

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：李敬雷（执业

S1130511030026）

lijingl@gjzq.com.cn

联系人：龚轶之

gongyizhi@gjzq.com.cn

客流恢复良好，关注预期波动

投资建议

- 客流恢复良好，助力消费复苏。2022 年底的防疫政策优化有效缓解了场景缺失对消费的影响，从微观数据上看客流已得到明显恢复，不再形成复苏的制约。一线城市平均拥堵指数本周录得 1.8，达到疫情前水平。全国主要城市日均客运量接近 7000 万人次，为 2020 年以来最高值。尽管近期中疾控报告国内首次本土检出 XBB.1.5，但目前风险相对可控，有待观察。
- 北向资金退潮，板块分化显著。年初至今北向资金历史性大幅流入启动了春季躁动行情，乐观预期下周度资金净流入不断创新高，但年后开始北向资金开始退潮，2023 年 Week5/6/7 北向资金流入大消费板块总额为 73.1/15.8/49.1 亿元，较 1 月下滑明显。行业间分化也较为显著，食品饮料、传媒、轻工始终得到看好，其他行业则转为净流出，北向资金流动对年初至今的板块涨跌幅也有较强解释力，数据真空期资金预期主导行情。
- 预期主导行情，关注情绪波动。本周消费板块市场波动较大，周四开始出现明显回调，主因仍是复苏尚未得到验证前的预期波动，且 22 年底至今修复行情涨幅已较为可观，3 月密集将是重要窗口期。短期建议关注市场波动风险，长期行业配置上优选业绩韧性强、估值合理的：1) 白酒；2) 家电；3) 化妆品。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数下跌，传媒、食品饮料、社会服务和商贸零售板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1780.9 亿元，周环比上升 19.5%，占 A 股整体日均成交额的 18.0%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-259.0 亿元；股东增持-64.4 亿元；新发基金+104.1 亿元；融资资金+104.3 亿元；陆港通资金+44.4 亿元。
- 主力资金流动：上周各行业大部分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。汤姆猫（传媒）、人民网（传媒）、贵州茅台（食品饮料）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周各行业北向资金大多净流入，食品饮料、传媒、商贸零售净流入额居前。珀莱雅（美容护理）、山西汾酒（食品饮料）、安井食品（食品饮料）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、轻工制造行业南向资金净流入额居前。美团-W（社会服务）、青岛啤酒股份（食品饮料）、同道猎聘（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 7.9%（上期为 7.6%）；沪市换手率 0.7%（上期为 0.6%），深市换手率 2.1%（上期为 2.1%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 80.9%（上周 79.4%），灵活配置型基金估算仓位 64.8%（上周 62.7%）
- 热点题材：医药电商、饮料制造精选、白酒、航空运输精选、医美。

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：客流恢复良好，关注预期波动.....	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.....	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.....	14
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.....	16

图表目录

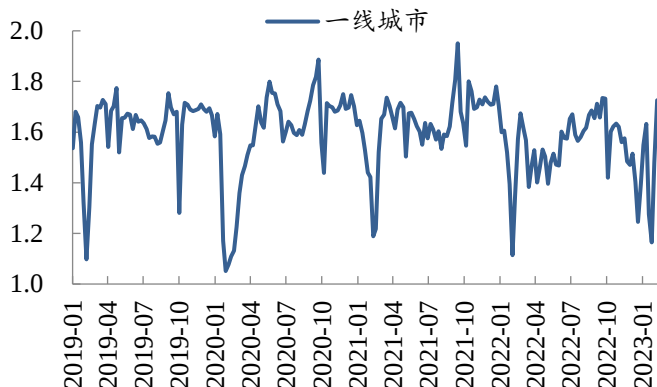
图表 1：一线城市拥堵指数.....	4
图表 2：29 城地铁客运量：MA10（万人次）.....	4
图表 3：北向资金周度净买入（亿元）.....	4
图表 4：北向资金消费行业周度净流入（亿元）.....	4
图表 5：A 股大盘涨跌幅（%）.....	5
图表 6：主要消费指数涨跌幅（%）.....	5
图表 7：A 股大消费一级行业涨跌幅（%）.....	5
图表 8：A 股成交额统计（亿元，%）.....	6
图表 9：A 股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）.....	6

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	8
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	9
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)	10
图表 24: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	10
图表 25: A 股大消费个股北向资金流动排名	10
图表 26: A 股大消费个股北向资金持股排名	11
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	12
图表 30: 港股大消费个股南向资金持股排名	12
图表 31: A 股融资交易占比 (%)	13
图表 32: 开放式基金持仓水平	13
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 2023/2/17)	14
图表 36: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/2/17)	14
图表 37: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/2/17)	15
图表 38: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/2/17)	15

1、市场观点：客流恢复良好，关注预期波动

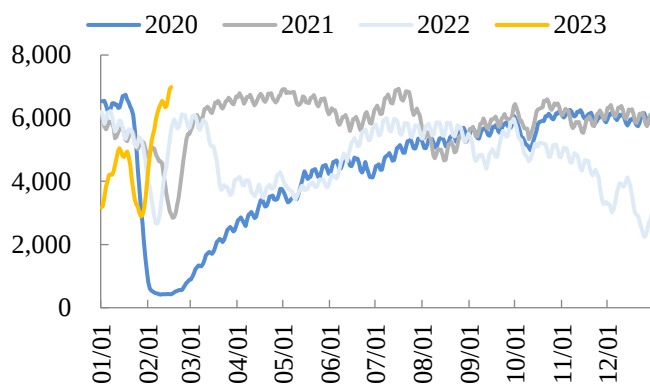
客流恢复良好，助力消费复苏。2022 年底的防疫政策优化有效缓解了场景缺失对消费的影响，从微观数据上看客流已得到明显恢复，不再形成复苏的制约。一线城市平均拥堵指数本周录得 1.8，达到疫情前水平。全国主要城市日均客运量接近 7000 万人次，为 2020 年以来最高值。尽管近期中疾控报告国内首次本土检出 XBB.1.5，但目前风险相对可控，有待观察。

图表1：一线城市拥堵指数



来源：Wind，国金证券研究所

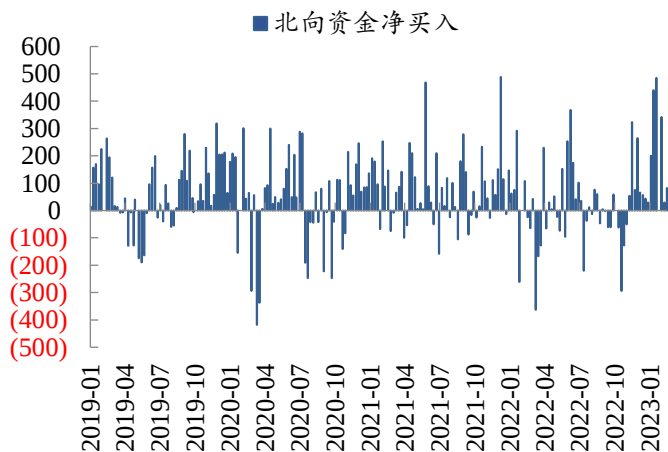
图表2：29 城地铁客运量：MA10（万人次）



来源：Wind，国金证券研究所

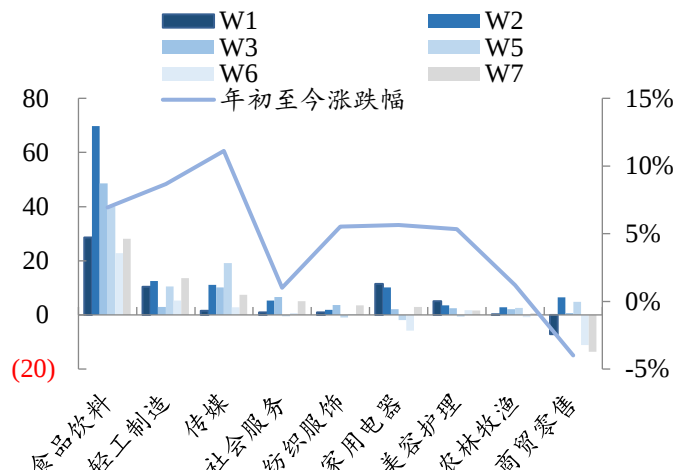
北向资金退潮，板块分化显著。年初至今北向资金历史性大幅流入启动了春季躁动行情，乐观预期下周度资金净流入不断创新高，但年后开始北向资金开始退潮，2023 年 Week5/6/7 北向资金流入大消费板块总额为 73.1/15.8/49.1 亿元，较 1 月下滑明显。行业间分化也较为显著，食品饮料、传媒、轻工始终得到看好，其他行业则转为净流出，北向资金流动对年初至今的板块涨跌幅也有较强解释力，数据真空期资金预期主导行情。

图表3：北向资金周度净买入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：北向资金消费行业周度净流入（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

预期主导行情，关注情绪波动。本周消费板块市场波动较大，周四开始出现明显回调，主因仍是复苏尚未得到验证前的预期波动，且 22 年底至今修复行情涨幅已较为可观，3 月密集将是重要窗口期。短期建议关注市场波动风险，长期行业配置上优选业绩韧性强、估值合理的：1) 白酒；2) 家电；3) 化妆品。

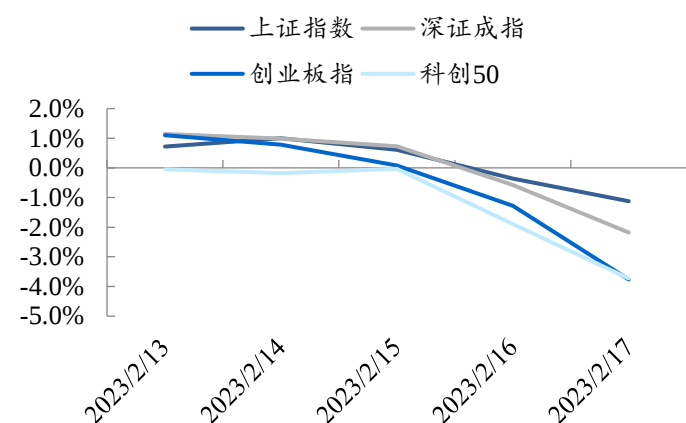
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2023/2/13-2023/2/17)上证指数收报 3224.0 点, 下跌 1.1%; 深证成指收报 11715.8 点, 下跌 2.2%; 创业板指收报 2449.4 点, 下跌 3.8%; 科创 50 收报 986.3 点, 下跌 3.7%。

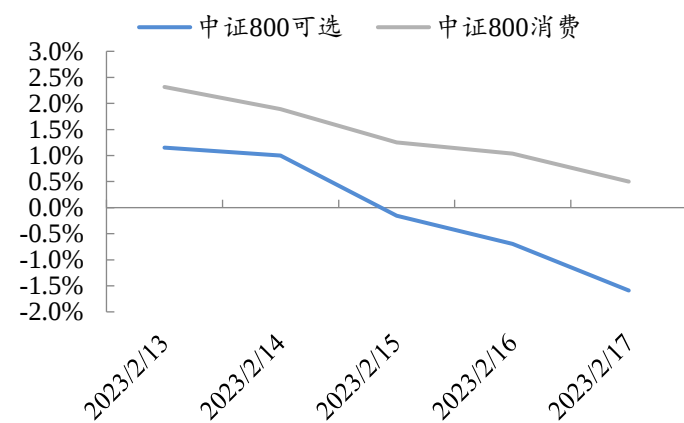
从主要消费大盘指数看, 表现略好于市场。中证 800 消费指数收报 22532.6 点, 上涨 0.5%; 中证 800 可选指数收报 5644.4 点, 下跌 1.6%。

图表5: 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)

分大消费一级行业看, 上周各行业多数下跌, 传媒 (-2.0%)、食品饮料 (-1.1%)、社会服务和商贸零售 (-0.9%) 板块跌幅居前。

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	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2023/2/13	3.0%	1.2%	1.6%	2.0%	4.2%	1.1%	2.4%	1.2%	-0.1%
2023/2/14	-0.4%	0.0%	-0.3%	0.9%	0.2%	-0.9%	-1.1%	-1.3%	-0.5%
2023/2/15	-0.2%	-1.1%	-0.4%	-0.2%	-1.0%	1.8%	-0.4%	-1.1%	-1.1%
2023/2/16	0.3%	-1.0%	-1.5%	-2.1%	-0.9%	-0.5%	-1.0%	-0.5%	-1.2%
2023/2/17	-1.1%	-0.4%	0.9%	-0.2%	1.1%	-2.0%	-0.9%	-0.9%	0.1%
本周涨跌幅	1.6%	-1.2%	0.2%	0.4%	3.5%	-0.5%	-1.1%	-2.6%	-2.7%
本月涨跌幅	1.7%	-2.4%	0.8%	3.5%	4.5%	5.8%	1.3%	-2.8%	-2.0%
年初至今涨跌幅	7.0%	5.6%	5.5%	8.7%	5.3%	11.1%	1.0%	-4.0%	1.2%

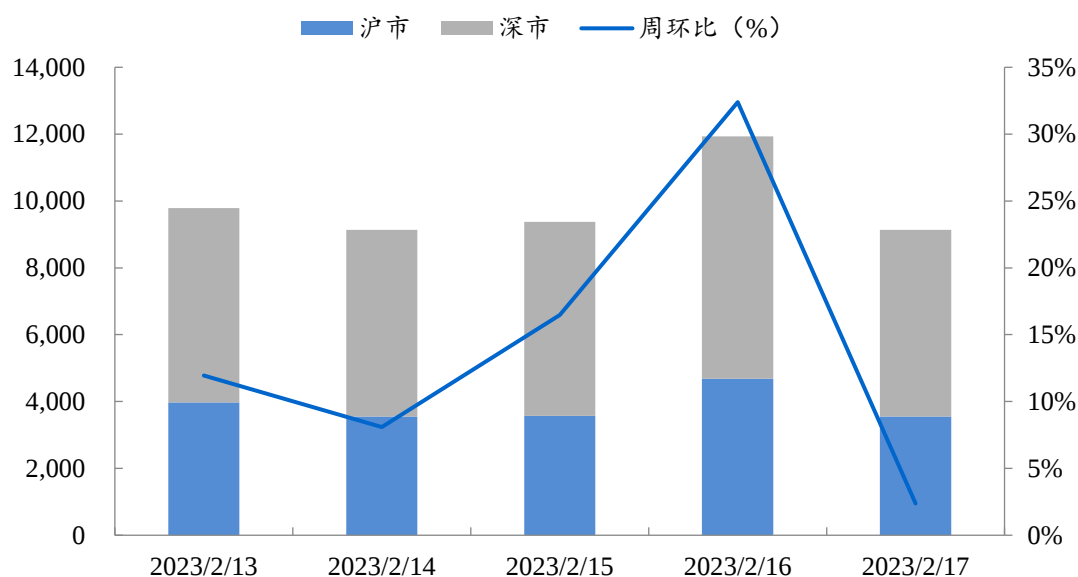
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算;)

2.2、板块成交额

上周(2023/2/13-2023/2/17) A 股成交额有所上升。两市日均成交额 9875.1 亿元, 周环比上升 14.3%。

其中大消费行业整体日均成交额 1780.9 亿元, 周环比上升 19.5%, 占 A 股整体日均成交额的 18.0%。

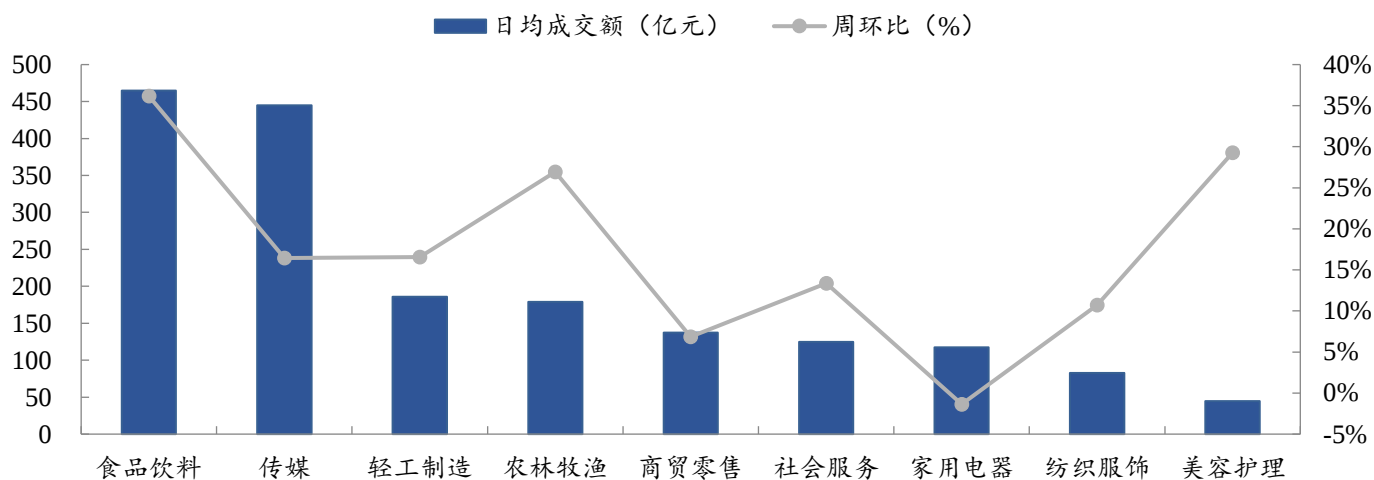
图表8：A股成交额统计（亿元，%）



来源：Wind，国金证券研究所

分大消费一级行业看：食品饮料（464.6 亿元）、传媒（444.8 亿元）、轻工制造（186.1 亿元）板块日均成交额居前，食品饮料（36.2%）、美容护理（29.3%）、农林牧渔（26.9%）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 2 月 17 日，A 股整体 PE 为 17.8，处于历史 48.0%的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 11.8，处于历史 36.8%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 2.7%，处于 2015 年以来 73.7%的分位水平。

聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 42.4，处于历史 84.5%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 23.2，处于历史 68.7%的水平。

图表10: Wind 全A 指数 PE 估值水平



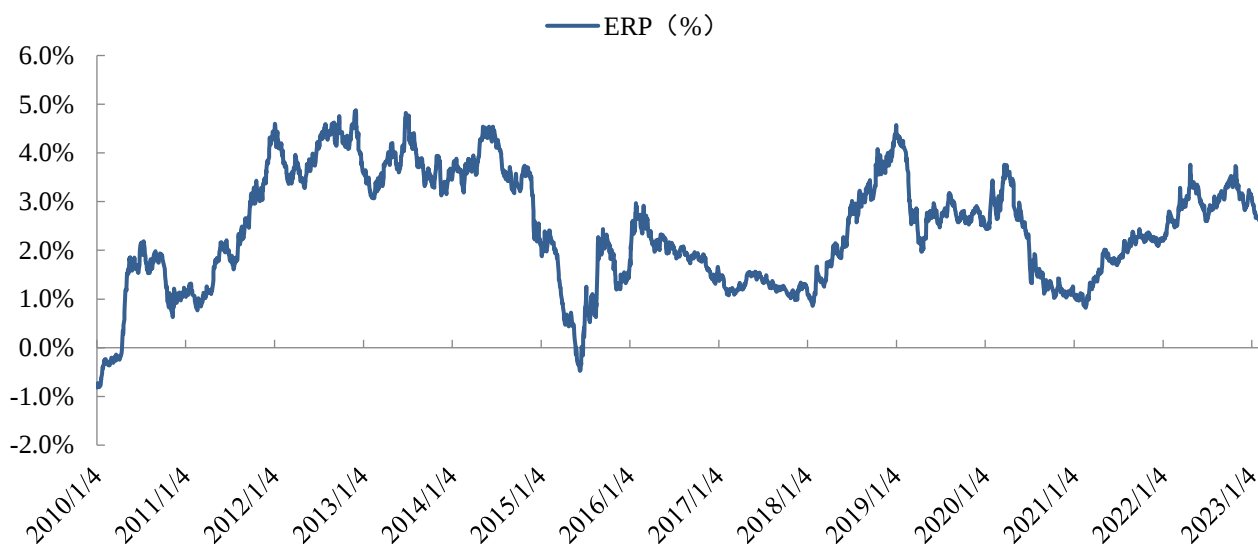
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表11: 沪深300 指数 PE 估值水平



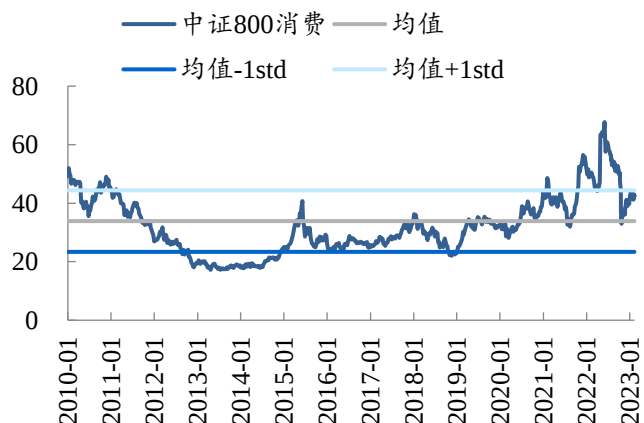
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表12: A 股风险溢价



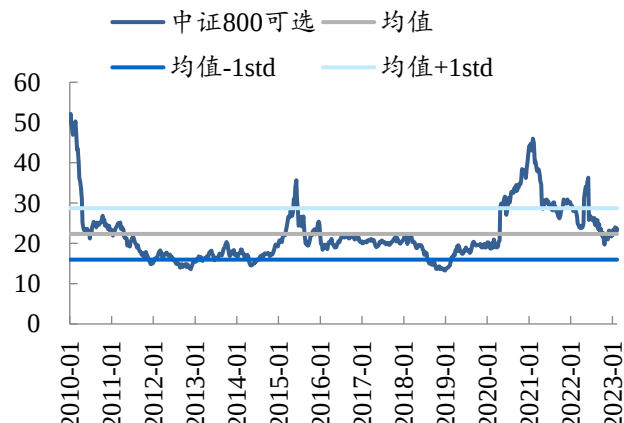
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

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)

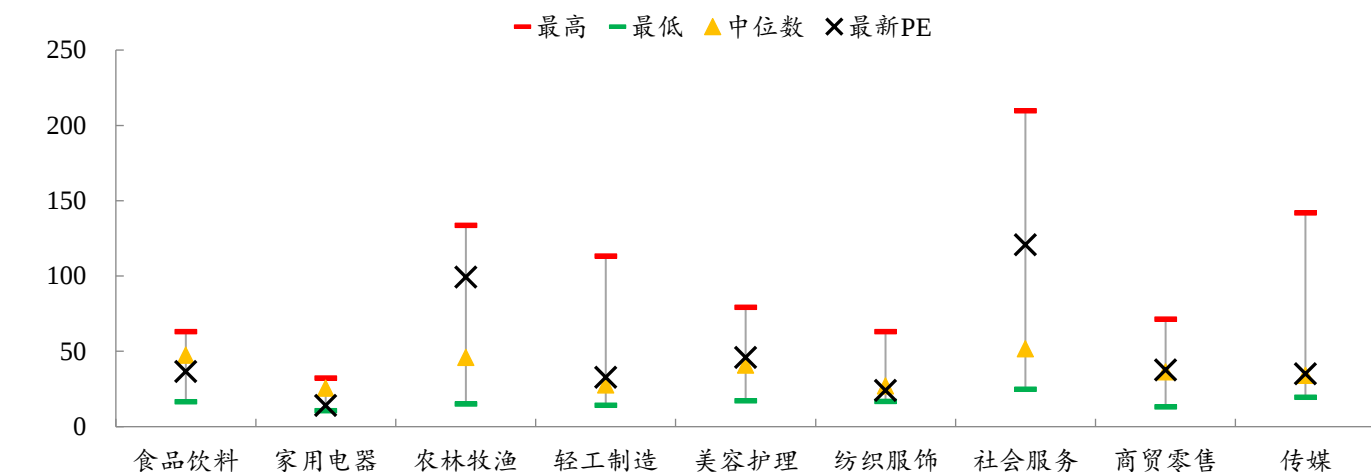
图表14: 中证800 可选指数 PE 估值水平



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

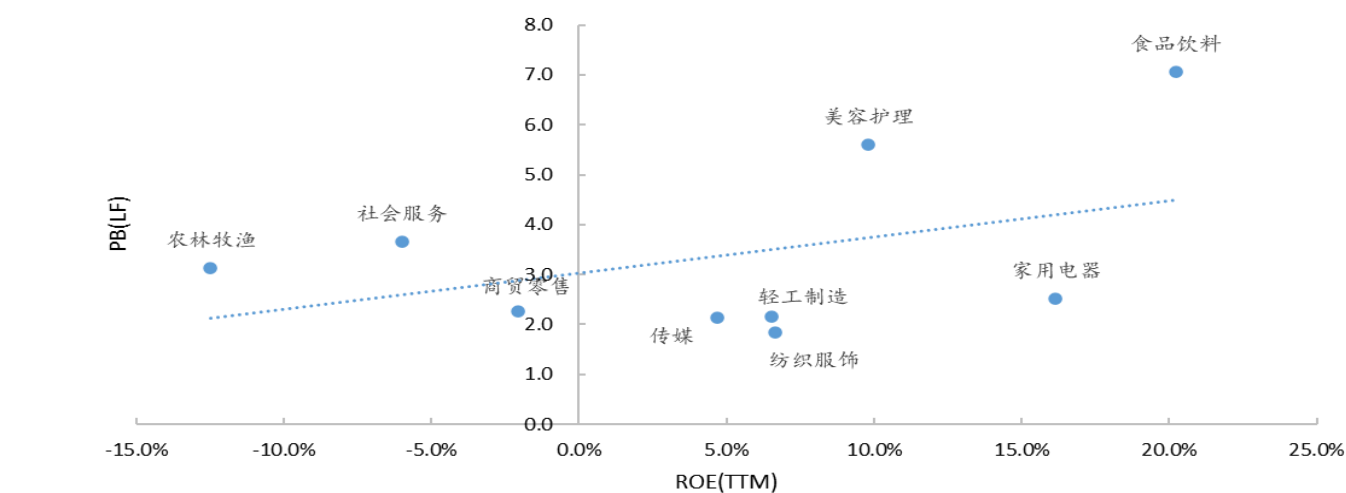
3.2、大消费行业估值

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

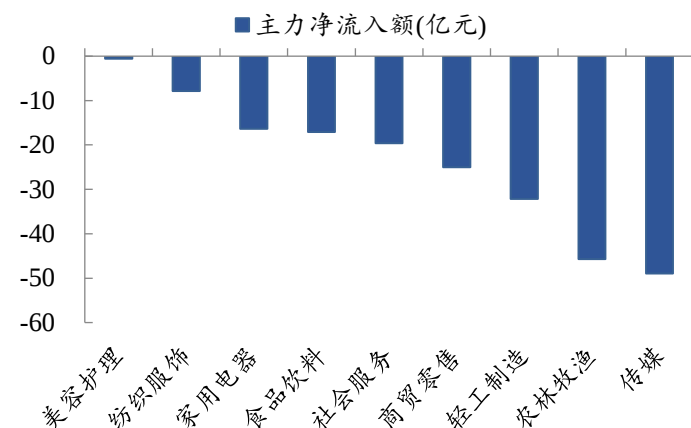
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-259.0	-368.9	109.9
	重要股东增减持	-64.4	-114.8	50.5
机构投资者	新发基金规模	104.1	42.2	62.0
杠杆资金	融资买入	104.3	125.3	-20.9
境外资金	陆港通-港股通	44.4	29.3	15.1

来源：Wind，国金证券研究所

4.2、主力资金流动

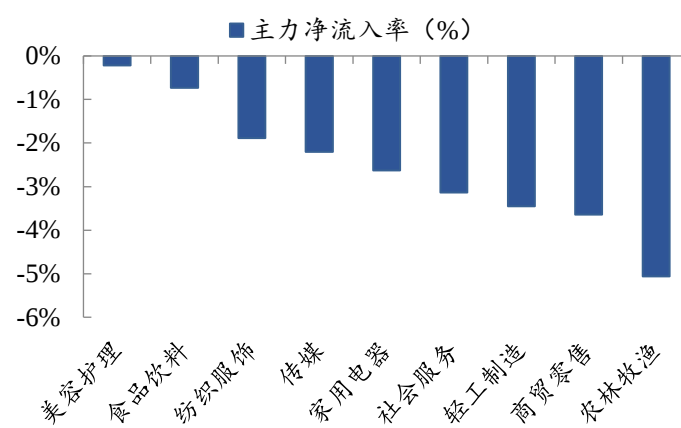
从 A 股大消费一级行业看，上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态，传媒（-48.9 亿元）、农林牧渔（-45.7 亿元）、轻工制造（-32.1 亿元）板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔（-5.1%）、商贸零售（-3.6%）、轻工制造（-3.5%）板块主力资金交易额占比较高。

图表18：本周主力净流入额排名（亿元）



来源：Wind，国金证券研究所

图表19：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，上周汤姆猫（传媒，6.5 亿元）、人民网（传媒，4.6 亿元）、贵州茅台（食品饮料，2.9 亿元）主力资金净流入金额居前；扬州金泉（纺织服饰，99.5%）、凯撒文化（传媒，12.7%）、锦盛新材（美容护理，10.0%）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	汤姆猫	传媒	6.5	1	扬州金泉	纺织服饰	99.5%
2	人民网	传媒	4.6	2	凯撒文化	传媒	12.7%
3	贵州茅台	食品饮料	2.9	3	锦盛新材	美容护理	10.0%
4	凯撒文化	传媒	2.4	4	利仁科技	家用电器	9.9%
5	罗牛山	农林牧渔	1.7	5	科思股份	美容护理	8.7%
6	美的集团	家用电器	1.6	6	兆驰股份	家用电器	8.6%
7	山西汾酒	食品饮料	1.5	7	元隆雅图	传媒	8.6%
8	酒鬼酒	食品饮料	1.2	8	极米科技	家用电器	8.3%
9	元隆雅图	传媒	1.2	9	罗牛山	农林牧渔	7.9%
10	三七互娱	传媒	1.1	10	丽人丽妆	商贸零售	7.5%
11	兆驰股份	家用电器	1.0	11	四通股份	轻工制造	7.3%
12	华媒控股	传媒	1.0	12	华升股份	纺织服饰	7.2%
13	中炬高新	食品饮料	1.0	13	正虹科技	农林牧渔	7.0%
14	老白干酒	食品饮料	1.0	14	汤姆猫	传媒	6.7%
15	金达威	食品饮料	1.0	15	良品铺子	食品饮料	6.5%

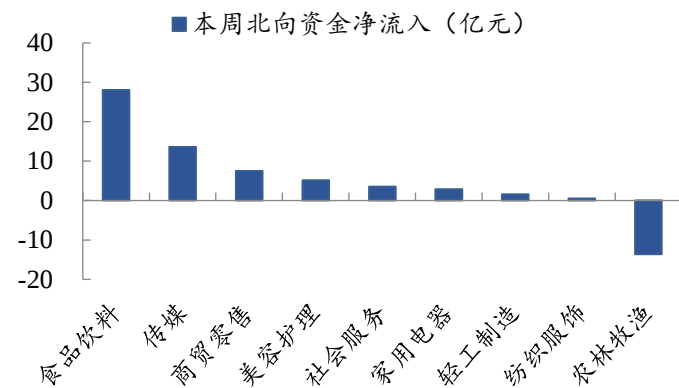
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

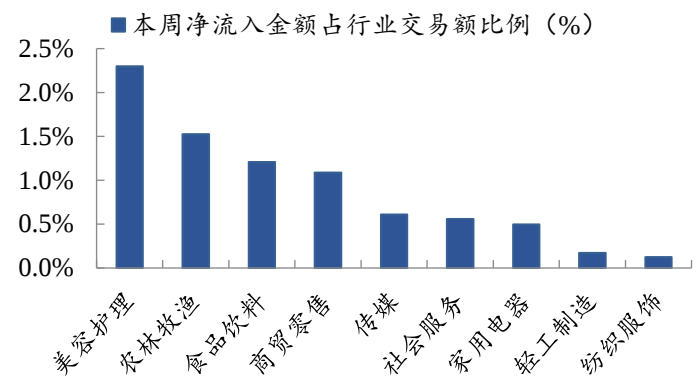
从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流入，其中食品饮料（28.1 亿元）、传媒（13.6 亿元）、商贸零售（7.5 亿元）净流入额居前。美容护理（2.3%）、农林牧渔（1.5%）、食品饮料（1.2%）板块北向资金交易额占比较高。

图表21: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

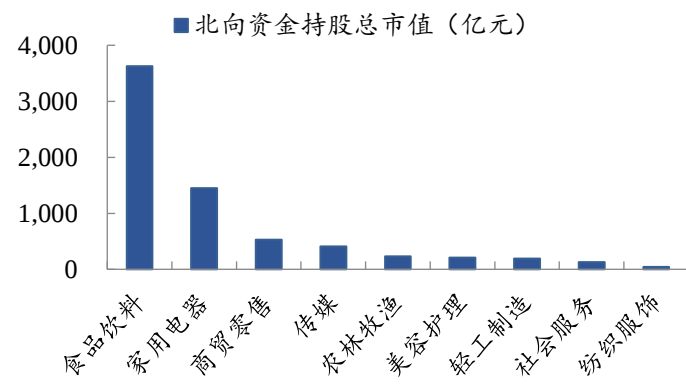
图表22: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

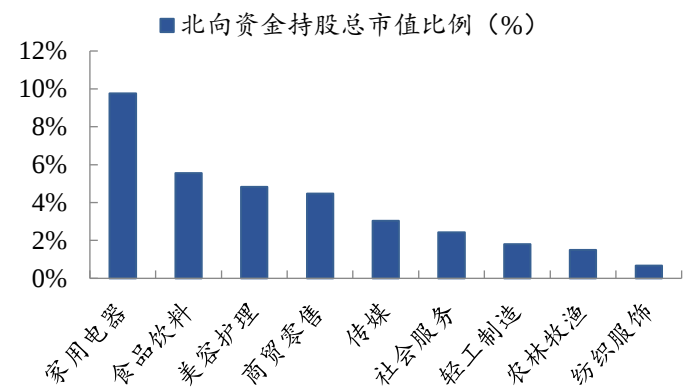
截至 2023 年 2 月 17 日, 北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料 (3626.6 亿元)、家用电器 (1448.5 亿元)、商贸零售 (527.6 亿元); 持股比例较高的一级消费行业为家用电器 (9.8%)、食品饮料 (5.6%)、美容护理 (4.8%)。

图表23: 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

从 A 股大消费个股看, 上周珀莱雅 (美容护理, 7.9 亿元)、山西汾酒 (食品饮料, 4.5 亿元)、安井食品 (食品饮料, 2.5 亿元) 北向资金净流入金额居前; 贵州茅台 (食品饮料, -28.4 亿元)、美的集团 (家用电器, -17.1 亿元)、五粮液 (食品饮料, -14.0 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	珀莱雅	美容护理	7.9	1	贵州茅台	食品饮料	-28.4
2	山西汾酒	食品饮料	4.5	2	美的集团	家用电器	-17.1
3	安井食品	食品饮料	2.5	3	五粮液	食品饮料	-14.0
4	三七互娱	传媒	2.4	4	伊利股份	食品饮料	-11.5
5	燕京啤酒	食品饮料	2.1	5	中国中免	商贸零售	-11.2
6	恺英网络	传媒	1.9	6	大北农	农林牧渔	-7.3
7	双汇发展	食品饮料	1.5	7	牧原股份	农林牧渔	-6.0
8	水井坊	食品饮料	1.4	8	分众传媒	传媒	-5.2
9	锦江酒店	社会服务	1.3	9	格力电器	家用电器	-4.8
10	百润股份	食品饮料	1.3	10	三花智控	家用电器	-3.2

资金净流入 TOP15 (亿元)				资金净流出 TOP15 (亿元)			
11	中炬高新	食品饮料	1.3	11	华测检测	社会服务	-2.9
12	酒鬼酒	食品饮料	1.0	12	德业股份	家用电器	-2.1
13	广州酒家	食品饮料	0.9	13	石头科技	家用电器	-1.9
14	世纪华通	传媒	0.7	14	国联股份	商贸零售	-1.9
15	华熙生物	美容护理	0.7	15	爱美客	美容护理	-1.8

来源：Wind，国金证券研究所

截至 2023 年 2 月 17 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，1665 亿元）、美的集团（家用电器，713 亿元）、五粮液（食品饮料，530 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，23.1%）、洽洽食品（食品饮料，20.7%）、美的集团（家用电器，19.8%）。

图表26：A 股大消费个股北向资金持股排名

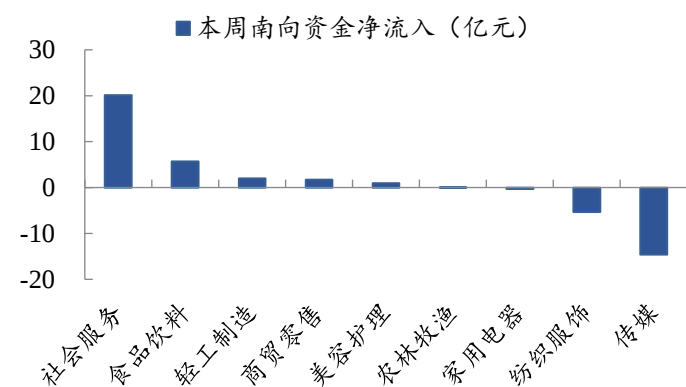
总持股市值 TOP15 (亿元)				持股比例 TOP15 (%)			
序号	公司名称	所属行业	持股市值	序号	公司名称	所属行业	持股比例
1	贵州茅台	食品饮料	1655	1	珀莱雅	美容护理	23.1%
2	美的集团	家用电器	713	2	洽洽食品	食品饮料	20.7%
3	五粮液	食品饮料	530	3	美的集团	家用电器	19.8%
4	中国中免	商贸零售	461	4	伊利股份	食品饮料	18.2%
5	伊利股份	食品饮料	351	5	分众传媒	传媒	17.3%
6	海天味业	食品饮料	253	6	三花智控	家用电器	15.9%
7	格力电器	家用电器	246	7	索菲亚	轻工制造	15.2%
8	海尔智家	家用电器	192	8	华测检测	社会服务	14.4%
9	分众传媒	传媒	166	9	格力电器	家用电器	12.8%
10	三花智控	家用电器	152	10	中国中免	商贸零售	11.8%
11	泸州老窖	食品饮料	134	11	海尔智家	家用电器	11.7%
12	珀莱雅	美容护理	124	12	老板电器	家用电器	11.0%
13	山西汾酒	食品饮料	117	13	豪悦护理	美容护理	11.0%
14	洋河股份	食品饮料	77	14	恺英网络	传媒	10.6%
15	牧原股份	农林牧渔	71	15	苏泊尔	家用电器	9.8%

来源：Wind，国金证券研究所

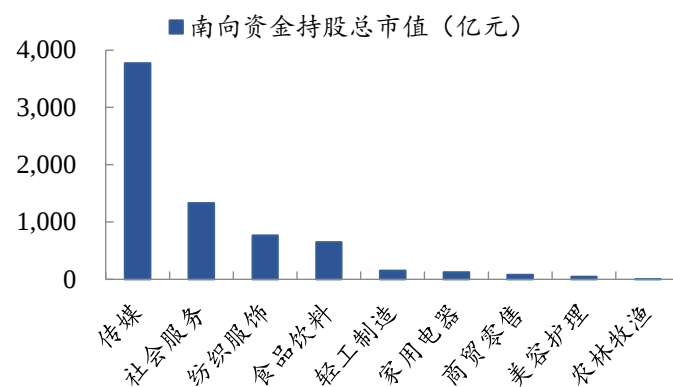
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周社会服务（20.1 亿元）、食品饮料（5.7 亿元）、轻工制造（2.0 亿元）行业南向资金净流入额居前。

截至 2023 年 2 月 10 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3771.1 亿元）、社会服务（1330.3 亿元）、纺织服饰（767.1 亿元）。

图表27：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）

从港股大消费个股看，上周美团-W（社会服务，1.8 亿元）、青岛啤酒股份（食品饮料，1.1 亿元）、同道猎聘（社会服务，1.1 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-99.1 亿元）、李宁（纺织服饰，-17.0 亿元）、安踏体育（纺织服饰，-9.3 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	1.8	1	腾讯控股	传媒	-99.1
2	青岛啤酒股份	食品饮料	1.1	2	李宁	纺织服饰	-17.0
3	同道猎聘	社会服务	1.1	3	安踏体育	纺织服饰	-9.3
4	九毛九	社会服务	1.1	4	快手-W	传媒	-7.7
5	海昌海洋公园	社会服务	0.8	5	新东方在线	社会服务	-6.6
6	百胜中国	社会服务	0.7	6	微盟集团	传媒	-5.3
7	高鑫零售	商贸零售	0.7	7	颐海国际	食品饮料	-4.4
8	中国东方教育	社会服务	0.6	8	申洲国际	纺织服饰	-3.2
9	时代天使	美容护理	0.4	9	国美零售	商贸零售	-2.9
10	理文造纸	轻工制造	0.4	10	阅文集团	传媒	-2.5
11	农夫山泉	食品饮料	0.4	11	中教控股	社会服务	-2.1
12	中国旺旺	食品饮料	0.3	12	敏华控股	轻工制造	-2.0
13	冠城钟表珠宝	纺织服饰	0.3	13	心动公司	传媒	-1.9
14	海伦司	社会服务	0.3	14	华润啤酒	食品饮料	-1.8
15	维达国际	美容护理	0.3	15	海尔智家	家用电器	-1.4

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 2 月 17 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，3281 亿元）、美团-W（社会服务，814 亿元）、李宁（纺织服饰，325 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，50.8%）、晨鸣纸业（轻工制造，36.9%）、希望教育（社会服务，33.9%）。

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	3281	1	国美零售	商贸零售	50.8%
2	美团-W	社会服务	814	2	晨鸣纸业	轻工制造	36.9%

总持股市值 TOP15 (亿元)				持股比例 TOP15 (%)			
3	李宁	纺织服饰	325	3	希望教育	社会服务	33.9%
4	快手-W	传媒	270	4	中粮家佳康	食品饮料	29.9%
5	安踏体育	纺织服饰	261	5	枫叶教育	社会服务	27.1%
6	华润啤酒	食品饮料	256	6	新华文轩	传媒	26.8%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	131	7	红星美凯龙	商贸零售	26.6%
8	新东方在线	社会服务	124	8	青岛啤酒股份	食品饮料	25.7%
9	敏华控股	轻工制造	64	9	新东方在线	社会服务	25.3%
10	泡泡玛特	轻工制造	62	10	新东方在线	社会服务	25.3%
11	海尔智家	家用电器	58	11	微盟集团	传媒	23.1%
12	申洲国际	纺织服饰	58	12	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
13	九毛九	社会服务	55	13	宇华教育	社会服务	22.7%
14	阅文集团	传媒	52	14	阜博集团	传媒	22.4%
15	波司登	纺织服饰	51	15	阿里影业	传媒	22.0%

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

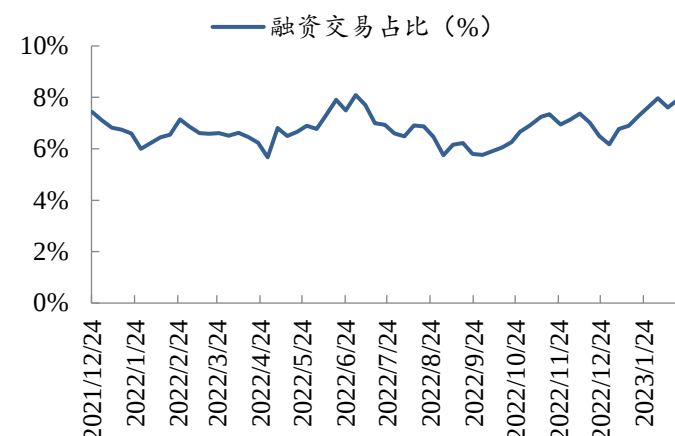
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.9% (上期为 7.6%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 80.9%(上周 79.4%), 灵活配置型基金估算仓位 64.8%(上周 62.7%)。

本周沪市换手率 0.7% (上期为 0.6%), 深市换手率 2.1% (上期为 2.1%)。

图表31: A 股融资交易占比 (%)



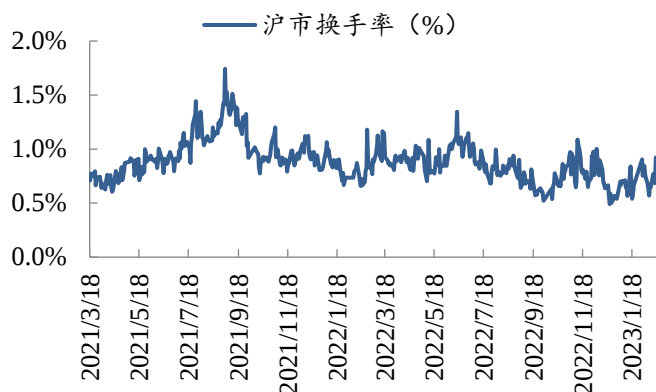
来源: Wind, 国金证券研究所

图表32: 开放式基金持仓水平



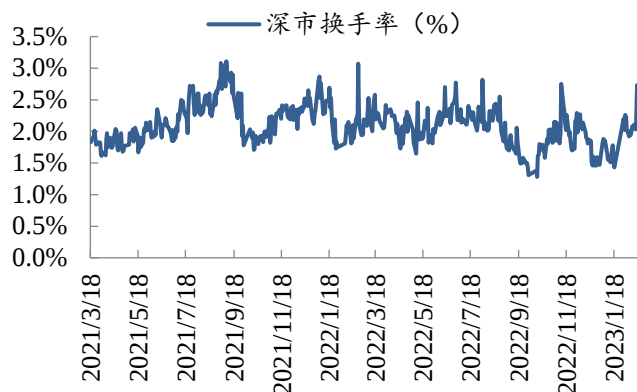
来源: Wind, 国金证券研究所

图表33：沪市日度换手率



来源：Wind，国金证券研究所

图表34：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35：A股大消费热点题材（截至2023/2/17）

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	医药电商	7.3%	1	ChatGPT	7.6%	1	ChatGPT	46.1%
2	饮料制造精选	3.8%	2	饮料制造精选	6.8%	2	人工智能	23.8%
3	白酒	3.6%	3	医药电商	6.6%	3	AIGC	22.4%
4	航空运输精选	3.3%	4	航空运输精选	6.0%	4	虚拟人	18.3%
5	医美	2.4%	5	白酒	5.6%	5	抖音平台	15.1%

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2023/2/17）

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	汤姆猫	传媒	游戏II	29.4%	3
2	凯撒文化	传媒	游戏II	24.1%	3
3	金发拉比	纺织服饰	服装家纺	15.3%	3
4	丽人丽妆	商贸零售	互联网电商	10.8%	3
5	广弘控股	传媒	出版	10.5%	3
6	悦心健康	轻工制造	家居用品	9.6%	3
7	ST柏龙	纺织服饰	服装家纺	8.9%	3
8	天银机电	家用电器	家电零部件II	7.8%	3
9	美吉姆	社会服务	教育	7.4%	3
10	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺	7.1%	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37：A 股大消费短线强势个股（截至 2023/2/17）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
600189.SH	泉阳泉	食品饮料	饮料乳品	603195.SH	公牛集团	轻工制造	家居用品
600429.SH	三元股份	食品饮料	饮料乳品	603385.SH	惠达卫浴	轻工制造	家居用品
603156.SH	养元饮品	食品饮料	饮料乳品	603610.SH	麒盛科技	轻工制造	家居用品
002847.SZ	盐津铺子	食品饮料	休闲食品	002229.SZ	鸿博股份	轻工制造	包装印刷
603886.SH	元祖股份	食品饮料	休闲食品	301062.SZ	上海艾录	轻工制造	包装印刷
002626.SZ	金达威	食品饮料	食品加工	605198.SH	安德利	农林牧渔	农产品加工
603237.SH	五芳斋	食品饮料	食品加工	603605.SH	珀莱雅	美容护理	化妆品
603345.SH	安井食品	食品饮料	食品加工	002705.SZ	新宝股份	家用电器	小家电
000752.SZ	*ST 西发	食品饮料	非白酒	300342.SZ	天银机电	家用电器	家电零部件 II
600238.SH	海南椰岛	食品饮料	非白酒	002429.SZ	兆驰股份	家用电器	黑色家电
300908.SZ	仲景食品	食品饮料	调味发酵品 II	002677.SZ	浙江美大	家用电器	厨卫电器
600305.SH	恒顺醋业	食品饮料	调味发酵品 II	605336.SH	帅丰电器	家用电器	厨卫电器
603027.SH	千禾味业	食品饮料	调味发酵品 II	600439.SH	瑞贝卡	纺织服饰	饰品
000799.SZ	酒鬼酒	食品饮料	白酒 II	002776.SZ	ST 柏龙	纺织服饰	服装家纺
600559.SH	老白干酒	食品饮料	白酒 II	002832.SZ	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺
603919.SH	金徽酒	食品饮料	白酒 II	600987.SH	航民股份	纺织服饰	纺织制造
002858.SZ	力盛体育	社会服务	体育 II	002354.SZ	天娱数科	传媒	游戏 II
300282.SZ	ST 三盛	社会服务	教育	000607.SZ	华媒控股	传媒	广告营销
300518.SZ	盛讯达	商贸零售	互联网电商	002878.SZ	元隆雅图	传媒	广告营销
600567.SH	山鹰国际	轻工制造	造纸	300781.SZ	国赛集团	传媒	广告营销
603165.SH	荣晟环保	轻工制造	造纸	600640.SH	国脉文化	传媒	广告营销
002162.SZ	悦心健康	轻工制造	家居用品				

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38：A 股大消费短线突破个股（截至 2023/2/17）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002719.SZ	麦趣尔	食品饮料	饮料乳品	002094.SZ	青岛金王	美容护理	化妆品
002820.SZ	桂发祥	食品饮料	休闲食品	001259.SZ	利仁科技	家用电器	小家电
600298.SH	安琪酵母	食品饮料	调味发酵品 II	002154.SZ	报喜鸟	纺织服饰	服装家纺
000007.SZ	全新好	商贸零售	一般零售	300577.SZ	开润股份	纺织服饰	服装家纺
002982.SZ	湘佳股份	农林牧渔	养殖业	601566.SH	九牧王	纺织服饰	服装家纺
600965.SH	福成股份	农林牧渔	养殖业	603808.SH	歌力思	纺织服饰	服装家纺
200019.SZ	深粮 B	农林牧渔	农产品加工	002193.SZ	如意集团	纺织服饰	纺织制造
603182.SH	嘉华股份	农林牧渔	农产品加工				

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。

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	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：北京市东城区建国门内大街 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：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402