

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

风格切换延续，复苏边际放缓

投资建议

- 风格切换之年，板块表现分化。2023年上半年交易结束，大消费板块先涨后落，预期由强到弱，本质上是三年疫情加速板块风格转变，从进攻性回归防御性，整体估值水平回落。2023年初至今，消费行业多数下行，仅传媒(+33.4%)、家电(+9.2%)上涨，低估值板块轻工、纺服表现更优。
- 财新 PMI 回落，服务业增速放缓。6月财新服务业 PMI 指数录得 53.9，环比回落 3.2pct，高于荣枯线但边际放缓趋势明显，印证统计局口径服务业 PMI 走势，但显示下滑幅度更快。
- 大盘趋势延续，关注结构机会。7月卖方大消费金股出炉，以 AI 概念和龙头白马为主，行业集中在传媒、白/啤酒、生猪、家电，大盘偏弱运行趋势延续，关注结构性机会。虽然当前政策环境宽松，但刺激节奏谨慎，顺周期品种继续转为承压。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：上周各行业多数下跌，农林牧渔(0.9%)、商贸零售(0.3%)、社会服务(0.1%)板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1298.6 亿元，周环比下跌-12.7%，占 A 股整体日均成交额的 14.6%

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-268.6 亿元；股东减持-91.9 亿元；新发基金+14.0 亿元；融资资金+70.4 亿元；陆港通资金-158.7 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，传媒、轻工制造、家用电器板块主力资金净流出金额居前。农发种业（农林牧渔）、山西汾酒（食品饮料）、格力电器（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。安井食品（食品饮料）、恺英网络（传媒）、谱尼测试（社会服务）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周社会服务、家用电器、纺织服饰行业南向资金净流入居前。东方甄选（社会服务）、JS 环球生活（家用电器）、安踏体育（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 7.1%（上期为 6.7%）；沪市换手率 0.6%（上期为 0.7%），深市换手率 1.7%（上期为 1.8%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 77.2%（上周 77.9%），灵活配置型基金估算仓位 62.0%（上周 62.7%）。
- 热点题材：摄像头、生物育种、旅游出行、预制菜、猪产业。

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：风格切换延续，复苏边际放缓.....	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、北向资金流动.....	10
4.3.1、北向资金.....	10
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.....	16
5.3.3、短线突破.....	17
6、风险提示.....	17

图表目录

图表 1：大消费 1H2023 板块表现.....	4
图表 2：财新 PMI.....	4
图表 3：财新服务业 PMI.....	4
图表 4：卖方 7 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（%）.....	6
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，%）.....	7

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	8
图表 13: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	8
图表 14: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	8
图表 15: A 股大消费一级行业 PE 估值	9
图表 16: A 股大消费一级行业 PE-ROE	9
图表 17: A 股流动性跟踪	9
图表 18: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 19: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 20: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	10
图表 21: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 22: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 23: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	11
图表 24: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
图表 25: A 股大消费个股北向资金流动排名	12
图表 26: A 股大消费个股北向资金持股排名	12
图表 27: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	13
图表 28: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	13
图表 29: 港股大消费个股南向资金流动排名	13
图表 30: 港股大消费个股南向资金持股排名	14
图表 31: A 股融资交易占比 (%)	14
图表 32: 开放式基金持仓水平	14
图表 33: 沪市日度换手率	15
图表 34: 深市日度换手率	15
图表 35: A 股大消费热点题材 (截至 2023/7/7)	15
图表 36: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/7/7)	15
图表 37: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/7/7)	16
图表 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/7/7)	17

1、市场观点：风格切换延续，复苏边际放缓

风格切换之年，板块表现分化。2023 年上半年交易结束，大消费板块先涨后落，预期由强到弱，本质上是三年疫情加速板块风格转变，从进攻性回归防御性，整体估值水平回落。2023 年初至今，消费行业多数下行，仅传媒 (+33.4%)、家电 (+9.2%) 上涨，低估值板块轻工、纺服表现更优。

图表1：大消费 1H2023 板块表现

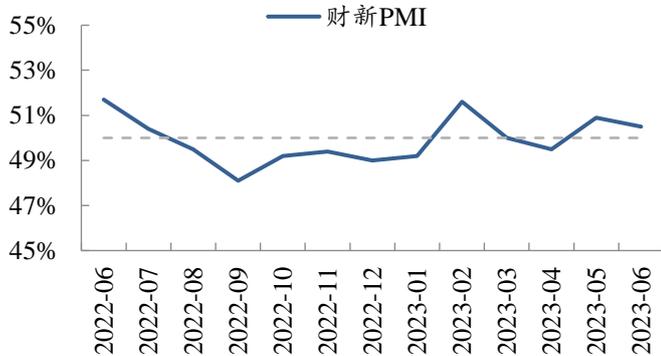
一级行业	2023年初至今		单月表现					
	累计超额收益	累计涨跌幅	6月	5月	4月	3月	2月	1月
传媒	33.4%	36.5%	-1.5%	-4.5%	13.1%	22.7%	4.2%	5.1%
家用电器	9.2%	12.2%	11.2%	-7.4%	2.0%	-0.8%	0.3%	8.3%
纺织服装	-0.5%	2.6%	3.0%	-2.7%	-0.6%	-5.4%	4.7%	4.7%
轻工制造	-4.9%	-1.9%	3.2%	-3.6%	-4.9%	-7.4%	6.7%	5.0%
社会服务	-10.4%	-7.3%	-0.4%	-4.1%	-5.4%	-0.3%	2.7%	-0.3%
食品饮料	-11.8%	-8.8%	0.5%	-7.9%	-6.0%	-1.7%	1.0%	5.2%
农林牧渔	-13.1%	-10.1%	3.0%	-10.1%	-4.2%	-2.0%	0.6%	3.3%
美容护理	-17.3%	-14.2%	-1.2%	-6.5%	-4.9%	-4.7%	2.3%	0.8%
商贸零售	-26.2%	-23.1%	-2.8%	-11.7%	-6.1%	-1.5%	-2.5%	-1.2%
万得全A		3.1%	1.6%	-3.3%	-1.4%	-0.8%	0.0%	7.4%

来源：Wind，国金证券研究所

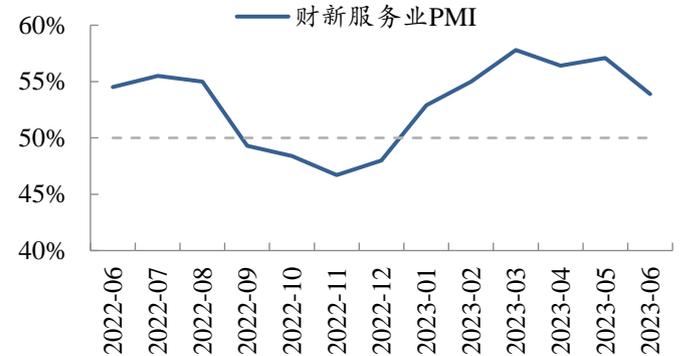
财新 PMI 回落，服务业增速放缓。6 月财新服务业 PMI 指数录得 53.9，环比回落 3.2pct，高于荣枯线但边际放缓趋势明显，印证统计局口径服务业 PMI 走势，但显示下滑幅度更快。

图表2：财新 PMI

图表3：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

大盘趋势延续，关注结构机会。7 月卖方大消费金股出炉，以 AI 概念和龙头白马为主，行业集中在传媒、白/啤酒、生猪、家电，大盘偏弱运行趋势延续，关注结构性机会。虽然当前政策环境宽松，但刺激节奏谨慎，顺周期品种继续转为承压。

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。

图表4: 卖方7月大消费金股

行业名称	证券简称	推荐次数	近3个月推荐	行业名称	证券简称	推荐次数	近3个月推荐	
食品饮料	贵州茅台	4	9	美容护理	爱美客	2	5	
	盐津铺子	3	3		美的集团	6	16	
	青岛啤酒	3	8		石头科技	5	6	
	五粮液	3	6		家用电器	格力电器	4	7
	佳禾食品	3	4		科沃斯	3	11	
	顺鑫农业	2	5		兆驰股份	2	3	
	燕京啤酒	2	3		纺织服装	潮宏基	2	2
农林牧渔	温氏股份	4	7	传媒	三七互娱	3	10	
	巨星农牧	4	7		芒果超媒	3	6	
	中宠股份	3	3		分众传媒	3	3	
	海大集团	2	4		恺英网络	2	10	

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 仅统计当月受推荐次数>2的标的)

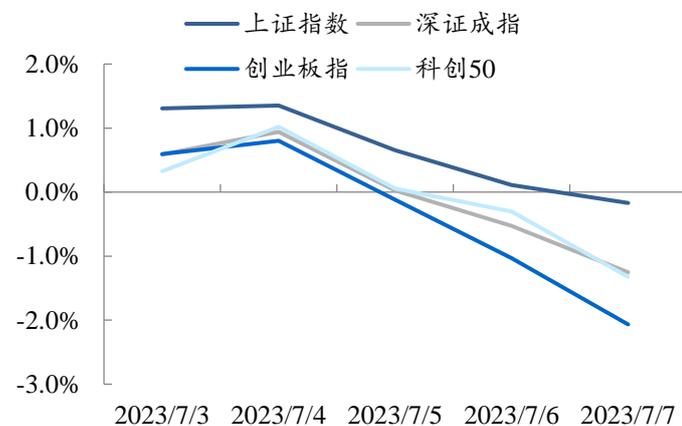
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2023/7/3-2023/7/7)上证指数收报3196.6点,下跌-0.2%;深证成指收报10888.6点,下跌-1.3%;创业板指收报2169.2点,下跌-2.1%;科创50收报991.8点,下跌-1.3%。

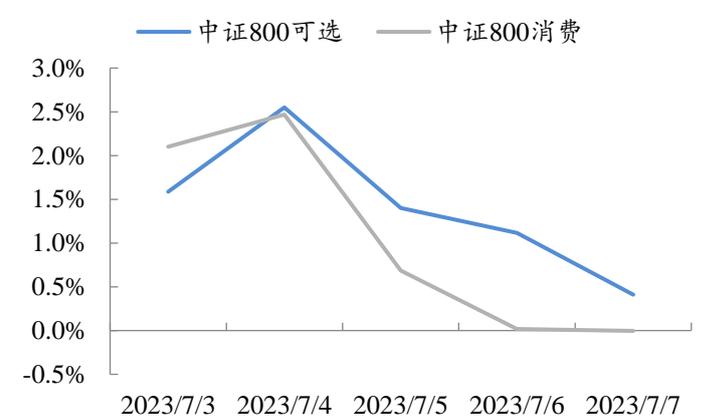
从主要消费大盘指数看,表现优于市场。中证800消费指数收报18896.5点,整体持平;中证800可选指数收报5415.1点,上涨0.4%。

图表5: 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)

分大消费一级行业看,上周各行业多数下跌,农林牧渔(0.9%)、商贸零售(0.3%)、社会服务(0.1%)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
2023/7/3	2.3%	0.5%	0.2%	0.9%	1.3%	-3.7%	2.3%	1.8%	0.4%
2023/7/4	0.3%	-0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.1%
2023/7/5	-1.5%	-0.4%	-0.6%	-0.8%	-1.4%	-1.2%	-1.3%	-0.8%	-1.5%
2023/7/6	-0.8%	-0.7%	-0.6%	0.0%	-0.7%	0.2%	-0.5%	-0.6%	0.6%
2023/7/7	-0.5%	-0.8%	0.3%	-0.2%	-0.6%	-0.9%	-0.4%	-0.1%	1.4%
本周涨跌幅	-0.1%	-1.7%	-0.4%	-0.2%	-1.3%	-5.2%	0.1%	0.3%	0.9%
本月涨跌幅	-0.1%	-1.7%	-0.4%	-0.2%	-1.3%	-5.2%	0.1%	0.3%	0.9%
年初至今涨跌幅	-9.2%	11.3%	2.9%	-2.1%	-14.7%	35.3%	-7.7%	-23.2%	-8.8%

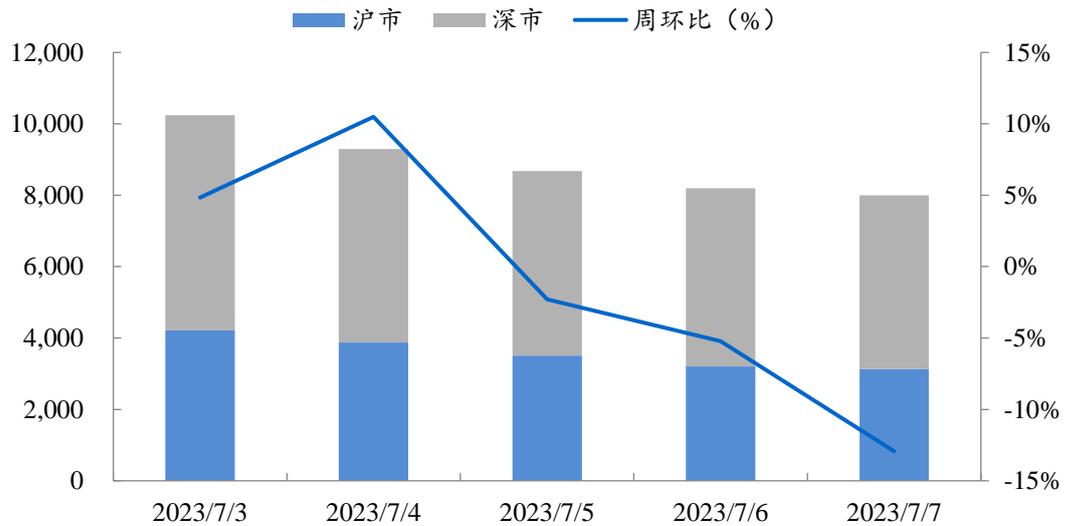
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2023/7/3-2023/7/7) A股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 8881.3 亿元, 周环比下降-1.1%。

其中大消费行业整体日均成交额 1298.6 亿元, 周环比下跌-12.7%, 占 A 股整体日均成交额的 14.6%。

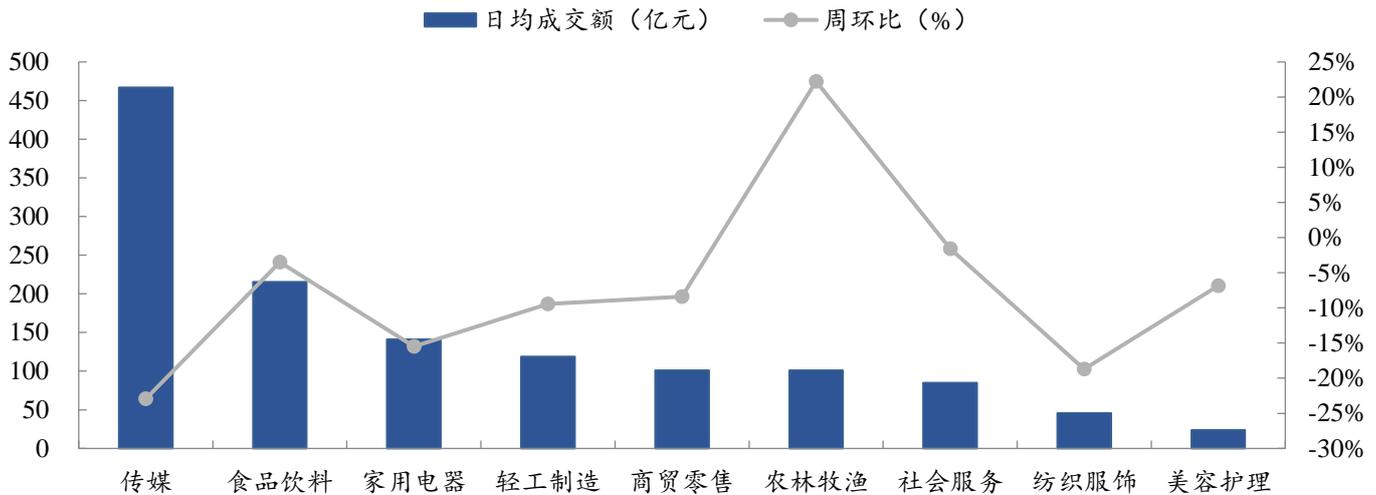
图表8: A股成交额统计(亿元, %)



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(466.9 亿元)、食品饮料(215.6 亿元)、家用电器(141.3 亿元)板块日均成交额居前, 农林牧渔(22.2%)、社会服务(-1.6%)、食品饮料(-3.5%)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

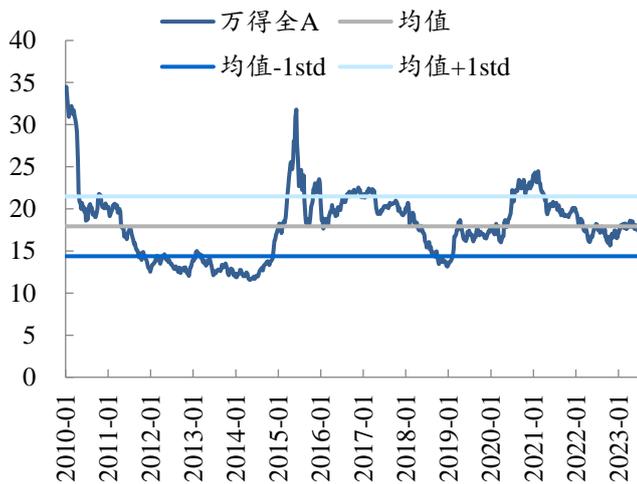
3.1、A股大盘估值

截至2023年7月7日, A股整体PE为17.5, 处于历史44.4%的分位水平; 沪深300指数PE为11.6, 处于历史33.1%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.0%, 处于2015年以来85.3%的分位水平。

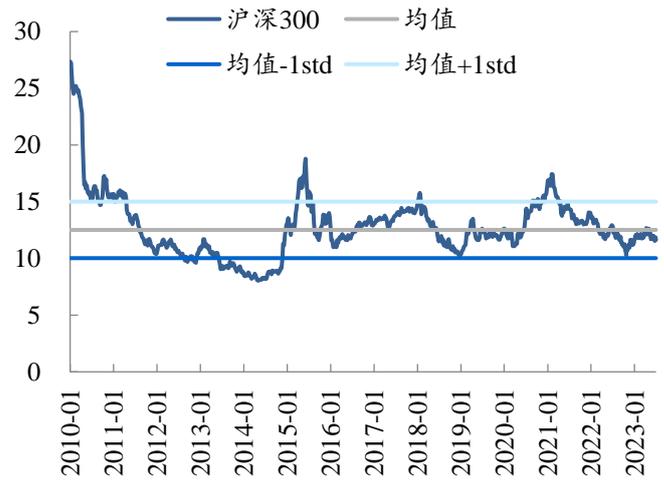
聚焦大消费行业, 中证800消费PE为27.5, 处于历史35.8%的水平; 中证800可选指数PE为20.8, 处于历史54.0%的水平。

图表10: Wind全A指数PE估值水平



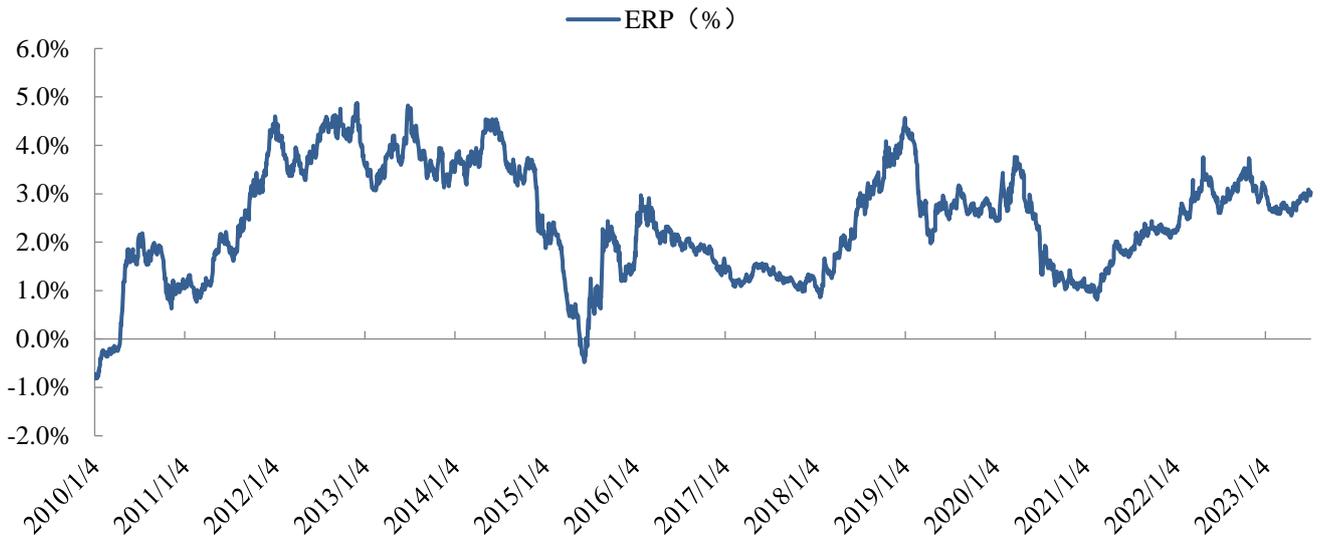
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

图表11: 沪深300指数PE估值水平



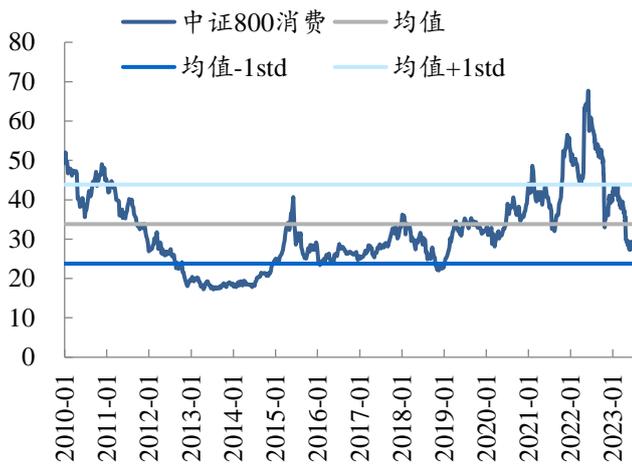
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

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)

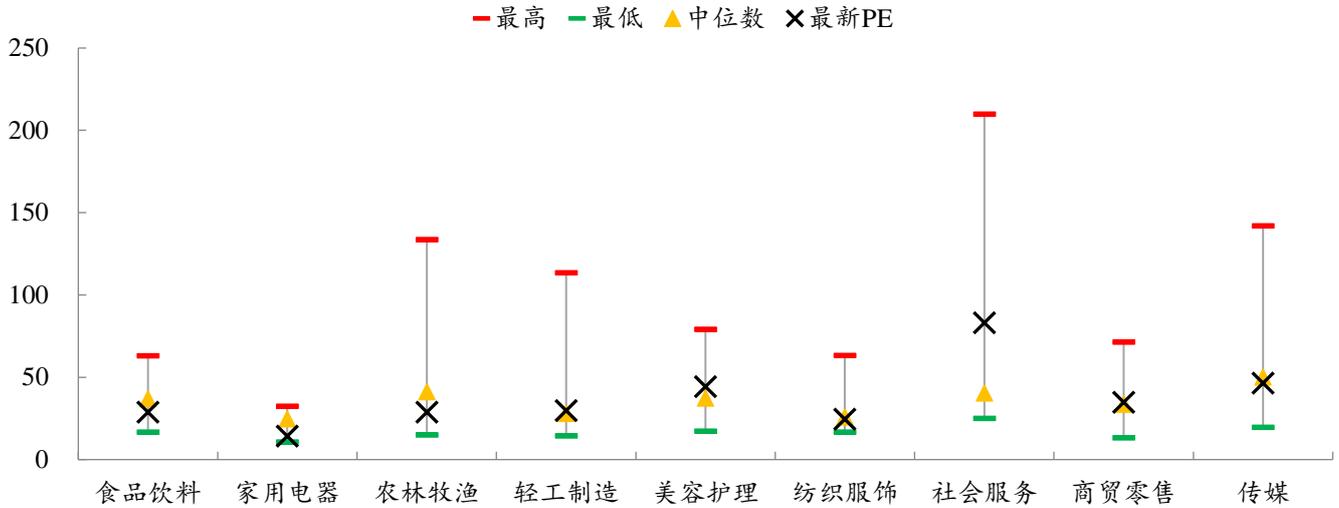
图表14: 中证800可选指数PE估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年初至今)

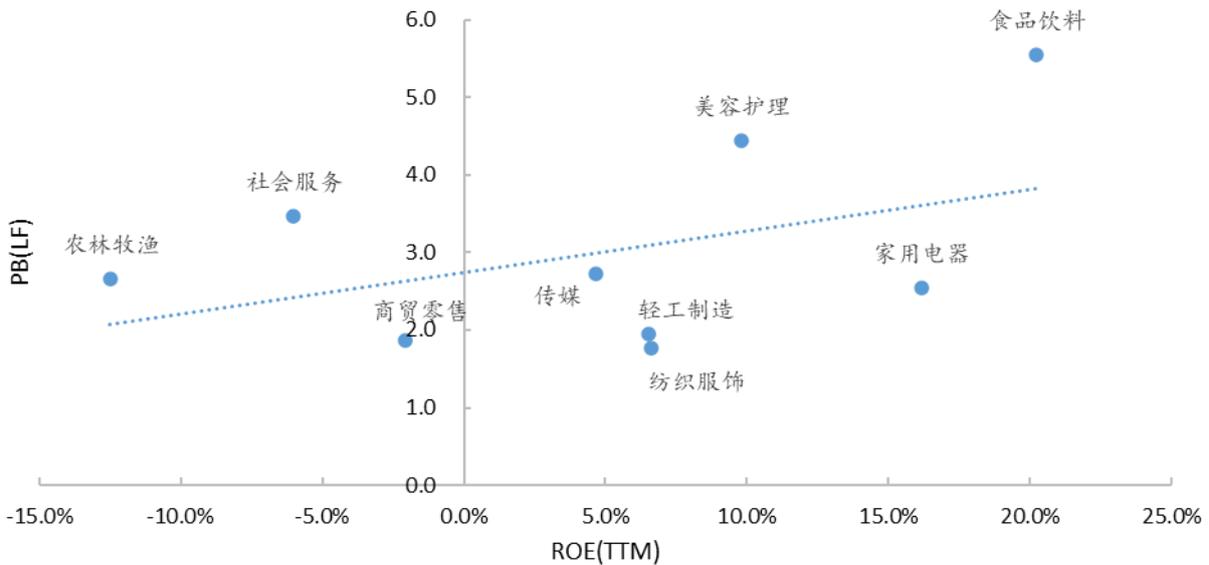
3.2、大消费行业估值

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

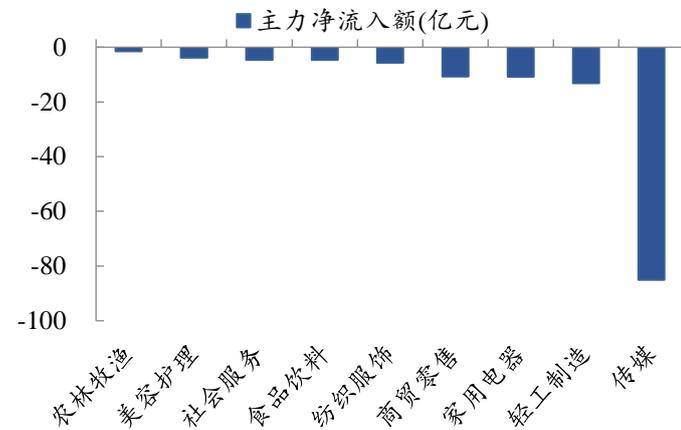
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-268.6	187.9	-456.5
	重要股东增减持	-91.9	-80.0	-11.9
机构投资者	新发基金规模	14.0	233.0	-219.0
杠杆资金	融资买入	70.4	-118.6	189.0
境外资金	陆港通-港股通	-158.7	-84.8	-73.8

来源: Wind, 国金证券研究所

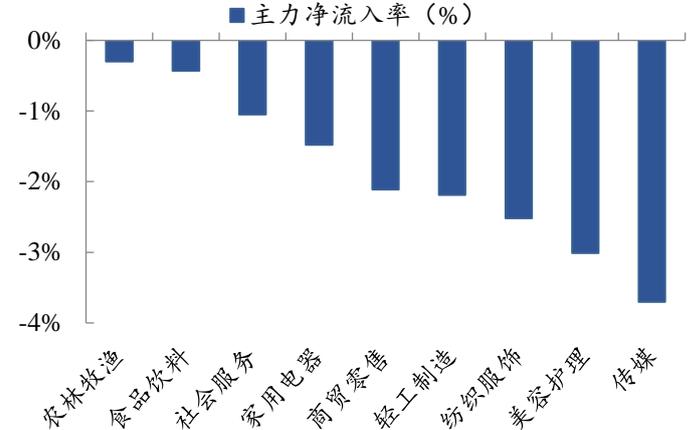
4.2、主力资金流动

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，传媒（-85.1 亿元）、轻工制造（-13.1 亿元）、家用电器（-10.8 亿元）板块主力资金净流出金额居前；传媒（-3.7%）、美容护理（-3.0%）、纺织服饰（-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，上周农发种业（农林牧渔，3.9 亿元）、山西汾酒（食品饮料，2.8 亿元）、格力电器（家用电器，2.0 亿元）主力资金净流入金额居前；粤海饲料（农林牧渔，30.9%）、农发种业（农林牧渔，22.1%）、伟星股份（纺织服饰，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	农发种业	农林牧渔	3.9	1	粤海饲料	农林牧渔	30.9%
2	山西汾酒	食品饮料	2.8	2	农发种业	农林牧渔	22.1%
3	格力电器	家用电器	2.0	3	伟星股份	纺织服饰	16.7%
4	泸州老窖	食品饮料	1.6	4	居然之家	商贸零售	16.1%
5	大北农	农林牧渔	1.4	5	*ST 交昂	食品饮料	15.3%
6	酒鬼酒	食品饮料	1.2	6	*ST 雪发	纺织服饰	13.7%
7	舍得酒业	食品饮料	1.2	7	洽洽食品	食品饮料	13.1%
8	宣亚国际	传媒	1.0	8	农产品	商贸零售	12.5%
9	芒果超媒	传媒	1.0	9	神农科技	农林牧渔	11.4%
10	唐德影视	传媒	0.9	10	泰慕士	纺织服饰	10.9%
11	三江购物	商贸零售	0.9	11	苏泊尔	家用电器	10.7%
12	国联股份	商贸零售	0.9	12	大北农	农林牧渔	9.7%
13	温氏股份	农林牧渔	0.9	13	三江购物	商贸零售	9.6%
14	万达电影	传媒	0.7	14	大亚圣象	轻工制造	8.2%
15	伊利股份	食品饮料	0.7	15	山鹰国际	轻工制造	8.2%

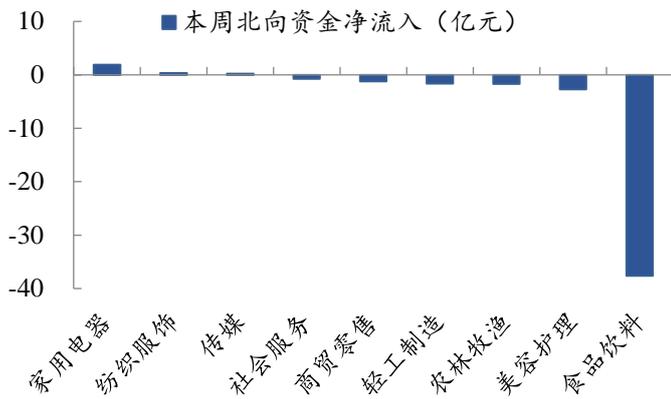
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

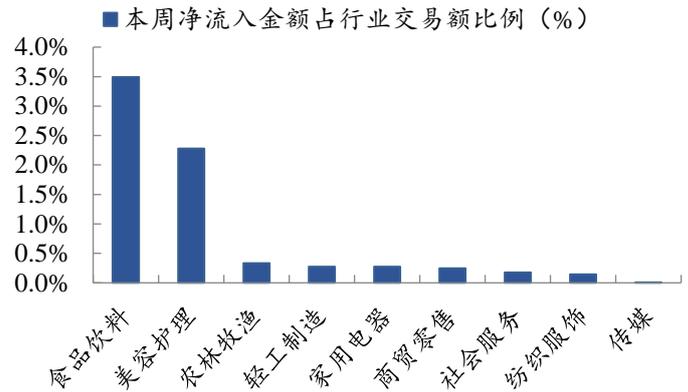
从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流出，其中食品饮料（-37.6 亿元）、美容护理（-2.7 亿元）、农林牧渔（-1.7 亿元）净流出额居前。食品饮料（3.5%）、美容护理（2.3%）、农林牧渔（0.3%）板块北向资金交易额占比较高。

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

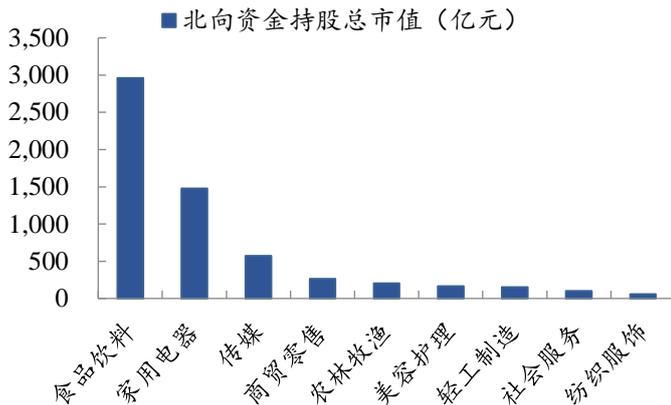
图表22: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

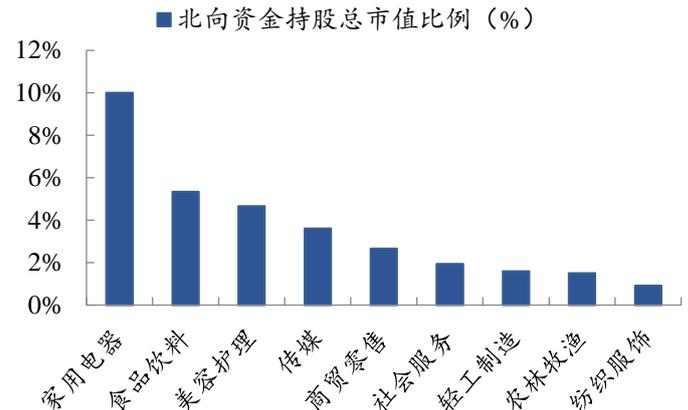
截至2023年7月7日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(2958.0亿元)、家用电器(1476.0亿元)、传媒(572.1亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(10.0%)、食品饮料(5.3%)、美容护理(4.7%)。

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,上周安井食品(食品饮料,2.2亿元)、恺英网络(传媒,1.8亿元)、谱尼测试(社会服务,1.8亿元)北向资金净流入金额居前;贵州茅台(食品饮料,-39.7亿元)、美的集团(家用电器,-16.3亿元)、中国中免(商贸零售,-15.1亿元)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	安井食品	食品饮料	2.2	1	贵州茅台	食品饮料	-39.7
2	恺英网络	传媒	1.8	2	美的集团	家用电器	-16.3
3	谱尼测试	社会服务	1.8	3	中国中免	商贸零售	-15.1
4	世纪华通	传媒	1.0	4	五粮液	食品饮料	-14.7
5	苏泊尔	家用电器	0.9	5	海天味业	食品饮料	-11.8
6	中文在线	传媒	0.7	6	泸州老窖	食品饮料	-7.1
7	温氏股份	农林牧渔	0.5	7	珀莱雅	美容护理	-7.0
8	北大荒	农林牧渔	0.5	8	三花智控	家用电器	-6.6
9	老板电器	家用电器	0.5	9	重庆啤酒	食品饮料	-6.5
10	浙江永强	轻工制造	0.4	10	汤臣倍健	食品饮料	-6.4
11	电魂网络	传媒	0.4	11	格力电器	家用电器	-5.3
12	重庆百货	商贸零售	0.4	12	伊利股份	食品饮料	-4.3
13	南方传媒	传媒	0.4	13	海尔智家	家用电器	-4.2
14	东鹏饮料	食品饮料	0.4	14	洋河股份	食品饮料	-3.8
15	分众传媒	传媒	0.3	15	山西汾酒	食品饮料	-3.0

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年7月7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, 1476亿元)、美的集团(家用电器, 803亿元)、五粮液(食品饮料, 393亿元);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, 20.0%)、美的集团(家用电器, 19.8%)。

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	1476	1	珀莱雅	美容护理	22.6%
2	美的集团	家用电器	803	2	洽洽食品	食品饮料	20.0%
3	五粮液	食品饮料	393	3	美的集团	家用电器	19.8%
4	伊利股份	食品饮料	290	4	分众传媒	传媒	18.1%
5	格力电器	家用电器	213	5	伊利股份	食品饮料	16.1%
6	中国中免	商贸零售	205	6	三花智控	家用电器	16.1%
7	分众传媒	传媒	177	7	华测检测	社会服务	12.4%
8	三花智控	家用电器	162	8	索菲亚	轻工制造	11.9%
9	海尔智家	家用电器	155	9	海尔智家	家用电器	10.7%
10	海天味业	食品饮料	147	10	吉比特	传媒	10.5%
11	泸州老窖	食品饮料	113	11	格力电器	家用电器	10.4%
12	珀莱雅	美容护理	96	12	中国中免	商贸零售	9.6%
13	山西汾酒	食品饮料	78	13	豪悦护理	美容护理	9.5%
14	牧原股份	农林牧渔	63	14	中文传媒	传媒	9.5%
15	三七互娱	传媒	56	15	完美世界	传媒	9.4%

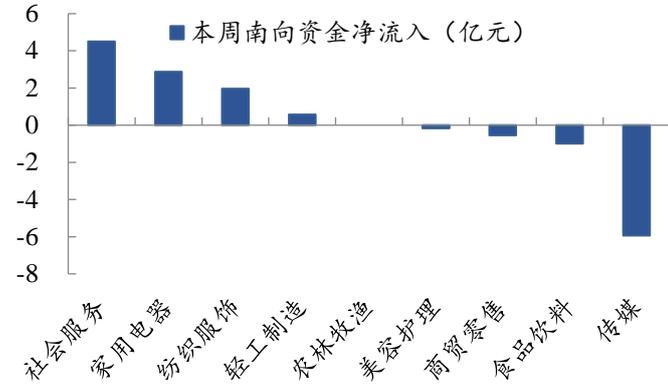
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3.2、南向资金

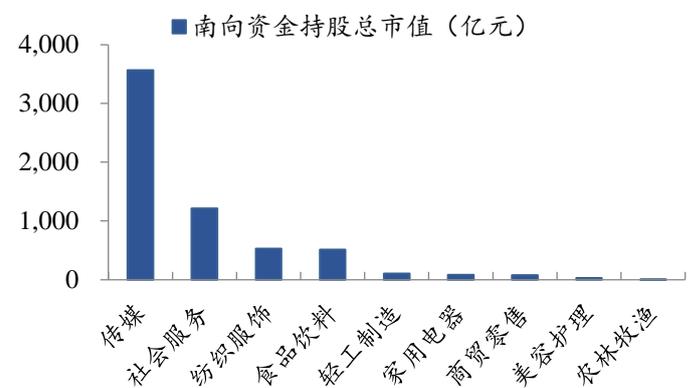
从港股大消费一级行业看，上周社会服务（4.5 亿元）、家用电器（2.9 亿元）、纺织服饰（2.0 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 7 月 7 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3568.1 亿元）、社会服务（1215.1 元）、纺织服饰（529.9 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，8.9 亿元）、JS 环球生活（家用电器，2.8 亿元）、安踏体育（纺织服饰，1.8 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-30.9 亿元）、美团-W（社会服务，-10.4 亿元）、华润啤酒（食品饮料，-8.5 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	8.9	1	腾讯控股	传媒	-30.9
2	JS 环球生活	家用电器	2.8	2	美团-W	社会服务	-10.4
3	安踏体育	纺织服饰	1.8	3	华润啤酒	食品饮料	-8.5
4	波司登	纺织服饰	1.4	4	李宁	纺织服饰	-6.6
5	敏华控股	轻工制造	0.8	5	快手-W	传媒	-2.2
6	创梦天地	传媒	0.7	6	青岛啤酒股份	食品饮料	-1.7
7	金沙中国有限公司	社会服务	0.6	7	农夫山泉	食品饮料	-1.2
8	中国飞鹤	食品饮料	0.6	8	特步国际	纺织服饰	-1.1
9	蒙牛乳业	食品饮料	0.5	9	海尔智家	家用电器	-1.0
10	阿里影业	传媒	0.4	10	中国儒意	传媒	-0.7
11	伟禄集团	轻工制造	0.4	11	阅文集团	传媒	-0.6
12	泡泡玛特	轻工制造	0.3	12	海底捞	社会服务	-0.6
13	同程旅行	社会服务	0.3	13	中教控股	社会服务	-0.5
14	乐享集团	传媒	0.3	14	微盟集团	传媒	-0.5
15	心动公司	传媒	0.2	15	滔搏	商贸零售	-0.5

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 7 月 7 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，3114 亿元）、美团-W（社会服务，881 亿元）、快手-W（传媒，290 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%）、希望教育（社会服务，34.8%）。

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	3114	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	881	2	晨鸣纸业	轻工制造	40.6%
3	快手-W	传媒	290	3	希望教育	社会服务	34.8%
4	华润啤酒	食品饮料	205	4	新华文轩	传媒	30.5%
5	李宁	纺织服饰	204	5	红星美凯龙	商贸零售	28.6%
6	安踏体育	纺织服饰	202	6	东方甄选	社会服务	27.9%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	117	7	中粮家佳康	食品饮料	27.4%
8	东方甄选	社会服务	83	8	枫叶教育	社会服务	27.1%
9	阅文集团	传媒	50	9	宇华教育	社会服务	26.7%
10	申洲国际	纺织服饰	44	10	阜博集团	传媒	25.8%
11	泡泡玛特	轻工制造	40	11	青岛啤酒股份	食品饮料	24.9%
12	中国儒意	传媒	40	12	微盟集团	传媒	24.6%
13	海尔智家	家用电器	39	13	阿里影业	传媒	24.0%
14	特步国际	纺织服饰	39	14	心动公司	传媒	23.8%
15	波司登	纺织服饰	38	15	乐享集团	传媒	23.4%

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 7.1%（上期为 6.7%）。

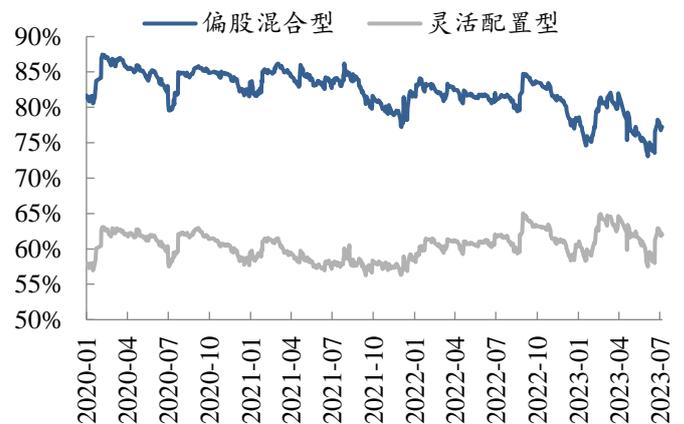
本周偏股混合型基金估算仓位 77.2%（上周 77.9%），灵活配置型基金估算仓位 62.0%（上周 62.7%）。

本周沪市换手率 0.6%（上期为 0.7%），深市换手率 1.7%（上期为 1.9%）。

图表31：A 股融资交易占比 (%)



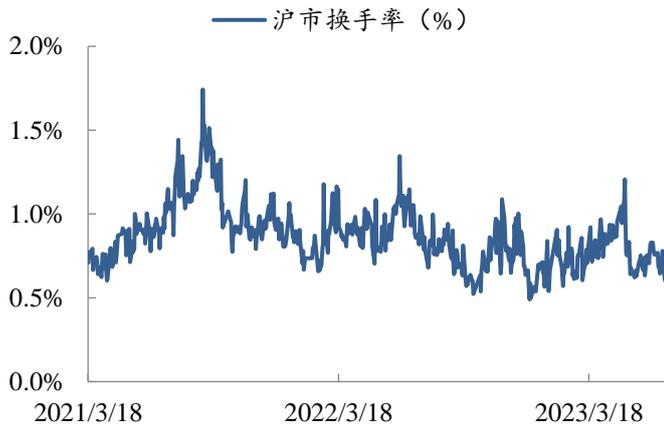
图表32：开放式基金持仓水平



来源：Wind，国金证券研究所

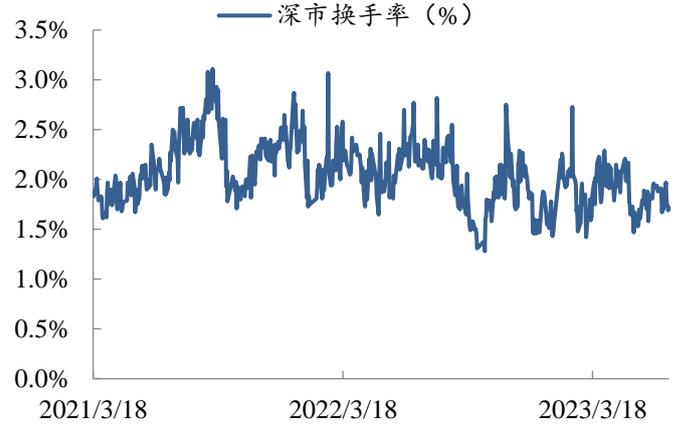
来源：Wind，国金证券研究所

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2023/7/7)

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	生物育种	3.2%	1	抗病毒面料	6.2%	1	白色家电精选	5.8%
2	旅游出行	2.8%	2	生物育种	4.4%	2	猪产业	4.9%
3	预制菜	1.6%	3	猪产业	4.0%	3	生物育种	4.7%
4	猪产业	1.4%	4	黄金珠宝	3.2%	4	鸡产业	3.2%
5	饲料	1.2%	5	鸡产业	2.6%	5	抗病毒面料	3.0%

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2023/7/7)

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	比依股份	家用电器	小家电	34.8%	5
2	路斯股份	农林牧渔	饲料	25.9%	4
3	亚振家居	轻工制造	家居用品	17.7%	9
4	*ST豆神	社会服务	教育	16.9%	3
5	兰生股份	社会服务	专业服务	14.8%	5
6	民士达	轻工制造	造纸	14.5%	4
7	梦百合	轻工制造	家居用品	12.7%	6
8	博闻科技	农林牧渔	种植业	11.1%	9
9	紫江企业	轻工制造	包装印刷	10.6%	9
10	安德利	农林牧渔	农产品加工	9.7%	5

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2023/7/7）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
001219.SZ	青岛食品	食品饮料	休闲食品	000713.SZ	丰乐种业	农林牧渔	种植业
002570.SZ	贝因美	食品饮料	饮料乳品	000972.SZ	中基健康	农林牧渔	农产品加工
600084.SH	中葡股份	食品饮料	非白酒	002385.SZ	大北农	农林牧渔	饲料
603536.SH	惠发食品	食品饮料	食品加工	300175.SZ	朗源股份	农林牧渔	农产品加工
605179.SH	一鸣食品	食品饮料	饮料乳品	600108.SH	亚盛集团	农林牧渔	种植业
605499.SH	东鹏饮料	食品饮料	饮料乳品	600251.SH	冠农股份	农林牧渔	农产品加工
833429.BJ	康比特	食品饮料	食品加工	600265.SH	ST景谷	农林牧渔	林业II
836826.BJ	盖世食品	食品饮料	食品加工	600354.SH	敦煌种业	农林牧渔	种植业
000796.SZ	*ST凯撒	社会服务	旅游及景区	600598.SH	北大荒	农林牧渔	种植业
003008.SZ	开普检测	社会服务	专业服务	600883.SH	博闻科技	农林牧渔	种植业
300010.SZ	*ST豆神	社会服务	教育	601952.SH	苏垦农发	农林牧渔	种植业
300572.SZ	安车检测	社会服务	专业服务	605198.SH	安德利	农林牧渔	农产品加工
301228.SZ	实朴检测	社会服务	专业服务	688098.SH	申联生物	农林牧渔	动物保健II
002356.SZ	赫美集团	商贸零售	一般零售	832419.BJ	路斯股份	农林牧渔	饲料
002818.SZ	富森美	商贸零售	一般零售	300849.SZ	锦盛新材	美容护理	化妆品
600128.SH	弘业股份	商贸零售	贸易II	002032.SZ	苏泊尔	家用电器	小家电
600365.SH	ST通葡	商贸零售	互联网电商	002614.SZ	奥佳华	家用电器	其他家电II
600605.SH	汇通能源	商贸零售	一般零售	002676.SZ	顺威股份	家用电器	家电零部件II
600861.SH	北京人力	商贸零售	一般零售	200541.SZ	粤照明B	家用电器	照明设备II
601828.SH	美凯龙	商贸零售	一般零售	300272.SZ	开能健康	家用电器	小家电
000910.SZ	大亚圣象	轻工制造	家居用品	301008.SZ	宏昌科技	家用电器	家电零部件II
001211.SZ	双枪科技	轻工制造	家居用品	600261.SH	阳光照明	家用电器	照明设备II
002014.SZ	永新股份	轻工制造	包装印刷	600983.SH	惠而浦	家用电器	白色家电
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	造纸	603215.SH	比依股份	家用电器	小家电
002191.SZ	劲嘉股份	轻工制造	包装印刷	603303.SH	得邦照明	家用电器	照明设备II
002615.SZ	哈尔斯	轻工制造	家居用品	603355.SH	莱克电气	家用电器	小家电
002790.SZ	瑞尔特	轻工制造	家居用品	603657.SH	春光科技	家用电器	家电零部件II
002846.SZ	英联股份	轻工制造	包装印刷	688169.SH	石头科技	家用电器	小家电
002969.SZ	嘉美包装	轻工制造	包装印刷	831641.BJ	格利尔	家用电器	照明设备II
003003.SZ	天元股份	轻工制造	包装印刷	836699.BJ	海达尔	家用电器	家电零部件II
603687.SH	大胜达	轻工制造	包装印刷	300819.SZ	聚杰微纤	纺织服饰	纺织制造
603709.SH	中源家居	轻工制造	家居用品	600400.SH	红豆股份	纺织服饰	服装家纺
603838.SH	四通股份	轻工制造	家居用品	600493.SH	凤竹纺织	纺织服饰	纺织制造
603898.SH	好莱客	轻工制造	家居用品	600630.SH	龙头股份	纺织服饰	服装家纺
605080.SH	浙江自然	轻工制造	文娱用品	603518.SH	锦泓集团	纺织服饰	服装家纺
605155.SH	西大门	轻工制造	家居用品	603558.SH	健盛集团	纺织服饰	纺织制造
000019.SZ	深粮控股	农林牧渔	农产品加工	603958.SH	哈森股份	纺织服饰	服装家纺
000702.SZ	正虹科技	农林牧渔	饲料	603721.SH	中广天择	传媒	影视院线
003003.SZ	天元股份	轻工制造	包装印刷	836699.BJ	海达尔	家用电器	家电零部件II
301113.SZ	雅艺科技	轻工制造	家居用品	001234.SZ	泰慕士	纺织服饰	纺织制造
600210.SH	紫江企业	轻工制造	包装印刷	002087.SZ	*ST新纺	纺织服饰	纺织制造

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 2023/7/7）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000564.SZ	ST 大集	商贸零售	一般零售	002458.SZ	益生股份	农林牧渔	养殖业
601116.SH	三江购物	商贸零售	一般零售	002772.SZ	众兴菌业	农林牧渔	种植业
001323.SZ	慕思股份	轻工制造	家居用品	300094.SZ	国联水产	农林牧渔	渔业
000798.SZ	中水渔业	农林牧渔	渔业	300119.SZ	瑞普生物	农林牧渔	动物保健 II
002234.SZ	民和股份	农林牧渔	养殖业	600467.SH	好当家	农林牧渔	渔业
002299.SZ	圣农发展	农林牧渔	养殖业				

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