

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

社零稳健增长，杠杆维持高位

投资建议

- 社零稳健增长，储蓄率略回落。2024年3月社零同比增长3.1%，一季度累计同比增长4.7%；除汽车外社零3月同比增长3.9%，一季度累计同比增长4.7%。整体而言消费需求增长符合我们之前的预期，即中枢在4-5%区间，反映行业成熟后的降速。结构上的变化值得关注：1）3月限额以上家电、家具、汽车消费分别+5.8%/+0.2%/-3.7%，推动消费品以旧换新的政策落地效果还需要观察；2）餐饮收入、体育娱乐代表的休闲消费增速亮眼，3月分别+6.9%/+19.3%，或许反映消费结构变迁。消费需求的压力依然来自于经济转型期间居民消费意愿的不足，2024年一季度居民储蓄率约36.7%，为过去4年最低水平，但依然高出2019年1.9pct。
- 扩表意愿平淡，杠杆高位震荡。2024年3月居民中长期贷款同比少增1832亿元，连续2个月录得下降，反映出居民部门在地产承压背景下的扩表亿元并不强烈。印证来看，2024年一季度新房销售额、销售面积分别同比下滑27.6%、19.4%。据我们测算，2024年一季度末中国居民部门杠杆率约为64.3%，维持前期中枢高位震荡。债务周期逆转之下，居民的消费意愿、消费能力或继续面临约束，有赖更强大的刺激政策出台。
- 基本面较平淡，重视红利价值。一季度数据证明大消费依然在稳健修复状态，面临居民债务周期的压制但也不乏结构性亮点。随着整体增速中枢的调整，预计个股净利润增速也会随之改变，对应行业进入成熟期。截至本周五中证消费PE为26.8X，中证可选PE为17.2X，较上周持平。低估值、低增速或许还会维持一段时间，重视红利资产价值发现。
- 在此阶段建议关注：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：上周各行业大部分下跌，家用电器（5.6%）、食品饮料（0.7%）上涨，社会服务（-6.1%）、商贸零售（-6.0%）、传媒（-4.5%）板块跌幅居前。
- 成交额：大消费行业整体日均成交额1423.3亿元，周环比上涨9.3%，占A股整体日均成交额的14.9%。

交易动态

- A股流动性跟踪：资金流出增加。股权融资-24.3亿元；股东增持+1.9亿元；新发基金+16.9亿元；融资资金-29.6亿元；陆港通资金-388.4亿元。
- 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、社会服务、食品饮料板块主力资金净流出金额居前；传媒、社会服务、纺织服饰板块主力资金交易额占比较高。
- 北向资金流动：上周北向资金过半数行业呈净流入，其中美容护理、轻工制造、食品饮料净流入额居前。美的集团、海尔智家、海大集团北向资金净流入金额居前。
- 南向资金流动：上周南向资金各行业呈净流入，其中传媒、社会服务、食品饮料行业南向资金净流入居前。巨子生物、青岛啤酒股份、同程旅行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7.8%（上周为7.9%）；本周沪市换手率0.9%（上周为0.8%），深市换手率2.2%（上周为1.9%）。
- 基金仓位：偏股混合型基金估算仓位76.3%（上周75.5%），灵活配置型基金估算仓位62.9%（上周62.3%）。
- 热点题材：中药、汽车整车、家电。

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：社零稳健增长，杠杆维持高位	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	13
5.1、市场情绪	13
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

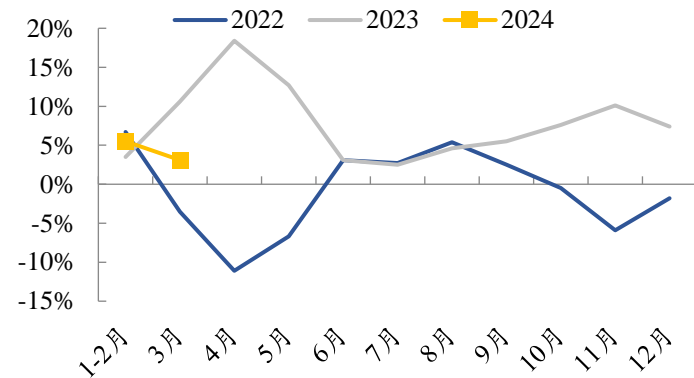
图表 1：A股大盘涨跌幅（%）	5
图表 2：主要消费指数涨跌幅（%）	5
图表 3：A股大消费一级行业涨跌幅（%）	6
图表 4：A股成交额统计（亿元，%）	6
图表 5：A股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）	7
图表 6：Wind全A指数PE估值水平	7
图表 7：沪深300指数PE估值水平	7
图表 8：A股风险溢价	8
图表 9：中证800消费指数PE估值水平	8
图表 10：中证800可选指数PE估值水平	8
图表 11：A股大消费一级行业PE估值	8
图表 12：A股大消费一级行业PE-ROE	9
图表 13：A股流动性跟踪	9
图表 14：本周主力净流入额排名（亿元）	9

图表 15: 本周主力净流入率排名 (%)	9
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)	10
图表 18: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	10
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 2024/4/19)	14
图表 32: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2024/4/19)	15
图表 33: A 股大消费短线强势个股 (截至 2024/4/19)	15
图表 34: A 股大消费短线突破个股 (截至 2024/4/19)	15

1、市场观点：社零稳健增长，杠杆维持高位

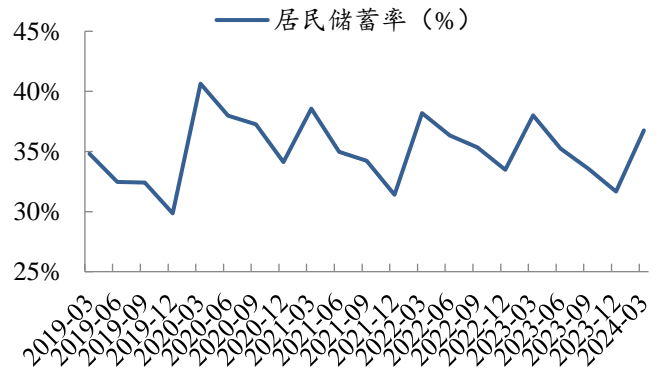
社零稳健增长，储蓄率略回落。2024年3月社零同比增长3.1%，一季度累计同比增长4.7%；除汽车外社零3月同比增长3.9%，一季度累计同比增长4.7%。整体而言消费需求增长符合我们之前的预期，即中枢在4-5%区间，反映行业成熟后的降速。结构上的变化值得关注：1) 3月限额以上家电、家具、汽车消费分别+5.8%/+0.2%/-3.7%，推动消费品以旧换新的政策落地效果还需要观察；2) 餐饮收入、体育娱乐代表的休闲消费增速亮眼，3月分别+6.9%/+19.3%，或许反映消费结构变迁。消费需求的压力依然来自于经济转型期间居民消费意愿的不足，2024年一季度居民储蓄率约36.7%，为过去4年最低水平，但依然高出2019年1.9pct。

社零月度同比 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

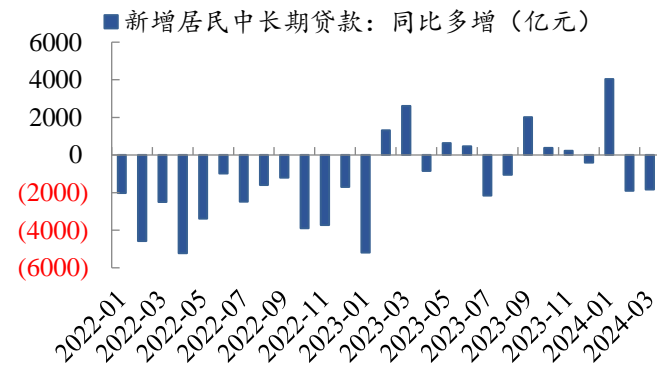
居民储蓄率 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

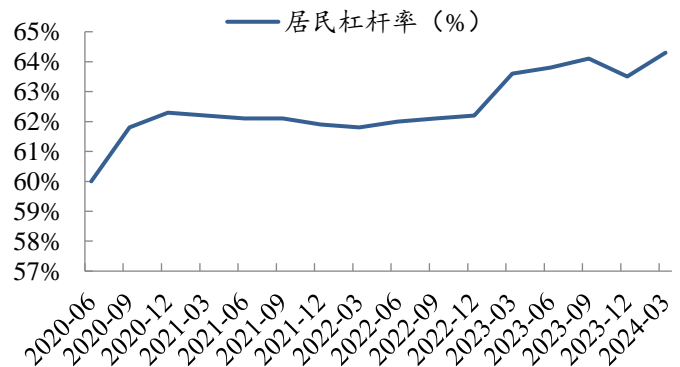
扩表意愿平淡，杠杆高位震荡。2024年3月居民中长期贷款同比少增1832亿元，连续2个月录得下降，反映出居民部门在地产承压背景下的扩表意愿并不强烈。印证来看，2024年一季度新房销售额、销售面积分别同比下滑27.6%、19.4%。据我们测算，2024年一季度末中国居民部门杠杆率约为64.3%，维持前期中枢高位震荡。债务周期逆转之下，居民的消费意愿、消费能力或继续面临约束，有赖更强大的刺激政策出台。

居民扩表意愿 (亿元)



来源：Wind，国金证券研究所

居民杠杆率 (%)

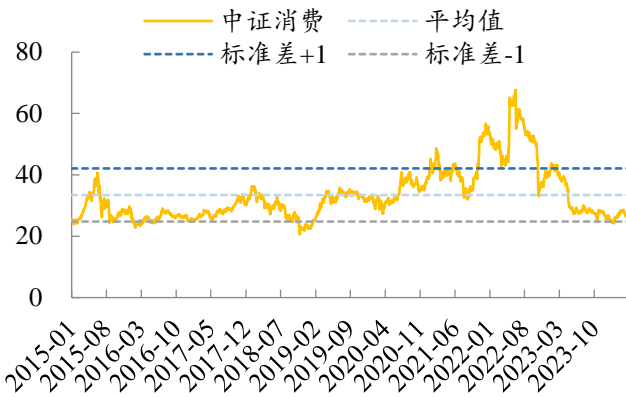


来源：Wind，国金证券研究所

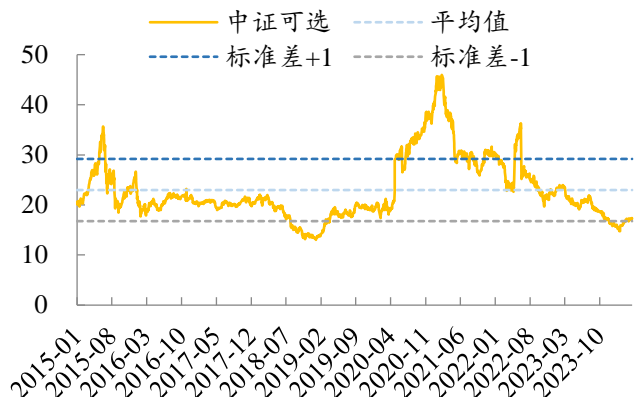
基本面较平淡，重视红利价值。一季度数据证明大消费依然在稳健修复状态，面临居民债务周期的压制但也不乏结构性亮点。随着整体增速中枢的调整，预计个股净利润增速也会随之改变，对应行业进入成熟期。截至本周五中证消费PE为26.8X，中证可选PE为17.2X，较上周持平。低估值、低增速或许还会维持一段时间，重视红利资产价值发现。

在此阶段建议关注：1) 低估的优质龙头，例如高端白酒、运动服饰；2) 红利标的，纺织、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 2024/4/19）

来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2024/4/19）

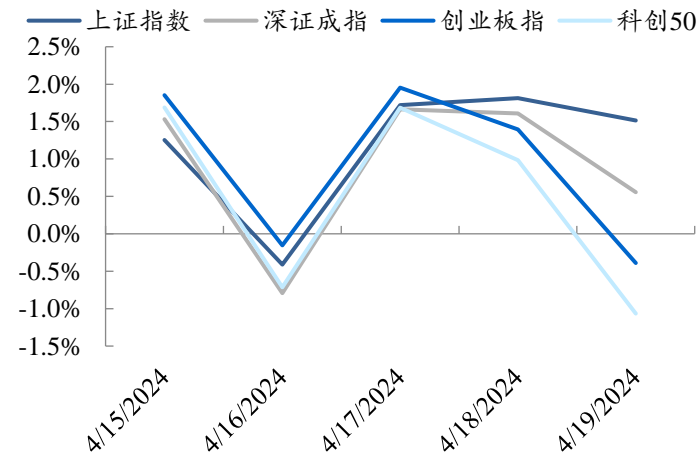
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

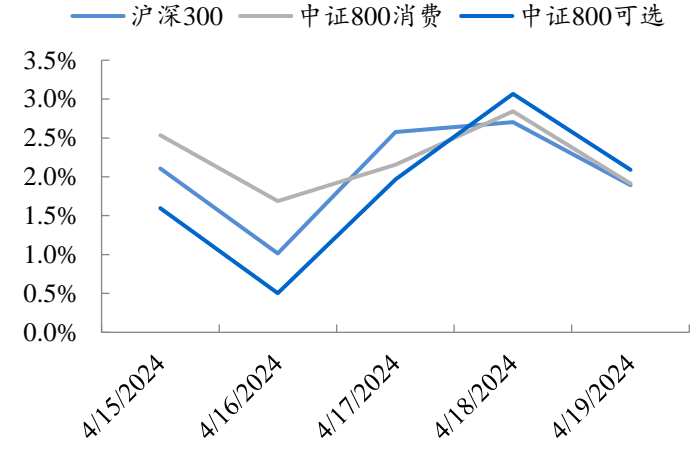
上周（2024/4/15-2024/4/19）上证指数收报 3065.3 点，上涨 1.5%；深证成指收报 9279.5 点，上涨 0.6%；创业板指收报 1756.0 点，下跌 0.4%；科创 50 收报 730.6 点，下跌-1.1%。

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 17200.5 点，上涨 1.9%；中证 800 可选指数收报 5248.0 点，上涨 2.1%。

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，上周各行业大部分下跌，家用电器（5.6%）、食品饮料（0.7%）上涨，社会服务（-6.1%）、商贸零售（-6.0%）、传媒（-4.5%）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
2024/4/15	2.4%	2.0%	-3.1%	-3.2%	-0.1%	-1.7%	-3.0%	-2.6%	-1.1%
2024/4/16	-1.2%	0.0%	-4.7%	-4.3%	-1.8%	-4.6%	-6.6%	-4.7%	-2.2%
2024/4/17	0.4%	1.9%	3.3%	4.1%	2.1%	4.6%	4.8%	3.5%	1.9%
2024/4/18	0.4%	1.8%	0.2%	-0.1%	-0.1%	-1.0%	0.6%	-0.5%	0.7%
2024/4/19	-1.2%	-0.2%	0.3%	-0.6%	-1.8%	-1.6%	-1.7%	-1.7%	-0.1%
本周涨跌幅	0.7%	5.6%	-4.1%	-4.2%	-1.8%	-4.5%	-6.1%	-6.0%	-0.9%
本月涨跌幅	-3.7%	5.3%	-2.2%	-5.2%	-6.9%	-9.6%	-5.4%	-7.9%	-3.7%
年初至今涨跌幅	-4.6%	16.1%	-5.0%	-10.9%	-8.8%	-10.9%	-12.4%	-13.9%	-9.4%

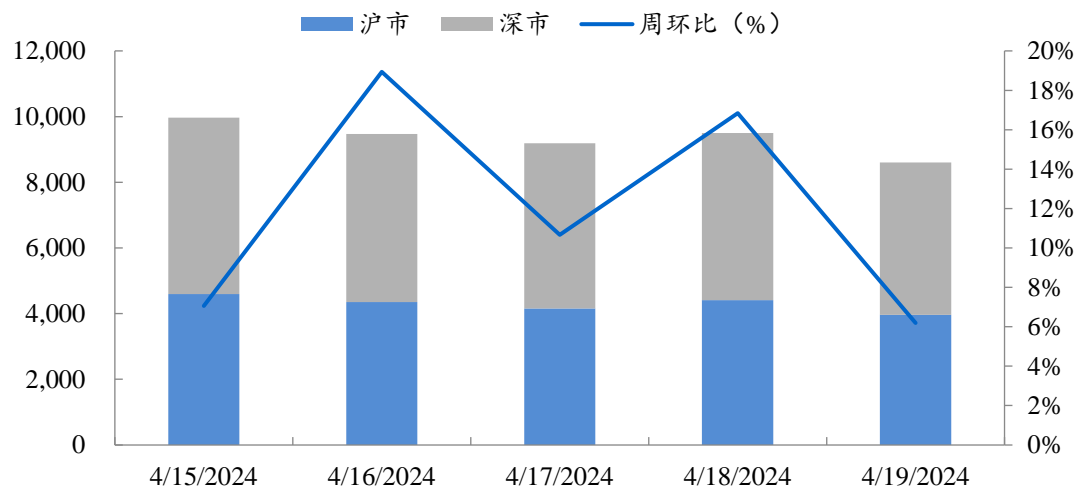
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周(2024/4/15-2024/4/19) A股成交额整体有所上涨。两市日均成交额 9542.3 亿元, 周环比上涨 11.9%。

其中大消费行业整体日均成交额 1423.3 亿元, 周环比上涨 9.3%, 占 A股整体日均成交额的 14.9%。

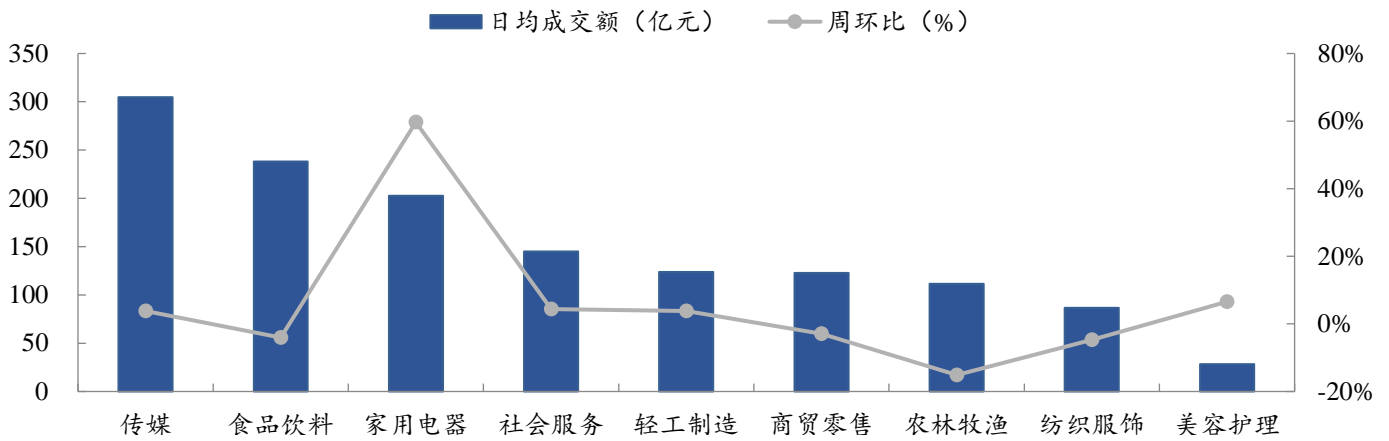
图表4: A股成交额统计(亿元, %)



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(304.9 亿元)、食品饮料(238.0 亿元)、家用电器(202.5 亿元)板块日均成交额居前, 家用电器(59.7%)、美容护理(6.6%)、社会服务(4.4%)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

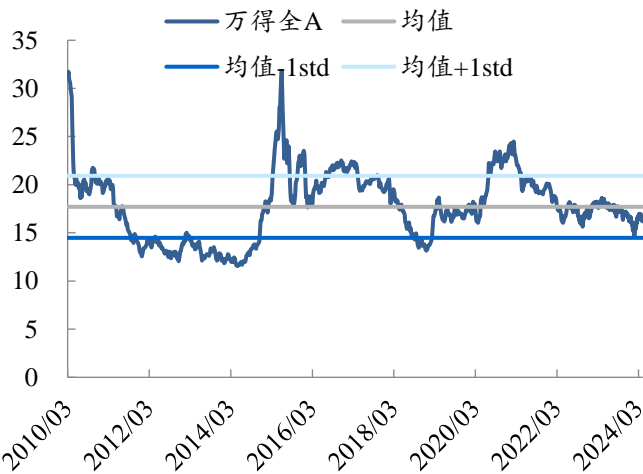
3.1、A股大盘估值

截至2024年4月19日, A股整体PE为16.6, 处于历史33.0%的分位水平; 沪深300指数PE为11.8, 处于历史40.4%的水平。

当前A股整体风险溢价为3.8%, 处于2015年以来95.9%的分位水平。

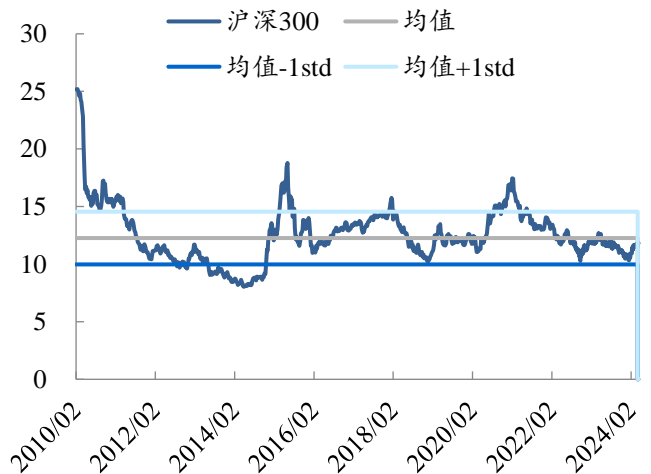
聚焦大消费行业, 中证800消费PE为26.8, 处于历史32.8%的水平; 中证800可选指数PE为17.2, 处于历史22.4%的水平。

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)

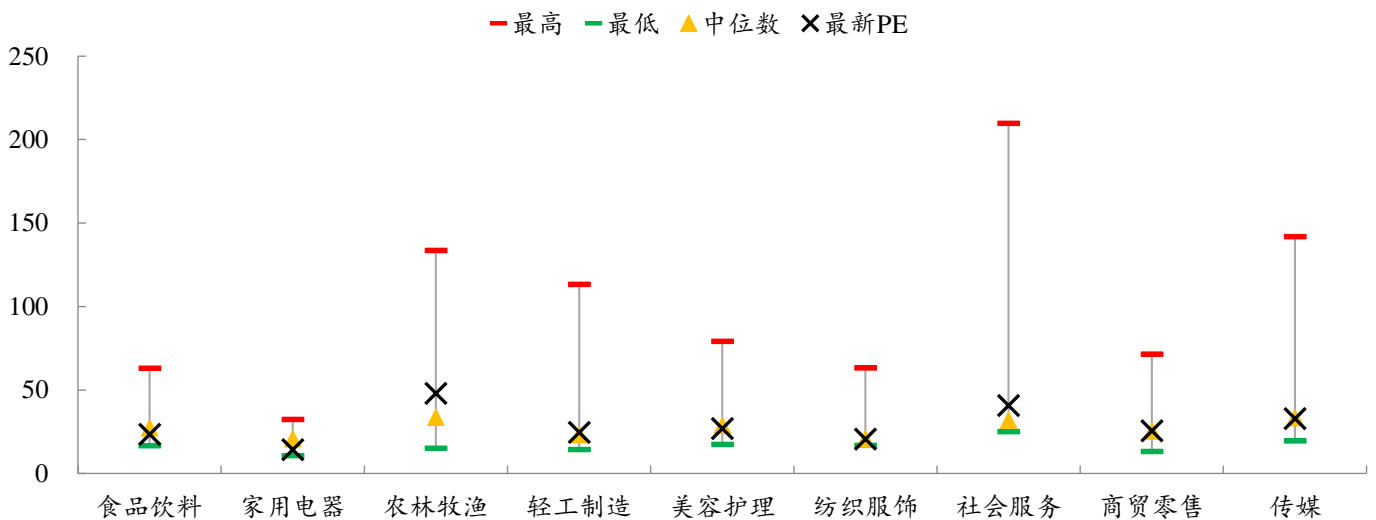
图表10: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



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

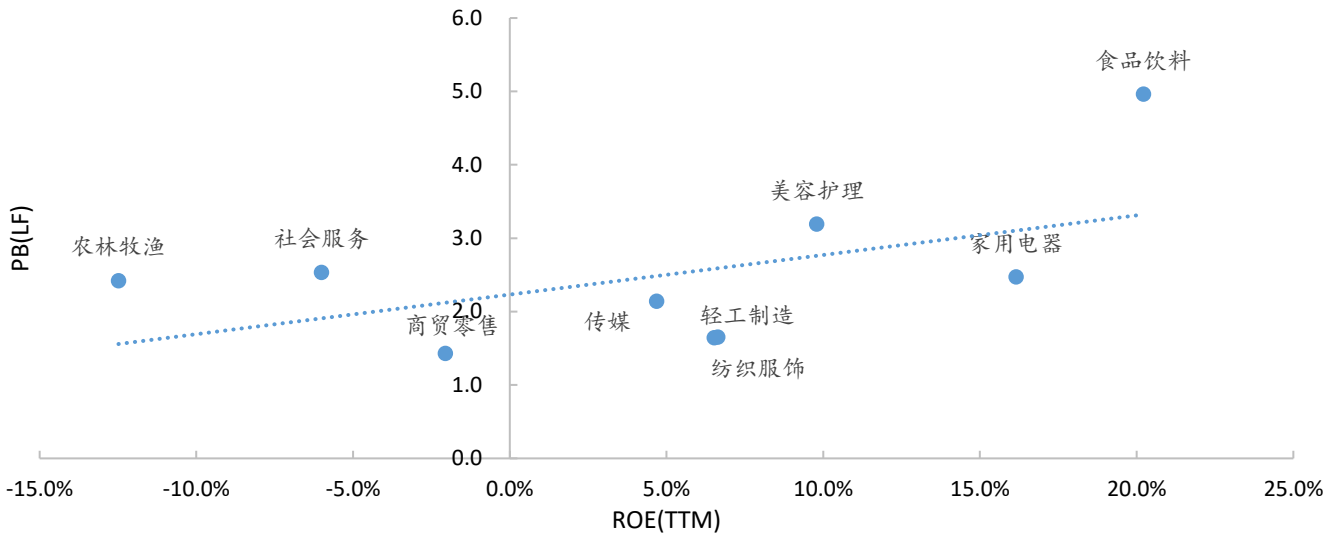
3.2、大消费行业估值

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

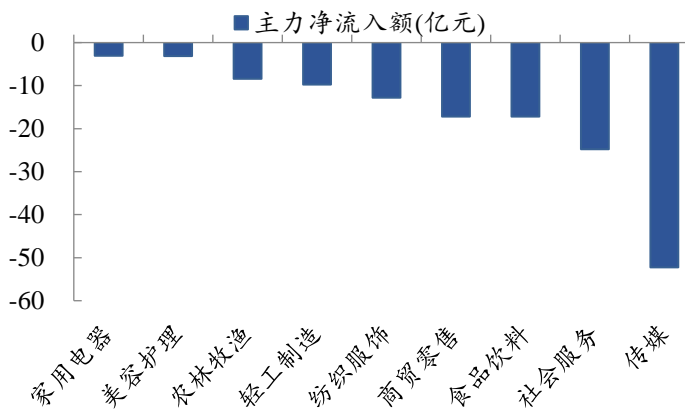
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-24.3	62.1	-86.4
	重要股东增减持	1.9	-39.8	41.7
机构投资者	新发基金规模	16.9	10.7	6.2
杠杆资金	融资买入	-29.6	-27.7	-1.9
境外资金	陆港通-港股通	-388.4	-114.7	-273.7

来源: Wind, 国金证券研究所

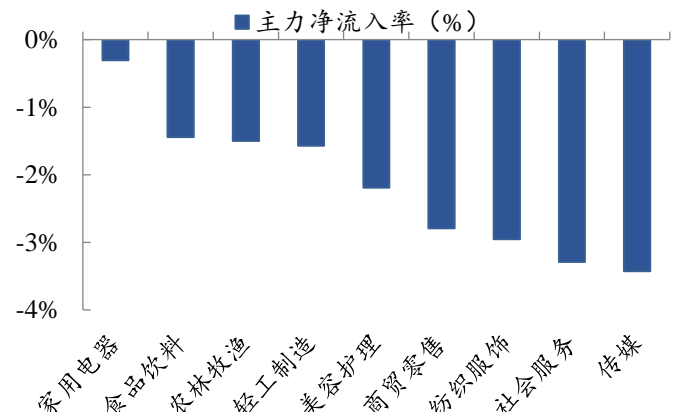
4.2、主力资金流动

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(-52.3亿元)、社会服务(-24.8亿元)、食品饮料(-17.2亿元)板块主力资金净流出金额居前;传媒(-3.4%)、社会服务(-3.3%)、纺织服饰(-3.0%)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)



图表15: 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，上周四川九洲（家用电器，1.9 亿元）、格力电器（家用电器，1.1 亿元）、石头科技（家用电器，0.9 亿元）主力资金净流入金额居前；会稽山（食品饮料，13.0%）、迅游科技（传媒，9.2%）、德尔玛（家用电器 7.4%）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	四川九洲	家用电器	1.9	1	会稽山	食品饮料	13.0%
2	格力电器	家用电器	1.1	2	迅游科技	传媒	9.2%
3	石头科技	家用电器	0.9	3	德尔玛	家用电器	7.4%
4	紫江企业	轻工制造	0.8	4	浔兴股份	纺织服饰	7.4%
5	中粮糖业	农林牧渔	0.8	5	迎丰股份	纺织服饰	7.3%
6	海尔智家	家用电器	0.7	6	勤上股份	社会服务	7.3%
7	齐峰新材	轻工制造	0.7	7	*ST 美盛	传媒	7.2%
8	青岛啤酒	食品饮料	0.7	8	双枪科技	轻工制造	7.0%
9	金健米业	农林牧渔	0.7	9	齐峰新材	轻工制造	6.8%
10	美的集团	家用电器	0.7	10	金健米业	农林牧渔	6.8%
11	德尔玛	家用电器	0.6	11	新宏泽	轻工制造	6.6%
12	江苏国泰	商贸零售	0.5	12	滨海能源	轻工制造	6.4%
13	晨光股份	轻工制造	0.5	13	广弘控股	食品饮料	6.4%
14	科沃斯	家用电器	0.5	14	兰州黄河	食品饮料	6.2%
15	安琪酵母	食品饮料	0.5	15	晨光股份	轻工制造	6.2%

来源：Wind，国金证券研究所

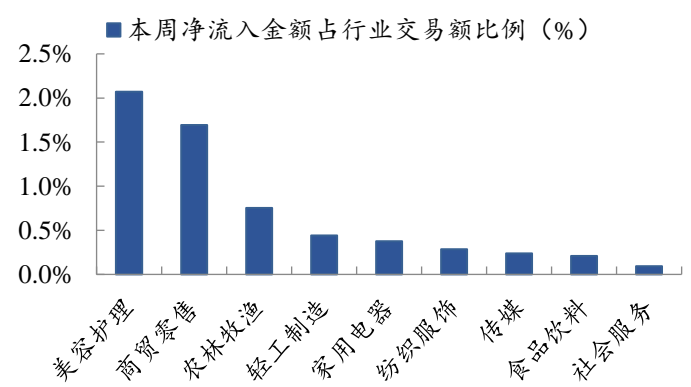
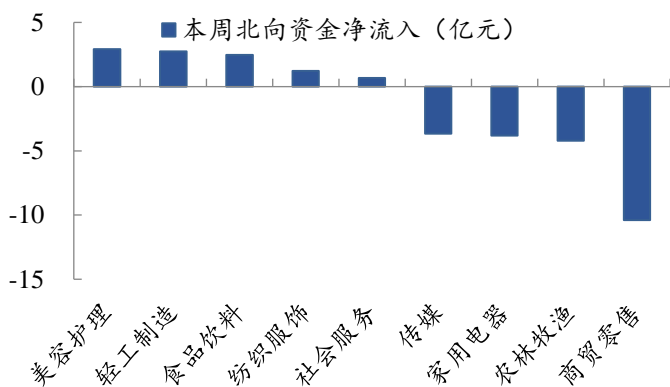
4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

从 A 股大消费一级行业看，上周北向资金过半数行业呈净流入，其中美容护理（2.9 亿元）、轻工制造（2.7 亿元）、食品饮料（2.5 亿元）净流入额居前。美容护理（2.1%）、商贸零售（1.7%）、农林牧渔（0.8%）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）

图表18：A 股消费行业本周北向资金成交额占比（%）

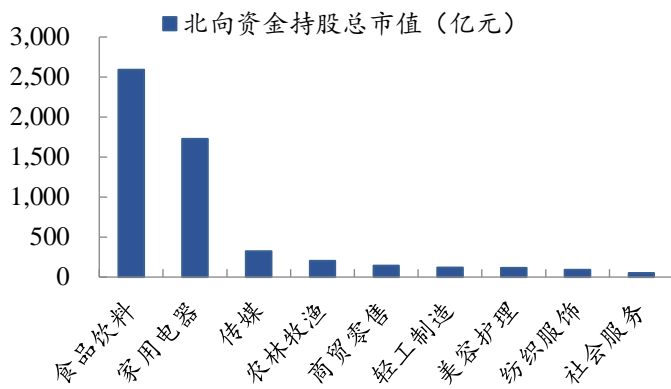


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

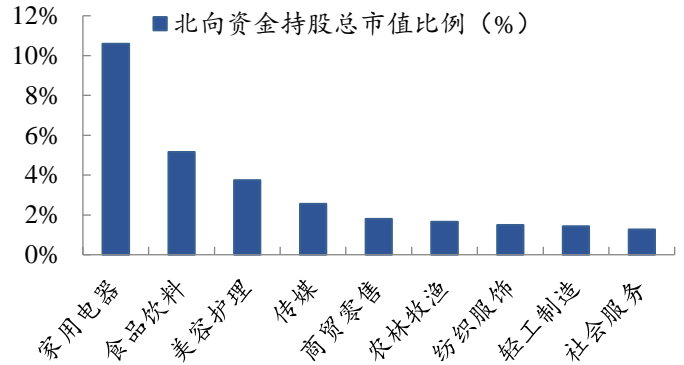
截至 2024 年 4 月 19 日，北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料（2591.8 亿元）、家用电器（1728.9 亿元）、传媒（324.3 亿元）；持股比例较高的一级消费行业为家用电器（10.6%）、食品饮料（5.2%）、美容护理（3.8%）。

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,上周美的集团(家用电器,49.3亿元)、海尔智家(家用电器,9.8亿元)、海大集团(农林牧渔3.5亿元)北向资金净流入金额居前;贵州茅台(食品饮料,-31.3亿元)、五粮液(食品饮料,-14.3亿元)、中国中免(商贸零售,-11.4亿元)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	美的集团	家用电器	49.3	1	贵州茅台	食品饮料	-31.3
2	海尔智家	家用电器	9.8	2	五粮液	食品饮料	-14.3
3	海大集团	农林牧渔	3.5	3	中国中免	商贸零售	-11.4
4	伊利股份	食品饮料	3.2	4	泸州老窖	食品饮料	-5.3
5	珀莱雅	美容护理	3.0	5	三花智控	家用电器	-4.6
6	格力电器	家用电器	2.7	6	山西汾酒	食品饮料	-3.8
7	石头科技	家用电器	2.3	7	神州泰岳	传媒	-2.1
8	索菲亚	轻工制造	1.6	8	分众传媒	传媒	-1.7
9	东鹏饮料	食品饮料	1.5	9	中文在线	传媒	-1.7
10	老板电器	家用电器	1.4	10	华测检测	社会服务	-1.4
11	海信家电	家用电器	1.3	11	重庆啤酒	食品饮料	-1.3
12	太阳纸业	轻工制造	0.8	12	中原传媒	传媒	-1.2
13	公牛集团	轻工制造	0.7	13	四川九洲	家用电器	-1.2
14	安琪酵母	食品饮料	0.7	14	双汇发展	食品饮料	-1.1
15	科沃斯	家用电器	0.5	15	完美世界	传媒	-1.1

来源: Wind, 国金证券研究所

截至2024年4月19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,1459亿元)、美的集团(家用电器,993亿元)、五粮液(食品饮料,295亿元);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,20.3%)、珀莱雅(美容护理,18.9%)、立达信(家用电器,18.6%)。

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	贵州茅台	食品饮料	1459	1	美的集团	家用电器	20.3%
2	美的集团	家用电器	993	2	珀莱雅	美容护理	18.9%
3	五粮液	食品饮料	295	3	立达信	家用电器	18.6%
4	格力电器	家用电器	256	4	三花智控	家用电器	14.5%
5	伊利股份	食品饮料	224	5	洽洽食品	食品饮料	13.7%
6	海尔智家	家用电器	175	6	华测检测	社会服务	13.4%
7	三花智控	家用电器	112	7	浙版传媒	传媒	13.3%
8	分众传媒	传媒	109	8	安井食品	食品饮料	12.8%
9	山西汾酒	食品饮料	86	9	伊利股份	食品饮料	12.8%
10	泸州老窖	食品饮料	81	10	三七互娱	传媒	11.7%
11	海天味业	食品饮料	80	11	格力电器	家用电器	11.4%
12	珀莱雅	美容护理	77	12	分众传媒	传媒	10.8%
13	中国中免	商贸零售	73	13	东鹏饮料	食品饮料	10.6%
14	牧原股份	农林牧渔	68	14	索菲亚	轻工制造	10.6%
15	海大集团	农林牧渔	58	15	海尔智家	家用电器	9.7%

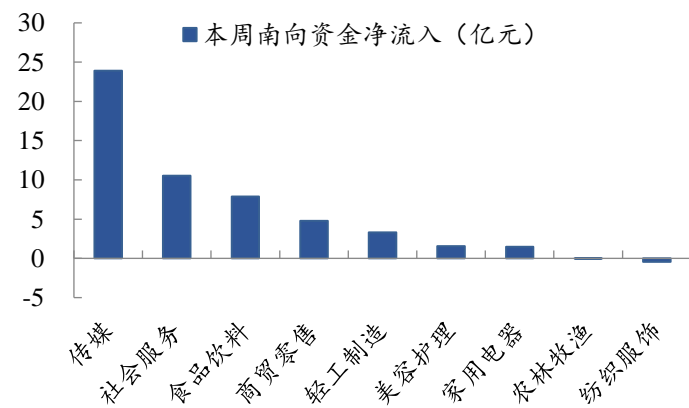
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看,上周南向资金各行业呈净流入,其中传媒(23.9亿元)、社会服务(10.5亿元)、食品饮料(7.9亿元)行业南向资金净流入居前。

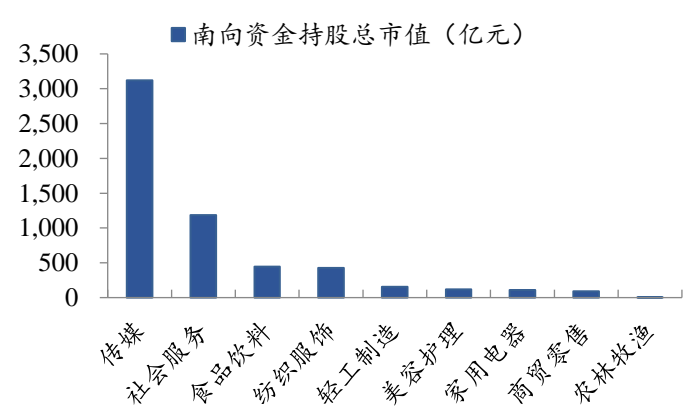
截至2024年4月19日,南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒(3120.3亿元)、社会服务(1184.9亿元)、食品饮料(446.5亿元)。

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,上周巨子生物(美容护理,3.8亿元)、青岛啤酒股份(食品饮料,2.7亿元)、同程旅行(社会服务,2.4亿元)南向资金净流入金额居前;美团-W(社会服务,-35.2亿元)、快手-W(传媒,-17.1亿元)、腾讯控股(传媒,-10.8亿元)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	巨子生物	美容护理	3.8	1	美团-W	社会服务	-35.2
2	青岛啤酒股份	食品饮料	2.7	2	快手-W	传媒	-17.1
3	同程旅行	社会服务	2.4	3	腾讯控股	传媒	-10.8
4	申洲国际	纺织服饰	2.2	4	安踏体育	纺织服饰	-10.5
5	TCL 电子	家用电器	1.4	5	华润啤酒	食品饮料	-5.3
6	敏华控股	轻工制造	1.2	6	李宁	纺织服饰	-2.8
7	名创优品	商贸零售	1.0	7	海底捞	社会服务	-2.7
8	波司登	纺织服饰	1.0	8	哔哩哔哩-W	传媒	-2.5
9	心动公司	传媒	0.9	9	中国儒意	传媒	-1.5
10	中国飞鹤	食品饮料	0.6	10	澳博控股	社会服务	-1.3
11	康师傅控股	食品饮料	0.6	11	金沙中国有限公司	社会服务	-1.1
12	蒙牛乳业	食品饮料	0.6	12	阅文集团	传媒	-0.7
13	海尔智家	家用电器	0.5	13	九毛九	社会服务	-0.7
14	晨鸣纸业	轻工制造	0.4	14	美高梅中国	社会服务	-0.6
15	百威亚太	食品饮料	0.4	15	颐海国际	食品饮料	-0.6

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 19 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，2626 亿元）、美团-W（社会服务，881 亿元）、快手-W（传媒，239 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，58.6%）、晨鸣纸业（轻工制造，45.1%）、希教国际控股（社会服务，39.3%）。

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	2626	1	国美零售	商贸零售	58.6%
2	美团-W	社会服务	881	2	晨鸣纸业	轻工制造	45.1%
3	快手-W	传媒	239	3	希教国际控股	社会服务	39.3%
4	安踏体育	纺织服饰	188	4	新华文轩	传媒	36.3%
5	华润啤酒	食品饮料	120	5	中粮家佳康	食品饮料	31.1%
6	青岛啤酒股份	食品饮料	97	6	红星美凯龙	商贸零售	30.4%
7	李宁	纺织服饰	94	7	阜博集团	传媒	29.8%
8	巨子生物	美容护理	76	8	青岛啤酒股份	食品饮料	28.7%
9	哔哩哔哩-W	传媒	62	9	东方甄选	社会服务	26.4%
10	泡泡玛特	轻工制造	56	10	枫叶教育	社会服务	25.2%
11	海尔智家	家用电器	53	11	心动公司	传媒	24.8%
12	东方甄选	社会服务	43	12	飞天云动	传媒	24.3%
13	同程旅行	社会服务	42	13	拉夏贝尔	纺织服饰	23.1%
14	波司登	纺织服饰	41	14	宇华教育	社会服务	22.5%
15	中国儒意	传媒	41	15	友联国际教育	社会服务	22.1%

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

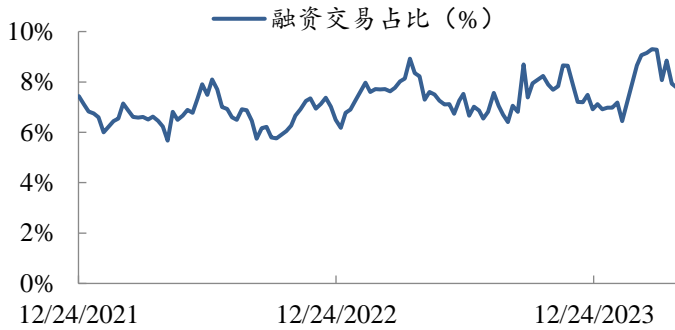
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 7.8%（上周为 7.9%）。

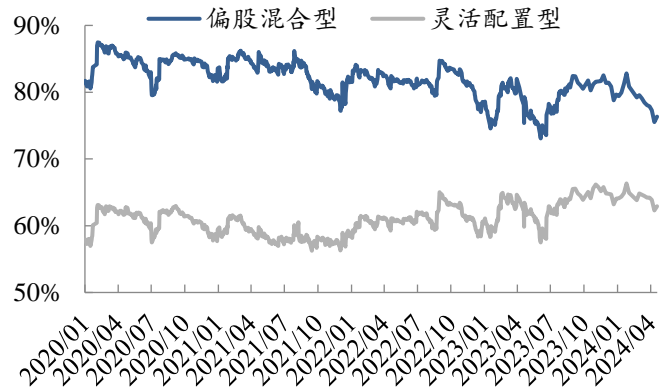
本周偏股混合型基金估算仓位 76.3%（上周 75.5%），灵活配置型基金估算仓位 62.9%（上周 62.3%）。

本周沪市换手率 0.9%（上周为 0.8%），深市换手率 2.2%（上周为 1.9%）。

图表27: A股融资交易占比 (%)



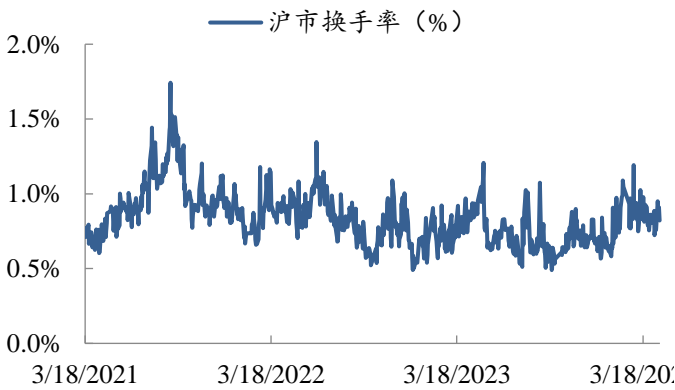
图表28: 开放式基金持仓水平



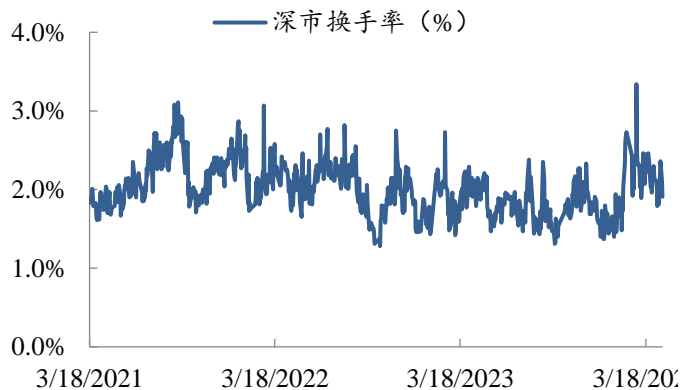
来源: Wind, 国金证券研究所

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2024/4/19)

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	白色家电精选	5.5%	1	白色家电精选	5.5%	1	黄金珠宝	13.0%
2	中药精选	3.3%	2	汽车整车精选	2.8%	2	白色家电精选	6.3%
3	汽车整车精选	2.8%	3	中药精选	3.3%	3	汽车整车精选	1.3%
4	大消费	1.4%	4	新能源整车	0.4%	4	中药精选	1.0%
5	家电	1.1%	5	黄金珠宝	-7.9%	5	家电	-1.6%

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32：A股大消费连续上涨个股（截至2024/4/19）

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	春光科技	家用电器	家电零部件II	80.5%	7
2	奥马电器	家用电器	白色家电	40.3%	7
3	海信视像	家用电器	黑色家电	18.2%	8
4	海尔智家	家用电器	白色家电	9.9%	8
5	承德露露	食品饮料	饮料乳品	9.6%	5
6	苏泊尔	家用电器	小家电	8.9%	7
7	索菲亚	轻工制造	家居用品	6.5%	4
8	中宠股份	农林牧渔	饲料	5.7%	4
9	博汇纸业	轻工制造	造纸	4.4%	3
10	方大新材	轻工制造	包装印刷	3.9%	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33：A股大消费短线强势个股（截至2024/4/19）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
000333.SZ	美的集团	家用电器	白色家电	002668.SZ	奥马电器	家用电器	白色家电
000521.SZ	长虹美菱	家用电器	白色家电	002677.SZ	浙江美大	家用电器	厨卫电器
000651.SZ	格力电器	家用电器	白色家电	300894.SZ	火星人	家用电器	厨卫电器
000848.SZ	承德露露	食品饮料	饮料乳品	300979.SZ	华利集团	纺织服饰	纺织制造
000869.SZ	张裕A	食品饮料	非白酒	301498.SZ	乖宝宠物	农林牧渔	饲料
000921.SZ	海信家电	家用电器	白色家电	600060.SH	海信视像	家用电器	黑色家电
002003.SZ	伟星股份	纺织服饰	纺织制造	600177.SH	雅戈尔	纺织服饰	服装家纺
002032.SZ	苏泊尔	家用电器	小家电	600690.SH	海尔智家	家用电器	白色家电
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	造纸	603156.SH	养元饮品	食品饮料	饮料乳品
002091.SZ	江苏国泰	商贸零售	贸易II	603195.SH	公牛集团	轻工制造	家居用品
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	饲料	603579.SH	荣泰健康	家用电器	其他家电II
002420.SZ	毅昌科技	家用电器	家电零部件II	603657.SH	春光科技	家用电器	家电零部件II
002543.SZ	万和电气	家用电器	厨卫电器	605098.SH	行动教育	社会服务	教育
002572.SZ	索菲亚	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34：A股大消费短线突破个股（截至2024/4/19）

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
600127.SH	金健米业	农林牧渔	农产品加工	603566.SH	普莱柯	农林牧渔	动物保健II
603557.SH	ST起步	纺织服饰	服装家纺				

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