

主要消费产业行业研究 买入（维持评级）

行业周报

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

核心 CPI 回落，库存仍在去化

投资建议

- CPI超预期回落，需求温和复苏。2023年2月份，CPI同比上涨1.0%，环比下降0.5%。其中，消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨0.6%。春节错位、猪肉价格下行与节后旅游服务价格回落是CPI不及预期的主要因素。值得注意的是，2月核心CPI同比上涨0.6%，环比下降0.2%，创有记录以来最低值，除了春节错位因素影响，或指向服务类消费之外的需求复苏仍以温和态势演进。
- 客流恢复无虞，动销持续改善。疫情防控带来的最大变化在于线下消费场景的复苏，从而让消费行业流通渠道恢复正常，有助于企业回笼资金、消化库存。主要城市地铁日均客运量已接近7400万人次，为2020年以来的最高值，客流恢复无虞。由于行业结构差异，服务业率先实现了价格回升，而其余消费品行业由于2021-2022年产成品存货堆积较多，在有效消化库存前较难涨价。虽然核心CPI回落影响市场信心，但结合行业微观反馈看动销依然在持续改善，主要消费品存货同比增速已从接近10%的历史高位快速回落。
- 进入震荡阶段，等待数据验证。近期市场明显回撤，3月市场随着预期兑现和美元流动性再次收紧如期进入震荡阶段，等待数据验证。当前客流已经基本恢复，因此决定消费复苏幅度的更多是居民收入和购买力。节后楼市回暖明显，截至2023/3/10样本城市二手房日均成交33.7万平方米，同比21年上升13.6%，为近年来最高水平。2023年2月居民新增中长期贷款863亿元，同比多增1322亿元，14个月后重回增长。预计23Q2开始逐步过渡到以业绩增长接力情绪驱动的第二阶段行情，但上涨斜率可能放缓，行业表现回归到自身景气水平高低决定。建议关注白酒、化妆品、地产链。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数下跌，食品饮料（-4.6%）、家用电器（-5.6%）、纺织服饰（-3.8%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额1280.6亿元，周环比下降5.3%，占A股整体日均成交额的15.4%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-182.2亿元；股东增持-60.7亿元；新发基金+88.1亿元；融资资金+74.5亿元；陆港通资金-215.9亿元。
- 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，美容护理、纺织服饰、家用电器板块主力资金净流出金额居前。德业股份（家用电器）、蓝色光标（传媒）、天下秀（传媒）主力资金净流入金额居前。
- 北向资金流动：上周北向资金流动大多净流出，其中农林牧渔、家用电器、食品饮料净流出额居前。今世缘（食品饮料）、老白干酒（食品饮料）、创维数字（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、食品饮料行业南向资金净流入居前。香港科技探索（商贸零售）、海伦司（社会服务）、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7.7%（上期7.7%）；沪市换手率0.7%（上期0.7%），深市换手率1.6%（上期1.8%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位81.6%（上周80.5%），灵活配置型基金估算仓位64.4%（上周63.8%）。
- 热点题材：百度平台、黄金珠宝、文化传媒、鸡产业、培育钻石

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：核心 CPI 回落，库存仍在去化	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	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	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	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	15

图表目录

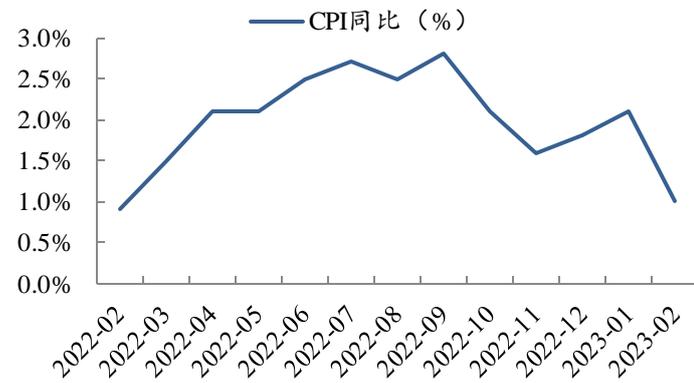
图表 1：CPI 月度同比 (%)	4
图表 2：核心 CPI 月度同比 (%)	4
图表 3：重点城市地铁日均客运量：MA10 (万人次)	4
图表 4：主要消费行业产成品存货同比 (%)	4
图表 5：样本城市二手房成交面积：MA7 (万平方米)	5
图表 6：居民新增中长期贷款 (亿元)	5
图表 7：A 股大盘涨跌幅 (%)	5
图表 8：主要消费指数涨跌幅 (%)	5
图表 9：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)	5

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, %)	6
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	7
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	8
图表 18: A 股大消费一级行业 PE-ROE	8
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)	9
图表 21: 本周主力净流入率排名 (%)	9
图表 22: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	9
图表 23: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	10
图表 24: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	10
图表 25: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	10
图表 26: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	10
图表 27: A 股大消费个股北向资金流动排名	11
图表 28: A 股大消费个股北向资金持股排名	11
图表 29: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	12
图表 30: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	12
图表 31: 港股大消费个股南向资金流动排名	12
图表 32: 港股大消费个股南向资金持股排名	13
图表 33: A 股融资交易占比 (%)	13
图表 34: 开放式基金持仓水平	13
图表 35: 沪市日度换手率	14
图表 36: 深市日度换手率	14
图表 37: A 股大消费热点题材 (截至 2023/3/10)	14
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/3/10)	14
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/3/10)	15
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/3/10)	15

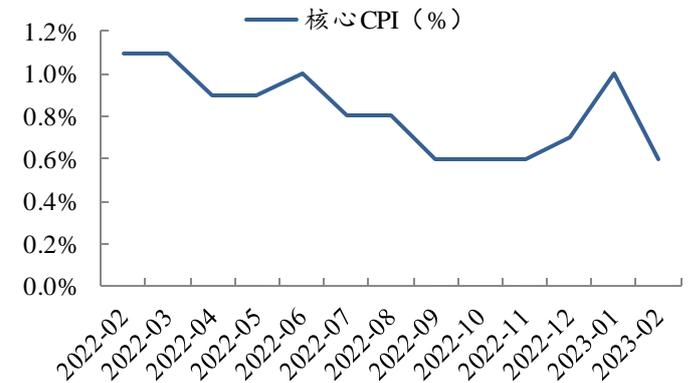
1、市场观点：核心CPI回落，库存仍在去化

CPI超预期回落，需求温和复苏。2023年2月份，CPI同比上涨1.0%，环比下降0.5%。其中，消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨0.6%。春节错位、猪肉价格下行与节后旅游服务价格回落是CPI不及预期的主要因素。值得注意的是，2月核心CPI同比上涨0.6%，环比下降0.2%，创有记录以来最低值，除了春节错位因素影响，或指向服务类消费之外的需求复苏仍以温和态势演进。

图表1: CPI月度同比 (%)



图表2: 核心CPI月度同比 (%)

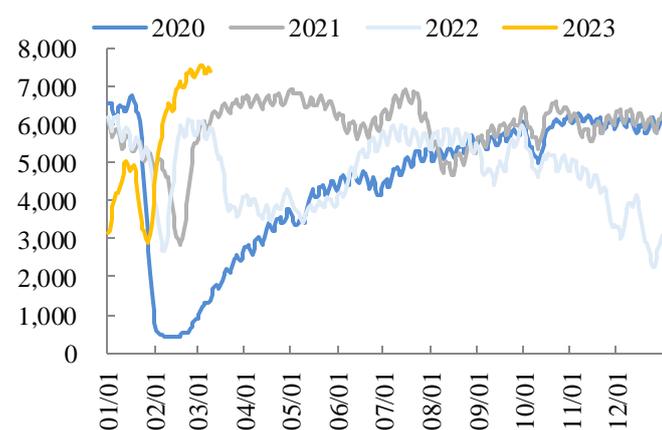


来源: Wind, 国金证券研究所

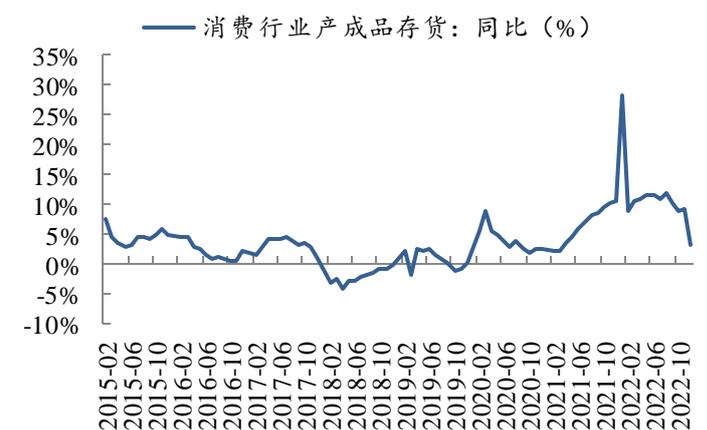
来源: Wind, 国金证券研究所

客流恢复无虞，动销持续改善。疫情防控带来的最大变化在于线下消费场景的复苏，从而让消费行业流通渠道恢复正常，有助于企业回笼资金、消化库存。主要城市地铁日均客流量已接近7400万人次，为2020年以来的最高值，客流恢复无虞。由于行业结构差异，服务业率先实现了价格回升，而其余消费品行业由于2021-2022年产成品存货堆积较多，在有效消化库存前较难涨价。虽然核心CPI回落影响市场信心，但结合行业微观反馈看动销依然在持续改善，主要消费品存货同比增速已从接近10%的历史高位快速回落。

图表3: 重点城市地铁日均客流量: MA10 (万人次)



图表4: 主要消费行业产成品存货同比 (%)

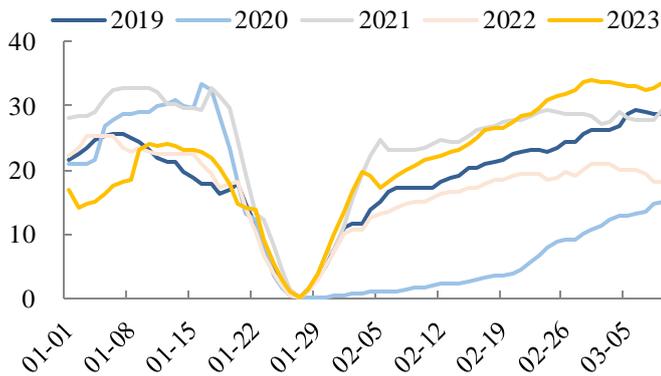


来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2023/3/10)

来源: Wind, 国金证券研究所

进入震荡阶段，等待数据验证。近期市场明显回撤，3月市场随着预期兑现和美元流动性再次收紧如期进入震荡阶段，等待数据验证。当前客流已经基本恢复，因此决定消费复苏幅度的更多是居民收入和购买力。节后楼市回暖明显，截至2023/3/10样本城市二手房日均成交33.7万平方米，同比21年上升13.6%，为近年来最高水平。2023年2月居民新增中长期贷款863亿元，同比多增1322亿元，14个月后重回增长。预计23Q2开始逐步过渡到以业绩增长接力情绪驱动的第二阶段行情，但上涨斜率可能放缓，行业表现回归到自身景气水平高低决定。建议关注白酒、化妆品、地产链。

图表5: 样本城市二手房成交面积: MA7 (万平方米)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 以 2023 年春节为坐标调整日期)

图表6: 居民新增中长期贷款 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

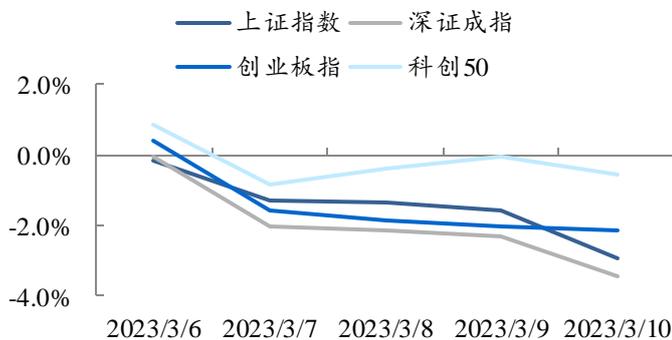
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周 (2023/3/6-2023/3/10) 上证指数收报 3230.1 点, 下跌 3.0%; 深证成指收报 11442.5 点, 下跌 3.5%; 创业板指收报 2370.4 点, 下降 2.1%; 科创 50 收报 993.6 点, 下跌 0.5%。

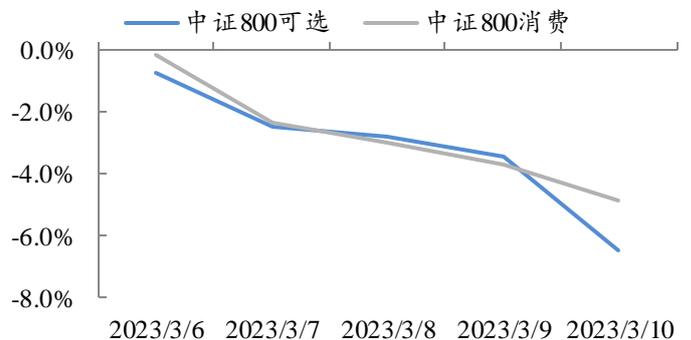
从主要消费大盘指数看, 表现弱于市场。中证 800 消费指数收报 21491.7 点, 下跌 4.9%; 中证 800 可选指数收报 5398.4 点, 下降 6.5%。

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, 食品饮料 (-4.6%)、家用电器 (-5.6%)、纺织服饰 (-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
2023/3/6	-0.3%	-1.1%	-0.6%	-1.1%	-0.1%	-0.8%	1.1%	-0.7%	0.5%
2023/3/7	-1.8%	-1.9%	-1.6%	-1.9%	-3.2%	-2.0%	-1.8%	-1.8%	-2.2%
2023/3/8	-0.8%	-0.2%	0.4%	0.5%	0.8%	1.4%	0.0%	0.4%	-0.3%
2023/3/9	-0.6%	0.0%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.1%	-1.0%	-1.1%	-0.9%
2023/3/10	-1.2%	-2.5%	-1.2%	-1.7%	-2.2%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-1.0%
本周涨跌幅	-4.6%	-5.6%	-3.8%	-5.0%	-5.5%	-2.9%	-3.2%	-4.6%	-3.8%
本月涨跌幅	-4.4%	-4.0%	-4.2%	-5.2%	-6.3%	2.0%	-1.9%	-4.5%	-4.3%
年初至今涨跌幅	1.5%	4.3%	5.0%	6.2%	-3.3%	11.6%	0.5%	-8.0%	-0.6%

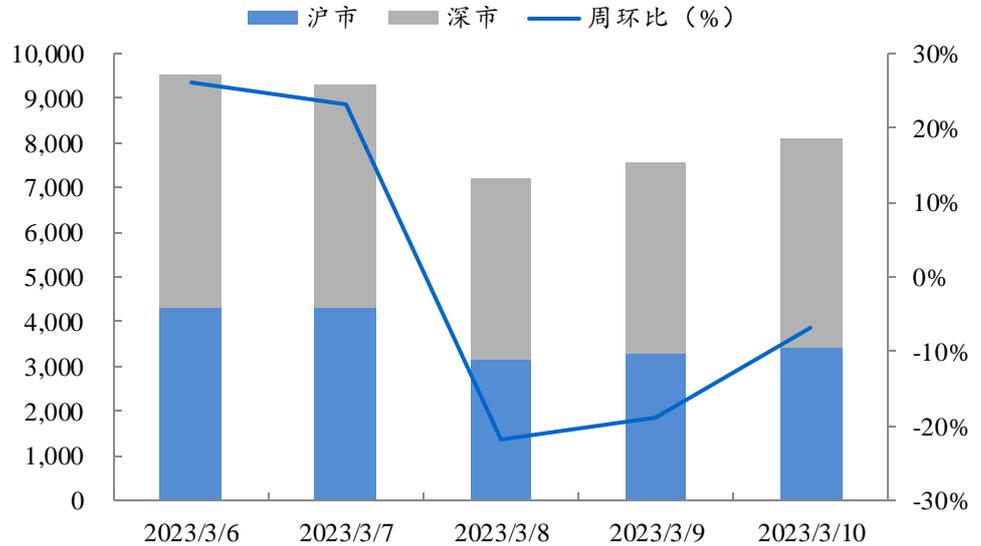
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周（2023/3/6-2023/3/10）A股成交额有所下跌。两市日均成交额 8336.5 亿元，周环比下降 1.5%。

其中大消费行业整体日均成交额 1280.6 亿元，周环比下降 5.3%，占 A 股整体日均成交额的 15.4%。

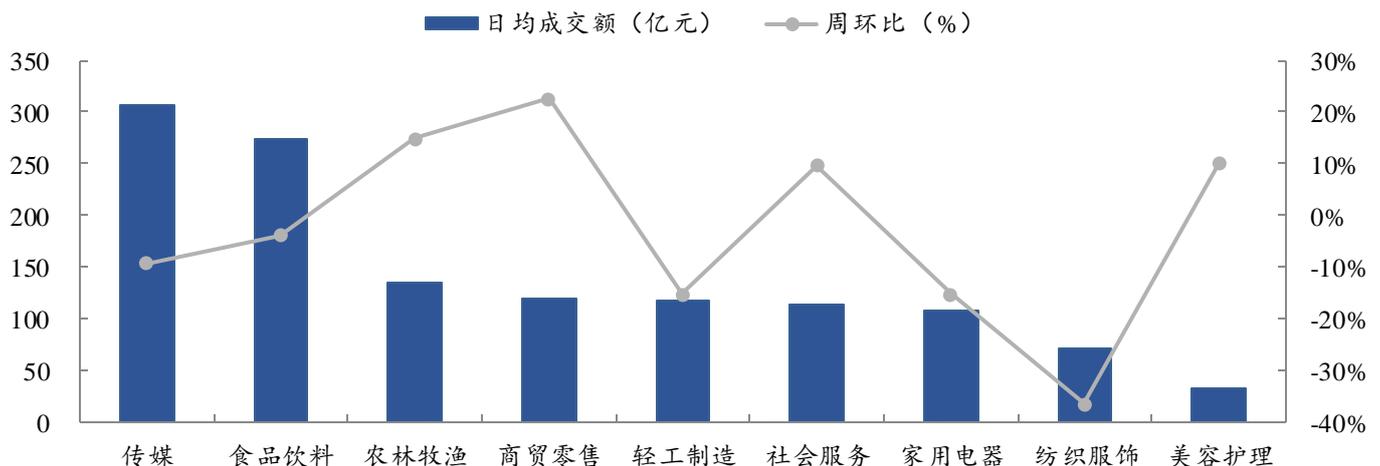
图表10: A股成交额统计(亿元, %)



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 (307.4 亿元)、食品饮料 (274.7 亿元)、农林牧渔 (134.3 亿元) 板块日均成交额居前, 商贸零售 (22.6%)、农林牧渔 (14.9%)、美容护理 (10.0%) 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 3 月 10 日, A 股整体 PE 为 17.7, 处于历史 47.1% 的分位水平; 沪深 300 指数 PE 为 11.8, 处于历史 35.9% 的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 2.8%，处于 2015 年以来 76.0%的分位水平。

聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 38.5，处于历史 74.6%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 21.8，处于历史 62.5%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)

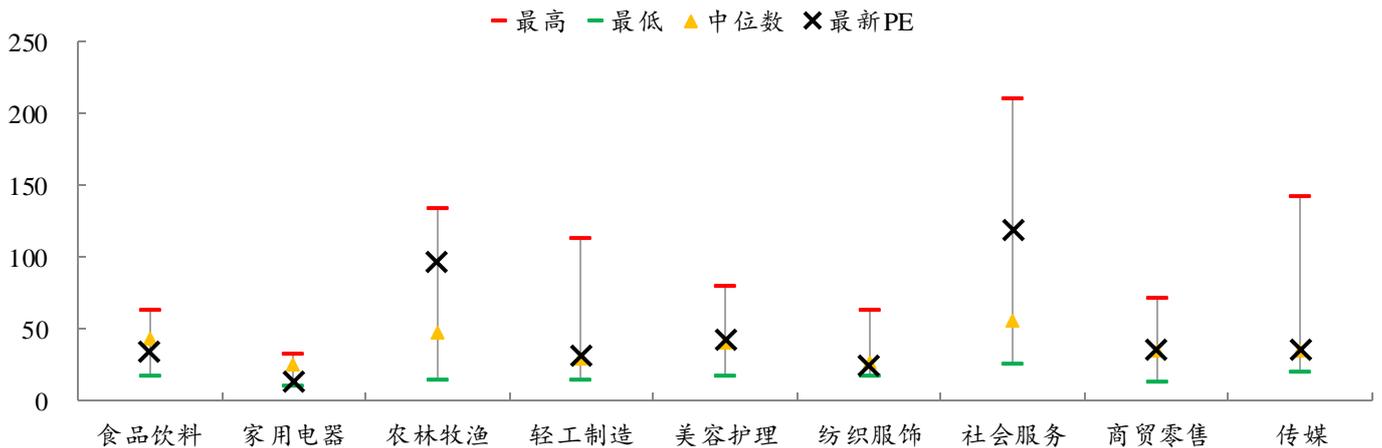
图表16: 中证800可选指数PE估值水平



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

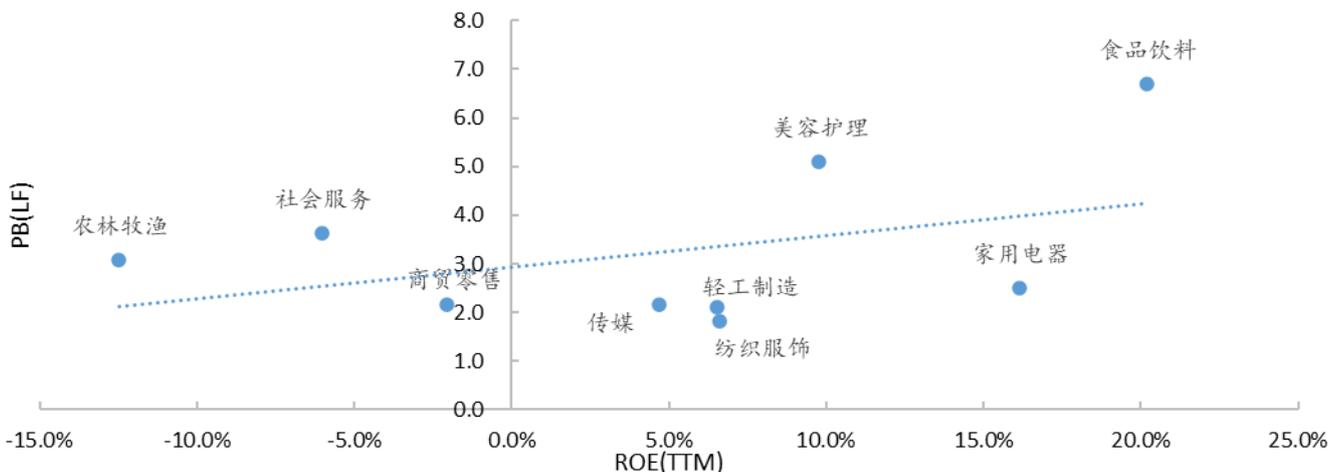
3.2、大消费行业估值

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

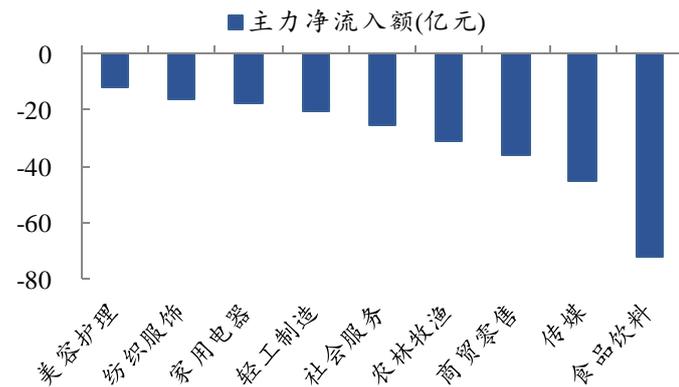
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-182.2	-144.1	-38.0
	重要股东增减持	-60.7	-72.4	11.7
机构投资者	新发基金规模	88.1	166.1	-78.0
杠杆资金	融资买入	74.5	17.3	57.2
境外资金	陆港通-港股通	-215.9	66.2	-282.1

来源: Wind, 国金证券研究所

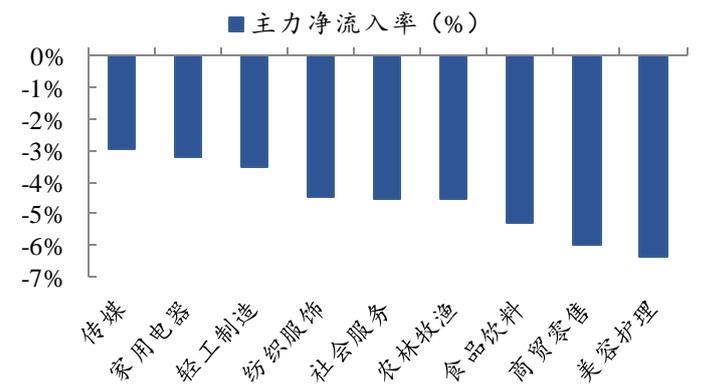
4.2、主力资金流动

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,美容护理(-11.8亿元)、纺织服饰(-16.1亿元)、家用电器(-18.0亿元)板块主力资金净流出金额居前;传媒(-2.9%)、家用电器(-3.2%)、轻工制造(-3.5%)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,上周德业股份(家用电器,2.8亿元)、蓝色光标(传媒,2.0亿元)、天下秀(传媒,1.7亿元)主力资金净流入金额居前;播恩集团(农林牧渔,100.0%)、龙大美食(食品饮料,20.5%)、日播时尚(纺织服饰,14.4%)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	德业股份	家用电器	2.8	1	播恩集团	农林牧渔	100.0%
2	蓝色光标	传媒	2.0	2	龙大美食	食品饮料	20.5%
3	天下秀	传媒	1.7	3	日播时尚	纺织服饰	14.4%
4	创维数字	家用电器	1.7	4	ST中基	农林牧渔	12.4%
5	华谊兄弟	传媒	1.5	5	ST德豪	家用电器	11.0%
6	姚记科技	传媒	1.5	6	华谊兄弟	传媒	9.2%
7	捷成股份	传媒	1.3	7	安车检测	社会服务	8.7%
8	宋城演艺	社会服务	1.1	8	华凯易佰	商贸零售	8.7%
9	盛天网络	传媒	0.8	9	公牛集团	轻工制造	8.5%
10	青岛啤酒	食品饮料	0.8	10	海印股份	商贸零售	8.4%

主力净流入额 TOP15 (亿元)				主力净流入率 TOP15 (%)			
11	龙大美食	食品饮料	0.8	11	姚记科技	传媒	8.4%
12	欢瑞世纪	传媒	0.8	12	永吉股份	轻工制造	7.7%
13	上海电影	传媒	0.7	13	安孚科技	商贸零售	7.1%
14	国联股份	商贸零售	0.6	14	康欣新材	轻工制造	7.0%
15	公牛集团	轻工制造	0.5	15	科思股份	美容护理	6.6%

来源: Wind, 国金证券研究所

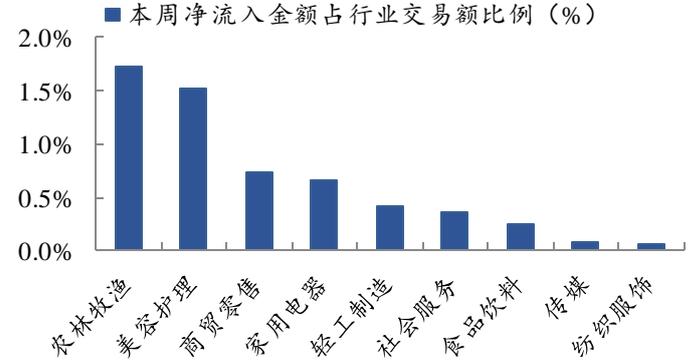
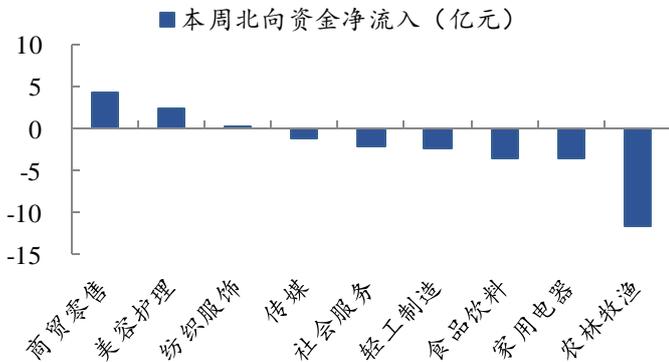
4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

从 A 股大消费一级行业看, 上周北向资金流动大多净流出, 其中农林牧渔 (-11.6 亿元)、家用电器 (-3.6 亿元)、食品饮料 (-3.4 亿元) 净流出额居前。农林牧渔 (1.7%)、美容护理 (1.5%)、商贸零售 (0.7%)、家用电器 (0.7%) 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 (%)



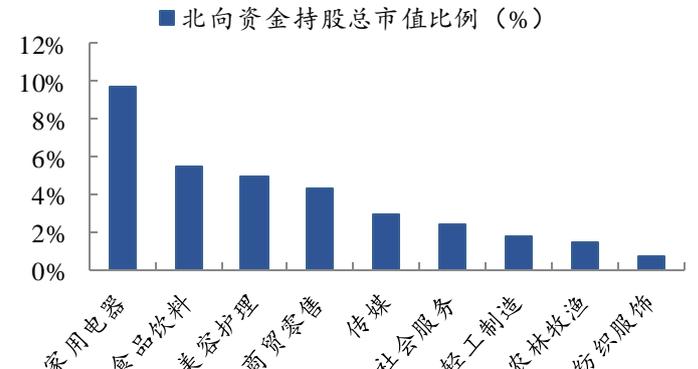
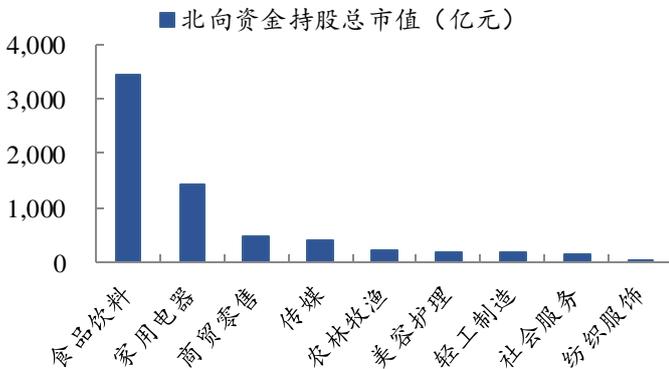
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2023 年 3 月 10 日, 北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料 (3441.9 亿元)、家用电器 (1420.3 亿元)、商贸零售 (486.2 亿元); 持股比例较高的一级消费行业为家用电器 (9.7%)、食品饮料 (5.5%)、美容护理 (4.9%)。

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, 上周今世缘 (食品饮料, 2.0 亿元)、老白干酒 (食品饮料, 1.3 亿元)、创维数字 (家用电器, 1.1 亿元) 北向资金净流入金额居前; 贵州茅台 (食品饮料, -64.4 亿元)、美的集团 (家用电器, -39.7 亿元)、伊利股份 (食品饮料, -27.2 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	今世缘	食品饮料	2.0	1	贵州茅台	食品饮料	-64.4
2	老白干酒	食品饮料	1.3	2	美的集团	家用电器	-39.7
3	创维数字	家用电器	1.1	3	伊利股份	食品饮料	-27.2
4	口子窖	食品饮料	0.8	4	海天味业	食品饮料	-20.2
5	万达电影	传媒	0.6	5	中国中免	商贸零售	-19.8
6	立高食品	食品饮料	0.5	6	五粮液	食品饮料	-18.6
7	老凤祥	纺织服饰	0.5	7	海尔智家	家用电器	-14.7
8	迎驾贡酒	食品饮料	0.5	8	牧原股份	农林牧渔	-9.6
9	芒果超媒	传媒	0.5	9	三花智控	家用电器	-7.5
10	德业股份	家用电器	0.5	10	格力电器	家用电器	-7.2
11	盐津铺子	食品饮料	0.3	11	泸州老窖	食品饮料	-4.9
12	电魂网络	传媒	0.3	12	洋河股份	食品饮料	-4.5
13	昆仑万维	传媒	0.3	13	爱美客	美容护理	-3.8
14	凤凰传媒	传媒	0.2	14	洽洽食品	食品饮料	-3.3
15	天音控股	商贸零售	0.2	15	重庆啤酒	食品饮料	-3.2

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年3月10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,1656亿元)、美的集团(家用电器,760亿元)、五粮液(食品饮料,522亿元);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,20.4%)、美的集团(家用电器,19.7%)。

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	1581	1	珀莱雅	美容护理	23.5%
2	美的集团	家用电器	701	2	洽洽食品	食品饮料	20.1%
3	五粮液	食品饮料	502	3	美的集团	家用电器	19.5%
4	中国中免	商贸零售	423	4	分众传媒	传媒	18.1%
5	伊利股份	食品饮料	316	5	伊利股份	食品饮料	17.2%
6	格力电器	家用电器	257	6	三花智控	家用电器	16.7%
7	海天味业	食品饮料	245	7	索菲亚	轻工制造	14.6%
8	海尔智家	家用电器	172	8	华测检测	社会服务	14.3%
9	分众传媒	传媒	165	9	格力电器	家用电器	12.8%
10	三花智控	家用电器	140	10	中国中免	商贸零售	11.9%
11	泸州老窖	食品饮料	132	11	海尔智家	家用电器	11.6%
12	珀莱雅	美容护理	121	12	海尔智家	家用电器	11.6%
13	山西汾酒	食品饮料	112	13	吉比特	传媒	10.0%
14	牧原股份	农林牧渔	71	14	苏泊尔	家用电器	9.8%
15	洋河股份	食品饮料	71	15	豪悦护理	美容护理	9.7%

来源: Wind, 国金证券研究所

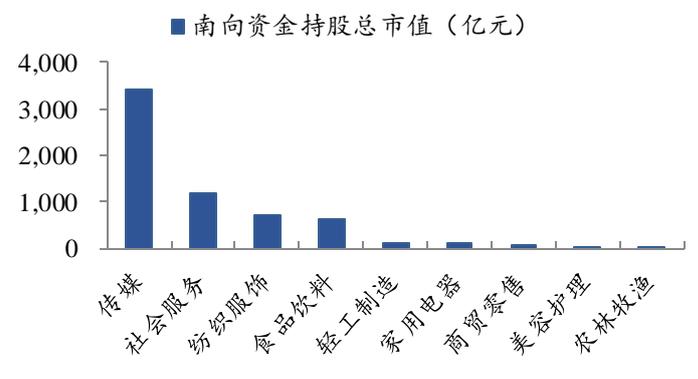
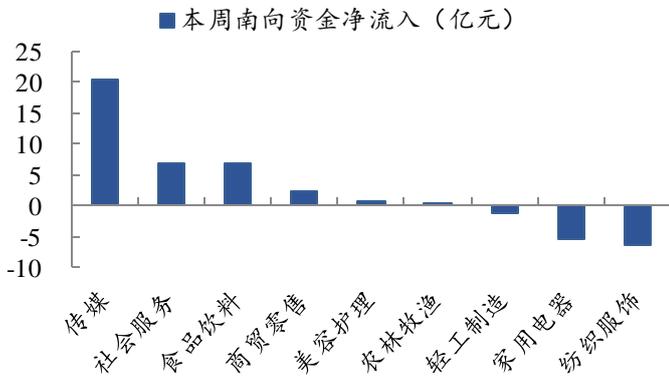
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周传媒（20.4 亿元）、社会服务（7.0 亿元）、食品饮料（6.8 亿元）行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 3 月 10 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3409.9 亿元）、社会服务（1204.3 亿元）、纺织服饰（701.6 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，上周香港科技探索（商贸零售，1.9 亿元）、海伦司（社会服务，1.1 亿元）、波司登（纺织服饰，1.1 亿元）南向资金净流入金额居前；腾讯控股（传媒，-112.9 亿元）、美团-W（社会服务，-62.1 亿元）、李宁（纺织服饰，-18.2 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	香港科技探索	商贸零售	1.9	1	腾讯控股	传媒	-112.9
2	海伦司	社会服务	1.1	2	美团-W	社会服务	-62.1
3	波司登	纺织服饰	1.1	3	李宁	纺织服饰	-18.2
4	永利澳门	社会服务	0.9	4	新东方在线	社会服务	-14.4
5	农夫山泉	食品饮料	0.9	5	快手-W	传媒	-12.9
6	奈雪的茶	社会服务	0.6	6	安踏体育	纺织服饰	-9.5
7	青岛啤酒股份	食品饮料	0.6	7	华润啤酒	食品饮料	-7.0
8	蒙牛乳业	食品饮料	0.6	8	泡泡玛特	轻工制造	-5.6
9	百威亚太	食品饮料	0.5	9	海尔智家	家用电器	-4.4
10	祖龙娱乐	传媒	0.5	10	九毛九	社会服务	-3.6
11	同程旅行	社会服务	0.4	11	申洲国际	纺织服饰	-3.0
12	中烟香港	商贸零售	0.2	12	心动公司	传媒	-2.3
13	百胜中国	社会服务	0.2	13	中国飞鹤	食品饮料	-2.2
14	阜丰集团	食品饮料	0.1	14	颐海国际	食品饮料	-2.2
15	达利食品	食品饮料	0.1	15	JS 环球生活	家用电器	-2.1

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 3 月 10 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，3091 亿元）、美团-W（社会服务，751 亿元）、李宁（纺织服饰，297 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，50.1%）、晨鸣纸业（轻工制造，37.1%）、希望教育（社会服务，34.1%）。

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	3091	1	国美零售	商贸零售	50.1%
2	美团-W	社会服务	751	2	晨鸣纸业	轻工制造	37.1%
3	李宁	纺织服饰	297	3	希望教育	社会服务	34.1%
4	华润啤酒	食品饮料	260	4	中粮家佳康	食品饮料	30.3%
5	安踏体育	纺织服饰	257	5	新华文轩	传媒	27.2%
6	快手-W	传媒	256	6	枫叶教育	社会服务	27.1%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	142	7	红星美凯龙	商贸零售	26.9%
8	新东方在线	社会服务	94	8	心动公司	传媒	26.5%
9	敏华控股	轻工制造	60	9	青岛啤酒股份	食品饮料	26.3%
10	海底捞	社会服务	59	10	新东方在线	社会服务	25.7%
11	泡泡玛特	轻工制造	53	11	宇华教育	社会服务	24.6%
12	波司登	纺织服饰	53	12	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
13	九毛九	社会服务	52	13	微盟集团	传媒	23.0%
14	海尔智家	家用电器	52	14	阜博集团	传媒	22.2%
15	阅文集团	传媒	52	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

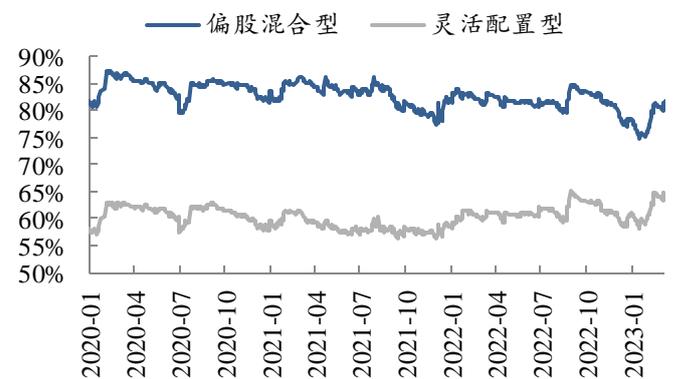
本周 A 股融资交易占比 7.7% (上期为 7.7%)。

本周偏股混合型基金估算仓位 81.6% (上周 80.5%)，灵活配置型基金估算仓位 64.4% (上周 63.8%)。

本周沪市换手率 0.7% (上期为 0.7%)，深市换手率 1.6% (上期为 1.8%)。

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



图表36: 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37: A股大消费热点题材(截至2023/3/10)

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	百度平台	0.1%	1	百度平台	3.9%	1	虚拟人	3.1%
2	黄金珠宝	-1.2%	2	虚拟人	2.9%	2	网络游戏	2.8%
3	文化传媒主题	-1.3%	3	AIGC	2.7%	3	百度平台	1.6%
4	鸡产业	-1.7%	4	文化传媒主题	2.4%	4	K-12教育	1.1%
5	培育钻石	-2.0%	5	直播带货	1.8%	5	直播带货	1.0%

来源: 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2023/3/10)

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爱迪尔	纺织服饰	饰品	38.3%	9
2	比音勒芬	农林牧渔	饲料	33.1%	5
3	零点有数	传媒	影视院线	26.0%	4
4	姚记科技	传媒	影视院线	12.9%	3
5	星辉娱乐	家用电器	黑色家电	11.3%	3
6	*ST西发	传媒	数字媒体	10.1%	3
7	播恩集团	社会服务	专业服务	9.1%	3
8	*ST同洲	传媒	广告营销	7.9%	3
9	宝通科技	传媒	游戏II	7.1%	3
10	吉宏股份	传媒	影视院线	6.7%	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39: A股大消费短线强势个股(截至2023/3/10)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000911.SZ	南宁糖业	农林牧渔	农产品加工	300972.SZ	万辰生物	农林牧渔	种植业
002052.SZ	*ST 同洲	家用电器	黑色家电	600306.SH	ST 商城	商贸零售	一般零售
002499.SZ	*ST 科林	商贸零售	互联网电商	601098.SH	中南传媒	传媒	出版
002740.SZ	ST 爱迪尔	纺织服饰	饰品	605117.SH	德业股份	家用电器	家电零部件 II
002832.SZ	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺	900905.SH	老凤祥 B	纺织服饰	饰品

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40: A股大消费短线突破个股(截至2023/3/10)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000007.SZ	全新好	商贸零售	一般零售	301108.SZ	洁雅股份	美容护理	个护用品
002638.SZ	勤上股份	社会服务	教育	600825.SH	新华传媒	传媒	出版
300087.SZ	荃银高科	农林牧渔	种植业				

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