

主要消费产业行业研究

买入（维持评级）

证券研究报告

行业周报（简报）

国金证券研究所

分析师：龚轶之（执业 S1130523050001）

gongyizhi@gjzq.com.cn

服务 PMI 回升，购买力待恢复

投资建议

- 服务业 PMI 回升，验证出行火热。2024 年 2 月服务业 PMI 录得 51.0%，较上月上升 0.9pct。继 1 月冰雪旅游需求旺季后，春节期间出行服务需求继续旺盛。据文旅部统计，今年春节假期国内旅游出游 4.74 亿人次，较 2019 年同期增长 19.0%；国内游客出游总花费 6326.87 亿元，较 2019 年同期增长 7.7%。出行人次的量增带动服务业回暖，但人均消费金额约为 2019 年的 90%。分行业看，道路运输、航空运输、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数均处于较高景气区间。
- 房企数据出炉，楼市或仍承压。百强房企 1-2 月销售数据公布，销售金额录得 4762.4 亿元，同比下降 51.6%。分企业规模看，TOP10/TOP10-30/TOP30-50/TOP50-100 房企销售额分别同比下滑 47.7%/53.3%/52.0%/57.6%，均面临一定压力。尽管去年公共卫生事件放开后导致基数较高，但购房者观望意愿依然浓厚，地产链复苏或仍有压力。随着 2 月 LPR 下调、两会临近需求刺激政策可能进一步出台，对楼市或有支撑，关注 3 月起住房销售和信贷数据变动。
- 板块估值修复，红利策略占有。本周大消费板块估值水平出现边际修复，中证消费 PE 为 27.4X，中证可选 PE 为 16.7X，尤其是低估值的龙头公司反弹较为明显，主要分布在白色家电、乳制品板块。尽管基本面复苏依然温和，受制于居民购买力回升，但估值水平已经反应了风险，值得布局。
- 展望后市，坚守底部、布局红利。我们建议关注：1) 低估的优质龙头，例如高端白酒、运动服饰；2) 红利策略标的，纺服、家电板块中高股息且业绩稳定公司。

行情回顾

- 涨跌幅：上周各行业多数上涨，家用电器（5.6%）、传媒（3.6%）、社会服务（1.3%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1708.4 亿元，周环比上涨 6.0%，占 A 股整体日均成交额的 15.7%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-62.3 亿元；股东减持-6.3 亿元；新发基金+8.0 亿元；融资资金+282.0 亿元；陆港通资金+151.9 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、食品饮料、轻工制造板块主力资金净流出金额居前。人民网（传媒）、分众传媒（传媒）、昆仑万维（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入，食品饮料、家用电器、传媒净流入额居前。贵州茅台（食品饮料）、美的集团（家用电器）、格力电器（家用电器）北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周社会服务、轻工制造、商贸零售行业南向资金净流入居前。腾讯控股（传媒）、美团-W（社会服务）、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 9.1%（上期 8.7%）；沪市换手率 0.7%（上期 0.6%），深市换手率 1.7%（上期 1.6%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 79.5%（上周 79.2%），灵活配置型基金估算仓位 64.8%（上周 63.8%）。
- 热点题材：消费电子、拼多多、短剧游戏、教育。

风险提示

- 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：服务 PMI 回升，购买力待恢复	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、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	16
5.3.3、短线突破	16
6、风险提示	16

图表目录

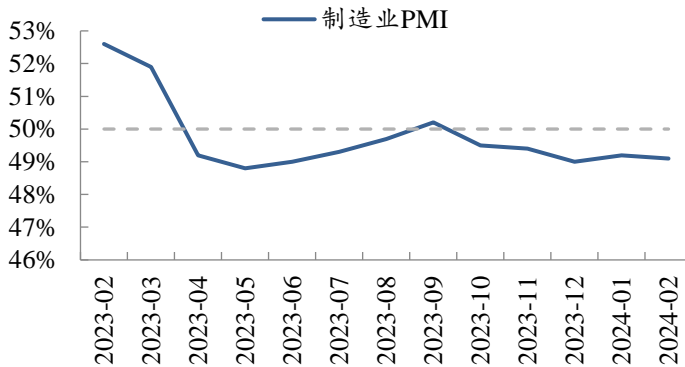
图表 1：制造业 PMI	4
图表 2：服务业 PMI	4
图表 3：百强房企 1-2 月销售表现	4
图表 4：居民扩表意愿	4
图表 5：中证消费指数 PE TTM	5
图表 6：中证可选指数 PE TTM	5
图表 7：A 股大盘涨跌幅 (%)	5
图表 8：主要消费指数涨跌幅 (%)	5

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 2024/3/1)	15
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2024/3/1)	15
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2024/3/1)	16
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2024/3/1)	16

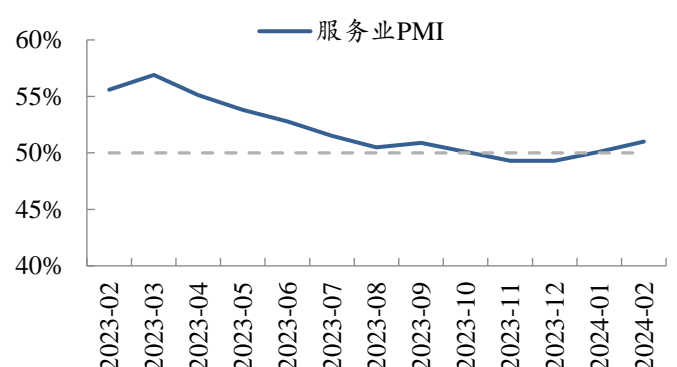
1、市场观点：服务 PMI 回升，购买力待恢复

服务业 PMI 回升,验证出行火热。2024 年 2 月服务业 PMI 录得 51.0%,较上月上升 0.9pct。继 1 月冰雪旅游需求旺季后,春节期间出行服务需求继续旺盛。据文旅部统计,今年春节假期国内旅游出游 4.74 亿人次,较 2019 年同期增长 19.0%;国内游客出游总花费 6326.87 亿元,较 2019 年同期增长 7.7%。出行人次的量增带动服务业回暖,但人均消费金额约为 2019 年的 90%。分行业看,道路运输、航空运输、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数均处于较高景气区间。

图表1: 制造业 PMI



图表2: 服务业 PMI

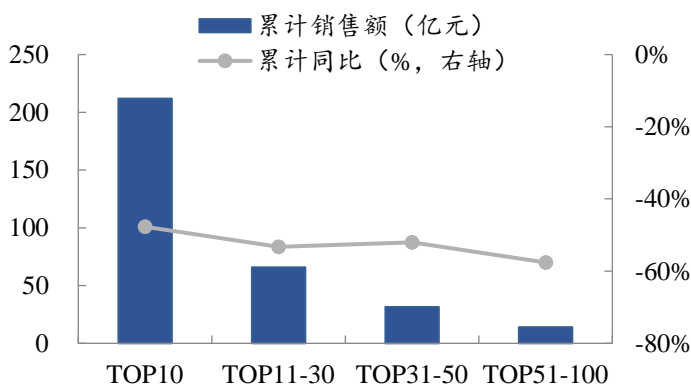


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

房企数据出炉,楼市或仍承压。百强房企 1-2 月销售数据公布,销售金额录得 4762.4 亿元,同比下降 51.6%。分企业规模看, TOP10/TOP10-30/TOP30-50/TOP50-100 房企销售额分别同比下滑 47.7%/53.3%/52.0%/57.6%,均面临一定压力。尽管去年公共卫生事件放开后导致基数较高,但购房者观望意愿依然浓厚,地产链复苏或仍有压力。随着 2 月 LPR 下调、两会临近需求刺激政策可能进一步出台,对楼市或有支撑,关注 3 月起住房销售和信贷数据变动。

图表3: 百强房企 1-2 月销售表现



图表4: 居民扩表意愿



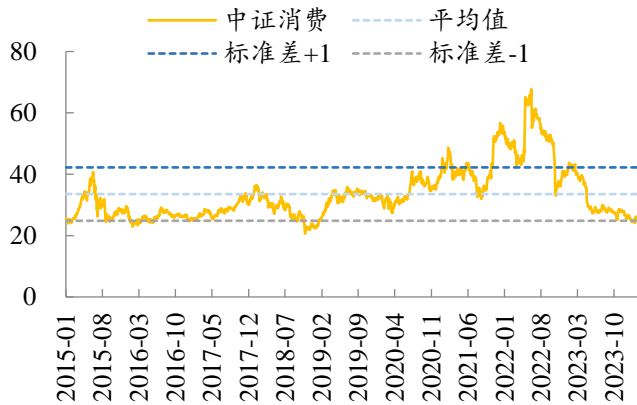
来源: 中指研究院, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

板块估值修复,红利策略占有。本周大消费板块估值水平出现边际修复,中证消费 PE 为 27.4X,中证可选 PE 为 16.7X,尤其是低估值的龙头公司反弹较为明显,主要分布在白色家电、乳制品板块。尽管基本面复苏依然温和,受制于居民购买力回升,但估值水平已经反应了风险,值得布局。

展望后市,坚守底部、布局红利。我们建议关注: 1) 低估的优质龙头,例如高端白酒、运动服饰; 2) 红利策略标的, 纺服、家电板块中高股息且业绩稳定公司。

图表5: 中证消费指数 PE TTM



图表6: 中证可选指数 PE TTM



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2024/3/1)

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2024/3/1)

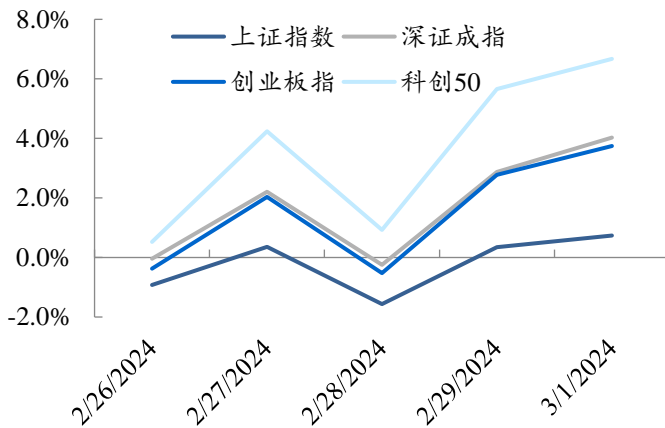
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

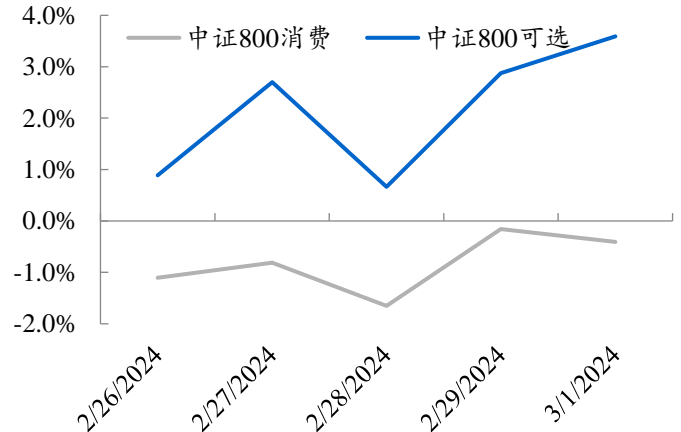
上周 (2024/2/26-2024/3/1) 上证指数收报 3027.0 点, 上涨 0.7%; 深证成指收报 9434.7 点, 上涨 4.0%; 创业板指收报 1824.0 点, 上涨 3.7%; 科创 50 收报 815.5 点, 上涨 6.7%。

从主要消费大盘指数看, 表现不及市场。中证 800 消费指数收报 17276.3 点, 下跌-0.4%; 中证 800 可选指数收报 5103.9 点, 上涨 3.6%。

图表7: A 股大盘涨跌幅 (%)



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)

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, 家用电器 (5.6%)、传媒 (3.6%)、社会服务 (1.3%) 板块涨幅居前。

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
2024/2/26	-1.1%	1.7%	0.5%	1.4%	-0.8%	-0.4%	0.5%	-0.2%	0.3%
2024/2/27	0.0%	1.8%	1.5%	1.9%	1.1%	3.9%	1.9%	2.0%	1.8%
2024/2/28	-1.1%	-1.9%	-4.0%	-4.6%	-2.5%	-5.2%	-4.1%	-4.2%	-2.2%
2024/2/29	1.6%	2.0%	2.5%	2.6%	3.7%	3.8%	2.9%	2.7%	1.0%
2024/3/1	-0.2%	2.0%	0.3%	-0.1%	-1.2%	1.9%	0.3%	0.7%	-1.1%
本周涨跌幅	-0.7%	5.6%	0.7%	1.0%	0.2%	3.6%	1.3%	0.9%	-0.2%
本月涨跌幅	-10.2%	-2.0%	-10.0%	-14.0%	-13.4%	-15.5%	-14.7%	-10.7%	-13.2%
年初至今涨跌幅	-2.6%	9.9%	-7.3%	-9.6%	-2.0%	-1.1%	-9.0%	-6.3%	-9.4%

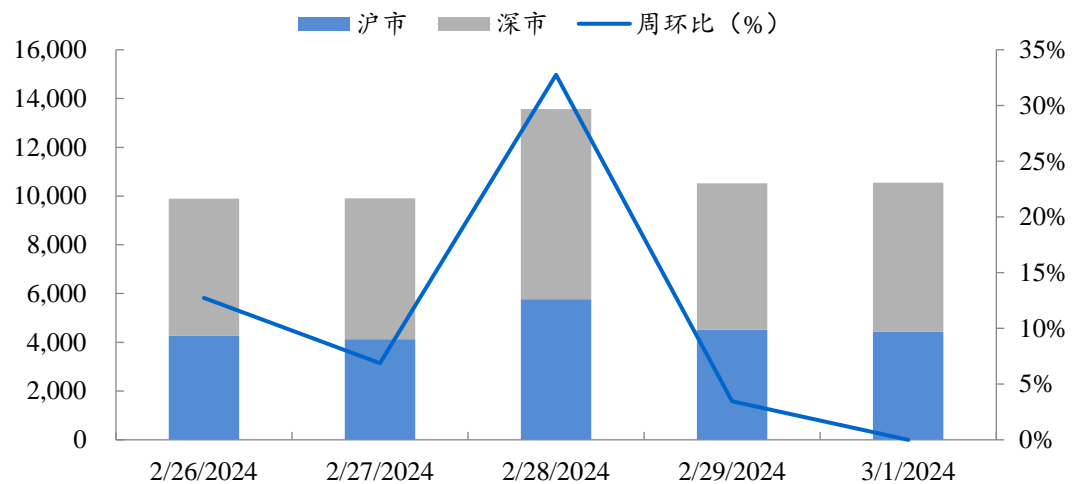
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2024/2/26-2024/3/1) A股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 10887.3 亿元, 周环比上升 13.3%。

其中大消费行业整体日均成交额 1708.4 亿元, 周环比上升 6.0%, 占 A 股整体日均成交额的 15.7%。

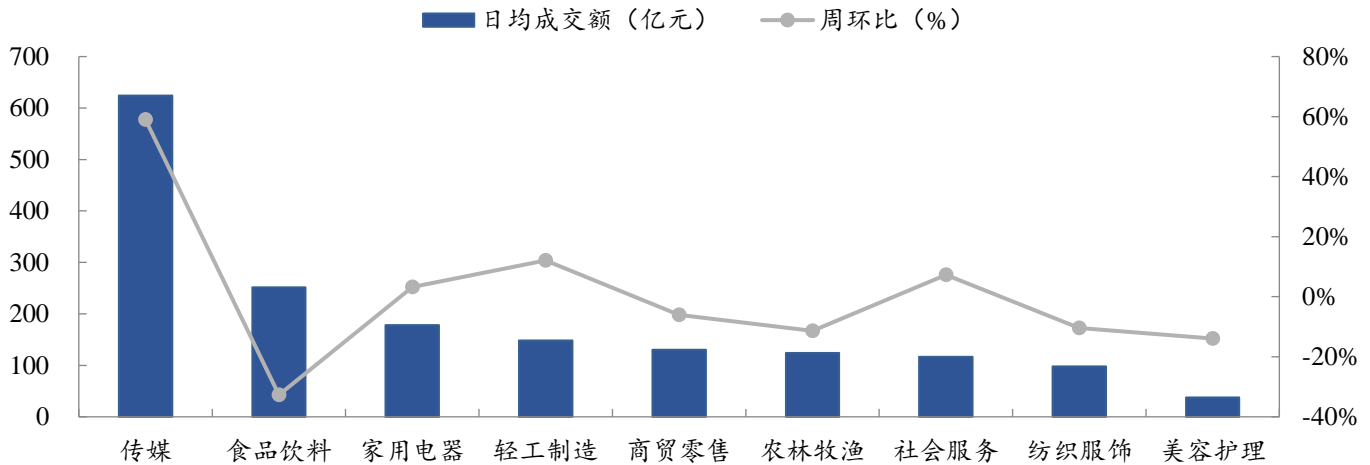
图表10: A股成交额统计(亿元, %)



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(624.0 亿元)、食品饮料(251.5 亿元)、家用电器(178.0 亿元)板块日均成交额居前, 传媒(59.0%)、轻工制造(12.1%)、社会服务(7.3%)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

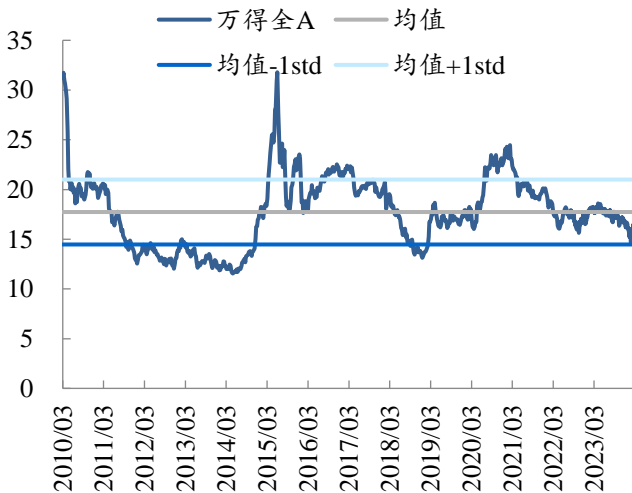
3.1、A股大盘估值

截至2024年3月1日, A股整体PE为16.5, 处于历史32.8%的分位水平; 沪深300指数PE为11.5, 处于历史31.2%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.7%, 处于2015年以来94.6%的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证800消费PE为27.4, 处于历史35.9%的水平; 中证800可选指数PE为16.7, 处于历史17.3%的水平。

图表12: Wind全A指数PE估值水平



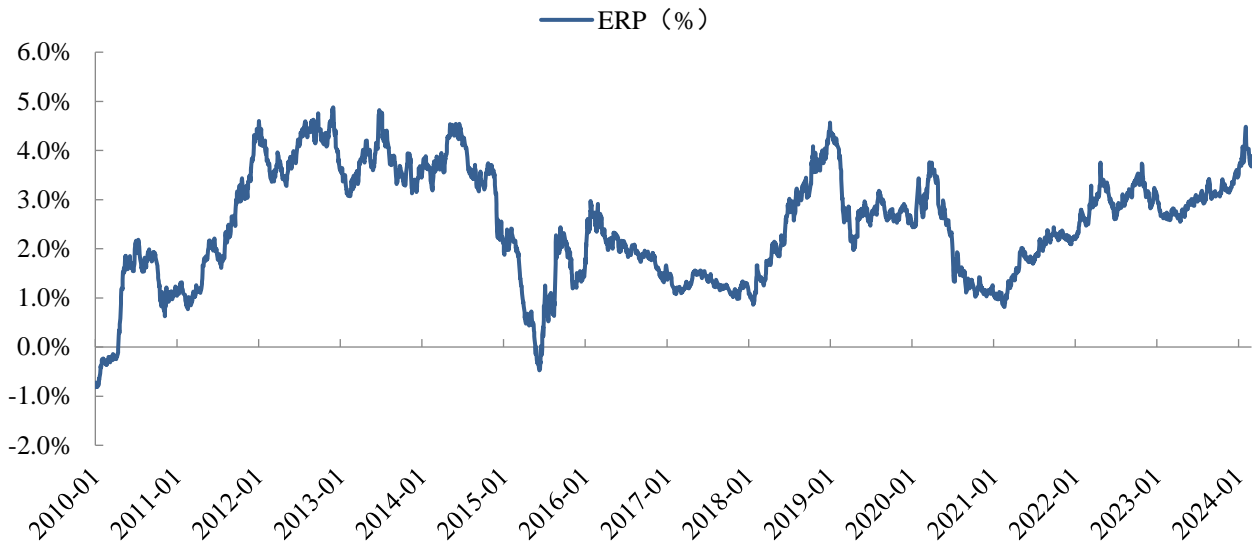
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

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)

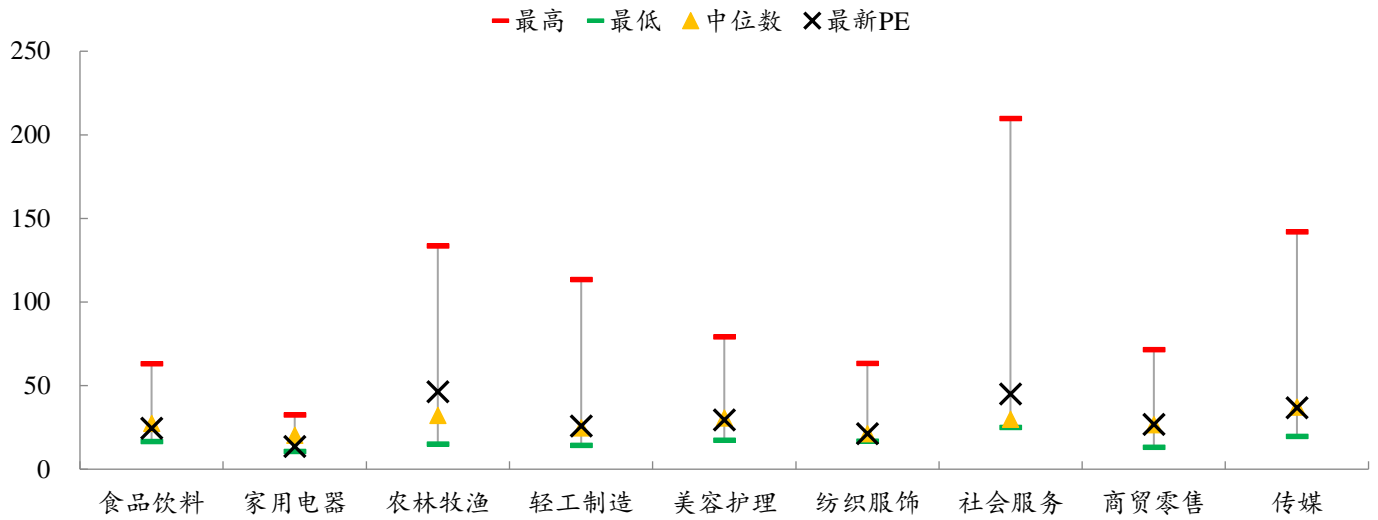
图表16: 中证800可选指数PE估值水平



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

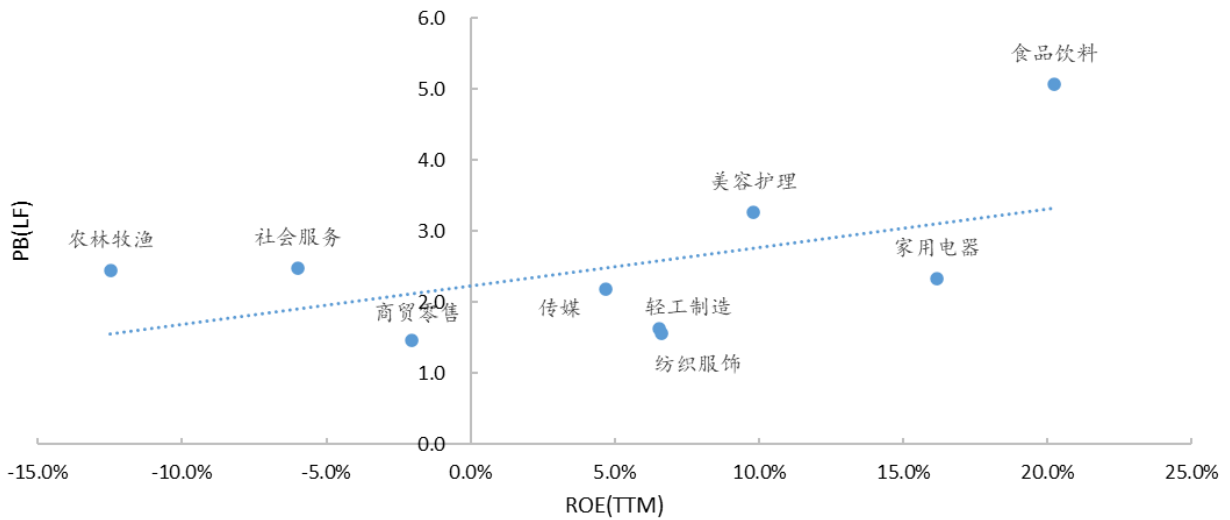
3.2、大消费行业估值

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	-62.3	6.2	-68.5
	重要股东增减持	-6.3	23.5	-29.7
机构投资者	新发基金规模	8.0	1.8	6.2
杠杆资金	融资买入	282.0	375.3	-93.3
境外资金	陆港通-港股通	151.9	107.0	44.9

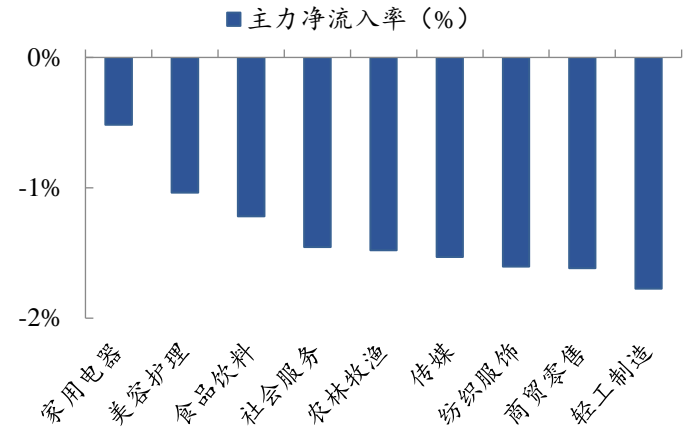
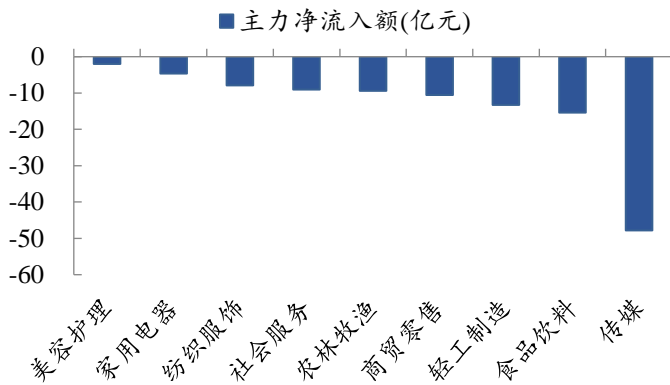
来源: Wind, 国金证券研究所

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（-47.8 亿元）、食品饮料（-15.4 亿元）、轻工制造（-13.3 亿元）板块主力资金净流出金额居前；轻工制造（-1.8%）、商贸零售（-1.6%）、纺织服饰（-1.6%）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，上周人民网（传媒，3.8 亿元）、分众传媒（传媒，3.4 亿元）、昆仑万维（传媒，2.5 亿元）主力资金净流入金额居前；安奈儿（纺织服饰，26.3%）、康盛股份（家用电器，11.2%）、分众传媒（传媒，10.4%）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	人民网	传媒	3.8	1	安奈儿	纺织服饰	26.3%
2	分众传媒	传媒	3.4	2	康盛股份	家用电器	11.2%
3	昆仑万维	传媒	2.5	3	分众传媒	传媒	10.4%
4	格力电器	家用电器	1.9	4	康欣新材	轻工制造	9.5%
5	焦点科技	商贸零售	1.4	5	博士眼镜	商贸零售	8.9%
6	巨人网络	传媒	1.3	6	新乳业	食品饮料	8.6%
7	昂立教育	社会服务	1.0	7	祖名股份	农林牧渔	8.3%
8	四川长虹	家用电器	1.0	8	华翔股份	家用电器	7.8%
9	值得买	传媒	0.9	9	仲景食品	食品饮料	7.7%
10	上海电影	传媒	0.8	10	联翔股份	轻工制造	7.5%
11	慈文传媒	传媒	0.8	11	乔治白	纺织服饰	7.3%
12	锦江酒店	社会服务	0.8	12	洽洽食品	食品饮料	7.3%
13	安奈儿	纺织服饰	0.8	13	北京人力	商贸零售	7.3%
14	海尔智家	家用电器	0.8	14	嘉华股份	农林牧渔	7.3%
15	青岛啤酒	食品饮料	0.7	15	华熙生物	美容护理	7.2%

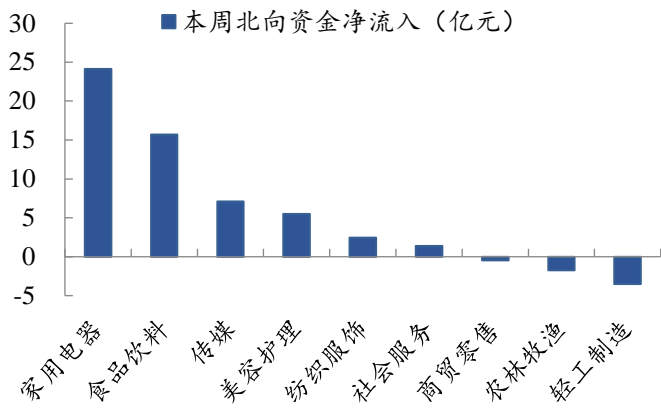
来源：Wind，国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

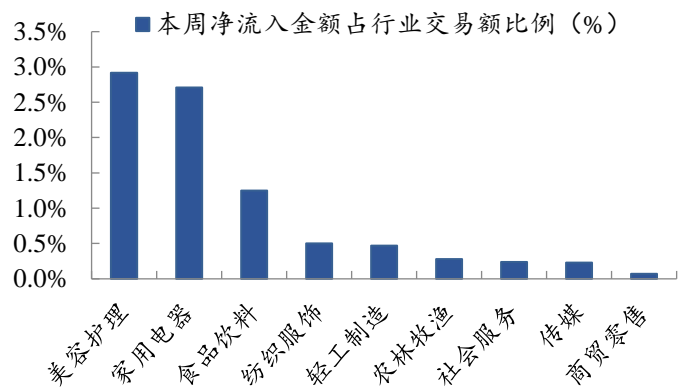
从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流入，其中家用电器（24.1 亿元）、食品饮料（15.7 亿元）、传媒（7.1 亿元）净流出额居前。美容护理（2.9%）、家用电器（2.7%）、食品饮料（1.2%）板块北向资金交易额占比较高。

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

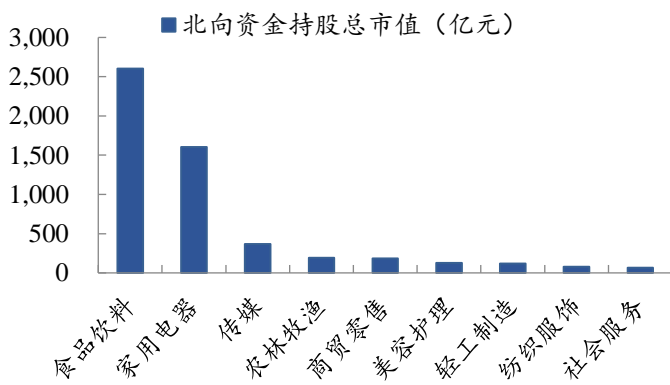
图表24: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

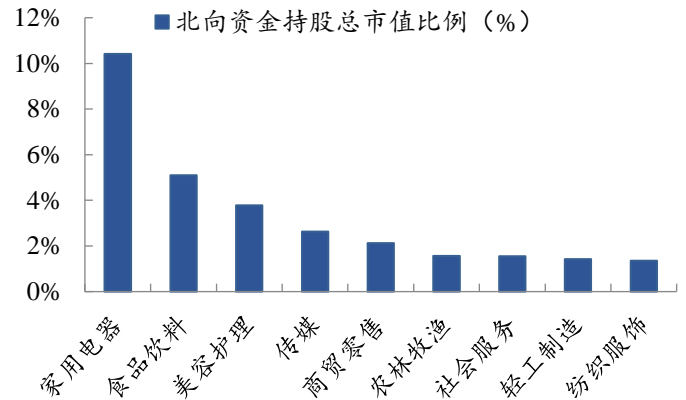
截至2024年3月1日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(2604.7亿元)、家用电器(1601.7亿元)、传媒(365.8亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(10.4%)、食品饮料(5.1%)、美容护理(3.8%)。

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,上周美的集团(家用电器,66.1亿元)、格力电器(家用电器,17.9亿元)、五粮液(食品饮料,7.4亿元)北向资金净流入金额居前;伊利股份(食品饮料,-2.1亿元)、鸿博股份(轻工制造,-1.5亿元)、温氏股份(农林牧渔,-1.1亿元)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	美的集团	家用电器	66.1	1	伊利股份	食品饮料	-2.1
2	格力电器	家用电器	17.9	2	鸿博股份	轻工制造	-1.5
3	五粮液	食品饮料	7.4	3	温氏股份	农林牧渔	-1.1
4	三七互娱	传媒	4.4	4	分众传媒	传媒	-1.0
5	山西汾酒	食品饮料	3.1	5	中国中免	商贸零售	-0.8
6	海澜之家	纺织服饰	3.0	6	中炬高新	食品饮料	-0.7
7	海尔智家	家用电器	2.6	7	晨光股份	轻工制造	-0.7
8	珀莱雅	美容护理	2.6	8	海大集团	农林牧渔	-0.6
9	泸州老窖	食品饮料	2.2	9	登海种业	农林牧渔	-0.6
10	今世缘	食品饮料	1.8	10	中文在线	传媒	-0.5
11	海信家电	家用电器	1.6	11	东鹏控股	轻工制造	-0.5
12	小商品城	商贸零售	1.4	12	欧派家居	轻工制造	-0.4
13	石头科技	家用电器	1.4	13	广州酒家	食品饮料	-0.4
14	芒果超媒	传媒	1.3	14	锦江酒店	社会服务	-0.4
15	海天味业	食品饮料	1.2	15	国联股份	商贸零售	-0.4

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2023年7月7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, 1522亿元)、美的集团(家用电器, 883亿元)、格力电器(家用电器, 259亿元);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, 21.0%)、美的集团(家用电器, 19.7%)、立达信(家用电器, 17.9%)。

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	1522	1	珀莱雅	美容护理	21.0%
2	美的集团	家用电器	883	2	美的集团	家用电器	19.7%
3	格力电器	家用电器	259	3	立达信	家用电器	17.9%
4	五粮液	食品饮料	250	4	三花智控	家用电器	14.7%
5	伊利股份	食品饮料	234	5	洽洽食品	食品饮料	14.7%
6	海尔智家	家用电器	142	6	华测检测	社会服务	14.2%
7	三花智控	家用电器	139	7	伊利股份	食品饮料	13.2%
8	中国中免	商贸零售	106	8	格力电器	家用电器	11.5%
9	分众传媒	传媒	99	9	安井食品	食品饮料	11.1%
10	海天味业	食品饮料	91	10	三七互娱	传媒	10.9%
11	珀莱雅	美容护理	84	11	分众传媒	传媒	10.9%
12	泸州老窖	食品饮料	82	12	索菲亚	轻工制造	10.3%
13	山西汾酒	食品饮料	67	13	浙版传媒	传媒	9.3%
14	牧原股份	农林牧渔	54	14	海尔智家	家用电器	9.2%
15	海大集团	农林牧渔	52	15	吉比特	传媒	9.1%

来源: Wind, 国金证券研究所

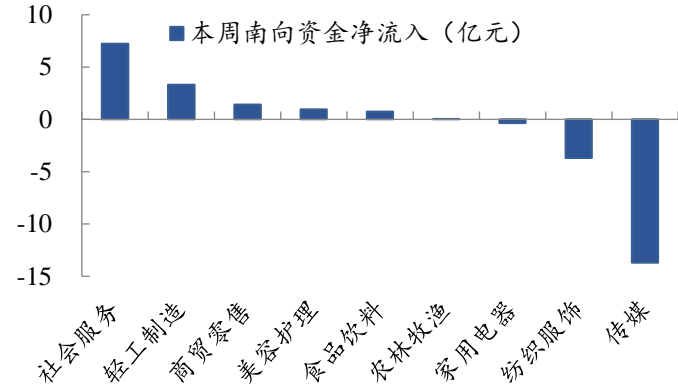
4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看,上周社会服务(7.2亿元)、轻工制造(3.3亿元)、商贸零售

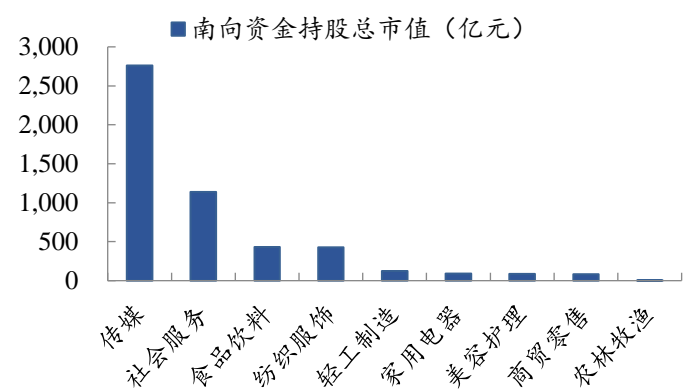
(1.4 亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2024 年 3 月 1 日,南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒(2763.0 亿元)、社会服务(1138.1 亿元)、纺织服饰(431.2 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,上周新秀丽(轻工制造, 5.1 亿元)、天立国际控股(社会服务, 1.5 亿元)、百胜中国(社会服务, 1.4 亿元)南向资金净流入金额居前;腾讯控股(传媒, -102.6 亿元)、美团-W(社会服务, -28.5 亿元)、快手-W(传媒, -9.5 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	新秀丽	轻工制造	5.1	1	腾讯控股	传媒	-102.6
2	天立国际控股	社会服务	1.5	2	美团-W	社会服务	-28.5
3	百胜中国	社会服务	1.4	3	快手-W	传媒	-9.5
4	同程旅行	社会服务	1.1	4	安踏体育	纺织服饰	-9.2
5	中国儒意	传媒	0.9	5	青岛啤酒股份	食品饮料	-6.2
6	康师傅控股	食品饮料	0.8	6	华润啤酒	食品饮料	-5.8
7	海信家电	家用电器	0.8	7	李宁	纺织服饰	-4.3
8	玖龙纸业	轻工制造	0.5	8	东方甄选	社会服务	-4.3
9	中教控股	社会服务	0.5	9	蒙牛乳业	食品饮料	-2.4
10	名创优品	商贸零售	0.4	10	阅文集团	传媒	-1.5
11	L'OCCITANE	美容护理	0.4	11	阿里影业	传媒	-1.5
12	友联国际教育租赁	社会服务	0.3	12	申洲国际	纺织服饰	-1.1
13	波司登	纺织服饰	0.3	13	阜博集团	传媒	-1.0
14	九毛九	社会服务	0.3	14	中国飞鹤	食品饮料	-1.0
15	海昌海洋公园	社会服务	0.3	15	金沙中国有限公司	社会服务	-1.0

来源: Wind, 国金证券研究所(行业分类方法为申万 2021 分类)

截至 2024 年 3 月 1 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, 2311 亿元)、美团-W(社会服务, 703 亿元)、快手-W(传媒, 218 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, 62.8%)、晨鸣纸业(轻工制造, 43.9%)、希教国际控股(社会服务, 37.2%)。

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	2311	1	国美零售	商贸零售	62.8%
2	美团-W	社会服务	703	2	晨鸣纸业	轻工制造	43.9%
3	快手-W	传媒	218	3	希教国际控股	社会服务	37.2%
4	安踏体育	纺织服饰	193	4	新华文轩	传媒	35.4%
5	华润啤酒	食品饮料	128	5	飞天云动	传媒	30.5%
6	李宁	纺织服饰	102	6	中粮家佳康	食品饮料	30.2%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	94	7	红星美凯龙	商贸零售	29.9%
8	东方甄选	社会服务	62	8	阜博集团	传媒	28.6%
9	巨子生物	美容护理	52	9	青岛啤酒股份	食品饮料	28.2%
10	哔哩哔哩-W	传媒	47	10	东方甄选	社会服务	26.7%
11	海尔智家	家用电器	46	11	枫叶教育	社会服务	25.5%
12	波司登	纺织服饰	42	12	心动公司	传媒	23.9%
13	中国儒意	传媒	38	13	宇华教育	社会服务	23.4%
14	泡泡玛特	轻工制造	36	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	中国飞鹤	食品饮料	35	15	阿里影业	传媒	22.3%

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

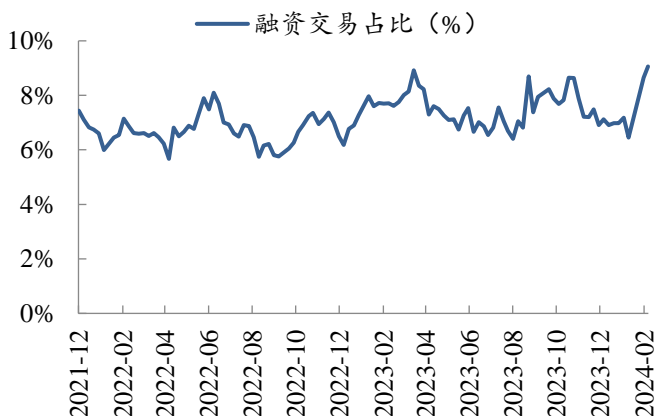
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 9.1%（上期为 8.7%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 79.5%（上周 79.2%），灵活配置型基金估算仓位 64.8%（上周 63.8%）。

本周沪市换手率 0.7%（上期为 0.6%），深市换手率 1.7%（上期为 1.6%）。

图表33：A 股融资交易占比 (%)



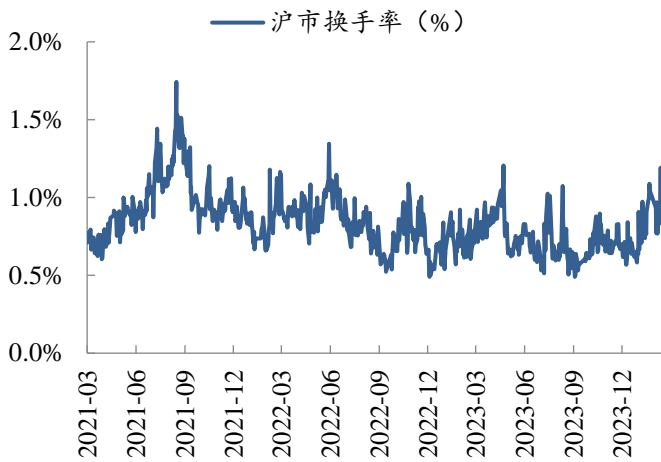
来源：Wind，国金证券研究所

图表34：开放式基金持仓水平



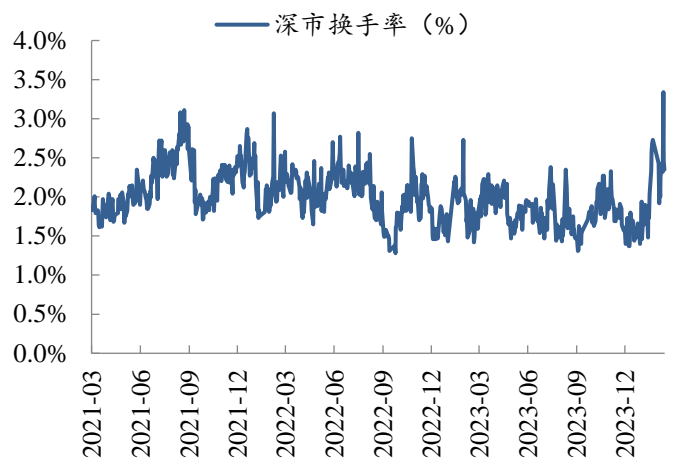
来源：Wind，国金证券研究所

图表35：沪市日度换手率



来源：Wind，国金证券研究所

图表36：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37：A股大消费热点题材（截至2024/3/1）

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	消费电子代工	9.8%	1	拼多多合作商	36.7%	1	大消费	7.0%
2	拼多多合作商	7.8%	2	抖音平台	34.2%	2	消费电子代工	6.5%
3	手机产业	7.1%	3	短剧游戏	31.4%	3	短剧游戏	5.5%
4	TWS 耳机	6.7%	4	在线教育	29.6%	4	消费电子产业	4.8%
5	消费电子产业	6.6%	5	K-12 教育	28.0%	5	茅	4.6%

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2024/3/1）

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	安奈儿	纺织服饰	服装家纺	102.2%	11
2	慈文传媒	传媒	影视院线	71.6%	11
3	翔港科技	轻工制造	包装印刷	15.8%	4
4	姚记科技	传媒	游戏II	15.1%	4
5	ST 步森	纺织服饰	服装家纺	11.4%	3
6	宋城演艺	社会服务	旅游及景区	7.3%	4
7	云中马	纺织服饰	纺织制造	5.1%	4
8	山西汾酒	食品饮料	白酒II	4.8%	3
9	中国黄金	纺织服饰	饰品	4.6%	4
10	富安娜	纺织服饰	服装家纺	4.0%	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 2024/3/1）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000651.SZ	格力电器	家用电器	白色家电	300192.SZ	科德教育	家用电器	白色家电
000713.SZ	丰乐种业	农林牧渔	种植业	300251.SZ	光线传媒	农林牧渔	种植业
000921.SZ	海信家电	家用电器	白色家电	300280.SZ	紫天科技	家用电器	白色家电
002011.SZ	盾安环境	家用电器	家电零部件 II	300359.SZ	全通教育	家用电器	家电零部件 II
002041.SZ	登海种业	农林牧渔	种植业	300785.SZ	值得买	农林牧渔	种植业
002076.SZ	星光股份	家用电器	照明设备 II	300908.SZ	仲景食品	家用电器	照明设备 II
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	造纸	301498.SZ	乖宝宠物	轻工制造	造纸
002087.SZ	*ST 新纺	纺织服饰	纺织制造	600127.SH	金健米业	纺织服饰	纺织制造
002162.SZ	悦心健康	轻工制造	家居用品	600313.SH	农发种业	轻工制造	家居用品
002343.SZ	慈文传媒	传媒	影视院线	600354.SH	敦煌种业	传媒	影视院线
002481.SZ	双塔食品	农林牧渔	农产品加工	600661.SH	昂立教育	农林牧渔	农产品加工
002508.SZ	老板电器	家用电器	厨卫电器	601515.SH	东峰集团	家用电器	厨卫电器
002555.SZ	三七互娱	传媒	游戏 II	603130.SH	云中马	传媒	游戏 II
002558.SZ	巨人网络	传媒	游戏 II	603444.SH	吉比特	传媒	游戏 II
002624.SZ	完美世界	传媒	游戏 II	836699.BJ	海达尔	传媒	游戏 II
002740.SZ	*ST 爱迪	纺织服饰	饰品	873122.BJ	中纺标	纺织服饰	饰品
002875.SZ	安奈儿	纺织服饰	服装家纺	603668.SH	天马科技	纺织服饰	服装家纺
200017.SZ	深中华 B	纺织服饰	饰品	603779.SH	威龙股份	纺织服饰	饰品
200019.SZ	深粮 B	农林牧渔	农产品加工	603833.SH	欧派家居	农林牧渔	农产品加工
200505.SZ	京粮 B	农林牧渔	农产品加工	603888.SH	新华网	农林牧渔	农产品加工
200521.SZ	虹美菱 B	家用电器	白色家电	603899.SH	晨光股份	家用电器	白色家电
200541.SZ	粤照明 B	家用电器	照明设备 II	605168.SH	三人行	家用电器	照明设备 II
300027.SZ	华谊兄弟	传媒	影视院线	605499.SH	东鹏饮料	传媒	影视院线
300087.SZ	荃银高科	农林牧渔	种植业	832982.BJ	锦波生物	农林牧渔	种植业
300182.SZ	捷成股份	传媒	影视院线	871753.BJ	天纺标	传媒	影视院线
300189.SZ	神农科技	农林牧渔	种植业	900942.SH	黄山 B 股	农林牧渔	种植业

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 2024/3/1）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000610.SZ	西安旅游	社会服务	酒店餐饮	002721.SZ	*ST 金一	社会服务	酒店餐饮
000888.SZ	峨眉山 A	社会服务	旅游及景区				

来源：Wind，国金证券研究所

6、风险提示

- 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