

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

CPI 同比转负，居民信贷少增

投资建议

- 通胀同比转负，核心 CPI 回升。2023 年 7 月，CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 2 月以来首次转负，主要受到猪肉价格拖累。分类别看，消费品价格下降 1.3%，服务价格上涨 1.2%，当前正值暑期出行旺季，出行及接触类服务继续保持复苏态势。值得关注的是，核心 CPI 在 7 月录得 0.8%，环比回升 0.4pct，扭转前期持续下滑态势。当前消费需求依然面临压力，需要持续观察。
- 北向大幅流出，市场短期承压。本周北向资金净流入大消费板块（除传媒）的金额由正转负，上周净流入 27.4 亿元，本周净流出 64.2 亿元。分细分板块来看，流出金额最大的板块是食品饮料和传媒板块，分别净流出 27.6 亿元和 26.9 亿元。仅有轻工制造板块本周呈现净流入状态，流入金额为 1.2 亿元。
- 等待积极信号，坚守确定价值。正如我们前期判断，尽管估值充分消化后大消费板块向下动能趋缓，但收入预期、资产预期反转前板块行情仍将以波动为主。政策利好逐步兑现后市场，需要等待更多积极信号。7 月新增居民中长期贷款减少 672 亿元，同比少增 2158 亿元，与楼市表现基本一致，而同期住户存款减少 8093 亿元，说明居民扩表意愿不强，可能制约消费信心。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：上周各行业全线下跌，家用电器（-4.8%）、商贸零售（-4.2%）、美容护理（-3.8%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1249.1 亿元，周环比下跌-17.3%，占 A 股整体日均成交额的 16.1%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-483.9 亿元；股东减持-64.9 亿元；新发基金+12.8 亿元；融资资金+26.6 亿元；陆港通资金-383.0 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、食品饮、商贸零售板块主力资金净流出金额居前。昆仑万维（传媒）、天地在线（传媒）、海看股份（传媒）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、传媒、家用电器净流出额居前。安井食品（食品饮料）、姚记科技（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、食品饮料、传媒行业南向资金净流入居前。海底捞（社会服务）、泡泡玛特（轻工制造）、波司登（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 7.6%）；沪市换手率 0.7%（上期为 1.0%），深市换手率 1.7%（上期为 2.2%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 80.6%（上周 79.9%），灵活配置型基金估算仓位 64.0%（上周 63.3%）。
- 热点题材：减肥药、医药电商、旅游出行、黄金珠宝、免税店。

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：CPI 同比转负，居民信贷少增.....	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.....	10
4.3.1、北向资金.....	10
4.3.2、南向资金.....	12
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.....	16
6、风险提示.....	16

图表目录

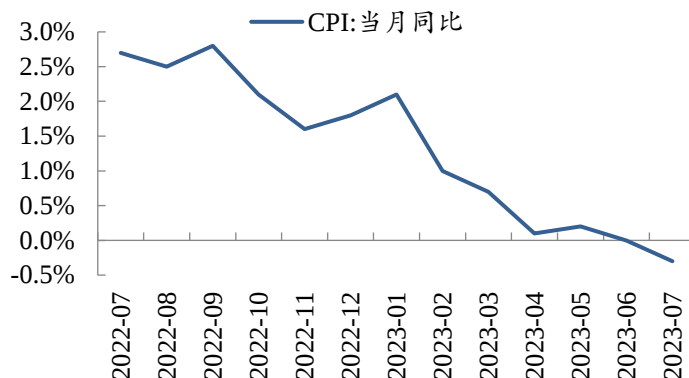
图表 1：CPI 月度同比 (%).....	4
图表 2：核心 CPI 月度同比 (%).....	4
图表 3：本周北向净买入大消费（除传媒）金额（亿元）.....	4
图表 4：本周大消费一级行业北向资金净买入（亿元）.....	4
图表 5：居民扩表意愿.....	5
图表 6：中证消费指数 PE TTM.....	5
图表 7：A 股大盘涨跌幅 (%).....	5
图表 8：主要消费指数涨跌幅 (%).....	5

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	9
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	10
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)	11
图表 26: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
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	12
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	13
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 (%)	14
图表 34: 开放式基金持仓水平	14
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 2023/8/12)	15
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/8/12)	15
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/8/12)	16
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/8/12)	16

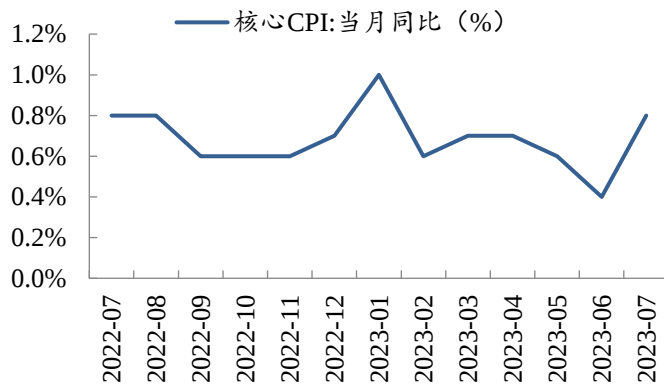
1、市场观点：CPI 同比转负，居民信贷少增

通胀同比转负，核心 CPI 回升。2023 年 7 月，CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 2 月以来首次转负，主要受到猪肉价格拖累。分类别看，消费品价格下降 1.3%，服务价格上涨 1.2%，当前正值暑期出行旺季，出行及接触类服务继续保持复苏态势。值得关注的是，核心 CPI 在 7 月录得 0.8%，环比回升 0.4pct，扭转前期持续下滑态势。当前消费需求依然面临压力，需要持续观察。

图表1：CPI 月度同比 (%)



图表2：核心 CPI 月度同比 (%)

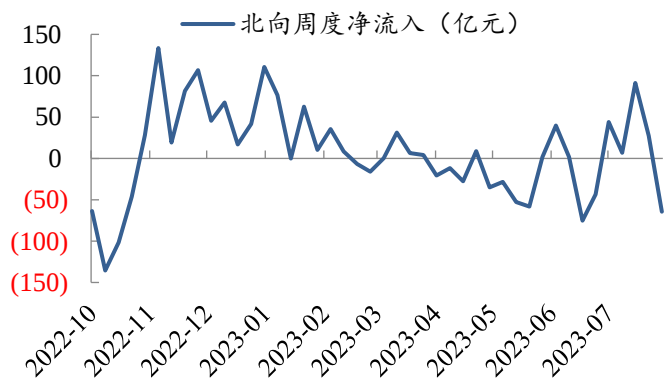


来源：Wind，国金证券研究所

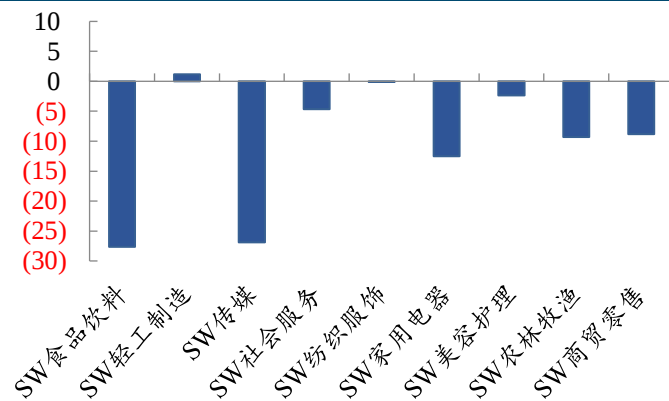
来源：Wind，国金证券研究所

北向大幅流出，市场短期承压。本周北向资金净流入大消费板块（除传媒）的金额由正转负，上周净流入 27.4 亿元，本周净流出 64.2 亿元。分细分板块来看，流出金额最大的板块是食品饮料和传媒板块，分别净流出 27.6 亿元和 26.9 亿元。仅有轻工制造板块本周呈现净流入状态，流入金额为 1.2 亿元。

图表3：本周北向净买入大消费（除传媒）金额（亿元）



图表4：本周大消费一级行业北向资金净买入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

等待积极信号，坚守确定价值。正如我们前期判断，尽管估值充分消化后大消费板块向下动能趋缓，但收入预期、资产预期反转前板块行情仍将以波动为主。政策利好逐步兑现后市场，需要等待更多积极信号。7 月新增居民中长期贷款减少 672 亿元，同比少增 2158 亿元，与楼市表现基本一致，而同期住户存款减少 8093 亿元，说明居民扩表意愿不强，可能制约消费信心。

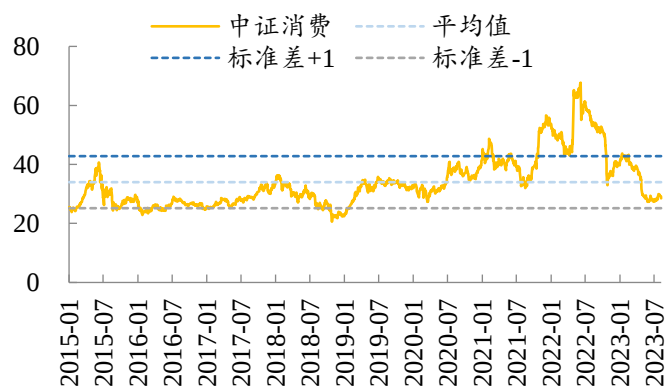
行业配置上，业绩确定性仍是第一位，关注结构性机会，优选高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰。

图表5: 居民扩表意愿



来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 中证消费指数 PE TTM



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2023/8/11)

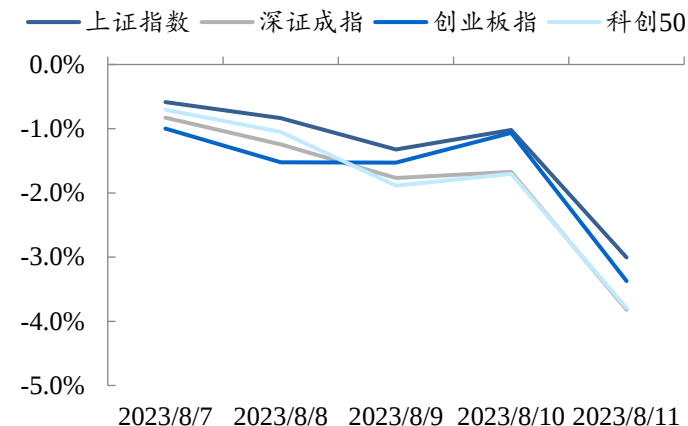
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周 (2023/8/7-2023/8/11) 上证指数收报 3189.2 点, 下跌-3.0%; 深证成指收报 10808.9 点, 下跌-3.8%; 创业板指收报 2187.0 点, 下跌-3.4%; 科创 50 收报 938.8 点, 下跌-3.8%。

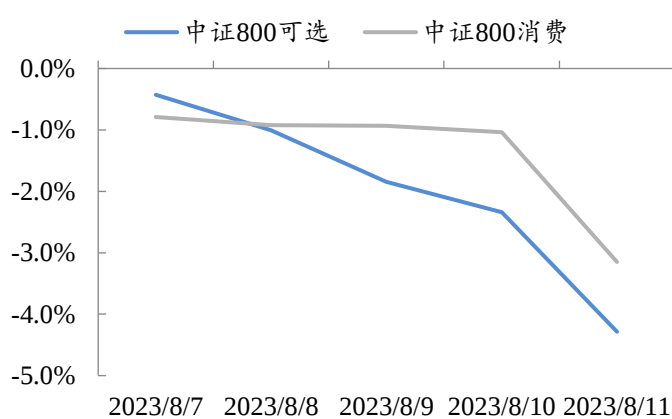
从主要消费大盘指数看, 表现优于市场。中证 800 消费指数收报 19530.5 点, 下跌-3.4%; 中证 800 可选指数收报 5422.8 点, 下跌 4.3%。

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, 上周各行业全线下跌, 家用电器 (-4.8%)、商贸零售 (-4.2%)、美容护理 (-3.8%) 板块跌幅居前。

图表9：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)

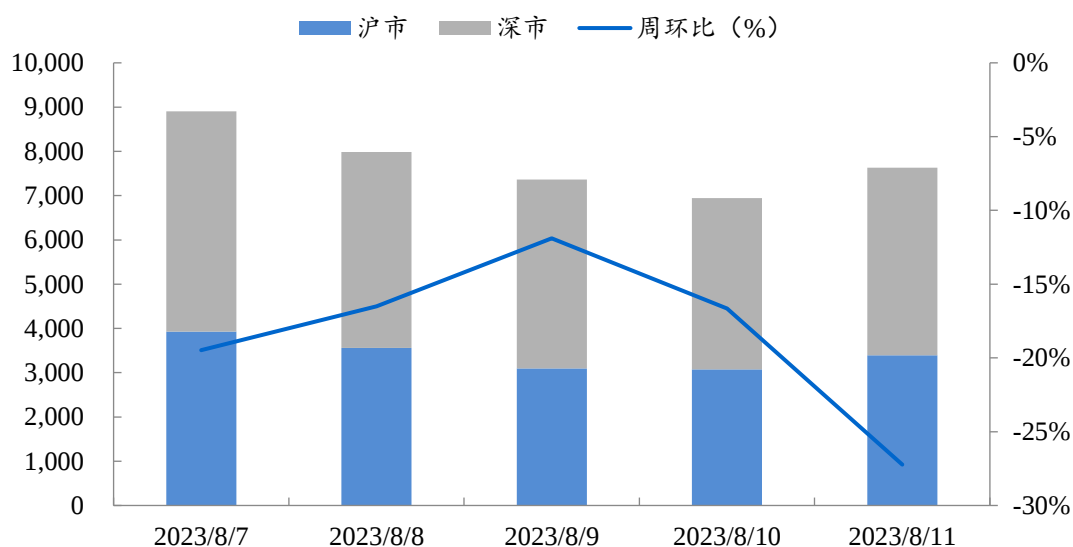
单日涨跌幅	食品饮料	家用电器	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/8/7	-1.0%	-0.4%	-0.7%	-1.0%	-1.7%	1.9%	0.0%	-0.9%	0.8%
2023/8/8	0.1%	-0.7%	0.3%	-0.4%	-0.4%	0.0%	0.2%	-0.8%	-0.4%
2023/8/9	0.0%	-0.7%	-1.1%	-1.0%	-0.3%	-3.2%	-1.5%	-0.6%	-1.1%
2023/8/10	-0.4%	-0.9%	0.2%	0.3%	0.0%	0.2%	0.4%	-0.1%	0.7%
2023/8/11	-2.1%	-2.2%	-1.4%	-1.7%	-1.4%	-1.6%	-1.4%	-1.8%	-2.5%
本周涨跌幅	-3.3%	-4.8%	-2.6%	-3.7%	-3.8%	-2.9%	-2.2%	-4.2%	-2.6%
本月涨跌幅	-3.6%	-5.7%	-5.4%	-4.8%	-5.0%	-2.2%	-3.6%	-4.8%	-5.0%
年初至今涨跌幅	-4.3%	7.6%	1.6%	-1.3%	-15.0%	29.0%	-8.5%	-19.6%	-9.3%

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（2023/8/7-2023/8/11）A 股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 7766.3 亿元，周环比下降-18.8%。

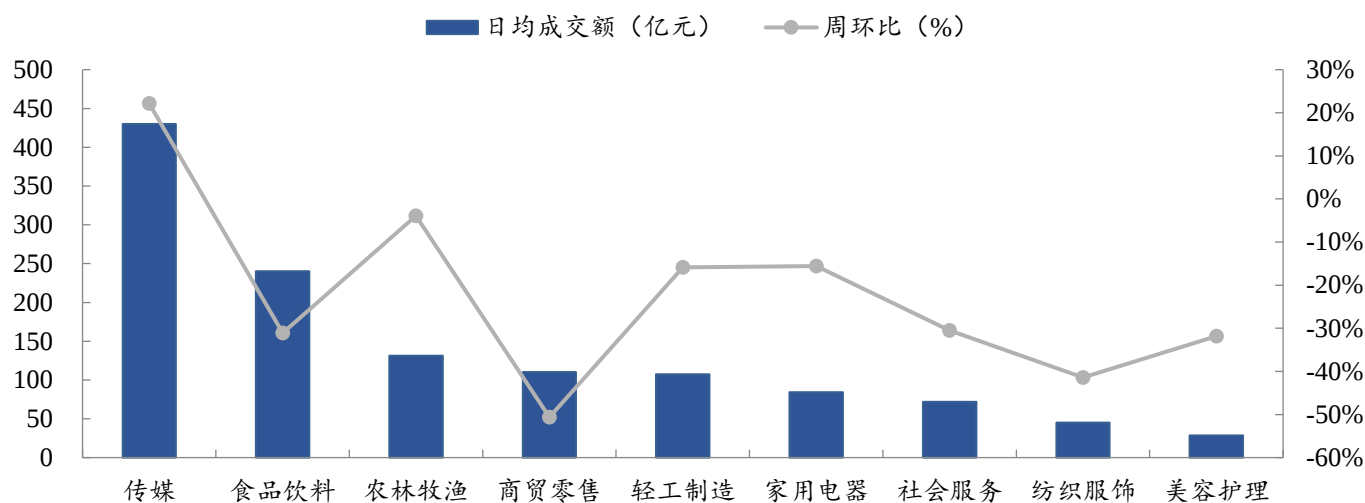
其中大消费行业整体日均成交额 1249.1 亿元，周环比下跌-17.3%，占 A 股整体日均成交额的 16.1%。

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（426.9 亿元）、食品饮料（240.4 亿元）、农林牧渔（131.4 亿元）板块日均成交额居前，传媒（22.1%）、农林牧渔（-3.9%）、家用电器（-15.6%）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 8 月 11 日，A 股整体 PE 为 17.4，处于历史 41.7% 的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 11.7，处于历史 35.0% 的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.0%，处于 2015 年以来 84.0% 的分位水平。

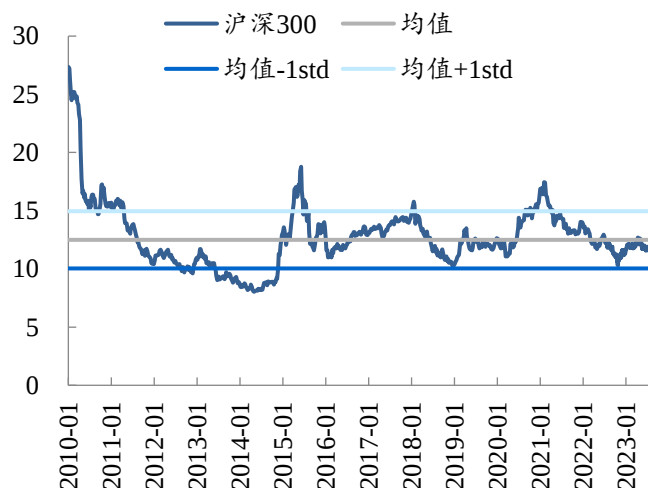
聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 28.5，处于历史 41.4% 的水平；中证 800 可选指数 PE 为 20.8，处于历史 54.8% 的水平。

图表12：Wind 全 A 指数 PE 估值水平



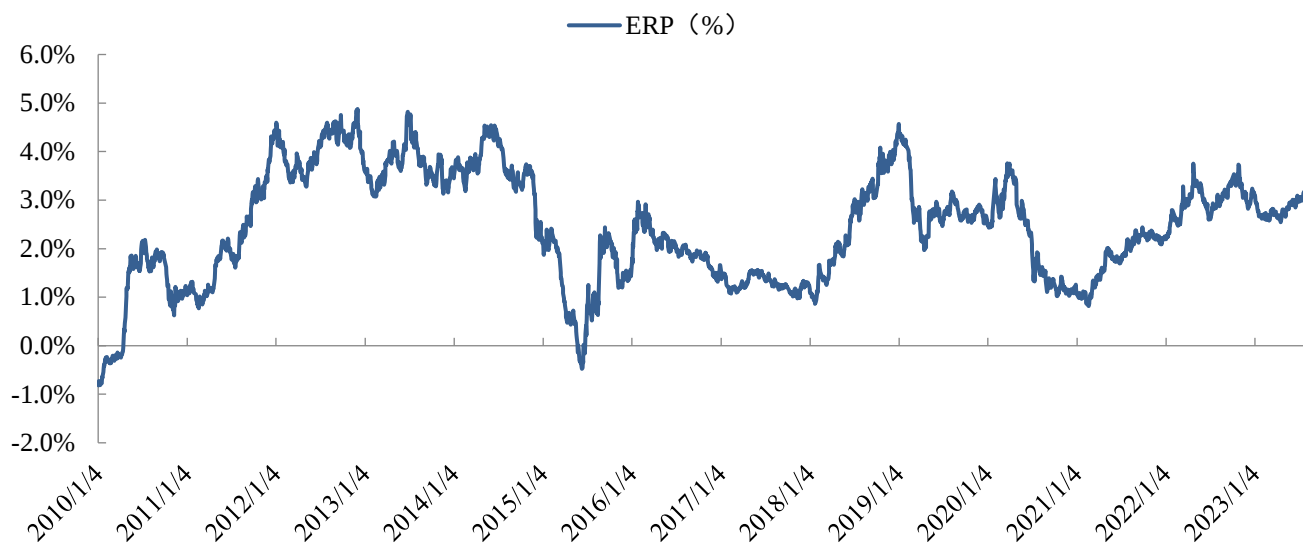
来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年至今）

图表13：沪深 300 指数 PE 估值水平



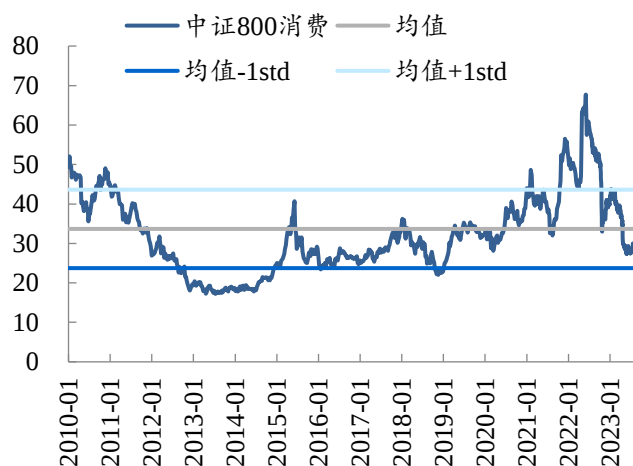
来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年至今）

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）

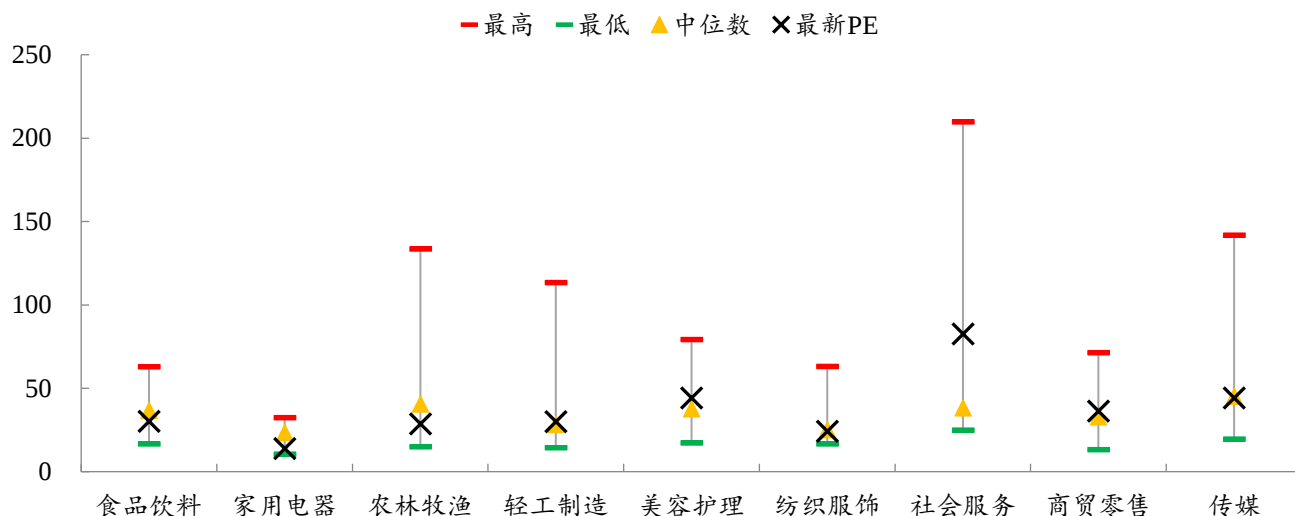
图表16：中证 800 可选指数 PE 估值水平



来源：Wind，国金证券研究所（注：统计时间为 2010 年初至今）

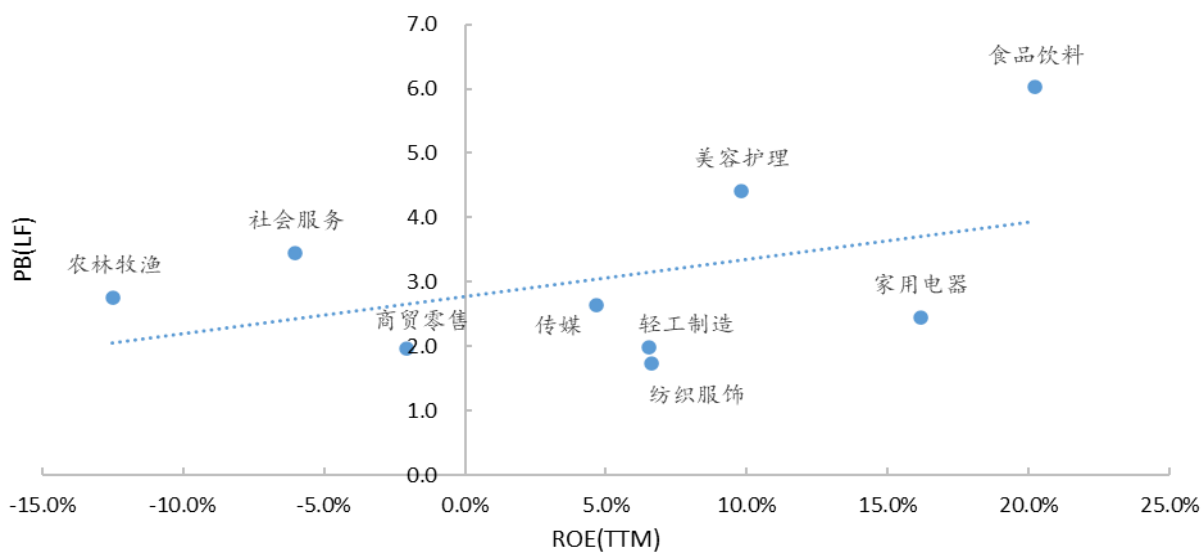
3.2、大消费行业估值

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	-483.9	356.3	-840.2
	重要股东增减持	-64.9	-45.8	-19.1
机构投资者	新发基金规模	12.8	40.1	-27.3
杠杆资金	融资买入	26.6	140.7	-114.1
境外资金	陆股通-港股通	-383.0	124.7	-507.6

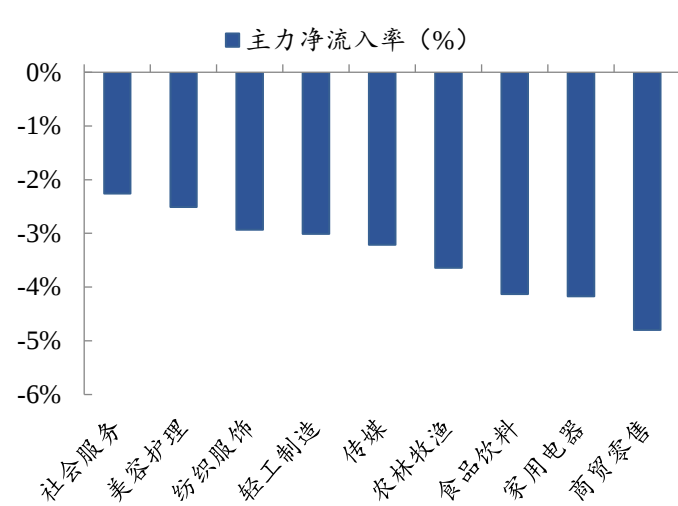
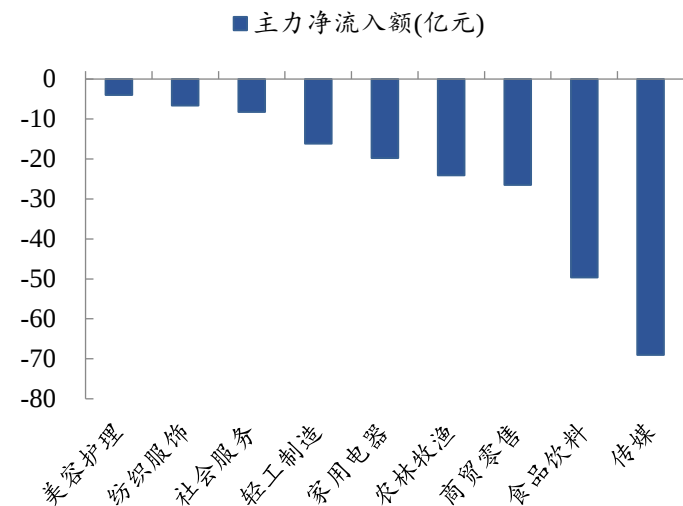
来源：Wind，国金证券研究所

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（-69.0 亿元）、食品饮料（-49.7 亿元）、商贸零售（-26.5 亿元）板块主力资金净流出金额居前；商贸零售（-4.8%）、家用电器（-4.2%）、食品饮料（-4.1%）板块主力资金交易额占比较高。

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，上周昆仑万维（传媒，2.6 亿元）、天地在线（传媒，1.1 亿元）、海看股份（传媒，0.9 亿元）主力资金净流入金额居前；辉隆股份（农林牧渔，14.0%）、锦盛新材（美容护理，10.9%）、苏泊尔（家用电器，10.8%）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	昆仑万维	传媒	2.6	1	辉隆股份	农林牧渔	14.0%
2	天地在线	传媒	1.1	2	锦盛新材	美容护理	10.9%
3	海看股份	传媒	0.9	3	苏泊尔	家用电器	10.8%
4	南方传媒	传媒	0.9	4	万辰生物	农林牧渔	9.4%
5	中国电影	传媒	0.7	5	禾丰股份	农林牧渔	8.6%
6	华源控股	轻工制造	0.6	6	宜宾纸业	轻工制造	8.5%
7	吉比特	传媒	0.6	7	播恩集团	农林牧渔	7.3%
8	汤臣倍健	食品饮料	0.6	8	同庆楼	社会服务	7.0%
9	众信旅游	社会服务	0.5	9	滨海能源	轻工制造	7.0%
10	国联股份	商贸零售	0.5	10	晨光生物	农林牧渔	6.8%
11	麦趣尔	食品饮料	0.5	11	哈尔斯	轻工制造	6.3%
12	苏泊尔	家用电器	0.4	12	春雪食品	食品饮料	6.3%
13	世纪华通	传媒	0.4	13	环球印务	轻工制造	6.2%
14	威龙股份	食品饮料	0.4	14	九华旅游	社会服务	6.2%
15	国缆检测	社会服务	0.4	15	歌力思	纺织服装	6.1%

来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

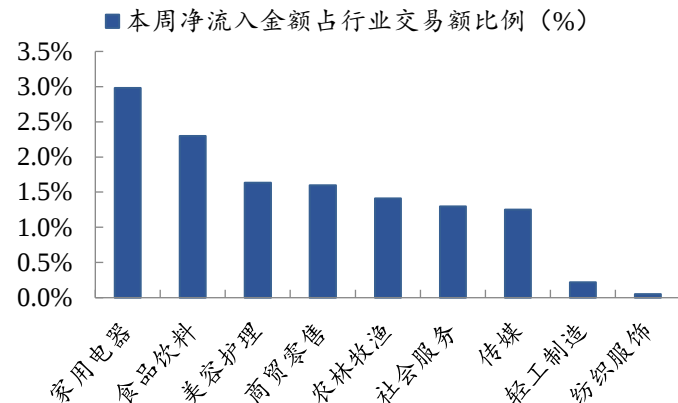
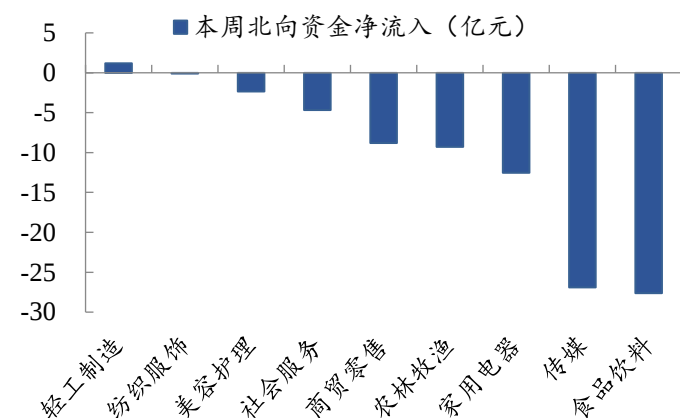
4.3.1、北向资金

从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金均呈净流出，其中食品饮料（-27.6 亿元）、传媒

(-26.9 亿元)、家用电器(-12.5 亿元)净流出额居前。家用电器(3.0%)、食品饮料(2.3%)、美容护理(1.6%) 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)

图表24: A 股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



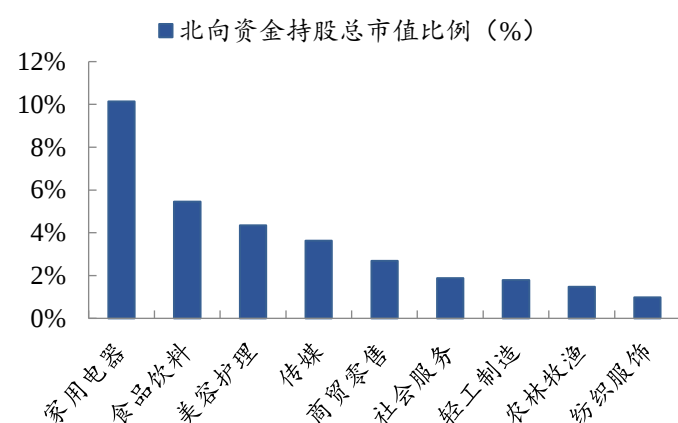
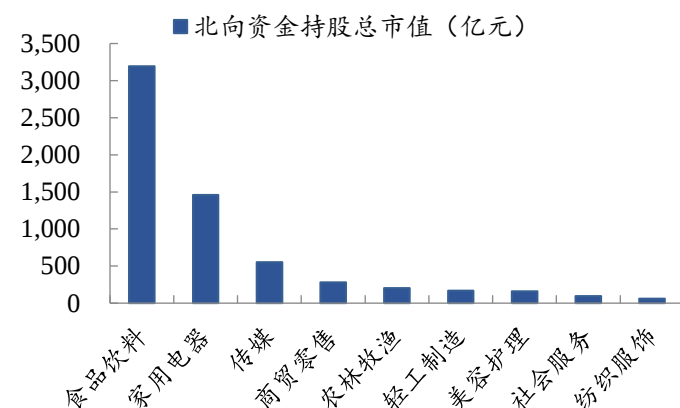
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 8 月 11 日, 北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(3194.0 亿元)、家用电器(1458.4 亿元)、传媒(5754.0 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(4.4%)。

图表25: A 股消费行业北向资金持股总市值(亿元)

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

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, 1.7 亿元)、姚记科技(传媒, 1.6 亿元)、谱尼测试(社会服务, 0.7 亿元)北向资金净流入金额居前; 贵州茅台(食品饮料, -68.1 亿元)、美的集团(家用电器, -42.5 亿元)、五粮液(食品饮料, -22.0 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	安井食品	食品饮料	1.7	1	贵州茅台	食品饮料	-68.1
2	姚记科技	传媒	1.6	2	美的集团	家用电器	-42.5
3	谱尼测试	社会服务	0.7	3	五粮液	食品饮料	-22.0
4	安琪酵母	食品饮料	0.6	4	格力电器	家用电器	-17.8
5	顺鑫农业	食品饮料	0.6	5	中国中免	商贸零售	-14.6
6	蒙娜丽莎	轻工制造	0.5	6	伊利股份	食品饮料	-10.6
7	鸿博股份	轻工制造	0.5	7	海尔智家	家用电器	-8.0
8	盐津铺子	食品饮料	0.4	8	三花智控	家用电器	-6.4
9	海信家电	家用电器	0.4	9	分众传媒	传媒	-6.2
10	公牛集团	轻工制造	0.4	10	海天味业	食品饮料	-5.4
11	苏试试验	社会服务	0.3	11	牧原股份	农林牧渔	-4.6
12	报喜鸟	纺织服饰	0.3	12	昆仑万维	传媒	-4.2
13	东鹏控股	轻工制造	0.3	13	华测检测	社会服务	-4.1
14	德昌股份	家用电器	0.3	14	山西汾酒	食品饮料	-3.9
15	万达电影	传媒	0.2	15	洋河股份	食品饮料	-3.9

来源：Wind，国金证券研究所

截至 2023 年 8 月 11 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，1696 亿元）、美的集团（家用电器，776 亿元）、五粮液（食品饮料，437 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，21.0%）、洽洽食品（食品饮料，20.3%）、美的集团（家用电器，20.0%）。

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	1696	1	珀莱雅	美容护理	21.0%
2	美的集团	家用电器	776	2	洽洽食品	食品饮料	20.3%
3	五粮液	食品饮料	437	3	美的集团	家用电器	20.0%
4	伊利股份	食品饮料	271	4	分众传媒	传媒	19.5%
5	中国中免	商贸零售	206	5	三花智控	家用电器	16.3%
6	分众传媒	传媒	205	6	伊利股份	食品饮料	15.7%
7	格力电器	家用电器	205	7	索菲亚	轻工制造	13.4%
8	三花智控	家用电器	167	8	华测检测	社会服务	11.4%
9	海尔智家	家用电器	164	9	海尔智家	家用电器	11.0%
10	泸州老窖	食品饮料	128	10	格力电器	家用电器	10.1%
11	海天味业	食品饮料	119	11	三七互娱	传媒	9.5%
12	珀莱雅	美容护理	90	12	中文传媒	传媒	9.5%
13	山西汾酒	食品饮料	77	13	吉比特	传媒	9.5%
14	牧原股份	农林牧渔	61	14	共创草坪	轻工制造	9.2%
15	三七互娱	传媒	55	15	安井食品	食品饮料	9.1%

来源：Wind，国金证券研究所

4.3.2、南向资金

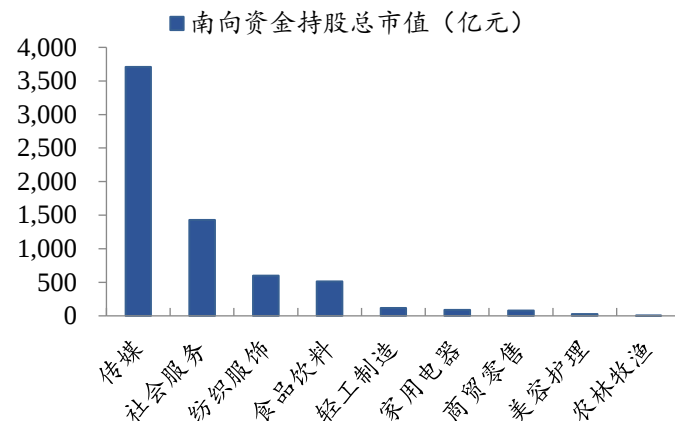
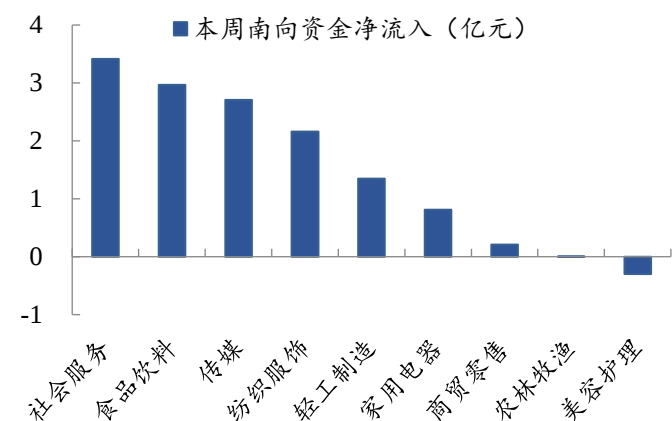
从港股大消费一级行业看，上周社会服务（3.4 亿元）、食品饮料（3.0 亿元）、传媒（2.7

亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 8 月 11 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (3710.1 亿元)、社会服务 (1431.0 元)、纺织服饰 (598.4 亿元)。

图表29: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)

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)

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, 上周海底捞 (社会服务, 11.4 亿元)、泡泡玛特 (轻工制造, 6.2 亿元)、波司登 (纺织服饰, 3.9 亿元) 南向资金净流入金额居前; 腾讯控股 (传媒, -41.7 亿元)、美团-W (社会服务, -30.0 亿元)、华润啤酒 (食品饮料, -6.8 亿元) 南向资金净流出金额居前。

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	海底捞	社会服务	11.4	1	腾讯控股	传媒	-41.7
2	泡泡玛特	轻工制造	6.2	2	美团-W	社会服务	-30.0
3	波司登	纺织服饰	3.9	3	华润啤酒	食品饮料	-6.8
4	中国飞鹤	食品饮料	3.6	4	东方甄选	社会服务	-5.4
5	海尔智家	家用电器	3.5	5	李宁	纺织服饰	-3.5
6	中烟香港	商贸零售	1.3	6	快手-W	传媒	-3.0
7	海伦司	社会服务	1.0	7	敏华控股	轻工制造	-2.2
8	时代天使	美容护理	0.7	8	中国儒意	传媒	-2.2
9	同道猎聘	社会服务	0.7	9	农夫山泉	食品饮料	-2.2
10	宇华教育	社会服务	0.5	10	微盟集团	传媒	-1.6
11	海昌海洋公园	社会服务	0.5	11	安踏体育	纺织服饰	-1.6
12	呷哺呷哺	社会服务	0.5	12	特步国际	纺织服饰	-1.1
13	361 度	纺织服饰	0.4	13	心动公司	传媒	-1.0
14	高鑫零售	商贸零售	0.4	14	阅文集团	传媒	-0.9
15	达利食品	食品饮料	0.3	15	创梦天地	传媒	-0.8

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 11 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, 3073 亿元)、美团-W (社会服务, 1019 亿元)、快手-W (传媒, 381 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, 49.5%)、晨鸣纸业 (轻工制造, 40.8%)、希望教育 (社会服务, 34.6%)。

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	3073	1	国美零售	商贸零售	49.5%
2	美团-W	社会服务	1019	2	晨鸣纸业	轻工制造	40.8%
3	快手-W	传媒	381	3	希望教育	社会服务	34.6%
4	安踏体育	纺织服饰	217	4	新华文轩	传媒	31.6%
5	李宁	纺织服饰	213	5	红星美凯龙	商贸零售	29.1%
6	华润啤酒	食品饮料	191	6	中粮家佳康	食品饮料	27.8%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	111	7	枫叶教育	社会服务	27.1%
8	东方甄选	社会服务	98	8	东方甄选	社会服务	27.1%
9	申洲国际	纺织服饰	51	9	宇华教育	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	24.6%
12	泡泡玛特	轻工制造	46	12	阿里影业	传媒	24.4%
13	海尔智家	家用电器	43	13	微盟集团	传媒	24.0%
14	波司登	纺织服饰	41	14	乐享集团	传媒	23.4%
15	敏华控股	轻工制造	41	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）

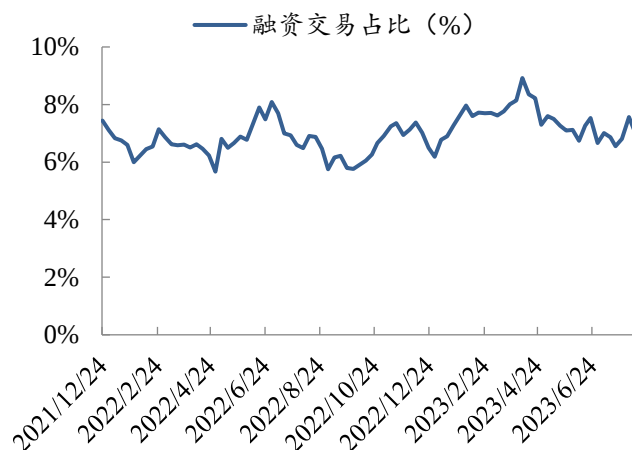
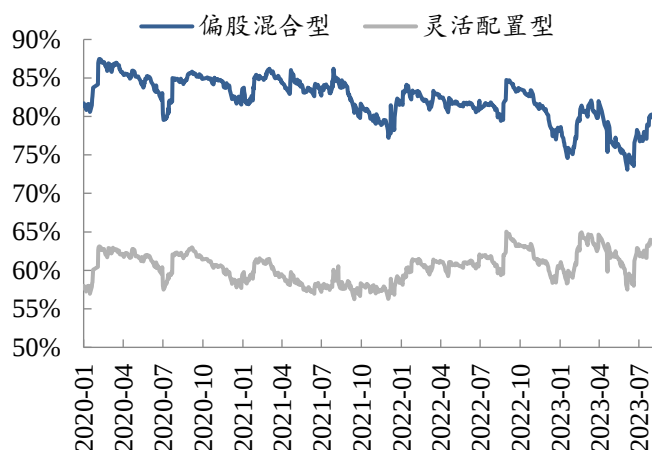
5、交易动态

5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.1%（上期为 7.6%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 80.6%（上周 79.9%），灵活配置型基金估算仓位 64.0%（上周 63.3%）。

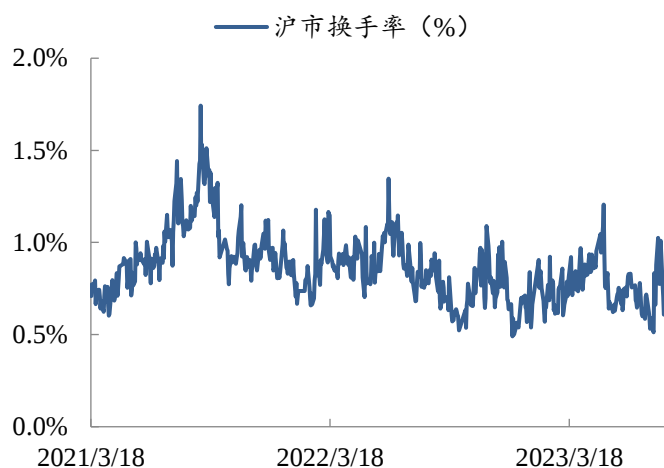
本周沪市换手率 0.7%（上期为 1.0%），深市换手率 1.7%（上期为 2.2%）。

图表33：A 股融资交易占比 (%)

图表34：开放式基金持仓水平


来源：Wind，国金证券研究所

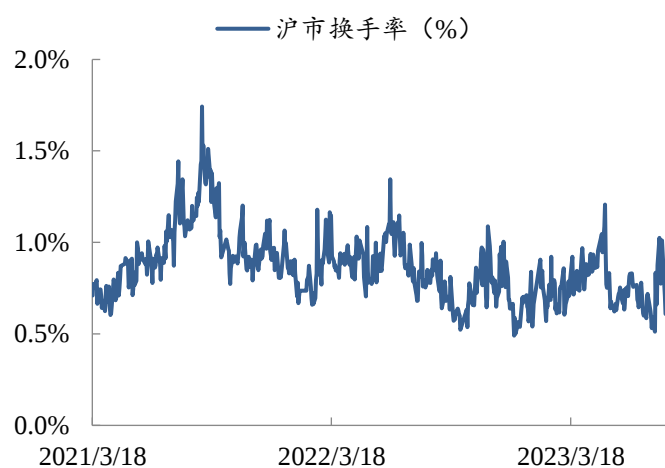
来源：Wind，国金证券研究所

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2023/8/11）

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	减肥药	4.1%	1	中文语料库	1.5%	1	城中村改造	25.7%
2	医药电商	0.6%	2	医药电商	1.0%	2	银	5.2%
3	旅游出行	0.6%	3	文化传媒主题	0.2%	3	白酒	4.1%
4	黄金珠宝	-2.0%	4	减肥药	0.0%	4	免税店	3.9%
5	免税店	-2.0%	5	网络游戏	-0.1%	5	预制菜	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38：A股大消费连续上涨个股（截至2023/8/11）

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	*ST 西发	食品饮料	非白酒	29.7%	6
2	*ST 交昂	食品饮料	食品加工	24.7%	5
3	ST 贵人	纺织服饰	服装家纺	15.0%	3
4	*ST 美谷	美容护理	医疗美容	10.4%	3
5	*ST 新纺	纺织服饰	纺织制造	10.0%	4
6	环球印务	轻工制造	包装印刷	7.2%	3
7	富佳股份	家用电器	小家电	5.5%	4
8	致欧科技	轻工制造	家居用品	5.1%	4
9	海利生物	农林牧渔	动物保健II	3.3%	4
10	晨光生物	农林牧渔	农产品加工	0.9%	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39：A 股大消费短线强势个股（截至 2023/8/11）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000752.SZ	*ST 西发	食品饮料	非白酒	603665.SH	康隆达	纺织服饰	服装家纺
000007.SZ	*ST 全新	商贸零售	一般零售	002905.SZ	金逸影视	传媒	影视院线
300993.SZ	玉马遮阳	轻工制造	家居用品	300242.SZ	佳云科技	传媒	广告营销
002157.SZ	*ST 正邦	农林牧渔	养殖业	600996.SH	贵广网络	传媒	电视广播 II
300313.SZ	*ST 天山	农林牧渔	养殖业				

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 2023/8/11）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000430.SZ	张家界	社会服务	旅游及景区	300418.SZ	昆仑万维	传媒	游戏 II
000978.SZ	桂林旅游	社会服务	旅游及景区				

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