

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

CPI 同比持平，居民信贷回暖

投资建议

- CPI 同比持平，服务消费火热。2023 年 9 月 CPI 同比持平，较上月下滑 0.1pct；核心 CPI 录得 0.8%，较上月维持不变。结构上看，消费品价格下降 0.9%，服务价格上涨 1.3%，线下出行消费火热继续支撑物价水平，而商品消费偏弱暗示消费复苏仍需政策支持。
- 居民信贷回暖，政策效果显现。三季度百强房企销售数据出炉，累计销售 10947 亿元，和 2022 年同期相比下滑 32.1%，大幅低于 24000 亿元的历史同期平均水平。同期不断出台楼市支持政策，例如降低存量房贷利率、放开限购/认房又认贷等举措。从居民新增中长期贷款同比多增金额看，7、8、9 月分别为 -3224 亿元、-658 亿元、+2082 亿元，政策效果在 9 月开始显现，持续时间和效果强弱还需继续观察。
- 底部特征明显，等待拐点到来。消费板块继续呈现“低估值、低热度、高波动”特征。估值指标看，中证消费指数 PE 在 27 倍；交易热度上看，A 股大消费板块成交额占比不足 10%，均处于历史低位。展望后市，我们认为估值消化后大消费风险收益比合理，便宜可以是买的理由，但真正行情拐点需要等待更持续的需求修复信号。行业配置上，等待全面拐点期间，业绩确定性仍是第一位；建议关注高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰 这些有基本面支撑、韧性较强的板块。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数下跌，社会服务（-5.2%）、商贸零售（-4.2%）、传媒（-3.5%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1038.5 亿元，周环比上涨 3.2%，占 A 股整体日均成交额的 12.9%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资 -81.9 亿元；重要股东减持 -3.5 亿元；新发基金 8.4 亿元；融资资金 +274.8 亿元；陆港通资金 -95.0 亿元。
- 主力资金流动：上周大部分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。世纪华通（传媒）、智度股份（传媒）、华泰股份（社会服务）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、传媒、商贸零售行业净流出额居前。上周海天味业（食品饮料）、伊利股份（食品饮料）、四川长虹（家用电器）北向资金净流入金额居前，上周美团-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 8.3%（上期为 7.9%）；沪市换手率 0.6%（上期为 0.6%），深市换手率 1.8%（上期为 1.6%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 81.8%（上周 80.5%），灵活配置型基金估算仓位 65.1%（上周 63.9%）。
- 热点题材：华为汽车、华为平台、消费电子产业、汽车整车精选、苹果。

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：CPI 同比持平，居民信贷回暖.....	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、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

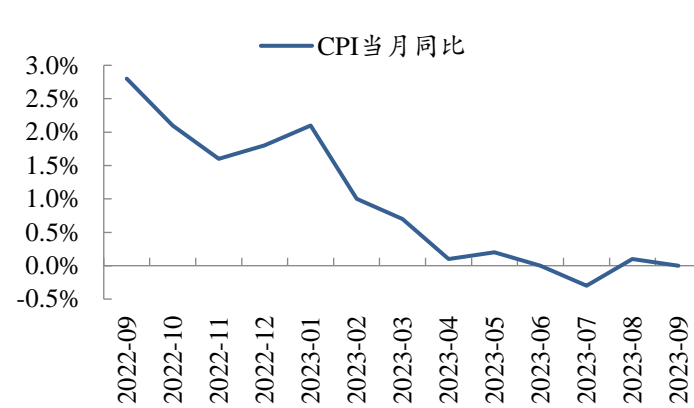
图表 1：CPI 月度同比 (%).....	4
图表 2：核心 CPI 月度同比 (%).....	4
图表 3：百强房企季度销售规模 (亿元).....	4
图表 4：居民扩表意愿.....	4
图表 5：中证消费指数 PE TTM.....	5
图表 6：A 股大消费成交额占比 (%).....	5
图表 7：A 股大盘涨跌幅 (%).....	5
图表 8：主要消费指数涨跌幅 (%).....	5
图表 9：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%).....	6

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 2023/10/13)	15
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2023/10/13)	15
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2023/10/13)	16
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2023/10/13)	16

1、市场观点：CPI 同比持平，居民信贷回暖

CPI 同比持平，服务消费火热。2023 年 9 月 CPI 同比持平，较上月下滑 0.1pct；核心 CPI 录得 0.8%，较上月维持不变。结构上看，消费品价格下降 0.9%，服务价格上涨 1.3%，线下出行消费火热继续支撑物价水平，而商品消费偏弱暗示消费复苏仍需政策支持。

图表1：CPI 月度同比 (%)



图表2：核心 CPI 月度同比 (%)

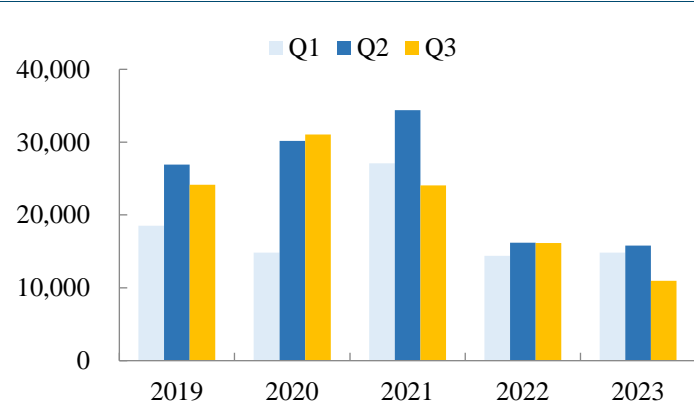


来源：Wind，国金证券研究所

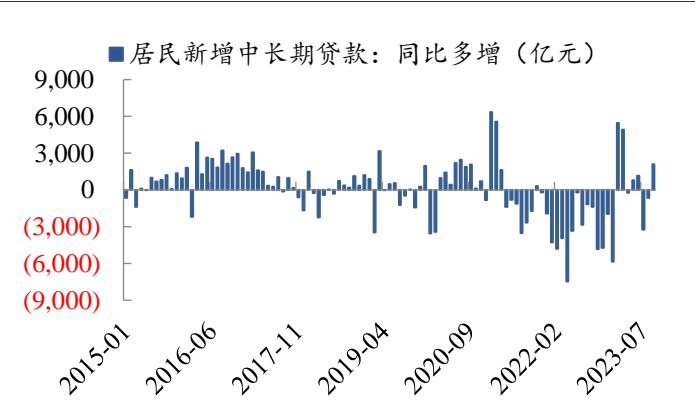
来源：Wind，国金证券研究所

居民信贷回暖，政策效果显现。三季度百强房企销售数据出炉，累计销售 10947 亿元，和 2022 年同期相比下滑 32.1%，大幅低于 24000 亿元的历史同期平均水平。同期不断出台楼市支持政策，例如降低存量房贷利率、放开限购/认房又认贷等举措。从居民新增中长期贷款同比多增金额看，7、8、9 月分别为-3224 亿元、-658 亿元、+2082 亿元，政策效果在 9 月开始出现，持续时间和效果强弱还需继续观察。

图表3：百强房企季度销售规模 (亿元)



图表4：居民扩表意愿



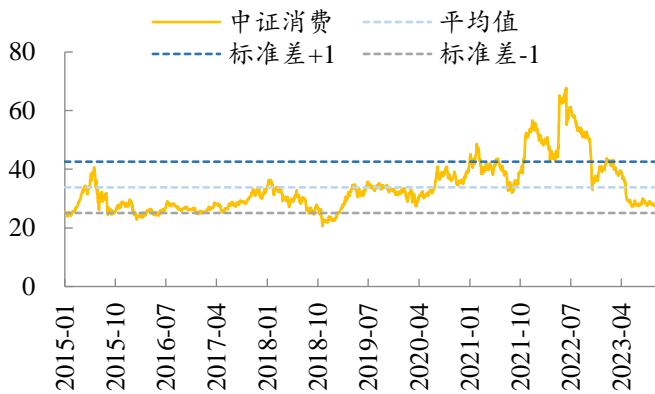
来源：CRIC，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

底部特征明显，等待拐点到来。消费板块继续呈现“低估值、低热度、高波动”特征。估值指标看，中证消费指数 PE 在 27 倍；交易热度上看，A 股大消费板块成交额占比不足 10%，均处于历史低位。展望后市，我们认为估值消化后大消费风险收益比合理，便宜可以是买的理由，但真正行情拐点需要等待更持续的需求修复信号。

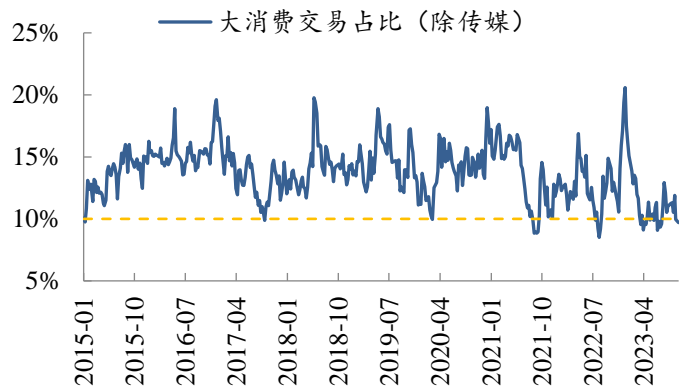
行业配置上，等待全面拐点期间，业绩确定性仍是第一位；建议关注高端白酒、乳制品、家电龙头、体育服饰 这些有基本面支撑、韧性较强的板块。

图表5: 中证消费指数 PE TTM



来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: A股大消费成交额占比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注1: 不含传媒; 注2: 黄线为历史均值)

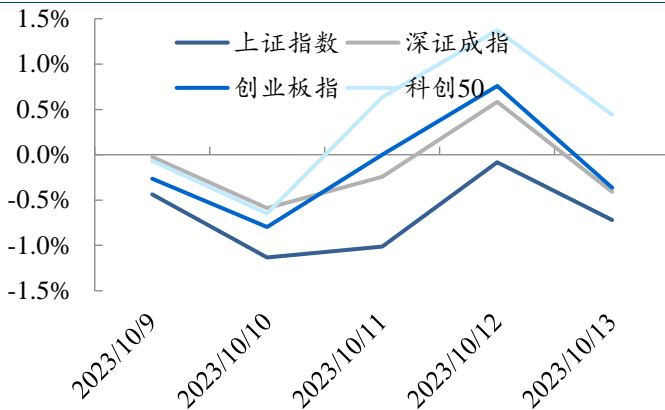
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2023/10/9-2023/10/13)上证指数收报 3008.1 点, 下跌-0.7%; 深证成指收报 10068.3 点, 下跌-0.4 %; 创业板指收报 1996.6 点, 下跌-0.4%; 科创 50 收报 891.7 点, 上涨 0.4%。

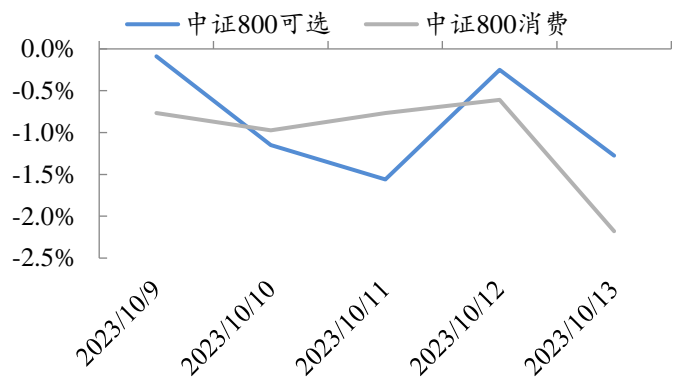
从主要消费大盘指数看, 表现不如市场。中证 800 消费指数收报 18138.8 点, 下跌-2.2%; 中证 800 可选指数收报 5192.6 点, 下跌-1.3%。

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, 社会服务 (-5.2%)、商贸零售 (-4.2%)、传媒 (-3.5%) 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
2023/10/9	-0.7%	0.1%	-1.8%	-1.6%	-0.7%	-1.7%	-3.5%	-2.6%	-1.8%
2023/10/10	-0.5%	-1.7%	-0.6%	-0.6%	-0.8%	0.2%	-0.4%	0.0%	0.6%
2023/10/11	0.4%	-0.1%	-0.5%	-0.1%	0.6%	1.0%	0.1%	-0.5%	-0.6%
2023/10/12	0.2%	0.8%	0.4%	0.5%	-0.3%	-1.3%	0.9%	0.7%	0.6%
2023/10/13	-1.8%	-0.8%	-0.9%	-1.0%	-1.3%	-1.7%	-2.3%	-1.9%	-1.0%
本周涨跌幅	-2.3%	-1.6%	-3.3%	-2.7%	-2.5%	-3.5%	-5.2%	-4.2%	-2.2%
本月涨跌幅	-2.3%	-1.6%	-3.3%	-2.7%	-2.5%	-3.5%	-5.2%	-4.2%	-2.2%
年初至今涨跌幅	-10.7%	6.7%	-0.7%	-5.2%	-22.5%	16.3%	-19.7%	-27.4%	-16.5%

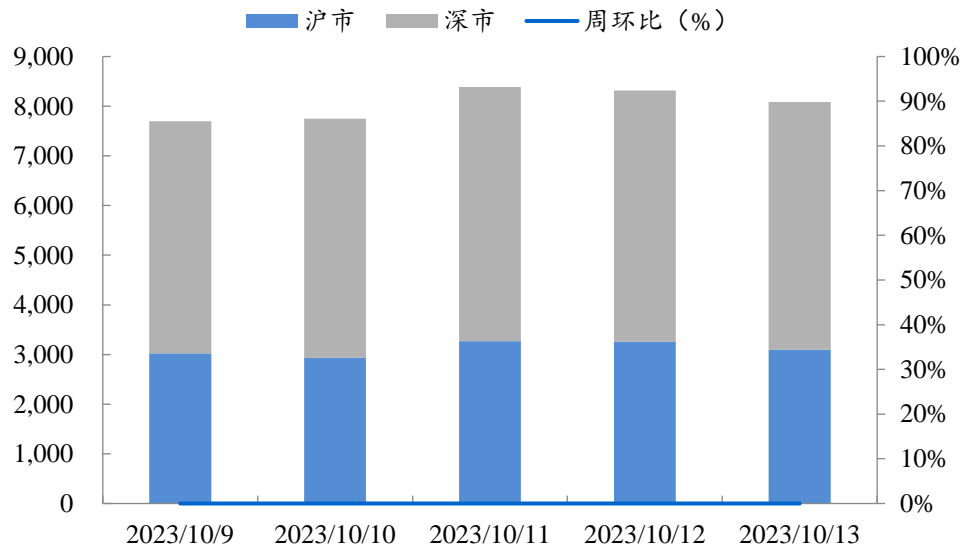
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2023/10/9-2023/10/13) A股成交额整体上涨。两市日均成交额 8046.3 亿元, 周环比上升 14.2%。

其中大消费行业整体日均成交额 1038.5 亿元, 周环比上涨 3.2%, 占 A 股整体日均成交额的 12.9%。

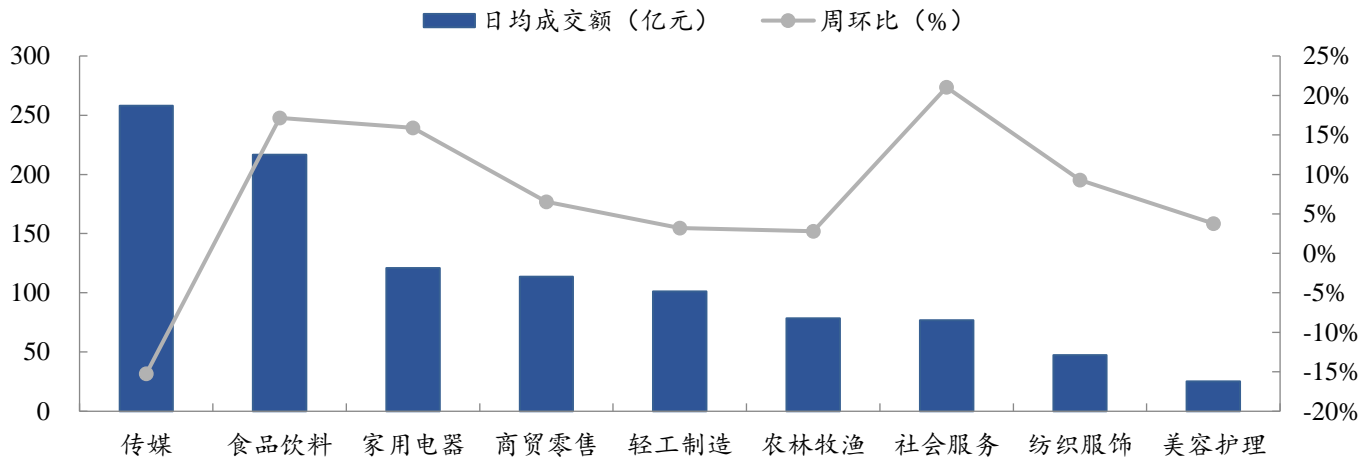
图表10: A股成交额统计(亿元, %)



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 (257.9 亿元)、食品饮料 (216.7 亿元)、家用电器 (120.9 亿元) 板块日均成交额居前, 社会服务 (21.0%)、食品饮料 (17.2%)、家用电器 (15.9%) 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

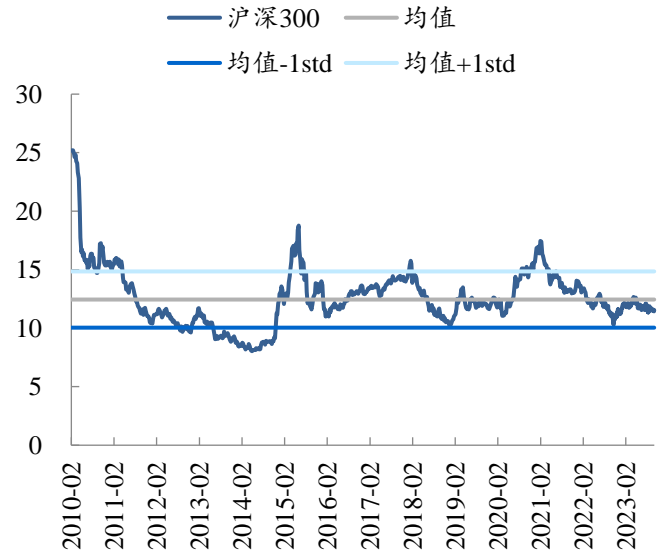
截至2023年10月13日, A股整体PE为17.3, 处于历史41.0%的分位水平; 沪深300指数PE为11.5, 处于历史30.0%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.1%, 处于2015年以来85.6%的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证800消费PE为27.0, 处于历史32.8%的水平; 中证800可选指数PE为18.5, 处于历史31.0%的水平。

图表12: Wind全A指数PE估值水平

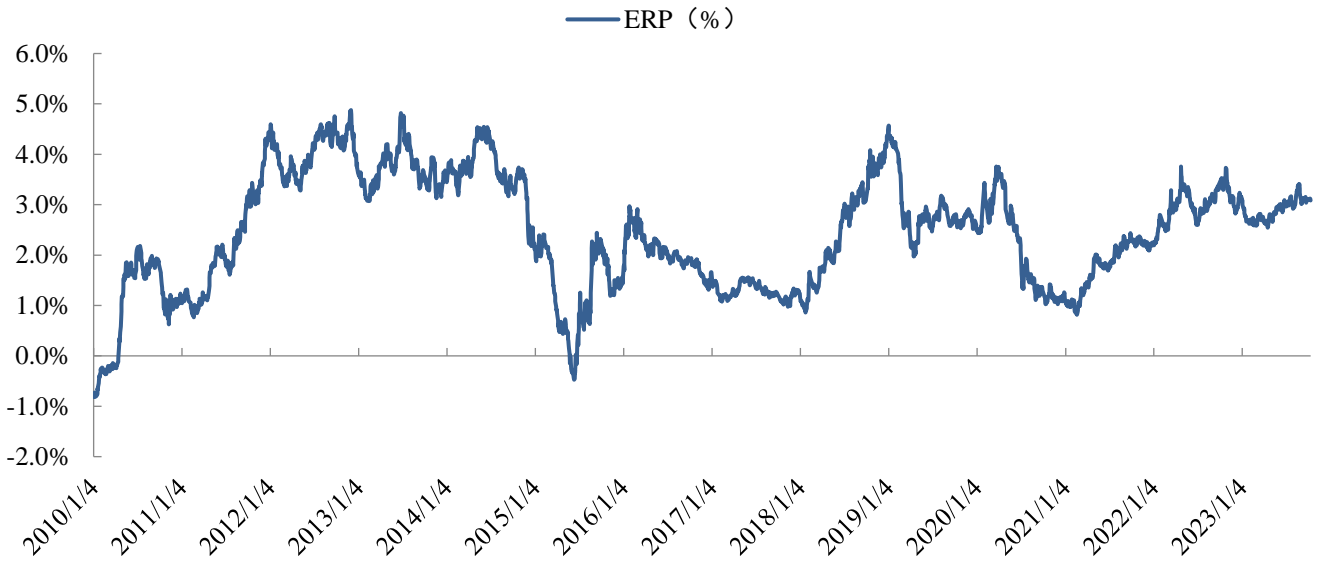
图表13: 沪深300指数PE估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

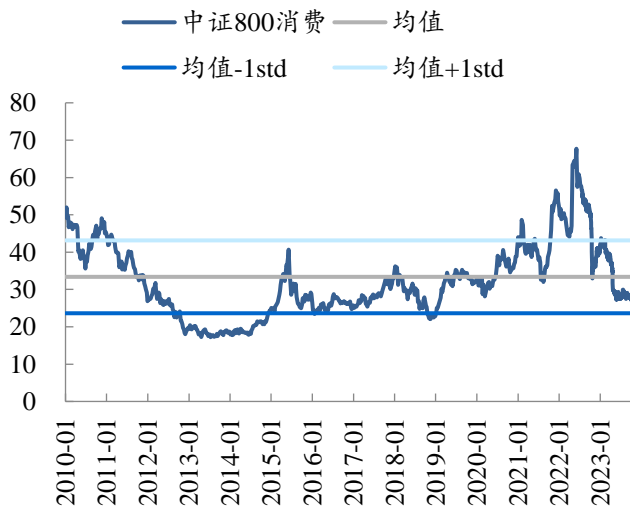
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

图表14: A股风险溢价



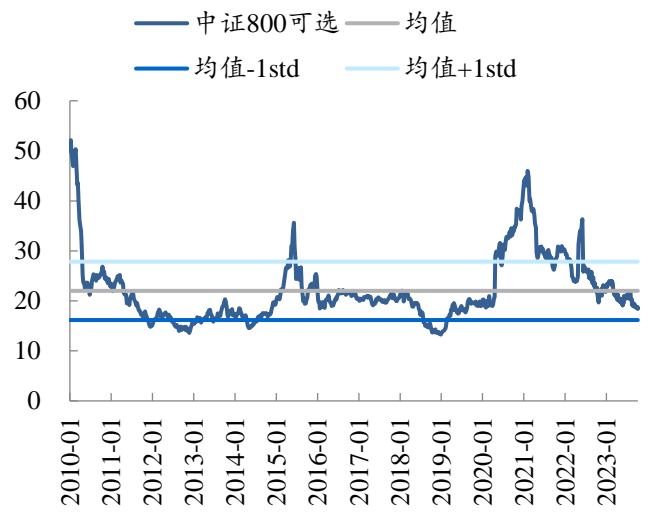
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年初至今)

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)

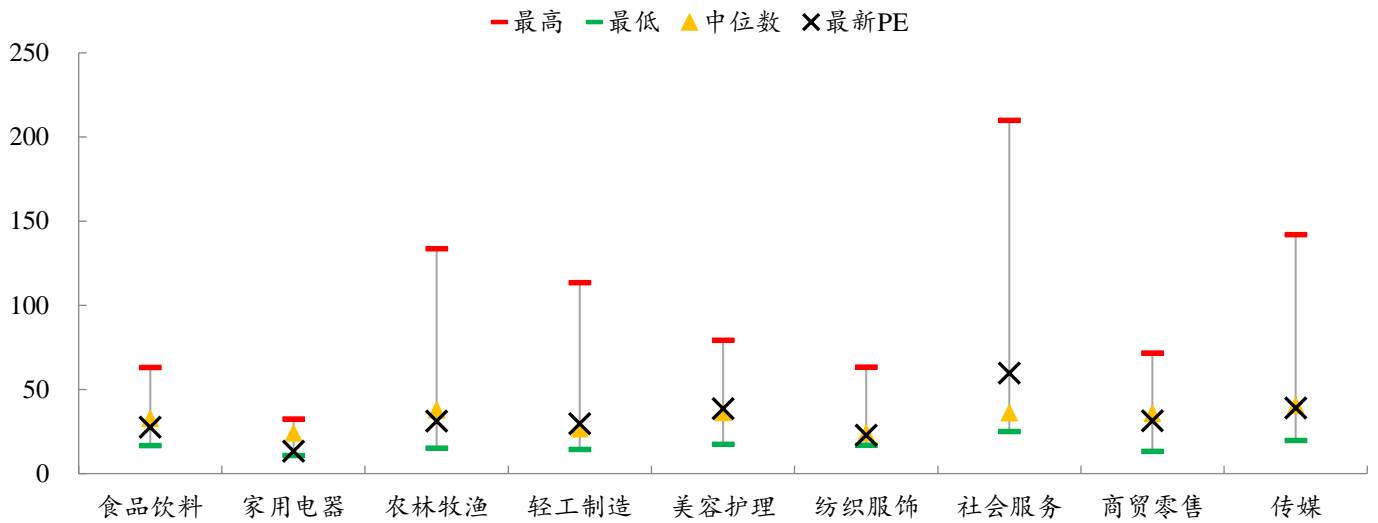
图表16: 中证800可选指数PE估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年初至今)

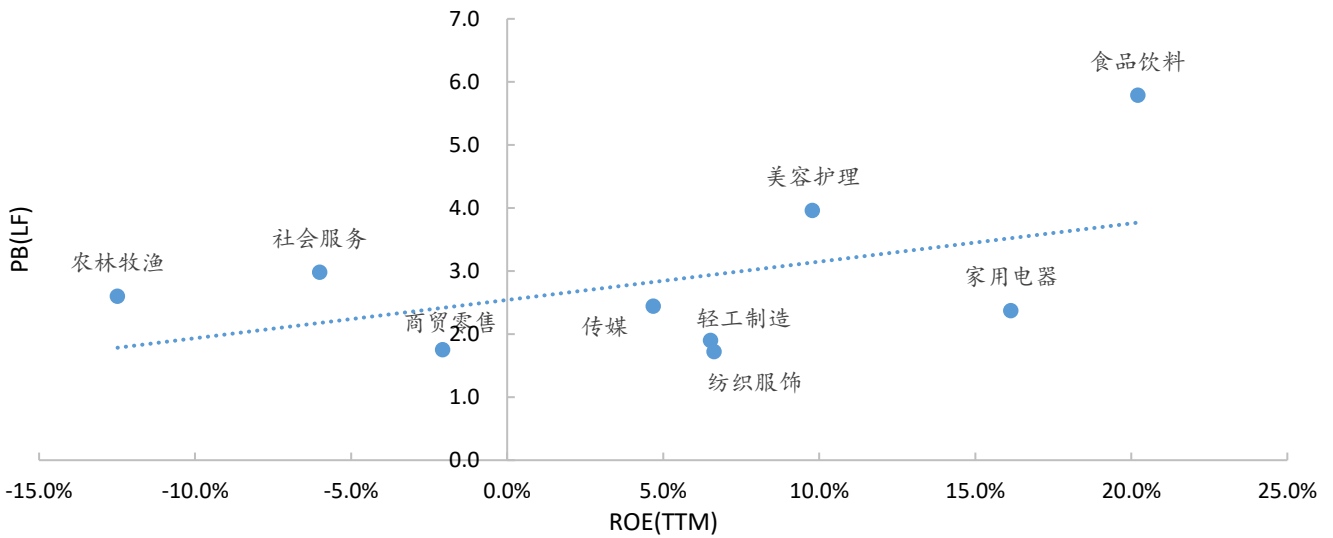
3.2、大消费行业估值

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	-81.9	65.5	-147.4
	重要股东增减持	-3.5	-34.3	30.8
机构投资者	新发基金规模	8.4	32.6	-24.2
杠杆资金	融资买入	274.8	53.8	220.9
境外资金	陆股通-港股通	-95.0	-175.3	80.2

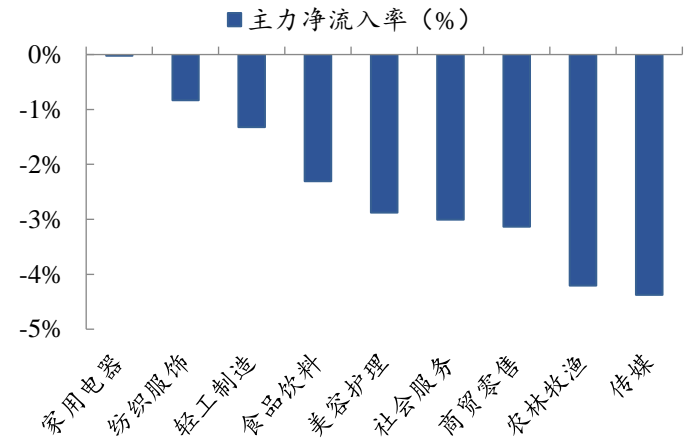
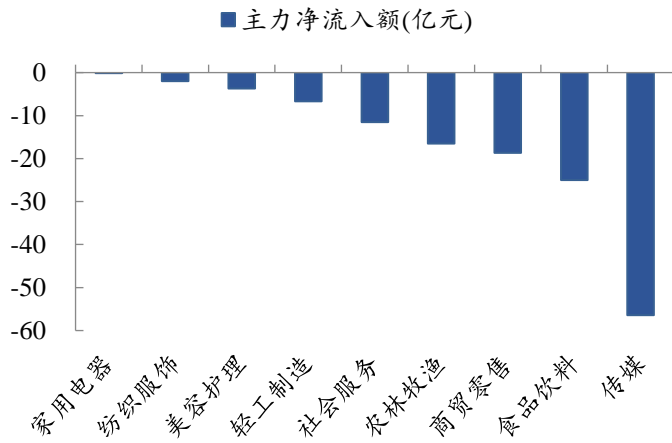
来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

从A股大消费一级行业看,上周大部分行业呈现主力资金净流出状态,传媒(-56.4亿元)、食品饮料(-25.0亿元)、商贸零售(-18.7亿元)板块主力资金净流出金额居前;传媒(-4.4%)、农林牧渔(-4.2%)、商贸零售(-3.1%)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,上周世纪华通(传媒,4.2亿元)、智度股份(传媒,3.1亿元)、华泰股份(社会服务,3.1亿元)主力资金净流入金额居前;龙版传媒(传媒,15.2%)、华鼎股份(轻工制造,14.3%)、中顺洁柔(美容护理,14.0%)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	世纪华通	传媒	4.2	1	龙版传媒	传媒	15.2%
2	智度股份	传媒	3.1	2	华泰股份	轻工制造	14.3%
3	中公教育	社会服务	3.1	3	中顺洁柔	美容护理	14.0%
4	四川长虹	家用电器	2.4	4	华孚时尚	纺织服装	13.4%
5	翠微股份	商贸零售	1.6	5	洁雅股份	美容护理	13.1%
6	伊利股份	食品饮料	1.4	6	裕同科技	轻工制造	12.9%
7	美的集团	家用电器	1.3	7	世纪华通	传媒	12.5%
8	龙版传媒	传媒	1.2	8	米奥会展	社会服务	11.4%
9	盛通股份	轻工制造	1.1	9	龙大美食	食品饮料	10.0%
10	南方传媒	传媒	0.9	10	广电计量	社会服务	9.5%
11	安妮股份	轻工制造	0.8	11	友阿股份	商贸零售	9.3%
12	四川九洲	家用电器	0.8	12	水星家纺	纺织服装	8.7%
13	皖新传媒	传媒	0.6	13	皇氏集团	食品饮料	8.1%
14	世纪天鸿	传媒	0.6	14	仙乐健康	食品饮料	8.1%
15	金种子酒	食品饮料	0.6	15	智度股份	传媒	8.0%

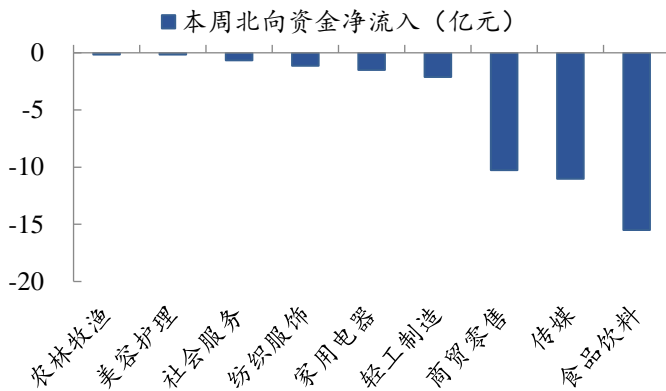
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

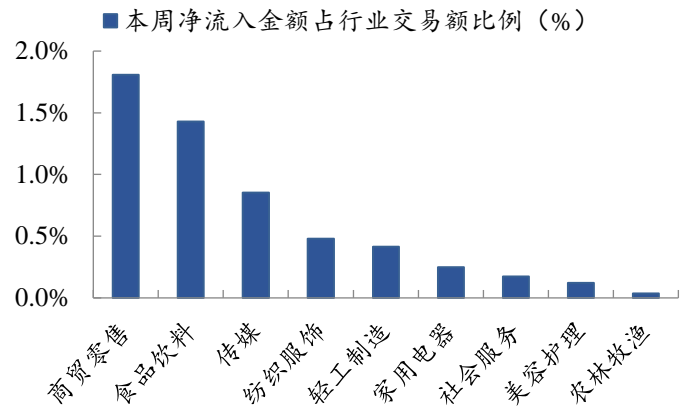
从A股大消费一级行业看,上周北向资金行业间分化,但整体呈净流出,其中食品饮料(-15.5亿元)、传媒(-11.1亿元)、商贸零售(-10.3亿元)净流出额居前。商贸零售(1.8%)、食品饮料(1.4%)、传媒(0.9%)板块北向资金交易额占比较高。

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

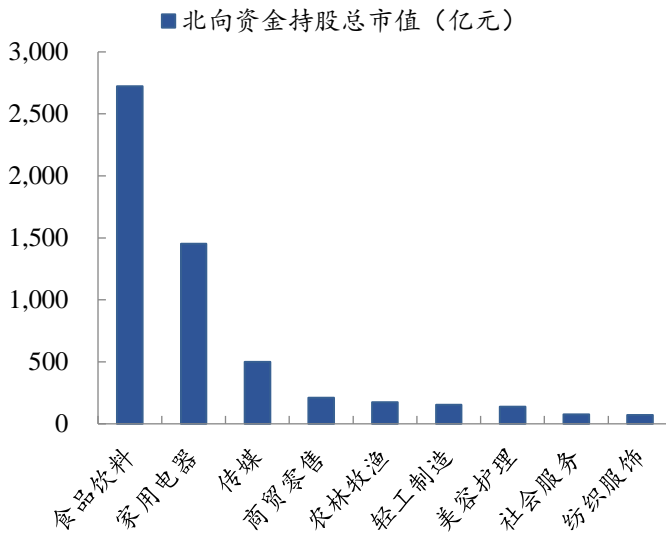
图表24: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

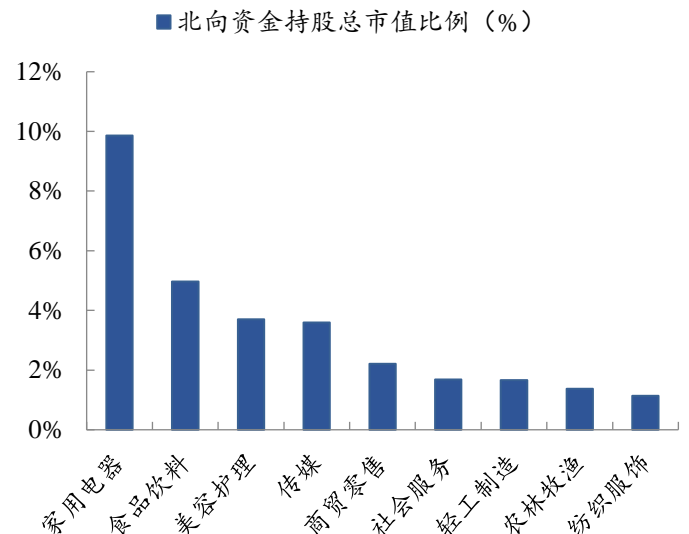
截至2023年10月13日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(2722.9亿元)、家用电器(1451.3亿元)、传媒(499.1亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(9.9%)、食品饮料(5.0%)、美容护理(3.7%)。

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,上周海天味业(食品饮料,4.2亿元)、伊利股份(食品饮料,3.8亿元)、四川长虹(家用电器,1.8亿元)北向资金净流入金额居前;贵州茅台(食品饮料,-31.2亿元)、三花智控(家用电器,-13.7亿元)、中国中免(商贸零售,-13.2亿元)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	海天味业	食品饮料	4.2	1	贵州茅台	食品饮料	-31.2
2	伊利股份	食品饮料	3.8	2	三花智控	家用电器	-13.7
3	四川长虹	家用电器	1.8	3	中国中免	商贸零售	-13.2
4	珀莱雅	美容护理	1.7	4	格力电器	家用电器	-12.9
5	牧原股份	农林牧渔	1.2	5	美的集团	家用电器	-8.5
6	兆驰股份	家用电器	1.1	6	五粮液	食品饮料	-6.1
7	石头科技	家用电器	1.0	7	分众传媒	传媒	-5.7
8	东鹏饮料	食品饮料	0.7	8	泸州老窖	食品饮料	-5.2
9	海信家电	家用电器	0.7	9	华测检测	社会服务	-3.9
10	海信视像	家用电器	0.6	10	洋河股份	食品饮料	-3.6
11	国联股份	商贸零售	0.5	11	千禾味业	食品饮料	-2.7
12	锦江酒店	社会服务	0.4	12	海尔智家	家用电器	-2.5
13	万达电影	传媒	0.4	13	山西汾酒	食品饮料	-2.2
14	东鹏控股	轻工制造	0.4	14	恺英网络	传媒	-2.2
15	巨人网络	传媒	0.4	15	爱美客	美容护理	-2.2

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年10月13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,1518亿元)、美的集团(家用电器,773亿元)、五粮液(食品饮料,308亿元);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,20.2%)、美的集团(家用电器,20.0%)、分众传媒(传媒,17.4%)。

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	1518	1	珀莱雅	美容护理	20.2%
2	美的集团	家用电器	773	2	美的集团	家用电器	20.0%
3	五粮液	食品饮料	308	3	分众传媒	传媒	17.4%
4	伊利股份	食品饮料	232	4	洽洽食品	食品饮料	16.8%
5	格力电器	家用电器	212	5	三花智控	家用电器	16.0%
6	分众传媒	传媒	182	6	索菲亚	轻工制造	14.8%
7	三花智控	家用电器	166	7	伊利股份	食品饮料	13.8%
8	海尔智家	家用电器	148	8	格力电器	家用电器	10.8%
9	中国中免	商贸零售	145	9	三七互娱	传媒	10.7%
10	泸州老窖	食品饮料	105	10	华测检测	社会服务	10.6%
11	海天味业	食品饮料	88	11	安井食品	食品饮料	10.4%
12	珀莱雅	美容护理	79	12	海尔智家	家用电器	10.2%
13	山西汾酒	食品饮料	60	13	佳禾食品	食品饮料	9.6%
14	三七互娱	传媒	50	14	吉比特	传媒	8.6%
15	海大集团	农林牧渔	48	15	苏泊尔	家用电器	8.3%

来源: Wind, 国金证券研究所

4.3.2、南向资金

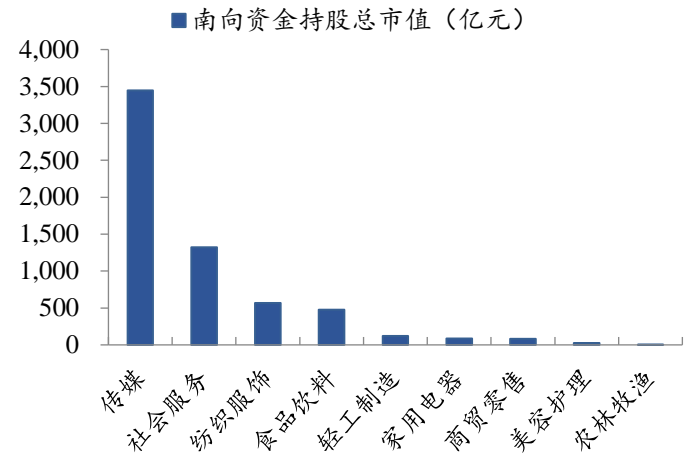
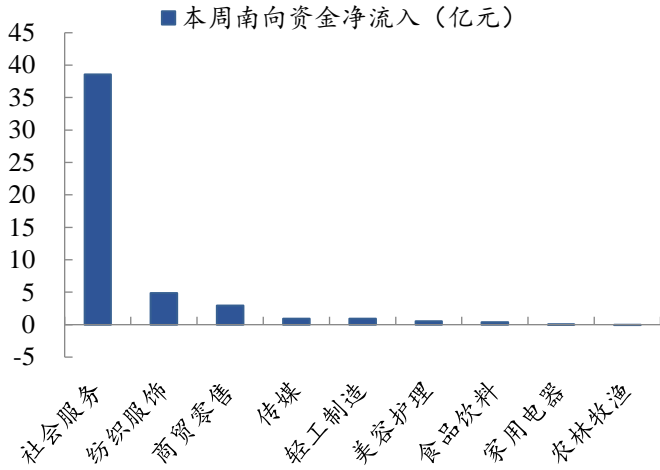
从港股大消费一级行业看,上周社会服务(38.6亿元)、纺织服饰(4.9亿元)、商贸零售

(3.0 亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2023 年 10 月 13 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（3446.6 亿元）、社会服务（1320.0 元）、食品饮料（478.7 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，上周美团-W（社会服务，84.4 亿元）、腾讯控股（传媒，23.3 亿元）、快手-W（传媒，13.3 亿元）南向资金净流入金额居前；东方甄选（社会服务，-2.4 亿元）、伟禄集团（轻工制造，-0.3 亿元）、海昌海洋公园（社会服务，-0.3 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	美团-W	社会服务	84.4	1	东方甄选	社会服务	-2.4
2	腾讯控股	传媒	23.3	2	伟禄集团	轻工制造	-0.3
3	快手-W	传媒	13.3	3	海昌海洋公园	社会服务	-0.3
4	安踏体育	纺织服饰	11.0	4	中国儒意	传媒	-0.3
5	李宁	纺织服饰	9.8	5	阜丰集团	食品饮料	-0.3
6	华润啤酒	食品饮料	4.4	6	冠城钟表珠宝	纺织服饰	-0.2
7	哔哩哔哩-W	传媒	3.6	7	JS 环球生活	家用电器	-0.2
8	名创优品	商贸零售	3.2	8	国美零售	商贸零售	-0.2
9	百胜中国	社会服务	2.0	9	荣晖国际	商贸零售	-0.2
10	同程旅行	社会服务	1.8	10	澳博控股	社会服务	-0.1
11	波司登	纺织服饰	1.5	11	美高梅中国	社会服务	-0.1
12	阅文集团	传媒	1.4	12	海伦司	社会服务	-0.1
13	特步国际	纺织服饰	1.4	13	海信家电	家用电器	-0.1
14	阿里影业	传媒	1.3	14	赢家时尚	纺织服饰	-0.1
15	微盟集团	传媒	1.2	15	银河娱乐	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 10 月 13 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，2859 亿元）、美团-W（社会服务，939 亿元）、快手-W（传媒，372 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，52.8%）、晨鸣纸业（轻工制造，42.5%）、希望教育（社会服务，35.2%）。

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	2859	1	国美零售	商贸零售	52.8%
2	美团-W	社会服务	939	2	晨鸣纸业	轻工制造	42.5%
3	快手-W	传媒	372	3	希望教育	社会服务	35.2%
4	安踏体育	纺织服饰	234	4	新华文轩	传媒	32.4%
5	华润啤酒	食品饮料	180	5	红星美凯龙	商贸零售	29.6%
6	李宁	纺织服饰	168	6	中粮家佳康	食品饮料	28.9%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	103	7	阜博集团	传媒	27.2%
8	东方甄选	社会服务	96	8	枫叶教育	社会服务	27.1%
9	哔哩哔哩-W	传媒	54	9	东方甄选	社会服务	26.7%
10	泡泡玛特	轻工制造	49	10	宇华教育	社会服务	26.2%
11	海底捞	社会服务	45	11	阿里影业	传媒	24.7%
12	中国儒意	传媒	44	12	青岛啤酒股份	食品饮料	24.6%
13	海尔智家	家用电器	43	13	微盟集团	传媒	23.1%
14	阅文集团	传媒	43	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	申洲国际	纺织服饰	42	15	乐享集团	传媒	23.0%

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

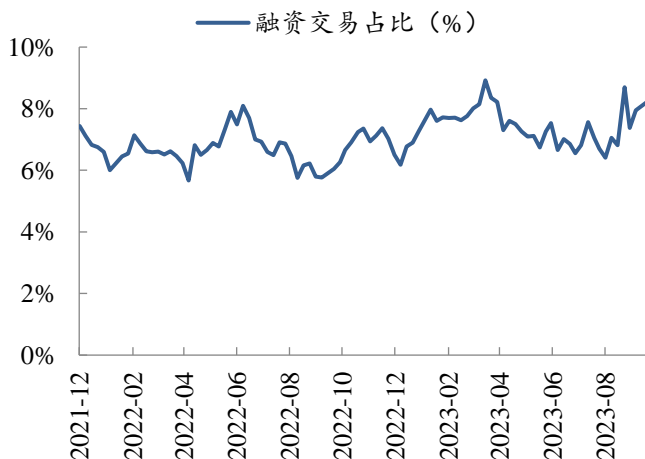
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 8.3%（上期为 7.9%）。

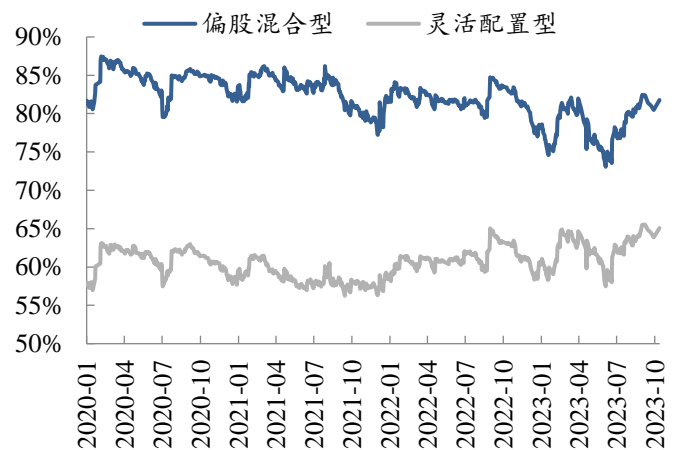
本周偏股混合型基金估算仓位 81.8%（上周 80.5%），灵活配置型基金估算仓位 65.1%（上周 63.9%）。

本周沪市换手率 0.6%（上期 0.6%），深市换手率 1.8%（上期为 1.6%）。

图表33：A 股融资交易占比 (%)



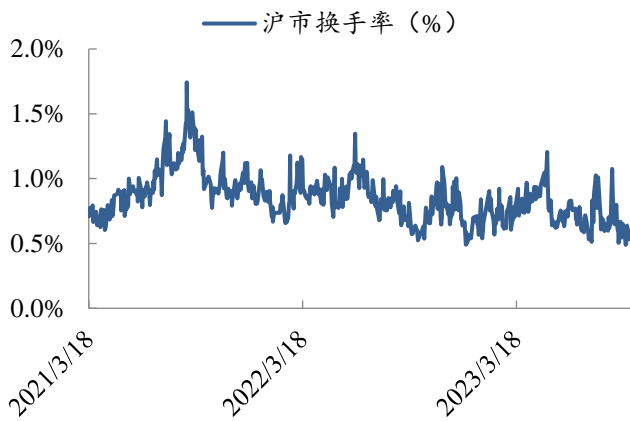
图表34：开放式基金持仓水平



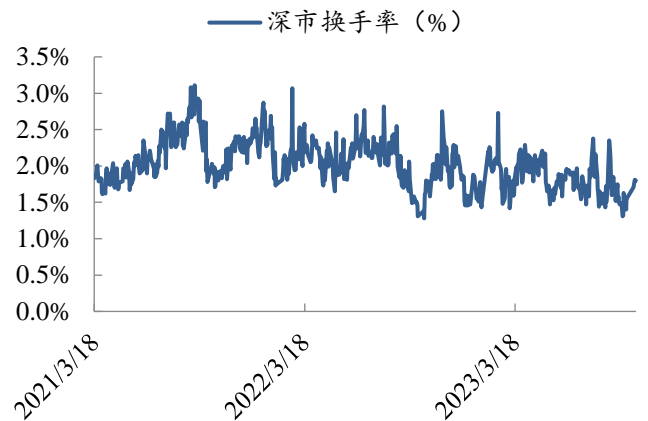
来源：Wind，国金证券研究所

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2023/10/13）

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	华为汽车指数	7.1%	1	消费电子代工指数	16.5%	1	减肥药指数	25.9%
2	华为平台指数	6.9%	2	减肥药指数	15.5%	2	消费电子代工指数	17.8%
3	消费电子产业指数	5.9%	3	华为平台指数	11.2%	3	华为汽车指数	9.0%
4	汽车整车精选指数	5.2%	4	华为汽车指数	10.0%	4	华为平台指数	8.1%
5	苹果指数	4.5%	5	消费电子产业指数	9.6%	5	新能源整车指数	7.7%

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2023/10/13）

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 天山	农林牧渔	养殖业	90.9%	4
2	莲花健康	食品饮料	调味发酵品 II	57.8%	10
3	学大教育	社会服务	教育	33.1%	7
4	ST 步森	纺织服饰	服装家纺	28.1%	6
5	龙头股份	纺织服饰	服装家纺	18.3%	4
6	兆驰股份	家用电器	黑色家电	12.1%	3
7	酷特智能	纺织服饰	服装家纺	10.3%	4
8	百亚股份	美容护理	个护用品	10.1%	4
9	*ST 西域	社会服务	旅游及景区	9.5%	4
10	国联股份	商贸零售	互联网电商	9.2%	4

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2023/10/13）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
600186.SH	莲花健康	食品饮料	调味发酵品II	603477.SH	巨星农牧	农林牧渔	养殖业
000526.SZ	学大教育	社会服务	教育	003006.SZ	百亚股份	美容护理	个护用品
003032.SZ	传智教育	社会服务	教育	000541.SZ	佛山照明	家用电器	照明设备II
000829.SZ	天音控股	商贸零售	专业连锁II	000801.SZ	四川九洲	家用电器	黑色家电
002416.SZ	爱施德	商贸零售	专业连锁II	000810.SZ	创维数字	家用电器	黑色家电
603863.SH	松炆资源	轻工制造	造纸	002569.SZ	ST步森	纺织服饰	服装家纺
300220.SZ	ST金运	轻工制造	文娱用品	601339.SH	百隆东方	纺织服饰	纺织制造
002951.SZ	ST金时	轻工制造	包装印刷	000676.SZ	智度股份	传媒	广告营销

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2023/10/13）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002969.SZ	嘉美包装	轻工制造	包装印刷	600136.SH	*ST明诚	轻工制造	包装印刷
301108.SZ	洁雅股份	美容护理	个护用品				

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