

主要消费产业行业研究

买入 (维持评级)
行业周报 (简报)

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

估值继续修复, 等待社零数据

投资建议

- 扩表意愿平淡, 杠杆维持高位。2024年2月居民中长期贷款减少1038亿元, 同比少增1901亿元, 或受到春节扰动导致2月购房意愿较低迷。合并来看, 2024年1-2月居民中长贷增加5234亿元, 同比多增2140亿元, 已较2023年有修复, 但依然明显低于2019-2021年平均水平。2023全年居民杠杆率维持高位, 截至23Q4录得63.5%, 预计债务压力对消费需求压力在2024年还将延续。
- 等待社零数据, 市场预期5%。2020年后消费需求整体降速明显, 社零增速中枢持续下滑, 从10%时代进入5%时代。2023年这种切换尤其突出, 除年初和7月底受到公共卫生事件结束和政策加码带来单月增速上行, 其余月度2年复合增速则都在3%-4%区间。2024年1-2月社零数据下周即将出炉, 目前市场预期为5%且分布较为一致。春节期间消费热度较高, 预计服务消费可能带来短期提振, 等待数据验证。
- 估值继续修复, 或受资金影响。本周大消费板块估值水平继续修复, 尤其是周二有明显上涨, 或受到北向资金大幅流入、糖酒会召开在即的预期推动。再次重申当前消费基本面虽较平稳, 但估值已经处于低位。截至本周五中证消费PE为28.1X, 中证可选PE为17.1X, 较年初已有缓步上行, 不宜悲观。
- 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, 食品饮料(5.1%)、社会服务(4.7%)、商贸零售(4.7%)板块涨幅居前。
- 成交额: 大消费行业整体日均成交额1,535.9亿元, 周环比上涨7.2%, 占A股整体日均成交额的14.9%。

交易动态

- A股流动性跟踪: 资金流出增大。股权融资9.1亿元; 股东增持-2.3亿元; 新发基金22.6亿元; 融资资金+233.8; 陆港通资金-114.4亿元。
- 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、纺织服饰、家用电器板块主力资金净流出金额居前; 传媒、食品饮料、农林牧渔板块主力资金交易额占比较高。
- 北向资金流动: 上周北向资金大多呈净流入, 其中食品饮料、家用电器、商贸零售净流出额居前。商贸零售、食品饮料、家用电器板块北向资金交易额占比较高。
- 南向资金流动: 上周传媒、美容护理、轻工制造行业南向资金净流入居前。上周腾讯控股、美团-W、快手-W南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪: 融资交易占比9.4%(上周9.2%); 沪市换手率0.8%(上周0.9%), 深市换手率2.1%(上周2.1%)。
- 基金仓位: 偏股混合型基金估算仓位78.5%(上周79.1%), 灵活配置型基金估算仓位64.4%(上周64.6%)。
- 热点题材: 白酒、摄像头、冰雪旅游。

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：估值继续修复，等待社零数据.....	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.....	11
4.3.1、北向资金.....	11
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.....	17
6、风险提示.....	17

图表目录

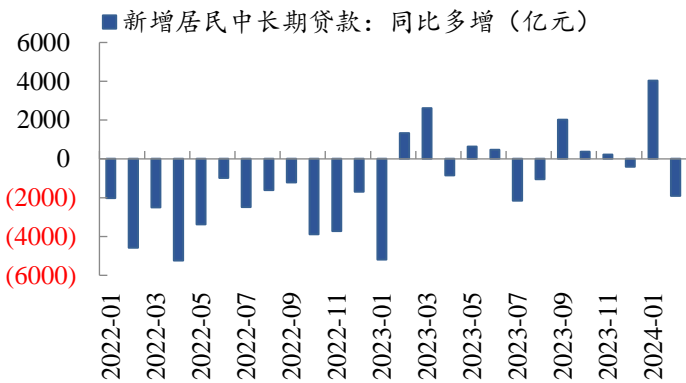
图表 1：居民扩表意愿.....	4
图表 2：居民杠杆率.....	4
图表 3：单月社零 2 年复合增速 (%).....	4
图表 4：2024 年 1-2 月社零增速市场预期.....	4
图表 5：中证消费指数 PE TTM.....	5
图表 6：中证可选指数 PE TTM.....	5
图表 7：A 股大盘涨跌幅 (%).....	5
图表 8：主要消费指数涨跌幅 (%).....	5
图表 9：A 股大消费一级行业涨跌幅 (%).....	6

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 2024/3/15)	15
图表 38: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2024/3/15)	15
图表 39: A 股大消费短线强势个股 (截至 2024/3/15)	16
图表 40: A 股大消费短线突破个股 (截至 2024/3/15)	17

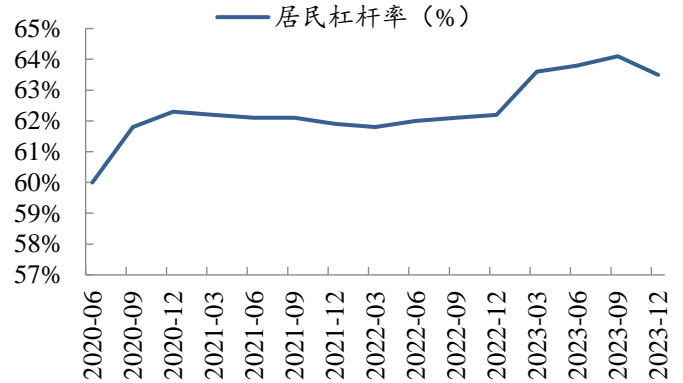
1、市场观点：估值继续修复，等待社零数据

扩表意愿平淡，杠杆维持高位。2024年2月居民中长期贷款减少1038亿元，同比少增1901亿元，或受到春节扰动导致2月购房意愿较低迷。合并来看，2024年1-2月居民中长期贷款增加5234亿元，同比多增2140亿元，已较2023年有修复，但依然明显低于2019-2021年平均水平。2023全年居民杠杆率维持高位，截至23Q4录得63.5%，预计债务压力对消费需求压力在2024年还将延续。

图表1：居民扩表意愿



图表2：居民杠杆率

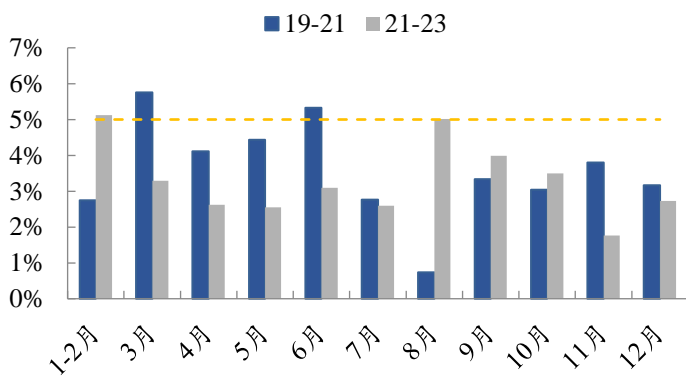


来源：Wind，国金证券研究所

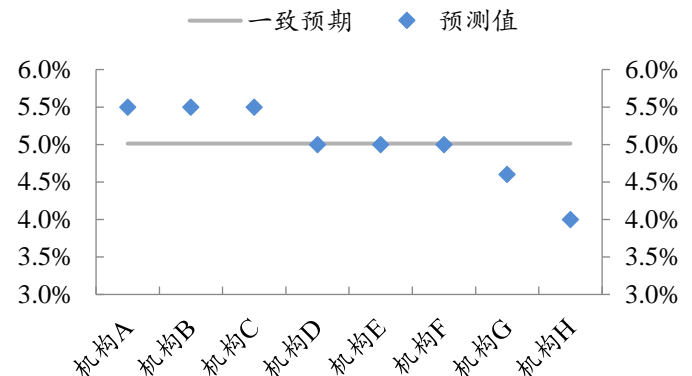
来源：Wind，国金证券研究所

等待社零数据，市场预期5%。2020年后消费需求整体降速明显，社零增速中枢持续下滑，从10%时代进入5%时代。2023年这种切换尤其突出，除年初和7月底受到公共卫生事件结束和政策加码带来单月增速上行，其余月度2年复合增速则都在3%-4%区间。2024年1-2月社零数据下周即将出炉，目前市场预期为5%且分布较为一致。春节期间消费热度较高，预计服务消费可能带来短期提振，等待数据验证。

图表3：单月社零2年复合增速 (%)



图表4：2024年1-2月社零增速市场预期



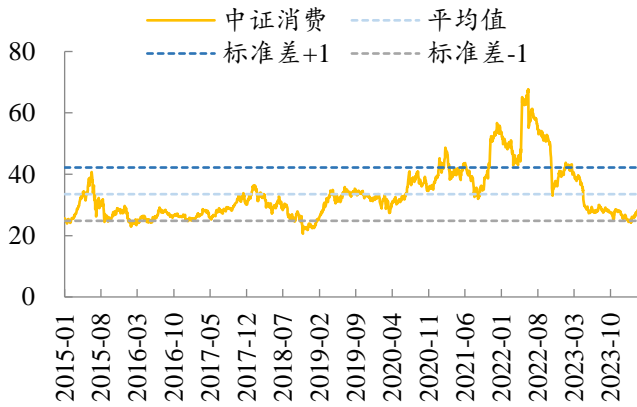
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所（注：机构预期为近1个月的公开数字）

估值继续修复，或受资金影响。本周大消费板块估值水平继续修复，尤其是周二有明显上涨，或受到北向资金大幅流入、糖酒会召开在即的预期推动。再次重申当前消费基本面虽较平稳，但估值已经处于低位。截至本周五中证消费PE为28.1X，中证可选PE为17.1X，较年初已有缓步上行，不宜悲观。

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



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2024/3/15)

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 2024/3/15)

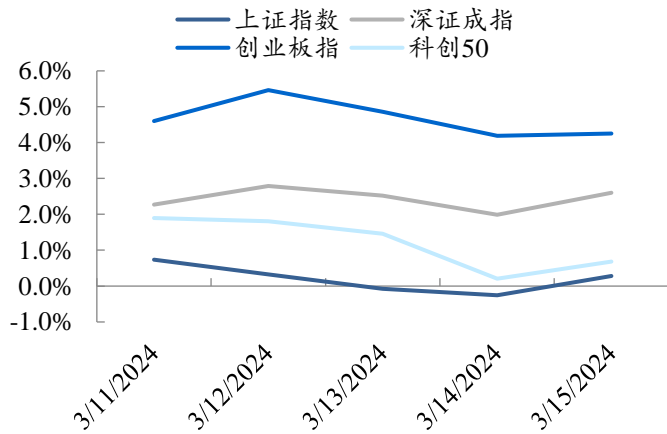
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周(2024/3/11-2024/3/15)上证指数收报 3,054.6 点, 上涨 0.3%; 深证成指收报 9,612.7 点, 上涨 2.6%; 创业板指收报 1,884.1 点, 上涨 4.2%; 科创 50 收报 808.7 点, 上涨 0.7%。

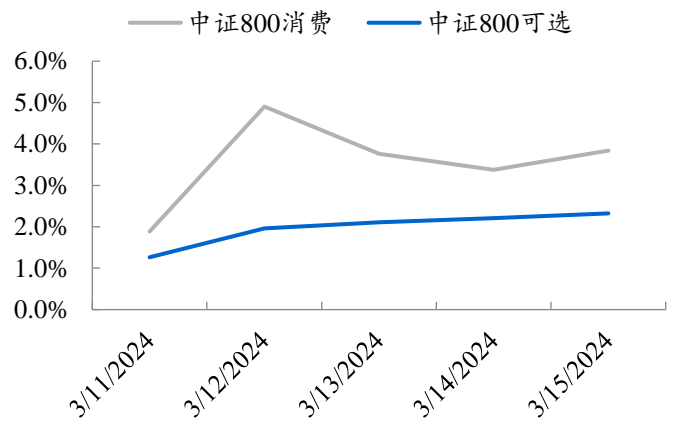
从主要消费大盘指数看, 表现和市场大致持平。中证 800 消费指数收报 17,695.0 点, 上涨 3.8%; 中证 800 可选指数收报 5,208.1 点, 上涨 2.3%。

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, 上周各行业多数上涨, 食品饮料 (5.1%)、社会服务 (4.7%)、商贸零售 (4.7%) 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
2024/3/11	2.0%	-0.2%	0.7%	1.4%	3.5%	1.7%	1.9%	2.4%	1.3%
2024/3/12	3.5%	-1.1%	0.3%	2.4%	2.3%	0.9%	2.3%	1.5%	1.1%
2024/3/13	-0.8%	0.0%	-0.1%	-0.3%	-0.6%	2.8%	0.2%	-0.3%	-1.8%
2024/3/14	-0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	-0.7%	-2.5%	0.0%	-0.4%	-1.1%
2024/3/15	0.6%	-0.5%	1.3%	1.0%	-0.1%	0.4%	0.2%	1.5%	0.5%
本周涨跌幅	5.1%	-1.4%	2.3%	4.6%	4.5%	3.3%	4.7%	4.7%	-0.1%
本月涨跌幅	3.0%	2.3%	5.2%	4.2%	0.9%	2.5%	2.7%	2.8%	-1.6%
年初至今涨跌幅	0.5%	10.2%	-2.7%	-5.7%	0.1%	-0.5%	-6.8%	-4.3%	-9.8%

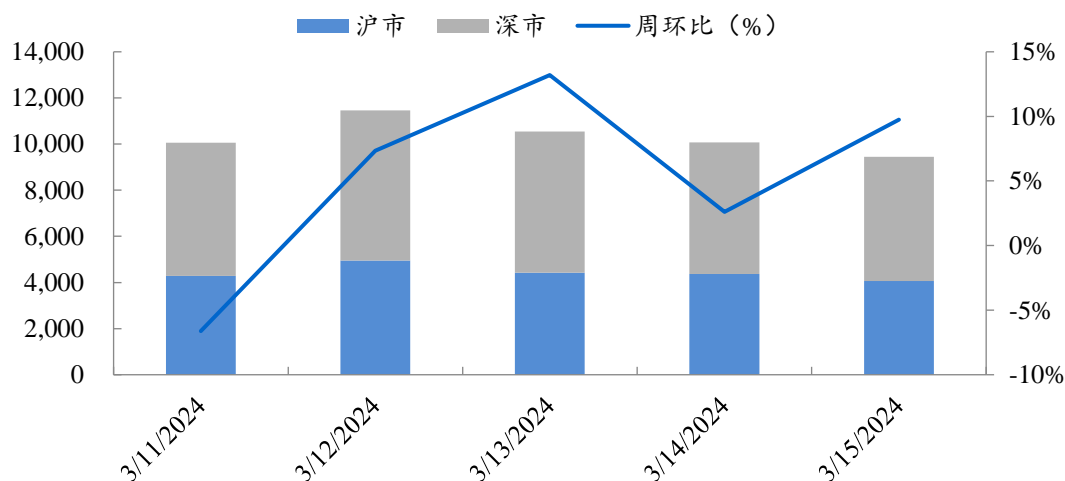
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2024/3/11-2024/3/15) A股成交额整体有所上涨。两市日均成交额 10,315.5 亿元, 周环比下降 4.9%。

其中大消费行业整体日均成交额 1,535.9 亿元, 周环比上涨 7.2%, 占 A股整体日均成交额的 14.9%。

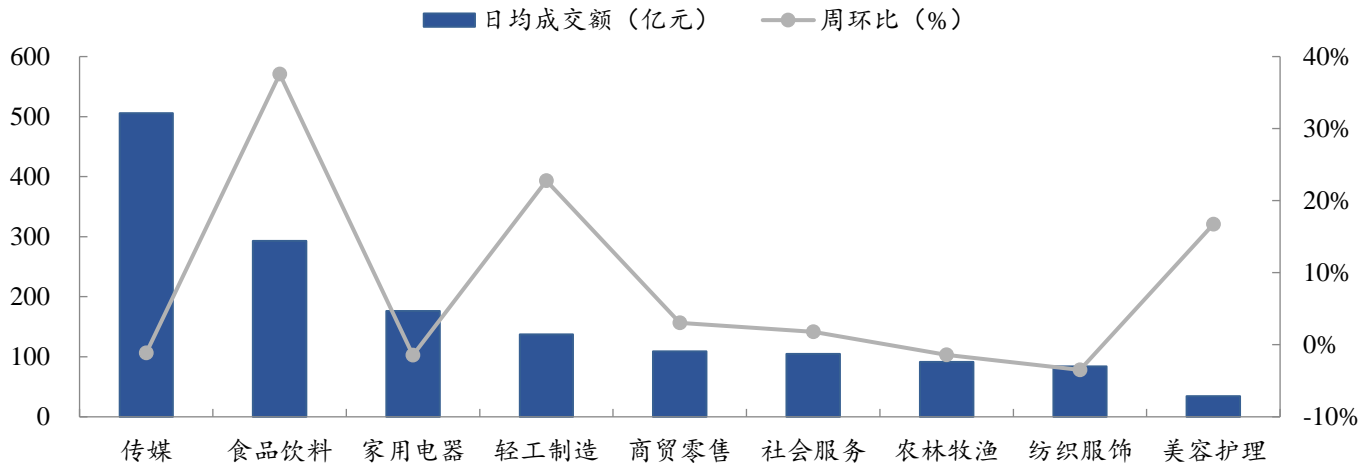
图表10: A股成交额统计(亿元, %)



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(506.0 亿元)、食品饮料(292.9 亿元)、家用电器(176.1 亿元)板块日均成交额居前, 食品饮料(37.6%)、轻工制造(22.7%)、美容护理(16.7%)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

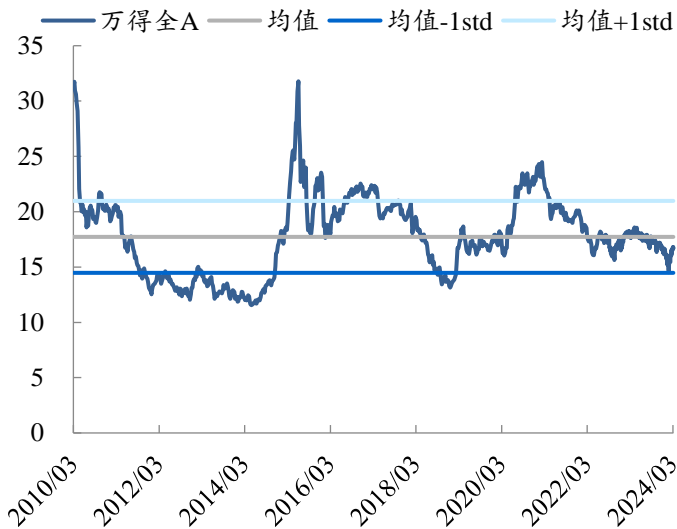
3.1、A股大盘估值

截至2024年3月15日, A股整体PE为16.8, 处于历史36.0%的分位水平; 沪深300指数PE为11.5, 处于历史32.0%的水平。

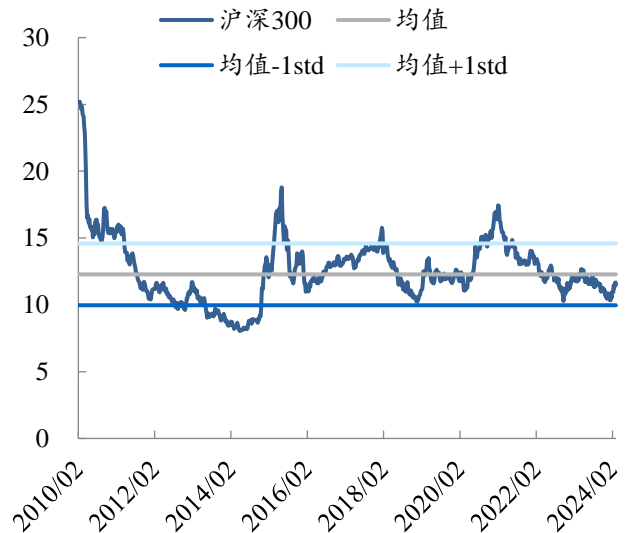
当前A股整体风险溢价为3.6%, 处于2015年以来93.9%的分位水平。

聚焦大消费行业, 中证800消费PE为28.1, 处于历史40.8%的水平; 中证800可选指数PE为17.1, 处于历史20.9%的水平。

图表12: Wind全A指数PE估值水平



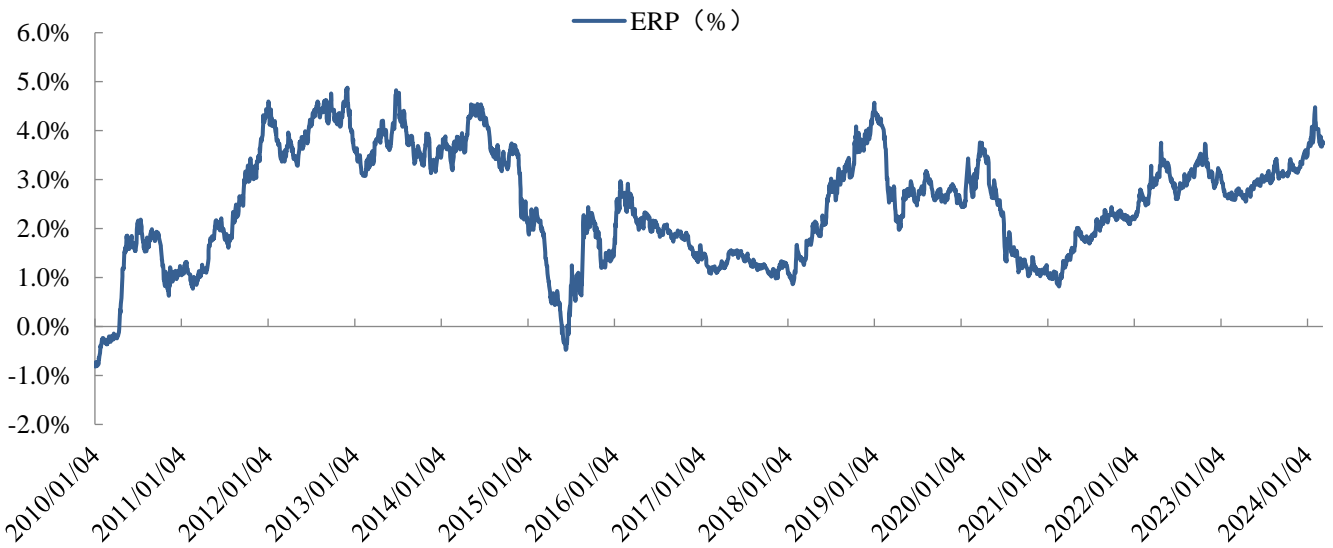
图表13: 沪深300指数PE估值水平



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



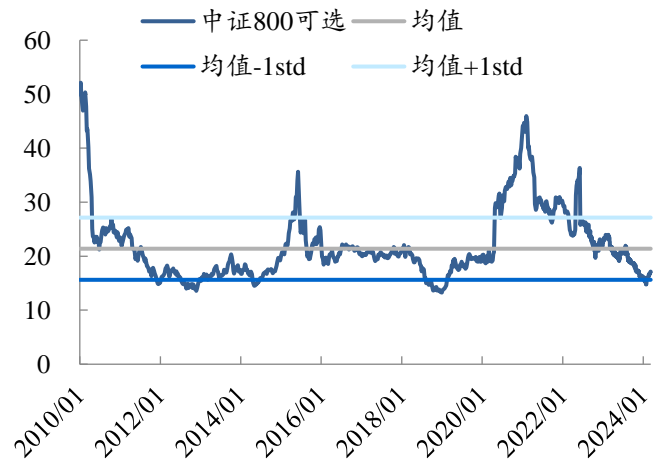
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年初至今)

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)

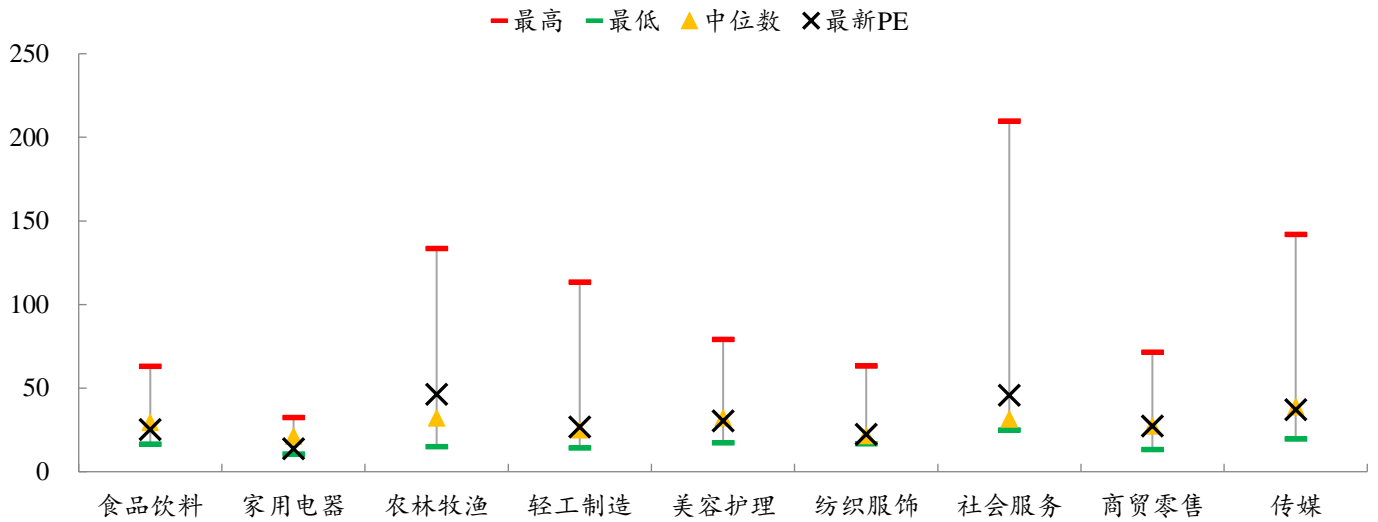
图表16: 中证800可选指数PE估值水平



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

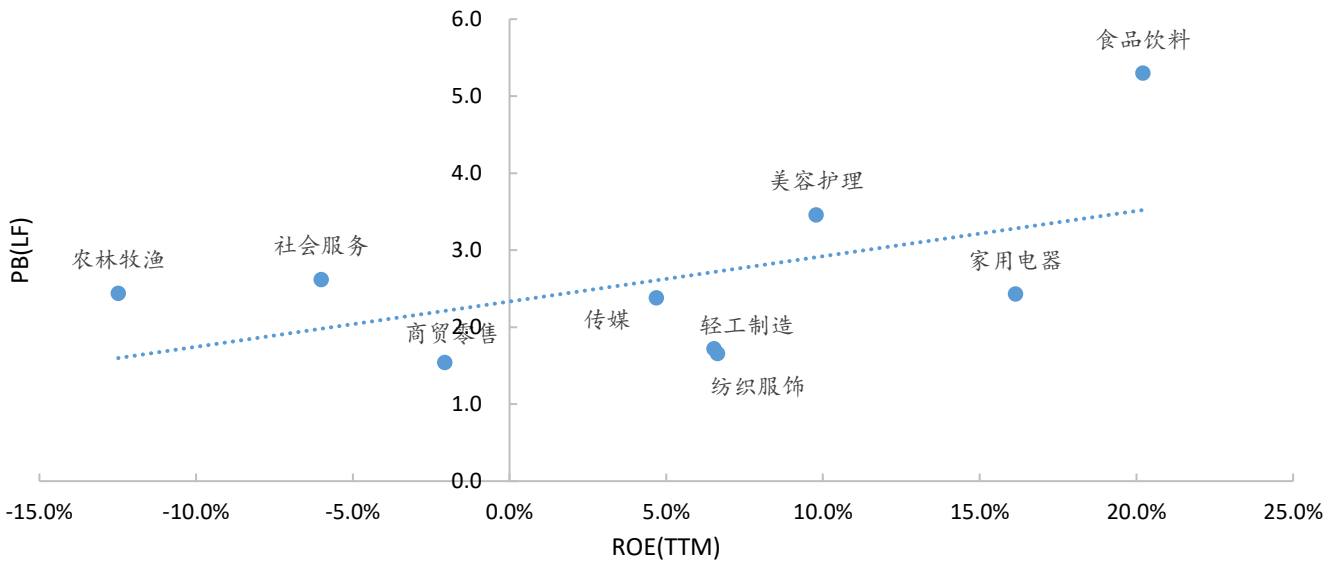
3.2、大消费行业估值

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	-9.1	91.0	-100.1
	重要股东增减持	-2.3	3.6	-5.9
机构投资者	新发基金规模	22.6	174.3	-151.7
杠杆资金	融资买入	233.8	85.7	148.1
境外资金	陆港通-港股通	114.4	-31.1	145.4

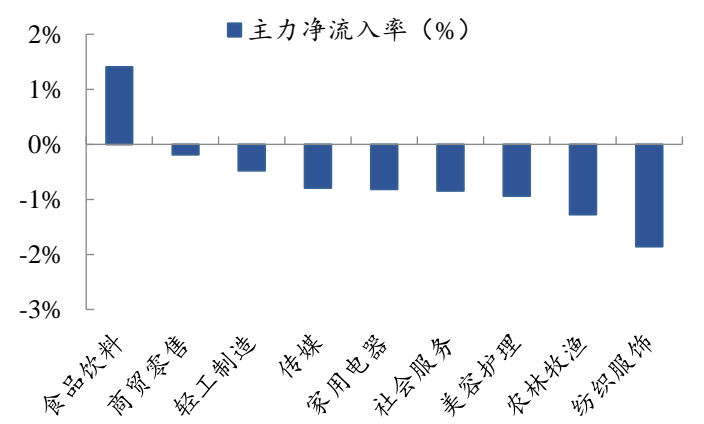
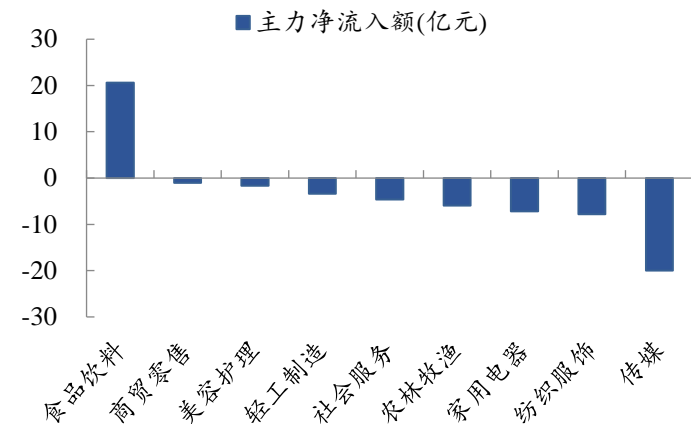
来源: Wind, 国金证券研究所

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 (-20 亿元)、纺织服装 (-7.8 亿元)、家用电器 (-14.8 亿元) 板块主力资金净流出金额居前; 传媒 (-1.9%)、食品饮料 (1.4%)、农林牧渔 (-1.3%) 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, 上周五粮液 (食品饮料, 13.4 亿元)、四川长虹 (家用电器, 5.8 亿元)、掌阅科技 (传媒, 2.3 亿元) 主力资金净流入金额居前; 七匹狼 (纺织服装, 17.9%)、海鸥住工 (轻工制造, 15.3%)、天振股份 (轻工制造, 14.7%) 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	五粮液	食品饮料	13.4	1	七匹狼	纺织服装	17.9%
2	四川长虹	家用电器	5.8	2	海鸥住工	轻工制造	15.3%
3	掌阅科技	传媒	2.3	3	天振股份	轻工制造	14.7%
4	泸州老窖	食品饮料	2.3	4	众兴菌业	农林牧渔	13.2%
5	贵州茅台	食品饮料	2.3	5	阳光照明	家用电器	11.8%
6	电广传媒	传媒	2.2	6	电广传媒	传媒	11.6%
7	中国中免	商贸零售	2.1	7	小崧股份	家用电器	11.0%
8	金种子酒	食品饮料	1.7	8	顺威股份	家用电器	10.1%
9	小商品城	商贸零售	1.4	9	亚振家居	轻工制造	9.7%
10	山西汾酒	食品饮料	1.4	10	中锐股份	轻工制造	9.3%
11	捷成股份	传媒	1.4	11	莱克电气	家用电器	9.1%
12	众兴菌业	农林牧渔	1.4	12	千味央厨	食品饮料	8.0%
13	三花智控	家用电器	1.3	13	名臣健康	传媒	7.9%
14	古井贡酒	食品饮料	1.3	14	禾盛新材	家用电器	7.7%
15	分众传媒	传媒	1.2	15	洽洽食品	食品饮料	7.6%

来源: Wind, 国金证券研究所

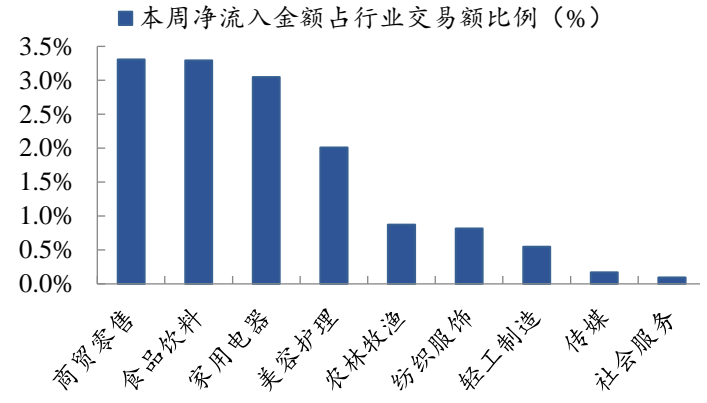
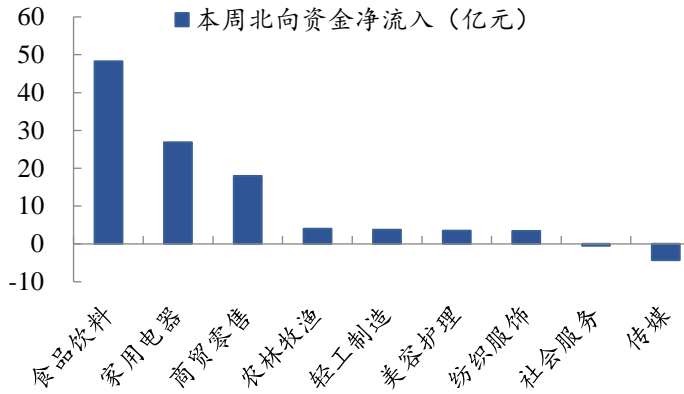
4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金大多呈净流入，其中食品饮料（48.2 亿元）、家用电器（26.8 亿元）、商贸零售（18 亿元）净流出额居前。商贸零售（3.3%）、食品饮料（3.3%）、家用电器（3.0%）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（%）



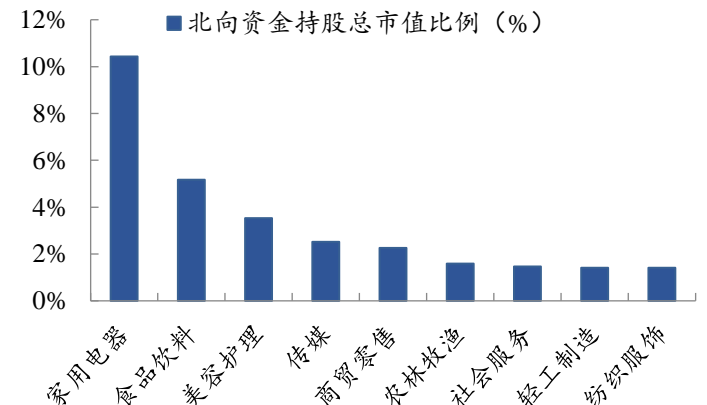
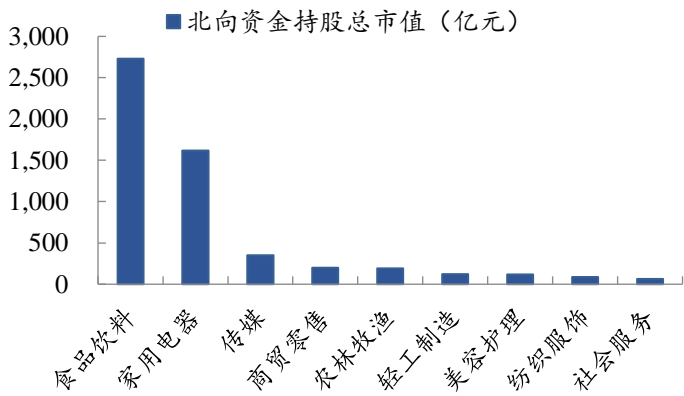
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

截至 2024 年 3 月 15 日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（2728.6 亿元）、家用电器（1619.1 亿元）、传媒（352.7 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（5.2%）、美容护理（3.5%）。

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，上周五=五粮液（食品饮料，39.5 亿元）、贵州茅台（食品饮料，25.5 亿元）、中国中免（商贸零售，16.4 亿元）北向资金净流入金额居前；美的集团（家用电器，-8.8 亿元）、格力电器（家用电器，-3.8 亿元）、珀莱雅（美容护理，-2.7 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	五粮液	食品饮料	39.5	1	美的集团	家用电器	-8.8
2	贵州茅台	食品饮料	25.5	2	格力电器	家用电器	-3.8
3	中国中免	商贸零售	16.4	3	珀莱雅	美容护理	-2.7
4	泸州老窖	食品饮料	5.8	4	温氏股份	农林牧渔	-2.4
5	山西汾酒	食品饮料	5.4	5	牧原股份	农林牧渔	-2.1
6	分众传媒	传媒	3.7	6	海尔智家	家用电器	-2.1
7	海天味业	食品饮料	3.4	7	宋城演艺	社会服务	-1.4
8	贝泰妮	美容护理	2.6	8	世纪华通	传媒	-1.3
9	三花智控	家用电器	1.9	9	神州泰岳	传媒	-0.9
10	今世缘	食品饮料	1.7	10	巨人网络	传媒	-0.8
11	安井食品	食品饮料	1.6	11	中文传媒	传媒	-0.6
12	青岛啤酒	食品饮料	1.6	12	中公教育	社会服务	-0.6
13	索菲亚	轻工制造	1.4	13	海信家电	家用电器	-0.5
14	伊利股份	食品饮料	1.3	14	昆仑万维	传媒	-0.5
15	洋河股份	食品饮料	1.3	15	涪陵榨菜	食品饮料	-0.5

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2024年3月15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,1564亿元)、美的集团(家用电器,892亿元)、五粮液(食品饮料,287亿元);北向资金持股比例较高的A股消费个股为美的集团(家用电器,20.0%)、珀莱雅(美容护理,19.6%)、立达信(家用电器,18.8%)。

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	1564	1	美的集团	家用电器	20.0%
2	美的集团	家用电器	892	2	珀莱雅	美容护理	19.6%
3	五粮液	食品饮料	287	3	立达信	家用电器	18.8%
4	格力电器	家用电器	262	4	洽洽食品	食品饮料	14.8%
5	伊利股份	食品饮料	238	5	三花智控	家用电器	14.7%
6	三花智控	家用电器	141	6	华测检测	社会服务	14.0%
7	海尔智家	家用电器	139	7	伊利股份	食品饮料	13.1%
8	中国中免	商贸零售	121	8	格力电器	家用电器	12.0%
9	分众传媒	传媒	101	9	安井食品	食品饮料	11.8%
10	海天味业	食品饮料	93	10	三七互娱	传媒	11.6%
11	泸州老窖	食品饮料	90	11	分众传媒	传媒	10.9%
12	山西汾酒	食品饮料	76	12	索菲亚	轻工制造	10.9%
13	珀莱雅	美容护理	74	13	浙版传媒	传媒	10.0%
14	牧原股份	农林牧渔	55	14	石头科技	家用电器	9.2%
15	海大集团	农林牧渔	53	15	海尔智家	家用电器	9.2%

来源: Wind, 国金证券研究所

4.3.2、南向资金

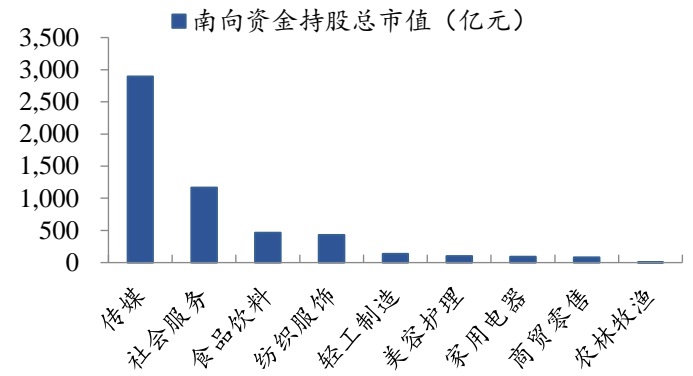
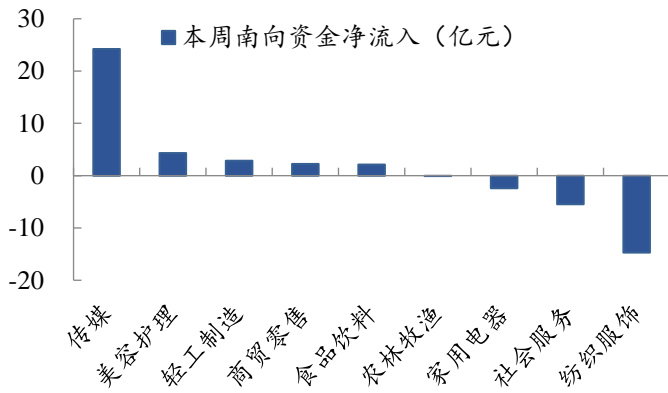
从港股大消费一级行业看,上周传媒(24.2亿元)、美容护理(4.3亿元)、轻工制造(2.8

亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2024 年 3 月 15 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (2892.2 亿元)、社会服务 (1167.4 元)、食品饮料 (463.3 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, 上周腾讯控股 (传媒, 113.0 亿元)、美团-W (社会服务, 45.0 亿元)、快手-W (传媒, 26.7 亿元) 南向资金净流入金额居前; 海信家电 (家用电器, -1.8 亿元)、创科实业 (家用电器, -0.9 亿元)、农夫山泉 (食品饮料, -0.6 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	腾讯控股	传媒	113.0	1	海信家电	家用电器	-1.8
2	美团-W	社会服务	45.0	2	创科实业	家用电器	-0.9
3	快手-W	传媒	26.7	3	农夫山泉	食品饮料	-0.6
4	华润啤酒	食品饮料	9.1	4	希教国际控股	社会服务	-0.4
5	哔哩哔哩-W	传媒	5.7	5	国美零售	商贸零售	-0.3
6	海底捞	社会服务	5.0	6	冠城钟表珠宝	纺织服饰	-0.3
7	巨子生物	美容护理	4.5	7	中粮家佳康	食品饮料	-0.2
8	敏华控股	轻工制造	4.0	8	JS 环球生活	家用电器	-0.2
9	名创优品	商贸零售	3.9	9	中烟香港	商贸零售	-0.1
10	青岛啤酒股份	食品饮料	3.4	10	达势股份	社会服务	-0.1
11	泡泡玛特	轻工制造	2.5	11	阜丰集团	食品饮料	-0.1
12	猫眼娱乐	商贸零售	2.4	12	理文造纸	轻工制造	-0.1
13	颐海国际	食品饮料	2.4	13	卫龙美味	食品饮料	-0.1
14	阅文集团	传媒	1.8	14	新濠国际发展	社会服务	-0.1
15	九毛九	社会服务	1.6	15	澳博控股	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 2024 年 3 月 15 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, 2447 亿元)、美团-W (社会服务, 864 亿元)、快手-W (传媒, 265 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, 59.4%)、晨鸣纸业 (轻工制造, 44.1%)、希教国际控股 (社会服务, 38.2%)。

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	2447	1	国美零售	商贸零售	59.4%
2	美团-W	社会服务	864	2	晨鸣纸业	轻工制造	44.1%
3	快手-W	传媒	265	3	希教国际控股	社会服务	38.2%
4	安踏体育	纺织服饰	192	4	新华文轩	传媒	36.0%
5	华润啤酒	食品饮料	141	5	中粮家佳康	食品饮料	30.5%
6	李宁	纺织服饰	110	6	红星美凯龙	商贸零售	30.0%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	103	7	卓博集团	传媒	28.3%
8	东方甄选	社会服务	67	8	卓博集团	传媒	28.3%
9	哔哩哔哩-W	传媒	63	9	东方甄选	社会服务	26.9%
10	巨子生物	美容护理	62	10	飞天云动	传媒	25.6%
11	海尔智家	家用电器	48	11	枫叶教育	社会服务	25.3%
12	泡泡玛特	轻工制造	45	12	心动公司	传媒	24.5%
13	波司登	纺织服饰	44	13	宇华教育	社会服务	23.2%
14	海底捞	社会服务	40	14	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
15	中国儒意	传媒	40	15	乐享集团	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

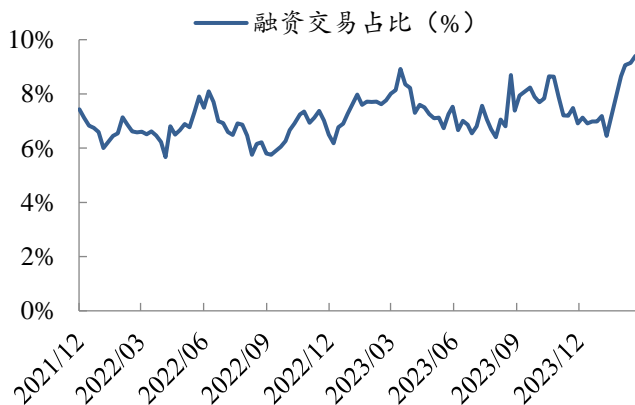
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 9.4%（上周为 9.2%）。

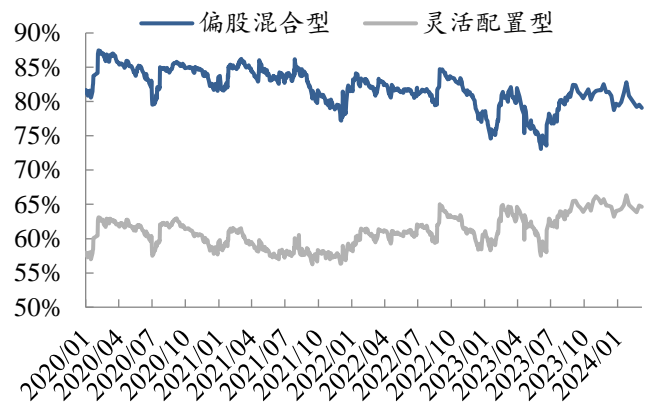
本周偏股混合型基金估算仓位 78.5%（上周 79.1%），灵活配置型基金估算仓位 64.4%（上周 64.6%）。

本周沪市换手率 0.8%（上周为 0.9%），深市换手率 2.1%（上周为 2.1%）。

图表33：A 股融资交易占比 (%)



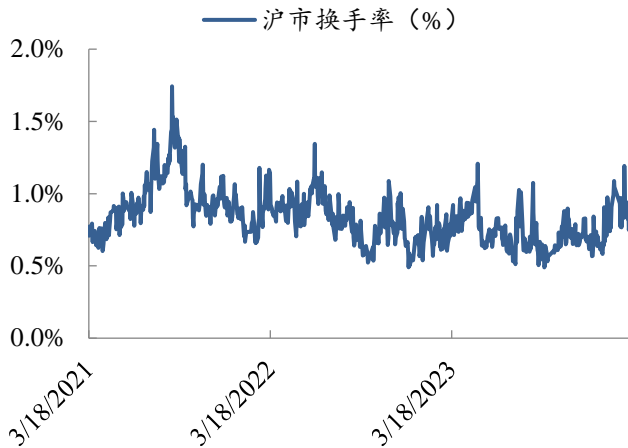
图表34：开放式基金持仓水平



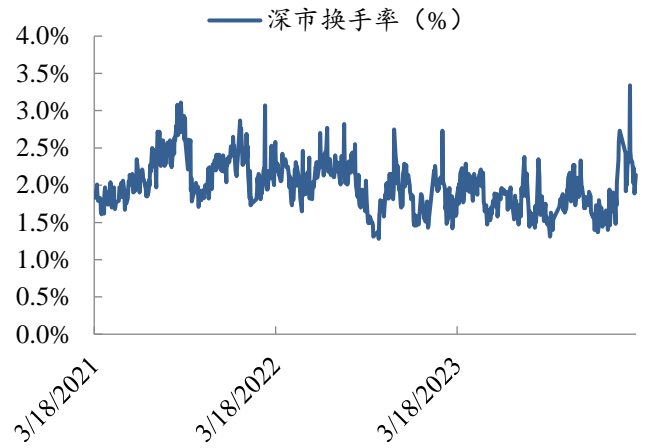
来源：Wind，国金证券研究所

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2024/3/15）

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	白酒	8.6%	1	摄像头	10.5%	1	抖音平台	37.2%
2	摄像头	8.5%	2	冰雪旅游	10.5%	2	拼多多合作商	34.3%
3	冰雪旅游	7.3%	3	消费电子代工	7.7%	3	K-12教育	34.1%
4	饮料制造精选	7.2%	4	旅游出行	5.6%	4	短剧游戏	33.7%
5	减肥药	6.1%	5	白酒	5.3%	5	摄像头	33.6%

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2024/3/15）

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	众兴菌业	农林牧渔	种植业	32.0%	8
2	浙江正特	轻工制造	文娱用品	14.5%	8
3	英派斯	轻工制造	文娱用品	14.4%	8
4	浪莎股份	纺织服饰	服装家纺	12.2%	8
5	森林包装	轻工制造	造纸	10.2%	8
6	西大门	轻工制造	家居用品	9.9%	8
7	棒杰股份	纺织服饰	服装家纺	9.0%	8
8	浔兴股份	纺织服饰	纺织制造	8.9%	8
9	宜宾纸业	轻工制造	造纸	7.7%	8
10	飞亚达	纺织服饰	饰品	7.1%	8

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 2024/3/15）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000026.SZ	飞亚达	纺织服饰	饰品	002277.SZ	友阿股份	商贸零售	一般零售
000417.SZ	合肥百货	商贸零售	一般零售	002290.SZ	禾盛新材	家用电器	家电零部件 II
000419.SZ	通程控股	商贸零售	一般零售	002303.SZ	美盈森	轻工制造	包装印刷
000523.SZ	红棉股份	美容护理	个护用品	002344.SZ	海宁皮城	商贸零售	一般零售
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	白酒 II	002345.SZ	潮宏基	纺织服饰	饰品
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	白酒 II	002348.SZ	高乐股份	轻工制造	文娱用品
000639.SZ	西王食品	农林牧渔	农产品加工	002374.SZ	中锐股份	轻工制造	包装印刷
000679.SZ	大连友谊	商贸零售	一般零售	002397.SZ	梦洁股份	纺织服饰	服装家纺
000695.SZ	滨海能源	轻工制造	包装印刷	002404.SZ	嘉欣丝绸	纺织服饰	纺织制造
000715.SZ	中兴商业	商贸零售	一般零售	002416.SZ	爱施德	商贸零售	专业连锁 II
000729.SZ	燕京啤酒	食品饮料	非白酒	002420.SZ	毅昌科技	家用电器	家电零部件 II
000759.SZ	中百集团	商贸零售	一般零售	002425.SZ	凯撒文化	传媒	游戏 II
000799.SZ	酒鬼酒	食品饮料	白酒 II	002486.SZ	嘉麟杰	纺织服饰	纺织制造
000858.SZ	五粮液	食品饮料	白酒 II	002489.SZ	浙江永强	轻工制造	家居用品
000882.SZ	华联股份	商贸零售	一般零售	002494.SZ	华斯股份	纺织服饰	服装家纺
000888.SZ	峨眉山 A	社会服务	旅游及景区	002521.SZ	齐峰新材	轻工制造	造纸
000910.SZ	大亚圣象	轻工制造	家居用品	002571.SZ	德力股份	轻工制造	家居用品
000911.SZ	广农糖业	农林牧渔	农产品加工	002574.SZ	明牌珠宝	纺织服饰	饰品
000929.SZ	兰州黄河	食品饮料	非白酒	002612.SZ	朗姿股份	纺织服饰	服装家纺
000955.SZ	欣龙控股	纺织服饰	纺织制造	002614.SZ	奥佳华	家用电器	其他家电 II
000978.SZ	桂林旅游	社会服务	旅游及景区	002615.SZ	哈尔斯	轻工制造	家居用品
000995.SZ	皇台酒业	食品饮料	白酒 II	002631.SZ	德尔未来	轻工制造	家居用品
001206.SZ	依依股份	美容护理	个护用品	002634.SZ	棒杰股份	纺织服饰	服装家纺
001211.SZ	双枪科技	轻工制造	家居用品	002646.SZ	天佑德酒	食品饮料	白酒 II
001215.SZ	千味央厨	食品饮料	食品加工	002676.SZ	顺威股份	家用电器	家电零部件 II
001216.SZ	华瓷股份	轻工制造	家居用品	002679.SZ	福建金森	农林牧渔	林业 II
001234.SZ	泰慕士	纺织服饰	纺织制造	002687.SZ	乔治白	纺织服饰	服装家纺
001238.SZ	浙江正特	轻工制造	文娱用品	002688.SZ	金河生物	农林牧渔	动物保健 II
001268.SZ	联合精密	家用电器	家电零部件 II	002696.SZ	百洋股份	农林牧渔	饲料
001313.SZ	粤海饲料	农林牧渔	饲料	002697.SZ	红旗连锁	商贸零售	一般零售
001318.SZ	阳光乳业	食品饮料	饮料乳品	002699.SZ	*ST 美盛	传媒	影视院线
001338.SZ	永顺泰	农林牧渔	农产品加工	002701.SZ	奥瑞金	轻工制造	包装印刷
002014.SZ	永新股份	轻工制造	包装印刷	002702.SZ	海欣食品	食品饮料	食品加工
002029.SZ	七匹狼	纺织服饰	服装家纺	002705.SZ	新宝股份	家用电器	小家电
002035.SZ	华帝股份	家用电器	厨卫电器	002719.SZ	麦趣尔	食品饮料	饮料乳品
002042.SZ	华孚时尚	纺织服饰	纺织制造	002722.SZ	物产金轮	纺织服饰	纺织制造
002057.SZ	中钢天源	社会服务	专业服务	002723.SZ	小崧股份	家用电器	照明设备 II
002072.SZ	凯瑞德	商贸零售	贸易 II	002732.SZ	燕塘乳业	食品饮料	饮料乳品
002076.SZ	星光股份	家用电器	照明设备 II	002739.SZ	万达电影	传媒	影视院线
002083.SZ	孚日股份	纺织服饰	纺织制造	002752.SZ	昇兴股份	轻工制造	包装印刷
002084.SZ	海鸥住工	轻工制造	家居用品	002772.SZ	众兴菌业	农林牧渔	种植业
002098.SZ	浔兴股份	纺织服饰	纺织制造	002787.SZ	华源控股	轻工制造	包装印刷

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002117.SZ	东港股份	轻工制造	包装印刷	002790.SZ	瑞尔特	轻工制造	家居用品
002144.SZ	宏达高科	纺织服饰	纺织制造	002798.SZ	帝欧家居	轻工制造	家居用品
002174.SZ	游族网络	传媒	游戏II	002818.SZ	富森美	商贸零售	一般零售
002186.SZ	全聚德	社会服务	酒店餐饮	002820.SZ	桂发祥	食品饮料	休闲食品
002187.SZ	广百股份	商贸零售	一般零售	002836.SZ	新宏泽	轻工制造	包装印刷
002193.SZ	如意集团	纺织服饰	纺织制造	002853.SZ	皮阿诺	轻工制造	家居用品
002251.SZ	*ST 步高	商贸零售	一般零售	002858.SZ	力盛体育	社会服务	体育II
002264.SZ	新华都	传媒	广告营销	002860.SZ	星帅尔	家用电器	家电零部件II

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 2024/3/15）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
603779.SH	威龙股份	食品饮料	非白酒	600177.SH	雅戈尔	纺织服饰	服装家纺
838163.BJ	方大新材	轻工制造	包装印刷	600630.SH	龙头股份	纺织服饰	服装家纺
002321.SZ	华英农业	农林牧渔	养殖业	603558.SH	健盛集团	纺织服饰	纺织制造
430718.BJ	合肥高科	家用电器	家电零部件II	600825.SH	新华传媒	传媒	出版
002832.SZ	比音勒芬	纺织服饰	服装家纺	603230.SH	内蒙新华	传媒	出版

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。

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：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