

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

底部区间震荡，配置价值提升

投资建议

- 估值底部区间，赔率继续上升。年初以来消费持续回调，除悲观情绪外，主要反映了需求增速中枢切换后的估值水平调整，2016年起消费板块净利润单季同比增速维持在20%以上，而2020年起增速波动下行，社零年化增速已从10%左右回落至5%上下，理应有所调整。当前中证消费PE已降至28X并且进入震荡期，同期A股消费板块交易额占比也在10%的历史低位水平，交易热度低迷。综合来看，消费板块高估值已大部分消化，赔率逐步上升。
- 北向流出幅度较大，卖盘压力制约行情反转。本周大消费板块（除传媒）北向资金延续了前几周的净流出状态，本周净流出75.1亿元，近几周北向资金的净流出幅度，仅次于2022年10月下旬的流出幅度。分细分板块来看，流出金额最大的板块是食品饮料，净流出61.9亿元。传媒板块和商贸零售板块本周呈现净流入状态，流入金额分别为6.8亿元和1.4亿元。
- 关注内在价值，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。正如我们前期判断，较低的估值水平使得板块下跌动能有限，但基本面承压和市场风格切换又制约了上涨，后续预计以震荡为主。再次强调，便宜是买的理由，不是涨的理由，当前消费板块估值性价比比较优，内在价值凸显，但不排除短期继续下跌的可能。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，农林牧渔（0.0%）、食品饮料（-0.3%）、传媒（-0.4%）板块居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额1,254.4亿元，周环比为8.6%，占A股整体日均成交额的16.7%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-166.3亿元；股东减持-26.4亿元；新发基金+80.6亿元；融资资金-50.1亿元；陆港通资金-420.4亿元。
- 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、农林牧渔、轻工制造板块主力资金净流出金额居前。新华网（传媒）、C恒达（商贸零售）、中国科传（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、家用电器、轻工制造净流出额居前。贵州茅台（食品饮料）、美的集团（家用电器）、三花智控（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）、腾讯控股（传媒）、快手-W（传媒）南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：融资交易占比6.4%（上期为6.7%）；沪市换手率0.7%（上期为0.6%），深市换手率1.6%（上期为1.5%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位80.7%（上周80.8%），灵活配置型基金估算仓位64.0%（上周63.8%）。
- 热点题材：食盐、水产、纯碱、鸡、生物育种

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：底部区间震荡，配置价值提升.....	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
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、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.....	15
5.3.3、短线突破.....	16
6、风险提示.....	16

图表目录

图表 1： 中证消费指数 PE TTM.....	4
图表 2： A股大消费交易热度回落明显.....	4
图表 3： 大消费（除传媒）北向资金周度净流入（亿元）.....	4
图表 4： 大消费分行业北向资金周度净流入（亿元）.....	4
图表 5： A股大盘涨跌幅（%）.....	5
图表 6： 主要消费指数涨跌幅（%）.....	5
图表 7： A股大消费一级行业涨跌幅（%）.....	5
图表 8： A股成交额统计（亿元，%）.....	6
图表 9： A股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）.....	6

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

1、市场观点：底部区间震荡，配置价值提升

估值底部区间，赔率继续上升。年初以来消费持续回调，除悲观情绪外，主要反映了需求增速中枢切换后的估值水平调整，2016年起消费板块净利润单季同比增速维持在20%以上，而2020年起增速波动下行，社零年化增速已从10%左右回落至5%上下，理应有所调整。当前中证消费PE已降至28X并且进入震荡期，同期A股消费板块交易额占比也在10%的历史低位水平，交易热度低迷。综合来看，消费板块高估值已大部分消化，赔率逐步上升。

图表1：中证消费指数PE TTM



图表2：A股大消费交易热度回落明显

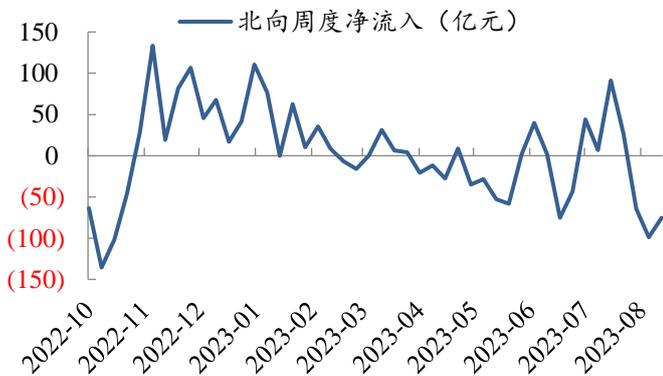


来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至2023/8/25）

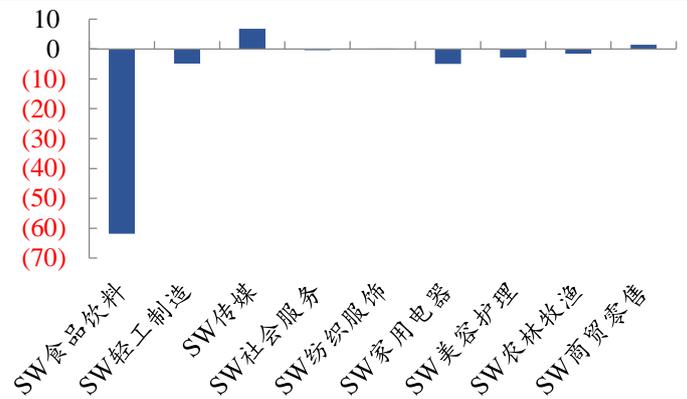
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至2023/8/25）

北向流出幅度较大，卖盘压力制约行情反转。本周大消费板块（除传媒）北向资金延续了前几周的净流出状态，本周净流出75.1亿元，近几周北向资金的净流出幅度，仅次于2022年10月下旬的流出幅度。分细分板块来看，流出金额最大的板块是食品饮料，净流出61.9亿元。传媒板块和商贸零售板块本周呈现净流入状态，流入金额分别为6.8亿元和1.4亿元。

图表3：大消费（除传媒）北向资金周度净流入（亿元）



图表4：大消费分行业北向资金周度净流入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至2023/8/25）

来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至2023/8/25）

关注内在价值，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。正如我们前期判断，较低的估值水平使得板块下跌动能有限，但基本面承压和市场风格切换又制约了上涨，后续预计以震荡为主。再次强调，便宜是买的理由，不是涨的理由，当前消费板块估值性价比较优，内在价值凸显，但不排除短期继续下跌的可能。

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。

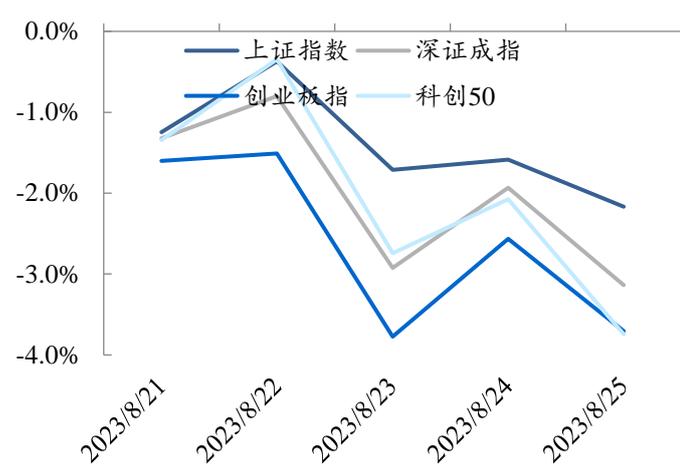
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

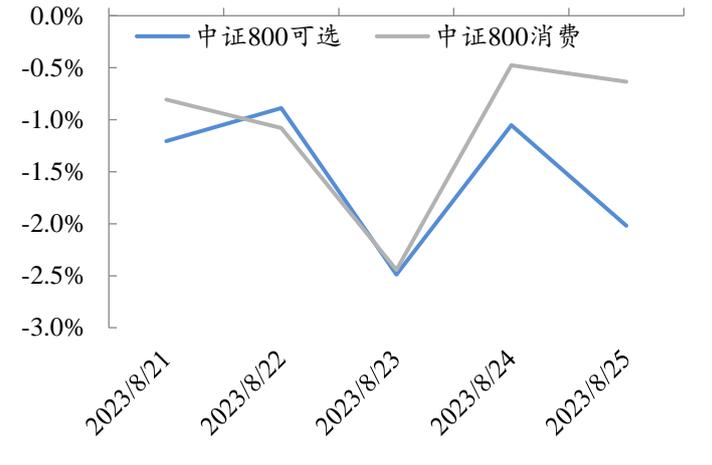
上周(2023/8/21-2023/8/25)上证指数收报 3064.1 点, 下跌-2.2%; 深证成指收报 10130.5 点, 下跌-3.1%; 创业板指收报 2040.4 点, 下跌-3.7%; 科创 50 收报 870.4 点, 下跌-3.7%。

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 18,975.4 点, 整体持平; 中证 800 可选指数收报 5,137.5 点, 下跌-2.0%。

图表5: A 股大盘涨跌幅 (%)



图表6: 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, 上周各行业多数下跌, 农林牧渔 (0.0%)、食品饮料 (-0.3%)、传媒 (-0.4%) 板块居前。

图表7: 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	纺织服装	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/8/21	-0.5%	-1.1%	-0.1%	-0.6%	-1.3%	-0.4%	-0.7%	-0.3%	-1.5%
2023/8/22	-0.2%	0.4%	-0.7%	-0.3%	-2.4%	3.0%	0.4%	-0.3%	-0.1%
2023/8/23	-1.3%	-1.3%	-1.6%	-2.4%	-1.6%	-1.5%	-0.8%	-1.9%	-0.5%
2023/8/24	2.2%	1.7%	0.3%	-0.2%	2.0%	2.2%	0.5%	0.4%	1.9%
2023/8/25	-0.4%	-0.8%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	-3.5%	-1.8%	-2.4%	0.2%
本周涨跌幅	-0.3%	-1.1%	-3.4%	-4.7%	-4.2%	-0.4%	-2.4%	-4.4%	0.0%
本月涨跌幅	-6.1%	-8.2%	-7.9%	-8.7%	-9.8%	-6.5%	-8.7%	-11.1%	-7.7%
年初至今涨跌幅	-6.7%	4.8%	-1.2%	-5.3%	-19.2%	23.3%	-13.3%	-25.0%	-11.9%

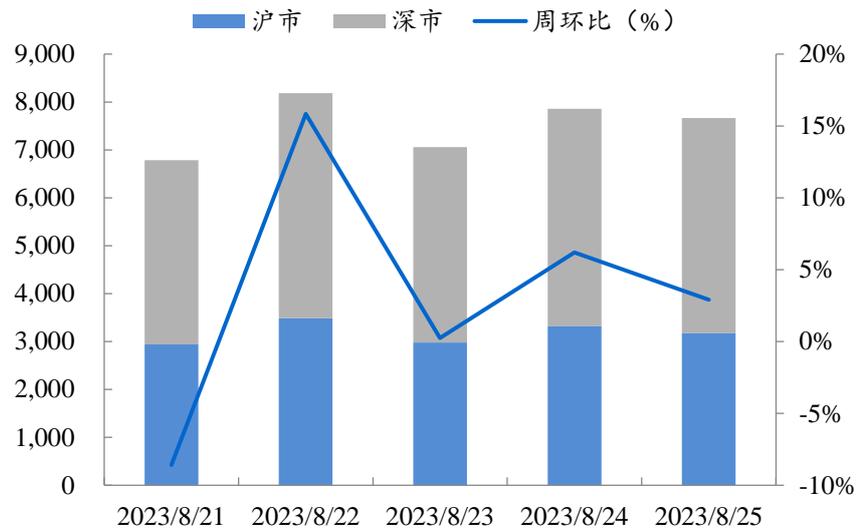
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2023/8/21-2023/8/25) A 股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 7,509.2 亿元, 周环比为 3.2%。

其中大消费行业整体日均成交额 1,254.4 亿元, 周环比为 8.6%, 占 A 股整体日均成交额的 16.7%。

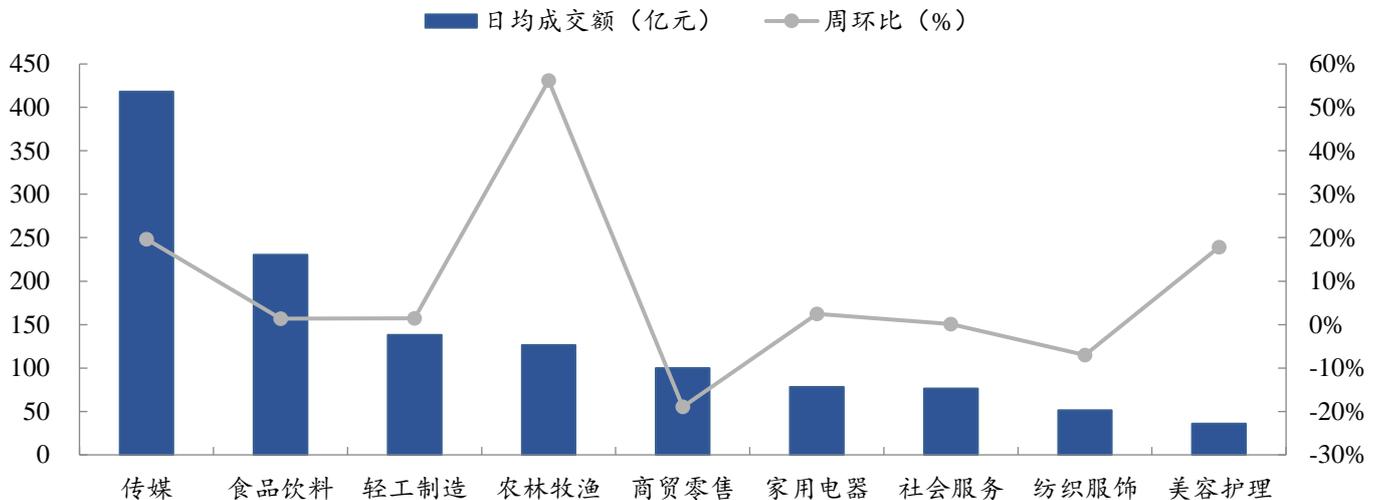
图表8: A股成交额统计(亿元, %)



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(418.3亿元)、食品饮料(230.3亿元)、轻工制造(137.9亿元)板块日均成交额居前, 农林牧渔(56.2%)、传媒(19.7%)、美容护理(17.8%)板块成交额周环比涨幅居前。

图表9: 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

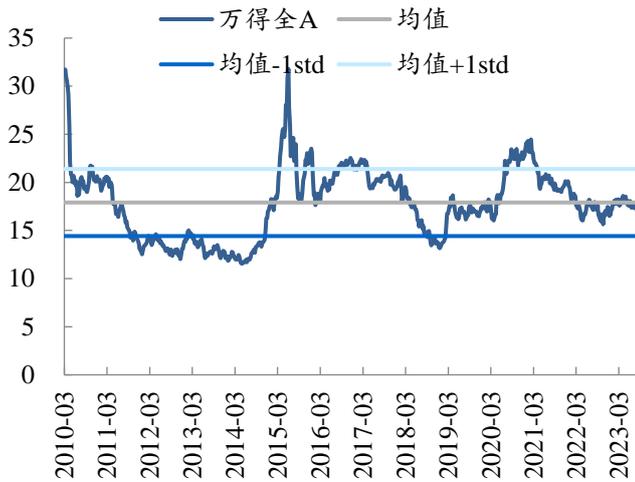
3.1、A股大盘估值

截至2023年8月25日, A股整体PE为16.7, 处于历史33.9%的分位水平; 沪深300指数PE为11.4, 处于历史28%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.4%, 处于2015年以来92.7%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38.8%的水平; 中证800可选指数PE为19.3, 处于历史36.3%的水平。

图表10: 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11: 沪深300 指数 PE 估值水平



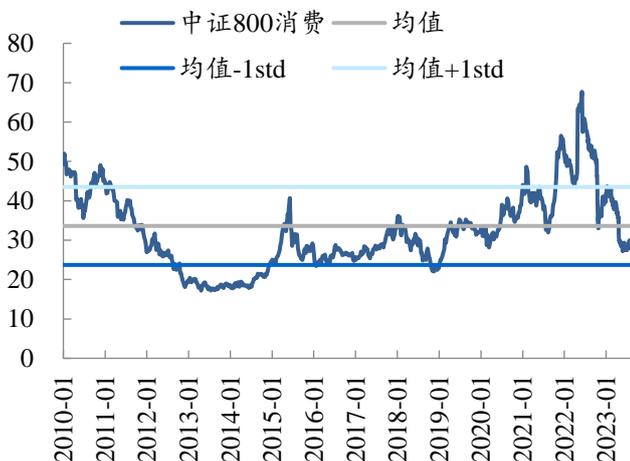
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表12: A 股风险溢价



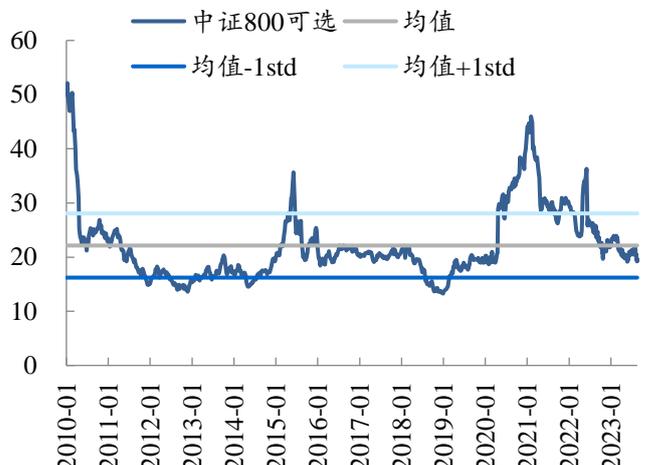
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

图表13: 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)

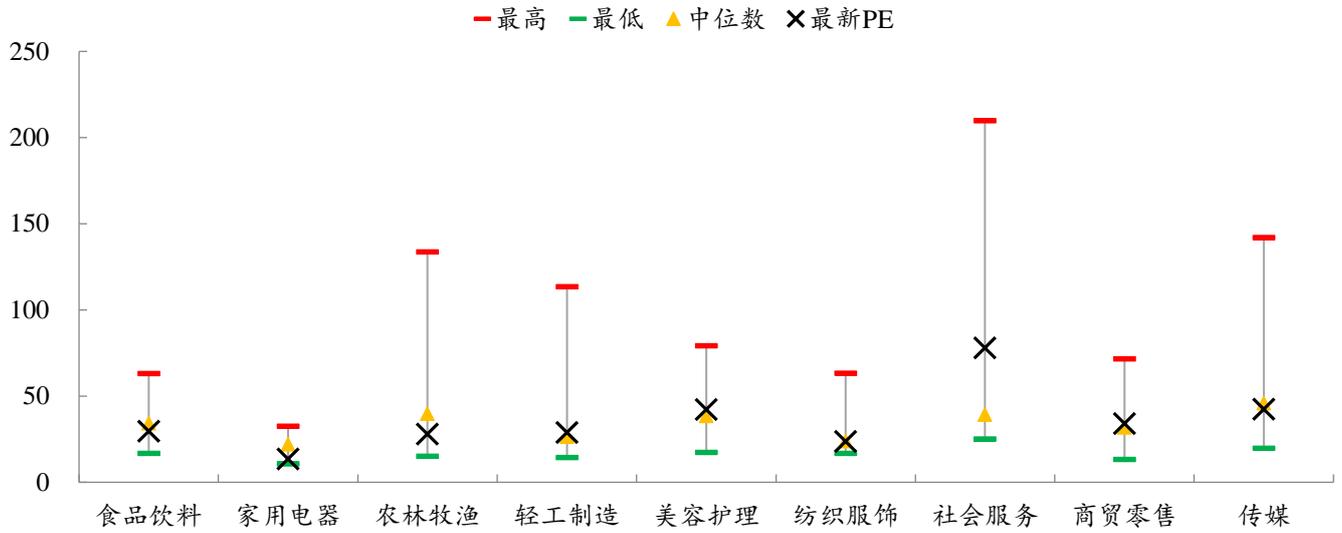
图表14: 中证800 可选指数 PE 估值水平



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

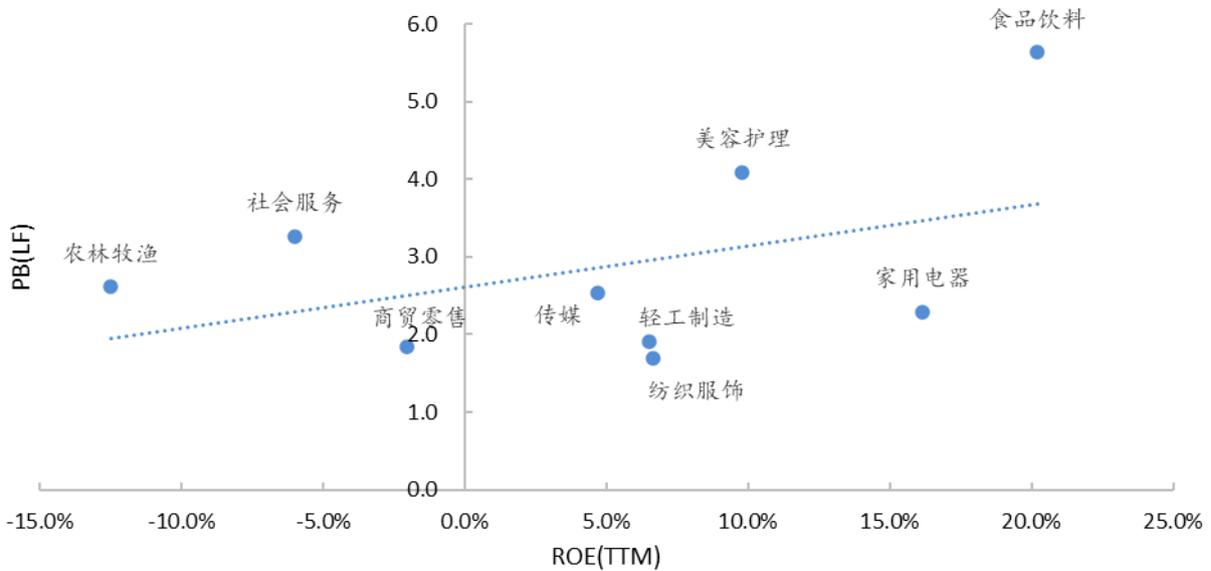
3.2、大消费行业估值

图表15: 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16: 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17: 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	-166.3	347.4	-513.7
	重要股东增减持	-26.4	-54.7	28.3
机构投资者	新发基金规模	80.6	26.0	54.6
杠杆资金	融资买入	-50.1	-16.9	-33.3
境外资金	陆港通-港股通	-420.4	-291.2	-129.2

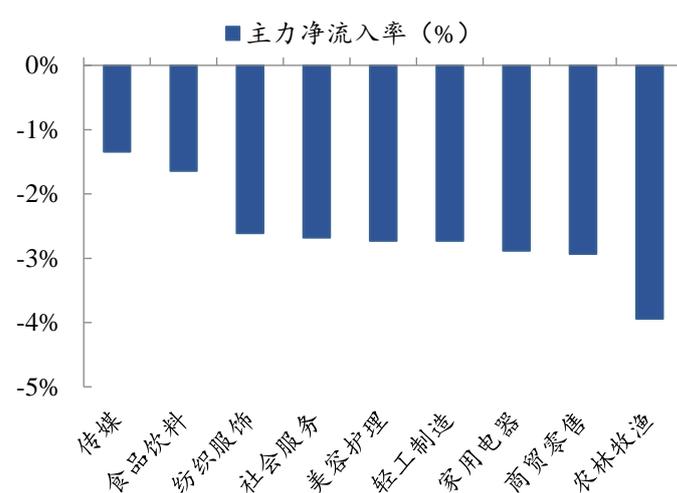
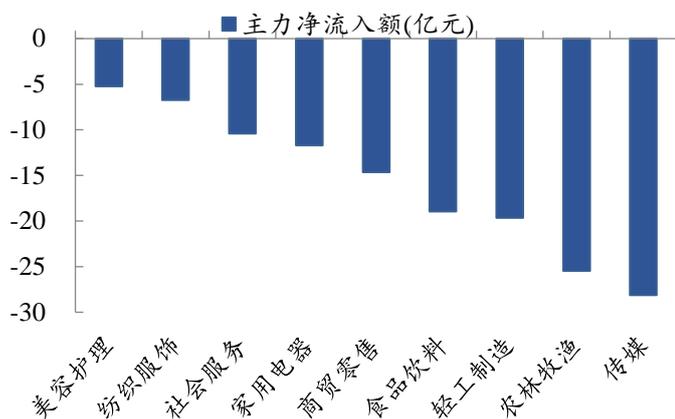
来源: Wind, 国金证券研究所

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(-28.1亿元)、农林牧渔(-25.4亿元)、轻工制造(-19.7亿元)板块主力资金净流出金额居前;农林牧渔(-3.9%)、商贸零售(-2.9%)、家用电器(-2.9%)板块主力资金交易额占比较高。

图表18: 本周主力净流入额排名(亿元)

图表19: 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,上周新华网(传媒, 3.5亿元)、C恒达(商贸零售, 2.7亿元)、中国科传(传媒, 2.3亿元)主力资金净流入金额居前;海印股份(商贸零售, 15.8%)、宜宾纸业(轻工制造, 10.3%)、C恒达(商贸零售, 9.6%)主力资金净流入率居前。

图表20：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	新华网	传媒	3.5	1	海印股份	商贸零售	15.8%
2	C 恒达	商贸零售	2.7	2	宜宾纸业	轻工制造	10.3%
3	中国科传	传媒	2.3	3	C 恒达	商贸零售	9.6%
4	中国出版	传媒	1.7	4	爱施德	商贸零售	8.1%
5	古井贡酒	食品饮料	1.4	5	古井贡酒	食品饮料	7.8%
6	伊利股份	食品饮料	1.2	6	倍轻松	家用电器	7.8%
7	吉比特	传媒	1.2	7	滨海能源	轻工制造	7.8%
8	山西汾酒	食品饮料	1.2	8	华策影视	美容护理	7.8%
9	光线传媒	家用电器	1.0	9	美克家居	轻工制造	7.4%
10	幸福蓝海	商贸零售	1.0	10	海澜之家	纺织服饰	7.4%
11	华策影视	美容护理	1.0	11	康盛股份	家用电器	7.3%
12	创业黑马	农林牧渔	0.9	12	ST 金运	家用电器	7.2%
13	安井食品	食品饮料	0.9	13	三全食品	食品饮料	7.1%
14	三花智控	家用电器	0.8	14	农产品	商贸零售	7.1%
15	上海电影	传媒	0.8	15	开能健康	农林牧渔	6.8%

来源：Wind，国金证券研究所

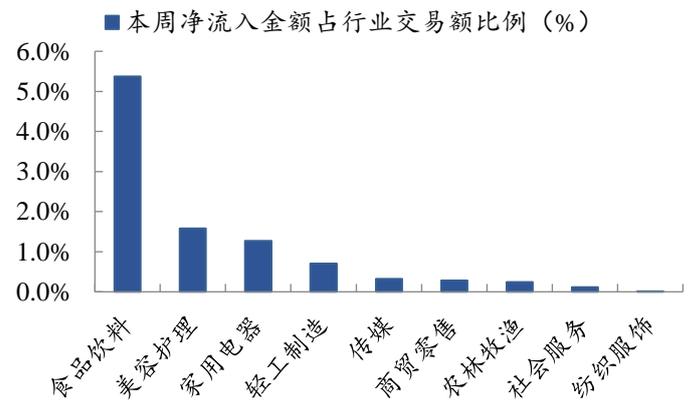
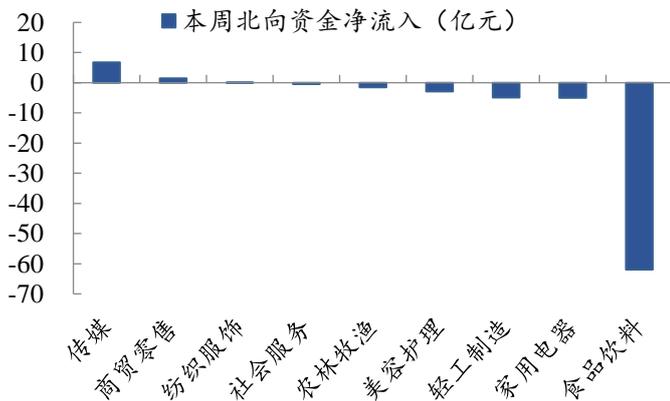
4.3、南北向资金流动

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（-61.9亿元）、家用电器（-5.0亿元）、轻工制造（-4.9亿元）净流出额居前。食品饮料（5.4%）、美容护理（1.6%）、家用电器（1.3%）板块北向资金交易额占比较高。

图表21：A股消费行业本周北向资金净流入（亿元）

图表22：A股消费行业本周北向资金成交额占比（%）

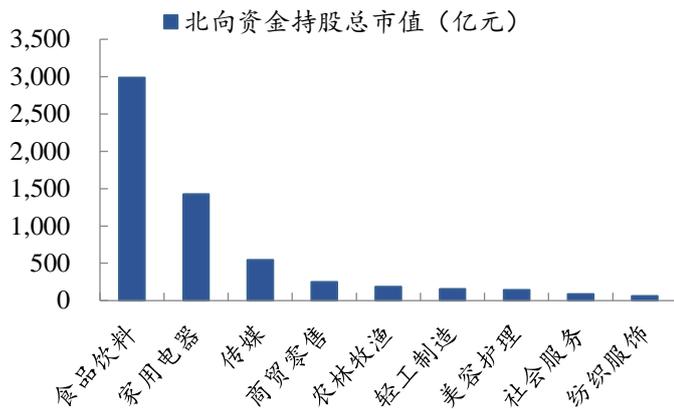


来源：Wind，国金证券研究所

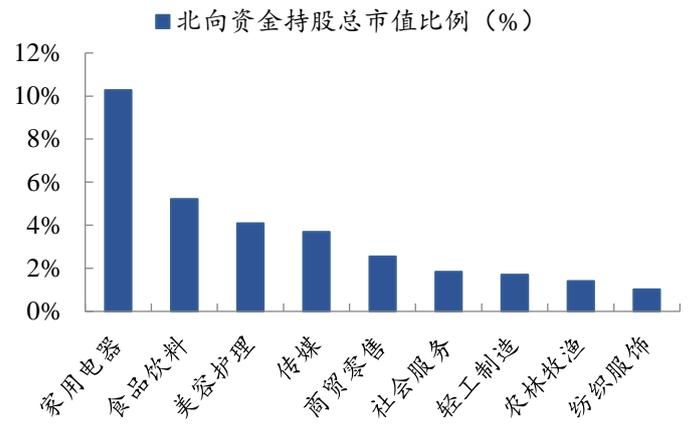
来源：Wind，国金证券研究所

截至2023年8月25日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（2986.2亿元）、家用电器（1426.9亿元）、传媒（543.2亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（10.3%）、食品饮料（5.2%）、美容护理（4.1%）。

图表23: A股消费行业北向资金持股总市值(亿元)



图表24: 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,13.7亿元)、美的集团(家用电器,8.5亿元)、三花智控(家用电器,5.5亿元)北向资金净流入金额居前;中国中免(商贸零售,-15.0亿元)、五粮液(食品饮料,-11.5亿元)、珀莱雅(美容护理,-6.8亿元)北向资金净流出金额居前。

图表25: 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	13.7	1	中国中免	商贸零售	-15.0
2	美的集团	家用电器	8.5	2	五粮液	食品饮料	-11.5
3	三花智控	家用电器	5.5	3	珀莱雅	美容护理	-6.8
4	格力电器	家用电器	3.7	4	洽洽食品	食品饮料	-5.9
5	浙数文化	传媒	3.0	5	伊利股份	食品饮料	-4.9
6	三七互娱	传媒	2.1	6	海天味业	食品饮料	-4.3
7	人民网	传媒	1.9	7	晨光股份	轻工制造	-3.2
8	恺英网络	传媒	1.7	8	山西汾酒	食品饮料	-3.1
9	青岛啤酒	食品饮料	1.3	9	蓝色光标	传媒	-2.8
10	昆仑万维	传媒	1.2	10	海尔智家	家用电器	-2.3
11	山东出版	传媒	0.9	11	欧派家居	轻工制造	-1.8
12	南方传媒	传媒	0.8	12	重庆啤酒	食品饮料	-1.5
13	盛天网络	传媒	0.8	13	安琪酵母	食品饮料	-1.3
14	万达电影	传媒	0.7	14	涪陵榨菜	食品饮料	-1.2
15	中南传媒	传媒	0.7	15	索菲亚	轻工制造	-1.2

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年8月25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,1632亿元)、美的集团(家用电器,770亿元)、五粮液(食品饮料,367亿元);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,20.1%)、美的集团(家用电器,19.8%)、洽洽食品(食品饮料,19.1%)。

图表26: 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	1632	1	珀莱雅	美容护理	20.1%
2	美的集团	家用电器	770	2	美的集团	家用电器	19.8%
3	五粮液	食品饮料	367	3	洽洽食品	食品饮料	19.1%
4	伊利股份	食品饮料	248	4	分众传媒	传媒	18.8%
5	格力电器	家用电器	202	5	三花智控	家用电器	16.0%
6	分众传媒	传媒	201	6	伊利股份	食品饮料	14.7%
7	中国中免	商贸零售	179	7	索菲亚	轻工制造	12.8%
8	三花智控	家用电器	165	8	华测检测	社会服务	10.8%
9	海尔智家	家用电器	150	9	三七互娱	传媒	10.6%
10	泸州老窖	食品饮料	119	10	海尔智家	家用电器	10.5%
11	海天味业	食品饮料	100	11	格力电器	家用电器	10.3%
12	珀莱雅	美容护理	79	12	安井食品	食品饮料	9.8%
13	山西汾酒	食品饮料	72	13	中文传媒	传媒	9.5%
14	三七互娱	传媒	58	14	吉比特	传媒	8.6%
15	牧原股份	农林牧渔	56	15	中国中免	商贸零售	8.5%

来源: Wind, 国金证券研究所

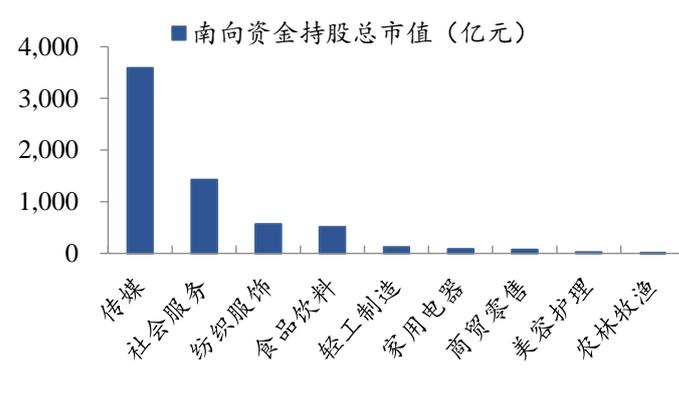
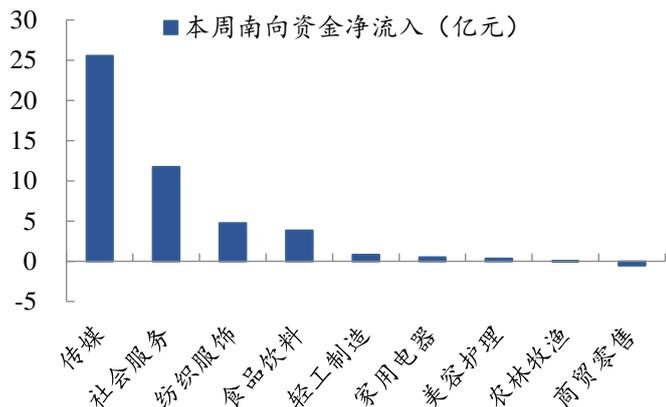
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看, 传媒 (25.6 亿元)、社会服务 (11.7 亿元)、纺织服饰 (4.7 亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 8 月 25 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (3590.8 亿元)、社会服务 (1424.7 亿元)、纺织服饰 (566.9 亿元)。

图表27: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)

图表28: 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, 21.9 亿元)、腾讯控股(传媒,16.2 亿元)、快手-W (传媒, 6.5 亿元) 南向资金净流入金额居前; 李宁 (纺织服饰, -4.9 亿元)、海底捞 (社会服务, -2.0 亿元)、安踏体育 (纺织服饰, -1.3 亿元) 南向资金净流出金额居前。

图表29：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	21.9	1	李宁	纺织服饰	-4.9
2	腾讯控股	传媒	16.2	2	海底捞	社会服务	-2.0
3	快手-W	传媒	6.5	3	安踏体育	纺织服饰	-1.3
4	东方甄选	社会服务	2.4	4	特步国际	纺织服饰	-0.6
5	泡泡玛特	轻工制造	2.0	5	敏华控股	轻工制造	-0.4
6	中国儒意	传媒	1.9	6	波司登	纺织服饰	-0.3
7	阿里影业	传媒	1.5	7	达利食品	食品饮料	-0.2
8	青岛啤酒股份	食品饮料	1.4	8	颐海国际	食品饮料	-0.2
9	中国东方教育	社会服务	1.3	9	金鹰商贸集团	商贸零售	-0.2
10	中教控股	社会服务	1.1	10	香港科技探索	商贸零售	-0.2
11	中国飞鹤	食品饮料	0.8	11	申洲国际	纺织服饰	-0.2
12	阜博集团	传媒	0.8	12	高鑫零售	商贸零售	-0.1
13	福寿园	社会服务	0.8	13	361度	纺织服饰	-0.1
14	百胜中国	社会服务	0.7	14	时代天使	美容护理	-0.1
15	同程旅行	社会服务	0.7	15	海伦司	社会服务	-0.1

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 25 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，2944 亿元）、美团-W（社会服务，953 亿元）、快手-W（传媒，348 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，41.4%）、希望教育（社会服务，34.8%）。

图表30：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	2944	1	国美零售	商贸零售	49.5%
2	美团-W	社会服务	953	2	晨鸣纸业	轻工制造	41.4%
3	快手-W	传媒	348	3	希望教育	社会服务	34.8%
4	安踏体育	纺织服饰	197	4	新华文轩	传媒	31.6%
5	李宁	纺织服饰	188	5	红星美凯龙	商贸零售	29.4%
6	华润啤酒	食品饮料	179	6	中粮家佳康	食品饮料	28.4%
7	东方甄选	社会服务	107	7	宇华教育	社会服务	27.6%
8	青岛啤酒股份	食品饮料	107	8	东方甄选	社会服务	27.1%
9	申洲国际	纺织服饰	48	9	枫叶教育	社会服务	27.1%
10	泡泡玛特	轻工制造	48	10	阜博集团	传媒	26.5%
11	海底捞	社会服务	46	11	青岛啤酒股份	食品饮料	24.8%
12	阅文集团	传媒	45	12	阿里影业	传媒	24.6%
13	中国儒意	传媒	42	13	乐享集团	传媒	23.9%
14	海尔智家	家用电器	38	14	微盟集团	传媒	23.6%
15	敏华控股	轻工制造	38	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 6.4%（上期为 6.7%）。

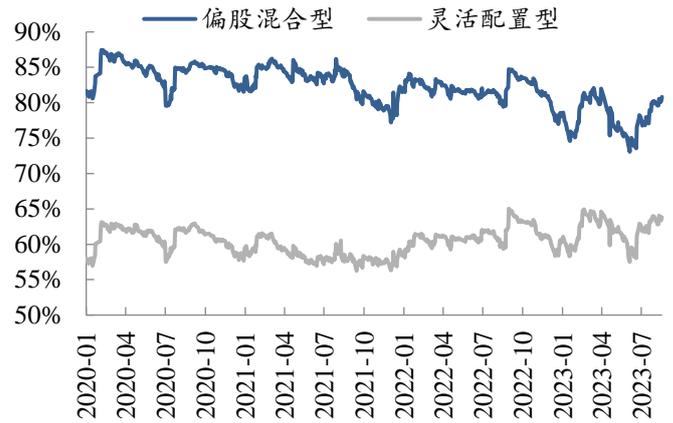
本周偏股混合型基金估算仓位 80.7%（上周 80.8%），灵活配置型基金估算仓位 64.0%（上周 63.8%）。

本周沪市换手率 0.7%（上期为 0.6%），深市换手率 1.6%（上期为 1.5%）。

图表31：A 股融资交易占比 (%)



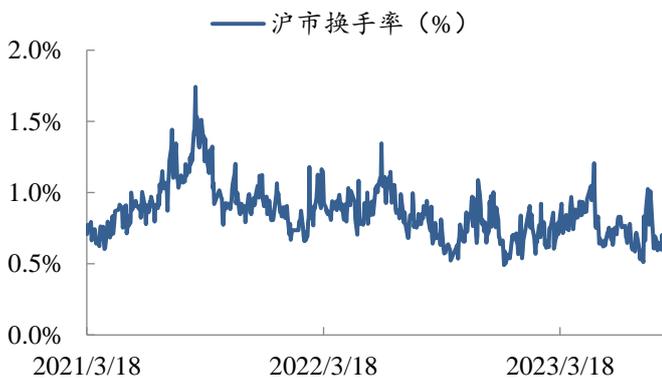
图表32：开放式基金持仓水平



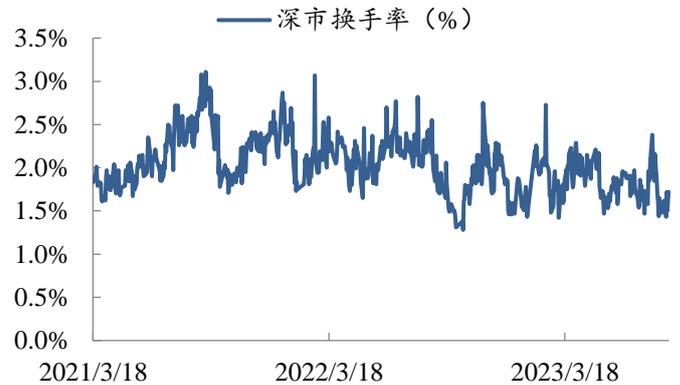
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表33：沪市日度换手率



图表34：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35：A股大消费热点题材（截至2023/8/25）

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	食盐	20.1%	1	食盐	18.1%	1	食盐	15.3%
2	水产	15.2%	2	水产	13.0%	2	水产	11.6%
3	纯碱	2.8%	3	纯碱	1.2%	3	预制菜	-1.9%
4	鸡	1.2%	4	预制菜	-1.7%	4	医药电商	-3.2%
5	生物育种	1.0%	5	黄金珠宝	-1.8%	5	黄金珠宝	-3.2%

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36：A股大消费连续上涨个股（截至2023/8/25）

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	82.6%	9
2	大湖股份	农林牧渔	渔业	41.0%	4
3	百洋股份	农林牧渔	饲料	25.5%	3
4	荣信文化	传媒	出版	20.9%	4
5	嘉亨家化	美容护理	化妆品	12.3%	3
6	晓鸣股份	农林牧渔	养殖业	9.9%	3
7	拉芳家化	美容护理	化妆品	7.7%	3
8	西部牧业	食品饮料	饮料乳品	5.0%	3
9	广弘控股	食品饮料	食品加工	4.5%	4
10	华测检测	社会服务	专业服务	4.2%	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37：A股大消费短线强势个股（截至2023/8/25）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
301169.SZ	零点有数	社会服务	专业服务	301004.SZ	嘉益股份	轻工制造	家居用品
301228.SZ	实朴检测	社会服务	专业服务	301055.SZ	张小泉	轻工制造	家居用品
002235.SZ	安妮股份	轻工制造	造纸	002052.SZ	ST同洲	家用电器	黑色家电
001368.SZ	通达创智	轻工制造	文娱用品	002485.SZ	*ST雪发	纺织服饰	服装家纺
300220.SZ	ST金运	轻工制造	文娱用品	603665.SH	康隆达	纺织服饰	服装家纺
603000.SH	人民网	传媒	数字媒体	200726.SZ	鲁泰B	纺织服饰	纺织制造
600608.SH	ST沪科	商贸零售	贸易II	603198.SH	迎驾贡酒	食品饮料	白酒II

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38：A 股大消费短线突破个股（截至 2023/8/25）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002321.SZ	华英农业	农林牧渔	养殖业	300338.SZ	ST 开元	社会服务	教育
300313.SZ	*ST 天山	农林牧渔	养殖业	600543.SH	*ST 莫高	食品饮料	非白酒

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。

任何形式的复制、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