

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

服务 PMI 下滑，居民预期回落

投资建议

- PMI 小幅回升，服务业增速放缓。6 月制造业 PMI 指数录得 49.0，环比小幅回升 0.2pct 但依然低于临界点；其中服务业 PMI 指数录得 52.8，环比上月下降 1.0pct，随着低基数期接近尾声，线下场景修复带动的服务业恢复增速料放缓。从行业角度看，航空运输、邮政快递等行业 PMI 指数继续位于 60.0%及以上高位景气区间，但批发、居民服务已低于临界点。
- 居民预期回落，信心有待呵护。根据央行公布 2023 年二季度调查结果，居民就业预期指数录得 48.7，环比一季度下降 3.6pct；收入预期指数录得 48.5，环比一季度下降 1.4pct。居民预期回落，反映出经济复苏基础仍不稳固，尚需政策支持。
- 等待政策发力，寻找结构机会。3 月以来大消费板块持续回调，既有居民消费意愿下滑导致基本面走弱影响，也有市场预期降低因素。当前经济处于缓慢复苏区间，而随着估值水平下行，板块跌幅已经逐步趋缓。因此在操作层面，一方面关注两类机会：1) 估值回调的龙头白马，寻找超跌标的；2) 基本面支撑的结构性 α 机会。另一方面，政策刺激预期可能带来短期反弹行情，尚需观察。行业配置上，23 年下半年业绩确定性在板块风格切换阶段依然重要，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：上周各行业涨跌互现，纺织服饰（4.8%）、轻工制造（2.4%）、农林牧渔（1.6%）板块涨幅居前。
- 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：抗病毒面料、家用轻工、白色家电、猪产业、医美。

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 下滑，居民预期回落	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	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

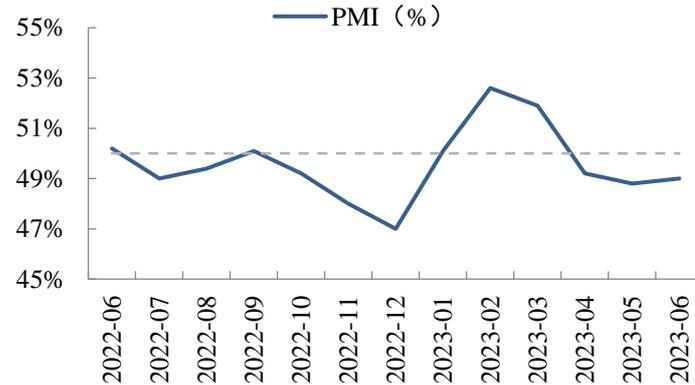
图表 1：中国制造业 PMI	4
图表 2：中国服务业 PMI	4
图表 3：居民就业预期	4
图表 4：居民收入预期	4
图表 5：A 股大盘涨跌幅（%）	5
图表 6：主要消费指数涨跌幅（%）	5
图表 7：A 股大消费一级行业涨跌幅（%）	5
图表 8：A 股成交额统计（亿元，%）	6

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 2023/6/30)	13
图表 36: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/6/30)	14
图表 37: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/6/30)	14
图表 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/6/30)	15

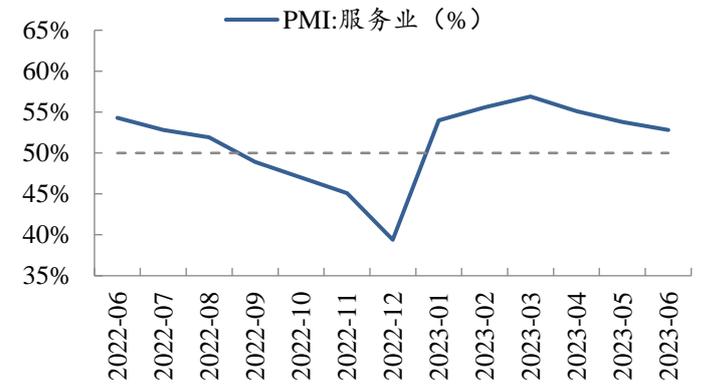
1、市场观点：服务 PMI 下滑，居民预期回落

PMI 小幅回升，服务业增速放缓。6 月制造业 PMI 指数录得 49.0，环比小幅回升 0.2pct 但依然低于临界点；其中服务业 PMI 指数录得 52.8，环比上月下降 1.0pct，随着低基数期接近尾声，线下场景修复带动的服务业恢复增速料放缓。从行业角度看，航空运输、邮政快递等行业 PMI 指数继续位于 60.0% 及以上高位景气区间，但批发、居民服务已低于临界点。

图表1：中国制造业 PMI



图表2：中国服务业 PMI



来源：Wind，国金证券研究所

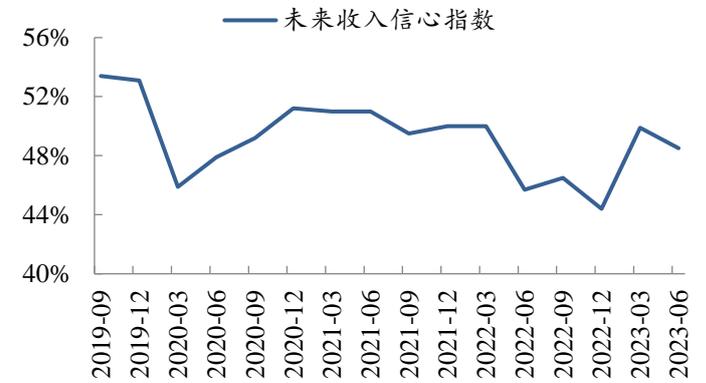
来源：Wind，国金证券研究所

居民预期回落，信心有待呵护。根据央行公布 2023 年二季度调查结果，居民就业预期指数录得 48.7，环比一季度下降 3.6pct；收入预期指数录得 48.5，环比一季度下降 1.4pct。居民预期回落，反映出经济复苏基础仍不稳固，尚需政策支持。

图表3：居民就业预期



图表4：居民收入预期



来源：中国人民银行，国金证券研究所

来源：中国人民银行，国金证券研究所

等待政策发力，寻找结构机会。3 月以来大消费板块持续回调，既有居民消费意愿下滑导致基本面走弱影响，也有市场预期降低因素。当前经济处于缓慢复苏区间，而随着估值水平下行，板块跌幅已经逐步趋缓。因此在操作层面，一方面关注两类机会：1) 估值回调的龙头白马，寻找超跌标的；2) 基本面支撑的结构性 α 机会。另一方面，政策刺激预期可能带来短期反弹行情，尚需观察。

行业配置上，23 年下半年业绩确定性在板块风格切换阶段依然重要，关注结构性机会，优选高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰。

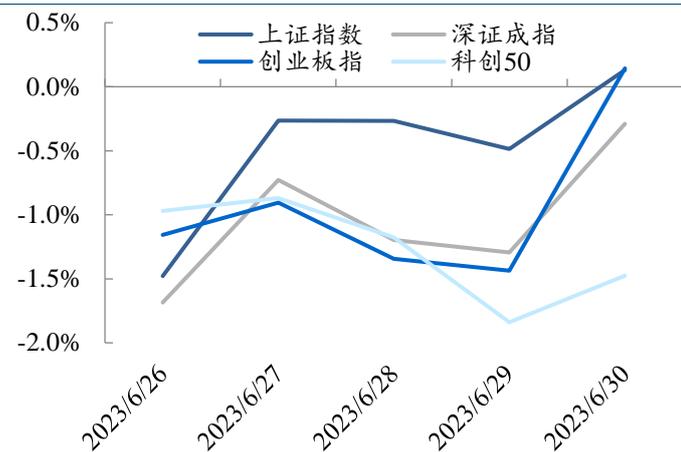
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

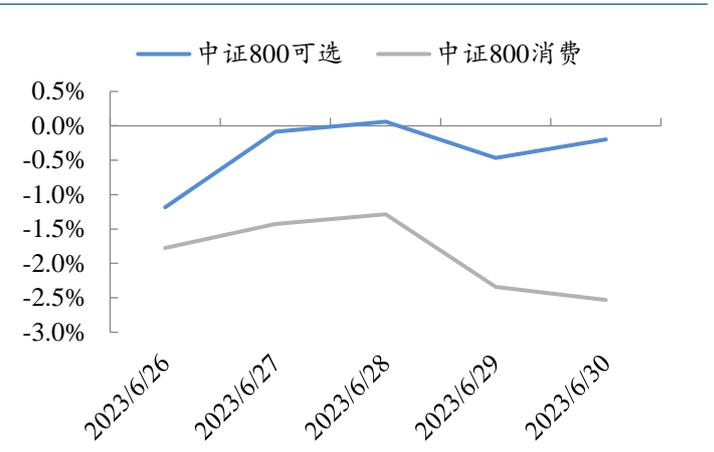
上周(2023/6/26-2023/6/30)上证指数收报 3202.1 点, 上涨 0.1%; 深证成指收报 11026.6 点, 下跌-0.3%; 创业板指收报 2215.0 点, 上涨 0.1%; 科创 50 收报 1005.1 点, 下跌-1.5%。

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 18897.2 点, 下跌-2.5%; 中证 800 可选指数收报 5392.9 点, 下跌-0.2%。

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, 上周各行业多数上涨, 纺织服饰 (4.8%)、轻工制造 (2.4%)、农林牧渔 (1.6%) 板块涨幅居前。

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
2023/6/26	-2.0%	-1.0%	-1.3%	-1.6%	-1.1%	-5.6%	-2.4%	-2.9%	-0.8%
2023/6/27	0.4%	2.3%	3.5%	3.6%	1.9%	1.3%	2.5%	1.2%	1.0%
2023/6/28	0.5%	0.3%	-0.1%	-0.4%	0.0%	-1.5%	-1.3%	-0.7%	-0.2%
2023/6/29	-1.3%	-0.2%	0.7%	-0.4%	-0.4%	1.7%	-0.6%	-1.0%	0.6%
2023/6/30	-0.7%	-0.1%	2.0%	1.3%	1.1%	-0.6%	0.6%	0.8%	1.0%
本周涨跌幅	-3.1%	1.3%	4.8%	2.4%	1.5%	-4.8%	-1.3%	-2.6%	1.6%
本月涨跌幅	0.5%	11.2%	3.0%	3.2%	-1.2%	-1.5%	-0.4%	-2.8%	3.0%
年初至今涨跌幅	-9.1%	13.3%	3.3%	-1.8%	-13.6%	42.8%	-7.8%	-23.4%	-9.6%

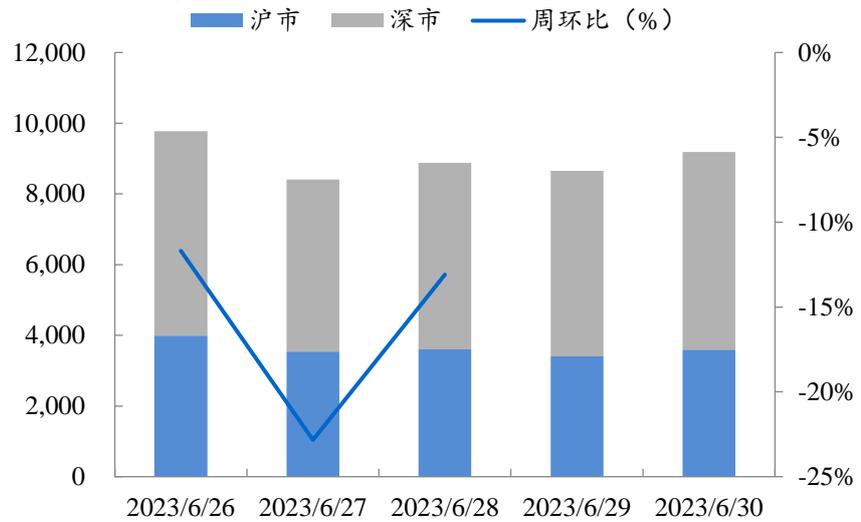
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2023/6/26-2023/6/30) A 股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 8978.8 亿元, 周环比下降-16.3%。

其中大消费行业整体日均成交额 1488.2 亿元, 周环比下跌-23.5%, 占 A 股整体日均成交额的 16.6%。

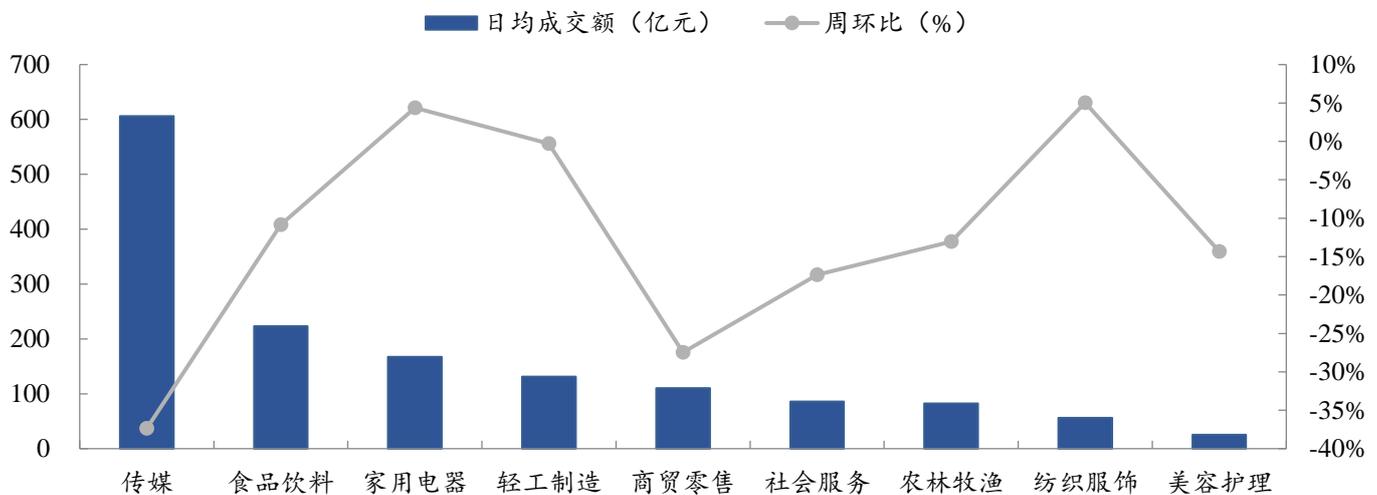
图表8: A股成交额统计(亿元, %)



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(605.9亿元)、食品饮料(223.4亿元)、家用电器(167.2亿元)板块日均成交额居前, 纺织服饰(5.0%)、家用电器(4.4%)、轻工制造(-0.3%)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30日, A股整体PE为17.6, 处于历史45.3%的分位水平; 沪深300指数PE为11.7, 处于历史33.7%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.1%, 处于2015年以来86.3%的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证800消费PE为27.5, 处于历史35.8%的水平; 中证800可选指数PE为20.6, 处于历史52.5%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



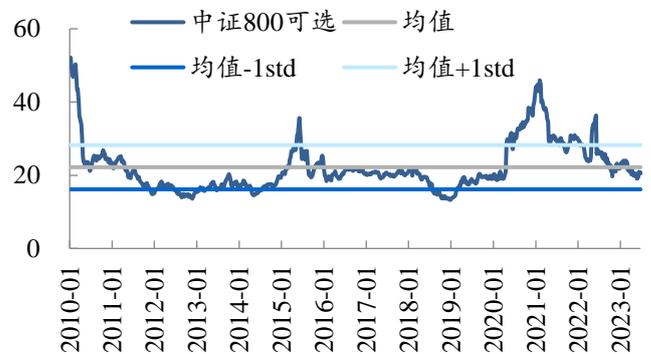
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

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)

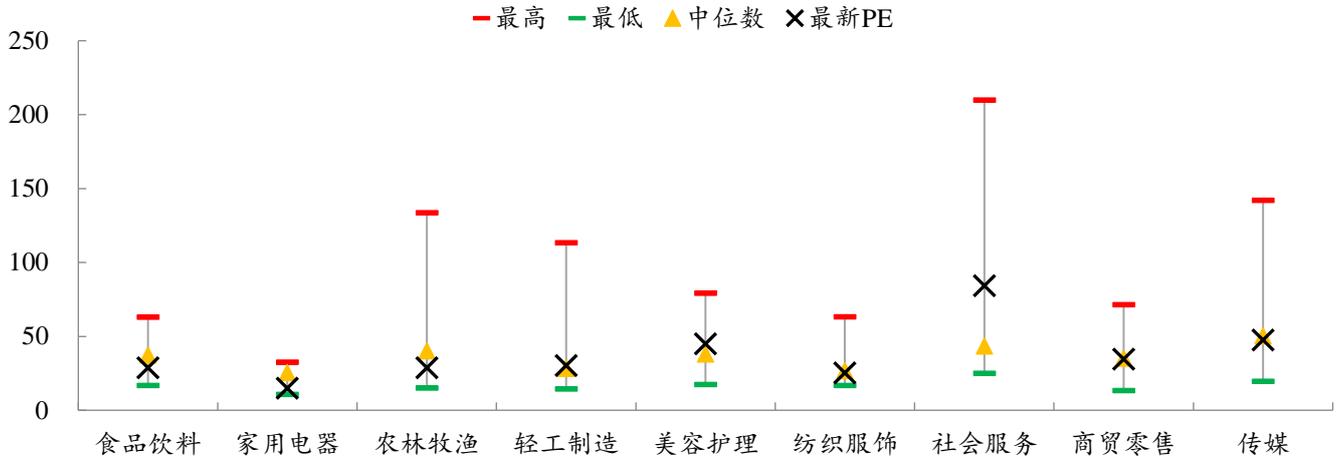
图表14: 中证800 可选指数 PE 估值水平



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

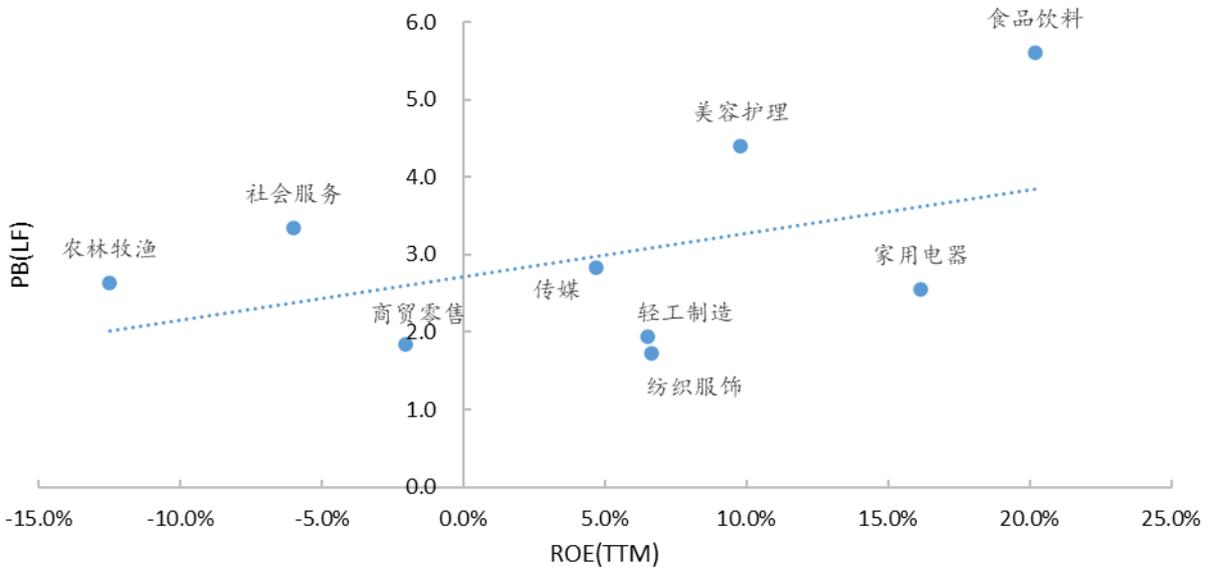
3.2、大消费行业估值

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	-187.5	207.7	-395.2
	重要股东增减持	-80.7	-101.8	21.1
机构投资者	新发基金规模	233.0	282.0	-49.0
杠杆资金	融资买入	-63.1	0.8	-63.9
境外资金	陆股通-港股通	-97.0	-3.5	-93.6

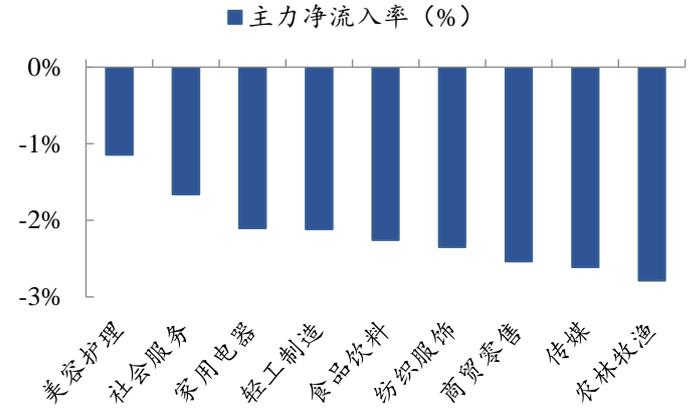
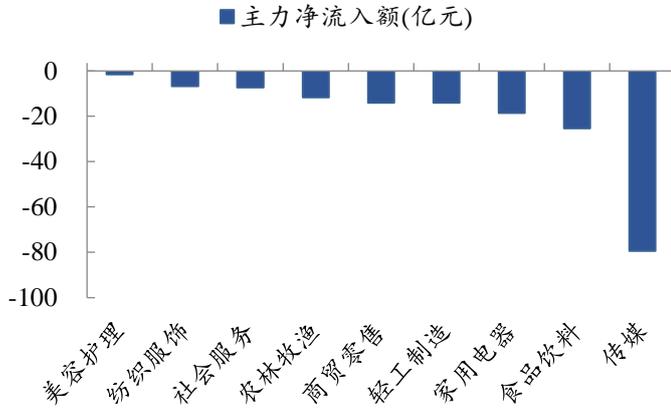
来源: Wind, 国金证券研究所

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，传媒（-79.4 亿元）、食品饮料（-25.3 亿元）、家用电器（-18.6 亿元）板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔（-2.8%）、传媒（-2.6%）、商贸零售（-2.5%）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，上周掌趣科技（传媒，8.5 亿元）、三七互娱（传媒，3.0 亿元）、万达电影（传媒，2.8 亿元）主力资金净流入金额居前；保龄宝（农林牧渔，25.9%）、ST 摩登（纺织服饰，20.9%）、萃华珠宝（纺织服饰，12.9%）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	掌趣科技	传媒	8.5	1	保龄宝	农林牧渔	25.9%
2	三七互娱	传媒	3.0	2	ST 摩登	纺织服饰	20.9%
3	万达电影	传媒	2.8	3	萃华珠宝	纺织服饰	12.9%
4	德业股份	家用电器	1.2	4	滨海能源	轻工制造	11.6%
5	金新农	农林牧渔	1.2	5	苏泊尔	家用电器	11.5%
6	顺鑫农业	食品饮料	1.2	6	海印股份	商贸零售	11.2%
7	姚记科技	传媒	1.1	7	平潭发展	农林牧渔	10.7%
8	北京文化	传媒	0.9	8	益民集团	商贸零售	9.8%
9	爱美客	美容护理	0.9	9	万达电影	传媒	9.0%
10	浙数文化	传媒	0.9	10	*ST 凯撒	社会服务	8.8%
11	索菲亚	轻工制造	0.9	11	北京人力	商贸零售	8.6%
12	西安旅游	社会服务	0.8	12	李子园	食品饮料	8.6%
13	东方明珠	传媒	0.8	13	华泰股份	轻工制造	8.2%
14	分众传媒	传媒	0.8	14	哈尔斯	轻工制造	8.2%
15	皇氏集团	食品饮料	0.8	15	大连圣亚	社会服务	8.1%

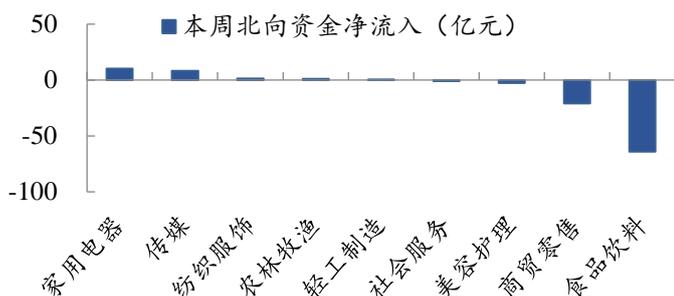
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

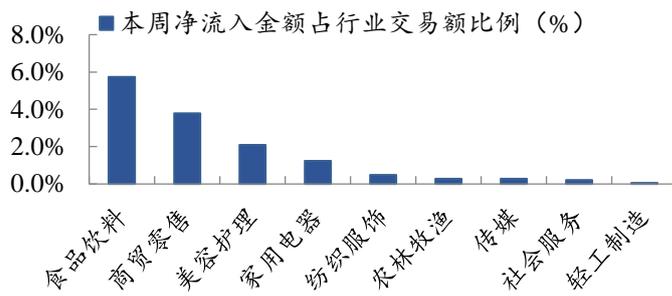
从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流出，其中食品饮料（-64.1 亿元）、商贸零售（-20.9 亿元）、美容护理（-2.7 亿元）净流出额居前。食品饮料（5.7%）、商贸零售（3.8%）、美容护理（2.1%）板块北向资金交易额占比较高。

图表21: A股消费行业本周北向资金净流入(亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

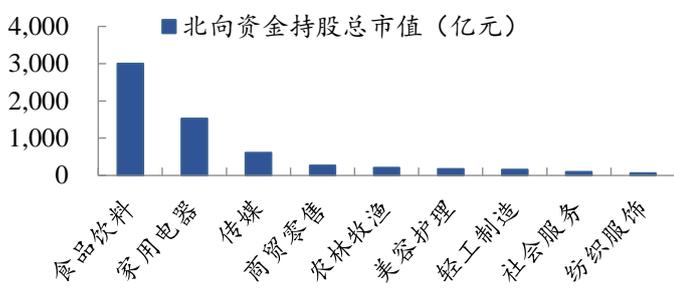
图表22: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

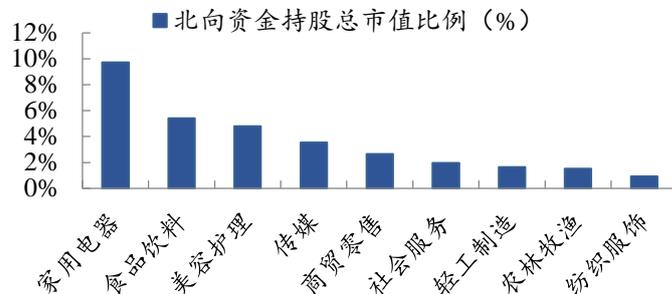
截至2023年6月30日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(2997.5亿元)、家用电器(1522.6亿元)、传媒(606.4亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(9.7%)、食品饮料(5.4%)、美容护理(4.8%)。

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,上周美的集团(家用电器,132.7亿元)、格力电器(家用电器,14.7亿元)、三花智控(家用电器,14.3亿元)北向资金净流入金额居前;中国中免(商贸零售,-73.2亿元)、海天味业(食品饮料,-41.8亿元)、五粮液(食品饮料,-33.4亿元)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	美的集团	家用电器	132.7	1	中国中免	商贸零售	-73.2
2	格力电器	家用电器	14.7	2	海天味业	食品饮料	-41.8
3	三花智控	家用电器	14.3	3	五粮液	食品饮料	-33.4
4	海尔智家	家用电器	13.4	4	贵州茅台	食品饮料	-19.3
5	昆仑万维	传媒	10.2	5	伊利股份	食品饮料	-17.1
6	三七互娱	传媒	8.7	6	珀莱雅	美容护理	-12.4
7	人民网	传媒	7.2	7	泸州老窖	食品饮料	-10.0
8	分众传媒	传媒	6.6	8	洋河股份	食品饮料	-8.8
9	牧原股份	农林牧渔	4.6	9	安琪酵母	食品饮料	-6.1
10	芒果超媒	传媒	4.0	10	山西汾酒	食品饮料	-6.0
11	石头科技	家用电器	3.7	11	小商品城	商贸零售	-6.0
12	四川长虹	家用电器	3.2	12	重庆啤酒	食品饮料	-5.8
13	海信家电	家用电器	3.0	13	锦江酒店	社会服务	-5.6
14	掌趣科技	传媒	2.7	14	吉比特	传媒	-5.5
15	兆驰股份	家用电器	2.6	15	欧派家居	轻工制造	-5.1

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年6月30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，1487亿元）、美的集团（家用电器，816亿元）、五粮液（食品饮料，397亿元）；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，22.8%）、洽洽食品（食品饮料，20.4%）、美的集团（家用电器，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	1487	1	珀莱雅	美容护理	22.8%
2	美的集团	家用电器	816	2	洽洽食品	食品饮料	20.4%
3	五粮液	食品饮料	397	3	美的集团	家用电器	19.7%
4	伊利股份	食品饮料	285	4	分众传媒	传媒	18.9%
5	格力电器	家用电器	214	5	三花智控	家用电器	16.3%
6	中国中免	商贸零售	208	6	伊利股份	食品饮料	16.1%
7	分众传媒	传媒	186	7	华测检测	社会服务	12.4%
8	三花智控	家用电器	178	8	索菲亚	轻工制造	12.3%
9	海尔智家	家用电器	159	9	海尔智家	家用电器	10.7%
10	海天味业	食品饮料	155	10	格力电器	家用电器	10.4%
11	泸州老窖	食品饮料	116	11	吉比特	传媒	10.2%
12	珀莱雅	美容护理	101	12	中国中免	商贸零售	9.7%
13	山西汾酒	食品饮料	75	13	豪悦护理	美容护理	9.6%
14	牧原股份	农林牧渔	66	14	苏泊尔	家用电器	9.2%
15	三七互娱	传媒	62	15	中文传媒	传媒	9.2%

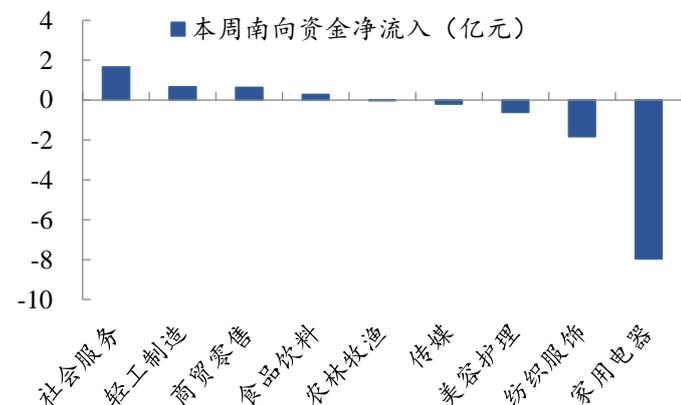
来源：Wind，国金证券研究所

4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周社会服务（1.7亿元）、轻工制造（0.7亿元）、商贸零售（0.6亿元）行业南向资金净流入居前。

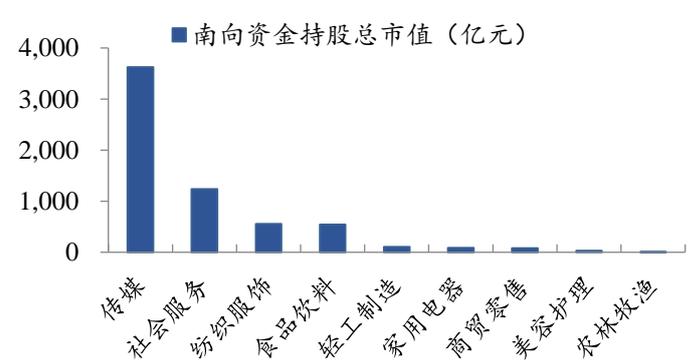
截至2023年6月2日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3626.1亿元）、社会服务（1233.5元）、纺织服饰（554.2亿元）。

图表27：港股消费行业本周南向资金净流入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所（行业分类方法为申万2021分类）

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）

从港股大消费个股看，上周腾讯控股（传媒，204.6亿元）、美团-W（社会服务，87.6亿元）、快手-W（传媒，33.8亿元）南向资金净流入金额居前；JS环球生活（家用电器，-8.9亿元）、九毛九（社会服务，-4.5亿元）、呷哺呷哺（社会服务，-2.7亿元）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	腾讯控股	传媒	204.6	1	JS 环球生活	家用电器	-8.9
2	美团-W	社会服务	87.6	2	九毛九	社会服务	-4.5
3	快手-W	传媒	33.8	3	呷哺呷哺	社会服务	-2.7
4	李宁	纺织服饰	11.9	4	敏华控股	轻工制造	-1.7
5	申洲国际	纺织服饰	10.3	5	海底捞	社会服务	-1.5
6	阅文集团	传媒	7.5	6	安踏体育	纺织服饰	-1.3
7	中国儒意	传媒	5.2	7	时代天使	美容护理	-1.2
8	东方甄选	社会服务	4.6	8	海昌海洋公园	社会服务	-1.1
9	创维集团	家用电器	4.1	9	中国飞鹤	食品饮料	-1.0
10	达利食品	食品饮料	4.0	10	福寿园	社会服务	-0.9
11	海信家电	家用电器	2.7	11	周大福	纺织服饰	-0.8
12	百胜中国	社会服务	2.7	12	现代牧业	食品饮料	-0.7
13	阜博集团	传媒	2.4	13	海伦司	社会服务	-0.7
14	玖龙纸业	轻工制造	2.4	14	中国东方教育	社会服务	-0.7
15	创科实业	家用电器	2.2	15	中手游	传媒	-0.6

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，3128 亿元）、美团-W（社会服务，897 亿元）、快手-W（传媒，298 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，40.6%）、新华文轩（传媒，30.4%）。

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	3128	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	897	2	晨鸣纸业	轻工制造	40.6%
3	快手-W	传媒	298	3	新华文轩	传媒	30.4%
4	李宁	纺织服饰	216	4	红星美凯龙	商贸零售	28.4%
5	华润啤酒	食品饮料	207	5	东方甄选	社会服务	27.6%
6	安踏体育	纺织服饰	203	6	中粮家佳康	食品饮料	27.2%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	112	7	枫叶教育	社会服务	27.1%
8	东方甄选	社会服务	74	8	宇华教育	社会服务	26.7%
9	阅文集团	传媒	51	9	阜博集团	传媒	25.6%
10	申洲国际	纺织服饰	44	10	青岛啤酒股份	食品饮料	24.7%
11	海尔智家	家用电器	41	11	微盟集团	传媒	24.6%
12	中国儒意	传媒	41	12	心动公司	传媒	24.1%
13	特步国际	纺织服饰	40	13	阿里影业	传媒	23.8%
14	波司登	纺织服饰	38	14	乐享集团	传媒	23.4%
15	海底捞	社会服务	37	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 6.6%（上期为 7.5%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 77.9%（上周 76.6%），灵活配置型基金估算仓位 62.7%（上周 61.3%）。

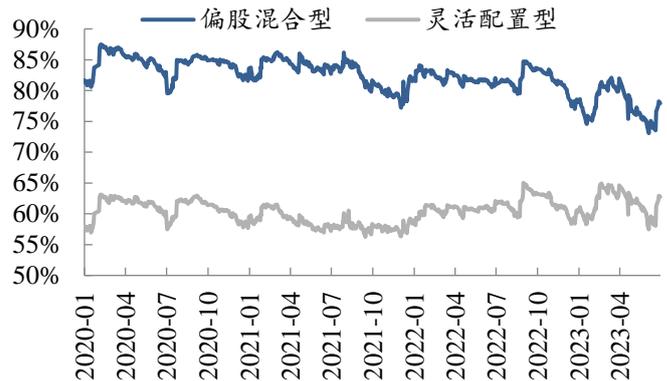
本周沪市换手率 0.7%（上期为 0.8%），深市换手率 1.8%（上期为 1.9%）。

图表31：A 股融资交易占比 (%)



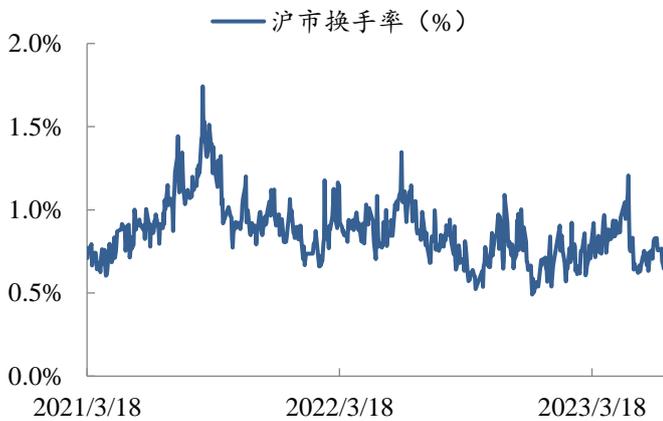
来源：Wind，国金证券研究所

图表32：开放式基金持仓水平



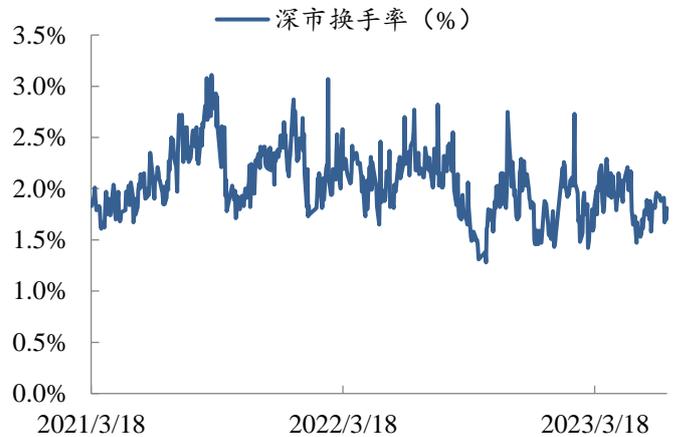
来源：Wind，国金证券研究所

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 2023/6/30）

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	抗病毒面料	5.4%	1	白色家电	4.0%	1	白色家电	8.0%
2	家用轻工	4.5%	2	抗病毒面料	2.0%	2	家用轻工	5.6%
3	白色家电	2.8%	3	猪产业	0.9%	3	抗病毒面料	4.8%
4	猪产业	2.5%	4	家用轻工	0.5%	4	猪产业	4.3%
5	医美	1.7%	5	动物保健	0.4%	5	K-12 教育	3.7%

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2023/6/30）

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	洪兴股份	纺织服饰	服装家纺	27.8%	4
2	*ST全新	商贸零售	一般零售	27.4%	5
3	汉字集团	家用电器	家电零部件II	26.6%	3
4	好太太	轻工制造	家居用品	25.4%	4
5	*ST凯撒	社会服务	旅游及景区	24.4%	5
6	哈尔斯	轻工制造	家居用品	21.9%	5
7	明牌珠宝	纺织服饰	饰品	20.2%	4
8	金新农	农林牧渔	饲料	16.9%	4
9	萃华珠宝	纺织服饰	饰品	16.2%	5
10	开普检测	社会服务	专业服务	15.6%	4

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2023/6/30）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002162.SZ	悦心健康	轻工制造	家居用品	001234.SZ	泰慕士	纺织服饰	纺织制造
600336.SH	澳柯玛	轻工制造	家居用品	200726.SZ	鲁泰B	纺织服饰	纺织制造
002548.SZ	金新农	农林牧渔	饲料	300918.SZ	南山智尚	纺织服饰	纺织制造
832419.BJ	路斯股份	农林牧渔	饲料	301062.SZ	上海艾录	纺织服饰	纺织制造
000639.SZ	西王食品	农林牧渔	农产品加工	836826.BJ	盖世食品	纺织服饰	纺织制造
301004.SZ	嘉益股份	农林牧渔	农产品加工	839371.BJ	欧福蛋业	纺织服饰	纺织制造
200521.SZ	虹美菱B	家用电器	白色家电	002502.SZ	ST鼎龙	传媒	游戏II
833394.BJ	民士达	家用电器	白色家电	300315.SZ	掌趣科技	传媒	游戏II
002503.SZ	*ST搜特	纺织服饰	服装家纺	600612.SH	老凤祥	传媒	游戏II
600987.SH	航民股份	纺织服饰	服装家纺	838163.BJ	方大新材	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 2023/6/30）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
600084.SH	中葡股份	食品饮料	非白酒	600749.SH	西藏旅游	农林牧渔	饲料
688609.SH	九联科技	食品饮料	非白酒	300138.SZ	晨光生物	农林牧渔	农产品加工
200596.SZ	古井贡 B	食品饮料	白酒 II	605179.SH	一鸣食品	农林牧渔	农产品加工
603992.SH	松霖科技	食品饮料	白酒 II	002052.SZ	ST 同洲	家用电器	黑色家电
000785.SZ	居然之家	商贸零售	一般零售	600605.SH	汇通能源	家用电器	黑色家电
600593.SH	大连圣亚	商贸零售	一般零售	002721.SZ	*ST 金一	纺织服饰	饰品
000488.SZ	晨鸣纸业	轻工制造	造纸	603180.SH	金牌厨柜	纺织服饰	饰品
600567.SH	山鹰国际	轻工制造	造纸	002612.SZ	朗姿股份	纺织服饰	服装家纺
300972.SZ	万辰生物	农林牧渔	种植业	603060.SH	国检集团	纺织服饰	服装家纺
605338.SH	巴比食品	农林牧渔	种植业	600527.SH	江南高纤	纺织服饰	纺织制造
002385.SZ	大北农	农林牧渔	饲料	834765.BJ	美之高	纺织服饰	纺织制造

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