

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

核心 CPI 回落，红利资产领先

投资建议

- 核心 CPI 回落，需求有待恢复。2024 年 3 月 CPI 同比上涨 0.1%，较上月下滑 0.6pct；核心 CPI 同比上涨 0.6%，亦较上月下滑 0.6pct，均出现超预期回落。从结构上看，消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.8%。拖累 CPI 的主要因素是消费需求的季节性回落，食品烟酒、出行价格影响较大。1-3 月 CPI、核心 CPI 仍处历史较低水平，反映出 2024 年一季度国内消费需求表现仍弱，有待后续修复。
- 板块表现纵览，红利资产领先。2024 年初至今消费一级行业中排名靠前的是家用电器、纺织服饰、食品饮料，分别+10.0%、-0.9%、-5.3%，以家用电器为代表的高股息红利资产显著跑赢大盘，延续了 2021 年以来低估值占优的格局。随着消费需求承压和增速切换，过去的高增速板块面临估值回落，而前期增速较低的低估值板块反而因其盈利稳定性、现金质量迎来价值重估。在基本面回暖时机不明确、利率下行环境中，我们认为红利资产的价值还会持续提升，值得重点关注。
- 估值仍在低位，精选个股结构。基本面的反转还需等待，但低估值情况下部分标的的长期持有价值已经凸显，消费板块配置应精选结构。截至本周五中证消费 PE 为 26.8X，中证可选 PE 为 17.1X。
- 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：上周各行业全部下跌，农林牧渔（-6.0%）、食品饮料（-5.7%）、商贸零售（-4.1%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额 1317.6 亿元，周环比下跌-10.3%，占 A 股整体日均成交额的 15.5%。

交易动态

- A 股流动性跟踪：资金流出增加。股权融资-44.2 亿元；股东减持-39.8 亿元；新发基金+10.7 亿元；融资资金+9.5 亿元；陆港通资金-326.1 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，食品饮料、传媒、农林牧渔板块主力资金净流出金额居前；农林牧渔、食品饮料、传媒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出，其中食品饮料、商贸零售、家用电器净流出额居前。国电南瑞、兆易创新、思源电气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、商贸零售行业南向资金净流入居前。腾讯控股、美团-W、哔哩哔哩-W 南向资金净流入金额居前。
- 市场情绪：本周 A 股融资交易占比 7.9%（上周为 8.6%）；沪市换手率 0.8%（上周为 0.8%），深市换手率 1.9%（上周为 2.1%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位 75.5%（上周 77.3%），灵活配置型基金估算仓位 62.3%（上周 63.9%）。
- 热点题材：黄金珠宝、旅游出行、新能源整车、汽车整车、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：核心 CPI 回落，红利资产领先.....	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.....	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.....	14
5.1、市场情绪.....	14
5.2、热点题材.....	14
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.....	15
6、风险提示.....	16

图表目录

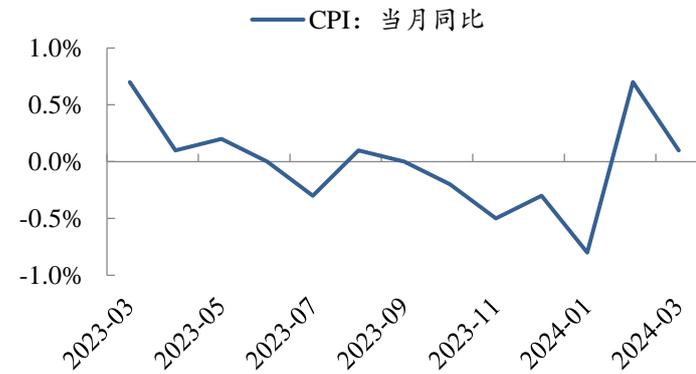
图表 1：A 股大盘涨跌幅（%）.....	5
图表 2：主要消费指数涨跌幅（%）.....	5
图表 3：A 股大消费一级行业涨跌幅（%）.....	6
图表 4：A 股成交额统计（亿元，%）.....	6
图表 5：A 股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）.....	7
图表 6：Wind 全 A 指数 PE 估值水平.....	7
图表 7：沪深 300 指数 PE 估值水平.....	7
图表 8：A 股风险溢价.....	8
图表 9：中证 800 消费指数 PE 估值水平.....	8
图表 10：中证 800 可选指数 PE 估值水平.....	8
图表 11：A 股大消费一级行业 PE 估值.....	8
图表 12：A 股大消费一级行业 PE-ROE.....	9
图表 13：A 股流动性跟踪.....	9
图表 14：本周主力净流入额排名（亿元）.....	10
图表 15：本周主力净流入率排名（%）.....	10

图表 16: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	10
图表 17: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	11
图表 18: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	11
图表 19: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	11
图表 20: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	11
图表 21: A 股大消费个股北向资金流动排名	11
图表 22: A 股大消费个股北向资金持股排名	12
图表 23: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	12
图表 24: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	12
图表 25: 港股大消费个股南向资金流动排名	13
图表 26: 港股大消费个股南向资金持股排名	13
图表 27: A 股融资交易占比 (%)	14
图表 28: 开放式基金持仓水平	14
图表 29: 沪市日度换手率	14
图表 30: 深市日度换手率	14
图表 31: A 股大消费热点题材 (截至 2024/4/12)	14
图表 32: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2024/4/12)	15
图表 33: A 股大消费短线强势个股 (截至 2024/4/12)	15
图表 34: A 股大消费短线突破个股 (截至 2024/4/12)	15

1、市场观点：核心 CPI 回落，红利资产领先

核心 CPI 回落，需求有待恢复。2024 年 3 月 CPI 同比上涨 0.1%，较上月下滑 0.6pct；核心 CPI 同比上涨 0.6%，亦较上月下滑 0.6pct，均出现超预期回落。从结构上看，消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.8%。拖累 CPI 的主要因素是消费需求的季节性回落，食品烟酒、出行价格影响较大。1-3 月 CPI、核心 CPI 仍处历史较低水平，反映出 2024 年一季度国内消费需求表现仍弱，有待后续修复。

CPI 当月同比 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

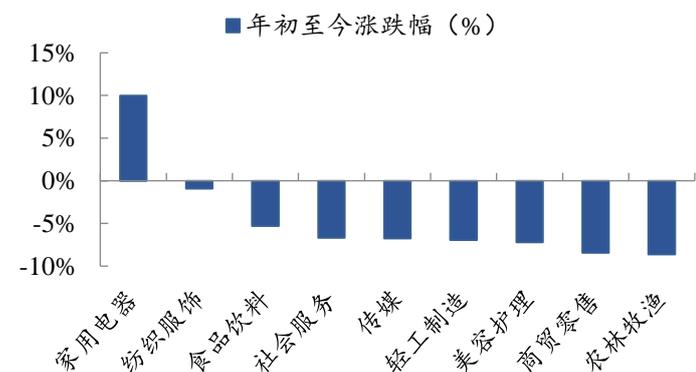
核心 CPI 当月同比 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

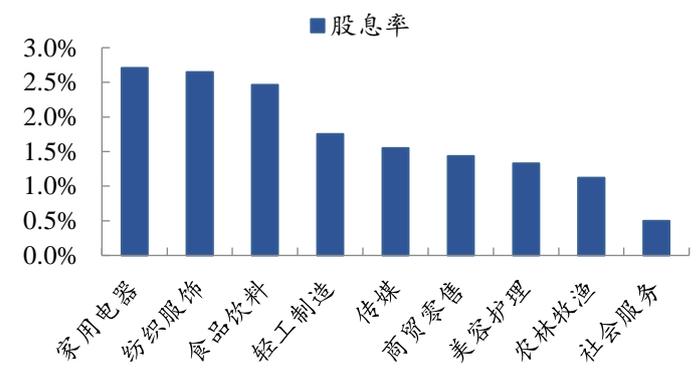
板块表现纵览，红利资产领先。2024 年初至今消费一级行业中排名靠前的是家用电器、纺织服饰、食品饮料，分别+10.0%、-0.9%、-5.3%，以家用电器为代表的高股息红利资产显著跑赢大盘，延续了 2021 年以来低估值占优的格局。随着消费需求承压和增速切换，过去的高增速板块面临估值回落，而前期增速较低的低估值板块反而因其盈利稳定性、现金质量迎来价值重估。在基本面回暖时机不明确、利率下行环境中，我们认为红利资产的价值还会持续提升，值得重点关注。

A 股消费一级行业年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2024/4/12）

A 股消费一级行业股息率



来源：Wind，国金证券研究所（注 1：数据截至 2024/4/12；注 2：股息率为 TTM 口径）

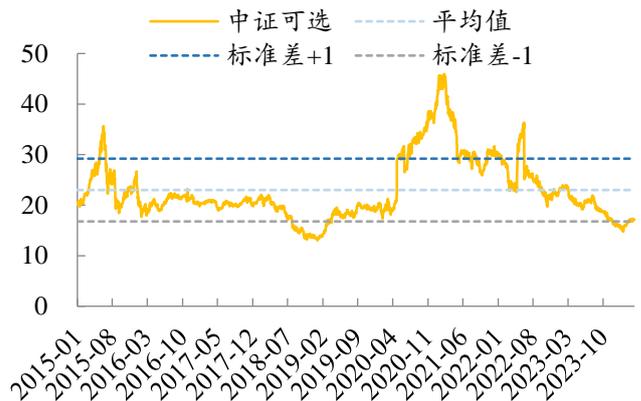
估值仍在低位，精选个股结构。基本面的反转还需等待，但低估值情况下部分标的的长期持有价值已经凸显，消费板块配置应精选结构。截至本周五中证消费 PE 为 26.8X，中证可选 PE 为 17.1X。

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。

中证消费指数 PE TTM



中证可选指数 PE TTM



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2024/4/12）

来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2024/4/12）

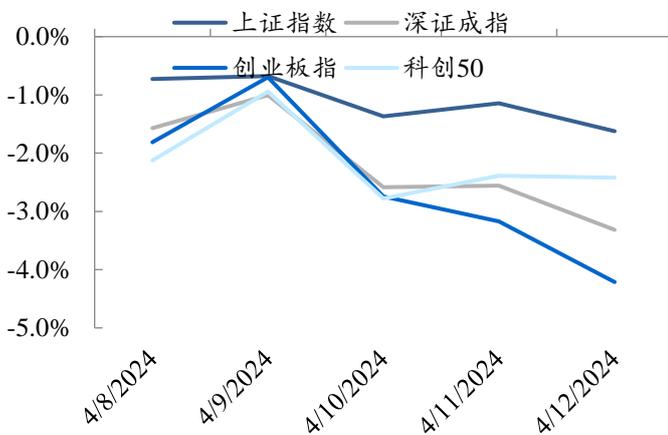
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

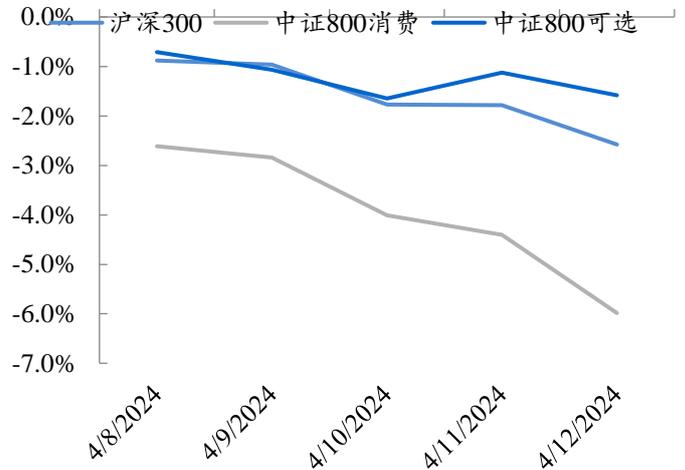
上周（2024/4/8-2024/4/12）上证指数收报 3019.5 点，下跌 1.6%；深证成指收报 9228.2 点，下跌 3.3%；创业板指收报 1762.9 点，下跌 4.2%；科创 50 收报 738.4 点，下跌-2.4%。

从主要消费大盘指数看，表现劣于市场。中证 800 消费指数收报 16877.8 点，下跌 2.6%；中证 800 可选指数收报 5140.5 点，下跌 1.6%。

图表1：A 股大盘涨跌幅（%）



图表2：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，上周各行业全部下跌，农林牧渔（-6.0%）、食品饮料（-5.7%）、商贸零售（-4.1%）板块跌幅居前。

图表3: A股大消费一级行业涨跌幅 (%)

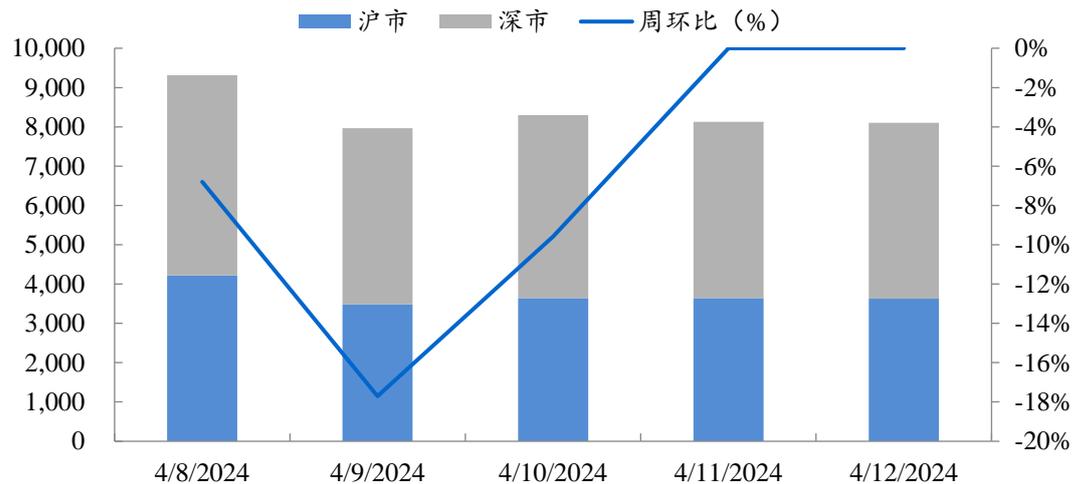
单日涨跌幅	食品饮料	家用电器	纺织服饰	轻工制造	美容护理	传媒	社会服务	商贸零售	农林牧渔
2024/4/8	-3.0%	-1.8%	-1.0%	-2.6%	-4.3%	-1.8%	-2.3%	-2.4%	-0.8%
2024/4/9	0.0%	-0.7%	0.5%	1.7%	2.0%	0.9%	1.5%	1.0%	-0.3%
2024/4/10	-1.2%	-0.6%	-0.6%	-1.7%	-1.0%	-2.9%	-0.9%	-1.6%	-2.0%
2024/4/11	-0.2%	0.3%	-0.6%	-0.3%	-0.1%	1.9%	1.8%	-0.2%	-1.2%
2024/4/12	-1.3%	0.5%	1.3%	-1.0%	-0.6%	-1.9%	-0.8%	-0.9%	-1.9%
本周涨跌幅	-5.7%	-2.4%	-0.5%	-3.8%	-4.0%	-3.9%	-0.7%	-4.1%	-6.0%
本月涨跌幅	-4.4%	-0.3%	2.1%	-1.0%	-5.2%	-5.4%	0.7%	-2.0%	-2.8%
年初至今涨跌幅	-5.3%	10.0%	-0.9%	-6.9%	-7.2%	-6.8%	-6.7%	-8.4%	-8.6%

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 (2024/4/8-2024/4/12) A股成交额整体有所下跌。两市日均成交额 8525.5 亿元, 周环比下跌-11.3%。

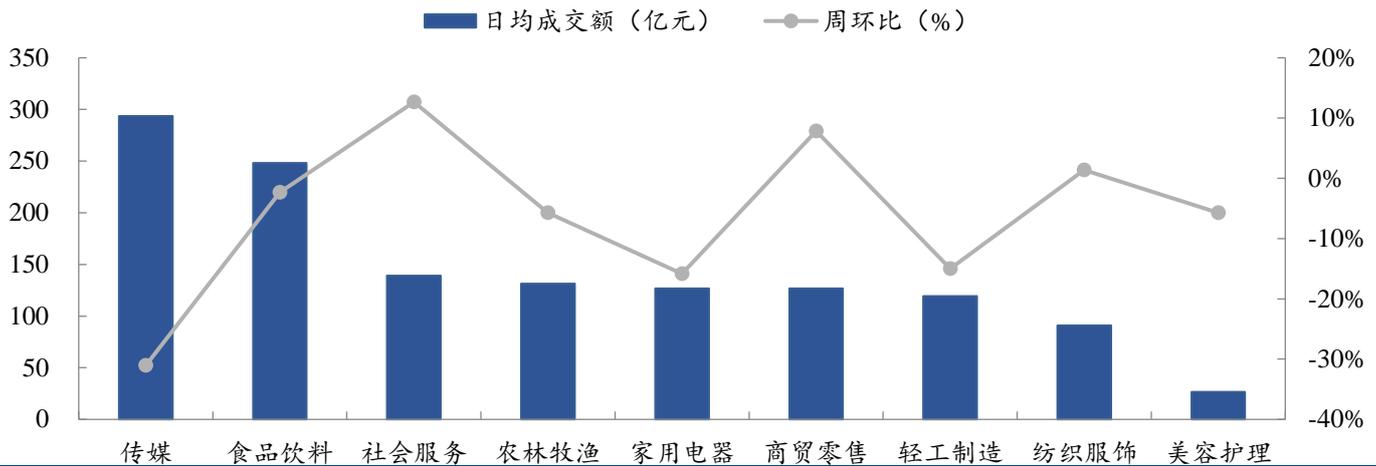
其中大消费行业整体日均成交额 1317.6 亿元, 周环比下跌-10.3%, 占 A股整体日均成交额的 15.5%。

图表4: 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 (293.6 亿元)、食品饮料 (248.1 亿元)、社会服务 (139.1 亿元) 板块日均成交额居前, 社会服务 (12.7%)、商贸零售 (7.8%)、纺织服饰 (1.4%) 板块成交额周环比涨幅居前。

图表5: 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

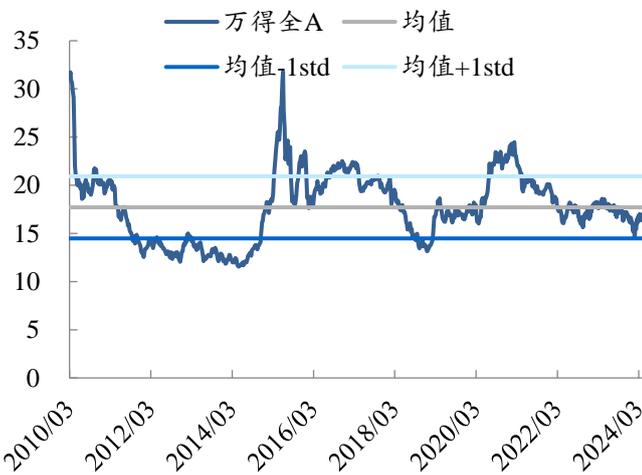
3.1、A股大盘估值

截至2024年4月12日, A股整体PE为16.5, 处于历史31.8%的分位水平; 沪深300指数PE为11.5, 处于历史31.7%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.8%, 处于2015年以来96.1%的分位水平。

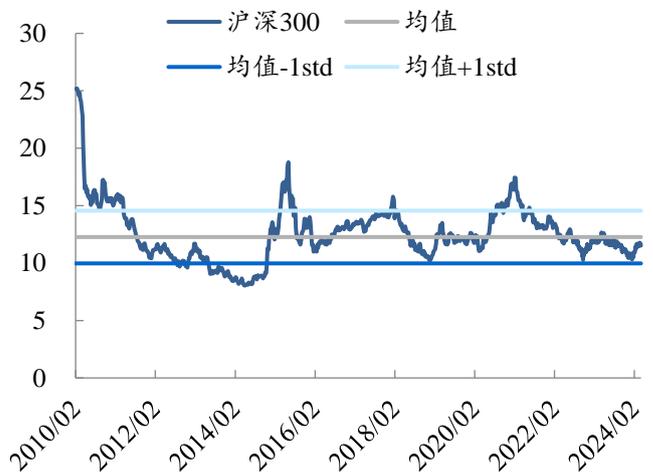
聚焦大消费行业, 中证800消费PE为26.5, 处于历史30.5%的水平; 中证800可选指数PE为17.0, 处于历史19.5%的水平。

图表6: 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7: 沪深300指数PE估值水平



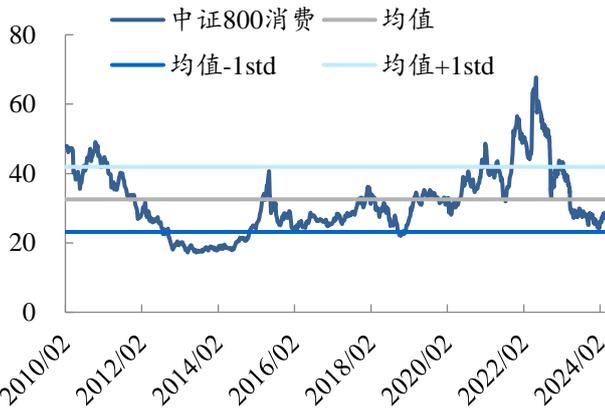
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为2010年至今)

图表8: 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9: 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)

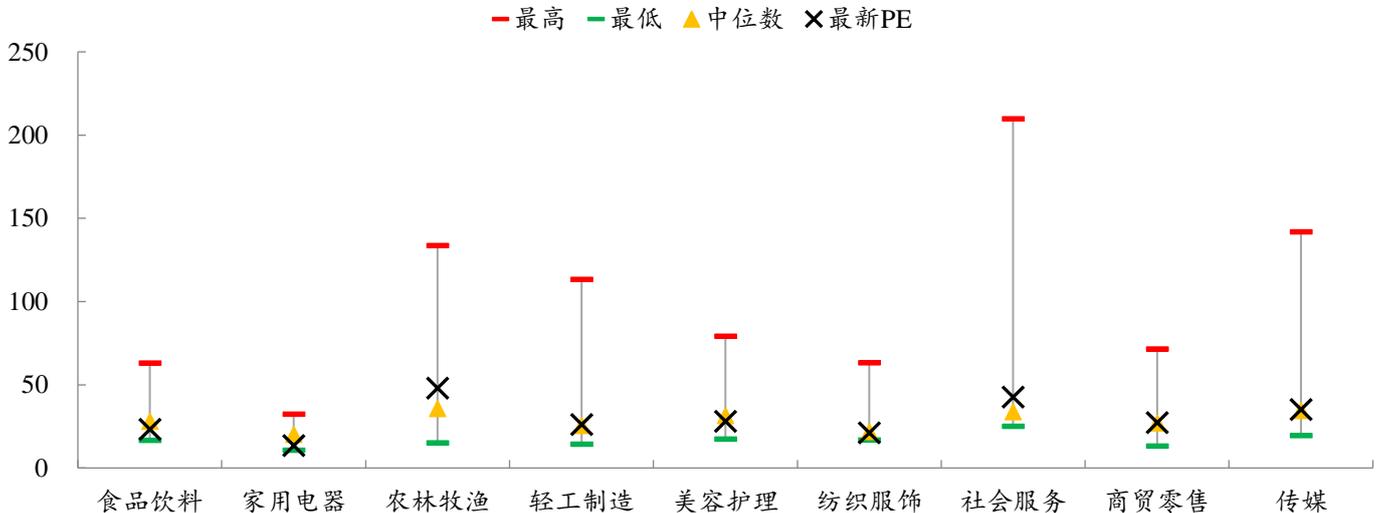
图表10: 中证800可选指数PE估值水平



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

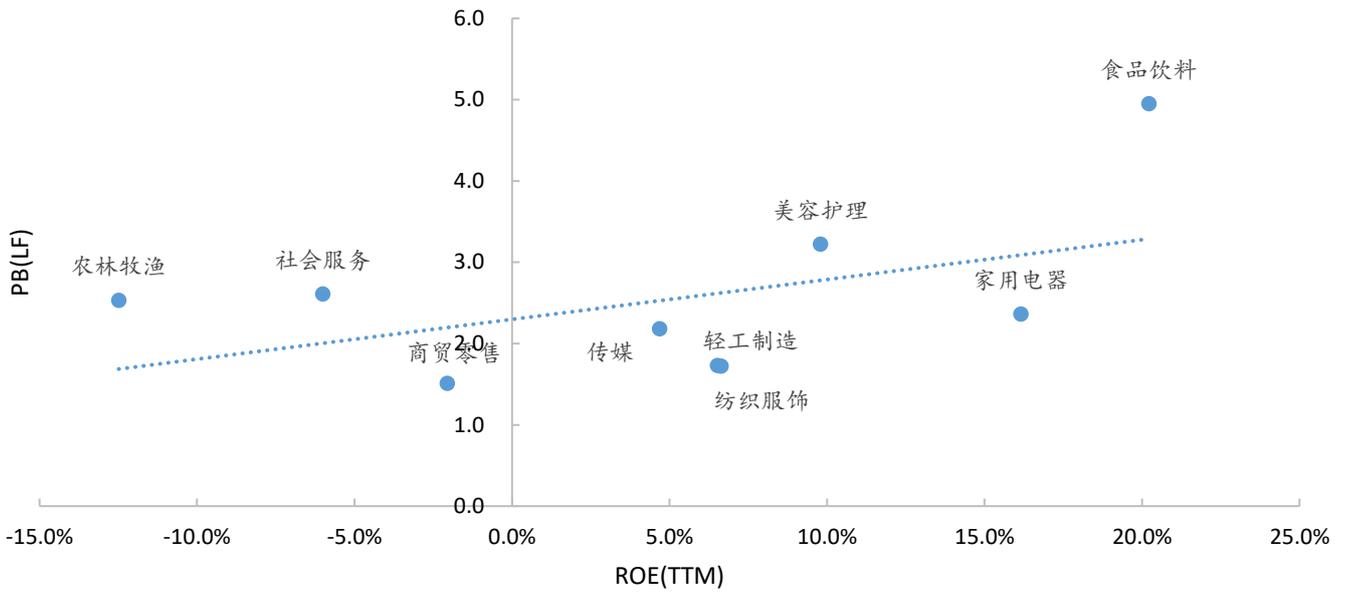
3.2、大消费行业估值

图表11: 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12: 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13: A股流动性跟踪

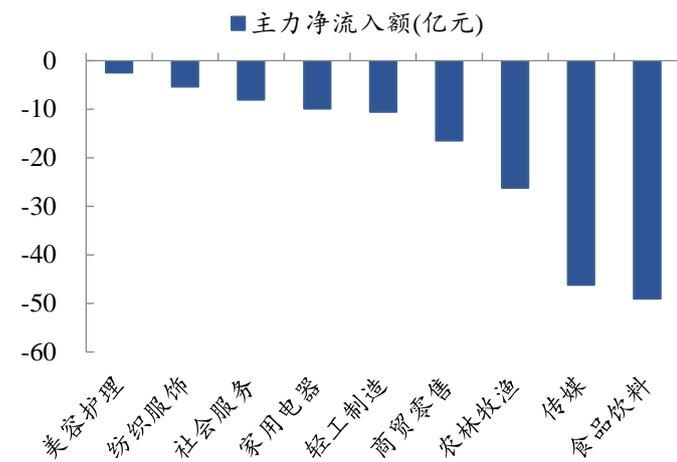
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-44.2	81.2	-125.4
	重要股东增减持	-39.8	-8.4	-31.4
机构投资者	新发基金规模	10.7	11.6	-0.9
杠杆资金	融资买入	9.5	21.9	-12.4
境外资金	陆港通-港股通	-326.1	-38.9	-287.2

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

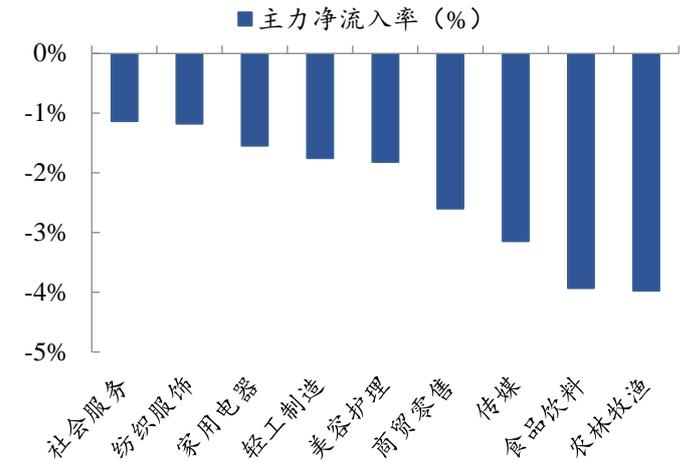
从 A 股大消费一级行业看, 上周各行业均呈现主力资金净流出状态, 食品饮料 (-49.0 亿元)、传媒 (-46.2 亿元)、农林牧渔 (-26.2 亿元) 板块主力资金净流出金额居前; 农林牧渔 (-4.0%)、食品饮料 (-3.9%)、传媒 (-3.1%) 板块主力资金交易额占比较高。

图表14: 本周主力净流入额排名 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 本周主力净流入率排名 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

从 A 股大消费个股看, 上周分众传媒 (传媒, 3.1 亿元)、爱仕达 (家用电器, 1.2 亿元)、曼卡龙 (纺织服饰, 1.1 亿元) 主力资金净流入金额居前; 宁波中百 (商贸零售, 26.0%)、商贸零售 (家用电器, 21.2%)、宏昌科技 (家用电器, 19.3%) 主力资金净流入率居前。

图表16: 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	分众传媒	传媒	3.1	1	宁波中百	商贸零售	26.0%
2	爱仕达	家用电器	1.2	2	北鼎股份	家用电器	21.2%
3	曼卡龙	纺织服饰	1.1	3	宏昌科技	家用电器	19.3%
4	九华旅游	社会服务	1.0	4	帅丰电器	家用电器	16.3%
5	石头科技	家用电器	0.9	5	东贝集团	家用电器	13.5%
6	广农糖业	农林牧渔	0.9	6	云南旅游	社会服务	12.7%
7	云南旅游	社会服务	0.9	7	新华都	商贸零售	12.2%
8	海信视像	家用电器	0.8	8	春光科技	家用电器	10.3%
9	太阳纸业	轻工制造	0.8	9	*ST 金一	纺织服饰	8.7%
10	众信旅游	社会服务	0.7	10	爱仕达	家用电器	8.5%
11	锦江酒店	社会服务	0.7	11	广农糖业	农林牧渔	8.3%
12	智度股份	传媒	0.6	12	佩蒂股份	农林牧渔	7.7%
13	中信金属	商贸零售	0.6	13	恒林股份	轻工制造	7.6%
14	宋城演艺	社会服务	0.6	14	宜宾纸业	轻工制造	7.6%
15	中广天择	传媒	0.6	15	奇精机械	家用电器	7.2%

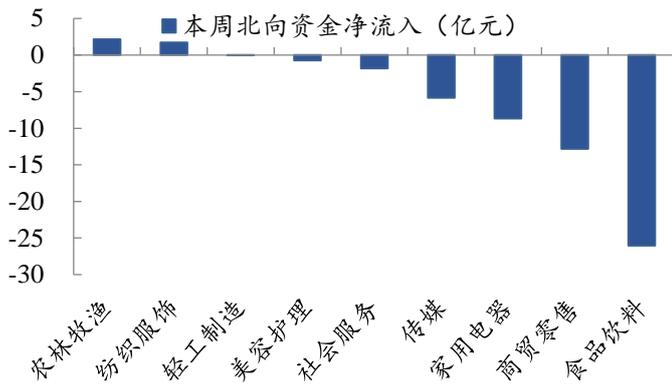
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

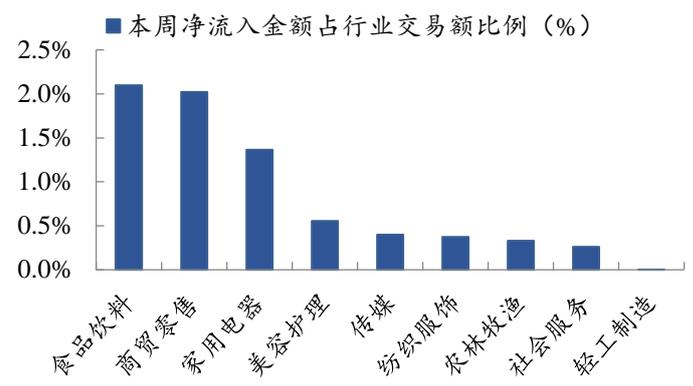
从 A 股大消费一级行业看, 上周北向资金大多呈净流出, 其中食品饮料 (-26.0 亿元)、商贸零售 (-12.8 亿元)、家用电器 (-8.7 亿元) 净流出额居前。食品饮料 (2.1%)、商贸零售 (2.0%)、家用电器 (1.4%) 板块北向资金交易额占比较高。

图表17: 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

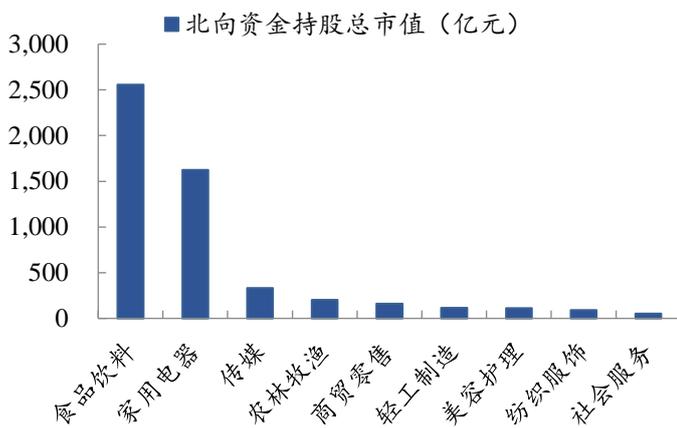
图表18: A股消费行业本周北向资金成交额占比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所

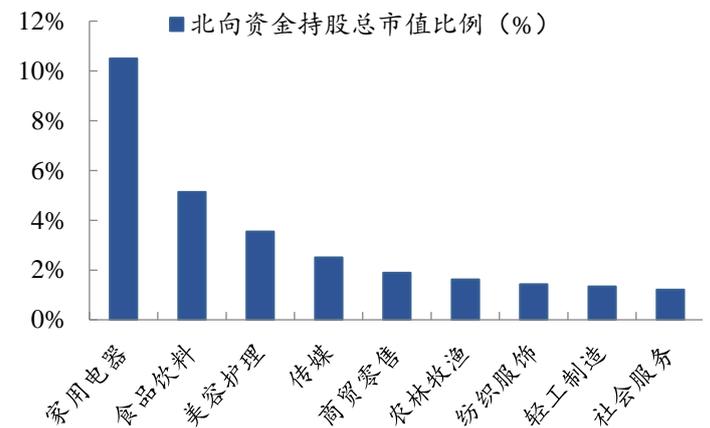
截至2024年4月12日,北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料(2557.4亿元)、家用电器(1624.6亿元)、传媒(330.4亿元);持股比例较高的一级消费行业为家用电器(10.5%)、食品饮料(5.1%)、美容护理(3.5%)。

图表19: 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20: 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,上周国电南瑞(电力设备,10.2亿元)、兆易创新(电子,9.1亿元)、思源电气(电力设备,6.0亿元)北向资金净流入金额居前;宁德时代(电力设备,-35.7亿元)、中国平安(非银金融,-18.8亿元)、迈瑞医疗(医药生物,-12.3亿元)北向资金净流出金额居前。

图表21: 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	国电南瑞	电力设备	10.2	1	宁德时代	电力设备	-35.7
2	兆易创新	电子	8.1	2	中国平安	非银金融	-18.8
3	思源电气	电力设备	6.0	3	迈瑞医疗	医药生物	-12.3
4	华明装备	电力设备	5.5	4	阳光电源	电力设备	-10.7
5	益丰药房	医药生物	4.9	5	中信证券	非银金融	-7.0
6	宇通客车	汽车	4.2	6	药明康德	医药生物	-5.9
7	传音控股	电子	4.1	7	华泰证券	非银金融	-5.8
8	济川药业	医药生物	3.7	8	隆基绿能	电力设备	-4.9
9	天孚通信	通信	3.2	9	比亚迪	汽车	-4.6
10	金山办公	计算机	3.2	10	中国联通	通信	-4.3
11	华润三九	医药生物	2.8	11	顺丰控股	交通运输	-4.2

资金净流入 TOP15 (亿元)				资金净流出 TOP15 (亿元)			
12	许继电气	电力设备	2.6	12	东方财富	非银金融	-4.2
13	万泰生物	医药生物	2.5	13	恒瑞医药	医药生物	-4.0
14	京东方 A	电子	2.5	14	科大讯飞	计算机	-3.7
15	海光信息	电子	2.1	15	国泰君安	非银金融	-3.2

来源: Wind, 国金证券研究所

截至 2024 年 4 月 12 日, 北向资金持股总市值较高的 A 股消费个股为宁德时代 (电力设备, 865 亿元)、迈瑞医疗 (医药生物, 367 亿元)、国电南瑞 (电力设备, 330 亿元); 北向资金持股比例较高的 A 股消费个股为福耀玻璃 (汽车, 24.6%) 宏发股份 (电力设备, 23.6%) 宇通客车 (汽车, 19.1%)。

图表22: 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	宁德时代	电力设备	865	1	福耀玻璃	汽车	24.6%
2	迈瑞医疗	医药生物	367	2	宏发股份	电力设备	23.6%
3	国电南瑞	电力设备	330	3	宇通客车	汽车	19.1%
4	福耀玻璃	汽车	221	4	益丰药房	医药生物	18.8%
5	中国平安	非银金融	204	5	国电南瑞	电力设备	16.7%
6	比亚迪	汽车	193	6	韦尔股份	电子	14.4%
7	恒瑞医药	医药生物	173	7	艾德生物	医药生物	13.5%
8	韦尔股份	电子	166	8	华明装备	电力设备	12.7%
9	阳光电源	电力设备	158	9	思源电气	电力设备	12.4%
10	工业富联	电子	144	10	金域医学	医药生物	11.2%
11	中际旭创	通信	133	11	迈瑞医疗	医药生物	11.2%
12	京东方 A	电子	120	12	方正证券	非银金融	11.1%
13	潍柴动力	汽车	117	13	阳光电源	电力设备	11.1%
14	立讯精密	电子	101	14	双环传动	汽车	11.0%
15	北方华创	电子	99	15	国瓷材料	电子	10.6%

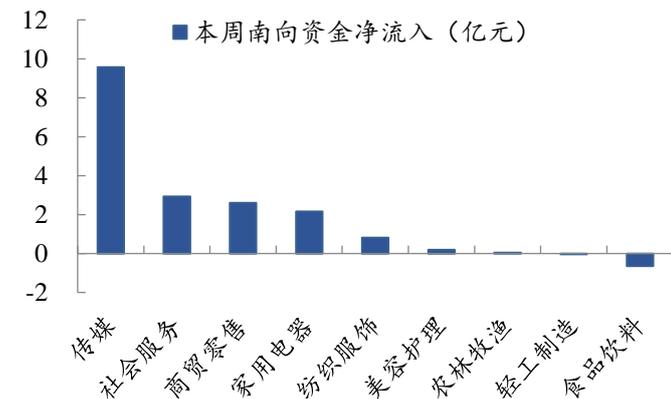
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看, 上周传媒 (9.6 亿元)、社会服务 (2.9 亿元)、商贸零售 (2.6 亿元) 行业南向资金净流入居前。

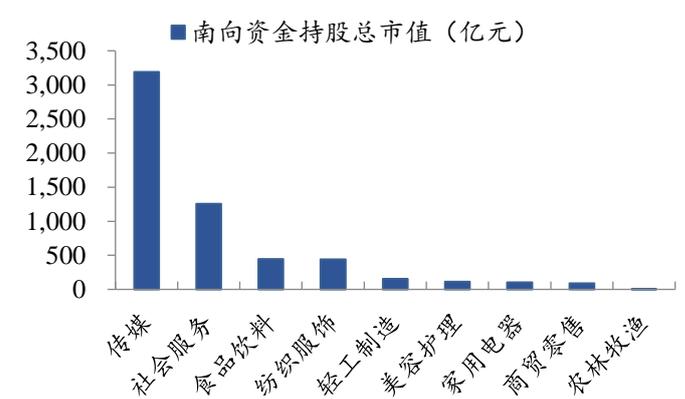
截至 2024 年 4 月 12 日, 南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒 (3192.0 亿元)、社会服务 (1255.0 元)、食品饮料 (446.7 亿元)。

图表23: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所 (行业分类方法为申万 2021 分类)

图表24: 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)

从港股大消费个股看，上周腾讯控股（传媒，75.7 亿元）、美团-W（社会服务，37.8 亿元）、哔哩哔哩-W（传媒，6.7 亿元）南向资金净流入金额居前；东方甄选（社会服务，-6.2 亿元）、泡泡玛特（轻工制造，-3.0 亿元）、李宁（纺织服饰，-2.4 亿元）南向资金净流出金额居前。

图表25：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	75.7	1	东方甄选	社会服务	-6.2
2	美团-W	社会服务	37.8	2	泡泡玛特	轻工制造	-3.0
3	哔哩哔哩-W	传媒	6.7	3	李宁	纺织服饰	-2.4
4	快手-W	传媒	5.6	4	中国儒意	传媒	-2.2
5	申洲国际	纺织服饰	2.8	5	巨子生物	美容护理	-1.5
6	同程旅行	社会服务	2.6	6	珍酒李渡	食品饮料	-0.6
7	中国飞鹤	食品饮料	2.4	7	海尔智家	家用电器	-0.5
8	百胜中国	社会服务	2.0	8	中粮家佳康	食品饮料	-0.5
9	青岛啤酒股份	食品饮料	1.9	9	高鑫零售	商贸零售	-0.5
10	华润啤酒	食品饮料	1.9	10	荣晖国际	商贸零售	-0.4
11	蒙牛乳业	食品饮料	1.7	11	波司登	纺织服饰	-0.4
12	海底捞	社会服务	1.4	12	农夫山泉	食品饮料	-0.3
13	名创优品	商贸零售	1.4	13	宇华教育	社会服务	-0.2
14	万洲国际	食品饮料	1.3	14	中国东方教育	社会服务	-0.1
15	东方海外国际	交通运输	1.3	15	粉笔	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 4 月 12 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，2720 亿元）、美团-W（社会服务，931 亿元）、快手-W（传媒，263 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，58.8%）、晨鸣纸业（轻工制造，44.6%）、希教国际控股（社会服务，39.9%）。

图表26：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	2720	1	国美零售	商贸零售	58.8%
2	美团-W	社会服务	931	2	晨鸣纸业	轻工制造	44.6%
3	快手-W	传媒	263	3	希教国际控股	社会服务	39.0%
4	安踏体育	纺织服饰	211	4	新华文轩	传媒	36.3%
5	华润啤酒	食品饮料	131	5	中粮家佳康	食品饮料	30.8%
6	李宁	纺织服饰	107	6	红星美凯龙	商贸零售	30.2%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	94	7	卓博集团	传媒	29.5%
8	巨子生物	美容护理	69	8	青岛啤酒股份	食品饮料	27.9%
9	哔哩哔哩-W	传媒	65	9	东方甄选	社会服务	25.9%
10	泡泡玛特	轻工制造	53	10	枫叶教育	社会服务	25.2%
11	海尔智家	家用电器	52	11	心动公司	传媒	24.8%
12	中国儒意	传媒	45	12	飞天云动	传媒	24.5%
13	东方甄选	社会服务	44	13	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
14	海底捞	社会服务	43	14	宇华教育	社会服务	22.5%
15	波司登	纺织服饰	41	15	乐享集团	传媒	21.9%

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

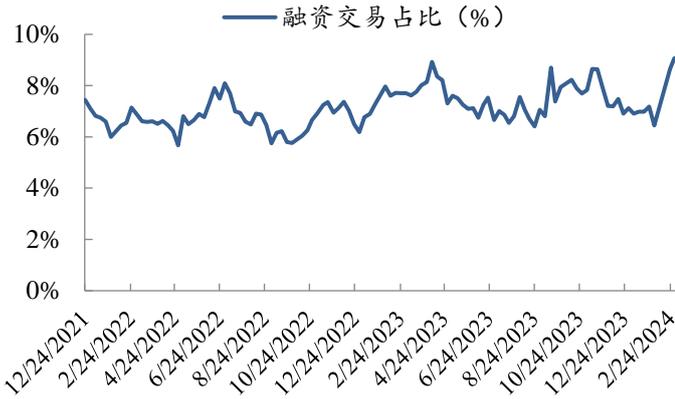
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.9%（上周为 8.6%）。

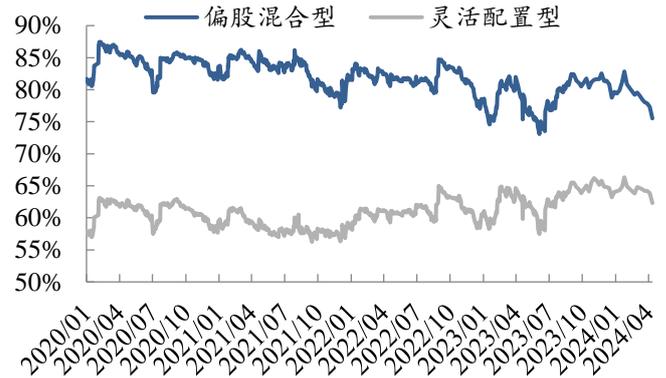
本周偏股混合型基金估算仓位 75.5%（上周 77.3%），灵活配置型基金估算仓位 62.3%（上周 63.9%）。

本周沪市换手率 0.8%（上周为 0.8%），深市换手率 1.9%（上周为 2.1%）。

图表27：A 股融资交易占比 (%)



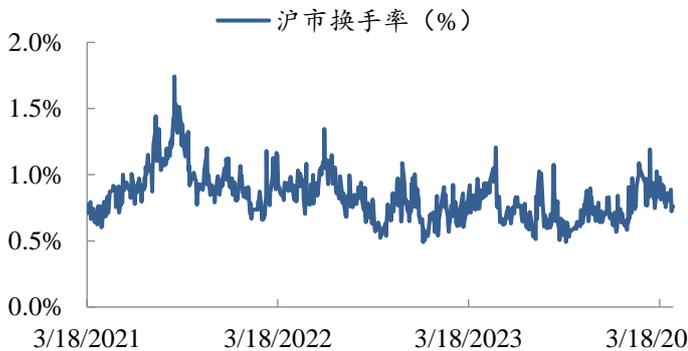
图表28：开放式基金持仓水平



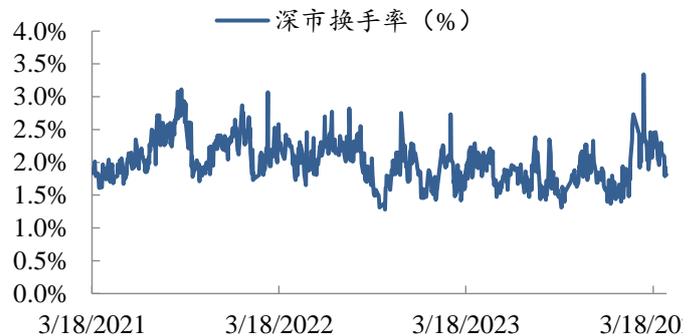
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表29：沪市日度换手率



图表30：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31：A 股大消费热点题材（截至 2024/4/12）

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	黄金珠宝指数	9.31	1	黄金珠宝指数	27.14	1	黄金珠宝指数	26.66
2	旅游出行指数	3.28	2	旅游出行指数	7.80	2	冰雪旅游指数	9.68
3	新能源整车指数	1.18	3	冰雪旅游指数	6.83	3	水产指数	6.69
4	汽车整车精选指数	0.73	4	家用轻工精选指数	4.95	4	旅游出行指数	6.39
5	冰雪旅游指数	0.65	5	白色家电精选指数	4.49	5	新能源整车指数	2.83

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32：A股大消费连续上涨个股（截至2024/4/12）

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	莱绅通灵	纺织服饰	饰品	145.4%	10
2	君亭酒店	社会服务	酒店餐饮	43.3%	10
3	峨眉山A	社会服务	旅游及景区	41.4%	6
4	宁波中百	商贸零售	一般零售	35.3%	4
5	华天酒店	社会服务	酒店餐饮	21.4%	5
6	西安旅游	社会服务	酒店餐饮	20.6%	10
7	读客文化	传媒	出版	18.1%	5
8	长白山	社会服务	旅游及景区	13.0%	5
9	丽江股份	社会服务	旅游及景区	9.9%	5
10	岭南控股	社会服务	旅游及景区	8.1%	5

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33：A股大消费短线强势个股（截至2024/4/12）

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	301073.SZ	君亭酒店	社会服务	酒店餐饮
000721.SZ	西安饮食	社会服务	酒店餐饮	301177.SZ	迪阿股份	纺织服饰	饰品
000726.SZ	鲁泰A	纺织服饰	纺织制造	600128.SH	苏豪弘业	商贸零售	贸易II
000888.SZ	峨眉山A	社会服务	旅游及景区	600662.SH	外服控股	社会服务	专业服务
000921.SZ	海信家电	家用电器	白色家电	600694.SH	大商股份	商贸零售	一般零售
002014.SZ	永新股份	轻工制造	包装印刷	600824.SH	益民集团	商贸零售	一般零售
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	造纸	600987.SH	航民股份	纺织服饰	纺织制造
002186.SZ	全聚德	社会服务	酒店餐饮	601007.SH	金陵饭店	社会服务	酒店餐饮
002563.SZ	森马服饰	纺织服饰	服装家纺	601086.SH	国芳集团	商贸零售	一般零售
002574.SZ	明牌珠宝	纺织服饰	饰品	601579.SH	会稽山	食品饮料	非白酒
002697.SZ	红旗连锁	商贸零售	一般零售	603307.SH	扬州金泉	纺织服饰	服装家纺
002726.SZ	龙大美食	食品饮料	食品加工	603408.SH	建霖家居	轻工制造	家居用品
002731.SZ	萃华珠宝	纺织服饰	饰品	603587.SH	地素时尚	纺织服饰	服装家纺
002780.SZ	三夫户外	纺织服饰	服装家纺	603900.SH	莱绅通灵	纺织服饰	饰品
003006.SZ	百亚股份	美容护理	个护用品	900942.SH	黄山B股	社会服务	旅游及景区
200505.SZ	京粮B	农林牧渔	农产品加工				

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34：A股大消费短线突破个股（截至2024/4/12）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
001259.SZ	利仁科技	家用电器	小家电	300894.SZ	火星入	家用电器	小家电
001368.SZ	通达创智	轻工制造	文娱用品	300911.SZ	亿田智能	轻工制造	文娱用品
002024.SZ	ST易购	商贸零售	互联网电商	301008.SZ	宏昌科技	商贸零售	互联网电商
002264.SZ	新华都	传媒	广告营销	301332.SZ	德尔玛	传媒	广告营销
002293.SZ	罗莱生活	纺织服饰	服装家纺	600543.SH	*ST莫高	纺织服饰	服装家纺

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002327.SZ	富安娜	纺织服装	服装家纺	600778.SH	友好集团	纺织服装	服装家纺
002403.SZ	爱仕达	家用电器	小家电	603215.SH	比依股份	家用电器	小家电
002556.SZ	辉隆股份	农林牧渔	农业综合II	603366.SH	日出东方	农林牧渔	农业综合II
002677.SZ	浙江美大	家用电器	厨卫电器	603519.SH	立霸股份	家用电器	厨卫电器
002867.SZ	周大生	纺织服装	饰品	605336.SH	帅丰电器	纺织服装	饰品
003023.SZ	彩虹集团	家用电器	小家电				
300824.SZ	北鼎股份	家用电器	小家电				

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
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