

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

PMI 指数向好，服务消费回落

投资建议

- PMI 指数回升，服务消费回落。2024 年 3 月，制造业 PMI 录得 50.8%，较上月上升 1.7pct，重新站上临界点；服务业 PMI 录得 52.4%，较上月上升 1.4pct，进一步扩大。但从行业角度看，服务业 PMI 主要受邮政、通信、金融服务等拉动，而与出行相关的航运、餐饮已低于临界点。服务消费的回落可能受到节假日扰动，3 月春节后客流下降，但 4、5 月清明节、劳动节在即或带来拉动。分项指标上服务业业务活动预期指数为 58.2%，反映出对未来的乐观。
- 4 月消费金股，龙头公司居多。近日券商 4 月金股出炉，我们梳理了大消费相关标的，可以看到在推荐顺序上依然以龙头公司为主，追求业绩的确定性。除了 AI 相关的传媒板块，食品饮料、家用电器、纺织服饰行业重点推荐公司都是具备竞争优势的头部企业，盈利能力稳定且具备持续分红特征。此外猪周期或在今年迎来反转，关注度继续上升。
- 财报陆续披露，关注基数影响。财报季临近，公司业绩陆续披露以验证 2023 年及 2024Q1 表现，不同属性标的的业绩分化明显，因此券商金股也以确定性为优先推荐顺序。在去年低基数基础上，我们预计 2024 年同比增速或有抬升但复合增速依然会偏向稳定增长，基本面的反转还需要观察宏观环境改善与否。在盈利弹性较小的情况下，估值是否合理可能是更需要关注的问题，我们认为当前板块布局价值已经较高。截至本周五中证消费 PE 为 28.1X，中证可选 PE 为 16.8X，和上周持平。
- 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：上周各行业多数下跌，家用电器（2.1%）、纺织服饰（1.0%）板块涨幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1547.9 亿元，周环比下跌-15.2%，占 A 股整体日均成交额的 16.5%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增大。股权融资-42.4 亿元；股东减持-19.2 亿元；新发基金+29.4 亿元；融资资金-20.9 亿元；陆港通资金-24.4 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：上周北向资金呈现主力资金净流出状态，传媒、轻工制造、商贸零售板块主力资金净流出金额居前。美的集团（家用电器）、高斯贝尔（家用电器）、紫天科技（传媒）主力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。李宁（纺织服饰）、安踏体育（纺织服饰）、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 8.1%（上期 9.3%）沪市换手率 0.8%（上期 0.9%），深市换手率 2.1%（上期 2.4%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 77.9%（上周 78.1%），灵活配置型基金估算仓位 64.2%（上周 64.2%）。
- 热点题材：黄金珠宝、水产、家用轻工、动物保健。

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：PMI 指数向好，服务消费回落.....	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.....	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.....	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.....	15
5.3.3、短线突破.....	16
6、风险提示.....	16

图表目录

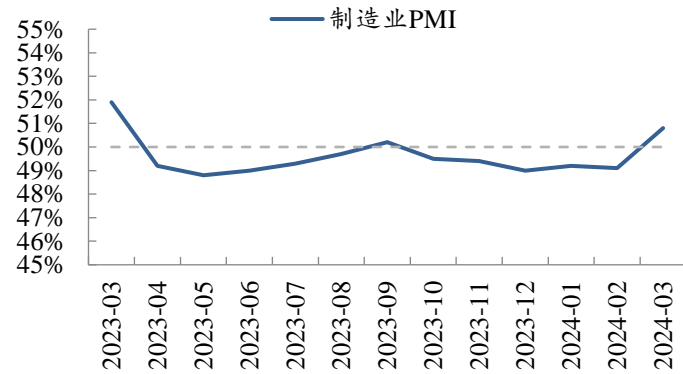
图表 1：制造业 PMI.....	4
图表 2：服务业 PMI.....	4
图表 3：券商 4 月大消费金股.....	4
图表 4：中证消费指数 PE TTM.....	5
图表 5：中证可选指数 PE TTM.....	5
图表 6：A 股大盘涨跌幅（%）.....	5
图表 7：主要消费指数涨跌幅（%）.....	5
图表 8：A 股大消费一级行业涨跌幅（%）.....	6
图表 9：A 股成交额统计（亿元，%）.....	6
图表 10：A 股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）.....	7
图表 11：Wind 全 A 指数 PE 估值水平.....	7
图表 12：沪深 300 指数 PE 估值水平.....	7
图表 13：A 股风险溢价.....	8
图表 14：中证 800 消费指数 PE 估值水平.....	8
图表 15：中证 800 可选指数 PE 估值水平.....	8

图表 16: A 股大消费一级行业 PE 估值	9
图表 17: A 股大消费一级行业 PE-ROE	9
图表 18: A 股流动性跟踪	9
图表 19: 本周主力净流入额排名 (亿元)	10
图表 20: 本周主力净流入率排名 (%)	10
图表 21: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	10
图表 22: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 23: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 24: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	11
图表 25: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
图表 26: A 股大消费个股北向资金流动排名	12
图表 27: A 股大消费个股北向资金持股排名	12
图表 28: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	13
图表 29: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	13
图表 30: 港股大消费个股南向资金流动排名	13
图表 31: 港股大消费个股南向资金持股排名	14
图表 32: A 股融资交易占比 (%)	14
图表 33: 开放式基金持仓水平	14
图表 34: 沪市日度换手率	15
图表 35: 深市日度换手率	15
图表 36: A 股大消费热点题材 (截至 2024/3/29)	15
图表 37: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2024/3/29)	15
图表 38: A 股大消费短线强势个股 (截至 2024/3/29)	16
图表 39: A 股大消费短线突破个股 (截至 2024/3/29)	16

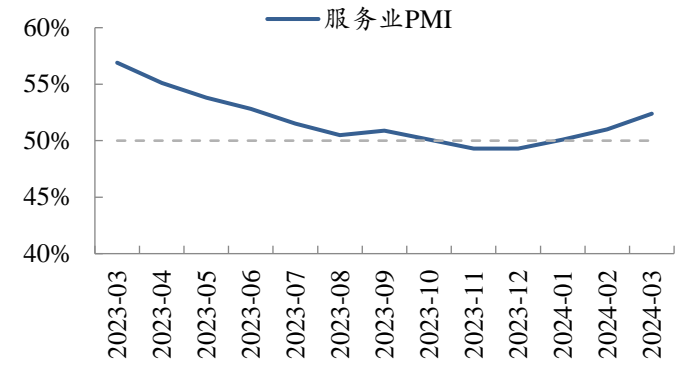
1、市场观点：PMI 指数向好，服务消费回落

PMI 指数回升，服务消费回落。2024 年 3 月，制造业 PMI 录得 50.8%，较上月上升 1.7pct，重新站上临界点；服务业 PMI 录得 52.4%，较上月上升 1.4pct，进一步扩大。但从行业角度看，服务业 PMI 主要受邮政、通信、金融服务等拉动，而与出行相关的航运、餐饮已低于临界点。服务消费的回落可能受到节假日扰动，3 月春节后客流下降，但 4、5 月清明节、劳动节在即或带来拉动。分项指标上服务业业务活动预期指数为 58.2%，反映出对未来的乐观。

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

4 月消费金股，龙头公司居多。近日券商 4 月金股出炉，我们梳理了大消费相关标的，可以看到在推荐顺序上依然以龙头公司为主，追求业绩的确定性。除了 AI 相关的传媒板块，食品饮料、家用电器、纺织服装行业重点推荐公司都是具备竞争优势的头部企业，盈利能力稳定且具备持续分红特征。此外猪周期或在今年迎来反转，关注度继续上升。

图表3：券商 4 月大消费金股

行业名称	证券代码	证券简称	推荐次数	近 3 个月推荐次数	行业名称	证券代码	证券简称	推荐次数	近 3 个月推荐次数
食品饮料	000568.SZ	泸州老窖	2	4	家用电器	000333.SZ	美的集团	3	8
	600600.SH	青岛啤酒	2	4		688169.SH	石头科技	2	9
	002991.SZ	甘源食品	1	2		000921.SZ	海信家电	1	4
	600519.SH	贵州茅台	1	10		002011.SZ	盾安环境	1	4
	600809.SH	山西汾酒	1	3	纺织服装	600398.SH	海澜之家	1	2
	605499.SH	东鹏饮料	1	2		300577.SZ	开润股份	1	1
	603369.SH	今世缘	1	4		002327.SZ	富安娜	1	1
	000858.SZ	五粮液	1	3		300251.SZ	光线传媒	2	9
农林牧渔	300498.SZ	温氏股份	2	12	传媒	300002.SZ	神州泰岳	1	5
	300761.SZ	立华股份	1	3		002739.SZ	万达电影	1	1
	002299.SZ	圣农发展	1	3		601595.SH	上海电影	1	3

来源：Wind，国金证券研究所

财报陆续披露，关注基数影响。财报季临近，公司业绩陆续披露以验证 2023 年及 2024Q1 表现，不同属性标的的业绩分化明显，因此券商金股也以确定性为优先推荐顺序。在去年低基数基础上，我们预计 2024 年同比增速或有抬升但复合增速依然会偏向稳定增长，基本面的反转还需要观察宏观环境改善与否。在盈利弹性较小的情况下，估值是否合理可能是更需要关注的问题，我们认为当前板块布局价值已经较高。截至本周五中证消费 PE 为 28.1X，中证可选 PE 为 16.8X，和上周持平。

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4: 中证消费指数 PE TTM



图表5: 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)

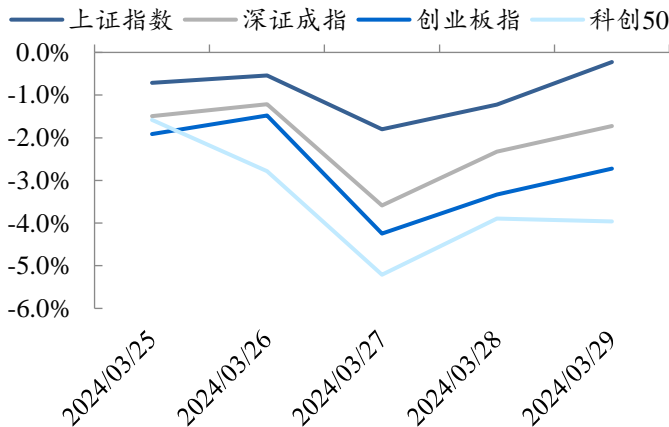
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

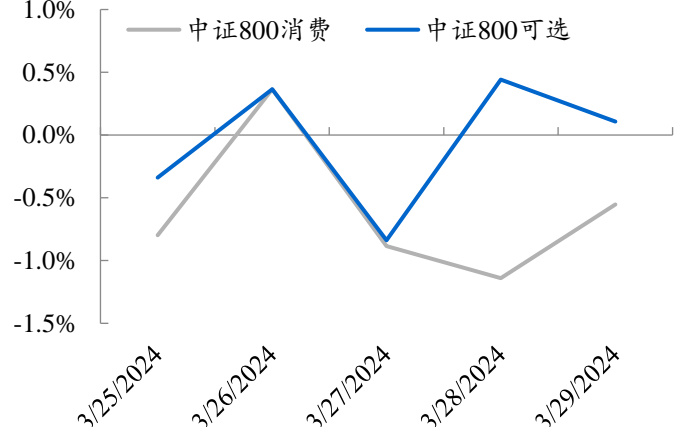
上周 (2024/3/25-2024/3/29) 上证指数收报 3041.2 点, 下跌-0.2%; 深证成指收报 9400.9 点, 下跌-1.7 %; 创业板指收报 1818.2 点, 下跌-2.7%; 科创 50 收报 762.7 点, 下跌-4.0%。

从主要消费大盘指数看, 表现优于市场。中证 800 消费指数收报 17633.3 点, 下跌-0.6%; 中证 800 可选指数收报 5123.5 点, 上涨 0.1%。

图表6: A 股大盘涨跌幅 (%)



图表7: 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 (2.1%)、纺织服饰 (1.0%) 板块涨幅居前。

图表8: 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
2024/3/25	-1.0%	0.0%	-1.1%	-0.7%	-1.2%	-4.8%	-2.6%	-1.8%	-1.5%
2024/3/26	1.4%	-0.2%	0.2%	-0.1%	0.1%	-2.5%	-0.1%	0.1%	0.6%
2024/3/27	-1.1%	0.2%	-1.2%	-2.3%	-1.4%	-4.1%	-3.4%	-2.5%	-1.2%
2024/3/28	0.0%	2.2%	0.9%	1.6%	0.2%	3.0%	2.4%	1.9%	-0.2%
2024/3/29	0.2%	0.0%	2.2%	0.6%	1.4%	-1.3%	1.0%	0.4%	2.2%
本周涨跌幅	-0.6%	2.1%	1.0%	-0.9%	-0.9%	-9.5%	-2.8%	-2.0%	-0.2%
本月涨跌幅	1.6%	2.4%	5.0%	3.9%	-1.2%	1.5%	2.1%	0.4%	2.6%
年初至今涨跌幅	-0.9%	10.3%	-2.9%	-6.0%	-2.1%	-1.5%	-7.3%	-6.6%	-6.0%

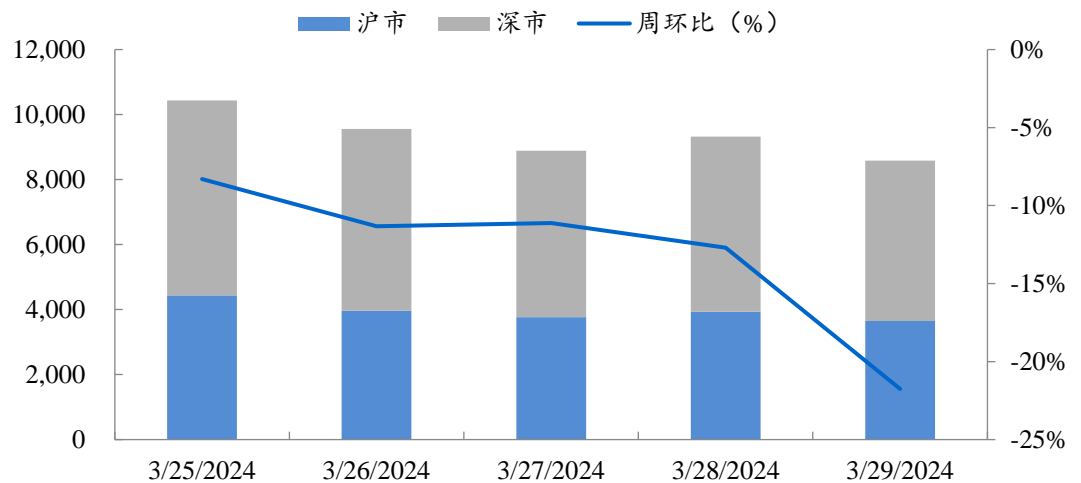
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2024/3/25-2024/3/29) A股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 9358.1 亿元, 周环比下跌-13.0%。

其中大消费行业整体日均成交额 1547.9 亿元, 周环比下跌-15.2%, 占 A股整体日均成交额的 16.5%。

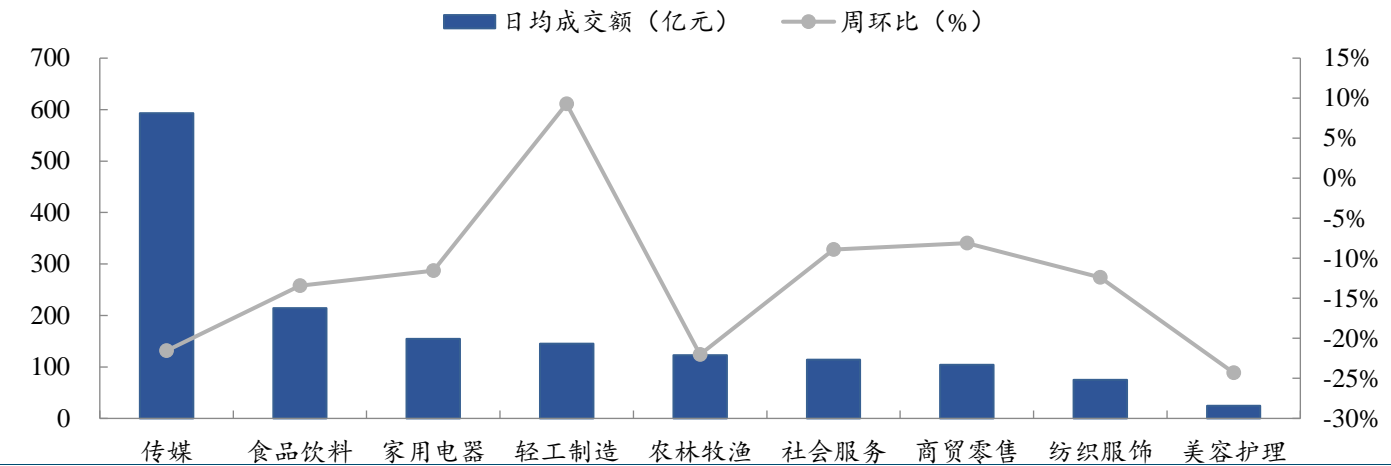
图表9: A股成交额统计(亿元, %)



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 (592.8 亿元)、食品饮料 (214.5 亿元)、家用电器 (154.8 亿元) 板块日均成交额居前, 轻工制造 (9.3%)、商贸零售 (-8.1%)、社会服务 (-8.9%) 板块成交额周环比涨幅居前。

图表10: 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

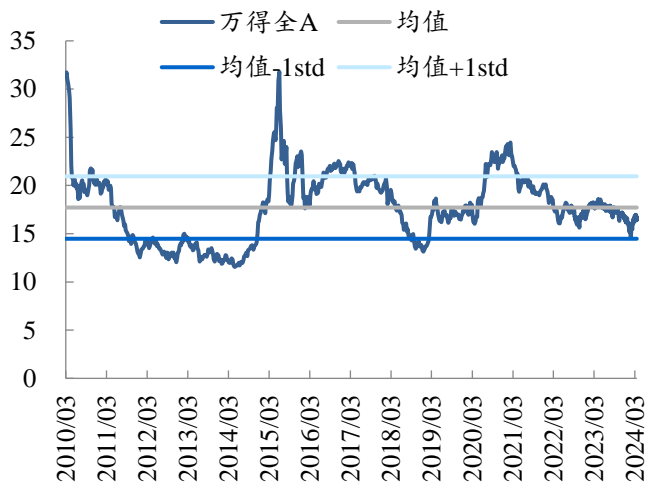
3.1、A股大盘估值

截至2024年3月29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16.8, 处于历史35.8%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.7%, 处于2015年以来94.3%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16.8, 处于历史17.6%的水平。

图表11: Wind全A指数PE估值水平



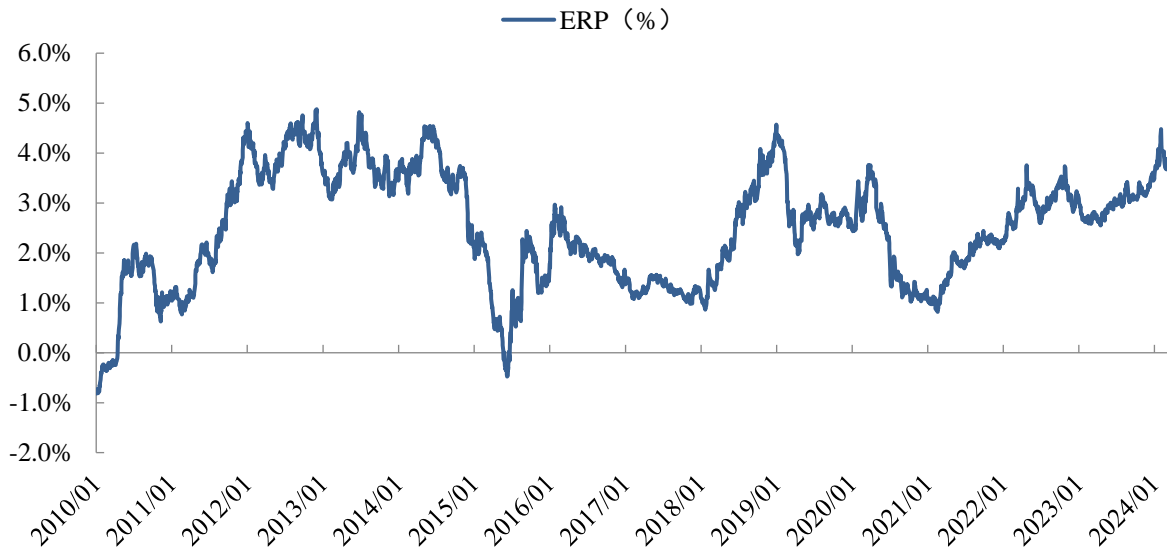
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

图表12: 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13: 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14: 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)

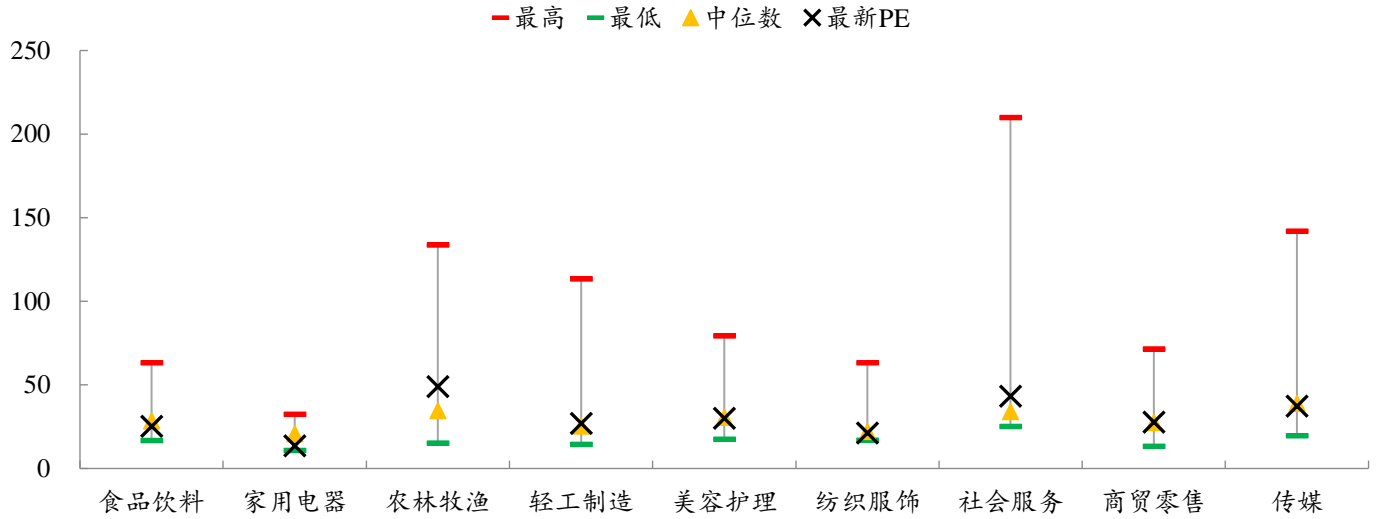
图表15: 中证800可选指数PE估值水平



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年初至今)

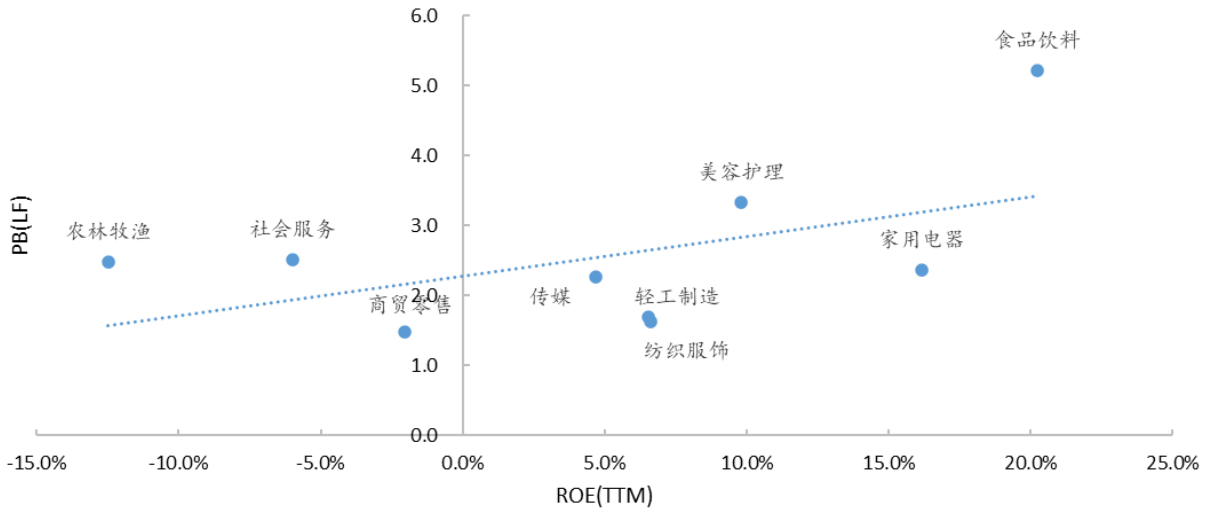
3.2、大消费行业估值

图表16: 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17: 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18: 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	-42.4	195.4	-237.8
	重要股东增减持	-19.2	-14.4	-4.8
机构投资者	新发基金规模	29.4	38.4	-9.0
杠杆资金	融资买入	-20.9	276.6	-297.4
境外资金	陆港通-港股通	-24.4	-77.8	53.4

来源: Wind, 国金证券研究所

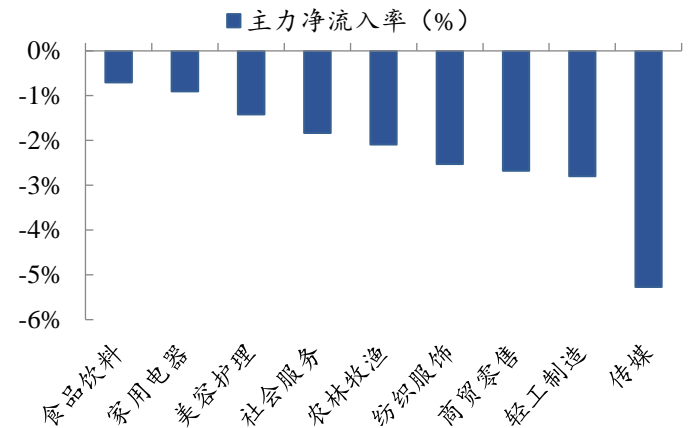
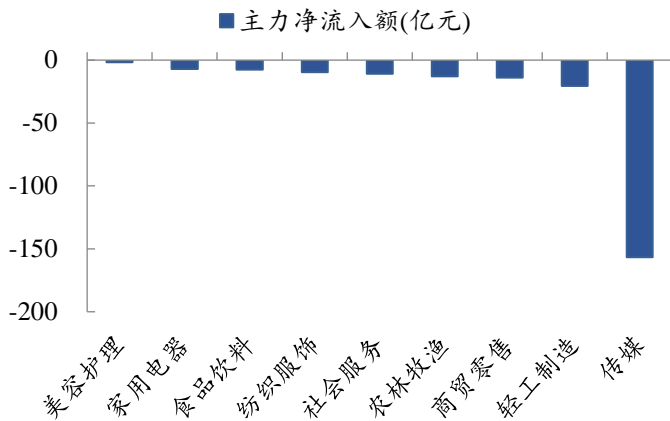
4.2、主力资金流动

从A股大消费一级行业看, 上周各行业均呈现主力资金净流出状态, 传媒(-156.5亿元)、轻工制造(-20.5亿元)、商贸零售(-13.9亿元)板块主力资金净流出金额居前;

传媒 (-5.3%)、轻工制造 (-2.8%)、商贸零售 (-2.7%) 板块主力资金交易额占比较高。

图表19: 本周主力净流入额排名 (亿元)

图表20: 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, 上周美的集团 (家用电器, 3.7 亿元)、高斯贝尔 (家用电器, 2.0 亿元)、紫天科技 (传媒, 1.7 亿元) 主力资金净流入金额居前; 高斯贝尔 (家用电器, 17.1%)、浙江东日 (商贸零售, 12.2%)、回盛生物 (农林牧渔, 9.6%) 主力资金净流入率居前。

图表21: 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	美的集团	家用电器	3.7	1	高斯贝尔	家用电器	17.1%
2	高斯贝尔	家用电器	2.0	2	浙江东日	商贸零售	12.2%
3	紫天科技	传媒	1.7	3	回盛生物	农林牧渔	9.6%
4	五粮液	食品饮料	1.3	4	瑞尔特	轻工制造	8.6%
5	今世缘	食品饮料	0.9	5	开创国际	农林牧渔	8.4%
6	双汇发展	食品饮料	0.9	6	春光科技	家用电器	8.1%
7	光线传媒	传媒	0.9	7	极米科技	家用电器	7.7%
8	古井贡酒	食品饮料	0.8	8	顾家家居	轻工制造	7.7%
9	良品铺子	食品饮料	0.8	9	播恩集团	农林牧渔	7.4%
10	太阳纸业	轻工制造	0.7	10	今世缘	食品饮料	7.2%
11	格力电器	家用电器	0.6	11	锦盛新材	美容护理	7.1%
12	贵州茅台	食品饮料	0.5	12	莱绅通灵	纺织服饰	6.9%
13	顾家家居	轻工制造	0.5	13	盾安环境	家用电器	6.8%
14	国联股份	商贸零售	0.5	14	东峰集团	轻工制造	6.8%
15	安德利	农林牧渔	0.5	15	大商股份	商贸零售	6.6%

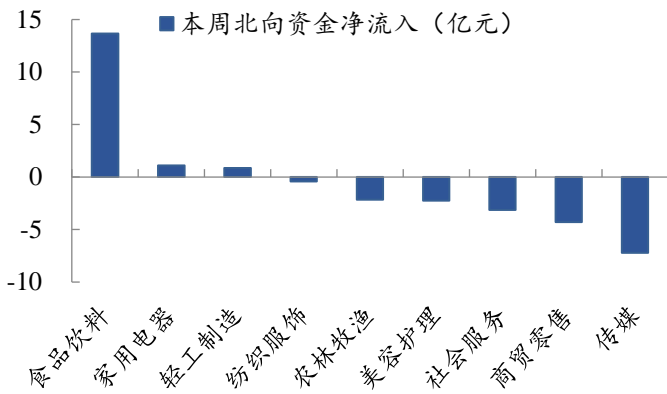
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

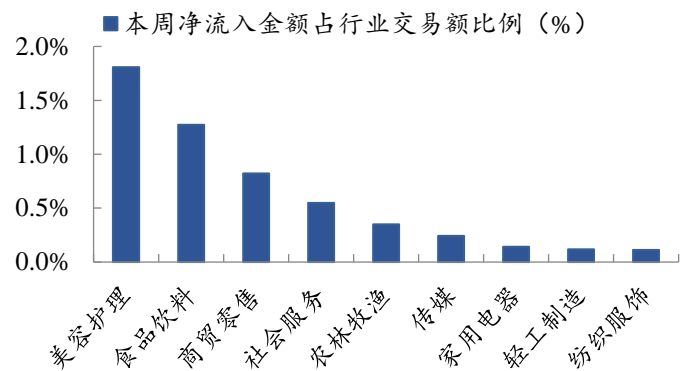
从 A 股大消费一级行业看, 上周北向资金大多呈净流出, 其中传媒 (-7.2 亿元)、商贸零售 (-4.3 亿元)、社会服务 (-3.1 亿元) 净流出额居前。美容护理 (1.8%)、食品饮料 (1.3%)、商贸零售 (0.8%) 板块北向资金交易额占比较高。

图表22: 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

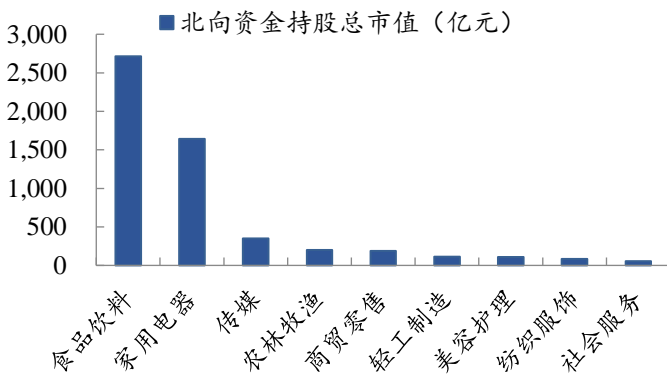
图表23: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

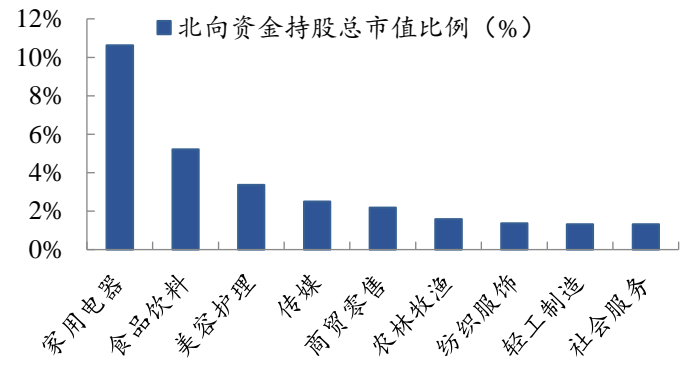
截至2024年3月31日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(2712.1亿元)、家用电器(1642.4亿元)、传媒(348.7亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(10.6%)、食品饮料(5.2%)、美容护理(3.4%)。

图表24: 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25: 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,28.6亿元)、贵州茅台(食品饮料,14.5亿元)、海尔智家(家用电器,10.2亿元)北向资金净流入金额居前;伊利股份(食品饮料,-3.9亿元)、神州泰岳(传媒,-3.4亿元)、双汇发展(食品饮料,-2.8亿元)北向资金净流出金额居前。

图表26: 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	28.6	1	伊利股份	食品饮料	-3.9
2	贵州茅台	食品饮料	14.5	2	神州泰岳	传媒	-3.4
3	海尔智家	家用电器	10.2	3	双汇发展	食品饮料	-2.8
4	五粮液	食品饮料	9.0	4	三花智控	家用电器	-2.7
5	格力电器	家用电器	5.3	5	分众传媒	传媒	-1.9
6	今世缘	食品饮料	2.3	6	中文在线	传媒	-1.7
7	中国中免	商贸零售	2.2	7	海天味业	食品饮料	-1.4
8	苏泊尔	家用电器	1.6	8	珀莱雅	美容护理	-1.3
9	泸州老窖	食品饮料	1.3	9	舍得酒业	食品饮料	-1.1
10	昆仑万维	传媒	1.2	10	完美世界	传媒	-1.0
11	海大集团	农林牧渔	1.0	11	安井食品	食品饮料	-0.8
12	古井贡酒	食品饮料	1.0	12	恺英网络	传媒	-0.8
13	万达电影	传媒	1.0	13	豫园股份	商贸零售	-0.7
14	海澜之家	纺织服饰	0.9	14	安琪酵母	食品饮料	-0.7
15	山西汾酒	食品饮料	0.9	15	华策影视	传媒	-0.6

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2024 年 3 月 29 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, 1539 亿元)、美的集团 (家用电器, 916 亿元)、五粮液 (食品饮料, 314 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, 20.4%)、珀莱雅 (美容护理, 18.9%)、立达信 (家用电器, 18.3%)。

图表27: A股大消费个股北向资金持股排名

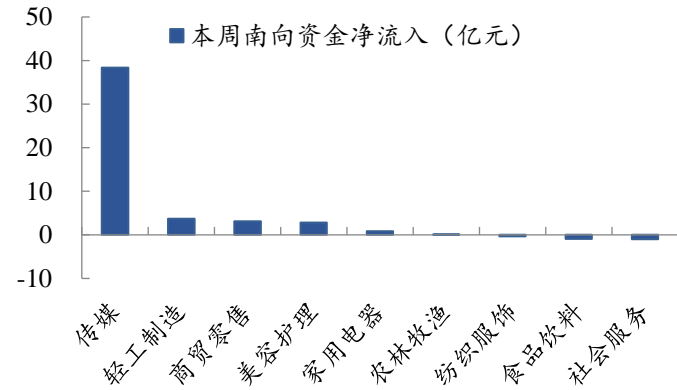
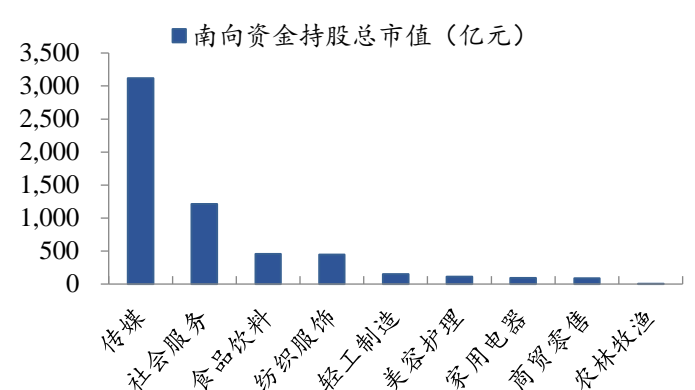
总持股市值 TOP15 (亿元)				持股比例 TOP15 (%)			
序号	公司名称	所属行业	持股市值	序号	公司名称	所属行业	持股比例
1	贵州茅台	食品饮料	1539	1	美的集团	家用电器	20.4%
2	美的集团	家用电器	916	2	珀莱雅	美容护理	18.9%
3	五粮液	食品饮料	314	3	立达信	家用电器	18.3%
4	格力电器	家用电器	262	4	三花智控	家用电器	14.9%
5	伊利股份	食品饮料	230	5	华测检测	社会服务	13.9%
6	海尔智家	家用电器	147	6	洽洽食品	食品饮料	13.7%
7	三花智控	家用电器	134	7	伊利股份	食品饮料	13.1%
8	中国中免	商贸零售	113	8	浙版传媒	传媒	12.9%
9	分众传媒	传媒	107	9	安井食品	食品饮料	12.4%
10	泸州老窖	食品饮料	91	10	格力电器	家用电器	11.9%
11	海天味业	食品饮料	89	11	三七互娱	传媒	11.7%
12	山西汾酒	食品饮料	81	12	分众传媒	传媒	11.4%
13	珀莱雅	美容护理	69	13	索菲亚	轻工制造	10.3%
14	牧原股份	农林牧渔	67	14	东鹏饮料	食品饮料	9.4%
15	海大集团	农林牧渔	52	15	海尔智家	家用电器	9.3%

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 (38.3 亿元)、轻工制造 (3.7 亿元)、商贸零售 (3.1 亿元) 行业南向资金净流入居前。

截至 2024 年 3 月 29 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (3118.5 亿元)、社会服务 (1214.0 亿元)、食品饮料 (456.5 亿元)。

图表28：港股消费行业本周南向资金净流入（亿元）

图表29：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，上周李宁（纺织服饰，9.4 亿元）、安踏体育（纺织服饰，4.6 亿元）、快手-W（传媒，4.4 亿元）南向资金净流入金额居前；美团-W（社会服务，-21.1 亿元）、华润啤酒（食品饮料，-5.7 亿元）、洪九果品（商贸零售，-1.4 亿元）南向资金净流出金额居前。

图表30：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	李宁	纺织服饰	9.4	1	美团-W	社会服务	-21.1
2	安踏体育	纺织服饰	4.6	2	华润啤酒	食品饮料	-5.7
3	快手-W	传媒	4.4	3	洪九果品	商贸零售	-1.4
4	新秀丽	轻工制造	3.5	4	珍酒李渡	食品饮料	-1.2
5	名创优品	商贸零售	3.0	5	百胜中国	社会服务	-0.9
6	泡泡玛特	轻工制造	2.5	6	农夫山泉	食品饮料	-0.9
7	哔哩哔哩-W	传媒	2.4	7	波司登	纺织服饰	-0.8
8	时代天使	美容护理	1.5	8	中国飞鹤	食品饮料	-0.6
9	中粮家佳康	食品饮料	1.4	9	天立国际控股	社会服务	-0.6
10	宇华教育	社会服务	1.0	10	玖龙纸业	轻工制造	-0.5
11	特步国际	纺织服饰	1.0	11	滔搏	商贸零售	-0.5
12	L'OCCITANE	美容护理	0.9	12	巨子生物	美容护理	-0.5
13	阅文集团	传媒	0.9	13	中国中免	商贸零售	-0.5
14	海尔智家	家用电器	0.8	14	海信家电	家用电器	-0.5
15	上美股份	美容护理	0.7	15	周大福	纺织服饰	-0.5

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 29 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，2441 亿元）、美团-W（社会服务，804 亿元）、快手-W（传媒，273 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，59.3%）、晨鸣纸业（轻工制造，44.2%）、希教国际控股（社会服务，38.5%）。

图表31：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	2441	1	国美零售	商贸零售	59.3%
2	美团-W	社会服务	804	2	晨鸣纸业	轻工制造	44.2%
3	快手-W	传媒	273	3	希教国际控股	社会服务	38.5%
4	安踏体育	纺织服饰	192	4	新华文轩	传媒	36.1%
5	华润啤酒	食品饮料	141	5	中粮家佳康	食品饮料	30.7%
6	李宁	纺织服饰	114	6	红星美凯龙	商贸零售	30.0%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	100	7	阜博集团	传媒	28.3%
8	巨子生物	美容护理	67	8	青岛啤酒股份	食品饮料	28.2%
9	东方甄选	社会服务	64	9	东方甄选	社会服务	26.7%
10	哔哩哔哩-W	传媒	61	10	枫叶教育	社会服务	25.3%
11	泡泡玛特	轻工制造	47	11	飞天云动	传媒	25.1%
12	海尔智家	家用电器	47	12	心动公司	传媒	24.4%
13	波司登	纺织服饰	44	13	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
14	中国儒意	传媒	43	14	宇华教育	社会服务	22.8%
15	海底捞	社会服务	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

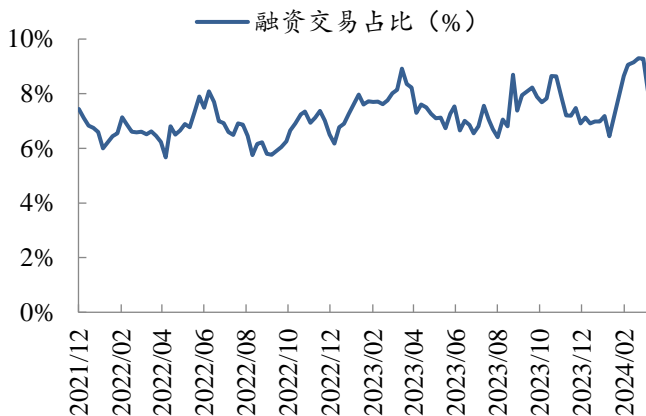
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 8.1%（上期为 9.3%）。

本周偏股混合型基金估算仓位 77.9%（上周 78.1%），灵活配置型基金估算仓位 64.2%（上周 64.2%）。

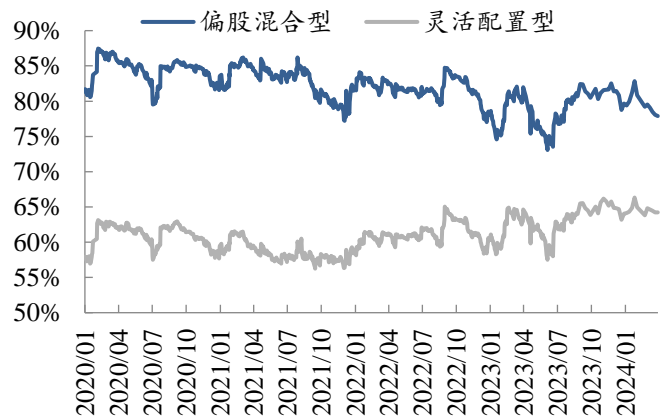
本周沪市换手率 0.8%（上期为 0.9%），深市换手率 2.1%（上期为 2.4%）。

图表32：A 股融资交易占比 (%)



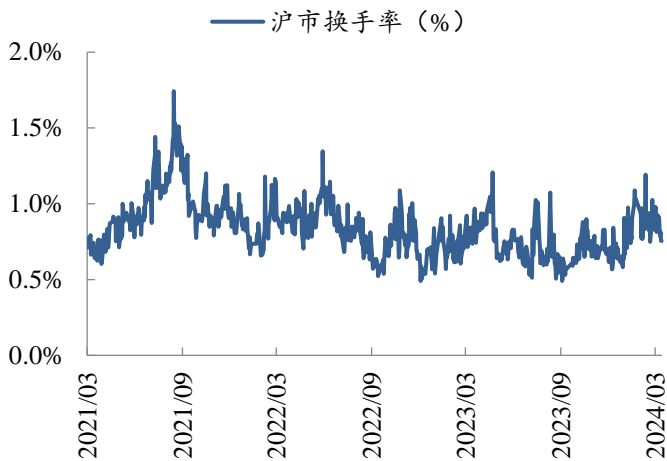
来源：Wind，国金证券研究所

图表33：开放式基金持仓水平



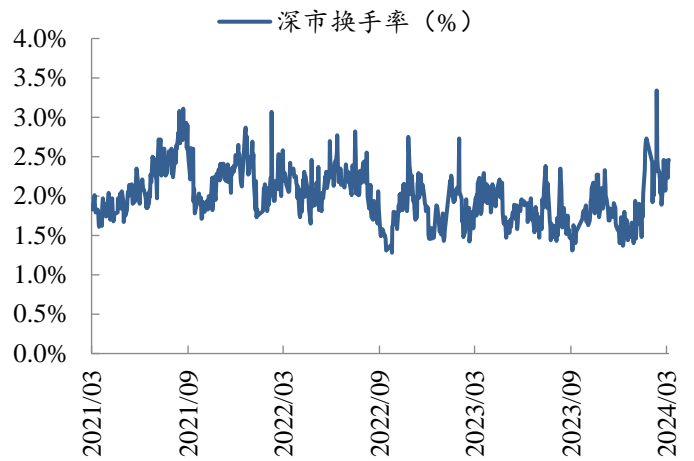
来源：Wind，国金证券研究所

图表34：沪市日度换手率



来源：Wind，国金证券研究所

图表35：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36：A股大消费热点题材（截至2024/3/29）

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	黄金珠宝	5.6%	1	水产	7.6%	1	黄金珠宝	15.0%
2	水产	4.0%	2	鸡产业	6.6%	2	冰雪旅游	13.3%
3	家用轻工精选	1.3%	3	猪产业	6.6%	3	水产	9.7%
4	白色家电精选	0.7%	4	生物育种	4.2%	4	猪产业	7.0%
5	动物保健精选	0.6%	5	动物保健精选	3.9%	5	鸡产业	6.7%

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37：A股大消费连续上涨个股（截至2024/3/29）

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	华生科技	纺织服饰	纺织制造	100.2%	8
2	开润股份	纺织服饰	服装家纺	35.0%	5
3	实朴检测	社会服务	专业服务	26.9%	4
4	大湖股份	农林牧渔	渔业	23.0%	4
5	汇通能源	商贸零售	一般零售	21.5%	4
6	老凤祥	纺织服饰	饰品	15.6%	5
7	华利集团	纺织服饰	纺织制造	8.8%	6
8	苏泊尔	家用电器	小家电	7.0%	5
9	李子园	食品饮料	饮料乳品	6.3%	4
10	冠农股份	农林牧渔	农产品加工	5.8%	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38: A股大消费短线强势个股(截至2024/3/29)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002951.SZ	*ST金时	轻工制造	包装印刷	603408.SH	建霖家居	轻工制造	家居用品
300577.SZ	开润股份	纺织服饰	服装家纺	605180.SH	华生科技	纺织服饰	纺织制造
301004.SZ	嘉益股份	轻工制造	家居用品	605198.SH	安德利	农林牧渔	农产品加工
603221.SH	爱丽家居	轻工制造	家居用品	688169.SH	石头科技	家用电器	小家电
603389.SH	亚振家居	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39: A股大消费短线突破个股(截至2024/3/29)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000417.SZ	合肥百货	商贸零售	一般零售	600138.SH	中青旅	商贸零售	一般零售
000541.SZ	佛山照明	家用电器	照明设备II	600177.SH	雅戈尔	家用电器	照明设备II
000798.SZ	中水渔业	农林牧渔	渔业	600916.SH	中国黄金	农林牧渔	渔业
002100.SZ	天康生物	农林牧渔	饲料	600987.SH	航民股份	农林牧渔	饲料
002299.SZ	圣农发展	农林牧渔	养殖业	601515.SH	东峰集团	农林牧渔	养殖业
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	饲料	601579.SH	会稽山	农林牧渔	饲料
002315.SZ	焦点科技	商贸零售	互联网电商	601718.SH	际华集团	商贸零售	互联网电商
002458.SZ	益生股份	农林牧渔	养殖业	601952.SH	苏垦农发	农林牧渔	养殖业
002695.SZ	煌上煌	食品饮料	休闲食品	601968.SH	宝钢包装	食品饮料	休闲食品
002697.SZ	红旗连锁	商贸零售	一般零售	603096.SH	新经典	商贸零售	一般零售
002731.SZ	萃华珠宝	纺织服饰	饰品	603165.SH	荣晟环保	纺织服饰	饰品
002891.SZ	中宠股份	农林牧渔	饲料	603366.SH	日出东方	农林牧渔	饲料
200541.SZ	粤照明B	家用电器	照明设备II	603587.SH	地素时尚	家用电器	照明设备II
200596.SZ	古井贡B	食品饮料	白酒II	603605.SH	珀莱雅	食品饮料	白酒II
300022.SZ	吉峰科技	商贸零售	专业连锁II	603608.SH	天创时尚	商贸零售	专业连锁II
300119.SZ	瑞普生物	农林牧渔	动物保健II	603839.SH	安正时尚	农林牧渔	动物保健II
300416.SZ	苏试试验	社会服务	专业服务	605136.SH	丽人丽妆	社会服务	专业服务
300498.SZ	温氏股份	农林牧渔	养殖业	605365.SH	立达信	农林牧渔	养殖业
300945.SZ	曼卡龙	纺织服饰	饰品				

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
电话: 021-60753903
传真: 021-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
邮编: 201204
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话: 010-85950438
邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
邮编: 100005
地址: 北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话: 0755-83831378
传真: 0755-83830558
邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 518000
地址: 深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806