

主要消费产业行业研究

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

核心 CPI 下滑，反转尚需观察

投资建议

- 核心 CPI 回落，需求复苏承压。6 月 CPI 继续回落 0.2pct 至 0.0%；核心 CPI 回落 0.2pct 至 0.4%，需求复苏偏慢影响显现，叠加供需错配，导致物价水平回落较为明显，下探至阶段性低位。
- 居民贷款续增，杠杆率维持高位。6 月居民新增中长期贷款 4630 亿元，同比多增 463 亿元，延续正增长但增幅略低于历史平均水平，新增信贷对楼市的支撑作用有限，居民信心有待继续提振。综合测算来看，2023 年二季度居民杠杆率预计约 62.6%，处历史较高水平。
- 市场波动加大，关注估值水平。消费板块正经历疫后缓慢复苏以及盈利增速换挡，基本面趋势明确，当前阶段主要矛盾在于估值水平。2023 年 3 月至今中证消费指数整体 PE 由 40X 回落至 30X，估值消化速度较快，接近历史-1 倍标准差水平，构成反弹的必要而不充分条件。预期主导下，市场波动较大，6 月中旬的政策加码预期和本周北向资金重归大幅买入均带动短期板块反弹。我们认为行情根本性拐点尚未到来，但部分有长期确定性标的性价比确实已经显著提升，处于左侧布局阶段。
- 行业配置上，23 年下半年业绩确定性在板块风格切换时依然重要，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：上周各行业多数上涨，食品饮料（3.0%）、传媒（2.8%）、商贸零售（2.2%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1286.4 亿元，周环比下跌-0.9%，占 A 股整体日均成交额的 15.0%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流入流出相对持平。股权融资-144.7 亿元；股东减持-76.9 亿元；新发基金+17.6 亿元；融资金-35.4 亿元；陆港通资金 242.0 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、农林牧渔板块主力资金净流出金额居前。人民网（传媒）、五粮液（食品饮料）、中国中免（商贸零售）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周北向资金大多呈净流入，食品饮料、家用电器、轻工制造净流入额居前。贵州茅台（食品饮料）、美的集团（家用电器）、格力电器（家用电器）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周社会服务、传媒、纺织服饰行业南向资金净流入居前。申洲国际（纺织服饰）、中国儒意（传媒）、敏华控股（轻工制造）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比 6.8%（上期 7.0%）；沪市换手率 0.7%（上期 0.6%），深市换手率 1.8%（上期 1.7%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 77.5%（上周 77.2%），灵活配置型基金估算仓位 62.1%（上周 62.0%）。
- 热点题材：抖音平台、白酒、文化传媒、黄金珠宝、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：核心 CPI 下滑，反转尚需观察	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.....	10
4.1、A 股流动性跟踪	10
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.....	15
5.1、市场情绪	15
5.2、热点题材	16
5.3、异动个股	16
5.3.1、连续上涨	16
5.3.2、短线强势	17
5.3.3、短线突破	18
6、风险提示.....	18

图表目录

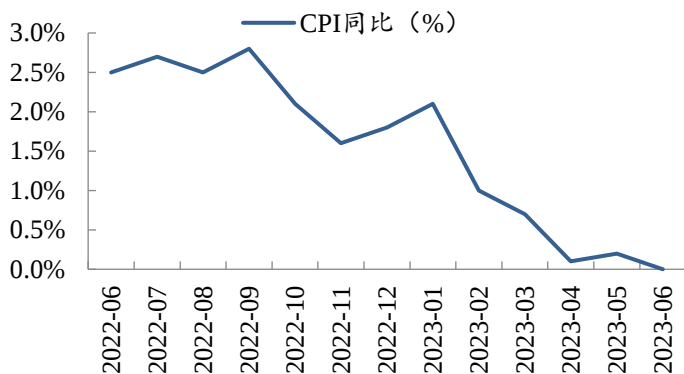
图表 1： CPI：当月同比	4
图表 2： 核心 CPI：当月同比.....	4
图表 3： 居民新增贷款：同比多增（亿元）	4
图表 4： 居民杠杆率（%）	4
图表 5： 中证消费 PE TTM.....	5
图表 6： 北向资金周度净流入：大消费板块	5
图表 7： A 股大盘涨跌幅（%）	5
图表 8： 主要消费指数涨跌幅（%）	5
图表 9： A 股大消费一级行业涨跌幅（%）	6

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, %)	7
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	8
图表 15: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	8
图表 16: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	8
图表 17: A 股大消费一级行业 PE 估值	9
图表 18: A 股大消费一级行业 PE-ROE	9
图表 19: A 股流动性跟踪	10
图表 20: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 21: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 22: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	11
图表 23: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 24: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 25: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	12
图表 26: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	12
图表 27: A 股大消费个股北向资金流动排名	12
图表 28: A 股大消费个股北向资金持股排名	13
图表 29: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	13
图表 30: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	13
图表 31: 港股大消费个股南向资金流动排名	14
图表 32: 港股大消费个股南向资金持股排名	14
图表 33: A 股融资交易占比 (%)	15
图表 34: 开放式基金持仓水平	15
图表 35: 沪市日度换手率	15
图表 36: 深市日度换手率	15
图表 37: A 股大消费热点题材 (截至 2023/7/14)	16
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/7/14)	16
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/7/14)	17
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/7/14)	18

1、市场观点：核心 CPI 下滑，反转尚需观察

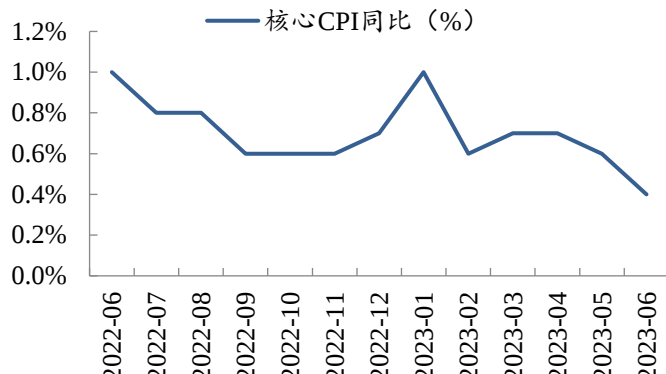
核心 CPI 回落，需求复苏承压。6 月 CPI 继续回落 0.2pct 至 0.0%；核心 CPI 回落 0.2pct 至 0.4%，需求复苏偏慢影响显现，叠加供需错配，导致物价水平回落较为明显，下探至阶段性低位。

图表1：CPI：当月同比



来源：Wind，国金证券研究所

图表2：核心 CPI：当月同比



来源：Wind，国金证券研究所

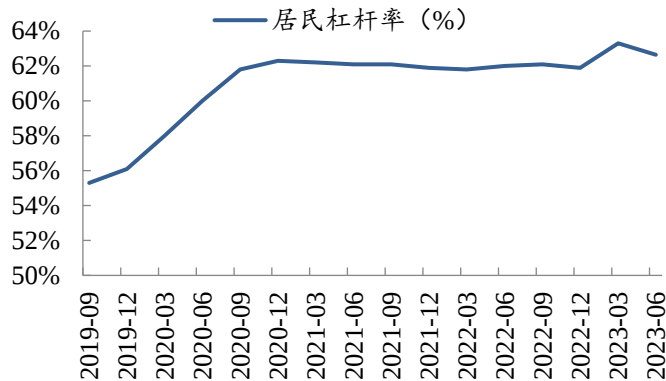
居民贷款续增，杠杆率维持高位。6 月居民新增中长期贷款 4630 亿元，同比多增 463 亿元，延续正增长但增幅略低于历史平均水平，新增信贷对楼市的支撑作用有限，居民信心有待继续提振。综合测算来看，2023 年二季度居民杠杆率预计约 62.6%，处历史较高水平。

图表3：居民新增贷款：同比多增（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：居民杠杆率 (%)

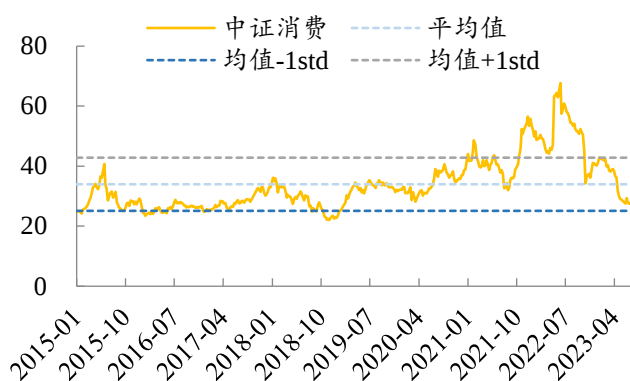


来源：Wind，国金证券研究所（注：23Q2 杠杆率为预测值）

市场波动加大，关注估值水平。消费板块正经历疫后缓慢复苏以及盈利增速换挡，基本面趋势明确，当前阶段主要矛盾在于估值水平。2023 年 3 月至今中证消费指数整体 PE 由 40X 回落至 30X，估值消化速度较快，接近历史-1 倍标准差水平，构成反弹的必要而不充分条件。预期主导下，市场波动较大，6 月中旬的政策加码预期和本周北向资金重归大幅买入均带动短期板块反弹。我们认为行情根本性拐点尚未到来，但部分有长期确定性标的性价比确实已经显著提升，处于左侧布局阶段。

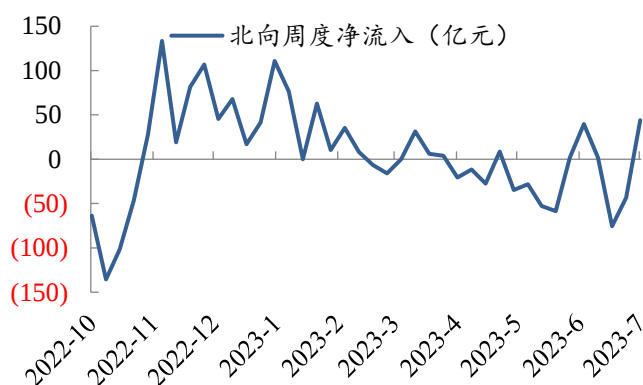
行业配置上，23 年下半年业绩确定性在板块风格切换时依然重要，关注结构性机会，优选高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰。

图表5：中证消费 PE TTM



来源：Wind，国金证券研究所

图表6：北向资金周度净流入：大消费板块



来源：Wind，国金证券研究所（注：统计口径不包括传媒行业）

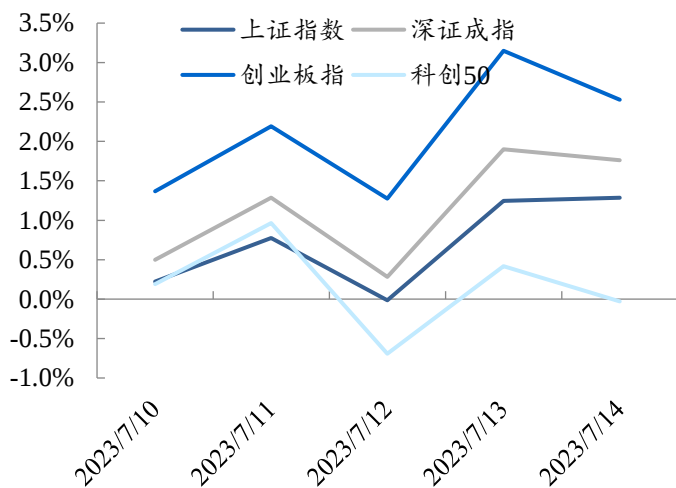
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2023/7/10-2023/7/14)上证指数收报 3237.7 点，上涨 1.3%；深证成指收报 11080.3 点，上涨 1.8 %；创业板指收报 2224.1 点，上涨 2.5%；科创 50 收报 991.6 点，整体持平。

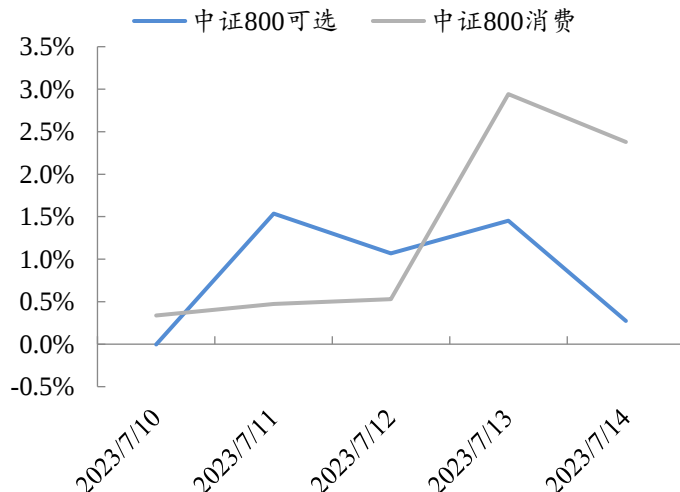
从主要消费大盘指数看，表现优于市场。中证 800 消费指数收报 19345.8 点，上涨 2.4%；中证 800 可选指数收报 5429.8 点，上涨 0.3%。

图表7：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）

分大消费一级行业看，上周各行业多数上涨，食品饮料（3.0%）、传媒（2.8%）、商贸零售（2.2%）板块涨幅居前。

图表9：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)

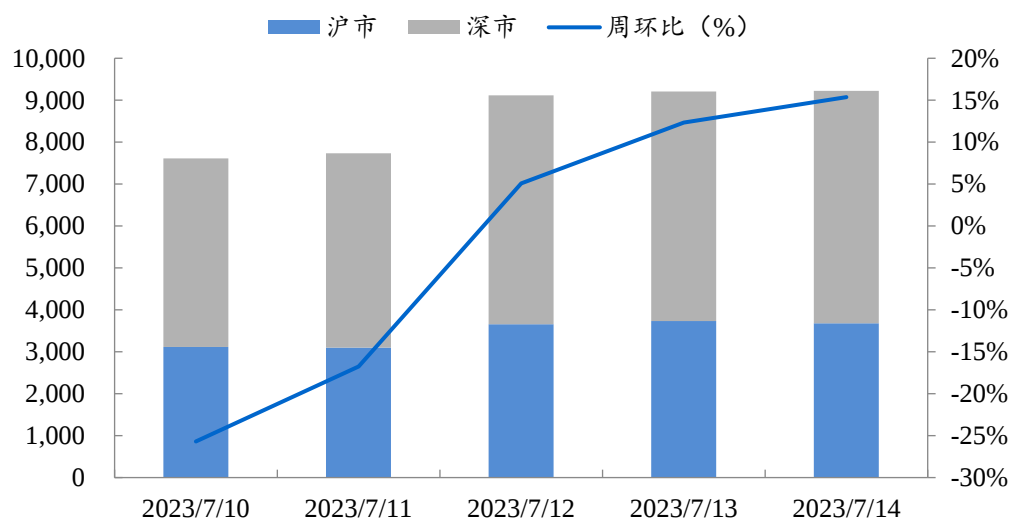
单日涨跌幅	食品饮料	家用电器	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/7/10	0.5%	-0.9%	0.1%	-0.1%	-0.3%	1.5%	1.0%	2.2%	0.1%
2023/7/11	0.2%	0.8%	0.6%	0.2%	0.2%	-0.8%	-0.1%	0.0%	0.0%
2023/7/12	0.0%	-0.2%	-0.8%	-1.6%	-0.8%	-2.5%	-0.3%	-0.8%	0.1%
2023/7/13	2.6%	0.6%	0.4%	0.7%	2.6%	3.2%	1.0%	1.4%	0.4%
2023/7/14	-0.2%	-0.8%	-0.1%	-0.3%	-1.0%	1.4%	-1.0%	-0.4%	-0.3%
本周涨跌幅	3.0%	-0.4%	0.3%	-1.0%	0.8%	2.8%	0.5%	2.2%	0.2%
本月涨跌幅	2.9%	-2.2%	-0.1%	-1.3%	-0.5%	-2.5%	0.7%	2.6%	1.2%
年初至今涨跌幅	-6.4%	10.8%	3.2%	-3.1%	-14.1%	39.1%	-7.2%	-21.5%	-8.6%

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（2023/7/10-2023/7/14）A 股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 8579.8 亿元，周环比下降-3.4%。

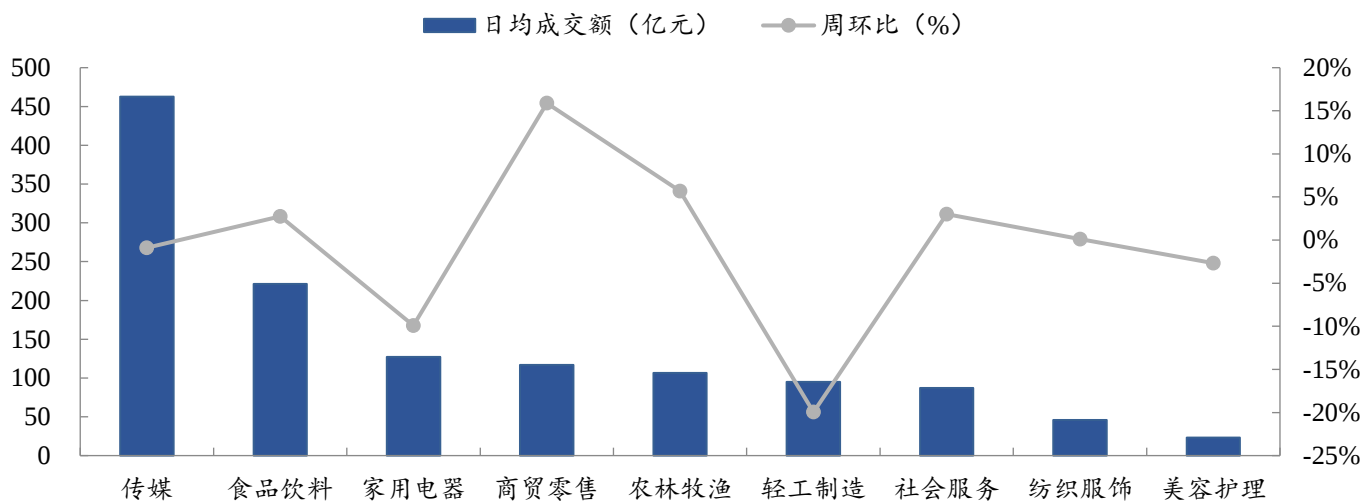
其中大消费行业整体日均成交额 1286.4 亿元，周环比下跌-0.9%，占 A 股整体日均成交额的 15.0%。

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（462.8 亿元）、食品饮料（221.5 亿元）、家用电器（127.2 亿元）板块日均成交额居前，商贸零售（15.9%）、农林牧渔（5.7%）、社会服务（3.0%）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 7 月 14 日，A 股整体 PE 为 17.8，处于历史 47.4% 的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 11.8，处于历史 38.2% 的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.0%，处于 2015 年以来 83.7% 的分位水平。

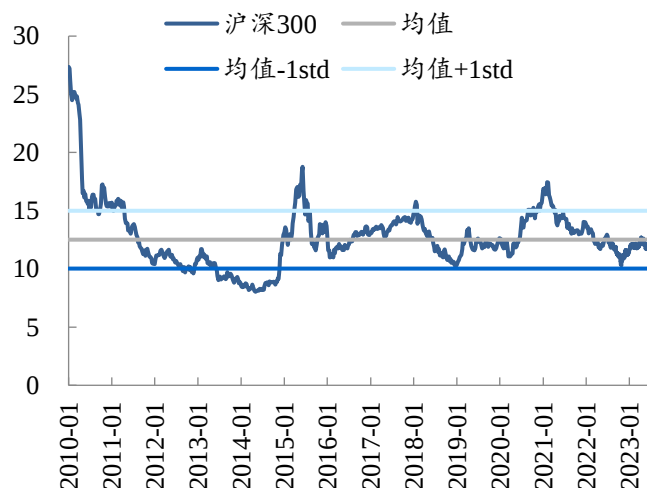
聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 28.3，处于历史 40.4% 的水平；中证 800 可选指数 PE 为 20.8，处于历史 54.0% 的水平。

图表12：Wind 全 A 指数 PE 估值水平



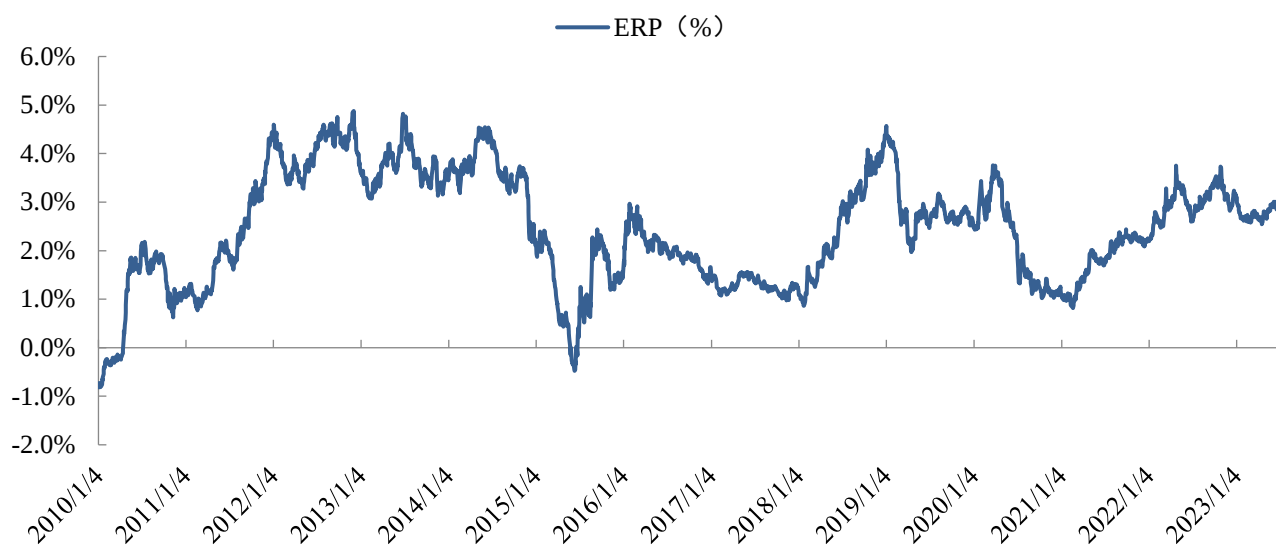
来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年至今）

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）

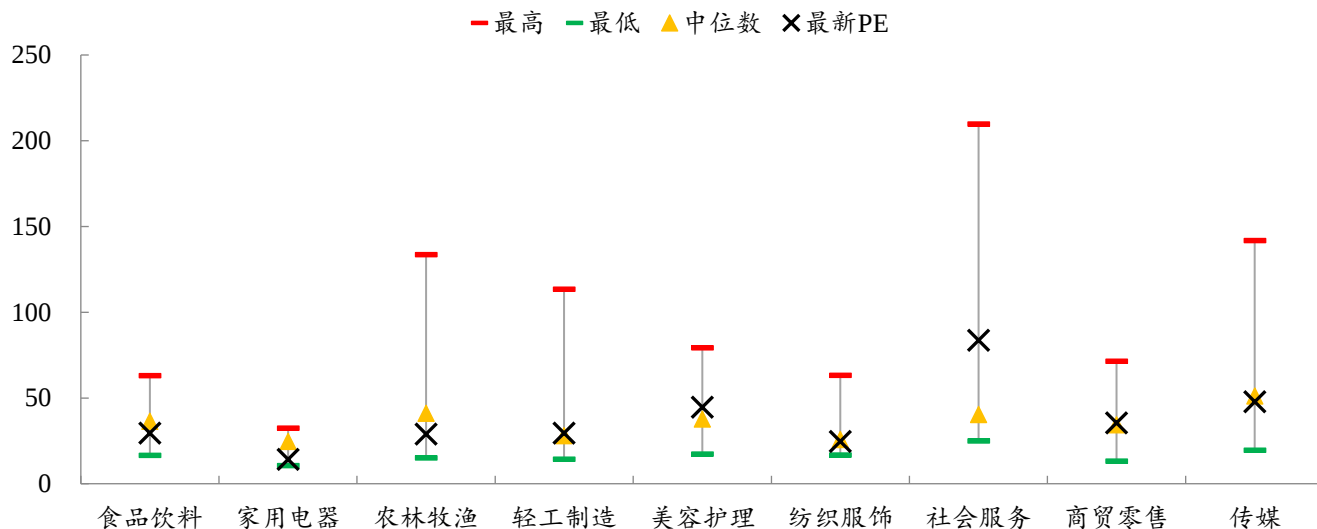
图表16：中证 800 可选指数 PE 估值水平



来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年初至今）

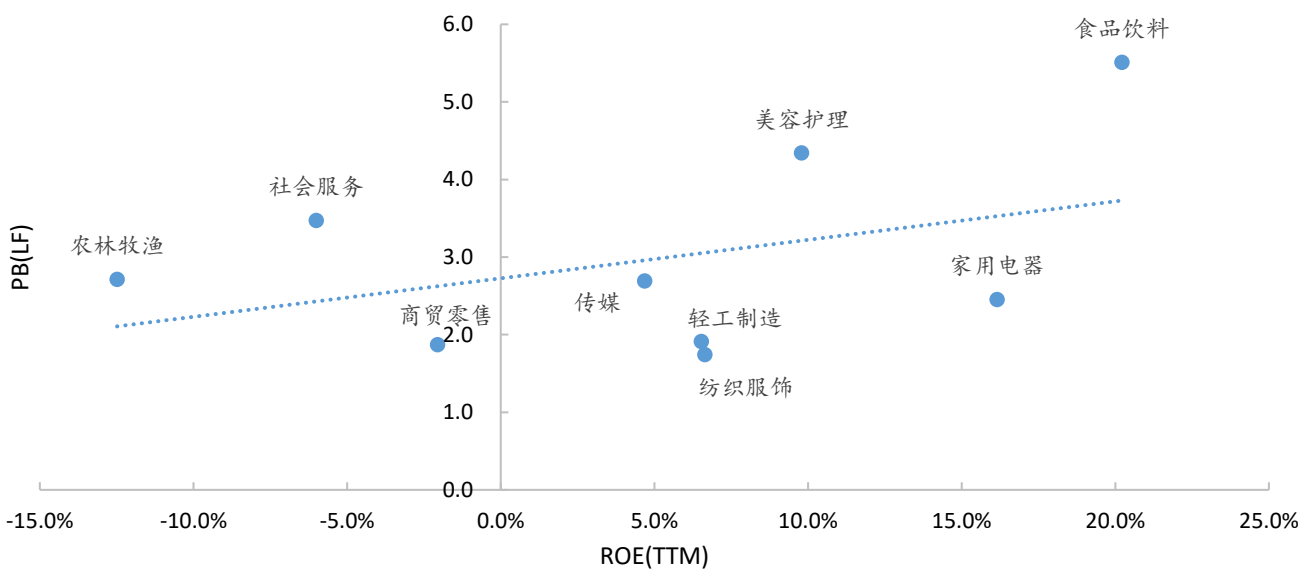
3.2、大消费行业估值

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	-144.7	299.1	-443.9
	重要股东增减持	-76.9	-91.9	15.0
机构投资者	新发基金规模	17.6	14.0	3.6
杠杆资金	融资买入	-35.4	28.3	-63.6
境外资金	陆股通-港股通	242.0	-91.6	333.6

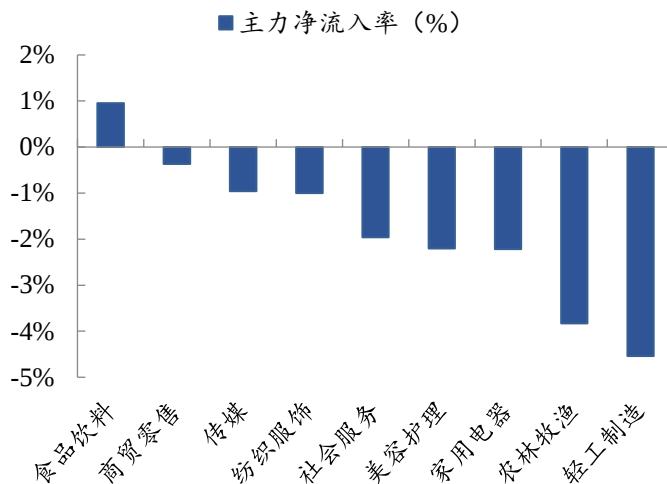
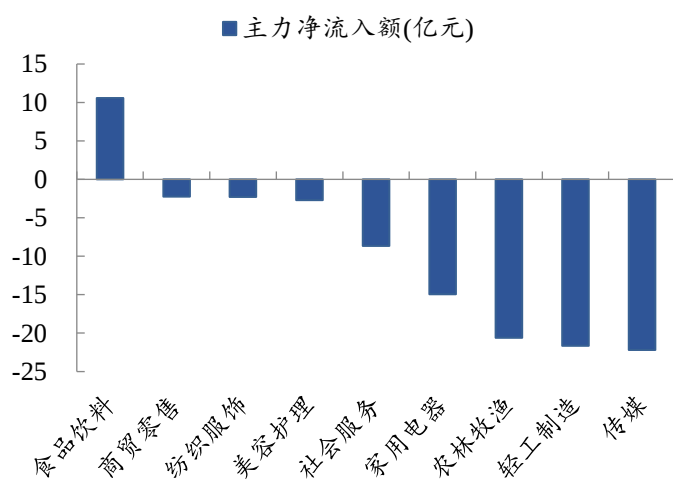
来源：Wind，国金证券研究所

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（-22.2亿元）、轻工制造（-21.6亿元）、农林牧渔（-20.6亿元）板块主力资金净流出金额居前；轻工制造（-4.5%）、农林牧渔（-3.8%）、家用电器（-2.2%）板块主力资金交易额流出占比较高。

图表20：本周主力净流入额排名（亿元）

图表21：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，上周人民网（传媒，9.8亿元）、五粮液（食品饮料，8.6亿元）、中国中免（商贸零售，7.3亿元）主力资金净流入金额居前；省广集团（传媒，29.8%）、泰慕士（纺织服饰，15.0%）、锋尚文化（社会服务，14.9%）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	人民网	传媒	9.8	1	省广集团	传媒	29.8%
2	五粮液	食品饮料	8.6	2	泰慕士	纺织服饰	15.0%
3	中国中免	商贸零售	7.3	3	锋尚文化	社会服务	14.9%
4	贵州茅台	食品饮料	4.0	4	天元宠物	轻工制造	13.6%
5	三花智控	家用电器	3.1	5	大胜达	轻工制造	10.2%
6	C赛维	商贸零售	2.6	6	居然之家	商贸零售	10.0%
7	省广集团	传媒	2.5	7	中央商场	商贸零售	9.2%
8	万达电影	传媒	2.4	8	C赛维	商贸零售	9.1%
9	金种子酒	食品饮料	1.9	9	毅昌科技	家用电器	8.9%
10	舍得酒业	食品饮料	1.7	10	人民网	传媒	8.6%
11	山西汾酒	食品饮料	1.2	11	滨海能源	轻工制造	8.3%
12	老白干酒	食品饮料	1.1	12	金种子酒	食品饮料	8.1%
13	锋尚文化	社会服务	1.0	13	华瓷股份	轻工制造	8.0%
14	海天味业	食品饮料	1.0	14	三五互联	传媒	7.8%
15	新华网	传媒	0.8	15	明牌珠宝	纺织服饰	7.7%

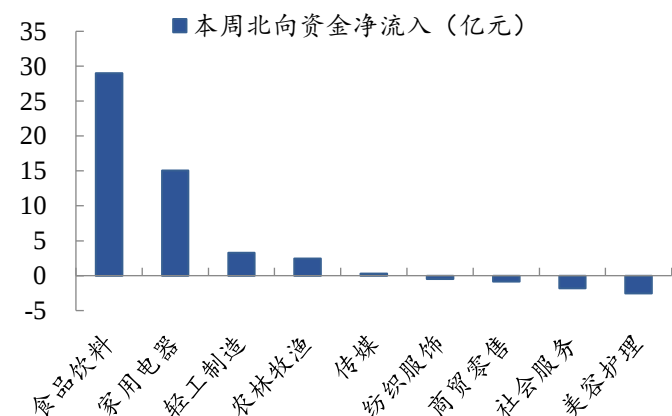
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

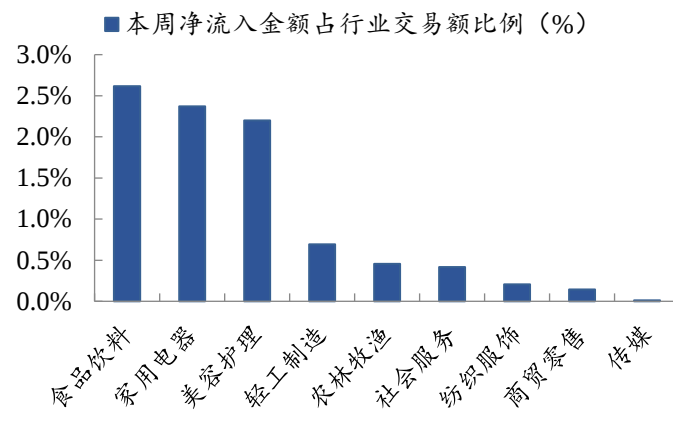
从A股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流入，其中食品饮料（29.0亿元）、家用电器（15.1亿元）、轻工制造（3.3亿元）净流入额居前。食品饮料（2.6%）、家用电器（2.4%）、美容护理（2.2%）板块北向资金交易额占比较高。

图表23：A股消费行业本周北向资金净流入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

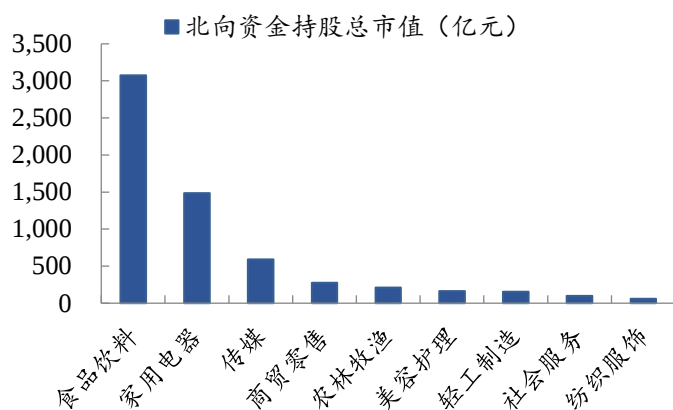
图表24：A股消费行业本周北向资金成交额占比（%）



来源：Wind，国金证券研究所

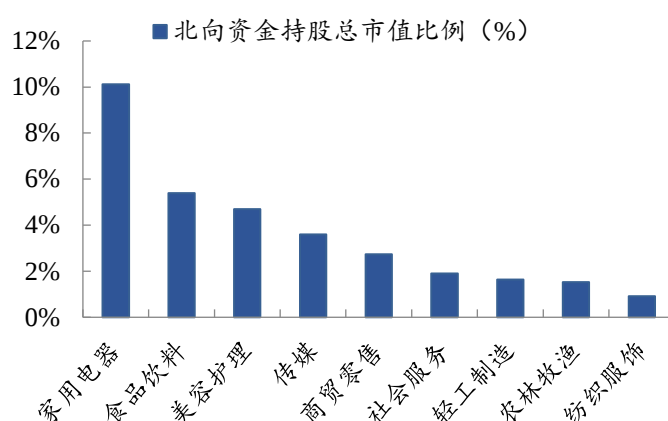
截至2023年7月14日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（3076.6亿元）、家用电器（1486.6亿元）、传媒（591.6亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（10.1%）、食品饮料（5.4%）、美容护理（4.7%）。

图表25: 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

从A股大消费个股看,上周贵州茅台(食品饮料,56.3亿元)、美的集团(家用电器,54.4亿元)、格力电器(家用电器,13.3亿元)北向资金净流入金额居前;海天味业(食品饮料,-38.3亿元)、中国中免(商贸零售,-38.2亿元)、伊利股份(食品饮料,-13.2亿元)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)			
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	56.3	1	海天味业	食品饮料	-38.3
2	美的集团	家用电器	54.4	2	中国中免	商贸零售	-38.2
3	格力电器	家用电器	13.3	3	伊利股份	食品饮料	-13.2
4	安井食品	食品饮料	5.4	4	三花智控	家用电器	-9.6
5	海尔智家	家用电器	5.0	5	重庆啤酒	食品饮料	-8.0
6	分众传媒	传媒	4.2	6	完美世界	传媒	-7.9
7	焦点科技	商贸零售	3.9	7	吉比特	传媒	-6.9
8	舍得酒业	食品饮料	3.3	8	汤臣倍健	食品饮料	-5.9
9	牧原股份	农林牧渔	3.2	9	小商品城	商贸零售	-5.2
10	苏泊尔	家用电器	3.2	10	三七互娱	传媒	-5.0
11	海信家电	家用电器	3.1	11	欧派家居	轻工制造	-4.9
12	昆仑万维	传媒	2.6	12	洋河股份	食品饮料	-4.0
13	石头科技	家用电器	2.3	13	洽洽食品	食品饮料	-3.9
14	海澜之家	纺织服饰	2.1	14	五粮液	食品饮料	-3.5
15	四川长虹	家用电器	1.8	15	国联股份	商贸零售	-3.4

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 7 月 14 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，1551 亿元）、美的集团（家用电器，803 亿元）、五粮液（食品饮料，424 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，21.9%）、洽洽食品（食品饮料，19.9%）、美的集团（家用电器，19.9%）。

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	1551	1	珀莱雅	美容护理	21.9%
2	美的集团	家用电器	803	2	洽洽食品	食品饮料	19.9%
3	五粮液	食品饮料	424	3	美的集团	家用电器	19.9%
4	伊利股份	食品饮料	282	4	分众传媒	传媒	18.5%
5	格力电器	家用电器	216	5	伊利股份	食品饮料	16.0%
6	中国中免	商贸零售	215	6	三花智控	家用电器	15.9%
7	分众传媒	传媒	196	7	索菲亚	轻工制造	12.4%
8	三花智控	家用电器	162	8	华测检测	社会服务	12.3%
9	海尔智家	家用电器	161	9	海尔智家	家用电器	11.1%
10	海天味业	食品饮料	138	10	吉比特	传媒	10.8%
11	泸州老窖	食品饮料	126	11	格力电器	家用电器	10.4%
12	珀莱雅	美容护理	98	12	中国中免	商贸零售	9.4%
13	山西汾酒	食品饮料	80	13	完美世界	传媒	9.4%
14	牧原股份	农林牧渔	65	14	中文传媒	传媒	9.3%
15	三七互娱	传媒	56	15	苏泊尔	家用电器	9.3%

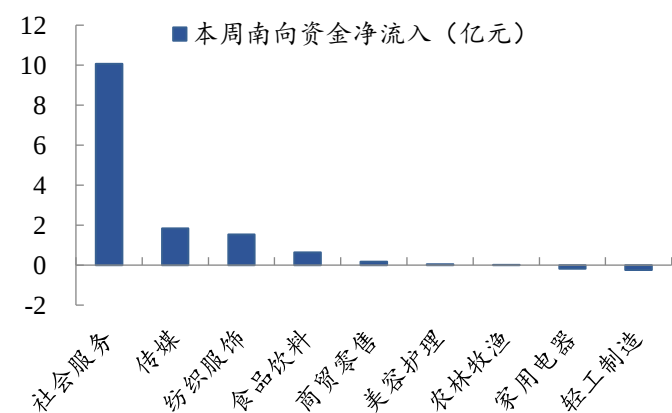
来源：Wind，国金证券研究所

4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周社会服务（10.1 亿元）、传媒（1.8 亿元）、纺织服饰（1.5 亿元）行业南向资金净流入居前。

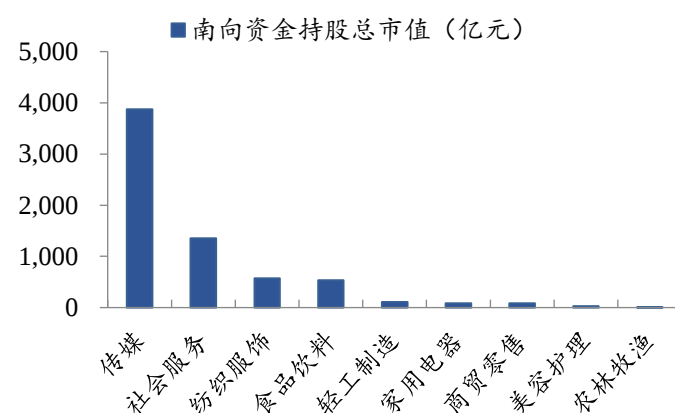
截至 2023 年 7 月 14 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3871.6 亿元）、社会服务（1350.6 亿元）、纺织服饰（574.0 亿元）。

图表29：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）

从港股大消费个股看，上周申洲国际（纺织服饰，10.1 亿元）、中国儒意（传媒，6.4 亿元）、敏华控股（轻工制造，4.1 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-59.3 亿元）、李宁（纺织服饰，-30.3 亿元）、华润啤酒（食品饮料，-21.9 亿元）南向资金净流出。

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	申洲国际	纺织服饰	10.1	1	腾讯控股	传媒	-59.3
2	中国儒意	传媒	6.4	2	李宁	纺织服饰	-30.3
3	敏华控股	轻工制造	4.1	3	华润啤酒	食品饮料	-21.9
4	阿里影业	传媒	3.4	4	快手-W	传媒	-17.5
5	达利食品	食品饮料	3.4	5	美团-W	社会服务	-14.5
6	泡泡玛特	轻工制造	2.2	6	安踏体育	纺织服饰	-13.5
7	玖龙纸业	轻工制造	2.0	7	JS 环球生活	家用电器	-11.2
8	金沙中国有限公司	社会服务	1.8	8	东方甄选	社会服务	-7.9
9	创科实业	家用电器	1.5	9	阅文集团	传媒	-5.7
10	中国飞鹤	食品饮料	1.5	10	心动公司	传媒	-4.1
11	青岛啤酒股份	食品饮料	1.2	11	特步国际	纺织服饰	-3.9
12	猫眼娱乐	商贸零售	1.2	12	时代天使	美容护理	-3.9
13	银河娱乐	社会服务	1.1	13	颐海国际	食品饮料	-2.2
14	中粮家佳康	食品饮料	1.1	14	呷哺呷哺	社会服务	-2.0
15	同程旅行	社会服务	0.7	15	微盟集团	传媒	-1.9

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 14 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，3160 亿元）、美团-W（社会服务，909 亿元）、快手-W（传媒，291 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，35.0%）。

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	3160	1	国美零售	商贸零售	47.9%
2	美团-W	社会服务	909	2	晨鸣纸业	轻工制造	40.6%
3	快手-W	传媒	291	3	希望教育	社会服务	35.0%
4	安踏体育	纺织服饰	199	4	新华文轩	传媒	30.8%
5	李宁	纺织服饰	197	5	红星美凯龙	商贸零售	28.7%
6	华润啤酒	食品饮料	195	6	东方甄选	社会服务	28.2%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	112	7	中粮家佳康	食品饮料	27.6%
8	东方甄选	社会服务	85	8	枫叶教育	社会服务	27.1%
9	申洲国际	纺织服饰	49	9	宇华教育	社会服务	26.8%
10	阅文集团	传媒	47	10	阜博集团	传媒	25.9%
11	中国儒意	传媒	45	11	青岛啤酒股份	食品饮料	24.9%
12	泡泡玛特	轻工制造	41	12	微盟集团	传媒	24.5%
13	海尔智家	家用电器	40	13	阿里影业	传媒	24.0%
14	波司登	纺织服饰	39	14	心动公司	传媒	23.7%
15	特步国际	纺织服饰	38	15	乐享集团	传媒	23.7%

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

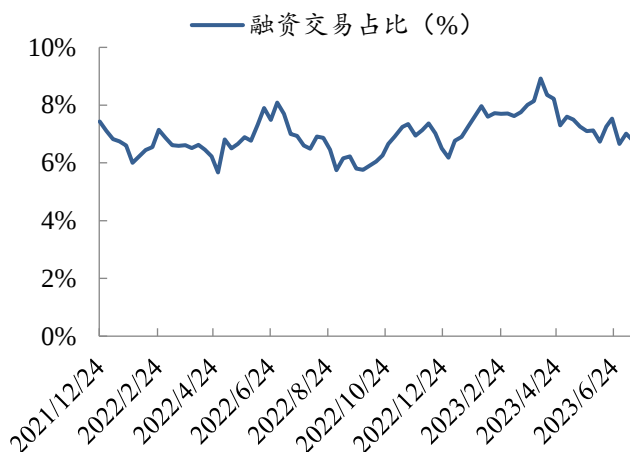
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 6.8%（上期为 7.0%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 77.5%（上周 77.2%），灵活配置型基金估算仓位 62.1%（上周 62.0%）。

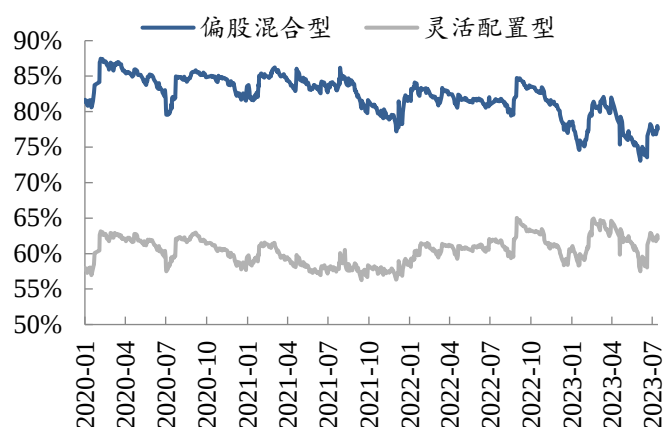
本周沪市换手率 0.7%（上期为 0.6%），深市换手率 1.8%（上期为 1.7%）。

图表33：A 股融资交易占比 (%)



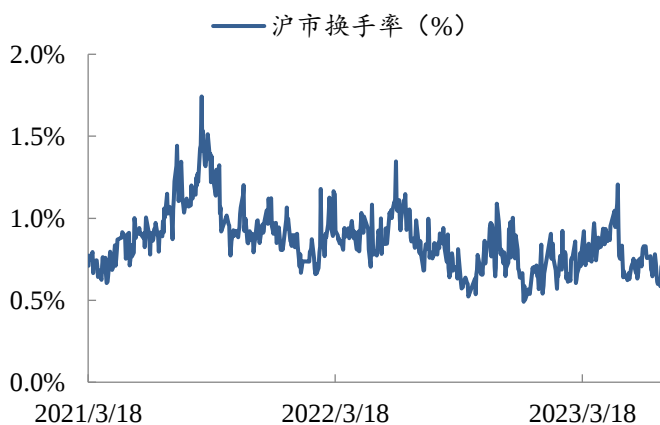
来源：Wind，国金证券研究所

图表34：开放式基金持仓水平



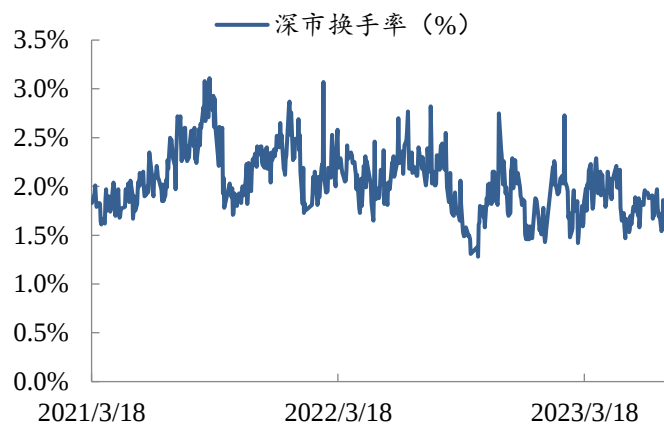
来源：Wind，国金证券研究所

图表35：沪市日度换手率



来源：Wind，国金证券研究所

图表36：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37：A 股大消费热点题材（截至 2023/7/14）

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	抖音平台指数	3.8%	1	白酒指数	3.1%	1	生物育种指数	2.3%
2	白酒指数	3.6%	2	旅游出行指数	3.0%	2	鸡产业指数	2.2%
3	文化传媒主题指数	3.6%	3	海南自贸港指数	2.7%	3	动物保健精选指数	2.1%
4	黄金珠宝指数	3.2%	4	黄金珠宝指数	2.1%	4	外贸指数	1.9%
5	网红经济指数	2.6%	5	鸡产业指数	1.9%	5	猪产业指数	1.7%

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38：A 股大消费连续上涨个股（截至 2023/7/14）

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	人民网	传媒	数字媒体	33.1%	3
2	东鹏控股	轻工制造	家居用品	25.2%	7
3	新华网	传媒	数字媒体	20.9%	3
4	奥飞娱乐	传媒	影视院线	19.7%	5
5	丽尚国潮	商贸零售	一般零售	14.6%	4
6	小崧股份	家用电器	照明设备 II	12.7%	4
7	泰慕士	纺织服饰	纺织制造	10.8%	7
8	玉龙股份	商贸零售	贸易 II	9.6%	3
9	萃华珠宝	纺织服饰	饰品	9.3%	3
10	视觉中国	传媒	数字媒体	8.6%	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39：A 股大消费短线强势个股（截至 2023/7/14）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
301193.SZ	家联科技	轻工制造	家居用品	002556.SZ	辉隆股份	农林牧渔	农业综合 II
600729.SH	重庆百货	商贸零售	一般零售	603307.SH	扬州金泉	纺织服饰	服装家纺
002299.SZ	圣农发展	农林牧渔	养殖业	601113.SH	华鼎股份	商贸零售	互联网电商
605098.SH	行动教育	社会服务	教育	002739.SZ	万达电影	传媒	影视院线
600865.SH	百大集团	商贸零售	一般零售	002723.SZ	小崧股份	家用电器	照明设备 II
600858.SH	银座股份	商贸零售	一般零售	002721.SZ	*ST 金一	纺织服饰	饰品
600828.SH	茂业商业	商贸零售	一般零售	603429.SH	集友股份	轻工制造	包装印刷
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	白酒 II	603408.SH	建霖家居	轻工制造	家居用品
603838.SH	四通股份	轻工制造	家居用品	601028.SH	玉龙股份	商贸零售	贸易 II
002416.SZ	爱施德	商贸零售	专业连锁 II	603365.SH	水星家纺	纺织服饰	服装家纺
002503.SZ	*ST 搜特	纺织服饰	服装家纺	002701.SZ	奥瑞金	轻工制造	包装印刷
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	造纸	002714.SZ	牧原股份	农林牧渔	养殖业
002094.SZ	青岛金王	美容护理	化妆品	600540.SH	新赛股份	农林牧渔	种植业
002041.SZ	登海种业	农林牧渔	种植业	600359.SH	新农开发	农林牧渔	种植业
002027.SZ	分众传媒	传媒	广告营销	600354.SH	敦煌种业	农林牧渔	种植业
600694.SH	大商股份	商贸零售	一般零售	871970.BJ	大禹生物	农林牧渔	动物保健 II
002187.SZ	广百股份	商贸零售	一般零售	600073.SH	上海梅林	食品饮料	食品加工
002154.SZ	报喜鸟	纺织服饰	服装家纺	000061.SZ	农产品	商贸零售	一般零售
002113.SZ	*ST 天润	传媒	游戏 II	900905.SH	老凤祥 B	纺织服饰	饰品
603156.SH	养元饮品	食品饮料	饮料乳品	900934.SH	锦江 B 股	社会服务	酒店餐饮
603226.SH	菲林格尔	轻工制造	家居用品	000017.SZ	深中华 A	纺织服饰	饰品
200017.SZ	深中华 B	纺织服饰	饰品	000007.SZ	*ST 全新	商贸零售	一般零售
603103.SH	横店影视	传媒	影视院线	301335.SZ	天元宠物	轻工制造	文娱用品
603055.SH	台华新材	纺织服饰	纺织制造	600199.SH	金种子酒	食品饮料	白酒 II
300119.SZ	瑞普生物	农林牧渔	动物保健 II	001234.SZ	泰慕士	纺织服饰	纺织制造
003012.SZ	东鹏控股	轻工制造	家居用品	600527.SH	江南高纤	纺织服饰	纺织制造
603099.SH	长白山	社会服务	旅游及景区	000998.SZ	隆平高科	农林牧渔	种植业
600983.SH	惠而浦	家用电器	白色家电	600493.SH	凤竹纺织	纺织服饰	纺织制造
600977.SH	中国电影	传媒	影视院线	300970.SZ	华绿生物	农林牧渔	种植业
300528.SZ	幸福蓝海	传媒	影视院线				

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 2023/7/14）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
830964. BJ	润农节水	农林牧渔	农业综合 II	002731. SZ	萃华珠宝	纺织服饰	饰品
838275. BJ	驱动力	农林牧渔	动物保健 II	002832. SZ	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺
601968. SH	宝钢包装	轻工制造	包装印刷	000524. SZ	岭南控股	社会服务	旅游及景区
603060. SH	国检集团	社会服务	专业服务	600280. SH	中央商场	商贸零售	一般零售
605055. SH	迎丰股份	纺织服饰	纺织制造	600300. SH	维维股份	食品饮料	饮料乳品
003010. SZ	若羽臣	商贸零售	互联网电商				

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：北京市东城区建国内大街 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