

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

7月消费反弹，理性看待波动

投资建议

- 服务业持续改善，PMI 小幅下滑。7月统计局服务业 CPI 录得 51.5%，环比下降 1.3pct；财新服务业 PMI 录得 54.1%，环比上升 0.2pct，整体来看服务业继续处于景气扩张区间，但改善幅度略有放缓。分行业看，当前正值暑期旅游旺季，航空运输、住宿等行业供需两旺，房地产和资本市场服务则偏弱。
- 7月消费反弹，政策环境积极。7月消费主要板块都出现明显反弹，主要受到7月24日政治局会议对下半年经济工作的积极表述影响，《扩大消费二十条措施》等政策出台使得市场预期向好，叠加资金流入因素，短期市场反弹明显。顺周期的商贸零售、食品饮料涨幅分别为 10.2%、9.2%，明显跑赢大盘。全年视角下，低估值的家电、轻工、纺服和受益 AI 技术突破的传媒依然领先，7月消费板块风格的改变是否在 8月会继续持续值得关注。
- 板块波动为主，关注长线趋势。7月消费的反弹来自于低估值下对反转的预期，但我们认为消费作为后周期行业，在经济企稳走平前盈利端或难出现持续改善，因此行情预计将以波动为主，根本性拐点还在酝酿。消费长线趋势：1) 利润增速中枢放缓；2) 估值中枢回落是经济走向高质量发展阶段和结构变化导致，短期较难逆转，但率先完成切换的赛道可以布局。预期博弈、基数扰动都可能带来短期波动，操作上注意把握节奏。
- 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，传媒（3.5%）、商贸零售（1.9%）、轻工制造（0.2%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1510.8 亿元，周环比上涨 3.7%，占 A 股整体日均成交额的 15.8%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-348.3 亿元；股东减持-45.8 亿元；新发基金+40.1 亿元；融资资金+135.4 亿元；陆港通资金 108.6 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，食品饮料、商贸零售、农林牧渔板块主力资金净流出金额居前。省广集团（传媒）、人民网（传媒）、C 数尔佳（美容护理）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，其中食品饮料、传媒、家用电器净流入额居前。贵州茅台（食品饮料）、五粮液（食品饮料）、分众传媒（传媒）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周社会服务、纺织服饰、家用电器行业南向资金净流入居前。美团-W（社会服务）、快手-W（传媒）、东方甄选（社会服务）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比 7.4%（上期为 6.8%）；沪市换手率 0.9%（上期为 0.8%），深市换手率 2.0%（上期为 1.9%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 79.9%（上周 80.2%），灵活配置型基金估算仓位 63.3%（上周 64.0%）。
- 热点题材：预制菜、文化传媒、消费电子产业、苹果、饲料精选。

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：7月消费反弹，理性看待波动	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	9
4.1、A股流动性跟踪	9
4.2、主力资金流动	9
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：服务业 PMI	4
图表 2：财新服务业 PMI	4
图表 3：7月消费板块表现	4
图表 4：A股大盘涨跌幅（%）	5
图表 5：主要消费指数涨跌幅（%）	5
图表 6：A股大消费一级行业涨跌幅（%）	5
图表 7：A股成交额统计（亿元，%）	6
图表 8：A股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）	6
图表 9：Wind 全 A 指数 PE 估值水平	7

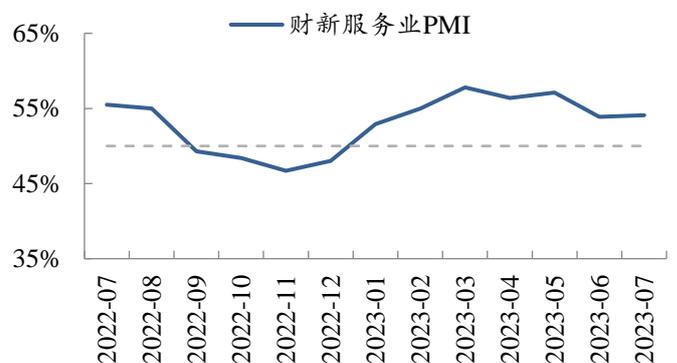
图表 10: 沪深 300 指数 PE 估值水平	7
图表 11: A 股风险溢价	7
图表 12: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	8
图表 13: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	8
图表 14: A 股大消费一级行业 PE 估值	8
图表 15: A 股大消费一级行业 PE-ROE	9
图表 16: A 股流动性跟踪	9
图表 17: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 18: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 19: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	10
图表 20: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 21: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 22: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	11
图表 23: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
图表 24: A 股大消费个股北向资金流动排名	12
图表 25: A 股大消费个股北向资金持股排名	12
图表 26: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	13
图表 27: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	13
图表 28: 港股大消费个股南向资金流动排名	13
图表 29: 港股大消费个股南向资金持股排名	14
图表 30: A 股融资交易占比 (%)	14
图表 31: 开放式基金持仓水平	14
图表 32: 沪市日度换手率	15
图表 33: 深市日度换手率	15
图表 34: A 股大消费热点题材 (截至 2023/8/4)	15
图表 35: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/8/4)	15
图表 36: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/8/4)	16
图表 37: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/8/4)	17

1、市场观点：7月消费反弹，理性看待波动

服务业持续改善，PMI 小幅下滑。7月统计局服务业 CPI 录得 51.5%，环比下降 1.3pct；财新服务业 PMI 录得 54.1%，环比上升 0.2pct，整体来看服务业继续处于景气扩张区间，但改善幅度略有放缓。分行业看，当前正值暑期旅游旺季，航空运输、住宿等行业供需两旺，房地产和资本市场服务则偏弱。

图表1：服务业 PMI

图表2：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

7月消费反弹，政策环境积极。7月消费主要板块都出现明显反弹，主要受到7月24日政治局会议对下半年经济工作的积极表述影响，《扩大消费二十条措施》等政策出台使得市场预期向好，叠加资金流入因素，短期市场反弹明显。顺周期的商贸零售、食品饮料涨幅分别为 10.2%、9.2%，明显跑赢大盘。全年视角下，低估值的家电、轻工、纺服和受益 AI 技术突破的传媒依然领先，7月消费板块风格的改变是否在 8月会继续持续值得关注。

图表3：7月消费板块表现

一级行业	2023年7月		年初至今	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
商贸零售	10.2%	7.7%	-16.1%	-21.5%
食品饮料	9.2%	6.8%	-1.2%	-6.6%
农林牧渔	5.6%	3.1%	-6.4%	-11.9%
轻工制造	5.6%	3.1%	3.1%	-2.3%
纺织服饰	3.9%	1.4%	5.7%	0.3%
美容护理	3.7%	1.2%	-12.5%	-17.9%
社会服务	2.9%	0.5%	-6.8%	-12.2%
家用电器	0.7%	-1.8%	12.8%	7.4%
传媒	-7.6%	-10.0%	30.0%	24.6%
万得全 A	2.5%		5.4%	

来源：Wind，国金证券研究所

板块波动为主，关注长线趋势。7月消费的反弹来自于低估值下对反转的预期，但我们认为消费作为后周期行业，在经济企稳走平前盈利端或难出现持续改善，因此行情预计将以波动为主，根本性拐点还在酝酿。消费长线趋势：1) 利润增速中枢放缓；2) 估值中枢回落 是经济走向高质量发展阶段和结构变化导致，短期较难逆转，但率先完成切换的赛道可以布局。预期博弈、基数扰动都可能带来短期波动，操作上注意把握节奏。

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。

2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

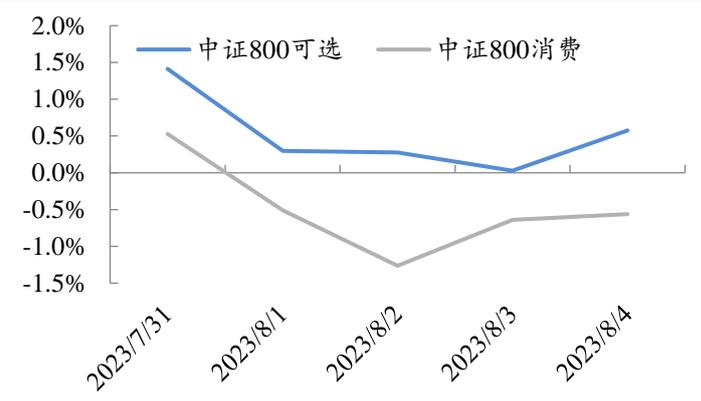
上周(2023/7/31-2023/8/4)上证指数收报 3288.1 点, 上涨 0.4%; 深证成指收报 11238.1 点, 上涨 1.2%; 创业板指收报 2263.4 点, 上涨 2.0%; 科创 50 收报 975.8 点, 上涨 1.4%。

从主要消费大盘指数看, 表现略弱于市场。中证 800 消费指数收报 20165.6 点, 下降-0.6%; 中证 800 可选指数收报 5665.5 点, 上涨 0.6%。

图表4: A 股大盘涨跌幅 (%)



图表5: 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, 传媒 (3.5%)、商贸零售 (1.9%)、轻工制造 (0.2%) 板块涨幅居前。

图表6: 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
2023/7/31	0.0%	0.3%	1.6%	1.3%	-0.4%	2.8%	1.7%	2.4%	2.5%
2023/8/1	-0.6%	-0.9%	-0.4%	-0.8%	-1.5%	-0.3%	-0.8%	-0.9%	-1.2%
2023/8/2	-0.5%	0.1%	-0.5%	0.1%	-1.3%	-0.6%	-1.0%	0.2%	-1.5%
2023/8/3	0.6%	-0.3%	-0.6%	0.1%	0.5%	-0.5%	0.0%	0.2%	0.7%
2023/8/4	0.2%	0.2%	-1.3%	-0.5%	1.0%	2.2%	0.4%	0.0%	-0.6%
本周涨跌幅	-0.3%	-0.6%	-1.3%	0.2%	-1.7%	3.5%	0.2%	1.9%	0.0%
本月涨跌幅	-0.3%	-1.0%	-2.8%	-1.1%	-1.3%	0.7%	-1.4%	-0.5%	-2.5%
年初至今涨跌幅	-1.0%	13.0%	4.3%	2.6%	-11.6%	32.8%	-6.4%	-16.1%	-6.9%

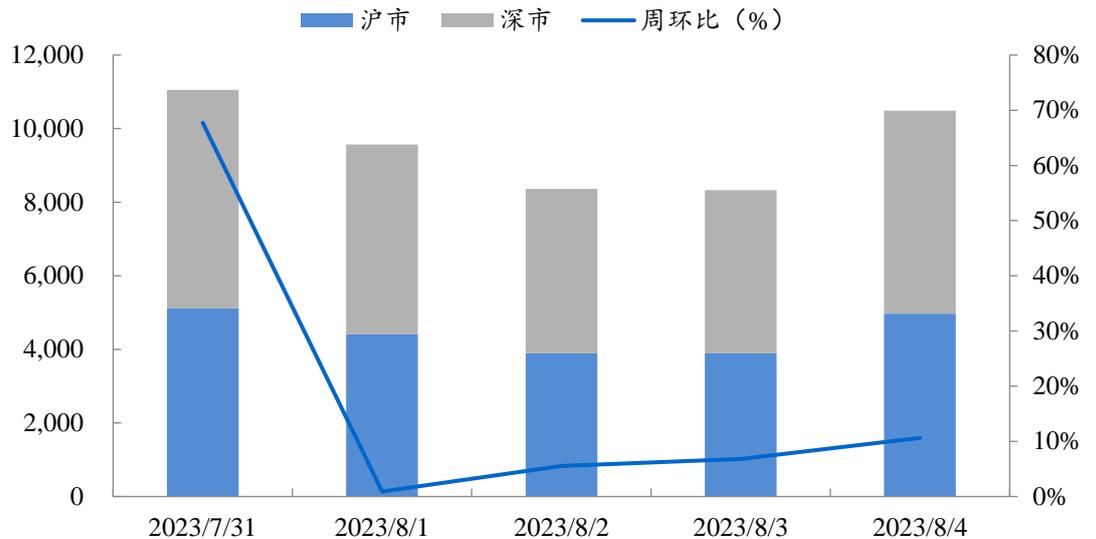
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2023/7/31-2023/8/4) A 股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 9559.8 亿元, 周环比上涨 15.8%。

其中大消费行业整体日均成交额 1510.8 亿元, 周环比上涨 3.7%, 占 A 股整体日均成交额的 15.8%。

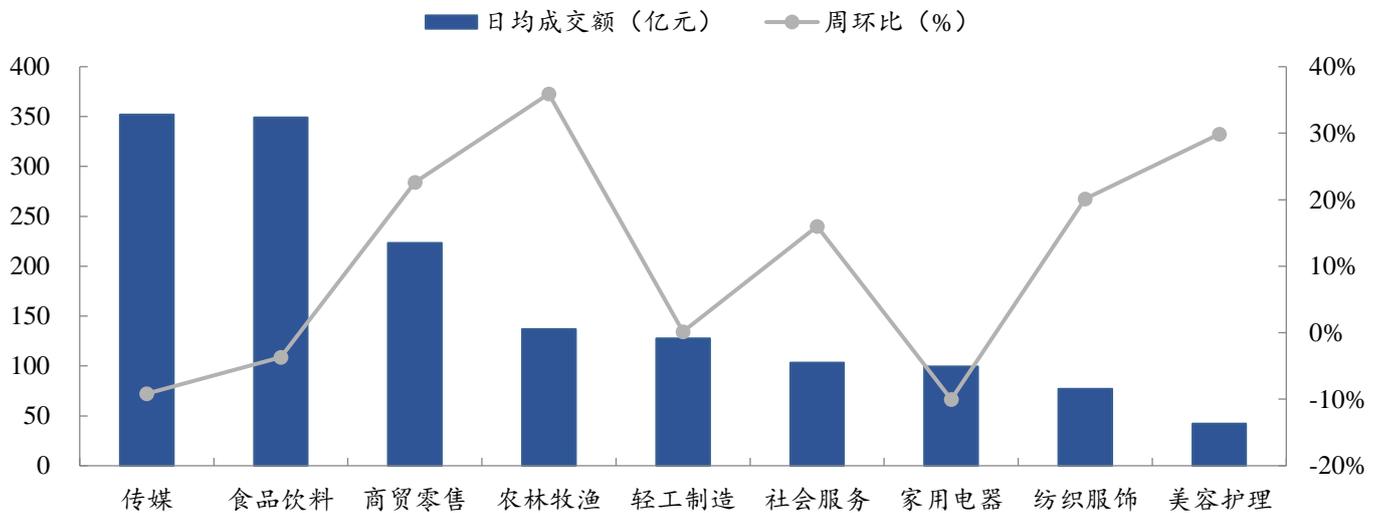
图表7: A股成交额统计(亿元, %)



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 (352.0 亿元)、食品饮料 (349.0 亿元)、商贸零售 (223.2 亿元) 板块日均成交额居前, 农林牧渔 (35.9%)、美容护理 (29.8%)、商贸零售 (22.6%) 板块成交额周环比涨幅居前。

图表8: 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 8 月 4 日, A 股整体 PE 为 17.9, 处于历史 49.8% 的分位水平; 沪深 300 指数 PE 为 12.1, 处于历史 44.5% 的水平。

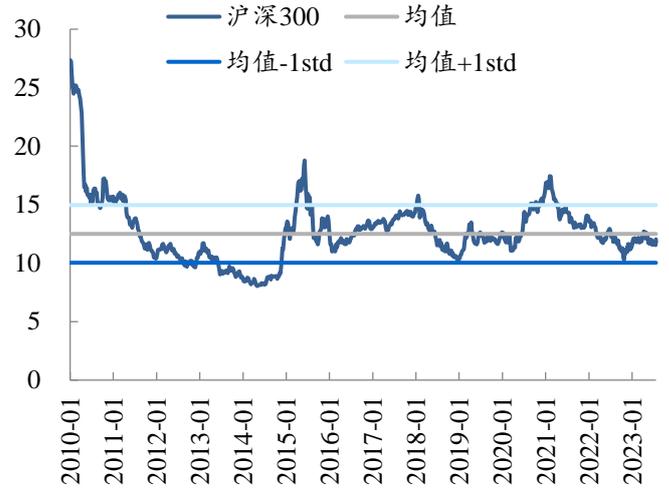
当前 A 股整体风险溢价为 3.0%, 处于 2015 年以来 82.1% 的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证 800 消费 PE 为 29.5, 处于历史 45.7% 的水平; 中证 800 可选指数 PE 为 21.7, 处于历史 63.1% 的水平。

图表9: Wind 全 A 指数 PE 估值水平



图表10: 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)

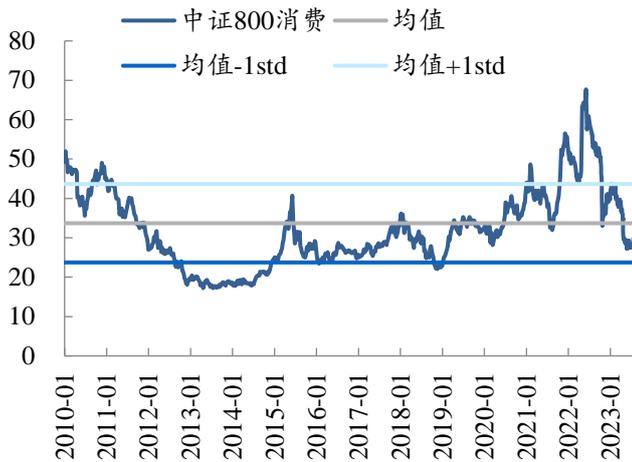
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表11: 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12：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）

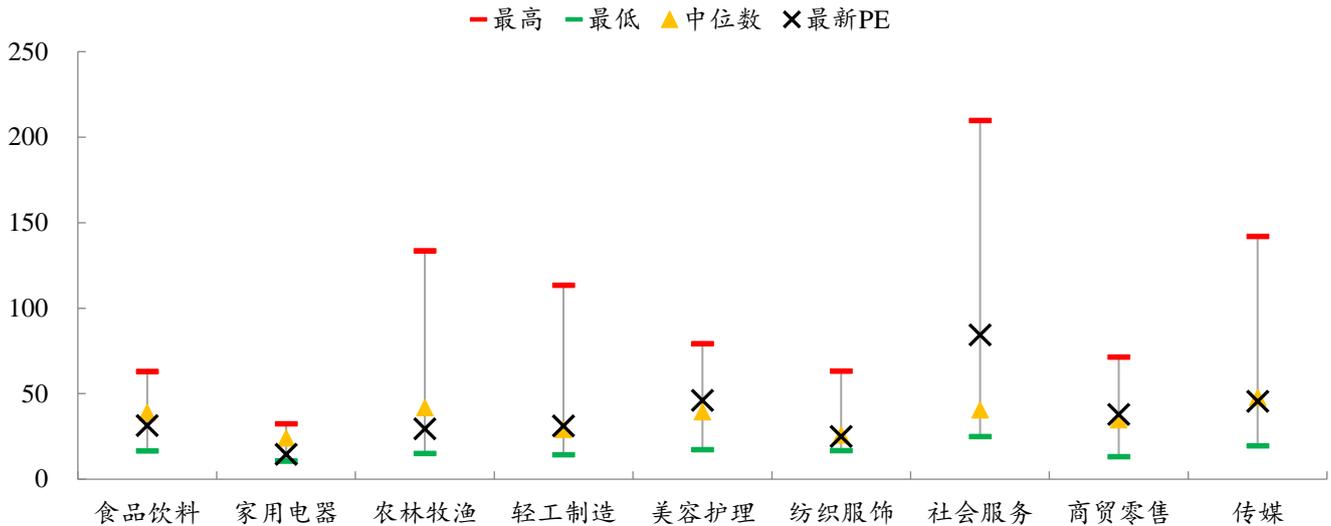
图表13：中证800可选指数PE估值水平



来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为2010年初至今）

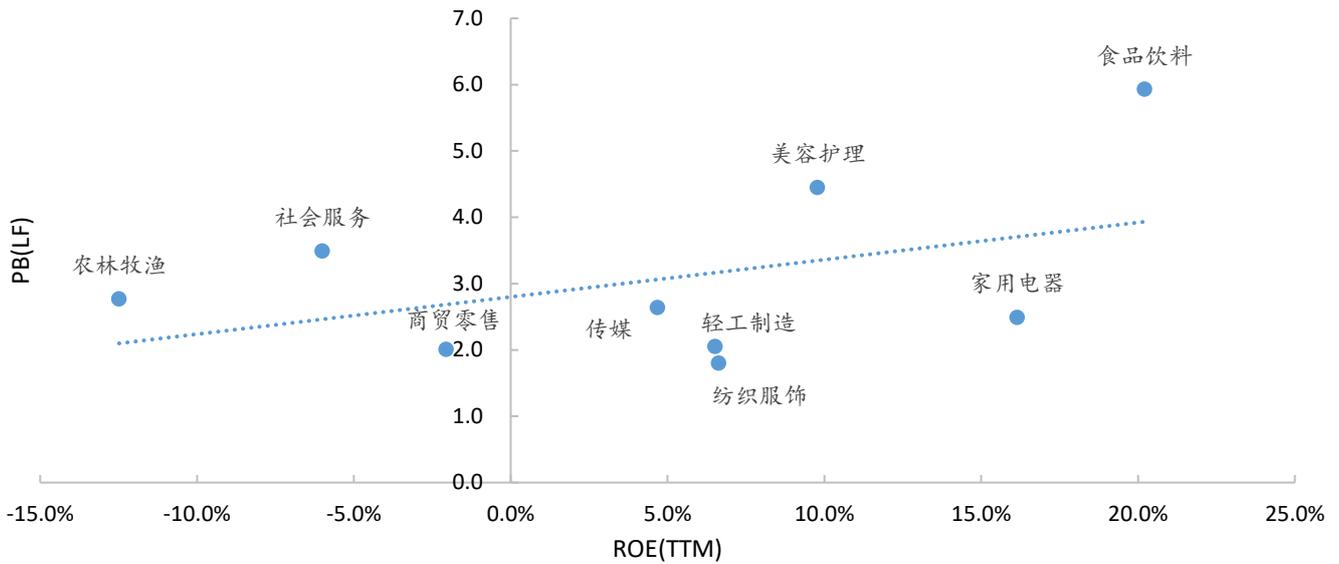
3.2、大消费行业估值

图表14：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15: 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16: A股流动性跟踪

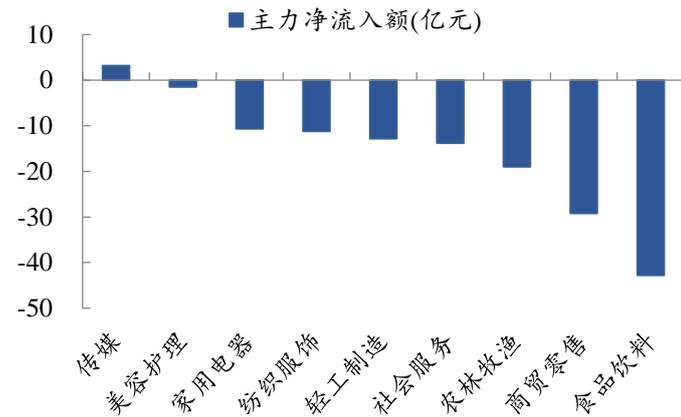
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-348.3	144.3	-492.6
	重要股东增减持	-45.8	-82.7	36.9
机构投资者	新发基金规模	40.1	87.8	-47.7
杠杆资金	融资买入	135.4	-63.6	198.9
境外资金	陆港通-港股通	108.6	345.1	-236.5

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

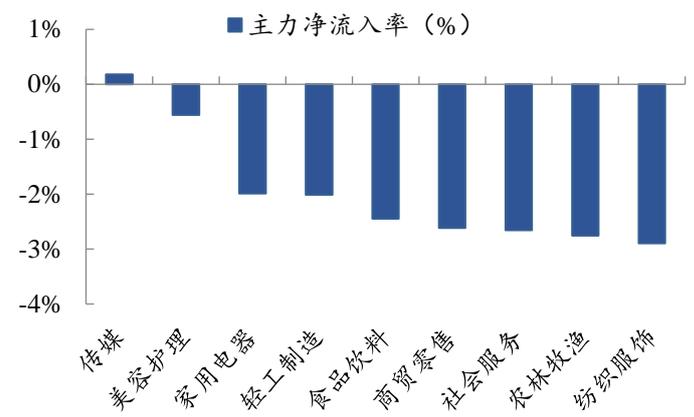
从 A 股大消费一级行业看, 上周各行业均呈现主力资金净流出状态, 食品饮料 (-42.8 亿元)、商贸零售 (-29.2 亿元)、农林牧渔 (-19.0 亿元) 板块主力资金净流出金额居前; 纺织服饰 (-2.9%)、农林牧渔 (-2.8%)、社会服务 (-2.7%) 板块主力资金交易额占比较高。

图表17: 本周主力净流入额排名 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 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, 上周省广集团 (传媒, 5.1 亿元)、人民网 (传媒, 4.4 亿元)、C 数尔佳 (美容护理, 3.5 亿元) 主力资金净流入金额居前; 海鸥住工 (轻工制造, 18.9%)、C 民爆 (家用电器, 16.6%)、苏泊尔 (家用电器, 12.4%) 主力资金净流入率居前。

图表19: 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	省广集团	传媒	5.1	1	海鸥住工	轻工制造	18.9%
2	人民网	传媒	4.4	2	C 民爆	家用电器	16.6%
3	C 数尔佳	美容护理	3.5	3	苏泊尔	家用电器	12.4%
4	分众传媒	传媒	2.5	4	中原传媒	传媒	11.3%
5	中原传媒	传媒	1.9	5	生意宝	传媒	10.6%
6	C 民爆	家用电器	1.7	6	锋尚文化	社会服务	9.7%
7	鸿博股份	轻工制造	1.3	7	滨海能源	轻工制造	9.5%
8	神州泰岳	传媒	1.3	8	华源控股	轻工制造	9.2%
9	吉比特	传媒	1.3	9	C 数尔佳	美容护理	7.8%
10	恺英网络	传媒	1.2	10	豪悦护理	美容护理	7.7%
11	国联股份	商贸零售	1.0	11	卓创资讯	传媒	7.2%
12	姚记科技	传媒	0.9	12	分众传媒	传媒	6.7%
13	生意宝	传媒	0.9	13	兆驰股份	家用电器	6.3%
14	爱美客	美容护理	0.9	14	省广集团	传媒	6.2%
15	卓创资讯	传媒	0.9	15	南山智尚	纺织服饰	6.1%

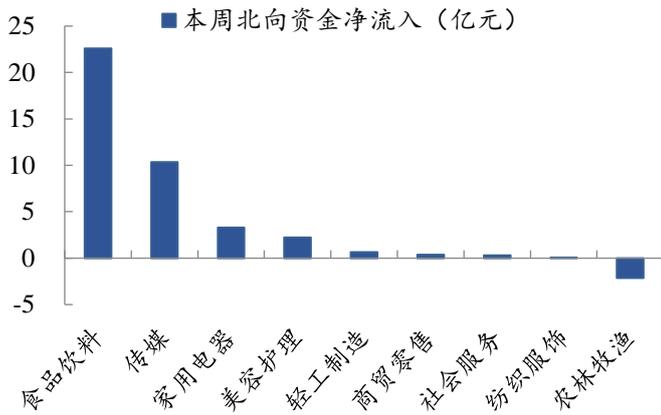
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

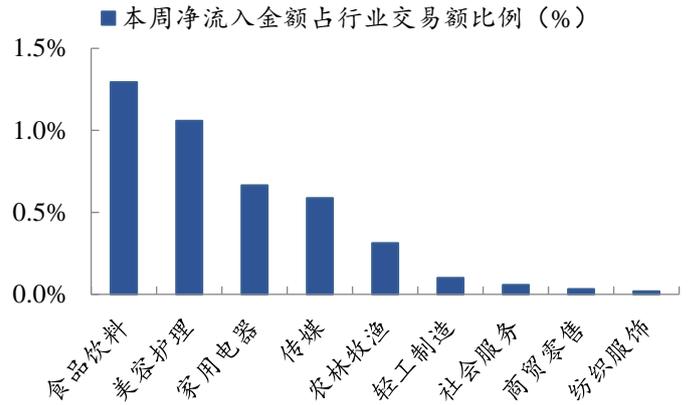
从 A 股大消费一级行业看, 上周北向资金大多呈净流入, 其中食品饮料 (22.6 亿元)、传媒 (10.3 亿元)、家用电器 (3.3 亿元) 净流入额居前。食品饮料 (1.3%)、美容护理 (1.1%)、家用电器 (0.7%) 板块北向资金交易额占比较高。

图表20: 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

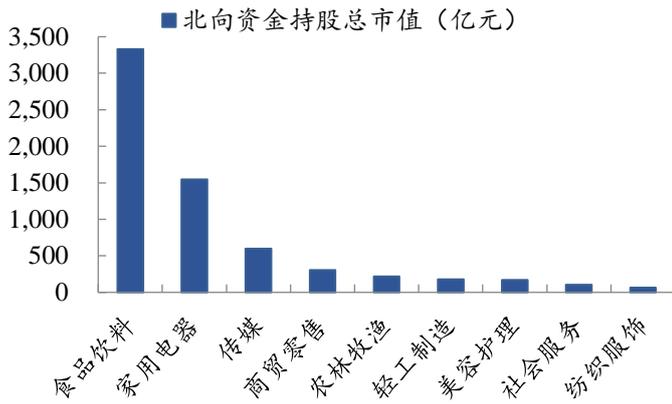
图表21: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

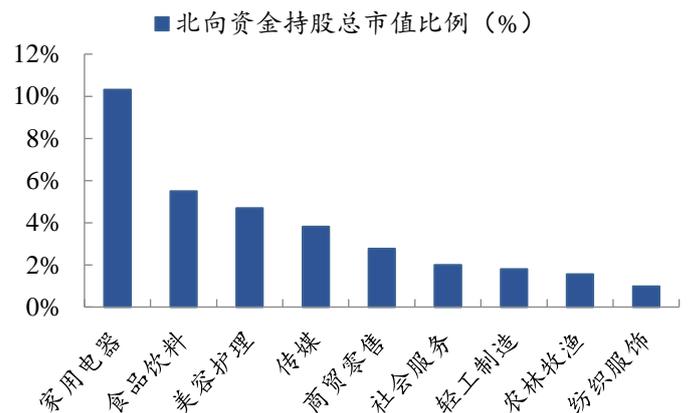
截至2023年8月4日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(3331.0亿元)、家用电器(1544.2亿元)、传媒(597.6亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(10.3%)、食品饮料(5.5%)、美容护理(4.7%)。

图表22: 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23: 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,244.3亿元)、五粮液(食品饮料,55.2亿元)、分众传媒(传媒,34.5亿元)北向资金净流入金额居前;海天味业(食品饮料,-33.8亿元)、伊利股份(食品饮料,-10.7亿元)、珀莱雅(美容护理,-9.3亿元)北向资金净流出金额居前。

图表24: 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	244.3	1	海天味业	食品饮料	-33.8
2	五粮液	食品饮料	55.2	2	伊利股份	食品饮料	-10.7
3	分众传媒	传媒	34.5	3	珀莱雅	美容护理	-9.3
4	海尔智家	家用电器	14.2	4	昆仑万维	传媒	-9.3
5	泸州老窖	食品饮料	12.3	5	千禾味业	食品饮料	-5.0
6	格力电器	家用电器	6.9	6	完美世界	传媒	-5.0
7	老板电器	家用电器	6.0	7	汤臣倍健	食品饮料	-4.2
8	爱美客	美容护理	5.2	8	古井贡酒	食品饮料	-3.8
9	洋河股份	食品饮料	4.5	9	重庆啤酒	食品饮料	-3.4
10	三花智控	家用电器	4.4	10	吉比特	传媒	-3.4
11	海信家电	家用电器	4.2	11	百润股份	食品饮料	-2.8
12	安井食品	食品饮料	4.2	12	舍得酒业	食品饮料	-2.6
13	金龙鱼	农林牧渔	4.0	13	贝泰妮	美容护理	-2.6
14	索菲亚	轻工制造	4.0	14	人民网	传媒	-2.5
15	中国中免	商贸零售	3.4	15	中炬高新	食品饮料	-2.4

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年8月4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, 1760亿元)、美的集团(家用电器, 819亿元)、五粮液(食品饮料, 463亿元);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, 21.2%)、洽洽食品(食品饮料, 20.3%)、美的集团(家用电器, 20.1%)。

图表25: 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	1760	1	珀莱雅	美容护理	21.2%
2	美的集团	家用电器	819	2	洽洽食品	食品饮料	20.3%
3	五粮液	食品饮料	463	3	美的集团	家用电器	20.1%
4	伊利股份	食品饮料	284	4	分众传媒	传媒	19.3%
5	格力电器	家用电器	225	5	三花智控	家用电器	16.2%
6	中国中免	商贸零售	224	6	伊利股份	食品饮料	16.0%
7	分众传媒	传媒	211	7	索菲亚	轻工制造	13.5%
8	三花智控	家用电器	173	8	华测检测	社会服务	12.1%
9	海尔智家	家用电器	173	9	海尔智家	家用电器	11.2%
10	泸州老窖	食品饮料	132	10	格力电器	家用电器	10.4%
11	海天味业	食品饮料	125	11	吉比特	传媒	9.8%
12	珀莱雅	美容护理	93	12	中文传媒	传媒	9.7%
13	山西汾酒	食品饮料	82	13	三七互娱	传媒	9.7%
14	牧原股份	农林牧渔	66	14	中国中免	商贸零售	9.1%
15	洋河股份	食品饮料	59	15	安井食品	食品饮料	8.9%

来源: Wind, 国金证券研究所

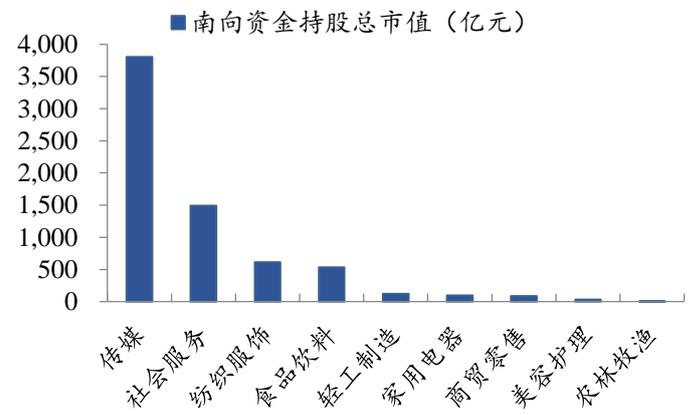
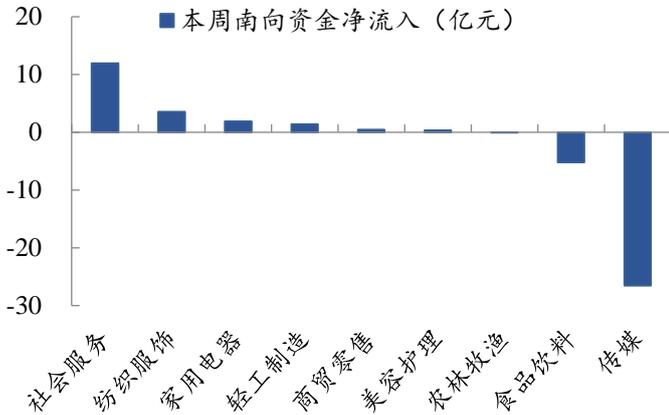
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周社会服务（12.0 亿元）、纺织服饰（3.5 亿元）、家用电器（1.9 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 8 月 4 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3805.9 亿元）、社会服务（1492.1 元）、纺织服饰（611.1 亿元）。

图表26：港股消费行业本周南向资金净流入（亿元）

图表27：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，上周美团-W（社会服务，126.5 亿元）、快手-W（传媒，72.6 亿元）、东方甄选（社会服务，28.9 亿元）南向资金净流入金额居前；华润啤酒（食品饮料，-24.1 亿元）、腾讯控股（传媒，-14.8 亿元）、青岛啤酒股份（食品饮料，-11.0 亿元）南向资金净流出金额居前。

图表28：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	126.5	1	华润啤酒	食品饮料	-24.1
2	快手-W	传媒	72.6	2	腾讯控股	传媒	-14.8
3	东方甄选	社会服务	28.9	3	青岛啤酒股份	食品饮料	-11.0
4	安踏体育	纺织服饰	18.8	4	国美零售	商贸零售	-4.7
5	海底捞	社会服务	11.4	5	心动公司	传媒	-3.7
6	李宁	纺织服饰	9.0	6	农夫山泉	食品饮料	-2.2
7	敏华控股	轻工制造	8.1	7	阅文集团	传媒	-1.4
8	泡泡玛特	轻工制造	6.2	8	百威亚太	食品饮料	-1.0
9	中国儒意	传媒	5.7	9	创维集团	家用电器	-0.8
10	申洲国际	纺织服饰	4.9	10	乐享集团	传媒	-0.7
11	同程旅行	社会服务	4.8	11	康师傅控股	食品饮料	-0.7
12	波司登	纺织服饰	3.9	12	奈雪的茶	社会服务	-0.6
13	中国飞鹤	食品饮料	3.6	13	金鹰商贸集团	商贸零售	-0.6
14	金沙中国有限公司	社会服务	3.5	14	维达国际	美容护理	-0.6
15	海尔智家	家用电器	3.5	15	九毛九	社会服务	-0.4

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8月4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,3130亿元)、美团-W(社会服务,1018亿元)、快手-W(传媒,365亿元);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,40.7%)、希望教育(社会服务,34.6%)。

图表29: 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	3130	1	国美零售	商贸零售	50.0%
2	美团-W	社会服务	1018	2	晨鸣纸业	轻工制造	40.7%
3	快手-W	传媒	365	3	希望教育	社会服务	34.6%
4	安踏体育	纺织服饰	219	4	新华文轩	传媒	31.4%
5	李宁	纺织服饰	219	5	红星美凯龙	商贸零售	29.1%
6	华润啤酒	食品饮料	189	6	中粮家佳康	食品饮料	27.9%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	107	7	枫叶教育	社会服务	27.1%
8	东方甄选	社会服务	103	8	宇华教育	社会服务	27.0%
9	申洲国际	纺织服饰	49	9	东方甄选	社会服务	27.0%
10	阅文集团	传媒	49	10	阜博集团	传媒	26.1%
11	海底捞	社会服务	49	11	青岛啤酒股份	食品饮料	24.5%
12	中国儒意	传媒	46	12	阿里影业	传媒	24.4%
13	泡泡玛特	轻工制造	46	13	微盟集团	传媒	24.1%
14	海尔智家	家用电器	43	14	乐享集团	传媒	23.4%
15	敏华控股	轻工制造	42	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

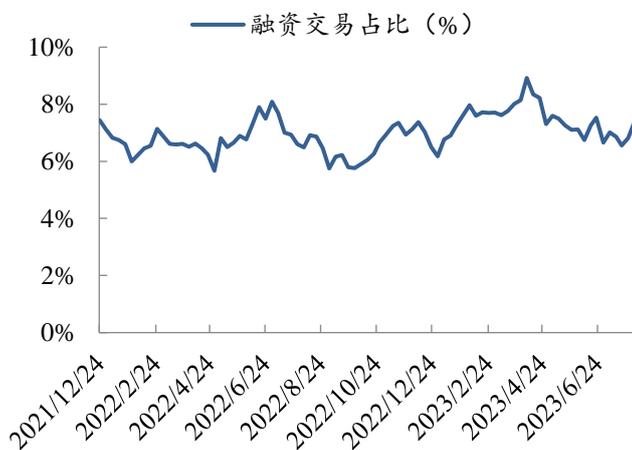
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.4% (上期为 6.8%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 79.9% (上周 80.2%), 灵活配置型基金估算仓位 63.3% (上周 64.0%)。

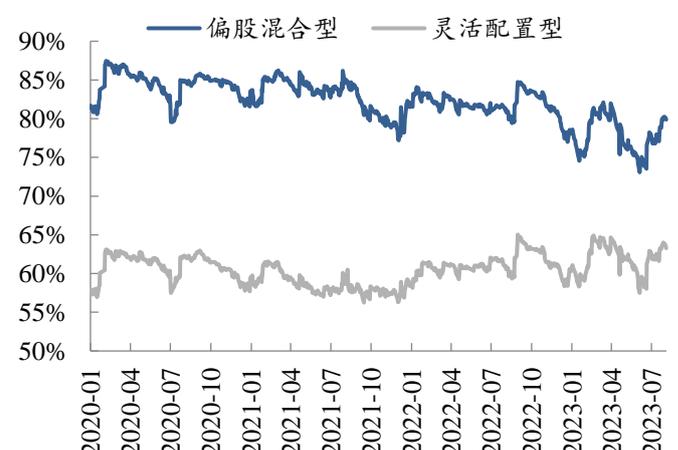
本周沪市换手率 0.9% (上期为 0.8%), 深市换手率 2.0% (上期为 1.9%)。

图表30: A 股融资交易占比 (%)



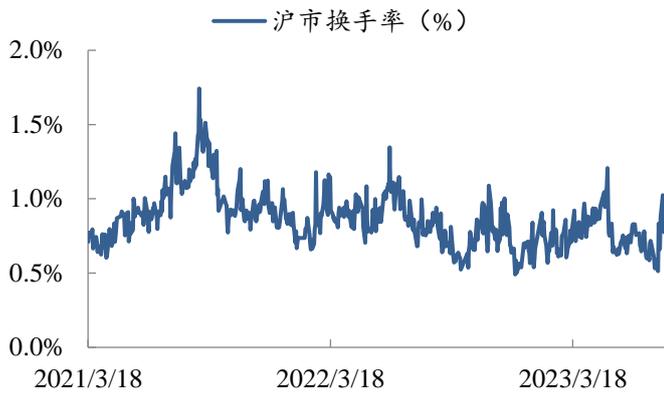
来源: Wind, 国金证券研究所

图表31: 开放式基金持仓水平

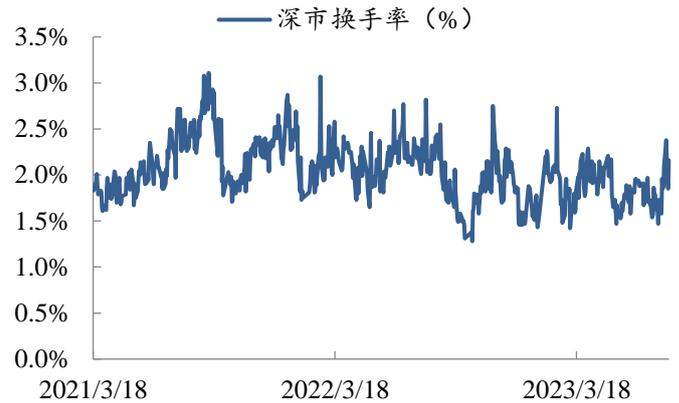


来源: Wind, 国金证券研究所

图表32：沪市日度换手率



图表33：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34：A股大消费热点题材（截至2023/8/4）

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	预制菜	3.4%	1	白酒	8.3%	1	白酒	12.2%
2	文化传媒主题	2.7%	2	饮料制造精选	6.3%	2	饮料制造精选	8.8%
3	消费电子产业	1.6%	3	预制菜	4.5%	3	预制菜	7.4%
4	苹果	1.2%	4	大消费	2.9%	4	乳业	6.3%
5	饲料精选	1.0%	5	消费电子产业	2.1%	5	食品加工精选	3.6%

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35：A股大消费连续上涨个股（截至2023/8/4）

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	卓创资讯	传媒	数字媒体	35.0%	4
2	鸿博股份	轻工制造	包装印刷	16.6%	3
3	百联股份	商贸零售	一般零售	10.9%	7
4	吉比特	传媒	游戏II	10.6%	6
5	康隆达	纺织服饰	服装家纺	9.4%	6
6	*ST 商城	商贸零售	一般零售	8.9%	6
7	旗天科技	传媒	广告营销	7.9%	3
8	兆讯传媒	传媒	广告营销	7.7%	5
9	华源控股	轻工制造	包装印刷	6.5%	3
10	世纪华通	传媒	游戏II	6.2%	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36：A 股大消费短线强势个股（截至 2023/8/4）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000016.SZ	深康佳 A	家用电器	黑色家电	600191.SH	华资实业	家用电器	黑色家电
000541.SZ	佛山照明	家用电器	照明设备 II	600199.SH	金种子酒	家用电器	照明设备 II
000752.SZ	*ST 西发	食品饮料	非白酒	600210.SH	紫江企业	食品饮料	非白酒
000869.SZ	张裕 A	食品饮料	非白酒	600287.SH	江苏舜天	食品饮料	非白酒
000930.SZ	中粮科技	农林牧渔	农产品加工	600308.SH	华泰股份	农林牧渔	农产品加工
001234.SZ	泰慕士	纺织服饰	纺织制造	600429.SH	三元股份	纺织服饰	纺织制造
002027.SZ	分众传媒	传媒	广告营销	600597.SH	光明乳业	传媒	广告营销
002050.SZ	三花智控	家用电器	家电零部件 II	600605.SH	汇通能源	家用电器	家电零部件 II
002084.SZ	海鸥住工	轻工制造	家居用品	600655.SH	豫园股份	轻工制造	家居用品
002113.SZ	*ST 天润	传媒	游戏 II	600662.SH	外服控股	传媒	游戏 II
002216.SZ	三全食品	食品饮料	食品加工	600696.SH	岩石股份	食品饮料	食品加工
002229.SZ	鸿博股份	轻工制造	包装印刷	600826.SH	兰生股份	轻工制造	包装印刷
002243.SZ	力合科创	美容护理	化妆品	600827.SH	百联股份	美容护理	化妆品
002251.SZ	步步高	商贸零售	一般零售	600861.SH	北京人力	商贸零售	一般零售
002280.SZ	联络互动	商贸零售	互联网电商	601366.SH	利群股份	商贸零售	互联网电商
002503.SZ	*ST 搜特	纺织服饰	服装家纺	601828.SH	美凯龙	纺织服饰	服装家纺
002543.SZ	万和电气	家用电器	厨卫电器	603112.SH	华翔股份	家用电器	厨卫电器
002646.SZ	天佑德酒	食品饮料	白酒 II	603170.SH	宝立食品	食品饮料	白酒 II
002678.SZ	珠江钢琴	轻工制造	文娱用品	603195.SH	公牛集团	轻工制造	文娱用品
002702.SZ	海欣食品	食品饮料	食品加工	603444.SH	吉比特	食品饮料	食品加工
002787.SZ	华源控股	轻工制造	包装印刷	603536.SH	惠发食品	轻工制造	包装印刷
200016.SZ	深康佳 B	家用电器	黑色家电	603613.SH	国联股份	家用电器	黑色家电
200488.SZ	晨鸣 B	轻工制造	造纸	603697.SH	有友食品	轻工制造	造纸
200521.SZ	虹美菱 B	家用电器	白色家电	603866.SH	桃李面包	家用电器	白色家电
300061.SZ	旗天科技	传媒	广告营销	603919.SH	金徽酒	传媒	广告营销
300175.SZ	朗源股份	农林牧渔	农产品加工	834765.BJ	美之高	农林牧渔	农产品加工
300251.SZ	光线传媒	传媒	影视院线	900910.SH	海立 B 股	传媒	影视院线
300338.SZ	ST 开元	社会服务	教育	900923.SH	百联 B 股	社会服务	教育
300740.SZ	水羊股份	美容护理	化妆品				

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37：A 股大消费短线突破个股（截至 2023/8/4）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000156.SZ	华数传媒	传媒	电视广播 II	600415.SH	小商品城	传媒	电视广播 II
000607.SZ	华媒控股	传媒	广告营销	600556.SH	天下秀	传媒	广告营销
000676.SZ	智度股份	传媒	广告营销	600600.SH	青岛啤酒	传媒	广告营销
000719.SZ	中原传媒	传媒	出版	600825.SH	新华传媒	传媒	出版
000810.SZ	创维数字	家用电器	黑色家电	600977.SH	中国电影	家用电器	黑色家电
001338.SZ	永顺泰	农林牧渔	农产品加工	600983.SH	惠而浦	农林牧渔	农产品加工
002095.SZ	生意宝	传媒	数字媒体	600986.SH	浙文互联	传媒	数字媒体
002103.SZ	广博股份	轻工制造	文娱用品	601019.SH	山东出版	轻工制造	文娱用品
002144.SZ	宏达高科	纺织服饰	纺织制造	601921.SH	浙版传媒	纺织服饰	纺织制造
002174.SZ	游族网络	传媒	游戏 II	601999.SH	出版传媒	传媒	游戏 II
002235.SZ	安妮股份	轻工制造	造纸	603466.SH	风语筑	轻工制造	造纸
300413.SZ	芒果超媒	传媒	数字媒体	603825.SH	华扬联众	传媒	数字媒体
300896.SZ	爱美客	美容护理	医疗美容				

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