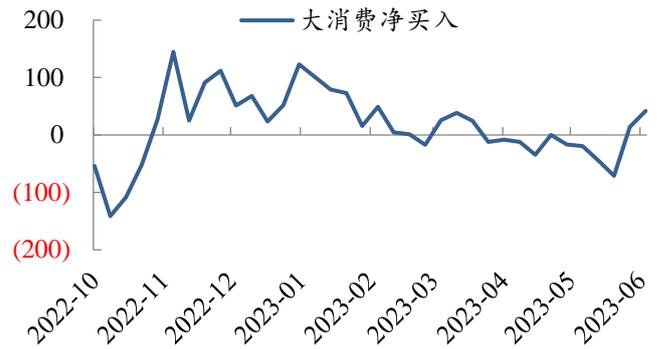
当基本面的影响逐步钝化，我们认为情绪改善可能会带动短期超跌反弹行情，市场环境类似于22年底，但幅度、持续性可能稍弱，注意把握节奏。

行业配置上，业绩确定性仍是第一位，其次再看预期改善带来的估值反弹。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5: 中证消费 PE TTM



图表6: 北向资金净流入 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计 2015 年以来数据)

来源: Wind, 国金证券研究所

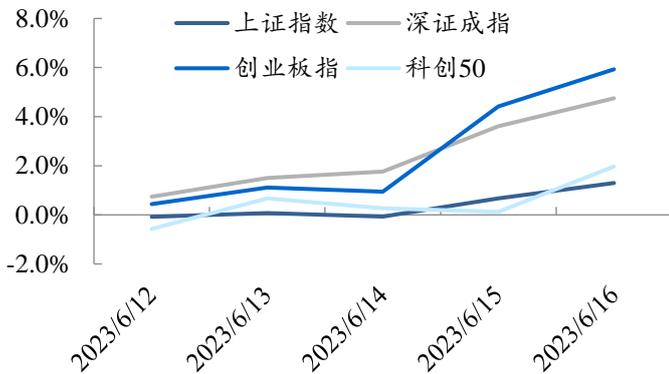
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

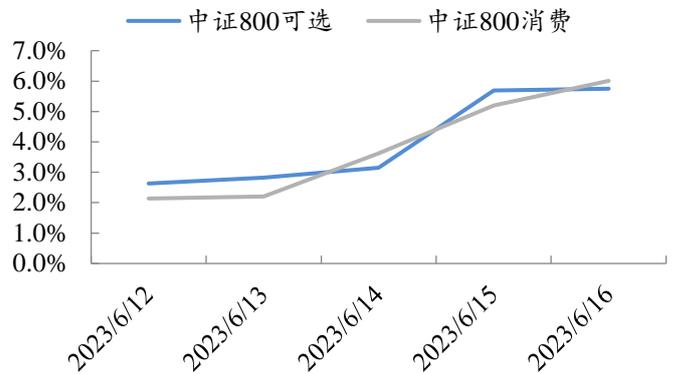
上周 (2023/6/12-2023/6/16) 上证指数收报 3273.3 点, 上涨 1.3%; 深证成指收报 11306.5 点, 上涨 4.7%; 创业板指收报 2270.1 点, 上涨 5.9%; 科创 50 收报 1052.9 点, 上涨 2.0%。

从主要消费大盘指数看, 表现优于市场。中证 800 消费指数收报 20109.8 点, 上涨 6.0%; 中证 800 可选指数收报 5459.2 点, 上涨 5.7%。

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, 上周各行业全线上涨, 食品饮料 (7.5%)、家用电器 (5.3%)、美容护理 (4.9%) 板块涨幅居前。

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
2023/6/12	2.5%	2.9%	1.2%	2.1%	1.9%	-0.3%	0.8%	0.9%	0.4%
2023/6/13	0.3%	-0.5%	-0.2%	0.0%	-0.5%	2.5%	0.4%	0.3%	-0.2%
2023/6/14	1.9%	0.6%	0.4%	0.1%	2.5%	1.2%	0.7%	1.3%	0.0%
2023/6/15	1.6%	2.0%	-0.3%	0.2%	1.2%	-0.5%	0.8%	1.5%	0.2%
2023/6/16	1.0%	0.3%	-0.1%	0.1%	-0.2%	1.6%	0.1%	-0.3%	1.3%
本周涨跌幅	7.5%	5.3%	0.9%	2.4%	4.9%	4.5%	2.9%	3.7%	1.7%
本月涨跌幅	8.3%	10.4%	1.1%	4.0%	1.4%	10.1%	5.4%	5.2%	3.4%
年初至今涨跌幅	-2.1%	12.4%	1.4%	-1.0%	-11.3%	59.5%	-2.4%	-17.2%	-9.3%

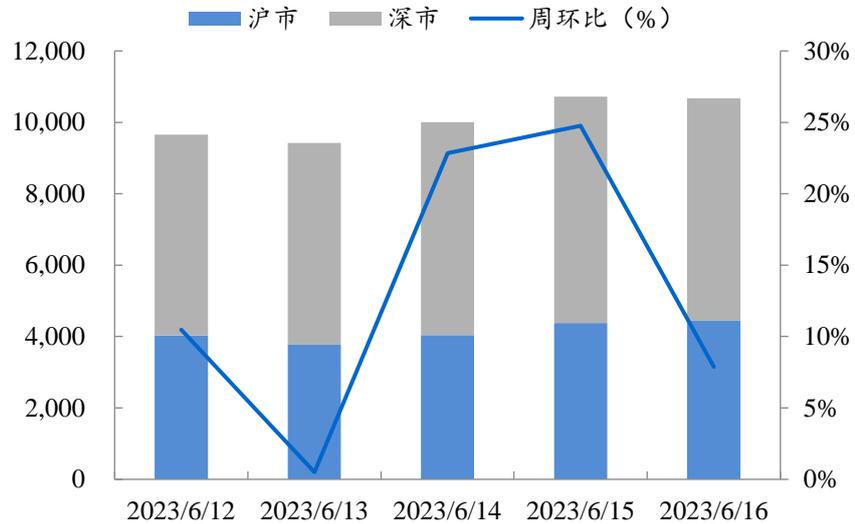
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周（2023/6/12-2023/6/16）A股成交额整体有所上涨。两市日均成交额 10096.3 亿元，周环比上涨 7.9%。

其中大消费行业整体日均成交额 2076.5 亿元，周环比上升 11.9%，占 A 股整体日均成交额的 20.6%。

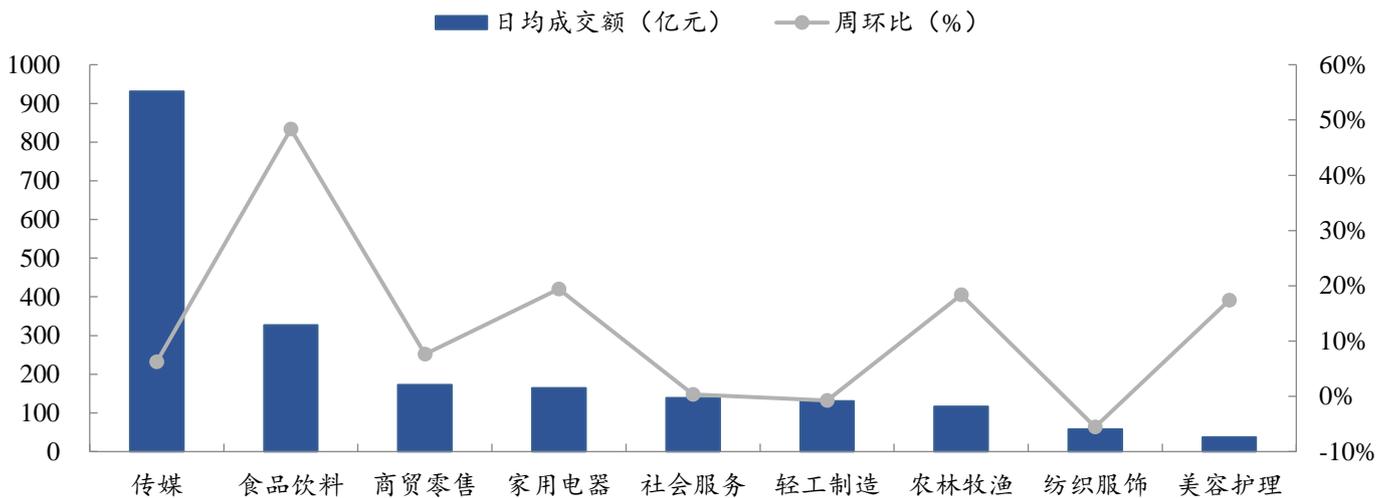
图表10：A股成交额统计（亿元，%）



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（931.3 亿元）、食品饮料（327.2 亿元）、商贸零售（172.6 亿元）板块日均成交额居前，食品饮料（48.3%）、家用电器（19.4%）、农林牧渔（18.4%）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 6 月 16 日，A 股整体 PE 为 18.1，处于历史 51.3%的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 12.0，处于历史 42.5%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 2.9%，处于 2015 年以来 84.1%的分位水平。

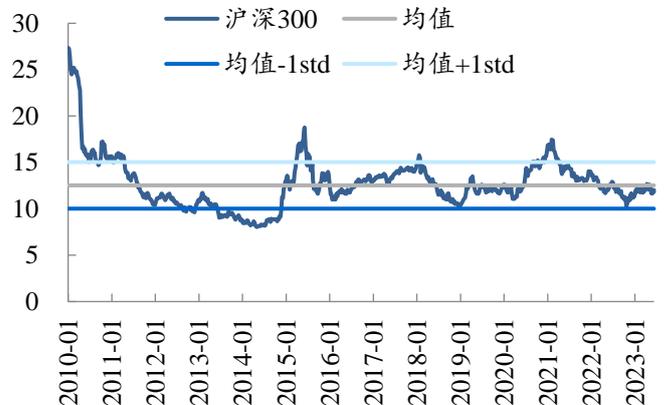
聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 29.4，处于历史 36.3%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 20.9，处于历史 40.6%的水平。

图表12: Wind 全 A 指数 PE 估值水平



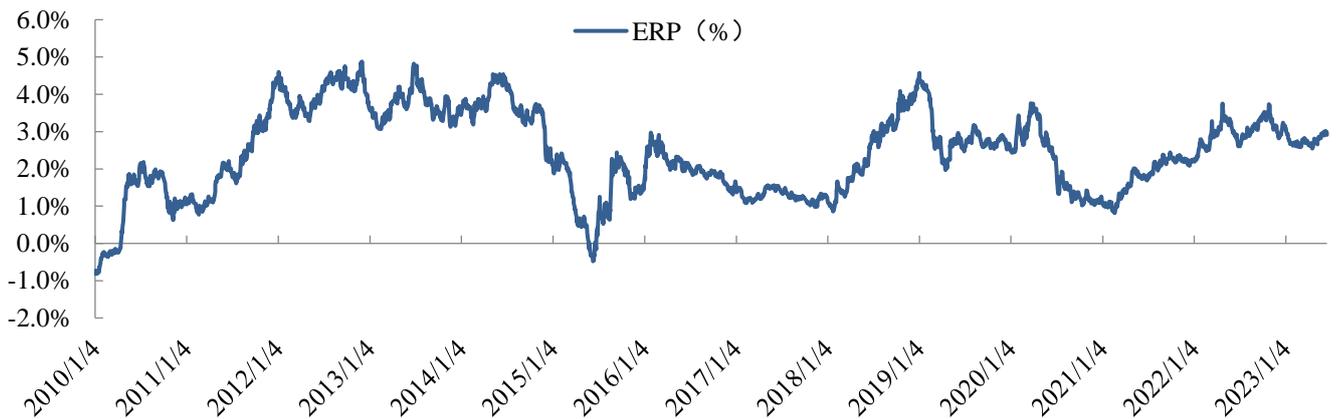
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表13: 沪深 300 指数 PE 估值水平



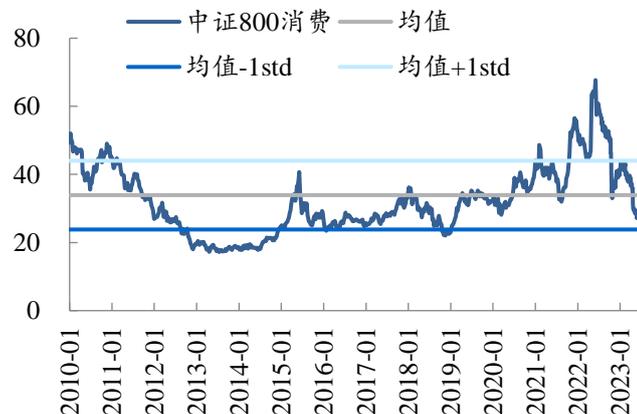
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

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)

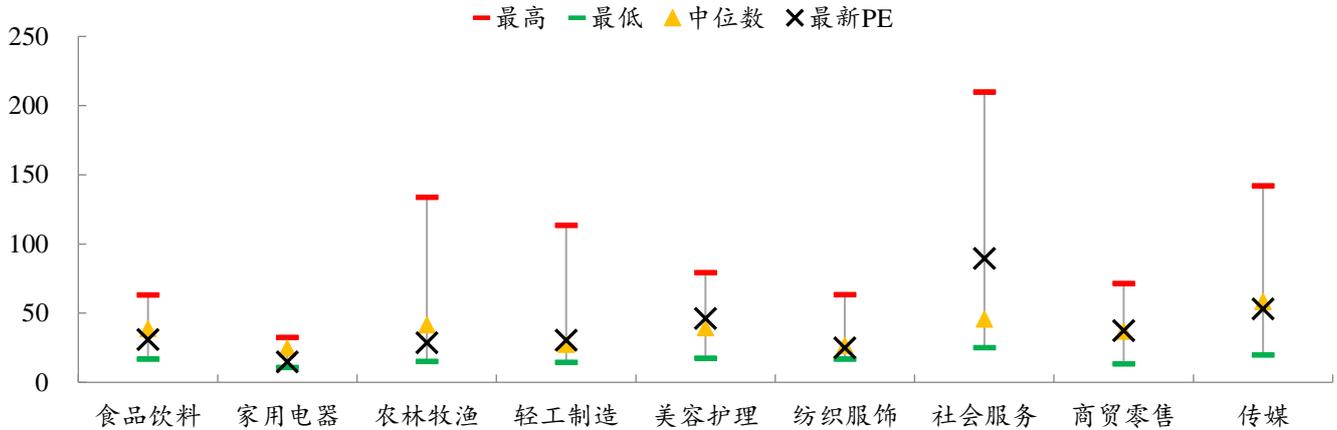
图表16: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



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

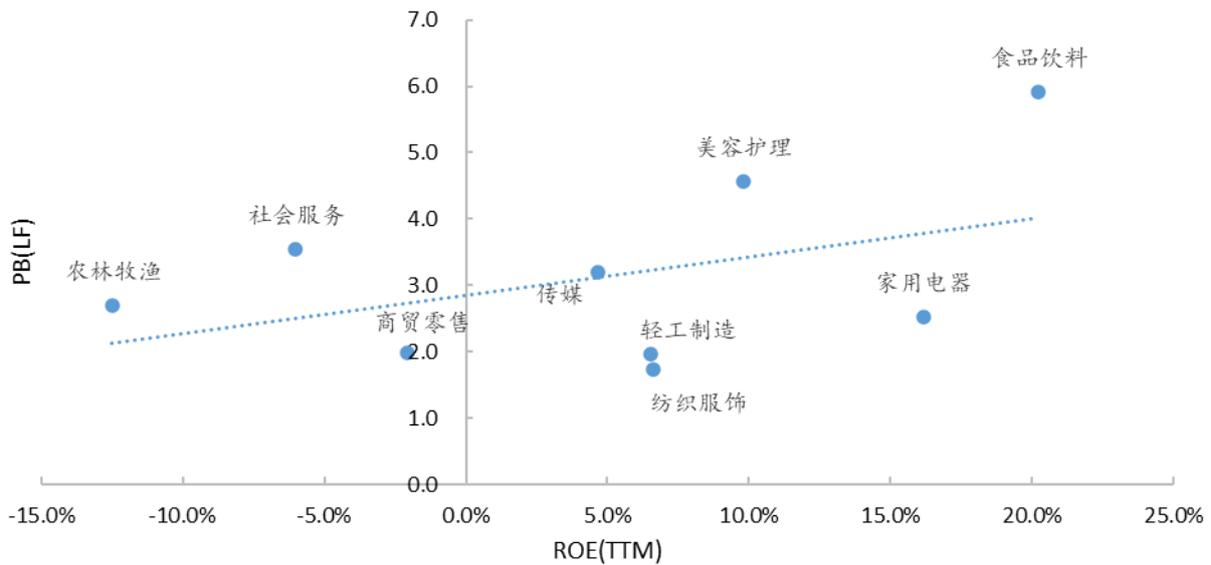
3.2、大消费行业估值

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

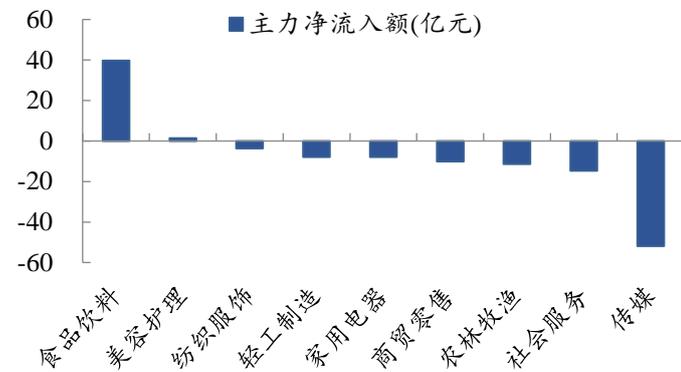
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-43.5	-180.3	136.8
	重要股东增减持	-130.6	-85.6	-45.0
机构投资者	新发基金规模	490.0	161.0	329.0
杠杆资金	融资买入	10.4	-57.1	67.5
境外资金	陆港通-港股通	220.5	17.3	203.2

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

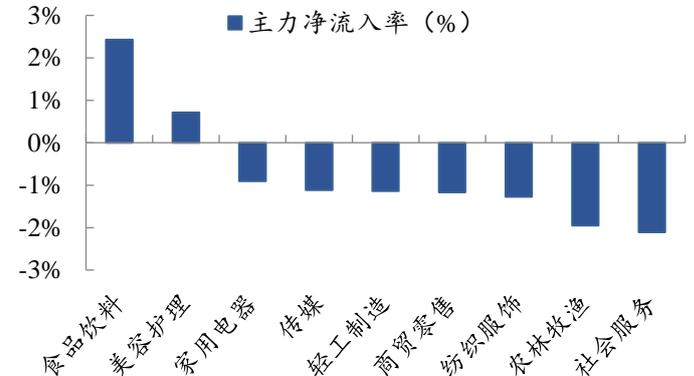
从 A 股大消费一级行业看,上周各行业多数呈现主力资金净流出状态,传媒(-51.9 亿元)、社会服务(-14.6 亿元)、农林牧渔(-11.4 亿元)板块主力资金净流出金额居前;食品饮料(2.4%)、社会服务(-2.0%)、农林牧渔(-2.0%)板块主力资金交易额占比较高。

图表20: 本周主力净流入额排名(亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 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,上周五粮液(食品饮料, 23.1 亿元)、贵州茅台(食品饮料, 14.9 亿元)、视觉中国(传媒, 7.4 亿元)主力资金净流入金额居前;中胤时尚(纺织服饰, 14.6%)、瑞尔特(轻工制造, 13.3%)、高斯贝尔(家用电器, 12.7%)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	五粮液	食品饮料	23.1	1	中胤时尚	纺织服饰	14.6%
2	贵州茅台	食品饮料	14.9	2	瑞尔特	轻工制造	13.3%
3	视觉中国	传媒	7.4	3	高斯贝尔	家用电器	12.7%
4	分众传媒	传媒	5.5	4	C 康力源	轻工制造	12.0%
5	爱美客	美容护理	2.7	5	五粮液	食品饮料	11.6%
6	老白干酒	食品饮料	2.6	6	康欣新材	轻工制造	11.6%
7	姚记科技	传媒	2.5	7	兆讯传媒	传媒	10.7%
8	舍得酒业	食品饮料	2.4	8	深粮控股	农林牧渔	10.6%
9	天地在线	传媒	2.3	9	裕同科技	轻工制造	10.5%
10	中国中免	商贸零售	2.3	10	生意宝	传媒	10.0%
11	三花智控	家用电器	2.2	11	鲁泰 A	纺织服饰	9.9%
12	游族网络	传媒	2.1	12	山鹰国际	轻工制造	9.6%
13	昆仑万维	传媒	1.9	13	中成股份	商贸零售	9.4%
14	浙数文化	传媒	1.9	14	分众传媒	传媒	8.7%
15	重庆啤酒	食品饮料	1.8	15	京华激光	轻工制造	8.2%

来源: Wind, 国金证券研究所

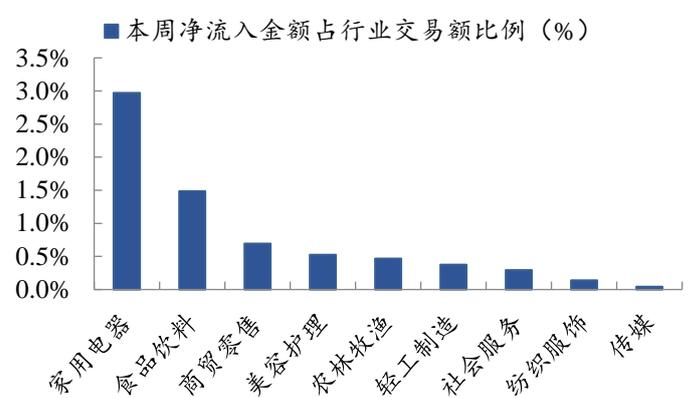
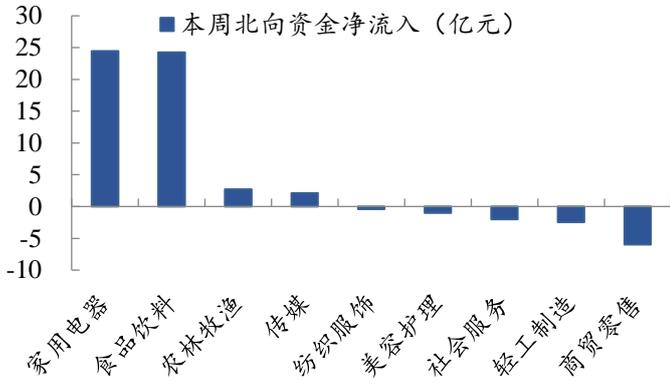
4.3、南北向资金流动

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，其中家用电器（24.5亿元）、食品饮料（24.3亿元）、农林牧渔（2.7亿元）净流入额居前。家用电器（3.0%）、美食品饮料（1.5%）、商贸零售（0.7%）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）

图表24：A股消费行业本周北向资金成交额占比（%）



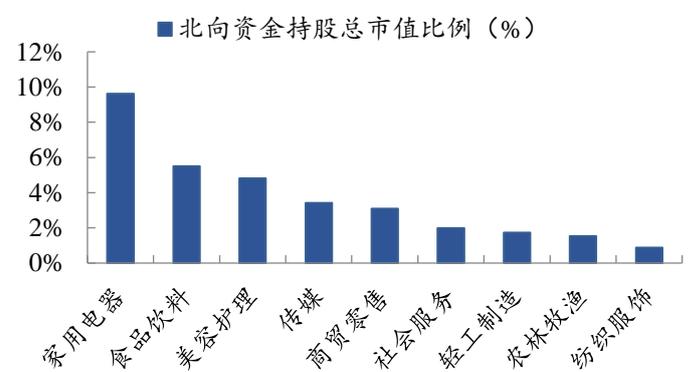
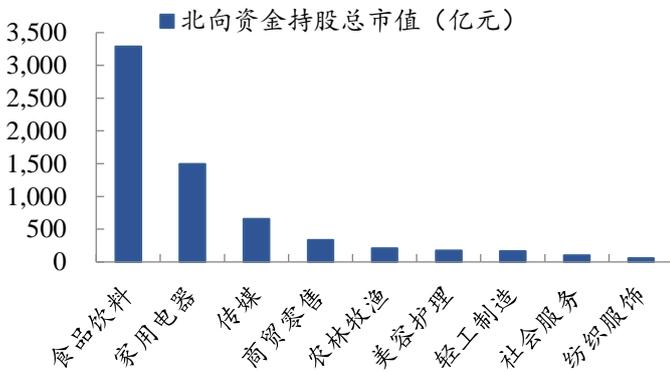
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

截至2023年6月16日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（3290.0亿元）、家用电器（1493.1亿元）、传媒（655.9亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（9.6%）、食品饮料（5.5%）、美容护理（4.8%）。

图表25：A股消费行业北向资金持股总市值（亿元）

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

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，111.5亿元）、五粮液（食品饮料，55.1亿元）、美的集团（家用电器，24.2亿元）北向资金净流入金额居前；伊利股份（食品饮料，-8.5亿元）、安琪酵母（食品饮料，-2.7亿元）、世纪华通（传媒，-2.5亿元）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）

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	贵州茅台	食品饮料	111.5	1	伊利股份	食品饮料	-8.5
2	五粮液	食品饮料	55.1	2	安琪酵母	食品饮料	-2.7
3	美的集团	家用电器	24.2	3	世纪华通	传媒	-2.5
4	分众传媒	传媒	22.3	4	老白干酒	食品饮料	-2.2
5	中国中免	商贸零售	18.6	5	重庆啤酒	食品饮料	-1.7
6	三花智控	家用电器	15.8	6	中公教育	社会服务	-1.6
7	格力电器	家用电器	14.2	7	中文传媒	传媒	-1.1
8	泸州老窖	食品饮料	8.2	8	珀莱雅	美容护理	-1.0
9	昆仑万维	传媒	6.7	9	科锐国际	社会服务	-0.9
10	山西汾酒	食品饮料	6.5	10	口子窖	食品饮料	-0.7
11	牧原股份	农林牧渔	5.9	11	小商品城	商贸零售	-0.7
12	海尔智家	家用电器	4.5	12	蓝色光标	传媒	-0.7
13	芒果超媒	传媒	3.1	13	王府井	商贸零售	-0.7
14	人民网	传媒	2.9	14	遥望科技	传媒	-0.6
15	海天味业	食品饮料	2.9	15	雅戈尔	纺织服饰	-0.6

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 6 月 16 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, 1604 亿元)、美的集团 (家用电器, 781 亿元)、五粮液 (食品饮料, 477 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, 20.6%)、分众传媒 (传媒, 19.3%)。

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	1604	1	珀莱雅	美容护理	23.0%
2	美的集团	家用电器	781	2	洽洽食品	食品饮料	20.6%
3	五粮液	食品饮料	477	3	分众传媒	传媒	19.3%
4	伊利股份	食品饮料	297	4	美的集团	家用电器	19.1%
5	中国中免	商贸零售	270	5	三花智控	家用电器	17.3%
6	格力电器	家用电器	216	6	伊利股份	食品饮料	16.1%
7	分众传媒	传媒	209	7	索菲亚	轻工制造	13.3%
8	三花智控	家用电器	183	8	华测检测	社会服务	12.6%
9	海天味业	食品饮料	178	9	海尔智家	家用电器	10.7%
10	海尔智家	家用电器	161	10	吉比特	传媒	10.7%
11	泸州老窖	食品饮料	135	11	中国中免	商贸零售	10.6%
12	珀莱雅	美容护理	103	12	格力电器	家用电器	10.4%
13	山西汾酒	食品饮料	84	13	豪悦护理	美容护理	9.7%
14	牧原股份	农林牧渔	67	14	完美世界	传媒	9.5%
15	三七互娱	传媒	63	15	苏泊尔	家用电器	9.3%

来源: Wind, 国金证券研究所

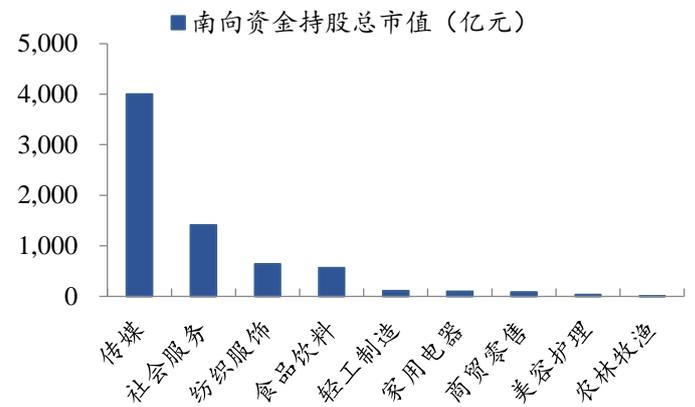
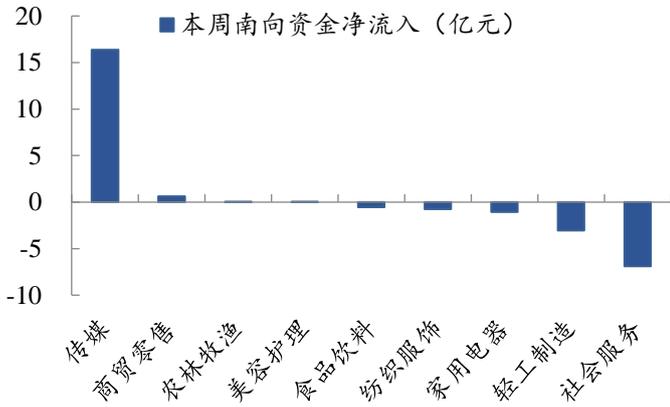
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周传媒（16.6 亿元）、商贸零售（0.6 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 6 月 16 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（4003.7 亿元）、社会服务（1409.9 元）、纺织服饰（638.9 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，上周腾讯控股（传媒，72.5 亿元）、阅文集团（传媒，6.2 亿元）、申洲国际（纺织服饰，1.9 亿元）南向资金净流入金额居前；李宁（纺织服饰，-5.4 亿元）、安踏体育（纺织服饰，-4.9 亿元）、美团-W（社会服务，-4.4 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	腾讯控股	传媒	72.5	1	李宁	纺织服饰	-5.4
2	阅文集团	传媒	6.2	2	安踏体育	纺织服饰	-4.9
3	申洲国际	纺织服饰	1.9	3	美团-W	社会服务	-4.4
4	阜博集团	传媒	1.8	4	东方甄选	社会服务	-3.4
5	微盟集团	传媒	1.8	5	华润啤酒	食品饮料	-1.7
6	快手-W	传媒	1.6	6	海尔智家	家用电器	-1.3
7	阿里影业	传媒	1.2	7	九毛九	社会服务	-1.3
8	创科实业	家用电器	1.2	8	农夫山泉	食品饮料	-0.9
9	心动公司	传媒	0.9	9	同程旅行	社会服务	-0.9
10	海伦司	社会服务	0.7	10	泡泡玛特	轻工制造	-0.8
11	祖龙娱乐	传媒	0.7	11	颐海国际	食品饮料	-0.6
12	澳博控股	社会服务	0.7	12	永利澳门	社会服务	-0.6
13	希望教育	社会服务	0.6	13	JS 环球生活	家用电器	-0.5
14	周黑鸭	食品饮料	0.6	14	海底捞	社会服务	-0.5
15	达利食品	食品饮料	0.5	15	滔搏	商贸零售	-0.3

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 16 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，3234 亿元）、美团-W（社会服务，915 亿元）、快手-W（传媒，309 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，40.4%）、新华文轩（传媒，30.1%）。

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	3234	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	915	2	晨鸣纸业	轻工制造	40.4%
3	快手-W	传媒	309	3	新华文轩	传媒	30.1%
4	李宁	纺织服饰	226	4	东方甄选	社会服务	28.4%
5	华润啤酒	食品饮料	217	5	红星美凯龙	商贸零售	28.1%
6	安踏体育	纺织服饰	208	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	112	7	中粮家佳康	食品饮料	26.6%
8	东方甄选	社会服务	88	8	宇华教育	社会服务	26.3%
9	阅文集团	传媒	54	9	阜博集团	传媒	25.2%
10	特步国际	纺织服饰	42	10	微盟集团	传媒	24.5%
11	波司登	纺织服饰	40	11	青岛啤酒股份	食品饮料	24.4%
12	海尔智家	家用电器	40	12	心动公司	传媒	24.2%
13	申洲国际	纺织服饰	39	13	阿里影业	传媒	23.5%
14	泡泡玛特	轻工制造	39	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	中国儒意	传媒	38	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

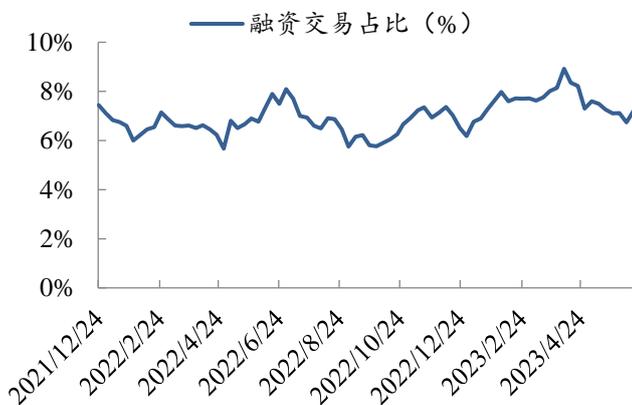
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.2%（上期为 6.7%）。

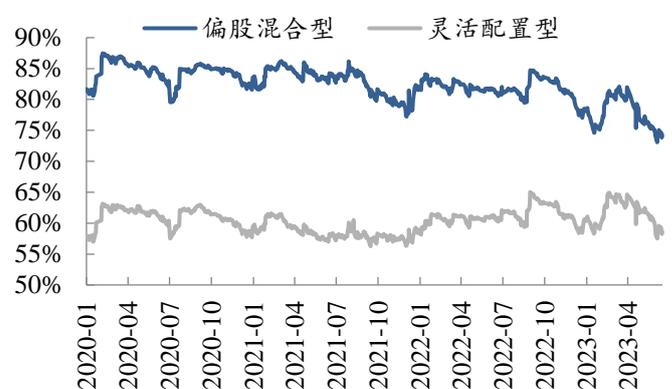
本周偏股混合型基金估算仓位 74.3%（上周 75.1%），灵活配置型基金估算仓位 58.7%（上周 59.6%）。

本周沪市换手率 0.8%（上期为 0.7%），深市换手率 1.9%（上期为 1.8%）。

图表33：A 股融资交易占比 (%)



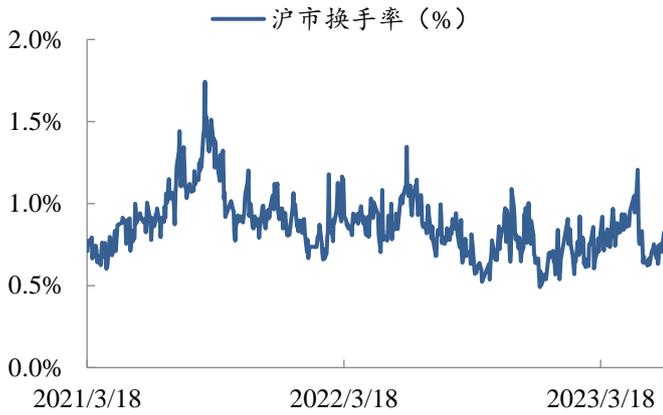
图表34：开放式基金持仓水平



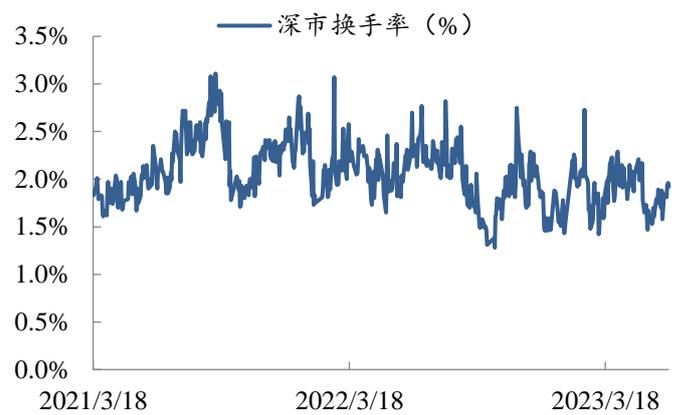
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表35: 沪市日度换手率



图表36: 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37: A股大消费热点题材(截至2023/6/16)

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	白酒	9.7%	1	中文语料库	9.4%	1	中文语料库	18.0%
2	饮料制造精选	9.6%	2	网络游戏	7.1%	2	华为 HMS	16.4%
3	白色家电	5.2%	3	百度平台	6.9%	3	AIGC	14.4%
4	智能音箱	4.3%	4	AIGC	6.8%	4	抖音平台	13.9%
5	空气能热泵	4.3%	5	在线教育	6.6%	5	时空大数据	13.8%

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38: A股大消费连续上涨个股(截至2023/6/16)

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	威龙股份	食品饮料	非白酒	109.2%	12
2	松发股份	轻工制造	家居用品	55.2%	11
3	人民网	传媒	数字媒体	34.9%	4
4	天地在线	传媒	广告营销	31.4%	4
5	昆仑万维	传媒	游戏II	16.4%	4
6	新华网	传媒	数字媒体	15.2%	4
7	顺鑫农业	食品饮料	白酒II	15.2%	5
8	冰川网络	传媒	游戏II	15.1%	4
9	分众传媒	传媒	广告营销	14.9%	7
10	百润股份	食品饮料	非白酒	14.8%	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39：A股大消费短线强势个股（截至2023/6/16）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000848.SZ	承德露露	食品饮料	饮料乳品	300089.SZ	*ST文化	农林牧渔	农产品加工
002570.SZ	贝因美	食品饮料	饮料乳品	300146.SZ	汤臣倍健	农林牧渔	农产品加工
301227.SZ	森鹰窗业	食品饮料	饮料乳品	000663.SZ	永安林业	农林牧渔	林业II
603008.SH	喜临门	食品饮料	饮料乳品	300651.SZ	金陵体育	农林牧渔	林业II
000895.SZ	双汇发展	食品饮料	食品加工	002614.SZ	奥佳华	家用电器	其他家电II
002330.SZ	得利斯	食品饮料	食品加工	603258.SH	电魂网络	家用电器	其他家电II
600060.SH	海信视像	食品饮料	食品加工	002011.SZ	盾安环境	家用电器	家电零部件II
600600.SH	青岛啤酒	食品饮料	食品加工	002050.SZ	三花智控	家用电器	家电零部件II
000729.SZ	燕京啤酒	食品饮料	非白酒	600132.SH	重庆啤酒	家用电器	家电零部件II
000869.SZ	张裕A	食品饮料	非白酒	600235.SH	民丰特纸	家用电器	家电零部件II
002461.SZ	珠江啤酒	食品饮料	非白酒	002508.SZ	老板电器	家用电器	厨卫电器
301102.SZ	兆讯传媒	食品饮料	非白酒	002677.SZ	浙江美大	家用电器	厨卫电器
600059.SH	古越龙山	食品饮料	非白酒	600779.SH	水井坊	家用电器	厨卫电器
600710.SH	苏美达	食品饮料	非白酒	603578.SH	三星新材	家用电器	厨卫电器
002507.SZ	涪陵榨菜	食品饮料	调味发酵品II	000651.SZ	格力电器	家用电器	白色家电
600735.SH	新华锦	食品饮料	调味发酵品II	002668.SZ	奥马电器	家用电器	白色家电
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	白酒II	300413.SZ	芒果超媒	家用电器	白色家电
000858.SZ	五粮液	食品饮料	白酒II	603429.SH	集友股份	家用电器	白色家电
002304.SZ	洋河股份	食品饮料	白酒II	002345.SZ	潮宏基	纺织服饰	饰品
002646.SZ	天佑德酒	食品饮料	白酒II	600616.SH	金枫酒业	纺织服饰	饰品
300315.SZ	掌趣科技	食品饮料	白酒II	002762.SZ	金发拉比	纺织服饰	服装家纺
600037.SH	歌华有线	食品饮料	白酒II	603579.SH	荣泰健康	纺织服饰	服装家纺
600429.SH	三元股份	食品饮料	白酒II	002003.SZ	伟星股份	纺织服饰	纺织制造
603268.SH	松发股份	食品饮料	白酒II	600103.SH	青山纸业	纺织服饰	纺织制造
000524.SZ	岭南控股	社会服务	旅游及景区	002168.SZ	惠程科技	传媒	游戏II
300280.SZ	紫天科技	社会服务	旅游及景区	002174.SZ	游族网络	传媒	游戏II
002521.SZ	齐峰新材	轻工制造	造纸	002306.SZ	中科云网	传媒	游戏II
600887.SH	伊利股份	轻工制造	造纸	002602.SZ	世纪华通	传媒	游戏II
002301.SZ	齐心集团	轻工制造	文娱用品	002605.SZ	姚记科技	传媒	游戏II
600358.SH	国旅联合	轻工制造	文娱用品	600257.SH	大湖股份	传媒	游戏II
002572.SZ	索菲亚	轻工制造	家居用品	600336.SH	澳柯玛	传媒	游戏II
002790.SZ	瑞尔特	轻工制造	家居用品	600519.SH	贵州茅台	传媒	游戏II
603043.SH	广州酒家	轻工制造	家居用品	603195.SH	公牛集团	传媒	游戏II
603598.SH	引力传媒	轻工制造	家居用品	603198.SH	迎驾贡酒	传媒	游戏II
002831.SZ	裕同科技	轻工制造	包装印刷	000681.SZ	视觉中国	传媒	数字媒体
002836.SZ	新宏泽	轻工制造	包装印刷	300688.SZ	创业黑马	传媒	数字媒体
603630.SH	拉芳家化	轻工制造	包装印刷	002027.SZ	分众传媒	传媒	广告营销
603677.SH	奇精机械	轻工制造	包装印刷	002400.SZ	省广集团	传媒	广告营销
000019.SZ	深粮控股	农林牧渔	农产品加工	600199.SH	金种子酒	传媒	广告营销
000505.SZ	京粮控股	农林牧渔	农产品加工	600690.SH	海尔智家	传媒	广告营销

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 2023/6/16）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000529.SZ	广弘控股	食品饮料	食品加工	300021.SZ	大禹节水	农林牧渔	农业综合 II
600608.SH	ST 沪科	食品饮料	食品加工	605155.SH	西大门	农林牧渔	农业综合 II
000564.SZ	ST 大集	商贸零售	一般零售	002848.SZ	高斯贝尔	家用电器	黑色家电
600962.SH	国投中鲁	商贸零售	一般零售	603687.SH	大胜达	家用电器	黑色家电
000151.SZ	中成股份	商贸零售	贸易 II	301276.SZ	嘉曼服饰	纺织服饰	服装家纺
600527.SH	江南高纤	商贸零售	贸易 II	831039.BJ	国义招标	纺织服饰	服装家纺
000812.SZ	陕西金叶	轻工制造	包装印刷	300877.SZ	金春股份	纺织服饰	纺织制造
603182.SH	嘉华股份	轻工制造	包装印刷	605296.SH	神农集团	纺织服饰	纺织制造
002100.SZ	天康生物	农林牧渔	饲料	000676.SZ	智度股份	传媒	广告营销
603609.SH	禾丰股份	农林牧渔	饲料	601061.SH	中信金属	传媒	广告营销

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