

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

市场预期改善，消费反弹明显

投资建议

- 消费表现突出，资金流动活跃。本周政治局会议讨论经济工作安排，提出要“适时调整优化房地产政策”、“通过增加居民收入扩大消费”，积极的政策定调有效提振市场预期，带动顺周期产业链出现明显反弹。消费板块表现突出，中证消费、中证可选指数单周分别上涨 4.5%、5.0%，接近 52 周涨幅高点。北向资金本周同样净流入 XX 亿元，资金流动活跃，或也带动板块上涨。
- 持仓+估值低位，具备反弹条件。从机构持仓水平、估值水平两个维度看，当前消费板块反弹都已经具备反弹条件，对利好因素的弹性上升。一方面，截至 23Q2 公募基金大消费板块持仓占比 21.8%，环比回落 2.3pct，并且除食品饮料以外行业持仓占比 8.2%，继续处于历史低位。另一方面，中证消费指数 PE TTM 已回落至 30X，接近 2018 年之前的中枢。尽管政策落地和消费需求回暖节奏尚待观察，但当前条件下预期改善会对市场短期形成有效提振。
- 可以乐观一点，优先布局龙头。正如我们在月报中判断，“下半年消费板块向下动能逐步趋缓，不必过于悲观；向上可能受政策刺激预期、业绩基数扰动、资金流动而波动”。短期内预期向好和海外流动性放松，将带动板块反弹，问题在于中长期趋势是否发生反转，消费能否由弱复苏转入强复苏通道，目前尚待观察。操作上可以优先布局超跌的龙头，待复苏信号明确后转向弹性更强的小票。行业配置上，业绩确定性仍是第一位，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（6.0%）、美容护理（4.6%）、轻工制造（4.9%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1456.4 亿元，周环比上涨 15.6%，占 A 股整体日均成交额的 17.6%

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-140.0 亿元；股东减持-82.7 亿元；新发基金+87.8 亿元；融资资金-32.4 亿元；陆港通资金 194.2 亿元。
- 主力资金流动：上周各行业均呈现主力资金净流入状态，传媒、农林牧渔、商贸零售板块主力资金净流出金额居前。五粮液（食品饮料）、中国中免（商贸零售）、舍得酒业（食品饮料）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、商贸零售、家用电器。贵州茅台（食品饮料）、五粮液（食品饮料）、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：上周传媒、社会服务、纺织服饰行业南向资金净流入居前。美团-W（社会服务）、快手-W（传媒）、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 6.7%（上期为 6.6%）；沪市换手 0.8%（上期为 0.6%），深市换手率 1.9%（上期为 1.6%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 80.2%（上周 79.0%），灵活配置型基金估算仓位 64.0%（上周 63.3%）。
- 热点题材：白酒、饮料制造、大消费、食品加工、乳业。

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：市场预期改善，消费反弹明显.....	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、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.....	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.....	18
6、风险提示.....	18

图表目录

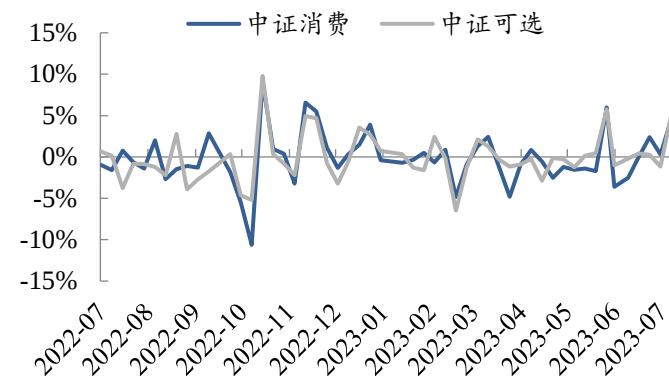
图表 1：消费板块周度涨跌幅（%）.....	4
图表 2：北向资金单周净流入（亿元）.....	4
图表 3：公募基金消费板块持仓水平（%）.....	4
图表 4：消费估值水平（%）.....	4
图表 5：8月消费金股梳理.....	5
图表 6：A股大盘涨跌幅（%）.....	5
图表 7：主要消费指数涨跌幅（%）.....	5
图表 8：A股大消费一级行业涨跌幅（%）.....	6
图表 9：A股成交额统计（亿元，%）.....	6

图表 10: A 股大消费一级行业成交额统计 (亿元, %)	7
图表 11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平	7
图表 12: 沪深 300 指数 PE 估值水平	7
图表 13: A 股风险溢价	8
图表 14: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	8
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	8
图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值	9
图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE	9
图表 18: A 股流动性跟踪	9
图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 20: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 21: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	10
图表 22: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 23: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 24: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	11
图表 25: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
图表 26: A 股大消费个股北向资金流动排名	12
图表 27: A 股大消费个股北向资金持股排名	12
图表 28: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	13
图表 29: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	13
图表 30: 港股大消费个股南向资金流动排名	13
图表 31: 港股大消费个股南向资金持股排名	14
图表 32: A 股融资交易占比 (%)	14
图表 33: 开放式基金持仓水平	14
图表 34: 沪市日度换手率	15
图表 35: 深市日度换手率	15
图表 36: A 股大消费热点题材 (截至 2023/7/28)	15
图表 37: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/7/28)	15
图表 38: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/7/28)	16
图表 39: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/7/28)	18

1、市场观点：市场预期改善，消费反弹明显

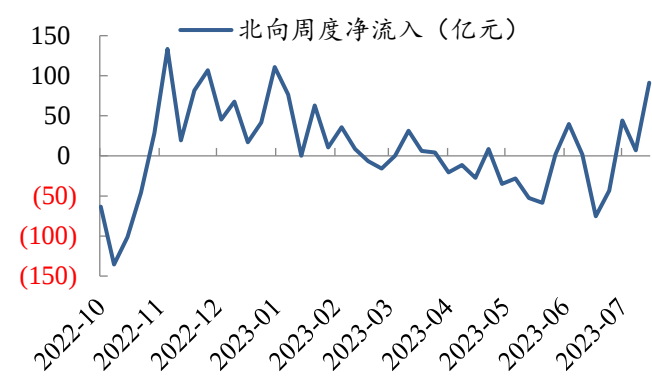
消费表现突出，资金流动活跃。本周政治局会议讨论经济工作安排，提出要“适时调整优化房地产政策”、“通过增加居民收入扩大消费”，积极的政策定调有效提振市场预期，带动顺周期产业链出现明显反弹。消费板块表现突出，中证消费、中证可选指数单周分别上涨 4.5%、5.0%，接近 52 周涨幅高点。北向资金本周同样净流入 91.1 亿元，资金流动活跃，或也带动板块上涨。

图表1：消费板块周度涨跌幅（%）



来源：Wind，国金证券研究所

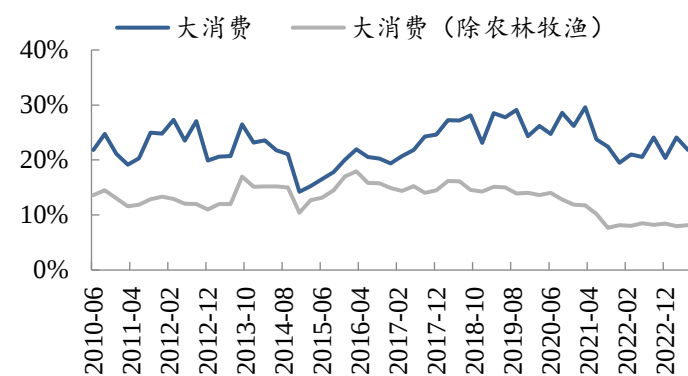
图表2：北向资金单周净流入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

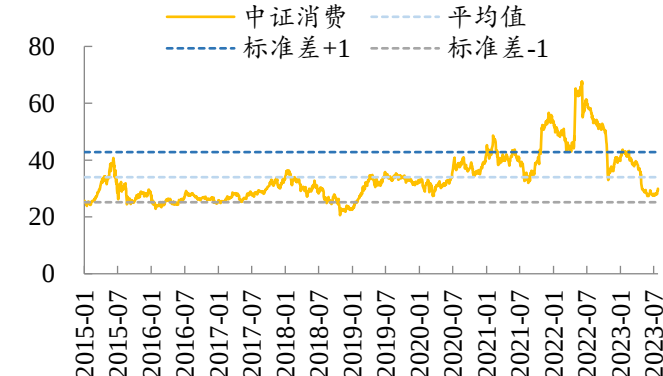
持仓+估值低位，具备反弹条件。从机构持仓水平、估值水平两个维度看，当前消费板块反弹都已经具备反弹条件，对利好因素的弹性上升。一方面，截至 23Q2 公募基金大消费板块持仓占比 21.8%，环比回落 2.3pct，并且除食品饮料以外行业持仓占比 8.2%，继续处于历史低位。另一方面，中证消费指数 PE TTM 已回落至 30X，接近 2018 年之前的中枢。尽管政策落地和消费需求回暖节奏尚待观察，但当前条件下预期改善会对市场短期形成有效提振。

图表3：公募基金消费板块持仓水平（%）



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：消费估值水平（%）



来源：Wind，国金证券研究所

可以乐观一点，优先布局龙头。正如我们在月报中判断，“下半年消费板块向下动能逐步趋缓，不必过于悲观；向上可能受政策刺激预期、业绩基数扰动、资金流动而波动”。短期内预期向好和海外流动性放松，将带动板块反弹，问题在于中长期趋势是否发生反转，消费能否由弱复苏转入强复苏通道，目前尚待观察。操作上可以优先布局超跌的龙头，待复苏信号明确后转向弹性更强的小票。

此外我们梳理了卖方 8 月消费金股，行业分布上以食品饮料和低估值的家电、轻工、纺织为主，风格上以大盘龙头公司为主。

行业配置上，业绩确定性仍是第一位，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5：8月消费金股梳理

行业名称	证券代码	证券简称	推荐次数	近3个月推荐次数
食品饮料	000858.SZ	五粮液	1	5
	000568.SZ	泸州老窖	1	5
	600809.SH	山西汾酒	1	3
	002840.SZ	华统股份	1	1
家用电器	688169.SH	石头科技	1	6
	000651.SZ	格力电器	1	5
	002959.SZ	小熊电器	1	4
轻工制造	002918.SZ	蒙娜丽莎	1	1
	002078.SZ	太阳纸业	1	1
纺织服饰	002327.SZ	富安娜	1	3
农林牧渔	300498.SZ	温氏股份	1	8
	000998.SZ	隆平高科	2	4
社会服务	600754.SH	锦江酒店	1	2
传媒	002517.SZ	恺英网络	1	6

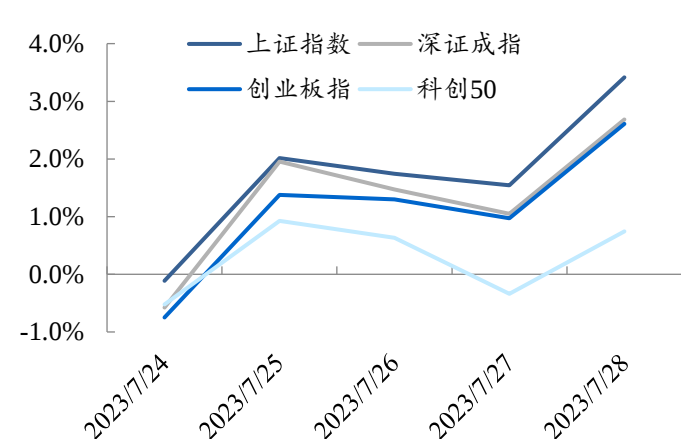
来源：Wind，国金证券研究所

2、行情回顾

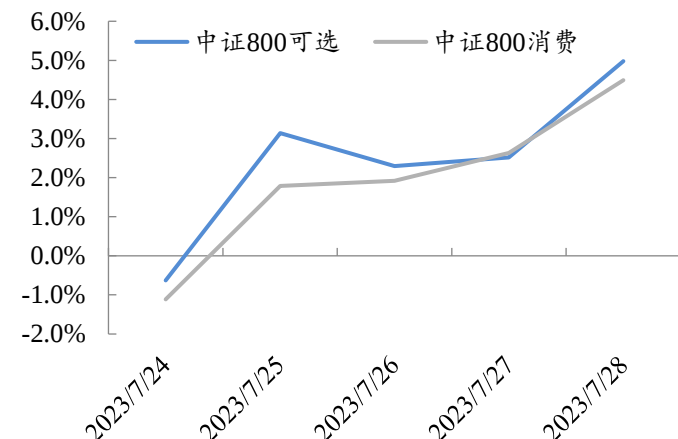
2.1、板块涨跌幅

上周(2023/7/24-2023/7/28)上证指数收报 3275.9 点, 上涨 3.4%; 深证成指收报 11100.4 点, 上涨 2.7 %; 创业板指收报 2219.5 点, 上涨 2.6%; 科创 50 收报 962.6 点, 上涨 0.7%。

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 20279.6 点, 上涨 4.5%; 中证 800 可选指数收报 5633.1 点, 上涨 5.0%。

图表6：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7：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 (6.0%)、美容护理 (4.6%)、轻工制造 (4.9%) 板块涨幅居前。

图表8：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)

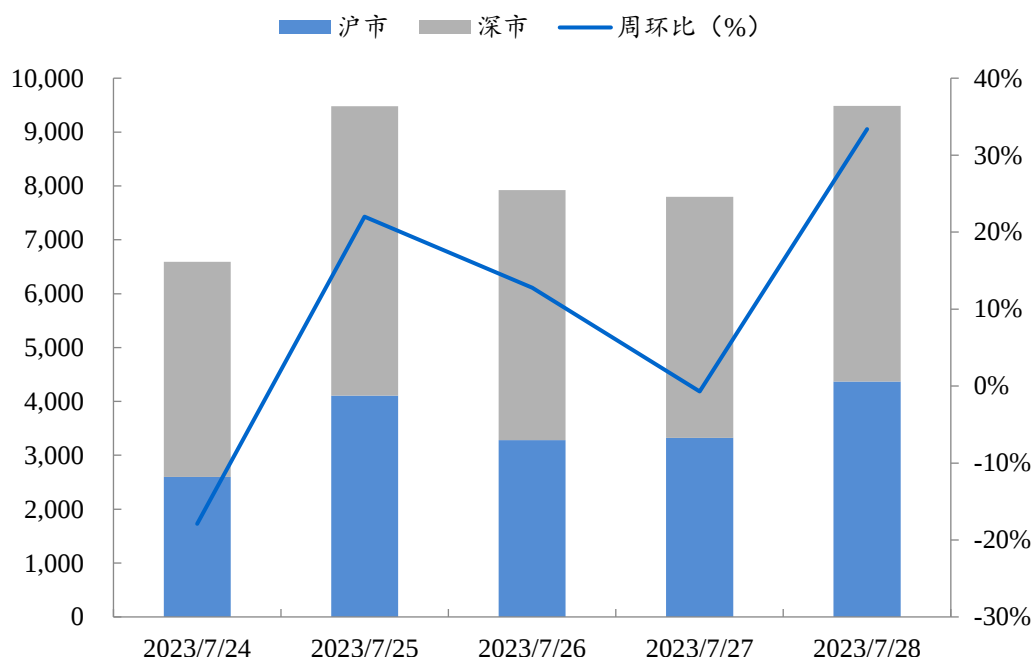
单日涨跌幅	食品饮料	家用电器	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/7/24	-0.7%	-0.6%	-0.4%	0.1%	-0.9%	0.0%	-0.3%	-0.8%	-1.4%
2023/7/25	3.8%	4.0%	0.3%	2.9%	1.9%	1.4%	1.7%	2.3%	-0.3%
2023/7/26	0.0%	-0.8%	0.3%	0.2%	0.7%	-2.7%	-0.3%	0.1%	0.5%
2023/7/27	0.6%	-0.7%	-0.5%	-1.1%	0.4%	-1.2%	-0.4%	-0.3%	0.2%
2023/7/28	2.3%	1.7%	2.0%	1.9%	2.5%	-0.5%	0.5%	2.1%	0.7%
本周涨跌幅	6.0%	3.5%	1.7%	3.9%	4.6%	-3.1%	1.3%	3.3%	-0.4%
本月涨跌幅	9.3%	0.4%	2.3%	4.2%	4.1%	-10.1%	1.2%	7.6%	3.0%
年初至今涨跌幅	-0.7%	13.7%	5.7%	2.3%	-10.1%	28.3%	-6.7%	-17.6%	-6.9%

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（2023/7/24-2023/7/28）A 股成交额整体有所上涨。两市日均成交额 8254.9 亿元，周环比上涨 9.2%。

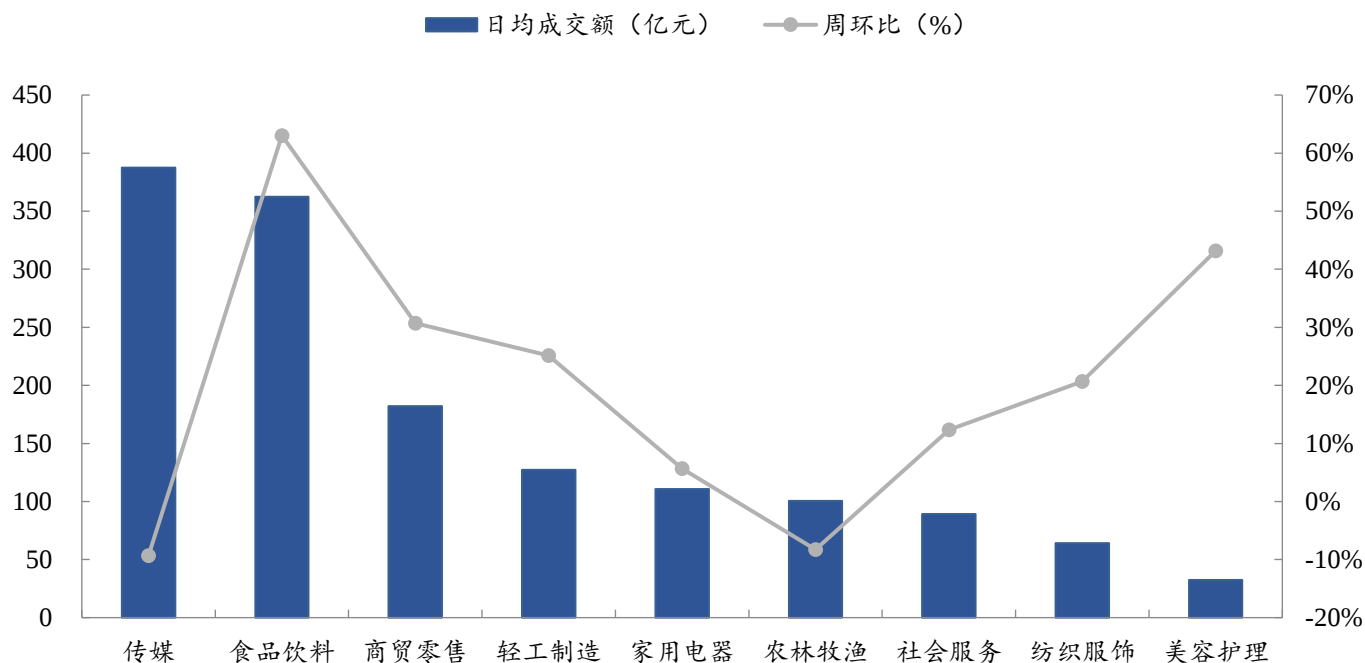
其中大消费行业整体日均成交额 1456.4 亿元，周环比上涨 15.6%，占 A 股整体日均成交额的 17.6%。

图表9：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（387.5 亿元）、食品饮料（362.4 亿元）、商贸零售（182.1 亿元）板块日均成交额居前，食品饮料（63.0%）、美容护理（43.2%）、商贸零售（30.7%）板块成交额周环比涨幅居前。

图表10：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 28 日，A 股整体 PE 为 17.8，处于历史 48.5%的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 12.0，处于历史 43.6%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.1%，处于 2015 年以来 85.5%的分位水平。

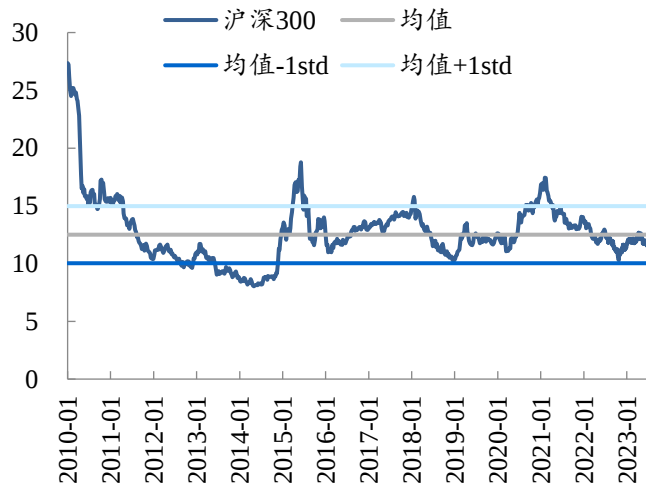
聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 30.0，处于历史 47.6%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 21.6，处于历史 61.8%的水平。

图表11：Wind 全 A 指数 PE 估值水平



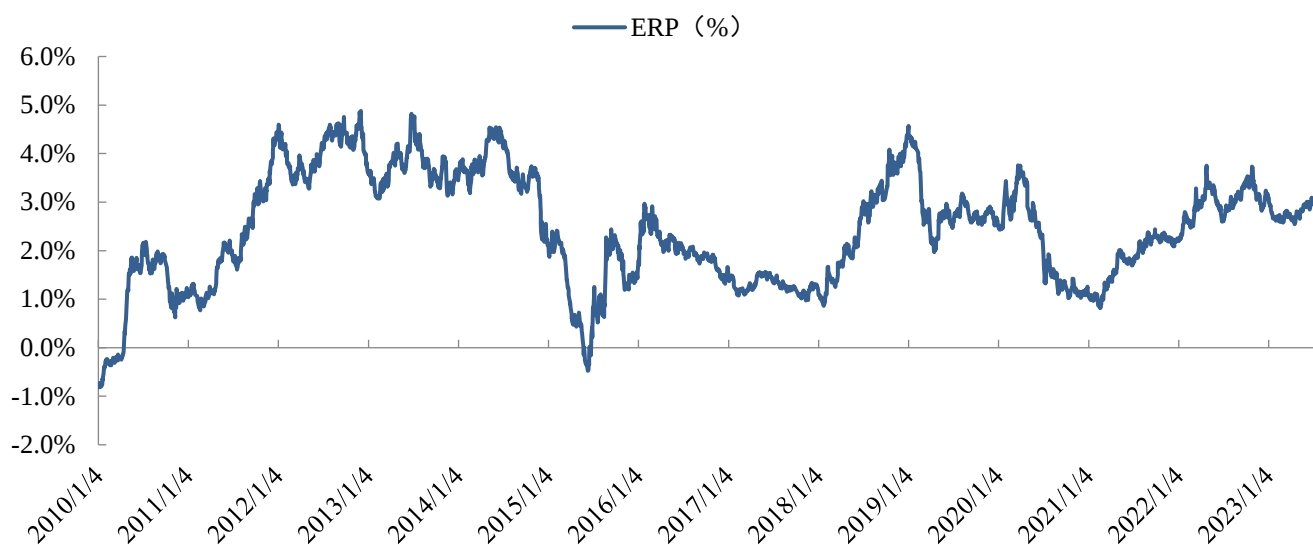
来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年至今）

图表12：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13：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14：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）

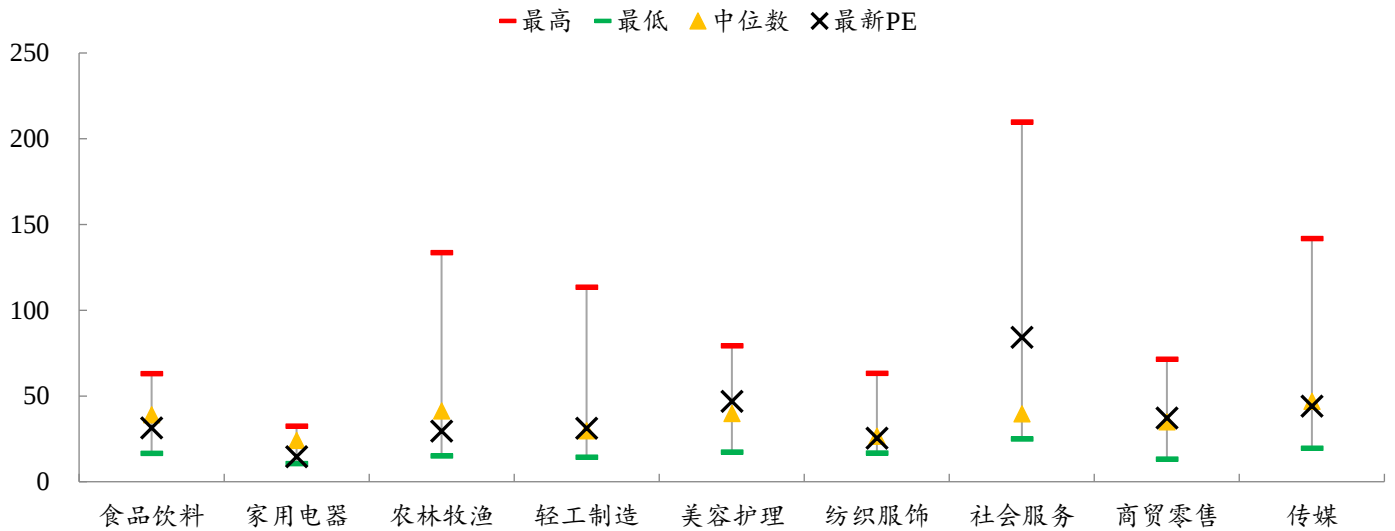
图表15：中证 800 可选指数 PE 估值水平



来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年初至今）

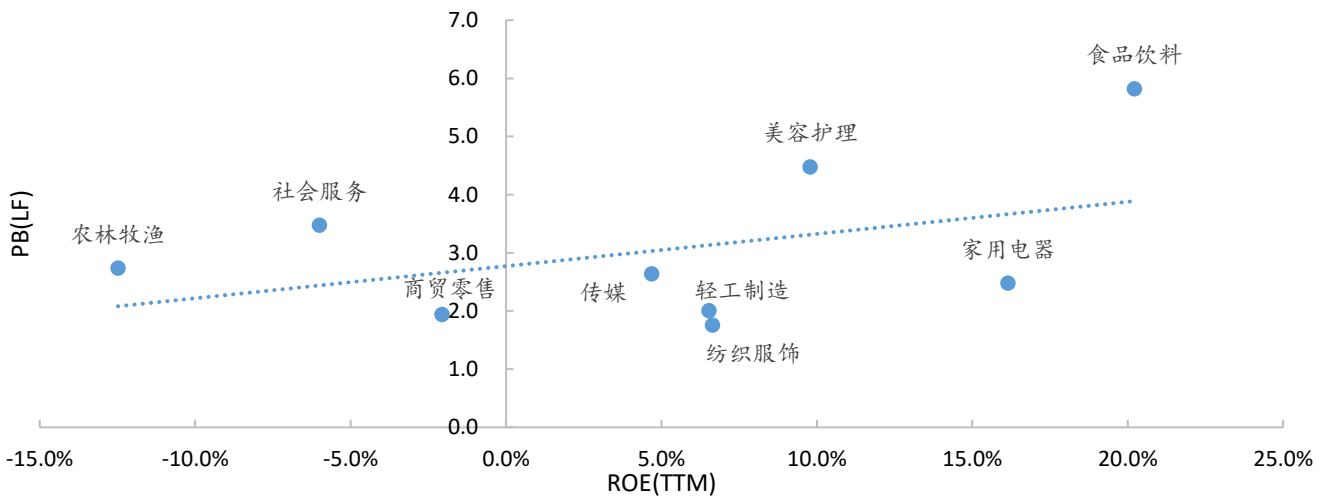
3.2、大消费行业估值

图表16：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17：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18：A 股流动性跟踪

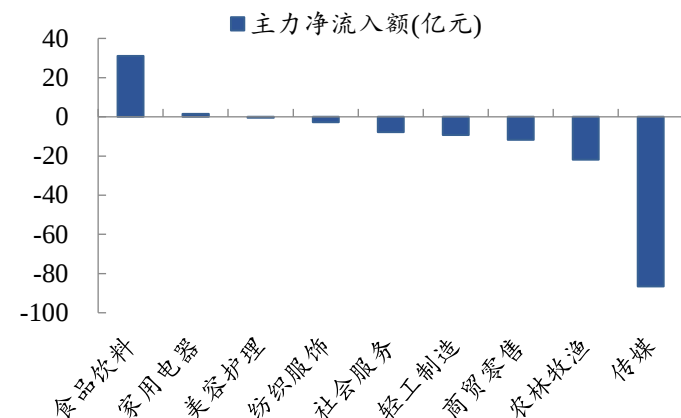
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-140.0	476.0	-615.9
	重要股东增减持	-82.7	-182.5	99.8
机构投资者	新发基金规模	87.8	37.9	49.9
杠杆资金	融资买入	-32.4	-77.7	45.4
境外资金	陆股通-港股通	194.2	-75.2	269.4

来源：Wind，国金证券研究所

4.2、主力资金流动

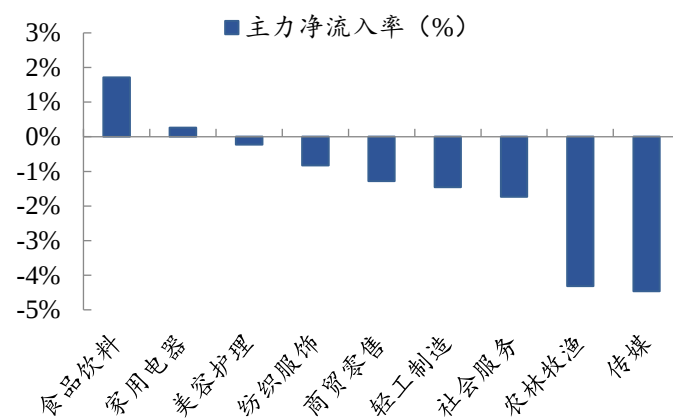
从 A 股大消费一级行业看，上周各行业均呈现主力资金净流出状态，传媒（-86.5 亿元）、农林牧渔（-21.8 亿元）、商贸零售（-11.7 亿元）板块主力资金净流出金额居前；传媒（-4.5%）、农林牧渔（-4.3%）、社会服务（-1.7%）板块主力资金交易额占比较高。

图表19：本周主力净流入额排名（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

图表20：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，18.4 亿元）、中国中免（商贸零售，6.9 亿元）、舍得酒业（食品饮料，6.6 亿元）主力资金净流入金额居前；华茂股份（纺织服饰，20.2%）、青海春天（食品饮料，17.2%）、ST 沪科（商贸零售，10.8%）主力资金净流入率居前。

图表21：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	18.4	1	华茂股份	纺织服饰	20.2%
2	中国中免	商贸零售	6.9	2	青海春天	食品饮料	17.2%
3	舍得酒业	食品饮料	6.6	3	ST 沪科	商贸零售	10.8%
4	格力电器	家用电器	6.2	4	锋尚文化	社会服务	9.7%
5	美的集团	家用电器	4.6	5	金发拉比	纺织服饰	9.6%
6	酒鬼酒	食品饮料	2.3	6	红蜻蜓	纺织服饰	9.1%
7	海天味业	食品饮料	2.0	7	*ST 皇台	食品饮料	9.0%
8	山西汾酒	食品饮料	1.9	8	金海高科	家用电器	8.8%
9	伊利股份	食品饮料	1.5	9	中顺洁柔	美容护理	8.7%
10	老白干酒	食品饮料	1.4	10	格力电器	家用电器	8.4%
11	洋河股份	食品饮料	1.4	11	立霸股份	家用电器	8.3%
12	芒果超媒	传媒	1.3	12	五粮液	食品饮料	8.2%
13	金发拉比	纺织服饰	1.1	13	正虹科技	农林牧渔	7.7%
14	青岛啤酒	食品饮料	1.1	14	萃华珠宝	纺织服饰	7.7%
15	众信旅游	社会服务	0.9	15	谱尼测试	社会服务	7.5%

来源：Wind，国金证券研究所

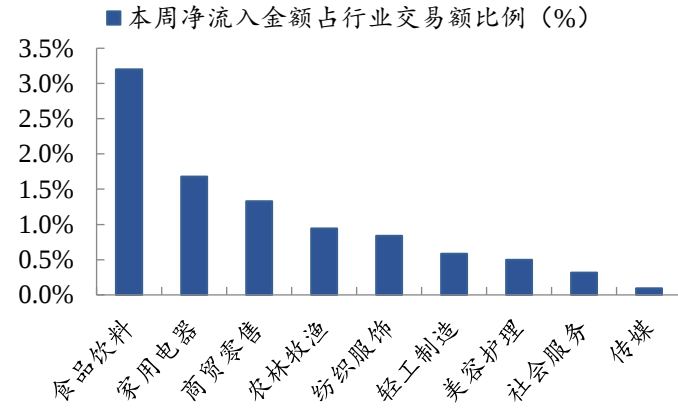
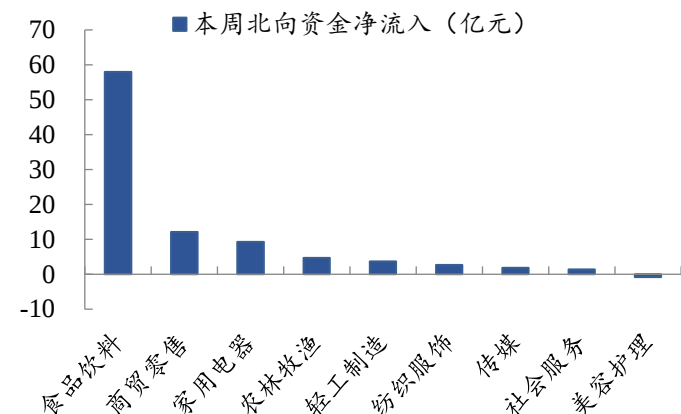
4.3、南北向资金流动

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（58.0亿元）、商贸零售（12.1亿元）、家用电器（9.3亿元）净流入额居前。食品饮料（3.2%）、家用电器（1.7%）、商贸零售（1.3%）板块北向资金交易额占比较高。

图表22：A股消费行业本周北向资金净流入（亿元）

图表23：A股消费行业本周北向资金成交额占比（%）



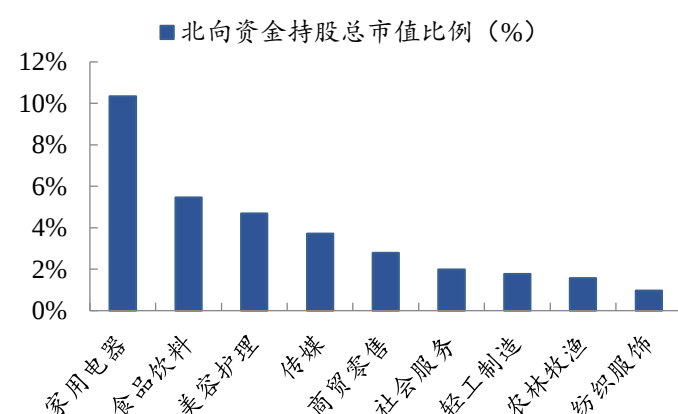
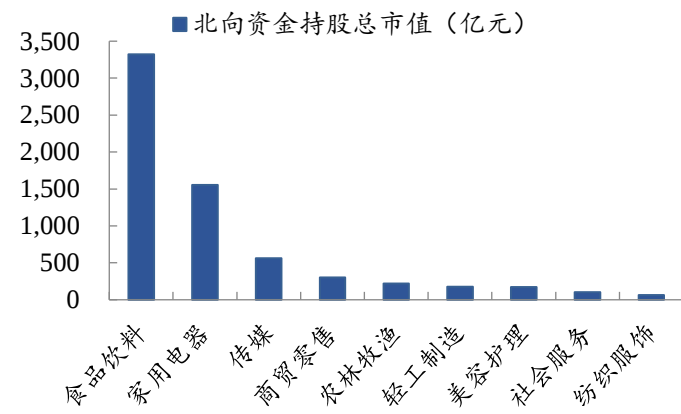
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

截至2023年7月28日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（3320.4亿元）、家用电器（1555.2亿元）、传媒（563.8亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（10.4%）、食品饮料（5.5%）、美容护理（4.7%）。

图表24：A股消费行业北向资金持股总市值（亿元）

图表25：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，225.9亿元）、五粮液（食品饮料，50.6亿元）、美的集团（家用电器，22.0亿元）北向资金净流入金额居前；海天味业（食品饮料，-35.4亿元）、三花智控（家用电器，-19.0亿元）、人民网（传媒，-5.5亿元）北向资金净流出金额居前。

图表26：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	225.9	1	海天味业	食品饮料	-35.4
2	五粮液	食品饮料	50.6	2	三花智控	家用电器	-19.0
3	美的集团	家用电器	22.0	3	人民网	传媒	-5.5
4	格力电器	家用电器	13.5	4	吉比特	传媒	-5.3
5	泸州老窖	食品饮料	9.7	5	重庆啤酒	食品饮料	-4.8
6	海尔智家	家用电器	8.9	6	汤臣倍健	食品饮料	-4.5
7	分众传媒	传媒	6.3	7	完美世界	传媒	-4.3
8	山西汾酒	食品饮料	5.2	8	中国中免	商贸零售	-4.2
9	老板电器	家用电器	4.5	9	芒果超媒	传媒	-4.2
10	焦点科技	商贸零售	3.7	10	千禾味业	食品饮料	-4.0
11	安井食品	食品饮料	3.7	11	三七互娱	传媒	-3.7
12	爱美客	美容护理	3.6	12	昆仑万维	传媒	-3.4
13	洋河股份	食品饮料	3.4	13	百润股份	食品饮料	-3.2
14	海信家电	家用电器	3.4	14	巨人网络	传媒	-3.2
15	金龙鱼	农林牧渔	3.1	15	中炬高新	食品饮料	-3.0

来源：Wind，国金证券研究所

截至 2023 年 7 月 28 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，1743 亿元）、美的集团（家用电器，841 亿元）、五粮液（食品饮料，462 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，21.3%）、洽洽食品（食品饮料，20.1%）、美的集团（家用电器，20.0%）。

图表27：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	1743	1	珀莱雅	美容护理	21.3%
2	美的集团	家用电器	841	2	洽洽食品	食品饮料	20.1%
3	五粮液	食品饮料	462	3	美的集团	家用电器	20.0%
4	伊利股份	食品饮料	288	4	分众传媒	传媒	18.8%
5	格力电器	家用电器	231	5	伊利股份	食品饮料	16.1%
6	中国中免	商贸零售	230	6	三花智控	家用电器	16.0%
7	分众传媒	传媒	198	7	索菲亚	轻工制造	13.5%
8	海尔智家	家用电器	171	8	华测检测	社会服务	12.3%
9	三花智控	家用电器	160	9	海尔智家	家用电器	11.1%
10	泸州老窖	食品饮料	134	10	吉比特	传媒	10.7%
11	海天味业	食品饮料	128	11	格力电器	家用电器	10.6%
12	珀莱雅	美容护理	98	12	三七互娱	传媒	9.7%
13	山西汾酒	食品饮料	81	13	中文传媒	传媒	9.6%
14	牧原股份	农林牧渔	67	14	中国中免	商贸零售	9.3%
15	洋河股份	食品饮料	59	15	安井食品	食品饮料	9.0%

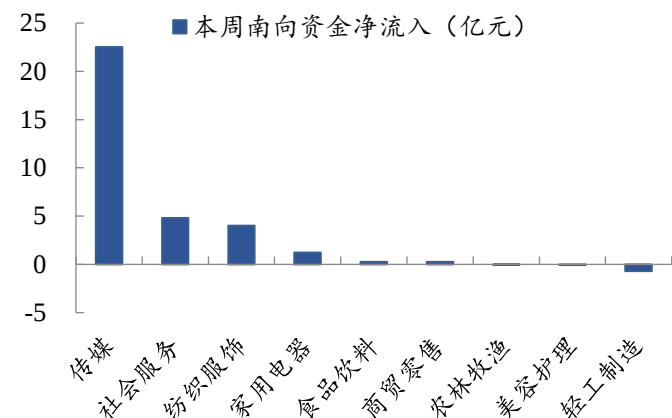
来源：Wind，国金证券研究所

4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周传媒（22.5 亿元）、社会服务（4.8 亿元）、纺织服饰（4.0 亿元）行业南向资金净流入居前。

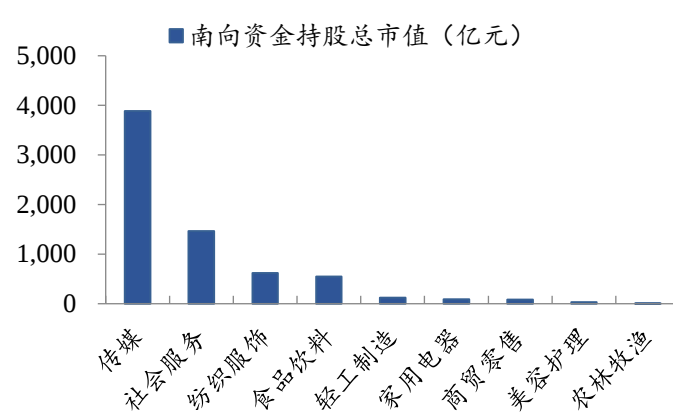
截至 2023 年 7 月 28 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3885.3 亿元）、社会服务（1466.0 元）、纺织服饰（618.1 亿元）。

图表28：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29：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，上周美团-W（社会服务，86.4 亿元）、快手-W（传媒，57.3 亿元）、安踏体育（纺织服饰，15.6 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-22.3 亿元）、李宁（纺织服饰，-10.0 亿元）、华润啤酒（食品饮料，-9.1 亿元）南向资金净流出金额居前。

图表30：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	美团-W	社会服务	86.4	1	腾讯控股	传媒	-22.3
2	快手-W	传媒	57.3	2	李宁	纺织服饰	-10.0
3	安踏体育	纺织服饰	15.6	3	华润啤酒	食品饮料	-9.1
4	东方甄选	社会服务	15.3	4	JS 环球生活	家用电器	-6.4
5	中国儒意	传媒	11.0	5	心动公司	传媒	-6.1
6	申洲国际	纺织服饰	6.2	6	国美零售	商贸零售	-5.9
7	敏华控股	轻工制造	5.9	7	阅文集团	传媒	-4.9
8	青岛啤酒股份	食品饮料	5.0	8	特步国际	纺织服饰	-3.5
9	同程旅行	社会服务	4.2	9	颐海国际	食品饮料	-2.0
10	达利食品	食品饮料	3.5	10	时代天使	美容护理	-1.5
11	金沙中国有限公司	社会服务	3.4	11	蒙牛乳业	食品饮料	-1.2
12	阿里影业	传媒	3.2	12	乐享集团	传媒	-1.0
13	猫眼娱乐	商贸零售	3.2	13	同道猎聘	社会服务	-0.9
14	中粮家佳康	食品饮料	2.4	14	周大福	纺织服饰	-0.9
15	海信家电	家用电器	2.4	15	维达国际	美容护理	-0.9

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 28 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，3143 亿元）、美团-W（社会服务，970 亿元）、快手-W（传媒，349 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，50.0%）、晨鸣纸业（轻工制造，40.6%）、

希望教育（社会服务，34.7%）。

图表31：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	3143	1	国美零售	商贸零售	50.0%
2	美团-W	社会服务	970	2	晨鸣纸业	轻工制造	40.6%
3	快手-W	传媒	349	3	希望教育	社会服务	34.7%
4	安踏体育	纺织服饰	214	4	新华文轩	传媒	31.1%
5	李宁	纺织服饰	202	5	红星美凯龙	商贸零售	29.0%
6	华润啤酒	食品饮料	200	6	中粮家佳康	食品饮料	28.0%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	116	7	东方甄选	社会服务	27.8%
8	东方甄选	社会服务	91	8	枫叶教育	社会服务	27.1%
9	中国儒意	传媒	52	9	宇华教育	社会服务	26.4%
10	阅文集团	传媒	49	10	阜博集团	传媒	26.1%
11	申洲国际	纺织服饰	48	11	青岛啤酒股份	食品饮料	25.0%
12	海尔智家	家用电器	41	12	微盟集团	传媒	24.4%
13	泡泡玛特	轻工制造	40	13	阿里影业	传媒	24.3%
14	波司登	纺织服饰	40	14	乐享集团	传媒	23.6%
15	敏华控股	轻工制造	39	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

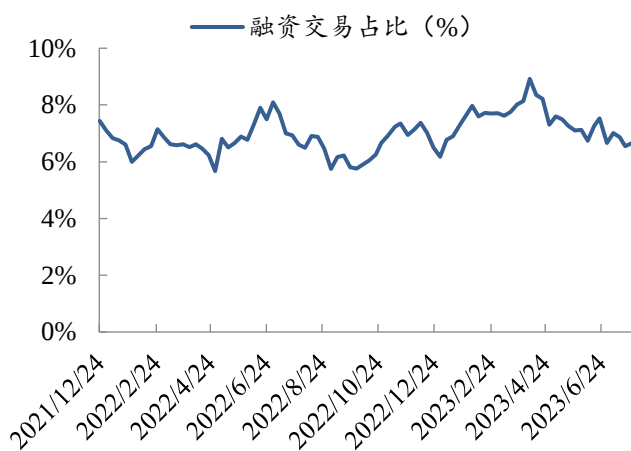
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 6.7%（上期为 6.6%）。

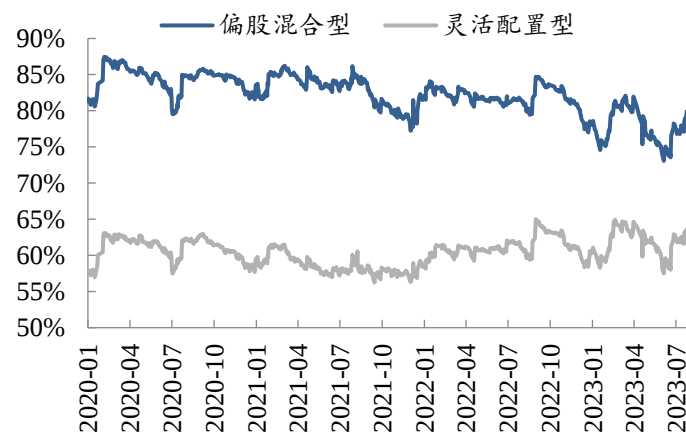
本周偏股混合型基金估算仓位 80.2%（上周 79.0%），灵活配置型基金估算仓位 64.0%（上周 63.3%）。

本周沪市换手率 0.8%（上期为 0.6%），深市换手率 1.9%（上期为 1.6%）。

图表32：A 股融资交易占比 (%)



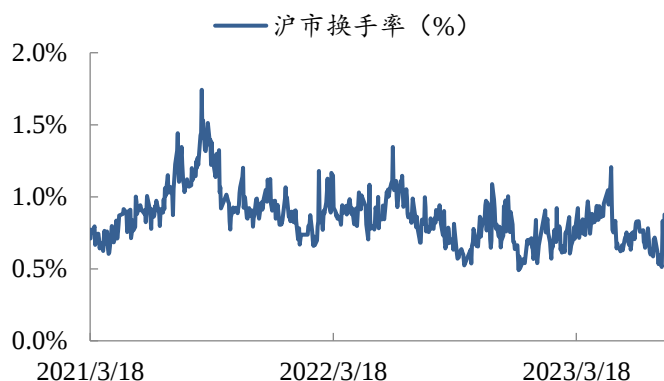
图表33：开放式基金持仓水平



来源：Wind，国金证券研究所

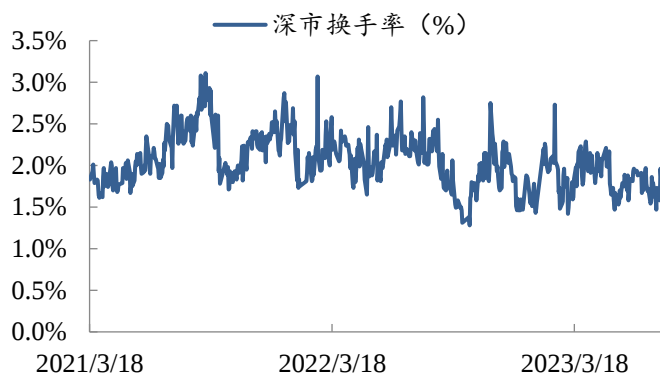
来源：Wind，国金证券研究所

图表34：沪市日度换手率



来源：Wind，国金证券研究所

图表35：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36：A 股大消费热点题材（截至 2023/7/28）

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	7.7%	1	白酒	7.7%	1	白酒	11.0%
2	饮料制造精选	5.9%	2	饮料制造精选	5.9%	2	饮料制造精选	7.4%
3	大消费	4.1%	3	家用轻工精选	4.8%	3	乳业	6.4%
4	食品加工精选	1.9%	4	预制菜	4.0%	4	预制菜	5.5%
5	乳业	1.4%	5	食品加工精选	3.0%	5	鸡产业	4.3%

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37：A 股大消费连续上涨个股（截至 2023/7/28）

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	国芳集团	商贸零售	一般零售	33.0%	3
2	*ST 西发	食品饮料	非白酒	32.1%	7
3	森鹰窗业	轻工制造	家居用品	23.6%	4
4	舍得酒业	食品饮料	白酒 II	20.6%	4
5	泰慕士	纺织服饰	纺织制造	16.5%	4
6	*ST 柏龙	纺织服饰	服装家纺	15.4%	4
7	贝泰妮	美容护理	化妆品	13.8%	4
8	山西汾酒	食品饮料	白酒 II	13.4%	4
9	口子窖	食品饮料	白酒 II	13.3%	4
10	中国中免	商贸零售	旅游零售 II	13.2%	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38：A 股大消费短线强势个股（截至 2023/7/28）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000058.SZ	深赛格	商贸零售	一般零售	600235.SH	民丰特纸	商贸零售	一般零售
000061.SZ	农产品	商贸零售	一般零售	600300.SH	维维股份	商贸零售	一般零售
000417.SZ	合肥百货	商贸零售	一般零售	600305.SH	恒顺醋业	商贸零售	一般零售
000428.SZ	华天酒店	社会服务	酒店餐饮	600308.SH	华泰股份	社会服务	酒店餐饮
000488.SZ	晨鸣纸业	轻工制造	造纸	600327.SH	大东方	轻工制造	造纸
000523.SZ	广州浪奇	美容护理	个护用品	600356.SH	恒丰纸业	美容护理	个护用品
000529.SZ	广弘控股	食品饮料	食品加工	600429.SH	三元股份	食品饮料	食品加工
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	白酒 II	600439.SH	瑞贝卡	食品饮料	白酒 II
000752.SZ	*ST 西发	食品饮料	非白酒	600448.SH	华纺股份	食品饮料	非白酒
000793.SZ	华闻集团	传媒	出版	600467.SH	好当家	传媒	出版
000799.SZ	酒鬼酒	食品饮料	白酒 II	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	白酒 II
000848.SZ	承德露露	食品饮料	饮料乳品	600527.SH	江南高纤	食品饮料	饮料乳品
000850.SZ	华茂股份	纺织服饰	纺织制造	600559.SH	老白干酒	纺织服饰	纺织制造
000869.SZ	张裕 A	食品饮料	非白酒	600597.SH	光明乳业	食品饮料	非白酒
000882.SZ	华联股份	商贸零售	一般零售	600616.SH	金枫酒业	商贸零售	一般零售
000929.SZ	兰州黄河	食品饮料	非白酒	600655.SH	豫园股份	食品饮料	非白酒
000955.SZ	欣龙控股	纺织服饰	纺织制造	600662.SH	外服控股	纺织服饰	纺织制造
001211.SZ	双枪科技	轻工制造	家居用品	600696.SH	岩石股份	轻工制造	家居用品
001215.SZ	千味央厨	食品饮料	食品加工	600697.SH	欧亚集团	食品饮料	食品加工
002003.SZ	伟星股份	纺织服饰	纺织制造	600735.SH	新华锦	纺织服饰	纺织制造
002042.SZ	华孚时尚	纺织服饰	纺织制造	600749.SH	西藏旅游	纺织服饰	纺织制造
002067.SZ	景兴纸业	轻工制造	造纸	600754.SH	锦江酒店	轻工制造	造纸
002072.SZ	凯瑞德	商贸零售	贸易 II	600779.SH	水井坊	商贸零售	贸易 II
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	造纸	600790.SH	轻纺城	轻工制造	造纸
002083.SZ	孚日股份	纺织服饰	纺织制造	600793.SH	宜宾纸业	纺织服饰	纺织制造
002084.SZ	海鸥住工	轻工制造	家居用品	600811.SH	东方集团	轻工制造	家居用品
002091.SZ	江苏国泰	商贸零售	贸易 II	600861.SH	北京人力	商贸零售	贸易 II
002098.SZ	浔兴股份	纺织服饰	纺织制造	600865.SH	百大集团	纺织服饰	纺织制造
002113.SZ	*ST 天润	传媒	游戏 II	600883.SH	博闻科技	传媒	游戏 II
002144.SZ	宏达高科	纺织服饰	纺织制造	600966.SH	博汇纸业	纺织服饰	纺织制造
002187.SZ	广百股份	商贸零售	一般零售	600981.SH	汇鸿集团	商贸零售	一般零售
002228.SZ	合兴包装	轻工制造	包装印刷	601007.SH	金陵饭店	轻工制造	包装印刷
002303.SZ	美盈森	轻工制造	包装印刷	601339.SH	百隆东方	轻工制造	包装印刷
002304.SZ	洋河股份	食品饮料	白酒 II	601366.SH	利群股份	食品饮料	白酒 II
002416.SZ	爱施德	商贸零售	专业连锁 II	601828.SH	美凯龙	商贸零售	专业连锁 II
002495.SZ	佳隆股份	食品饮料	调味发酵品 II	601929.SH	吉视传媒	食品饮料	调味发酵品 II
002503.SZ	*ST 搜特	纺织服饰	服装家纺	601933.SH	永辉超市	纺织服饰	服装家纺
002515.SZ	金字火腿	食品饮料	食品加工	601996.SH	丰林集团	食品饮料	食品加工
002521.SZ	齐峰新材	轻工制造	造纸	603021.SH	山东华鹏	轻工制造	造纸
002569.SZ	ST 步森	纺织服饰	服装家纺	603022.SH	新通联	纺织服饰	服装家纺
002570.SZ	贝因美	食品饮料	饮料乳品	603055.SH	台华新材	食品饮料	饮料乳品
002626.SZ	金达威	食品饮料	食品加工	603060.SH	国检集团	食品饮料	食品加工

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002631.SZ	德尔未来	轻工制造	家居用品	603102.SH	百合股份	轻工制造	家居用品
002646.SZ	天佑德酒	食品饮料	白酒 II	603183.SH	建研院	食品饮料	白酒 II
002650.SZ	加加食品	食品饮料	调味发酵品 II	603198.SH	迎驾贡酒	食品饮料	调味发酵品 II
002678.SZ	珠江钢琴	轻工制造	文娱用品	603214.SH	爱婴室	轻工制造	文娱用品
002688.SZ	金河生物	农林牧渔	动物保健 II	603221.SH	爱丽家居	农林牧渔	动物保健 II
002695.SZ	煌上煌	食品饮料	休闲食品	603226.SH	菲林格尔	食品饮料	休闲食品
002701.SZ	奥瑞金	轻工制造	包装印刷	603238.SH	诺邦股份	轻工制造	包装印刷
002702.SZ	海欣食品	食品饮料	食品加工	603272.SH	联翔股份	食品饮料	食品加工
002707.SZ	众信旅游	社会服务	旅游及景区	603369.SH	今世缘	社会服务	旅游及景区
002836.SZ	新宏泽	轻工制造	包装印刷	603389.SH	亚振家居	轻工制造	包装印刷
003030.SZ	祖名股份	农林牧渔	农产品加工	603499.SH	翔港科技	农林牧渔	农产品加工
200019.SZ	深粮 B	农林牧渔	农产品加工	603536.SH	惠发食品	农林牧渔	农产品加工
200058.SZ	深赛格 B	商贸零售	一般零售	603589.SH	口子窖	商贸零售	一般零售
300119.SZ	瑞普生物	农林牧渔	动物保健 II	603610.SH	麒盛科技	农林牧渔	动物保健 II
300313.SZ	*ST 天山	农林牧渔	养殖业	603682.SH	锦和商管	农林牧渔	养殖业
300329.SZ	海伦钢琴	轻工制造	文娱用品	603697.SH	有友食品	轻工制造	文娱用品
300703.SZ	创源股份	轻工制造	文娱用品	603708.SH	家家悦	轻工制造	文娱用品
300755.SZ	华致酒行	商贸零售	专业连锁 II	603709.SH	中源家居	商贸零售	专业连锁 II
300791.SZ	仙乐健康	食品饮料	食品加工	603718.SH	海利生物	食品饮料	食品加工
300849.SZ	锦盛新材	美容护理	化妆品	603818.SH	曲美家居	美容护理	化妆品
300886.SZ	华业香料	美容护理	化妆品	603838.SH	四通股份	美容护理	化妆品
300888.SZ	稳健医疗	美容护理	个护用品	603889.SH	新澳股份	美容护理	个护用品
300955.SZ	嘉亨家化	美容护理	化妆品	603900.SH	莱绅通灵	美容护理	化妆品
300957.SZ	贝泰妮	美容护理	化妆品	603919.SH	金徽酒	美容护理	化妆品
301055.SZ	张小泉	轻工制造	家居用品	605055.SH	迎丰股份	轻工制造	家居用品
430718.BJ	合肥高科	家用电器	家电零部件 II	605099.SH	共创草坪	家用电器	家电零部件 II
600073.SH	上海梅林	食品饮料	食品加工	605138.SH	盛泰集团	食品饮料	食品加工
600084.SH	中葡股份	食品饮料	非白酒	605180.SH	华生科技	食品饮料	非白酒
600097.SH	开创国际	农林牧渔	渔业	605339.SH	南侨食品	农林牧渔	渔业
600113.SH	浙江东日	商贸零售	一般零售	605567.SH	春雪食品	商贸零售	一般零售
600128.SH	苏豪弘业	商贸零售	贸易 II	688169.SH	石头科技	商贸零售	贸易 II
600156.SH	华升股份	纺织服饰	纺织制造	688363.SH	华熙生物	纺织服饰	纺织制造
600177.SH	雅戈尔	纺织服饰	服装家纺	838262.BJ	太湖雪	纺织服饰	服装家纺
600186.SH	莲花健康	食品饮料	调味发酵品 II	900934.SH	锦江 B 股	食品饮料	调味发酵品 II
600189.SH	泉阳泉	食品饮料	饮料乳品				

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39：A 股大消费短线突破个股（截至 2023/7/28）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000998.SZ	隆平高科	农林牧渔	种植业	300577.SZ	开润股份	农林牧渔	种植业
001209.SZ	洪兴股份	纺织服饰	服装家纺	300792.SZ	壹网壹创	纺织服饰	服装家纺
001219.SZ	青岛食品	食品饮料	休闲食品	300997.SZ	欢乐家	食品饮料	休闲食品
001238.SZ	浙江正特	轻工制造	文娱用品	301066.SZ	万事利	轻工制造	文娱用品
002095.SZ	生意宝	传媒	数字媒体	301078.SZ	孩子王	传媒	数字媒体
002404.SZ	嘉欣丝绸	纺织服饰	纺织制造	301088.SZ	戎美股份	纺织服饰	纺织制造
002557.SZ	洽洽食品	食品饮料	休闲食品	600132.SH	重庆啤酒	食品饮料	休闲食品
002612.SZ	朗姿股份	纺织服饰	服装家纺	600191.SH	华资实业	纺织服饰	服装家纺
002614.SZ	奥佳华	家用电器	其他家电 II	600336.SH	澳柯玛	家用电器	其他家电 II
002621.SZ	美吉姆	社会服务	教育	600730.SH	中国高科	社会服务	教育
002780.SZ	三夫户外	纺织服饰	服装家纺	601956.SH	东贝集团	纺织服饰	服装家纺
002790.SZ	瑞尔特	轻工制造	家居用品	603307.SH	扬州金泉	轻工制造	家居用品
002832.SZ	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺	603511.SH	爱慕股份	纺织服饰	服装家纺
002956.SZ	西麦食品	食品饮料	休闲食品	603630.SH	拉芳家化	食品饮料	休闲食品
002991.SZ	甘源食品	食品饮料	休闲食品	605009.SH	豪悦护理	食品饮料	休闲食品
003016.SZ	欣贺股份	纺织服饰	服装家纺	838163.BJ	方大新材	纺织服饰	服装家纺
300061.SZ	旗天科技	传媒	广告营销	839371.BJ	欧福蛋业	传媒	广告营销
300242.SZ	佳云科技	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