

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: 龚铁之 (执业 S1130523050001)

gongyizhi@gjzq.com.cn

需求短期承压, 等待行情拐点

投资建议

- 社零边际走弱, 存在超调可能。7月社零总额同比增长2.5%, 涨幅环比下降0.6pct; 21-23两年复合增速2.6%, 维持年内低位。分类型看, 餐饮收入代表的服务类消费延续复苏, 7月同增15.8%, 主要受到暑假拉动, 商品零售复苏偏弱。对比两轮疫后修复, 2023年一季度复苏表现实际好于2021年, 分化在于二季度, 4月起社零两年复合增速下滑至2.6%并延续低位。7月社零增速进一步刷新今年低位, 边际上的持续放缓值得警惕, 短期可能继续探底。
- 地产压力加大, 等待政策生效。7月住宅房销售面积同比下滑24.9%, 百强房企销售额同比下滑34.1%, 结合居民中长贷减少的信号, 地产目前面临压力。724政治局会议调整优化房地产政策, 7月居民购房意愿明显回升至29.4%。由于政策月底出台, 对提振市场信心、稳定楼市的作用需要观察, 期待8月表现。
- 理性看待波动, 等待行情拐点。当前消费板块呈现低估值、低热度、高波动特征。由于悲观预期已部分price-in, 预计下跌动能不大。由于利好政策频出, 短期内对高赔率的追逐可能带来较大幅度反弹, 但向上的行情拐点还需要等待, 预计下半年继续维持震荡。
- 当下板块估值已经进入低位, 交易活跃度也降至低位, A股消费板块成交额占比回落至10%。消费需求具有稳定性, 估值消化后业绩具有下限, 便宜可以是买的理由。行业配置上, 业绩确定性仍是第一位, 精选结构, 建议关注高端白酒、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, 纺织服饰(0.7%)、轻工制造(0.5%)板块涨幅居前。
- 成交额: 大消费行业整体日均成交额1155.0亿元, 周环比下跌-7.5%, 占A股整体日均成交额的15.9%。

交易动态

- A股流动性跟踪: 资金流出增大。股权融资-347.4亿元; 股东减持-54.7亿元; 新发基金+26.0亿元; 融资资金-16.9亿元; 陆港通资金-475.6亿元。
- 主力资金流动: 上周各行业均呈现主力资金净流出状态, 传媒、食品饮料、商贸零售板块主力资金净流出金额居前。C乖宝(农林牧渔)、人民网(传媒)、安妮股份(轻工制造)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、家用电器、商贸零售净流出额居前。贵州茅台(食品饮料)、分众传媒(传媒)、重庆啤酒(食品饮料)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、食品饮料行业南向资金净流入居前。快手-W(传媒)、美团-W(社会服务)、海底捞(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6.7% (上期为7.1%); 沪市换手率0.6% (上期为0.7%), 深市换手率1.6% (上期为1.7%)。
- 基金仓位: 偏股混合型基金估算仓位80.8% (上周80.6%), 灵活配置型基金估算仓位63.8% (上周64.0%)。
- 热点题材: 银、白酒、白色家电、饮料制造、黄金珠宝。

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：需求短期承压，等待行情拐点.....	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

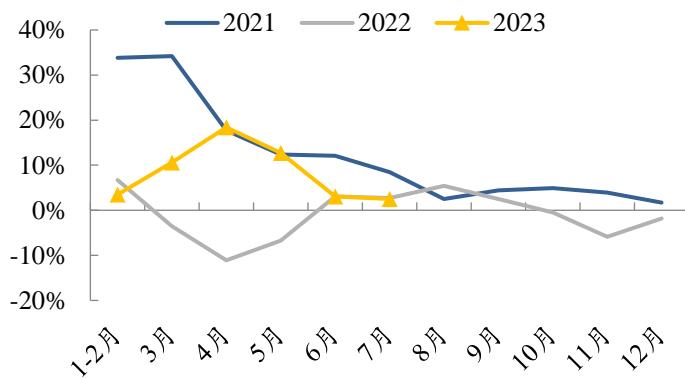
图表 1：社零月度同比（%）.....	4
图表 2：两轮消费复苏 2 年复合增速对比（%）.....	4
图表 3：住宅销售面积累计同比（%）.....	4
图表 4：居民购房意愿（%）.....	4
图表 5：北向资金消费板块净流入.....	5
图表 6：A股消费板块交易额占比（%）.....	5
图表 7：A股大盘涨跌幅（%）.....	5
图表 8：主要消费指数涨跌幅（%）.....	5
图表 9：A股大消费一级行业涨跌幅（%）.....	6

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 2023/8/18)	15
图表 38: A股大消费连续上涨个股 (截至 2023/8/18)	15
图表 39: A股大消费短线强势个股 (截至 2023/8/18)	16
图表 40: A股大消费短线突破个股 (截至 2023/8/18)	16

1. 市场观点：需求短期承压，等待行情拐点

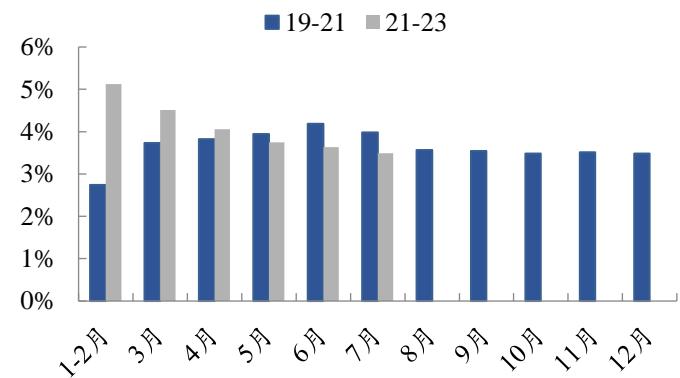
社零边际走弱，存在超调可能。7月社零总额同比增长2.5%，涨幅环比下降0.6pct；21-23两年复合增速2.6%，维持年内低位。分类型看，餐饮收入代表的服务类消费延续复苏，7月同增15.8%，主要受到暑假拉动，商品零售复苏偏弱。对比两轮疫后修复，2023年一季度复苏表现实际好于2021年，分化在于二季度，4月起社零两年复合增速下滑至2.6%并延续低位。7月社零增速进一步刷新今年低位，边际上的持续放缓值得警惕，短期可能继续探底。

图表1：社零月度同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所

图表2：两轮消费复苏2年复合增速对比（%）



来源：Wind，国金证券研究所

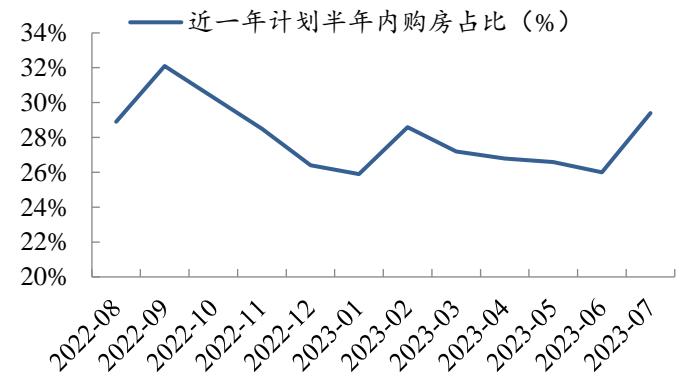
地产压力加大，等待政策生效。7月住宅房销售面积同比下滑24.9%，百强房企销售额同比下滑34.1%，结合居民中长贷减少的信号，地产目前面临压力。724政治局会议调整优化房地产政策，7月居民购房意愿明显回升至29.4%。由于政策月底出台，对提振市场信心、稳定楼市的作用需要观察，期待8月表现。

图表3：住宅销售面积累计同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：居民购房意愿（%）



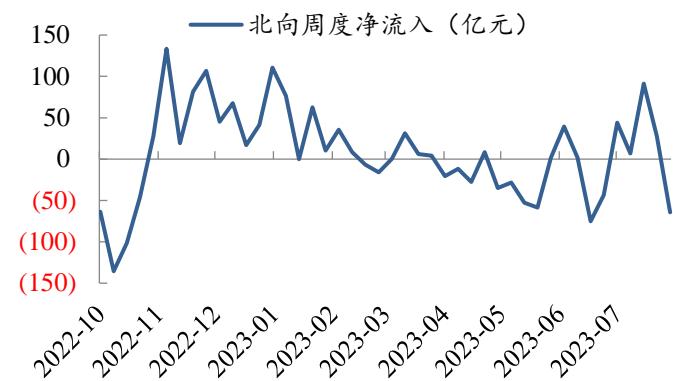
来源：CERIS，国金证券研究所

理性看待波动，等待行情拐点。当前消费板块呈现低估值、低热度、高波动特征。由于悲观预期已部分 price-in，预计下跌动能不大。由于利好政策频出，短期内对高赔率的追逐可能带来较大幅度反弹，但向上的行情拐点还需要等待，预计下半年继续维持震荡。

当下板块估值已经进入低位，交易活跃度也降至低位，A股消费板块成交额占比回落至10%。消费需求具有稳定性，估值消化后业绩具有下限，便宜可以是买的理由。

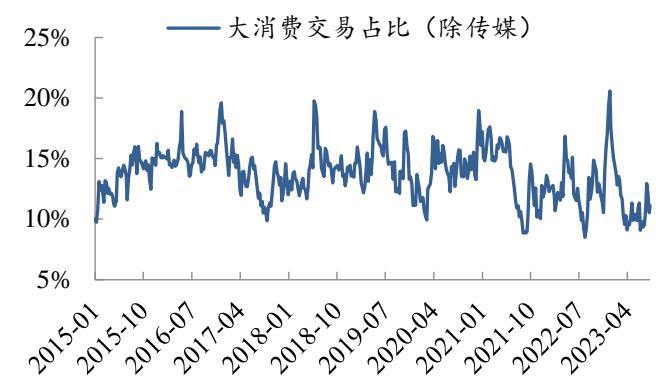
行业配置上，业绩确定性仍是第一位，精选结构，建议关注高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰。

图表5：北向资金消费板块净流入



来源：Wind，国金证券研究所

图表6：A股消费板块交易额占比（%）



来源：Wind，国金证券研究所

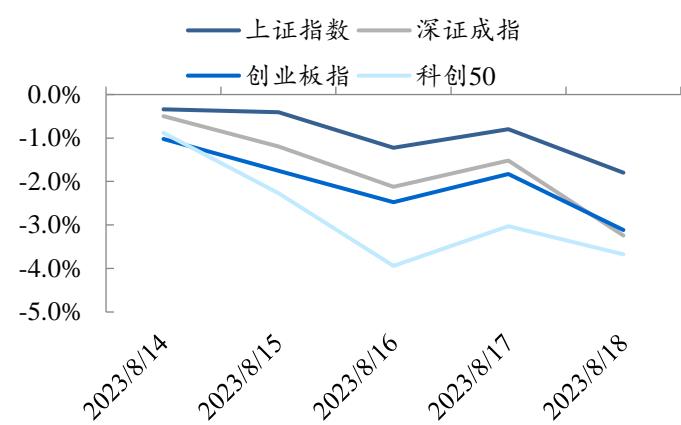
2. 行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2023/8/14-2023/8/18)上证指数收报3132.0点,下跌-1.8%;深证成指收报10458.5点,下跌-3.2%;创业板指收报2118.9点,下跌-3.1%;科创50收报904.2点,下跌-3.7%。

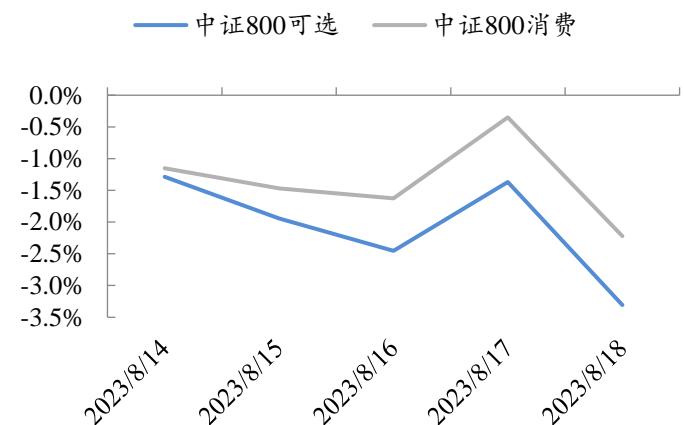
从主要消费大盘指数看,表现优于市场。中证800消费指数收报19096.7点,下跌-2.2%;中证800可选指数收报5243.5点,上涨-3.3%。

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,上周各行业多数下跌,纺织服饰(0.7%)、轻工制造(0.5%)板块涨幅居前。

图表9: A股大消费一级行业涨跌幅 (%)

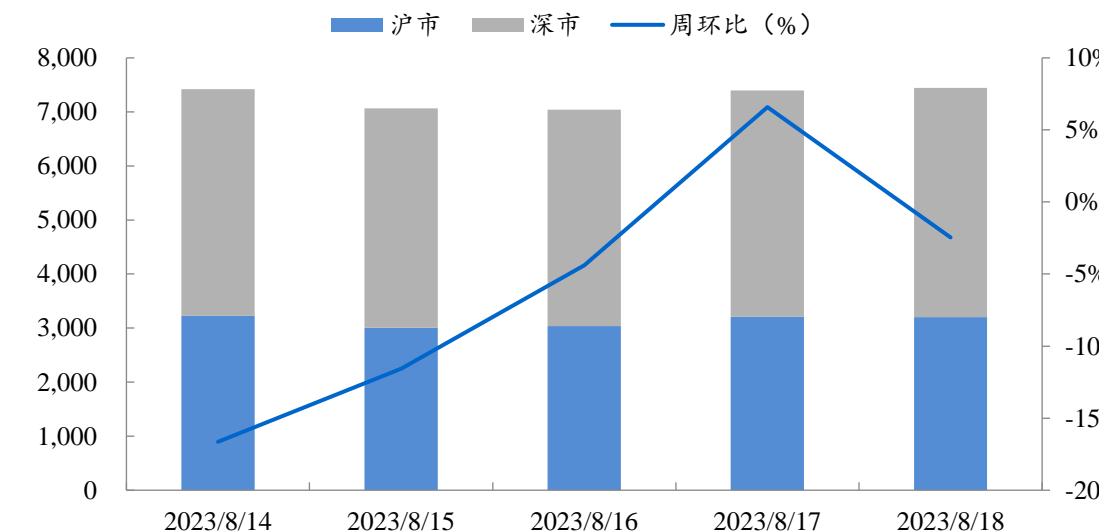
单日涨跌幅	食品饮料	家用电器	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/8/14	-1.3%	0.0%	0.7%	0.7%	0.2%	2.8%	1.4%	0.2%	-0.7%
2023/8/15	-0.2%	-0.4%	1.0%	0.3%	-0.5%	-2.5%	-2.0%	-0.3%	-0.4%
2023/8/16	0.0%	-0.3%	-0.2%	0.0%	-0.3%	-2.1%	-1.2%	-0.8%	-0.5%
2023/8/17	1.2%	1.1%	0.8%	1.0%	1.1%	1.1%	0.8%	1.4%	0.7%
2023/8/18	-1.9%	-1.8%	-1.6%	-1.4%	-1.3%	-3.4%	-1.9%	-2.8%	-1.8%
本周涨跌幅	-2.3%	-1.5%	0.7%	0.5%	-0.8%	-4.1%	-2.9%	-2.4%	-2.8%
本月涨跌幅	-5.8%	-7.1%	-4.7%	-4.2%	-5.8%	-6.2%	-6.4%	-7.0%	-7.6%
年初至今涨跌幅	-6.4%	6.0%	2.3%	-0.7%	-15.7%	23.8%	-11.2%	-21.5%	-11.8%

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

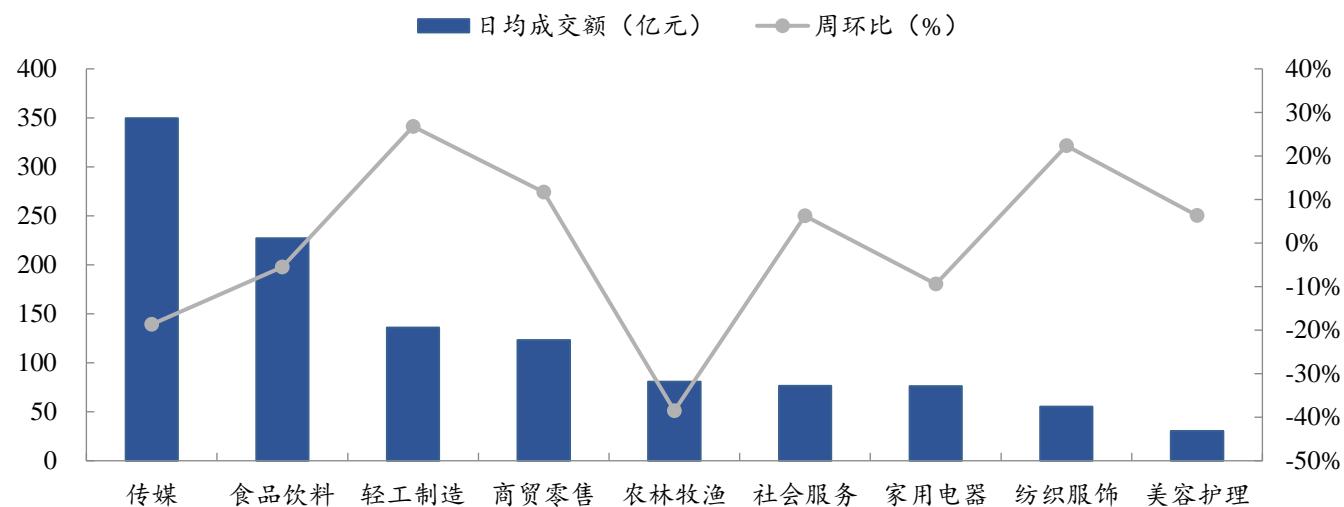
上周 (2023/8/14-2023/8/18) A 股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 7274.4 亿元, 周环比下降-6.3%。

其中大消费行业整体日均成交额 1155.0 亿元, 周环比下跌-7.5%, 占 A 股整体日均成交额的 15.9%。

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 (349.6 亿元)、食品饮料 (227.2 亿元)、轻工制造 (136.0 亿元) 板块日均成交额居前, 轻工制造 (26.8%)、纺织服饰 (22.8%)、商贸零售 (11.7%) 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

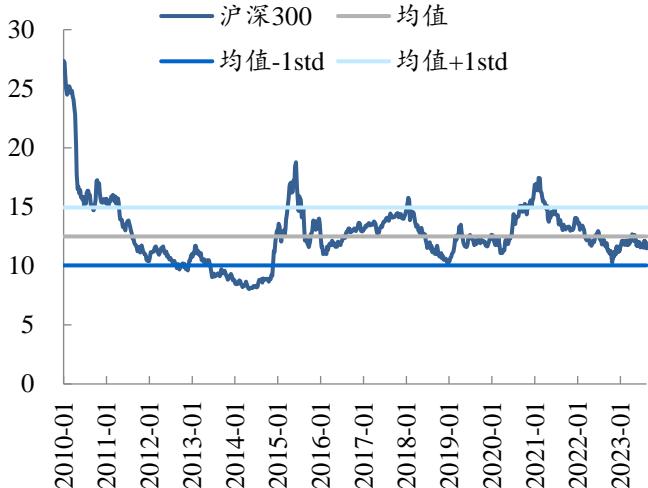
截至 2023 年 8 月 18 日, A 股整体 PE 为 17.0, 处于历史 38.3% 的分位水平; 沪深 300 指数 PE 为 11.5, 处于历史 29.6% 的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.2%, 处于 2015 年以来 90.5% 的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证 800 消费 PE 为 28.0, 处于历史 38.6% 的水平; 中证 800 可选指数 PE 为 20.0, 处于历史 43.6% 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


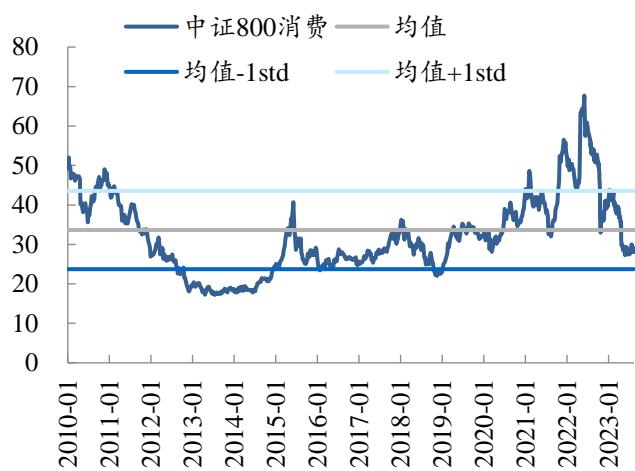
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

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)

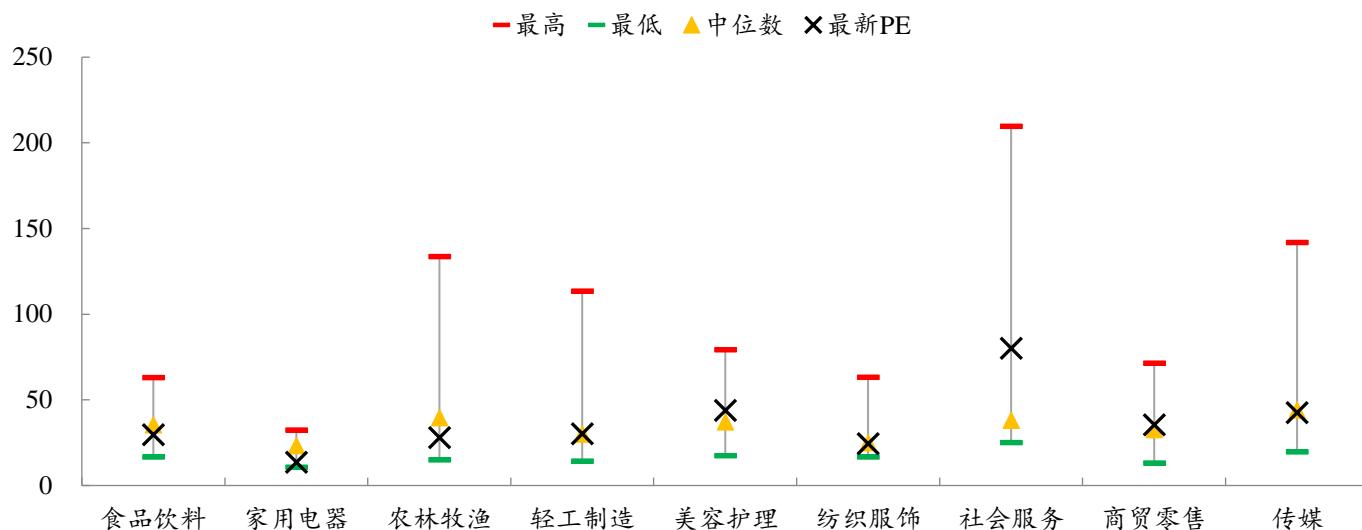
图表16: 中证800可选指数PE估值水平



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

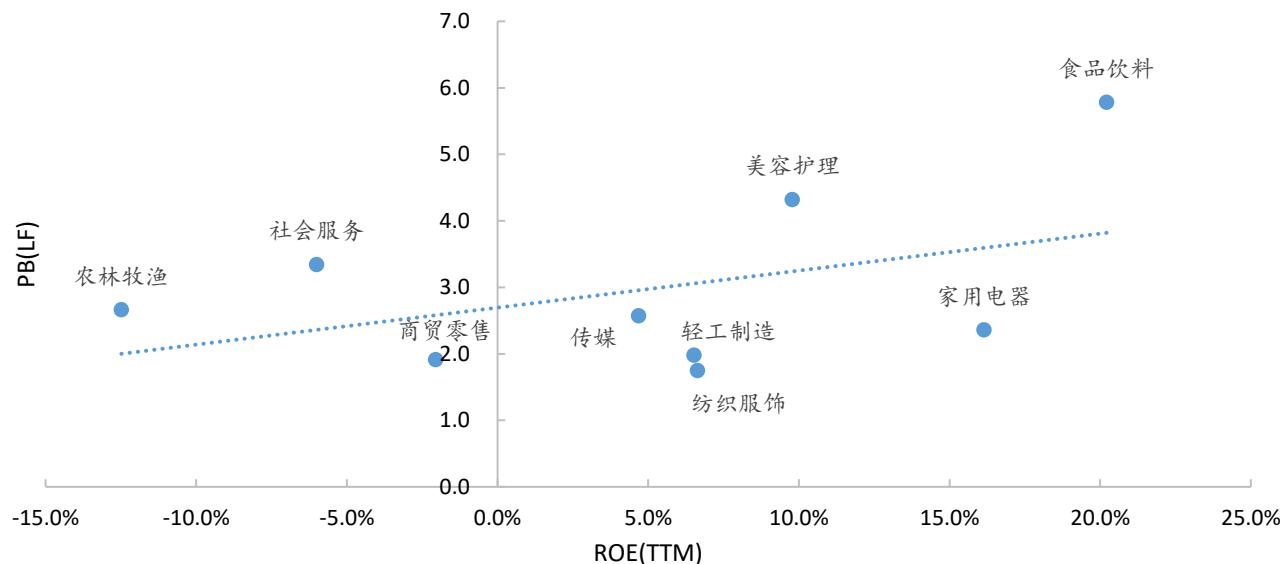
3.2、大消费行业估值

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

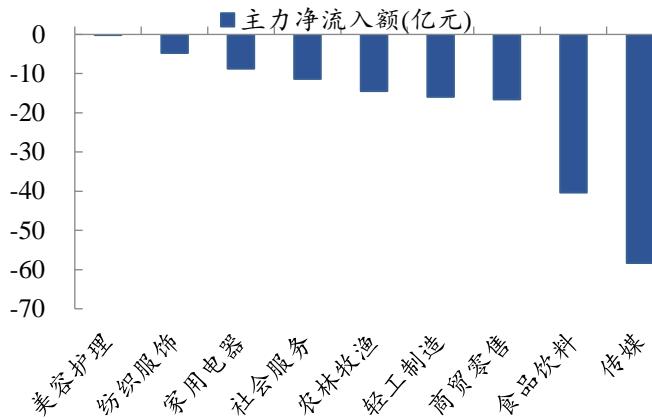
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-347.4	483.9	-831.3
	重要股东增减持	-54.7	-64.9	10.2
机构投资者	新发基金规模	26.0	12.8	13.2
杠杆资金	融资买入	-16.9	-26.9	10.1
境外资金	陆港通-港股通	-475.6	-255.8	-219.8

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

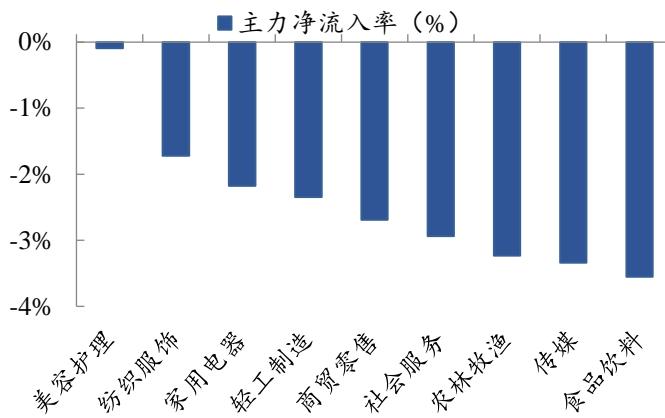
从A股大消费一级行业看,上周各行业均呈现主力资金净流出状态,传媒(-58.3亿元)、食品饮料(-40.4亿元)、商贸零售(-16.5亿元)板块主力资金净流出金额居前;食品饮料(-3.6%)、传媒(-3.3%)、农林牧渔(-3.3%)板块主力资金交易额占比较高。

图表20: 本周主力净流入额排名(亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 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C乖宝(农林牧渔,3.1亿元)、人民网(传媒,2.3亿元)、安妮股份(轻工制造,1.6亿元)主力资金净流入金额居前;欣龙控股(纺织服饰,15.8%)、科思股份(美容护理,14.2%)、滨海能源(轻工制造,13.5%)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	C乖宝	农林牧渔	3.1	1	欣龙控股	纺织服饰	15.8%
2	人民网	传媒	2.3	2	科思股份	美容护理	14.2%
3	安妮股份	轻工制造	1.6	3	滨海能源	轻工制造	13.5%
4	科思股份	美容护理	1.1	4	棒杰股份	纺织服饰	12.9%
5	小商品城	商贸零售	0.9	5	皇台酒业	食品饮料	9.0%
6	华天酒店	社会服务	0.9	6	海融科技	食品饮料	8.1%
7	世纪华通	传媒	0.8	7	永吉股份	轻工制造	8.1%
8	好想你	食品饮料	0.7	8	C乖宝	农林牧渔	7.8%
9	美的集团	家用电器	0.6	9	农产品	商贸零售	7.7%
10	重庆啤酒	食品饮料	0.6	10	南山智尚	纺织服饰	7.5%
11	上海九百	商贸零售	0.5	11	倍轻松	家用电器	7.1%
12	中原传媒	传媒	0.4	12	中金辐照	社会服务	6.8%
13	赛维时代	商贸零售	0.4	13	好想你	食品饮料	6.6%
14	海尔智家	家用电器	0.4	14	*ST豆神	社会服务	6.4%
15	棒杰股份	纺织服饰	0.4	15	青岛金王	美容护理	6.3%

来源: Wind, 国金证券研究所

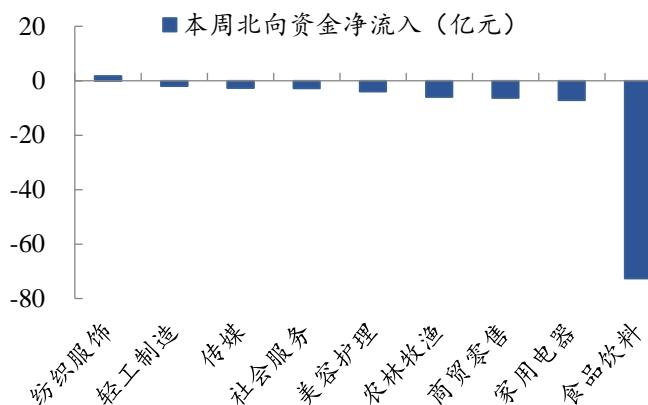
4.3、南北向资金流动

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(-72.7亿元)、家用电器(-7.1亿元)、商贸零售(-6.3亿元)净流出额居前。食品饮料(6.4%)、美容

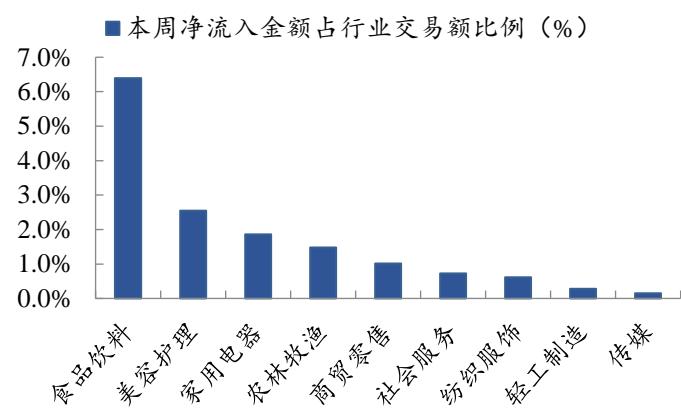
护理 (2.%)、家用电器 (1.9%) 板块北向资金交易额占比较高。

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

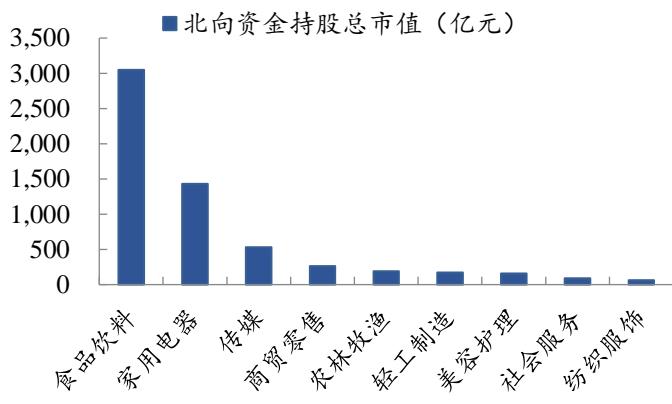
图表24: A股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

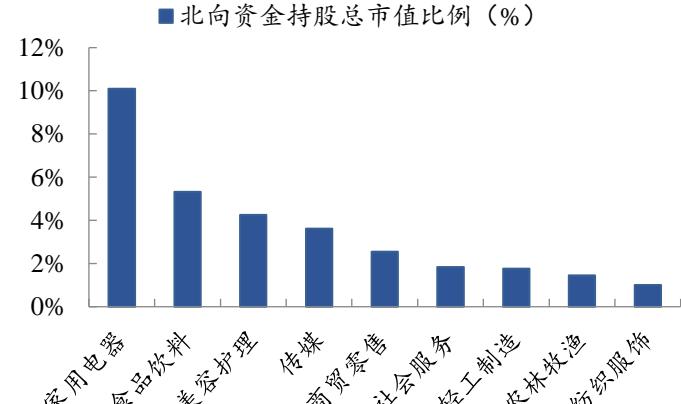
截至 2023 年 8 月 18 日, 北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料 (3047.7 亿元)、家用电器 (1429.7 亿元)、传媒 (531.0 亿元); 持股比例较高的一级消费行业为家用电器 (10.1%)、食品饮料 (5.3%)、美容护理 (4.3%)。

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, 107.6 亿元)、分众传媒 (传媒, 7.9 亿元)、重庆啤酒 (食品饮料, 7.0 亿元) 北向资金净流入金额居前; 五粮液 (食品饮料, -35.0 亿元)、美的集团 (家用电器, -31.7 亿元)、海天味业 (食品饮料, -30.5 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	107.6	1	五粮液	食品饮料	-35.0
2	分众传媒	传媒	7.9	2	美的集团	家用电器	-31.7
3	重庆啤酒	食品饮料	7.0	3	海天味业	食品饮料	-30.5
4	公牛集团	轻工制造	4.4	4	中国中免	商贸零售	-24.0
5	双汇发展	食品饮料	3.8	5	昆仑万维	传媒	-18.8
6	索菲亚	轻工制造	3.5	6	伊利股份	食品饮料	-18.4
7	老板电器	家用电器	3.4	7	格力电器	家用电器	-14.4
8	海信视像	家用电器	2.7	8	牧原股份	农林牧渔	-8.6
9	安琪酵母	食品饮料	2.7	9	珀莱雅	美容护理	-8.4
10	海信家电	家用电器	2.5	10	完美世界	传媒	-8.2
11	东鹏饮料	食品饮料	2.3	11	吉比特	传媒	-7.3
12	青岛啤酒	食品饮料	2.2	12	恺英网络	传媒	-6.8
13	天虹股份	商贸零售	2.1	13	苏泊尔	家用电器	-6.0
14	谱尼测试	社会服务	2.0	14	华测检测	社会服务	-5.7
15	豫园股份	商贸零售	1.8	15	古井贡酒	食品饮料	-5.6

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 8 月 18 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, 1638 亿元)、美的集团 (家用电器, 767 亿元)、五粮液 (食品饮料, 383 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, 20.7%)、洽洽食品 (食品饮料, 20.2%)、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	1638	1	珀莱雅	美容护理	20.7%
2	美的集团	家用电器	767	2	洽洽食品	食品饮料	20.2%
3	五粮液	食品饮料	383	3	美的集团	家用电器	19.9%
4	伊利股份	食品饮料	258	4	分众传媒	传媒	19.4%
5	格力电器	家用电器	202	5	三花智控	家用电器	16.2%
6	分众传媒	传媒	200	6	伊利股份	食品饮料	15.3%
7	中国中免	商贸零售	188	7	索菲亚	轻工制造	13.1%
8	三花智控	家用电器	160	8	华测检测	社会服务	10.9%
9	海尔智家	家用电器	155	9	海尔智家	家用电器	10.7%
10	泸州老窖	食品饮料	120	10	格力电器	家用电器	10.1%
11	海天味业	食品饮料	107	11	三七互娱	传媒	10.0%
12	珀莱雅	美容护理	89	12	中文传媒	传媒	9.7%
13	山西汾酒	食品饮料	75	13	安井食品	食品饮料	9.6%
14	牧原股份	农林牧渔	58	14	吉比特	传媒	9.2%
15	三七互娱	传媒	55	15	中国中免	商贸零售	8.4%

来源: Wind, 国金证券研究所

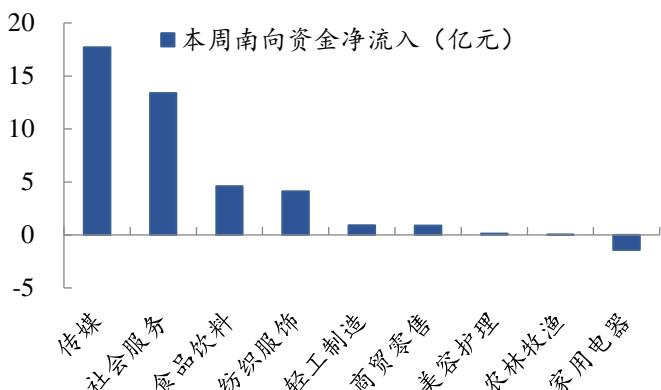
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看, 上周传媒 (17.7 亿元)、社会服务 (13.4 亿元)、食品饮料 (4.6

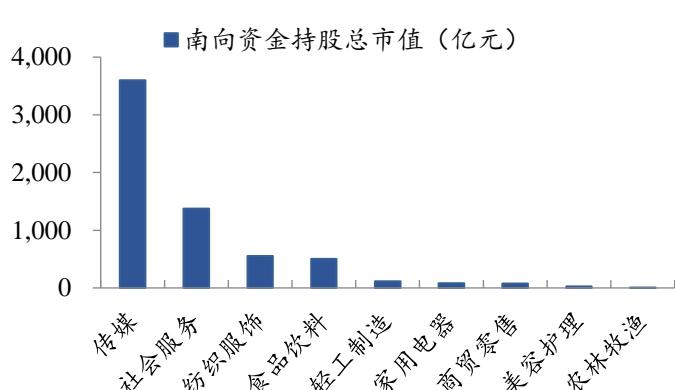
亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 8 月 18 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒(3599.0 亿元)、社会服务(1372.1 亿元)、纺织服饰(555.7 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, 上周快手-W(传媒, 44.5 亿元)、美团-W(社会服务, 29.3 亿元)、海底捞(社会服务, 12.3 亿元)南向资金净流入金额居前; 腾讯控股(传媒, -233.4 亿元)、华润啤酒(食品饮料, -25.1 亿元)、青岛啤酒股份(食品饮料, -8.5 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	快手-W	传媒	44.5	1	腾讯控股	传媒	-233.4
2	美团-W	社会服务	29.3	2	华润啤酒	食品饮料	-25.1
3	海底捞	社会服务	12.3	3	青岛啤酒股份	食品饮料	-8.5
4	东方甄选	社会服务	5.5	4	中国儒意	传媒	-8.2
5	中国飞鹤	食品饮料	5.4	5	国美零售	商贸零售	-7.4
6	泡泡玛特	轻工制造	4.6	6	心动公司	传媒	-3.4
7	阿里影业	传媒	3.3	7	阅文集团	传媒	-2.6
8	中教控股	社会服务	2.8	8	农夫山泉	食品饮料	-2.0
9	猫眼娱乐	商贸零售	2.5	9	祖龙娱乐	传媒	-1.4
10	申洲国际	纺织服饰	1.9	10	乐享集团	传媒	-1.3
11	天立国际控股	社会服务	1.9	11	百胜中国	社会服务	-1.3
12	海伦司	社会服务	1.8	12	时代天使	美容护理	-1.3
13	呷哺呷哺	社会服务	1.8	13	奈雪的茶	社会服务	-1.2
14	敏华控股	轻工制造	1.7	14	创维集团	家用电器	-1.0
15	同程旅行	社会服务	1.7	15	百威亚太	食品饮料	-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 8 月 18 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, 3043 亿元)、美团-W(社会服务, 976 亿元)、快手-W(传媒, 358 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, 49.8%)、晨鸣纸业(轻工制造, 41.1%)、希望教育(社会服务, 34.7%)。

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	3043	1	国美零售	商贸零售	49.8%
2	美团-W	社会服务	976	2	晨鸣纸业	轻工制造	41.1%
3	快手-W	传媒	358	3	希望教育	社会服务	34.7%
4	安踏体育	纺织服饰	209	4	新华文轩	传媒	31.4%
5	李宁	纺织服饰	205	5	红星美凯龙	商贸零售	29.2%
6	华润啤酒	食品饮料	179	6	中粮家佳康	食品饮料	28.0%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	108	7	宇华教育	社会服务	27.4%
8	东方甄选	社会服务	94	8	东方甄选	社会服务	27.2%
9	申洲国际	纺织服饰	51	9	枫叶教育	社会服务	27.1%
10	海底捞	社会服务	51	10	阜博集团	传媒	26.4%
11	阅文集团	传媒	47	11	青岛啤酒股份	食品饮料	24.7%
12	泡泡玛特	轻工制造	46	12	阿里影业	传媒	24.5%
13	海尔智家	家用电器	40	13	微盟集团	传媒	24.2%
14	波司登	纺织服饰	39	14	乐享集团	传媒	23.4%
15	特步国际	纺织服饰	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）

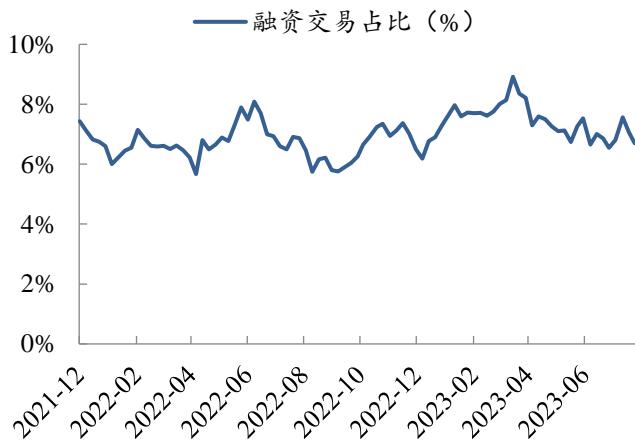
5、交易动态

5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 6.7%（上期为 7.1%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 80.8%（上周 80.6%），灵活配置型基金估算仓位 63.8%（上周 64.0%）。

本周沪市换手率 0.6%（上期为 0.7%），深市换手率 1.6%（上期为 1.7%）。

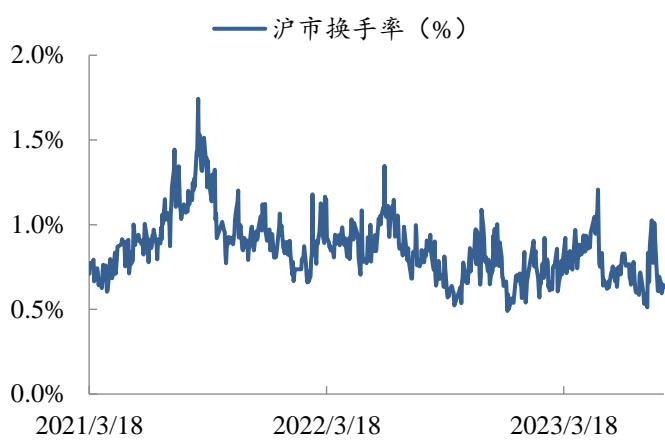
图表33：A股融资交易占比 (%)


来源：Wind，国金证券研究所

图表34：开放式基金持仓水平

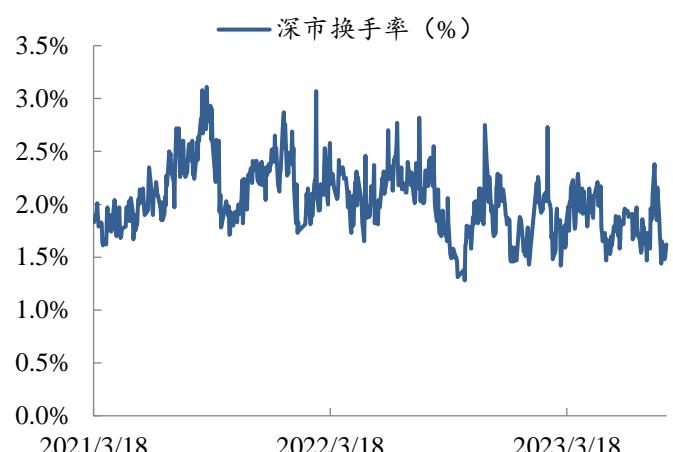

来源：Wind，国金证券研究所

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 2023/8/18）

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	银	-1.0%	1	医药电商	0.3%	1	银	3.8%
2	白酒	-1.1%	2	家用轻工精选	-3.0%	2	白酒	2.9%
3	白色家电精选	-1.4%	3	医美	-3.4%	3	医药电商	1.0%
4	饮料制造精选	-1.5%	4	黄金珠宝	-3.8%	4	饮料制造精选	0.4%
5	黄金珠宝	-1.9%	5	白色家电精选	-4.9%	5	预制菜	-1.8%

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 2023/8/18）

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	实朴检测	社会服务	专业服务	12.4%	4
2	*ST 雪发	纺织服饰	服装家纺	9.5%	5
3	ST 步森	纺织服饰	服装家纺	8.5%	3
4	欣龙控股	纺织服饰	纺织制造	8.1%	5
5	*ST 三盛	社会服务	教育	6.8%	4
6	青岛金王	美容护理	化妆品	6.3%	3
7	海融科技	食品饮料	饮料乳品	6.2%	3
8	西高院	社会服务	专业服务	5.9%	3
9	宝钢包装	轻工制造	包装印刷	5.8%	3
10	养元饮品	食品饮料	饮料乳品	4.8%	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2023/8/18）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000615.SZ	*ST 美谷	美容护理	医疗美容	002485.SZ	*ST 雪发	纺织服饰	服装家纺
000752.SZ	*ST 西发	食品饮料	非白酒	300220.SZ	ST 金运	轻工制造	文娱用品
000955.SZ	欣龙控股	纺织服饰	纺织制造	301004.SZ	嘉益股份	轻工制造	家居用品
001234.SZ	泰慕士	纺织服饰	纺织制造	301055.SZ	张小泉	轻工制造	家居用品
001368.SZ	通达创智	轻工制造	文娱用品	600608.SH	ST 沪科	商贸零售	贸易II
002052.SZ	ST 同洲	家用电器	黑色家电	603000.SH	人民网	传媒	数字媒体
002235.SZ	安妮股份	轻工制造	造纸	603665.SH	康隆达	纺织服饰	服装家纺

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2023/8/18）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
003023.SZ	彩虹集团	家用电器	小家电				

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认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

电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街26号
新闻大厦8层南侧

深圳

电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
18楼1806