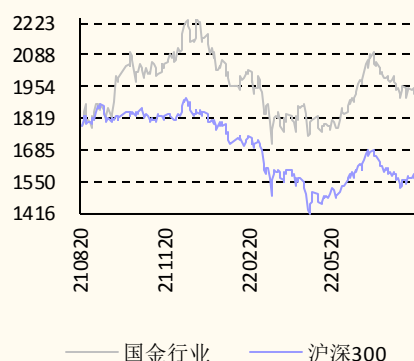


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金主要消费产业指数	1927
沪深300指数	4151
上证指数	3258
深证成指	12359
中小板综指	12948



相关报告

- 1.《社零表现承压,把握结构性投资契机-食品饮料月专题》, 2022.8.15
- 2.《USDA 发布供需报告,看好下半年猪价表现-农林牧渔周报》, 2022.8.14
- 3.《需求恢复进行时,关注中报催化信号-食品饮料周报》, 2022.8.14
- 4.《谁在原材料价格扰动中更受益?-消费品涨价专题二》, 2022.8.14
- 5.《猪价持续上涨, CPI-PPI 剪刀差收窄-消费市场观察(2022...)》, 2022.8.14

李敬雷 分析师 SAC 执业编号: S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

龚轶之 联系人

居民消费保持复苏, 期待后续旺季催化

投资建议

- **7月社零延续增长, 限上单位恢复更快。**7月社零同比增长2.7%, 增速环比下滑0.4pct, 尽管受到疫情复发的扰动, 整体仍延续增长态势, 恢复节奏快于20年。其中限额以上社零7月同比增长9.7%, 已接近21年同期增速。
- **行业增速表现分化, 食品饮料保持景气。**粮油食品、饮料从年初至今始终保持月度同比正增长, 年初至今分别累积同比增长11.7%、8.3%, 保持较高景气。7月金银珠宝消费同增21.6%表现最为亮眼, 汽车消费在购置税减免及新能源车下乡支持下近期也保持双位数增长。其他可选消费板块也处于复苏阶段, 但地产相关的建材、家具仍承压。
- **居民消费能力恢复, 期待消费旺季催化。**7月城镇调查失业率进一步回落至5.4%, 环比下滑0.1pct, 有助于稳定居民收入预期。央行本周也在年内第二次下调利率10bp, 释放流动性。展望下半年, 大消费需求修复的趋势依然明确, 临近的中秋、国庆消费旺季有望催化复苏。行业配置上, 依然强调业绩确定性, 建议关注: 1) 景气的高端白酒/啤酒/化妆品。2) 政策支持绿色家电。3) 周期上行的生猪养殖。

行情回顾

- **涨跌幅:** 大消费一级行业小部分上涨, 其中农林牧渔(+4.2%)、家用电器(+0.6%)板块涨幅居前。
- **成交额:** 大消费行业整体日均成交额1141.4亿元, 周环比上涨15.1%, 占A股整体日均成交额的10.9%。

资金流动

- **A股流动性跟踪:** 资金持续流出。股权融资-433.0亿元; 股东减持-101.4亿元; 新发基金+82.6亿元; 融资金额+139.6亿元; 陆港通资金+83.7亿元。
- **主力资金流动:** 各行业大部分呈现主力资金净流出状态, 食品饮料、传媒、轻工制造板块主力资金净流出金额较多。牧原股份(农林牧渔)、天音控股(商贸零售)、三花智控(家用电器)主力资金净流入金额居前。
- **北向资金流动:** 各行业北向资金大多呈净流出, 家用电器、传媒、美容护理行业净流出金额居前。牧原股份(农林牧渔)、德业股份(家用电器)、海大集团(农林牧渔)北向资金净流入金额居前。
- **南向资金流动:** 上周家用电器、轻工制造、纺织服饰行业南向资金净流入居前。腾讯控股(传媒)、华润啤酒(食品饮料)、TCL电子(家用电器)南向资金净流入金额居前。

交易动态

- **市场情绪:** 融资交易占比6.94%(上周为6.98%); 沪市换手率0.9%(上周为0.8%), 深市换手率2.4%(上周为2.3%)。
- **热点题材:** 饲料精选、Mini LED、猪产业、鸡产业、TWS耳机。

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：居民消费保持复苏，期待后续旺季催化。	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	8
4、资金流动	8
4.1、A股流动性跟踪	8
4.2、主力资金流动	9
4.3、南北向资金流动	9
4.3.1、北向资金	9
4.3.2、南向资金	11
5、交易动态	13
5.1、市场情绪	13
5.2、热点题材	13
5.3、异动个股	14
5.3.1、连续上涨	14
5.3.2、短线强势	14
5.3.3、短线突破	15
6、风险提示	15

图表目录

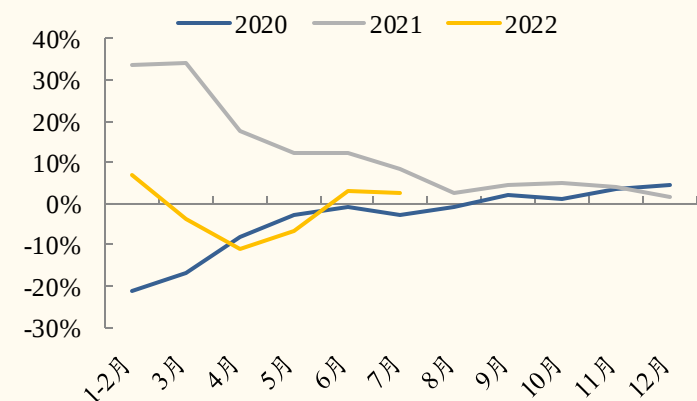
图表 1：社零总额月度同比增速	4
图表 2：限额以上社零总额月度同比增速	4
图表 3：限额以上社零细分项月度增速（%）	4
图表 4：城镇调查失业率（%）	5
图表 5：央行进一步下调利率	5
图表 6：A股大盘涨跌幅（%）	5
图表 7：主要消费指数涨跌幅（%）	5
图表 8：A股大消费一级行业涨跌幅（%）	5
图表 9：A股成交额统计（亿元，%）	6
图表 10：A股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）	6
图表 11：Wind 全 A 指数 PE 估值水平	7
图表 12：沪深 300 指数 PE 估值水平	7
图表 13：A股风险溢价	7

图表 14: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	7
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	7
图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值	8
图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE	8
图表 18: A 股市场流动性跟踪	8
图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元)	9
图表 20: 本周主力净流入率排名 (%)	9
图表 21: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	9
图表 22: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	10
图表 23: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	10
图表 24: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	10
图表 25: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	10
图表 26: A 股大消费个股北向资金流动排名	10
图表 27: A 股大消费个股北向资金持股排名	11
图表 28: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	11
图表 29: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	11
图表 30: 港股大消费个股南向资金流动排名	12
图表 31: 港股大消费个股南向资金持股排名	12
图表 32: 融资交易占比	13
图表 33: 全市场研究员情绪	13
图表 34: 沪市日度换手率	13
图表 35: 深市日度换手率	13
图表 36: A 股大消费热点题材 (截至 2022/8/19)	13
图表 37: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2022/8/19)	14
图表 38: A 股大消费短线强势个股 (截至 2022/8/19)	14
图表 39: A 股大消费短线突破个股 (截至 2022/8/19)	15

1、市场观点：居民消费保持复苏，期待后续旺季催化。

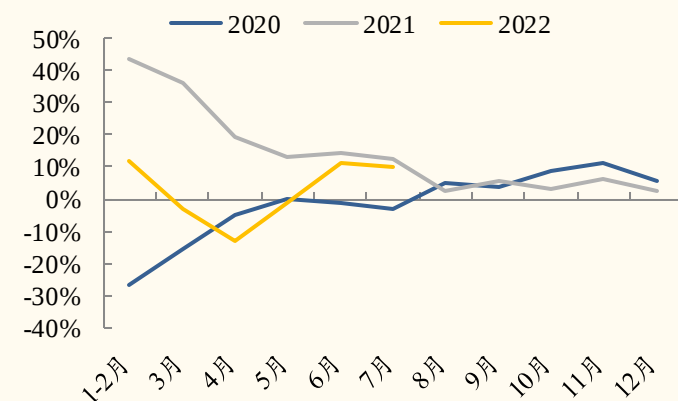
7月社零延续增长，限上单位恢复更快。7月社零同比增长2.7%，增速环比下滑0.4pct，尽管受到疫情复发的扰动，整体仍延续增长态势，恢复节奏快于2020年。其中限额以上社零7月同比增长9.7%，已接近2021年同期增速。

图表1：社零总额月度同比增速



来源：Wind，国金证券研究所

图表2：限额以上社零总额月度同比增速



来源：Wind，国金证券研究所

行业增速表现分化，食品饮料保持景气。具体来看社零结构，行业间分化较为明显。其中粮油食品、饮料从年初至今始终保持月度同比正增长，年初至今分别累积同比增长11.7%、8.3%，保持较高景气。7月金银珠宝消费同增21.6%表现最为亮眼，汽车消费在购置税减免及新能源车下乡支持下近期也保持双位数增长。其他可选消费板块也处于复苏阶段，但地产相关的建材、家具仍承压。

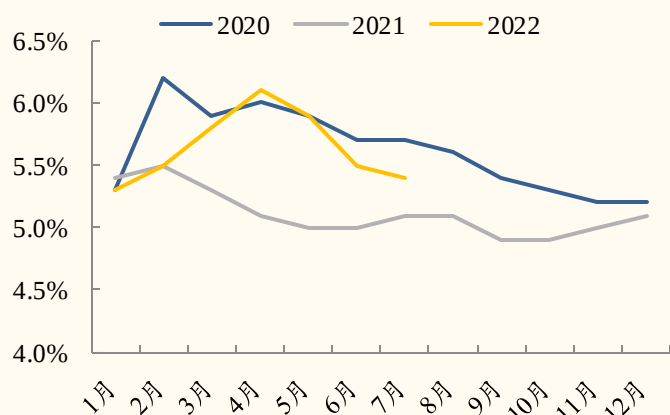
图表3：限额以上社零细分项月度增速(%)

分类	年初至今累计	2022.7	2022.6	2022.5	2022.4	2022.3	2022.1-2
限额以上单位商品零售	4.1%	9.9%	11.3%	-0.9%	-12.4%	-2.0%	11.3%
粮油、食品类	11.7%	8.0%	11.5%	18.9%	12.3%	12.0%	9.7%
饮料类	8.3%	5.2%	3.2%	10.0%	7.6%	14.5%	9.6%
烟酒类	9.3%	10.0%	8.6%	11.5%	-11.5%	7.0%	17.5%
服装、鞋帽、针纺织品类	-5.7%	2.5%	1.5%	-10.4%	-23.1%	-20.7%	5.3%
化妆品类	0.1%	6.3%	14.2%	-5.8%	-22.5%	-11.6%	10.7%
金银珠宝类	-0.2%	21.6%	5.7%	-9.0%	-28.6%	-26.6%	17.3%
日用品类	2.8%	-0.7%	7.2%	-2.0%	-7.8%	-3.4%	13.1%
家用电器和音像器材类	2.2%	9.6%	3.7%	-12.2%	-6.9%	-4.3%	14.7%
中西药品类	10.8%	5.8%	20.4%	15.8%	6.1%	12.1%	7.3%
文化办公用品类	9.3%	7.0%	12.9%	3.2%	-3.3%	14.7%	14.4%
家具类	-5.3%	-1.2%	-4.5%	-6.7%	-10.9%	-10.5%	-3.0%
通讯器材类	2.1%	10.2%	5.7%	-1.8%	-22.5%	2.5%	9.1%
石油及制品类	14.8%	13.5%	14.3%	9.4%	7.1%	10.2%	26.9%
汽车类	-0.9%	15.1%	17.8%	-12.0%	-29.9%	-8.3%	6.9%
建筑及装潢材料类	-1.3%	-5.0%	-0.7%	-4.0%	-13.7%	-0.2%	11.0%
限额以上餐饮收入	0.1%	7.8%	7.0%	-9.4%	-20.1%	-16.6%	17.9%

来源：Wind，国金证券研究所

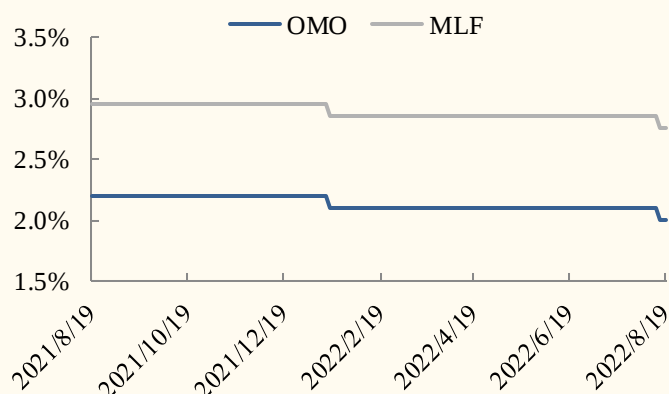
居民消费能力恢复，期待消费旺季催化。7月城镇调查失业率进一步回落至5.4%，环比下滑0.1pct，有助于稳定居民收入预期。央行本周也在年内第二次下调利率10bp，释放流动性。展望下半年，大消费需求修复的趋势依然明确，临近的中秋、国庆消费旺季有望催化复苏。行业配置上，依然强调业绩确定性，建议关注：1)景气的高端白酒/啤酒/化妆品。2)政策支持绿色家电。3)周期上行的生猪养殖。

图表 4：城镇调查失业率 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：央行进一步下调利率



来源：Wind，国金证券研究所

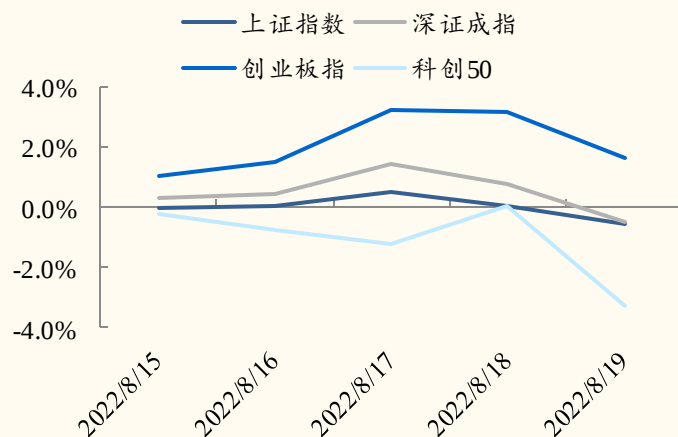
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周 (2022/8/15-2022/8/19) 上证指数收报 3258.1 点, 下跌 0.6%; 深证成指收报 12358.5 点, 下跌 0.5%; 创业板指收报 2734.2 点, 上涨 1.6%; 科创 50 收报 1108.5 点, 下跌 3.3%。

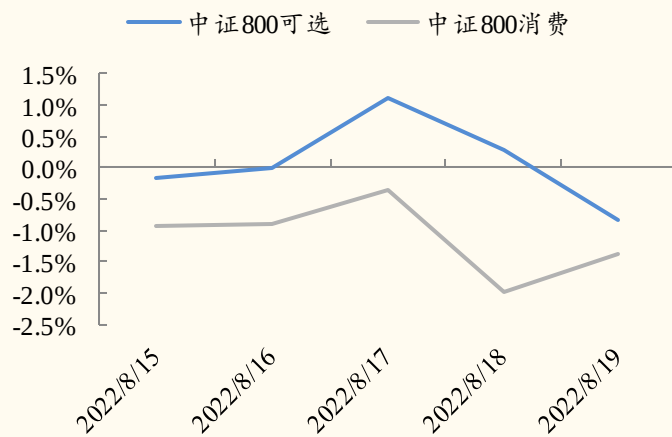
从主要消费大盘指数看, 整体出现下跌趋势。中证 800 消费指数收报 21984.4 点, 下跌 1.4%; 中证 800 可选指数收报 5829.5 点, 下跌 0.8%。

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, 本周行业小部分上涨, 其中农林牧渔 (+4.2%)、家用电器 (+0.6%) 板块涨幅居前。

图表 8：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)

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
2022/8/15	-0.9%	0.5%	0.1%	-0.3%	-2.3%	-0.6%	-0.4%	-0.3%	0.2%
2022/8/16	-0.3%	0.0%	-0.1%	0.9%	-0.6%	-0.2%	-0.4%	-0.3%	2.3%
2022/8/17	0.5%	0.9%	0.6%	-0.1%	1.7%	1.4%	1.0%	0.9%	0.4%
2022/8/18	-1.5%	-0.2%	-0.5%	-0.9%	-2.3%	-1.6%	-2.2%	-1.2%	-1.8%

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
2022/8/19	-0.3%	-0.6%	-0.5%	-0.1%	-0.9%	0.5%	0.1%	0.0%	3.1%
本周涨跌幅	-2.5%	0.6%	-0.4%	-0.5%	-4.4%	-0.5%	-2.0%	-1.0%	4.2%
本月涨跌幅	-0.8%	-2.9%	0.8%	0.2%	-5.2%	0.6%	-2.9%	-2.8%	-0.2%
年初至今涨跌幅	-14.2%	-15.7%	-11.6%	-19.6%	-8.9%	-25.2%	-16.7%	-13.1%	-2.0%

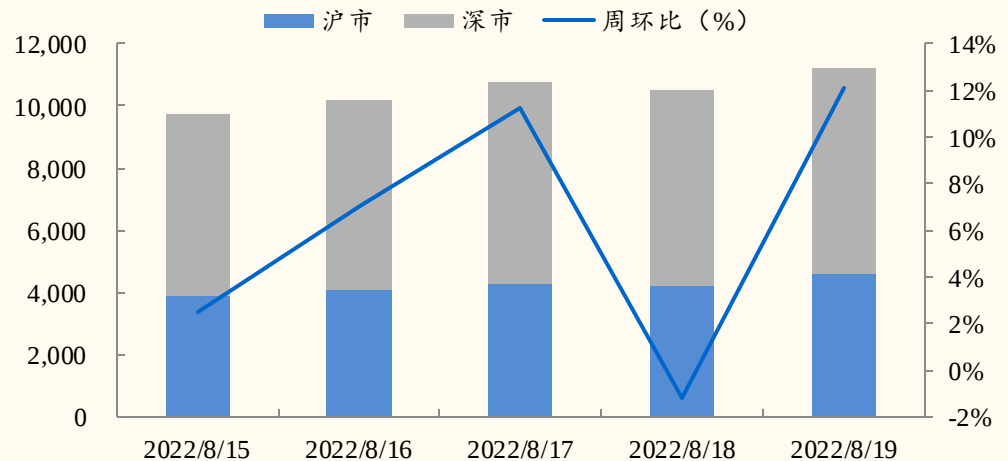
来源：Wind，国金证券研究所（注：日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算）

2.2、板块成交额

上周（2022/8/15-2022/8/19）A股成交额总体上升，整体深市强于沪市。两市日均成交额 10490.5 亿元，周环比上涨 6.2%。

其中大消费行业整体日均成交额 1141.4 亿元，周环比上涨 15.1%，占 A 股整体日均成交额的 10.9%。

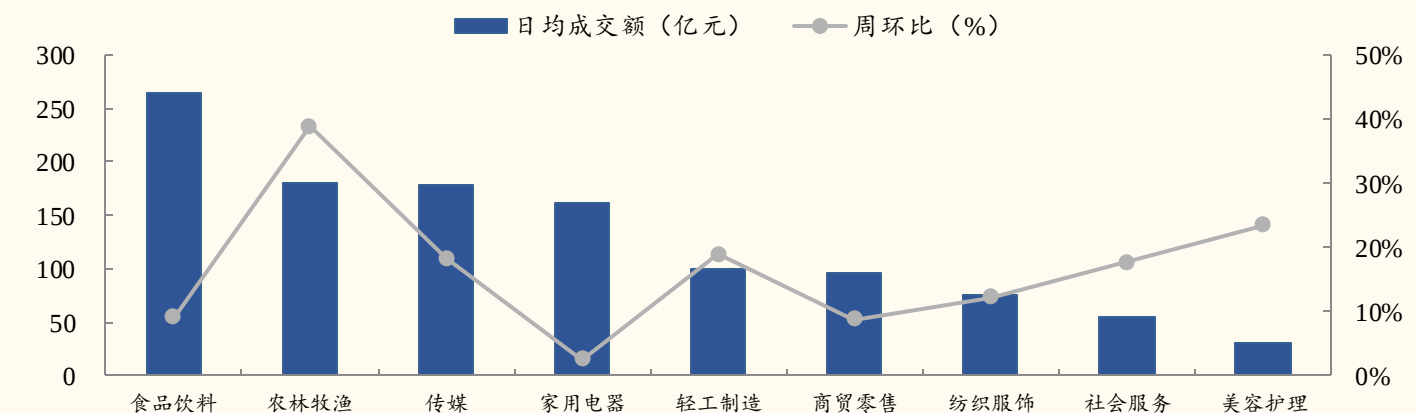
图表 9：A 股成交额统计（亿元，%）



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。食品饮料（263.6 亿元）、农林牧渔（180.7 亿元）、传媒（178.9 亿元）板块日均成交额居前，农林牧渔（38.8%）、美容护理（23.4%）、轻工制造（18.9%）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

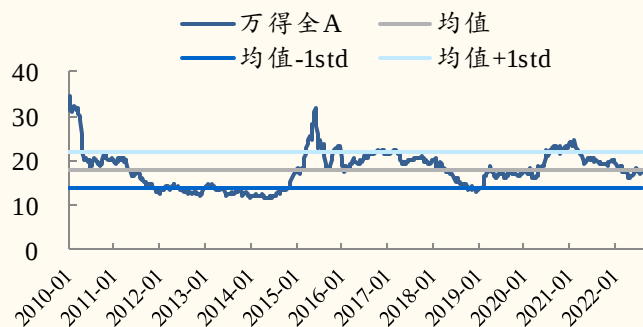
3.1、A股大盘估值

截至 2022 年 8 月 19 日，A 股整体 PE 为 17.7，处于历史 48.5%的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 12.0，处于历史 50.0%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.1%，处于 2015 年以来 88.4%的分位水平。

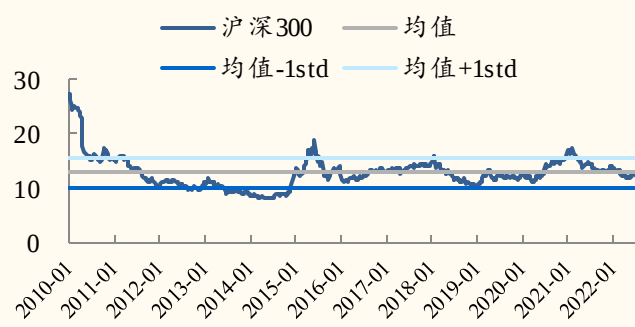
聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 53.4，处于历史 88.3%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 24.6，处于历史 73.8%的水平。

图表 11: Wind 全 A 指数 PE 估值水平



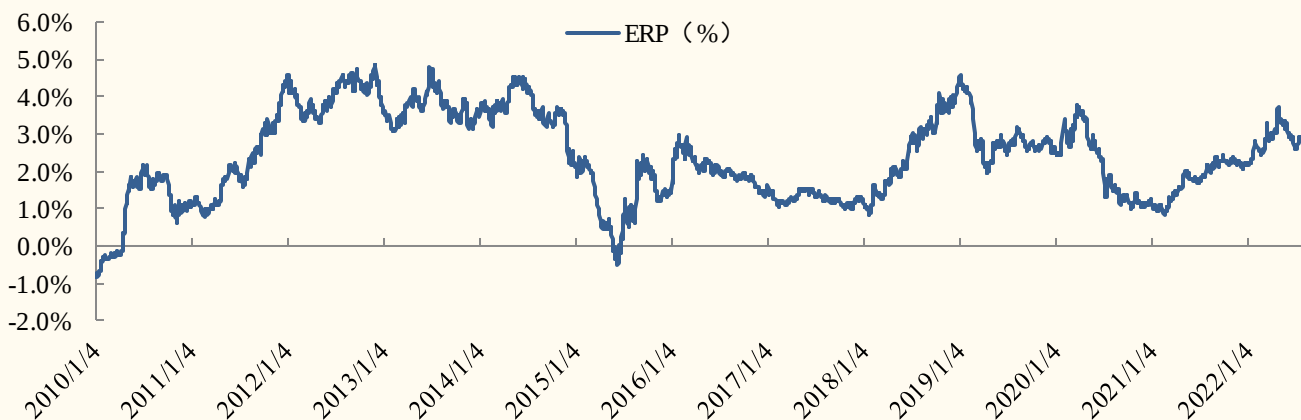
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表 12: 沪深 300 指数 PE 估值水平



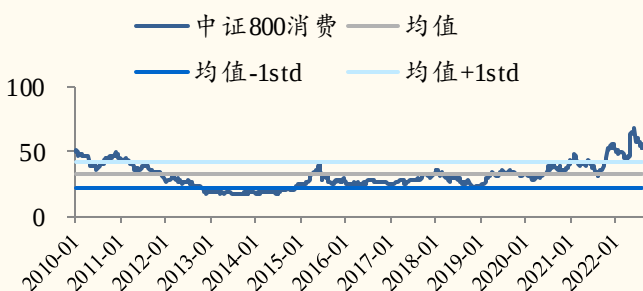
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表 13: A 股风险溢价



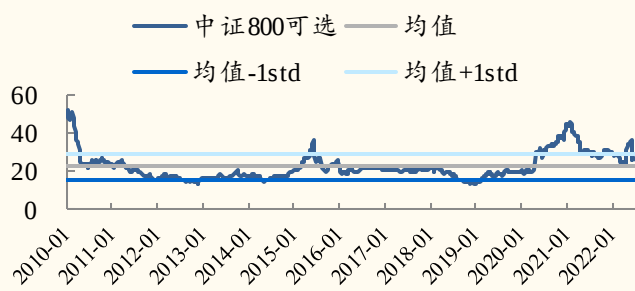
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

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)

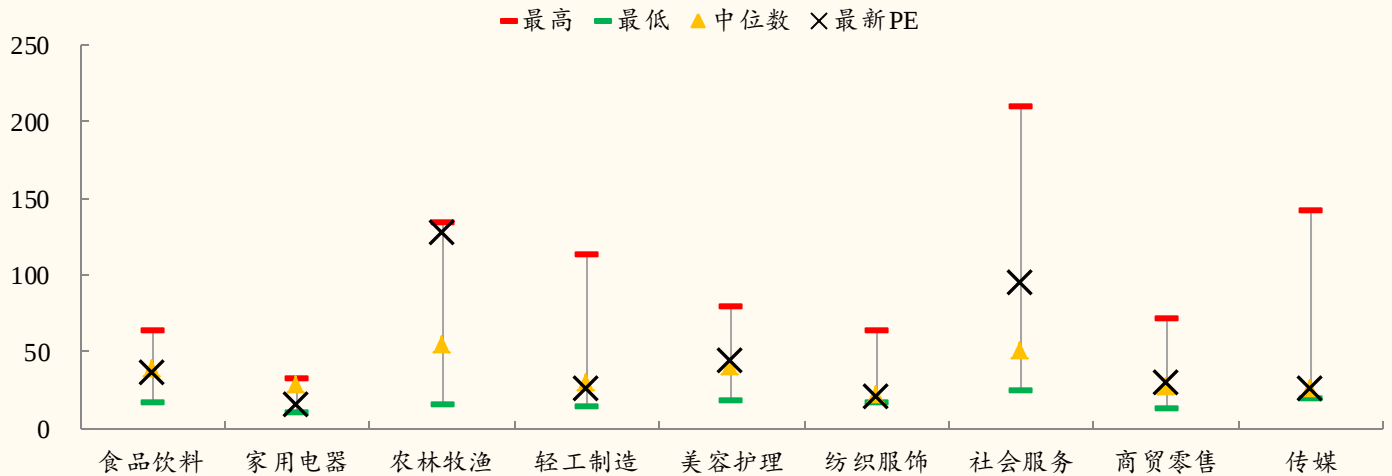
图表 15: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



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

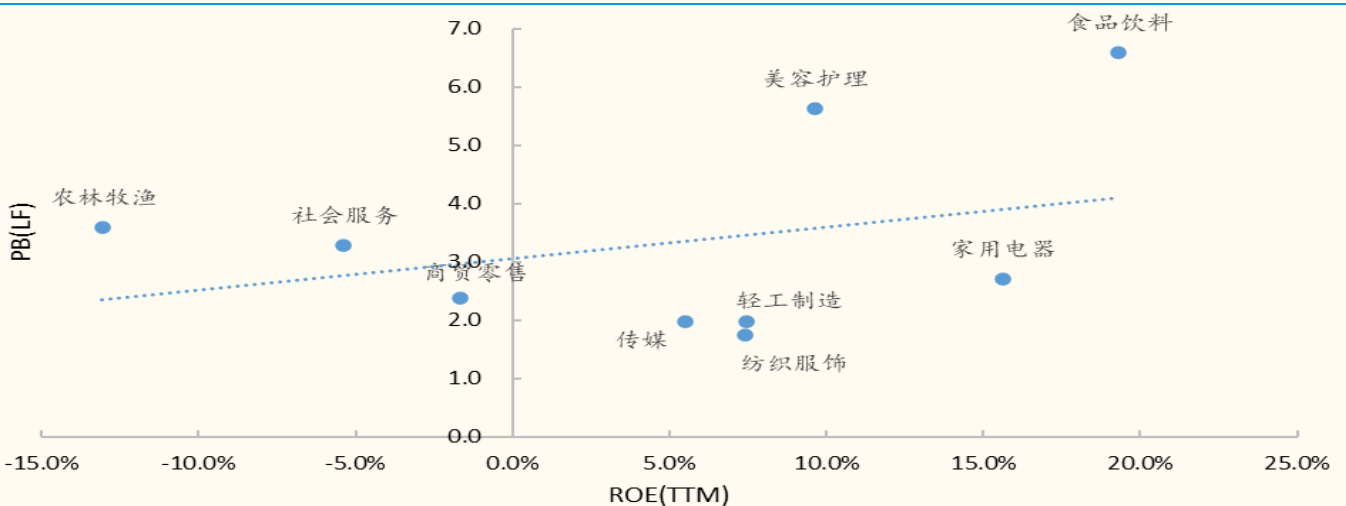
3.2、大消费行业估值

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 股市场流动性跟踪

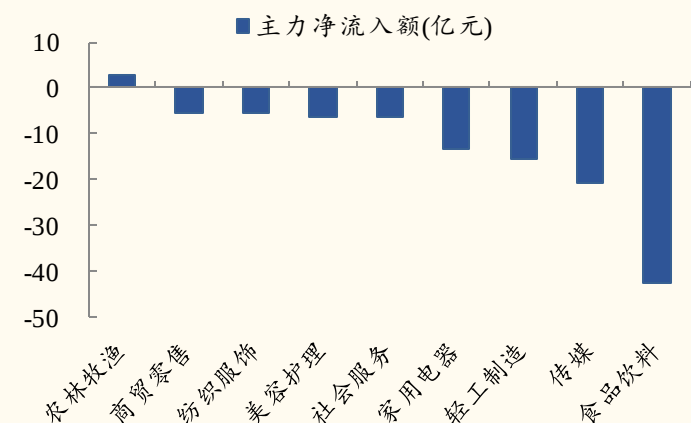
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-433.0	-423.0	-10.0
	重要股东增减持	-101.4	-43.6	-57.8
机构投资者	新发基金规模	82.6	20.9	61.7
杠杆资金	融资买入	139.6	132.4	7.2
境外资金	陆港通-港股通	83.7	52.1	31.6

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

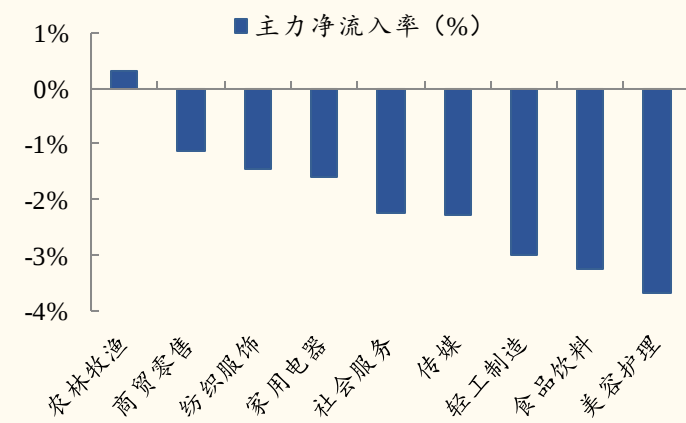
从 A 股大消费一级行业看，上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态，食品饮料（-42.6 亿元）、传媒（-20.8 亿元）、轻工制造（-15.4 亿元）板块主力资金净流出金额较多；美容护理（-3.7%）、食品饮料（-3.2%）、轻工制造（-3.0%）板块主力资金交易额占比较高。

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，上周牧原股份（农林牧渔，4.7 亿元）、天音控股（商贸零售，3.5 亿元）、三花智控（家用电器，2.1 亿元）主力资金净流入金额居前；博纳影业（传媒，99.8%）、源飞宠物（轻工制造，99.6%）、ST 天润（传媒，26.5%）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	主力净流入额	排序	公司名称	所属行业	主力净流入率
1	牧原股份	农林牧渔	4.7	1	博纳影业	传媒	99.8%
2	天音控股	商贸零售	3.5	2	源飞宠物	轻工制造	99.6%
3	三花智控	家用电器	2.1	3	ST 天润	传媒	26.5%
4	C 易点	传媒	2.0	4	联络互动	商贸零售	19.1%
5	新希望	农林牧渔	1.9	5	C 易点	传媒	16.6%
6	贵州茅台	食品饮料	1.6	6	裕同科技	轻工制造	14.8%
7	中炬高新	食品饮料	1.5	7	凯撒文化	传媒	10.7%
8	唐人神	农林牧渔	1.4	8	*ST 文化	社会服务	10.3%
9	联络互动	商贸零售	1.4	9	顺网科技	传媒	10.3%
10	贝泰妮	美容护理	1.2	10	信测标准	社会服务	9.9%
11	青岛啤酒	食品饮料	1.0	11	来伊份	食品饮料	9.9%
12	凯撒文化	传媒	1.0	12	华扬联众	传媒	9.0%
13	顺网科技	传媒	1.0	13	家联科技	轻工制造	9.0%
14	天康生物	农林牧渔	0.9	14	益生股份	农林牧渔	9.0%
15	爱施德	商贸零售	0.9	15	恒丰纸业	轻工制造	8.9%

来源：Wind，国金证券研究所（注：主力资金包含日内挂单买入金额大于 20 万元的大单、超大单）

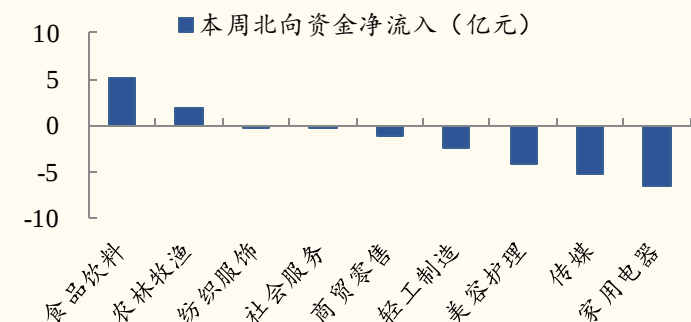
4.3、南北向资金流动

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，其中家用电器（-6.5 亿元）、传媒（-5.3 亿元）、美容护理（-4.2 亿元）净流出额居前。

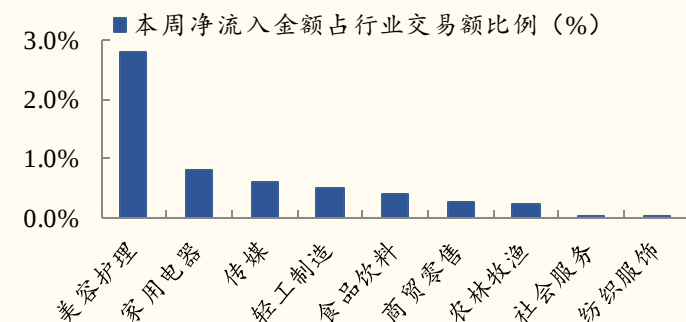
美容护理 (2.8%)、家用电器 (0.8%)、传媒 (0.6%) 板块北向资金交易额占比较高。

图表 22: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

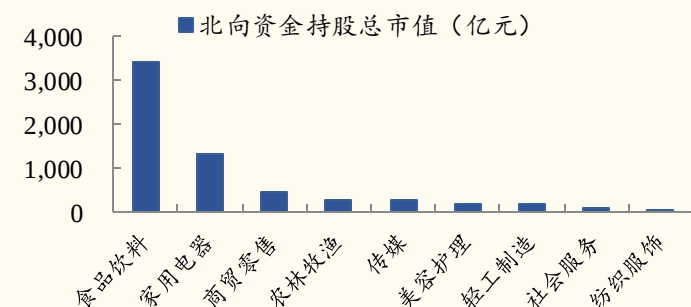
图表 23: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

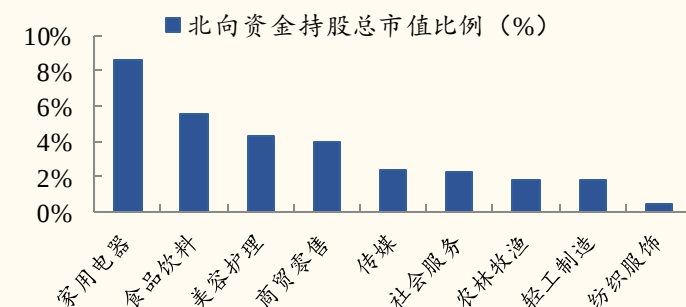
截至 2022 年 8 月 19 日, 北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料 (3411.6 亿元)、家用电器 (1300.7 亿元)、商贸零售 (440.6 亿元); 持股比例较高的一级消费行业为家用电器 (8.6%)、食品饮料 (5.6%)、美容护理 (4.3%)。

图表 24: 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 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

从 A 股大消费个股看, 上周牧原股份 (农林牧渔, 5.1 亿元)、德业股份 (家用电器, 5.0 亿元)、海大集团 (农林牧渔, 4.1 亿元) 北向资金净流入金额居前; 贵州茅台 (食品饮料, -18.6 亿元)、中国中免 (商贸零售, -14.0 亿元)、三花智控 (家用电器, -13.5 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	牧原股份	农林牧渔	5.1	1	贵州茅台	食品饮料	-18.6
2	德业股份	家用电器	5.0	2	中国中免	商贸零售	-14.0
3	海大集团	农林牧渔	4.1	3	三花智控	家用电器	-13.5
4	温氏股份	农林牧渔	4.0	4	山西汾酒	食品饮料	-6.9
5	海尔智家	家用电器	2.6	5	洽洽食品	食品饮料	-5.3
6	中炬高新	食品饮料	2.1	6	重庆啤酒	食品饮料	-4.5
7	分众传媒	传媒	2.0	7	吉比特	传媒	-4.3
8	公牛集团	轻工制造	1.7	8	珀莱雅	美容护理	-2.4
9	裕同科技	轻工制造	1.7	9	格力电器	家用电器	-2.3
10	大北农	农林牧渔	1.2	10	美的集团	家用电器	-2.2

11	恺英网络	传媒	0.8	11	贝泰妮	美容护理	-2.0
12	顺鑫农业	食品饮料	0.7	12	海天味业	食品饮料	-2.0
13	海信家电	家用电器	0.6	13	五粮液	食品饮料	-2.0
14	唐人神	农林牧渔	0.6	14	伊利股份	食品饮料	-1.9
15	今世缘	食品饮料	0.5	15	泸州老窖	食品饮料	-1.8

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2022 年 8 月 19 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, 1747 亿元)、美的集团 (家用电器, 671 亿元)、伊利股份 (食品饮料, 412 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, 23.4%)、洽洽食品 (食品饮料, 21.6%)、公牛集团 (轻工制造, 18.4%)。

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	1747	1	珀莱雅	美容护理	23.4%
2	美的集团	家用电器	671	2	洽洽食品	食品饮料	21.6%
3	伊利股份	食品饮料	412	3	公牛集团	轻工制造	18.4%
4	中国中免	商贸零售	396	4	伊利股份	食品饮料	18.3%
5	五粮液	食品饮料	337	5	美的集团	家用电器	18.2%
6	海天味业	食品饮料	233	6	华测检测	社会服务	15.2%
7	格力电器	家用电器	165	7	三花智控	家用电器	14.9%
8	海尔智家	家用电器	157	8	分众传媒	传媒	14.4%
9	三花智控	家用电器	157	9	涪陵榨菜	食品饮料	12.8%
10	分众传媒	传媒	124	10	中国中免	商贸零售	10.8%
11	珀莱雅	美容护理	108	11	海信家电	家用电器	10.7%
12	牧原股份	农林牧渔	102	12	索菲亚	轻工制造	10.6%
13	泸州老窖	食品饮料	100	13	海尔智家	家用电器	10.3%
14	山西汾酒	食品饮料	83	14	安琪酵母	食品饮料	10.2%
15	洋河股份	食品饮料	74	15	格力电器	家用电器	9.6%

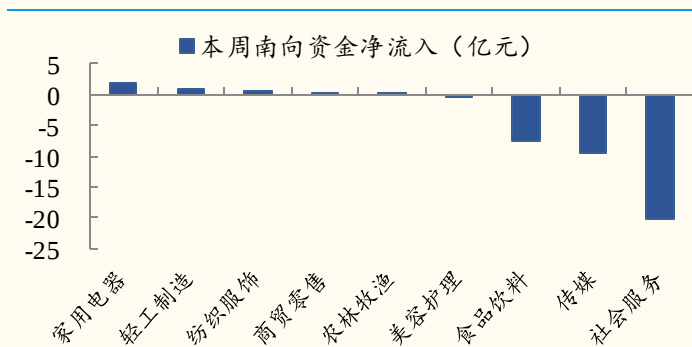
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看, 上周家用电器 (1.7 亿元)、轻工制造 (1.1 亿元)、纺织服饰 (0.5 亿元) 行业南向资金净流入居前。

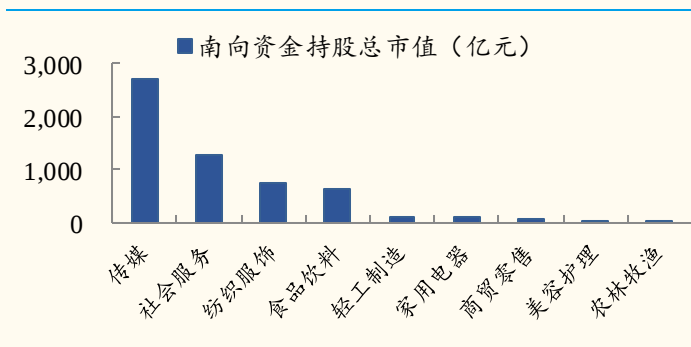
截至 2022 年 8 月 19 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (2711.0 亿元)、社会服务 (1273.7 亿元)、纺织服饰 (762.9 亿元)。

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，上周腾讯控股（传媒，101.8 亿元）、华润啤酒（食品饮料，8.4 亿元）、TCL 电子（家用电器，2.6 亿元）南向资金净流入金额居前；美团-W（社会服务，-84.3 亿元）、快手-W（传媒，-14.6 亿元）、李宁（纺织服饰，-9.2 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（亿港元）				资金净流出 TOP15（亿港元）			
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	腾讯控股	传媒	101.8	1	美团-W	社会服务	-84.3
2	华润啤酒	食品饮料	8.4	2	快手-W	传媒	-14.6
3	TCL 电子	家用电器	2.6	3	李宁	纺织服饰	-9.2
4	创科实业	家用电器	2.2	4	安踏体育	纺织服饰	-8.4
5	中粮家佳康	食品饮料	2.1	5	九毛九	社会服务	-3.4
6	创维集团	家用电器	0.8	6	新东方在线	社会服务	-3.1
7	敏华控股	轻工制造	0.7	7	蒙牛乳业	食品饮料	-3.0
8	阅文集团	传媒	0.7	8	中国飞鹤	食品饮料	-2.8
9	特步国际	纺织服饰	0.5	9	时代天使	美容护理	-2.7
10	伟禄集团	轻工制造	0.3	10	海底捞	社会服务	-2.6
11	周大福	纺织服饰	0.2	11	微盟集团	传媒	-1.2
12	新华文轩	传媒	0.2	12	心动公司	传媒	-1.2
13	网龙	传媒	0.1	13	金沙中国有限 公司	社会服务	-1.2
14	海信家电	家用电器	0.1	14	澳博控股	社会服务	-0.9
15	中国儒意	传媒	0.1	15	中手游	传媒	-0.7

来源：Wind，国金证券研究所（行业分类方法为申万 2021 分类）

截至 2022 年 8 月 19 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，2266 亿元）、美团-W（社会服务，980 亿元）、李宁（纺织服饰，335 亿元）；南向资金持股比例较高的港股消费个股为晨鸣纸业（轻工制造，39.3%）、希望教育（社会服务，29.0%）、青岛啤酒股份（食品饮料，28.8%）。

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	2266	1	晨鸣纸业	轻工制造	39.3%
2	美团-W	社会服务	980	2	希望教育	社会服务	29.0%
3	李宁	纺织服饰	335	3	青岛啤酒股份	食品饮料	28.8%
4	快手-W	传媒	275	4	新东方在线	社会服务	28.2%
5	华润啤酒	食品饮料	247	5	枫叶教育	社会服务	27.1%
6	安踏体育	纺织服饰	245	6	新华文轩	传媒	25.2%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	144	7	中粮家佳康	食品饮料	24.7%
8	特步国际	纺织服饰	65	8	拉夏贝尔	纺织服饰	23.5%
9	新东方在线	社会服务	52	9	红星美凯龙	商贸零售	23.1%
10	九毛九	社会服务	51	10	天立国际控股	社会服务	22.4%
11	敏华控股	轻工制造	49	11	敏华控股	轻工制造	20.4%
12	海尔智家	家用电器	45	12	九毛九	社会服务	19.9%
13	波司登	纺织服饰	44	13	心动公司	传媒	19.2%
14	申洲国际	纺织服饰	44	14	特步国际	纺织服饰	19.1%
15	泡泡玛特	轻工制造	43	15	宇华教育	社会服务	18.6%

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

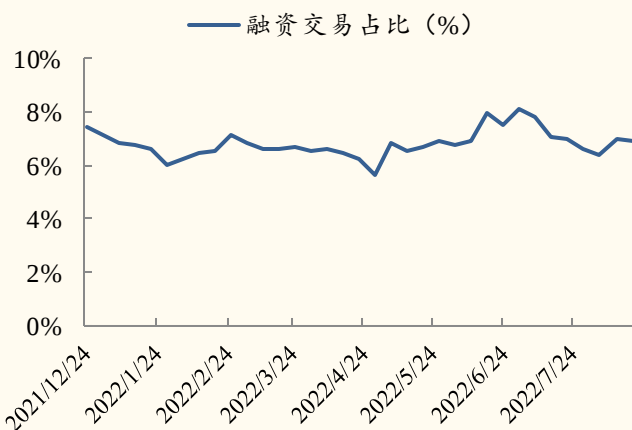
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 6.94%（上周为 6.98%）。

本周五卖方推荐指数 283.4，较上周有所上涨。

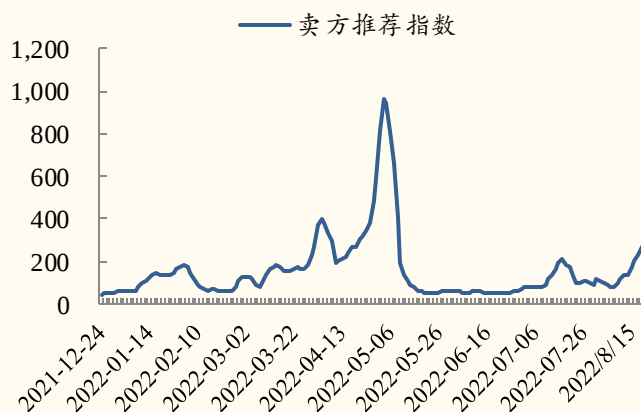
本周沪市换手率 0.9%（上周为 0.8%），深市换手率 2.4%（上周为 2.3%）。

图表 32：融资交易占比



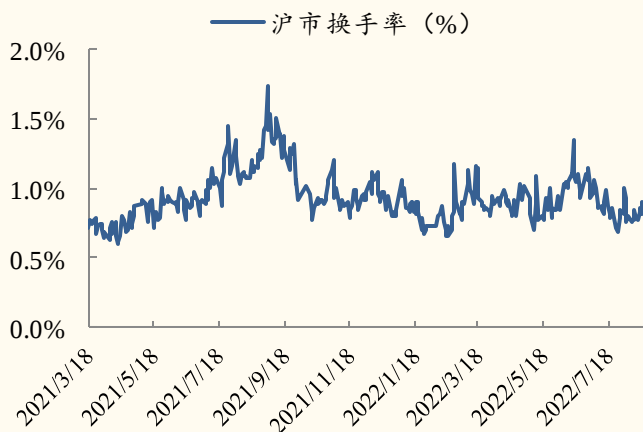
来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：全市场研究员情绪



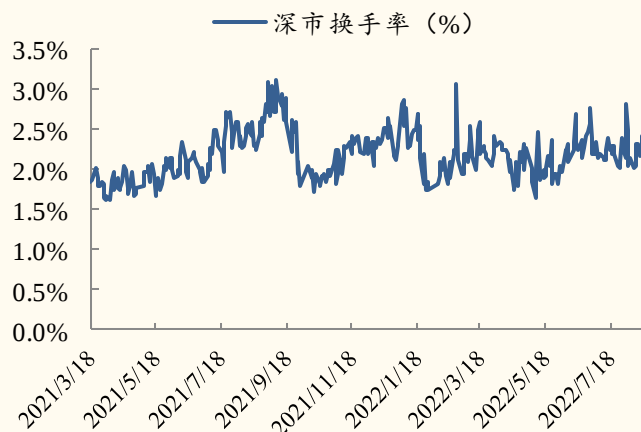
来源：Wind，国金证券研究所

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 2022/8/19）

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	饲料精选	5.7%	1	培育钻石	10.5%	1	培育钻石	19.1%
2	Mini LED	5.0%	2	Mini LED	7.9%	2	Mini LED	15.8%
3	猪产业	4.3%	3	OLED	6.3%	3	OLED	14.8%
4	鸡产业	3.8%	4	TWS 耳机	6.1%	4	TWS 耳机	8.8%
5	TWS 耳机	3.1%	5	在线教育	4.7%	5	黄金珠宝	6.2%

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 37：A 股大消费连续上涨个股（截至 2022/8/19）

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	亚振家居	轻工制造	家居用品	39.8%	6
2	依依股份	美容护理	个护用品	32.9%	7
3	家联科技	轻工制造	家居用品	29.8%	13
4	创维数字	家用电器	黑色家电	29.0%	5
5	ST 天润	传媒	游戏 II	26.8%	5
6	明月镜片	轻工制造	文娱用品	22.1%	3
7	天音控股	商贸零售	专业连锁 II	21.9%	4
8	航民股份	纺织服饰	纺织制造	20.6%	6
9	*ST 科林	商贸零售	互联网电商	18.4%	5
10	安孚科技	商贸零售	一般零售	18.3%	6

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 2022/8/19）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
600300.SH	维维股份	食品饮料	饮料乳品	603958.SH	哈森股份	纺织服饰	服装家纺
001219.SZ	青岛食品	食品饮料	休闲食品	002193.SZ	如意集团	纺织服饰	纺织制造
600872.SH	中炬高新	食品饮料	调味发酵品 II	002394.SZ	联发股份	纺织服饰	纺织制造
605117.SH	德业股份	家用电器	家电零部件 II	200726.SZ	鲁泰 B	纺织服饰	纺织制造
000016.SZ	深康佳 A	家用电器	黑色家电	600220.SH	江苏阳光	纺织服饰	纺织制造
000810.SZ	创维数字	家用电器	黑色家电	600987.SH	航民股份	纺织服饰	纺织制造
600793.SH	宜宾纸业	轻工制造	造纸	603889.SH	新澳股份	纺织服饰	纺织制造
300220.SZ	金运激光	轻工制造	文娱用品	600108.SH	亚盛集团	农林牧渔	种植业
002084.SZ	海鸥住工	轻工制造	家居用品	600313.SH	农发种业	农林牧渔	种植业
002918.SZ	蒙娜丽莎	轻工制造	家居用品	600371.SH	万向德农	农林牧渔	种植业
301193.SZ	家联科技	轻工制造	家居用品	600097.SH	开创国际	农林牧渔	渔业
603389.SH	亚振家居	轻工制造	家居用品	600467.SH	好当家	农林牧渔	渔业
603610.SH	麒盛科技	轻工制造	家居用品	300673.SZ	佩蒂股份	农林牧渔	饲料
605099.SH	共创草坪	轻工制造	家居用品	300268.SZ	佳沃食品	农林牧渔	农产品加工
831445.BJ	龙竹科技	轻工制造	家居用品	600191.SH	华资实业	农林牧渔	农产品加工
000695.SZ	滨海能源	轻工制造	包装印刷	605198.SH	德利股份	农林牧渔	农产品加工
002752.SZ	昇兴股份	轻工制造	包装印刷	002868.SZ	绿康生化	农林牧渔	动物保健 II
002831.SZ	裕同科技	轻工制造	包装印刷	000829.SZ	天音控股	商贸零售	专业连锁 II
002846.SZ	英联股份	轻工制造	包装印刷	002416.SZ	爱施德	商贸零售	专业连锁 II
001206.SZ	依依股份	美容护理	个护用品	002264.SZ	新华都	商贸零售	一般零售
002731.SZ	萃华珠宝	纺织服饰	饰品	603031.SH	安孚科技	商贸零售	一般零售
600735.SH	新华锦	纺织服饰	饰品	002499.SZ	*ST 科林	商贸零售	互联网电商
001209.SZ	洪兴股份	纺织服饰	服装家纺	002640.SZ	*ST 跨境	商贸零售	互联网电商
002154.SZ	报喜鸟	纺织服饰	服装家纺	002264.SZ	新华都	商贸零售	一般零售
002397.SZ	梦洁股份	纺织服饰	服装家纺	603031.SH	安孚科技	商贸零售	一般零售
300526.SZ	*ST 中潜	纺织服饰	服装家纺	002499.SZ	*ST 科林	商贸零售	互联网电商
600107.SH	美尔雅	纺织服饰	服装家纺	002640.SZ	*ST 跨境	商贸零售	互联网电商
603557.SH	ST 起步	纺织服饰	服装家纺	300654.SZ	世纪天鸿	传媒	出版

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 2022/8/19）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
605567.SH	春雪食品	食品饮料	食品加工	300577.SZ	开润股份	纺织服饰	服装家纺
002646.SZ	天佑德酒	食品饮料	白酒 II	601339.SH	百隆东方	纺织服饰	纺织制造
600696.SH	岩石股份	食品饮料	白酒 II	300795.SZ	米奥会展	社会服务	专业服务
600308.SH	华泰股份	轻工制造	造纸	600694.SH	大商股份	商贸零售	一般零售
000876.SZ	新希望	农林牧渔	养殖业	002280.SZ	联络互动	商贸零售	互联网电商
002124.SZ	天邦食品	农林牧渔	养殖业	002174.SZ	游族网络	传媒	游戏 II
002714.SZ	牧原股份	农林牧渔	养殖业	002555.SZ	三七互娱	传媒	游戏 II
002746.SZ	仙坛股份	农林牧渔	养殖业	300467.SZ	迅游科技	传媒	游戏 II
300761.SZ	立华股份	农林牧渔	养殖业	603533.SH	掌阅科技	传媒	数字媒体
300967.SZ	晓鸣股份	农林牧渔	养殖业	000665.SZ	湖北广电	传媒	电视广播 II
600975.SH	新五丰	农林牧渔	养殖业	002400.SZ	省广集团	传媒	广告营销
002567.SZ	唐人神	农林牧渔	饲料	603825.SH	华扬联众	传媒	广告营销
603668.SH	天马科技	农林牧渔	饲料				

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。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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

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：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402