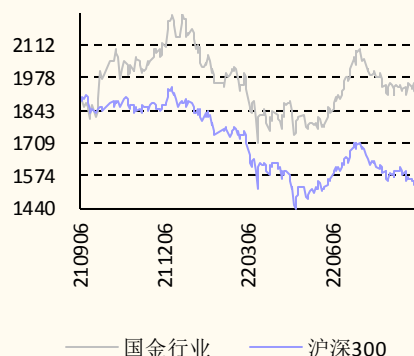


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金主要消费产业指数	1911
沪深 300 指数	4024
上证指数	3186
深证成指	11702
中小板综指	12289



相关报告

- 1.《养殖链边际好转，种植链景气持续-《2022-09-02 行业中...》，2022.9.2
- 2.《疾风知劲草，关注板块结构性契机-食品饮料 22 年中报总结》，2022.9.1
- 3.《回探周期始末，量价不改此轮向上态势-白酒行业专题报告》，2022.8.30
- 4.《本周猪价小幅上涨，关注全球干旱情况-农林牧渔周报》，2022.8.28
- 5.《业绩逐渐落地，关注板块结构性契机-食品饮料周报》，2022.8.28

李敬雷 分析师 SAC 执业编号: S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

龚轶之 联系人

下半年消费趋势向好，精选确定性机会

投资建议

- **半年报披露完毕，大消费板块承压。**A 股 2022 年半年报已披露，上半年大消费板块营收同比增长 0.8%，归母净利润同减 14.9%，为历年来低值，主要受上半年疫情影响。单季度看，2022Q2 大消费板块营收同降 0.4%，归母净利润同降 5.7%，利润端表现优于收入端。
- **板块分化明显，食品饮料保持景气。**上半年大消费承压在预料之中，但板块间的业绩分化也较为明显。从一级行业看，食品饮料赛道保持高景气，保持营收+6.7%/归母净利+12.8%的正增长。家电板块在龙头公司降本增效、产品升级下也保持韧性，实现营收+3.6%/归母净利+13.0%的正增长；农林牧渔则在猪周期反转带动下业绩逆势回暖。二级行业表现大致与一级行业一致，有个别结构性机会。
- **下半年趋势向好，精选确定性机会。**汇总基金半年报展望，随着原材料成本回落、稳增长政策落地，消费板块趋势向好。预计流动性仍会保持宽松，叠加风险偏好修复，有业绩支撑的板块将率先表现，但短期增速波动可能放大估值的波动。景气赛道或具有高竞争壁垒公司韧性更强，板块间业绩分化或贯穿到年底。行业配置上建议关注景气不断验证的板块：1) 白酒/啤酒/化妆品。2) 绿色家电。3) 生猪养殖。个股选择建议寻找确定性，拥抱龙头。

行情回顾

- **涨跌幅：**本周可选消费领涨，家用电器 (+2.3%)、轻工制造 (+1.6%)、传媒 (+1.1%) 板块涨幅居前。
- **成交额：**大消费行业整体日均成交额 1376.2 亿元，周环比上涨 9.1%，占 A 股整体日均成交额的 16.3%。

资金流动

- **A 股流动性跟踪：**资金流出扩大。股权融资-717.0 亿元；股东减持-46.0 亿元；新发基金+120.6 亿元；融资资金-142.3 亿元；陆港通资金-35.0 亿元。
- **主力资金流动：**各行业大部分呈现主力资金净流出状态，食品饮料、农林牧渔、传媒板块主力资金净流出金额居前。格力电器（家用电器）、博纳影业（传媒）、源飞宠物（轻工制造）主力资金净流入金额居前。
- **北向资金流动：**上周家用电器、传媒、美容护理净流入额居前。格力电器（家用电器）、泸州老窖（食品饮料）、三七互娱（传媒）北向资金净流入金额居前。
- **南向资金流动：**上周传媒、轻工制造、商贸零售行业南向资金净流入居前。上周腾讯控股（传媒）、新东方在线（社会服务）、李宁（纺织服饰）南向资金净流入金额居前。

交易动态

- **市场情绪：**融资交易占比 5.75%（上周为 6.46%）；沪市换手率 0.7%（上周为 0.9%），深市换手率 1.9%（上周为 2.2%）。
- **热点题材：**网红经济、网络游戏、抖音平台、职业教育、文化传媒主题。

风险提示

- 疫情反复风险、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： 下半年消费趋势向好，精选确定性机会	4
2、行情回顾	8
2.1、板块涨跌幅	8
2.2、板块成交额	9
3、板块估值	10
3.1、A 股大盘估值	10
3.2、大消费行业估值	11
4、资金流动	12
4.1、A 股流动性跟踪	12
4.2、主力资金流动	12
4.3、南北向资金流动	13
4.3.1、北向资金	13
4.3.2、南向资金	15
5、交易动态	16
5.1、市场情绪	16
5.2、热点题材	17
5.3、异动个股	17
5.3.1、连续上涨	17
5.3.2、短线强势	17
5.3.3、短线突破	18
6、风险提示	19

图表目录

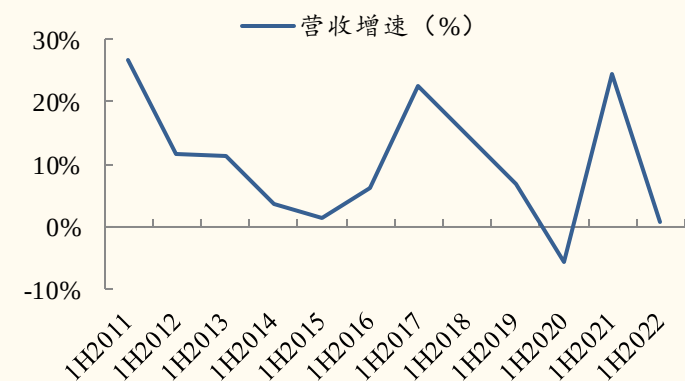
图表 1： 历年 A 股大消费板块营收同比增速（%）	4
图表 2： 历年 A 股大消费板块归母净利同比增速（%）	4
图表 3： A 股大消费一级行业 1H2022 业绩情况	4
图表 4： 大消费二级行业 1H2022 营收增速 TOP10	5
图表 5： 大消费二级行业 1H2022 净利润增速 TOP10	5
图表 6： 百亿基金经理基金半年报观点汇总	5
图表 7： 券商 9 月大消费金股（数据截至 2022/9/2）	7
图表 8： A 股大盘涨跌幅（%）	8
图表 9： 主要消费指数涨跌幅（%）	8
图表 10： A 股大消费一级行业涨跌幅（%）	8
图表 11： A 股成交额统计（亿元，%）	9
图表 12： A 股大消费一级行业成交额统计（亿元，%）	9
图表 13： Wind 全 A 指数 PE 估值水平	10

图表 14: 沪深 300 指数 PE 估值水平	10
图表 15: A 股风险溢价	10
图表 16: 中证 800 消费指数 PE 估值水平	11
图表 17: 中证 800 可选指数 PE 估值水平	11
图表 18: A 股大消费一级行业 PE 估值	11
图表 19: A 股大消费一级行业 PE-ROE	11
图表 20: A 股市场流动性跟踪	12
图表 21: 本周主力净流入额排名 (亿元)	12
图表 22: 本周主力净流入率排名 (%)	12
图表 23: 本周 A 股大消费个股主力资金流动排名	12
图表 24: A 股消费行业本周北向资金净流入 (亿元)	13
图表 25: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)	13
图表 26: A 股消费行业北向资金持股总市值 (亿元)	13
图表 27: A 股消费行业北向资金持股比例 (%)	13
图表 28: A 股大消费个股北向资金流动排名	14
图表 29: A 股大消费个股北向资金持股排名	14
图表 30: 港股消费行业本周南向资金净流入 (亿元)	15
图表 31: 港股消费行业南向资金持股市值 (亿元)	15
图表 32: 港股大消费个股南向资金流动排名	15
图表 33: 港股大消费个股南向资金持股排名	16
图表 34: 融资交易占比	16
图表 35: 全市场研究员情绪	16
图表 36: 沪市日度换手率	17
图表 37: 深市日度换手率	17
图表 38: A 股大消费热点题材 (截至 2022/9/2)	17
图表 39: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2022/9/2)	17
图表 40: A 股大消费短线强势个股 (截至 2022/9/2)	17
图表 41: A 股大消费短线突破个股 (截至 2022/9/2)	18

1、市场观点：下半年消费趋势向好，精选确定性机会

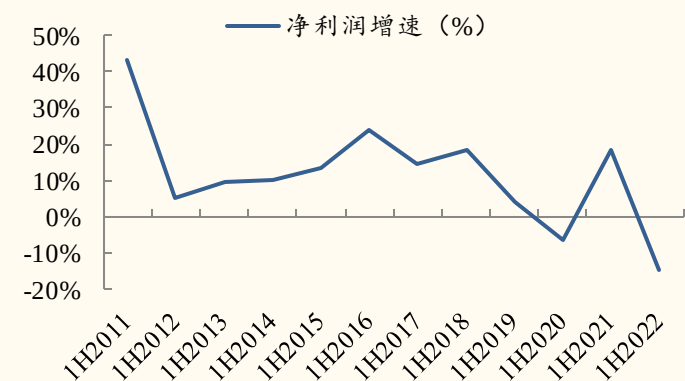
半年报披露完毕，大消费板块承压。A股2022年半年报已披露，上半年大消费板块营收同比增长0.8%，归母净利润同减14.9%，为历年来低值，主要受上半年疫情影响。单季度看，2022Q2大消费板块营收同降0.4%，归母净利润同降5.7%，利润端表现优于收入端。

图表1：历年A股大消费板块营收同比增速（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：同比增速剔除前一年新上市公司）

图表2：历年A股大消费板块归母净利润同比增速（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：同比增速剔除前一年新上市公司）

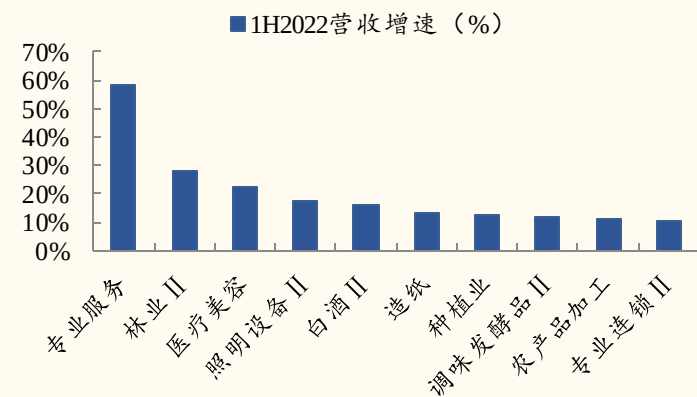
板块分化明显，食品饮料保持景气。上半年因通胀上行、成本攀升和疫情流行，大消费整体承压在预料之中，但板块间的业绩分化也较为明显。从一级行业看，食品饮料赛道保持高景气，依然保持了营收+6.7%、归母净利+12.8%的正增长。家电板块在龙头公司降本增效、产品升级带动下也保持良好韧性，实现营收+3.6%、归母净利+13.0%的正增长；农林牧渔则在猪周期反转带动下业绩逆势回暖。二级行业中高增速板块大致与一级行业景气一致，也有个别结构性机会。

图表3：A股大消费一级行业1H2022业绩情况

一级行业	营收同比（%）			归母净利润同比（%）		
	1H22	22Q2	22Q1	1H22	22Q2	22Q1
食品饮料	6.7%	5.9%	7.5%	12.8%	7.4%	16.7%
农林牧渔	4.0%	7.5%	0.0%	-186.0%	184.7%	-185.8%
家用电器	3.6%	1.2%	6.5%	13.0%	14.4%	11.0%
纺织服饰	4.0%	-3.2%	11.4%	-12.6%	-31.1%	8.2%
美容护理	6.5%	9.1%	3.8%	-13.9%	-5.8%	-21.6%
轻工制造	6.7%	5.7%	8.0%	-36.2%	-32.3%	-40.7%
传媒	-6.8%	-11.0%	-2.1%	-25.1%	-28.6%	-19.8%
商贸零售	-8.8%	-8.9%	-8.7%	-19.0%	-27.3%	-14.4%
社会服务	-4.6%	-14.9%	9.6%	-379.7%	-145.1%	-109.2%
大消费	0.8%	-0.4%	2.0%	-14.9%	-5.7%	-22.7%
大消费除农林牧渔	0.1%	-2.0%	2.4%	-3.8%	-9.0%	1.2%

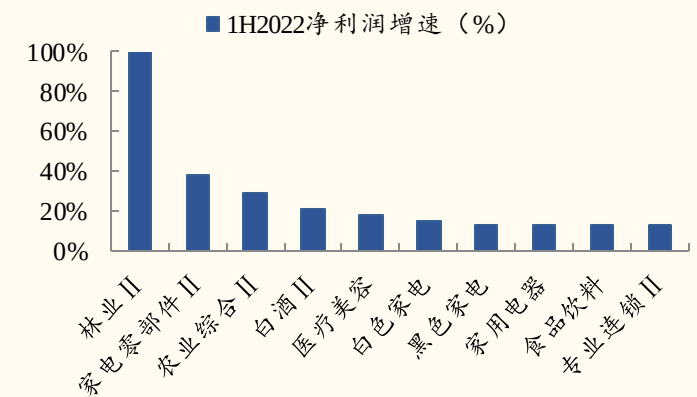
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：大消费二级行业 1H2022 营收增速 TOP10



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：大消费二级行业 1H2022 净利润增速 TOP10



来源：Wind，国金证券研究所

下半年趋势向好，精选确定性机会。2022 年基金半年报也已披露完毕，我们梳理了重仓消费板块的主动管理型百亿基金经理观点，可以大致描绘市场的主流观点。上半年受原材料价格上涨、疫情反复、海外高通胀影响，经济整体承压，消费板块同样受损严重。但展望下半年，随着原材料成本回落、稳增长政策的持续刺激，消费板块大概率趋势向好，业绩将进入复苏通道。同时预计流动性仍会保持较为宽松的状态，叠加风险偏好修复，有业绩支撑的板块将率先有所表现。当然虽然方向性趋势向好明确，但市场对修复节奏和幅度仍有疑虑，需要后续业绩验证，风格变换下短期增速波动可能放大估值的波动。

图表 6：百亿基金经理基金半年报观点汇总

基金公司	基金经理	主要观点
招商基金	侯昊	高景气度行业的持续关注和业绩兑现依然是下半年在市场风险偏好恢复后的主要关注重点。预计三季度权益市场主要关注半年报的财务数据，同时困境反转也会阶段性推动部分行业有所表现，整体市场的下行空间和概率都不高，而上行高度还要取决于上市企业的利润情况，目前来看温和性中和的财务数据概率较高，市场整体 ROE 水平在今年疫情背景下压力较大但预计行业分化会比较明显。
易方达基金	张坤	最近一段时间，阶段性需求变化带来的行业景气波动成为市场的主要关注点，不论是国内疫情扩散和管控引起的消费需求场景缺失，还是补贴对一些行业需求的持续拉动，以及部分商品价格的剧烈变动。阶段性需求变化是决定企业短期经营成果的重要因素，但却难以成为决定企业长期走向的关键要素。长期来看，结构性需求增长和竞争壁垒是决定企业走向的更加重要的因素，这些因素通常难以被产业资本的进入和退出平抑，会长时间不剧烈但持久地发挥作用，从而影响企业的长期价值。
	萧楠 王元春	组合当前持仓结构主要为迎接新一轮的经济增长而准备。我们充分考虑了在经历了一轮较为严峻的压力测试后，哪些企业能够存活并且获得在下一轮持续发展机会。
景顺长城基金	刘彦春	需求扩张、成本下降，我国实体经济整体进入盈利扩张期。经济稳住后，过度宽松的流动性环境会有改变，市场利率将逐步向政策利率靠拢。尽管预期金融体系流动性有所收敛，但股票市场整体估值水平大概率继续扩张，经济复苏、企业盈利改善才是这一阶段市场的主要驱动力。复苏强度及持续性在下半年需要重点跟踪。
富国基金	朱少醒	展望下半年，实体经济依然面临较多的挑战。疫情的负面影响消退是个较长时间维度的过程，海外需求趋弱的苗头已经出现，国内地产投资和消费依然乏力。中美之间的政策博弈再次加剧可能性依然不能排除。乐观的因素是货币政策预期保持宽松，积极的财政政策将逐步见效。从更长期的视角看，当下权益市场的整体热度不高，这给自下而上投资者提供精选个股的友好环境。今年上半年的市场风格演绎极致，处于高景气行业的公司表现出色，市场的结构化差异继续拉大。除了甄选优质的公司之外，估值考量变得更加重要。
兴证全球基金	谢治宇 杨世进	展望下半年，在疫情得到有效控制，货币政策整体中性偏松的背景下，宏观经济虽有压力但良好的韧性会体现出来，未来中国部分产业会持续向价值链中高端升级。
汇添富基金	胡昕炜	短暂的疫情因素并不影响中国消费行业持续稳健增长的潜力，更不影响中国消费持续升级的趋势，也不影响上市公司的长期价值。因此，我们尽量淡化短期波动，更聚焦中长期的消费行业发展趋势以及公司的核心竞争力，整体上保持了较为稳定的持仓结构。我们继续在消费结构升级、

基金公司	基金经理	主要观点
	劳杰男	中国品牌崛起、服务消费爆发等方向进行重点投资。我们也对组合进行持续动态调整，适当增加了医美化妆品、家电、食品、露营等行业的配置。下半年中国消费行业也有望延续 6 月以来的复苏趋势，但受多方面因素的影响，线下的消费环境预计面临较多的不确定性。证券市场总体仍面临一些不确定因素，但流动性充裕，部分行业的发展和景气有较好的持续性，另外，部分价值型行业中个股的性价比从稍长期来看已有较好的性价比，可以积极把握结构性机会，对于部分行业个股资金拥挤交易带来的结构性风险仍值得警惕。 从行业维度来看，国内的房地产发展仍需要进一步观察和评估，但发生大风险的概率极小，行业整合的逻辑进一步强化。在泛消费领域中，消费升级仍是大势所趋。 下半年，需要密切关注全球通胀环境变化。海外通胀因素中的能源和食品项有全球性，国内 CPI 主要受能源和猪肉价格影响，也可能有所抬升。温和通胀环境有利于消费行业企业盈利端，也有利于消费行业的投资；如果 CPI 继续上行至高通胀环境，能抵御高通胀压力保持盈利韧性的行业将是消费行业中的主要消费行业，可选消费承压。但高通胀环境并不是很好的权益投资环境，为此，需做好当前资产的防御性部署。
	过蓓蓓	
银华基金	焦巍	展望下半年，随着二季度业绩的逐步明朗，市场的波动可能会进一步加大。虽然国内外宏观环境依然存在较多的不确定性，但是目前来看流动性较为充裕，市场有可能会从二季度到年底的时间，沿着美林时钟的经济复苏模式走完一个相对完整的经济小周期，因此我们对于国内经济复苏和消费需求复苏还是保有相对乐观的预期。结构上维持中报持仓的主要配置方向，以食品饮料中的酒类为最主要超配方向，医药板块重点配置偏消费 TO C 的消费医疗方向，包括医美和中药等。
银华基金	李晓星 张萍	对于国内的经济前景，我个人是非常乐观的。地产的全面放松、基建项目端和融资端的发力、多维度的支持消费，尽管由于海外需求的问题出口数据可能逐步走弱，但总体来看，我们看好中国经济的 V 型反转。如果看的更远一点，与新冠疫情的斗争，相信我们终将取得最后的胜利。在面对不确定性的时候，居民普遍大幅提高了储蓄率，较疫情前增长较多。当新冠疫情接近尾声的时候，超额储蓄都会转变成消费，同时叠加低基数的效应，我们非常看好中长期维度的消费复苏。目前市场很多人质疑居民的消费能力在降低，但结合超额储蓄率的大幅上升，我们认为主要是消费意愿的问题，而整体居民的消费能力一直在提升，当对未来的预期平稳后，消费将迎来反弹，这个是我们与市场一些看法的最大不同。
广发基金	傅友兴	展望下半年，随着欧美迈向衰退，预计国内经济的恢复将是一个渐进的过程。考虑到宏观总需求不强，货币政策有望维持较长的宽松时期。外部复杂环境对大多数实体企业冲击最大的阶段逐步过去，一批能够自我迭代、主动迎接变化的企业有望重拾增长的动力。
中庚基金	丘栋荣	中国的“稳增长”与全球范围内的“防通胀”是当前最重要的宏观背景。国内防疫措施在不断修正，预期对经济的边际影响趋弱。风险主要体现在年轻人失业率高企，地产问题仍在持续，信心的恢复需要更精准有效的政策。目前政策刺激力度不大，但已出的支撑经济的政策和措施力度接近 2020 年疫情期间，信贷利率和供给充裕均指向宽信用，需时间兑现政策效果，基本面风险仍会继续降低。国内出口下滑但是持续超预期，一个被忽略的情况恰恰是波浪式爆发的疫情影响深远，人和产能的退出可能比预期的多，叠加底层问题改善不大，长远看通胀大概率较为顽固。从风险溢价的角度看，目前中证 800 的风险溢价水平高于历史均值水平上方的 0.5 倍标准差，权益资产隐含回报水平保持高位，配置权益资产是占优的。但同时，我们依然非常关注 A 股市场结构性高估和低估的矛盾，因为在不确定性高企的当下，辨别合理的高估值和错杀的低估值都是难度极大的，相应地不管是陷入低估值陷阱还是盲目乐观于高估值，都要付出惨重的代价。因此，一旦思索超额回报的来源，我们乐于买入并坚守那些低估值但低风险还有持续成长的公司，以期获得可观的超额收益。 港股中最为关注的互联网公司，1）这些公司涉及衣食住行方方面面，粘性极强，面对的核心需求是不断增长的，这些公司的货币化能力和变现能力将持续提高；2）政策最为敏感的阶段已过，这些公司从政策缓解的关注过渡到回归公司自身价值，聚焦于核心业务领域，坚实的业务壁垒才有足够的竞争力，才能获得未来；3）当前的估值水平处于低位，这些公司扩张放缓，削减非核心业务资本开支，公司的盈利和现金流水平预期提升，将有助于投资价值的实现。
东证资管	王延飞 张伟锋	展望未来，虽然美国的加息会对经济产生一定的影响，但最困难的时间已经过去，接下来经济会逐渐恢复。我们积极努力去寻找：1）出现供给侧改革迹象的行业。很多行业逐步走向存量竞争阶段，而竞争格局的优化会孕育出对优秀企业胜出的投资机会；2）有政策改善的行业。前期受政策调整压制，而政策调整期接近尾声，企业发展逐步恢复至正轨；3）具有穿越周期能力，未来有成长空间的企业。 虽然很多企业短期的盈利预测可能需要调整，但一两个季度的盈利波动对企业内在价值的影响并不大，股价的波动远远超过内在价值的波动，这也为未来获得收益带来了机会。
兴证全球基金	董承非	展望下半年，虽然国内偶有零星疫情出现，但在目前防控策略下疫情整体可控，各行各业复工复产稳步推进。国家也陆续出台了一系列对经济刺激的相关政策，明确提出疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。我们自下而上长期跟踪的部分优质企业，目前短期基本面仍然偏左侧，但其全

基金公司	基金经理	主要观点
华夏基金	蔡向阳,林青泽	球竞争力稳固程度和未来发展空间仍在持续扩大。从长期维度看,目前不少好公司的市场交易价格已经具有较明显的吸引力,符合本基金长期收益率目标。同时,我们也在积极寻找和比较当前有一定估值保护,未来基本面有望出现向上边际变化的其他高性价比优质品种。
东证资管	孙伟	经过上半年的先跌后涨之后,我们预期国内股票市场转向震荡。一方面国内经济环境在度过上半年疫情的考验后,在三季度可能迎来环比改善的机会。但成长类股票的快速反弹已经部分体现了投资者对新能源车、光伏等行业成长性的乐观预期。从实体经济的角度看,企业收入及盈利的全面好转需要一个过程。客观地说,在复杂的国际国内经济环境下,稳增长的道路仍是错综复杂的。另一方面,海外主要经济体面临的经济挑战仍比较严峻,俄乌冲突以及新冠疫情给全球通胀带来明显的压力。以美国为例,美联储大幅调高了加息及缩表的政策预期。较高的资金利率是对抗通胀的一种方法,但也可能带来对需求的压制,从而对资产价格带来不利影响。二季度,海外市场主要股票指数都出现了较明显的下跌。展望未来,我们认为国内股票市场可能会进入震荡期,需要消化市场反弹后明显上升的估值水平,并等待企业盈利情况的进一步验证。
交银施罗德基金	王崇	管理人预计下半年宏观经济会呈现温和复苏的迹象,延续 6 月份以来企稳回升的态势。疫情对经济的影响已经越来越小,常态化的动态核酸检测管理非常有效,地产行业的政策放松以及部分双减政策的改变也会在下半年体现出效果,相关链条都会呈现出复苏的态势。另外,结合宽信用和合理充裕的流动性,对证券市场仍然保持乐观的态度,部分和宏观关系密切的行业基本面也会开始改善,后续预计对投资和消费领域会持续有政策出台,受宏观影响的一些滞后行业也会开始有所表现。
工银瑞信基金	袁芳	展望 2022 年下半年,内外不确定性因素仍旧很多,市场经历前四个月快速下跌以及五月、六月快速反弹后,后续市场可能逐渐走向阿尔法,更需要精挑细选。从下半年来看,市场首先需要经受疫情影响的中报业绩考验,其次需要关注海外尤其是美联储加息和欧洲经济是否会严重衰退。从估值切换的角度看明年大部分公司股票景气估值组合仍旧在合理范围,甚至能找到部分竞争力突出的公司股价看明年估值合理或偏低,未来几年有希望实现不错的年化收益率,目前时间点 A 股权益资产仍旧值得中长期投资和坚守。
		下半年市场展望:我们认为市场下半年大概率震荡向上,阶段性的风格和结构演绎或有所差异。经济的复苏方向是确定的,市场只是在斜率和强度上有分歧。我们认为经济的复苏会比较温和反复的过程,不会一蹴而就。政策的节奏和力度或根据经济的复苏情况微调,但逆周期的方向预计不会改变。如果市场阶段性过于亢奋,需要关注波动的风险。
		下半年组合策略:三季度结构上倾向于平衡。成长股的反弹较快,需要得到业绩的进一步确认,而业绩最底层还是有赖于宏观经济的稳定,我们认为经济的托底政策会持续。稳增长的板块是否继续上涨要看经济的恢复程度,以及政策的应对。基于上述对经济复苏力度和节奏的分析,我们认为更加平衡的配置是更好的应对策略。

来源:国金证券研究所整理

从半年报业绩可以看出,身处景气赛道或具有高竞争壁垒公司在需求整体承压下韧性更强,板块间业绩表现的分化或将贯穿到下半年底。因此在行业配置上我们建议关注持续景气且有中报验证的板块:1)白酒/啤酒/化妆品。2)绿色家电。3)生猪养殖。个股选择上建议寻找业绩确定性,拥抱龙头公司。参考各券商公布的 9 月金股,也可以看到主要聚焦在高景气的食品饮料、美容护理、农林牧渔板块,并且呈现龙头集中趋势。

图表 7: 券商 9 月大消费金股 (数据截至 2022/9/2)

证券代码	所属行业	证券简称	本月推荐次数	近 3 个月推荐次数
600519.SH	食品饮料	贵州茅台	7	26
600809.SH	食品饮料	山西汾酒	6	8
000568.SZ	食品饮料	泸州老窖	5	13
600702.SH	食品饮料	舍得酒业	4	8
000858.SZ	食品饮料	五粮液	3	14
600600.SH	食品饮料	青岛啤酒	2	12
002840.SZ	食品饮料	华统股份	2	3
301073.SZ	社会服务	君亭酒店	2	3
601888.SH	商贸零售	中国中免	8	31
603613.SH	商贸零售	国联股份	4	5
603008.SH	轻工制造	喜临门	2	3

证券代码	所属行业	证券简称	本月推荐次数	近3个月推荐次数
002078.SZ	轻工制造	太阳纸业	2	5
603566.SH	农林牧渔	普莱柯	3	4
002714.SZ	农林牧渔	牧原股份	3	8
002385.SZ	农林牧渔	大北农	3	4
002299.SZ	农林牧渔	圣农发展	2	4
300119.SZ	农林牧渔	瑞普生物	2	2
603477.SH	农林牧渔	巨星农牧	2	5
002311.SZ	农林牧渔	海大集团	2	4
300871.SZ	农林牧渔	回盛生物	2	2
603605.SH	美容护理	珀莱雅	3	7
300957.SZ	美容护理	贝泰妮	2	4
600690.SH	家用电器	海尔智家	2	6
002674.SZ	纺织服饰	兴业科技	3	5
300251.SZ	传媒	光线传媒	4	6

来源: Wind, 国金证券研究所 (注 1: 数据截至 2022 年 9 月 2 日; 注 2: 仅收录当月获 2 家以上券商推荐的公司)

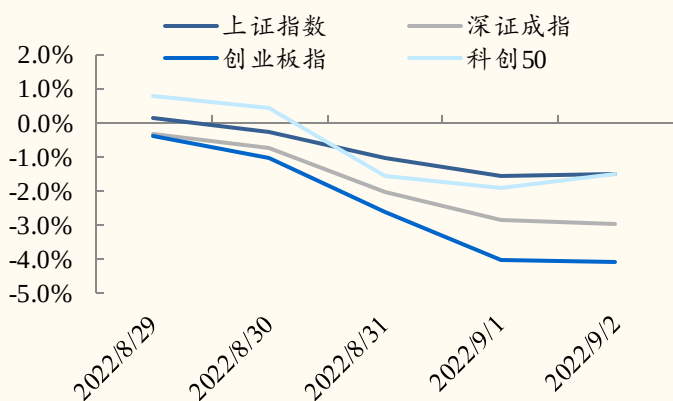
2、行情回顾

2.1、板块涨跌幅

上周 (2022/8/22-2022/8/26) 上证指数收报 3186.5 点, 下跌 1.5%; 深证成指收报 11702.4 点, 下跌 3.0%; 创业板指收报 2533.0 点, 下跌 4.1%; 科创 50 收报 1030.1 点, 下跌 1.5%。

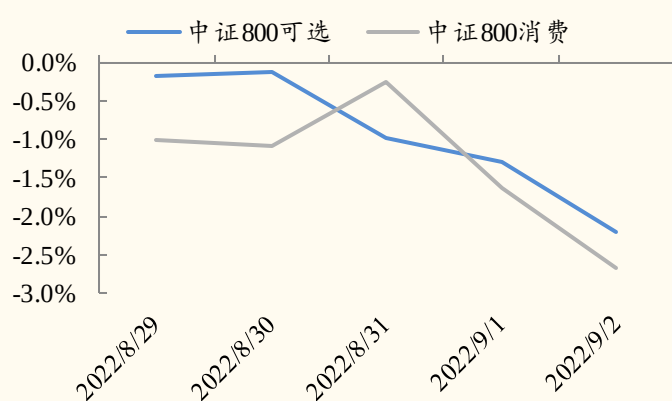
从主要消费大盘指数看, 可选消费表现更优。中证 800 消费指数收报 21826.3 点, 下跌 2.7%; 中证 800 可选指数收报 5631.0 点, 下跌 2.2%。

图表 8: 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 9: 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, 本周可选消费领涨, 家用电器 (+2.3%)、轻工制造 (+1.6%)、传媒 (+1.1%) 板块涨幅居前。

图表 10: A 股大消费一级行业涨跌幅 (%)

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
2022/8/29	-1.1%	0.8%	1.3%	1.1%	-0.9%	0.0%	1.1%	0.1%	-0.1%
2022/8/30	-0.4%	0.4%	-0.1%	0.8%	0.7%	1.2%	0.4%	0.4%	0.0%
2022/8/31	2.0%	0.1%	-2.1%	-0.7%	0.0%	-0.3%	-0.6%	-0.2%	-2.2%
2022/9/1	-2.0%	1.7%	-0.6%	-0.5%	-1.3%	-1.9%	-2.4%	-1.2%	0.3%

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
2022/9/2	-1.1%	-0.7%	1.1%	0.8%	-0.3%	2.1%	0.6%	-0.5%	0.7%
本周涨跌幅	-2.6%	2.3%	-0.5%	1.6%	-1.8%	1.1%	-0.9%	-1.4%	-1.4%
本月涨跌幅	-3.1%	1.0%	0.4%	0.3%	-1.6%	0.1%	-1.8%	-1.7%	0.9%
年初至今涨跌幅	-15.6%	-16.0%	-13.2%	-18.8%	-9.6%	-24.7%	-16.5%	-13.6%	-0.4%

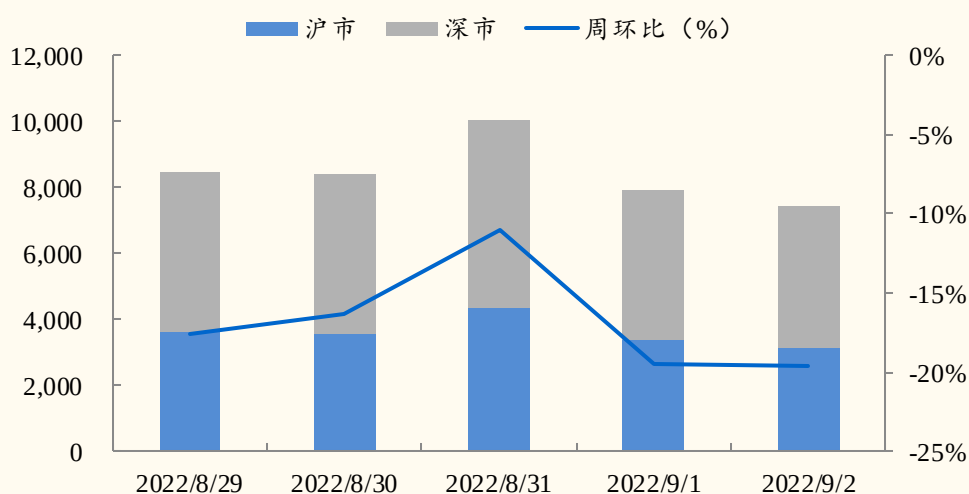
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 日涨跌幅相较于上周最后一个交易日计算)

2.2、板块成交额

上周 (2022/8/29-2022/9/2) A 股成交额下滑明显。两市日均成交额 8456.1 亿元, 周环比下跌 16.6%。

其中大消费行业整体日均成交额 1376.2 亿元, 周环比上涨 9.1%, 占 A 股整体日均成交额的 16.3%。

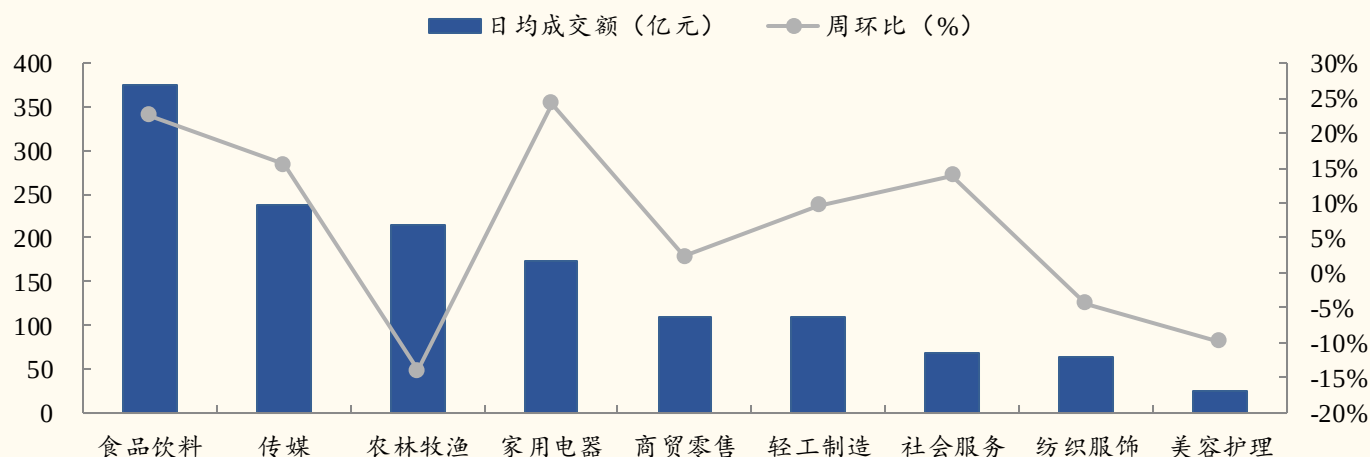
图表 11: A 股成交额统计 (亿元, %)



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。食品饮料 (375.0 亿元)、传媒 (238.7 亿元)、农林牧渔 (214.3 亿元) 板块日均成交额居前, 家用电器 (24.2%)、食品饮料 (22.6%)、传媒 (15.5%) 板块成交额周环比涨幅居前。

图表 12: 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 2022 年 9 月 2 日，A 股整体 PE 为 17.2，处于历史 40.8%的分位水平；沪深 300 指数 PE 为 11.6，处于历史 32.7%的水平。

当前 A 股整体风险溢价为 3.2%，处于 2015 年以来 90.8%的分位水平。

聚焦大消费行业，中证 800 消费 PE 为 52.4，处于历史 91.6%的水平；中证 800 可选指数 PE 为 23.9，处于历史 71.3%的水平。

图表 13: 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 14: 沪深 300 指数 PE 估值水平



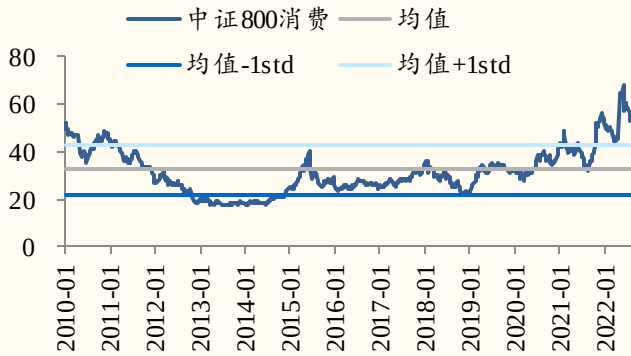
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 统计时间为 2010 年至今)

图表 15: 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 16: 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)

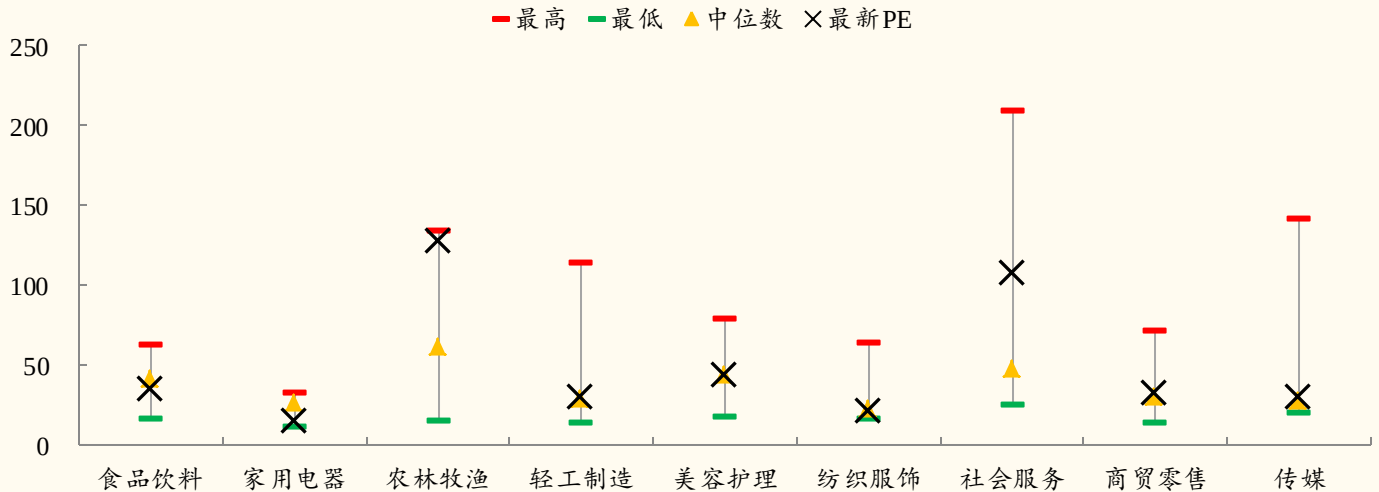
图表 17: 中证 800 可选指数 PE 估值水平



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

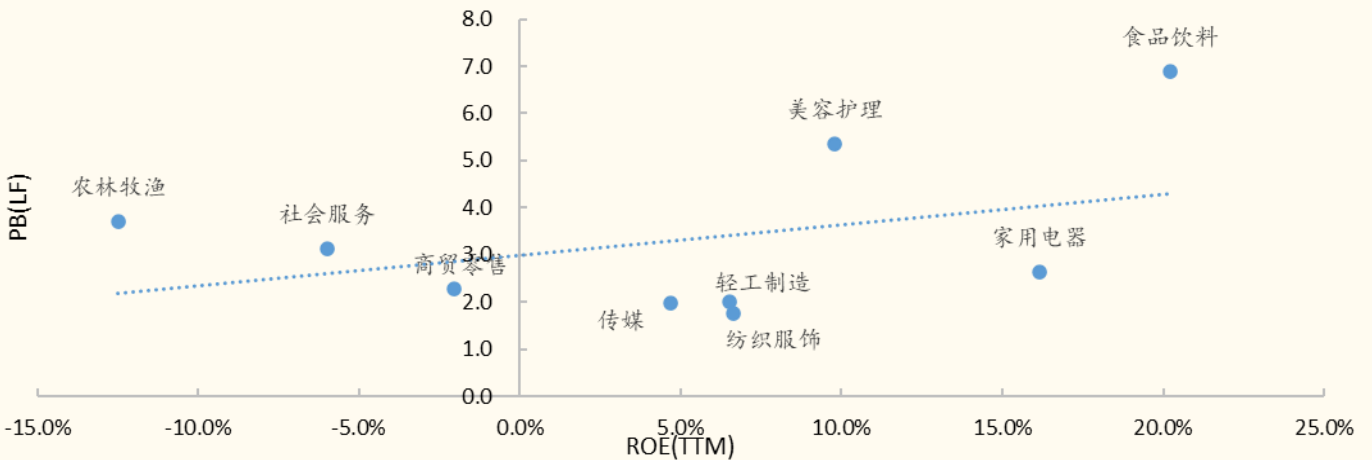
3.2、大消费行业估值

图表 18: 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 19: 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 20: A 股市场流动性跟踪

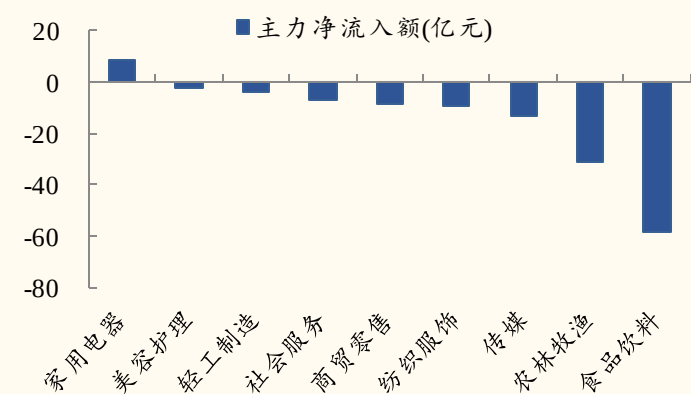
资金来源	资金类型	本周净流入	上周净流入	变动
产业资本	股权融资	-717.0	-367.4	-349.6
	重要股东增减持	-46.0	-82.2	36.2
机构投资者	新发基金规模	120.6	79.7	41.0
杠杆资金	融资买入	-142.3	-44.8	-97.5
境外资金	陆港通-港股通	-35.0	-33.2	-1.8

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2、主力资金流动

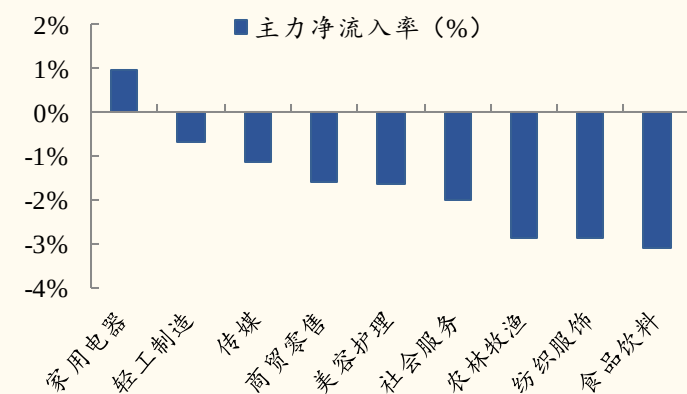
从 A 股大消费一级行业看, 上周各行业大部分呈现主力资金净流出状态, 食品饮料 (-58.7 亿元)、农林牧渔 (-31.1 亿元)、传媒 (-13.4 亿元) 板块主力资金净流出金额居前; 食品饮料 (-3.1%)、纺织服饰 (-2.9%)、农林牧渔 (-2.9%) 板块主力资金交易额占比较高。

图表 21: 本周主力净流入额排名 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 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, 上周格力电器 (家用电器, 18.1 亿元)、博纳影业 (传媒, 10.4 亿元)、源飞宠物 (轻工制造, 4.6 亿元) 主力资金净流入金额居前; 五芳斋 (食品饮料, 99.8%)、利仁科技 (家用电器, 99.6%)、汇通能源 (商贸零售, 19.6%) 主力资金净流入率居前。

图表 23: 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	主力净流入额	排序	公司名称	所属行业	主力净流入率
1	格力电器	家用电器	18.1	1	五芳斋	食品饮料	99.8%
2	博纳影业	传媒	10.4	2	利仁科技	家用电器	99.6%
3	源飞宠物	轻工制造	4.6	3	汇通能源	商贸零售	19.6%
4	美的集团	家用电器	3.1	4	源飞宠物	轻工制造	16.5%
5	中锐股份	轻工制造	2.1	5	C 新巨丰	轻工制造	16.3%
6	山西汾酒	食品饮料	1.9	6	人人乐	商贸零售	15.6%
7	海尔智家	家用电器	1.9	7	全聚德	社会服务	13.5%
8	泸州老窖	食品饮料	1.9	8	格力电器	家用电器	13.3%
9	劲嘉股份	轻工制造	1.6	9	中锐股份	轻工制造	12.0%

10	索菲亚	轻工制造	1.6	10	博纳影业	传媒	10.5%
11	C 新巨丰	轻工制造	1.3	11	开普检测	社会服务	10.4%
12	天音控股	商贸零售	1.2	12	慕思股份	轻工制造	10.3%
13	奥飞娱乐	传媒	1.2	13	龙利得	轻工制造	9.8%
14	燕京啤酒	食品饮料	1.1	14	山东华鹏	轻工制造	9.0%
15	五芳斋	食品饮料	1.1	15	大晟文化	传媒	8.3%

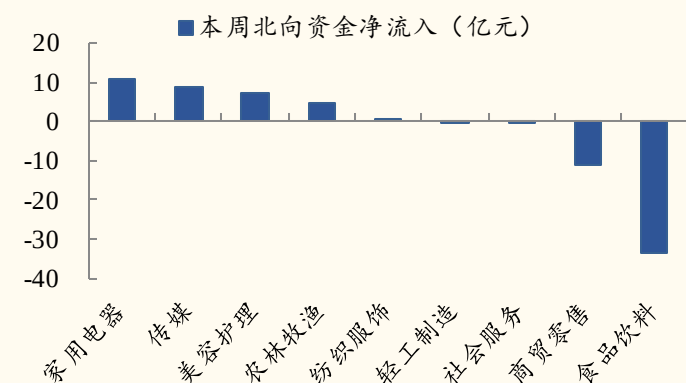
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 主力资金包含日内挂单买入金额大于 20 万元的大单、超大单)

4.3、南北向资金流动

4.3.1、北向资金

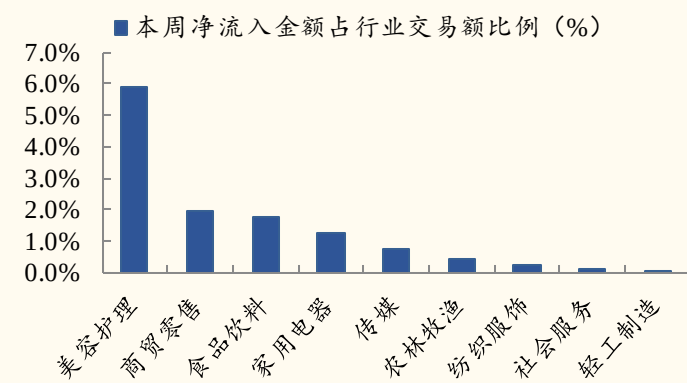
从 A 股大消费一级行业看, 上周北向资金大多呈净流入, 其中家用电器 (11.0 亿元)、传媒 (8.8 亿元)、美容护理 (7.1 亿元) 净流入额居前。美容护理 (5.9%)、商贸零售 (2.0%)、食品饮料 (1.8%) 板块北向资金交易额占比较高。

图表 24: 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

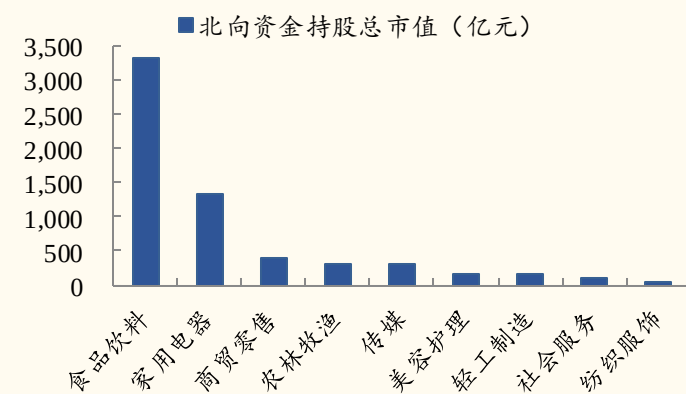
图表 25: A 股消费行业本周北向资金成交额占比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

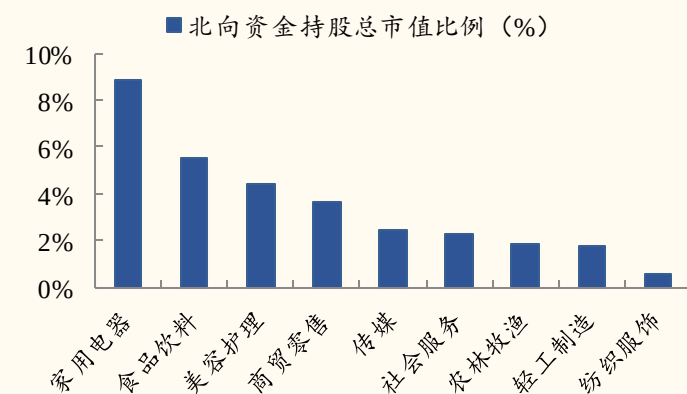
截至 2022 年 9 月 2 日, 北向资金持股总市值较高的一级消费行业为食品饮料 (3326.1 亿元)、家用电器 (1317.8 亿元)、商贸零售 (407.1 亿元); 持股比例较高的一级消费行业为家用电器 (8.9%)、食品饮料 (5.5%)、美容护理 (4.4%)。

图表 26: 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 27: 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，上周格力电器（家用电器，16.2 亿元）、泸州老窖（食品饮料，6.9 亿元）、三七互娱（传媒，6.4 亿元）北向资金净流入金额居前；中国中免（商贸零售，-79.0 亿元）、三花智控（家用电器，-72.2 亿元）、五粮液（食品饮料，-35.4 亿元）北向资金净流出金额居前。

图表 28：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	格力电器	家用电器	16.2	1	中国中免	商贸零售	-79.0
2	泸州老窖	食品饮料	6.9	2	三花智控	家用电器	-72.2
3	三七互娱	传媒	6.4	3	五粮液	食品饮料	-35.4
4	大北农	农林牧渔	5.9	4	美的集团	家用电器	-17.4
5	德业股份	家用电器	5.0	5	珀莱雅	美容护理	-14.5
6	古井贡酒	食品饮料	4.7	6	洋河股份	食品饮料	-13.2
7	恺英网络	传媒	4.3	7	重庆啤酒	食品饮料	-12.1
8	中炬高新	食品饮料	3.9	8	海天味业	食品饮料	-8.3
9	温氏股份	农林牧渔	3.4	9	伊利股份	食品饮料	-7.6
10	世纪华通	传媒	2.9	10	贝泰妮	美容护理	-6.3
11	太阳纸业	轻工制造	2.8	11	科沃斯	家用电器	-6.1
12	双汇发展	食品饮料	2.3	12	分众传媒	传媒	-5.9
13	华测检测	社会服务	2.2	13	宋城演艺	社会服务	-5.8
14	山东出版	传媒	2.1	14	吉比特	传媒	-5.7
15	完美世界	传媒	2.1	15	华熙生物	美容护理	-4.8

来源：Wind，国金证券研究所

截至 2022 年 9 月 2 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，1733 亿元）、美的集团（家用电器，677 亿元）、伊利股份（食品饮料，385 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，23.1%）、洽洽食品（食品饮料，20.9%）、公牛集团（轻工制造，18.4%）。

图表 29：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	1733	1	珀莱雅	美容护理	23.1%
2	美的集团	家用电器	677	2	洽洽食品	食品饮料	20.9%
3	伊利股份	食品饮料	385	3	公牛集团	轻工制造	18.4%
4	中国中免	商贸零售	365	4	伊利股份	食品饮料	18.1%
5	五粮液	食品饮料	303	5	美的集团	家用电器	18.0%
6	海天味业	食品饮料	233	6	华测检测	社会服务	15.1%
7	格力电器	家用电器	200	7	三花智控	家用电器	14.4%
8	海尔智家	家用电器	166	8	分众传媒	传媒	14.3%
9	三花智控	家用电器	134	9	涪陵榨菜	食品饮料	12.5%
10	分众传媒	传媒	121	10	格力电器	家用电器	10.7%
11	泸州老窖	食品饮料	107	11	索菲亚	轻工制造	10.4%
12	牧原股份	农林牧渔	104	12	中国中免	商贸零售	10.4%
13	珀莱雅	美容护理	103	13	安琪酵母	食品饮料	10.3%
14	山西汾酒	食品饮料	85	14	海尔智家	家用电器	10.2%
15	洋河股份	食品饮料	58	15	海信家电	家用电器	9.4%

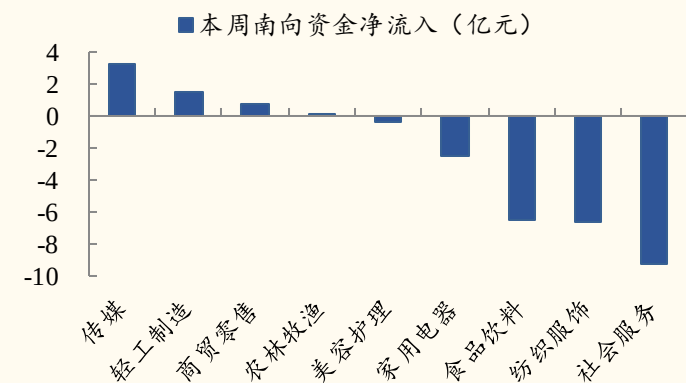
来源：Wind，国金证券研究所

4.3.2、南向资金

从港股大消费一级行业看，上周传媒（3.2 亿元）、轻工制造（1.5 亿元）、商贸零售（0.8 亿元）行业南向资金净流入居前。

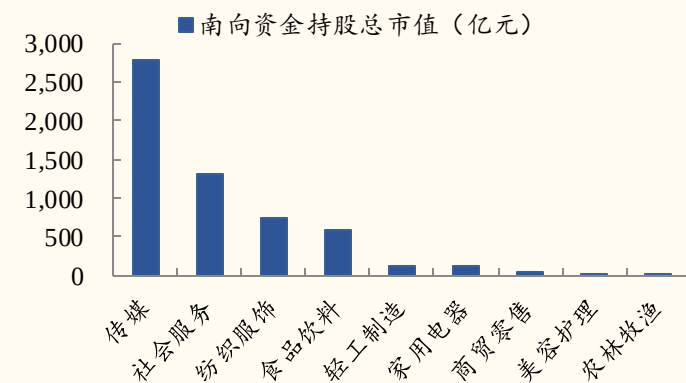
截至 2022 年 9 月 2 日，南向资金持股总市值较高的一级消费行业为传媒（2785.5 亿元）、社会服务（1304.7 亿元）、纺织服饰（745.2 亿元）。

图表 30：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 31：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，293.3 亿元）、新东方在线（社会服务，34.1 亿元）、李宁（纺织服饰，22.0 亿元）南向资金净流入金额居前；美团-W（社会服务，-101.9 亿元）、快手-W（传媒，-82.1 亿元）、华润啤酒（食品饮料，-21.1 亿元）南向资金净流出金额居前。

图表 32：港股大消费个股南向资金流动排名

资金净流入 TOP15 (亿港元)				资金净流出 TOP15 (亿港元)			
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	293.3	1	美团-W	社会服务	-101.9
2	新东方在线	社会服务	34.1	2	快手-W	传媒	-82.1
3	李宁	纺织服饰	22.0	3	华润啤酒	食品饮料	-21.1
4	泡泡玛特	轻工制造	6.3	4	特步国际	纺织服饰	-11.9
5	创科实业	家用电器	3.0	5	蒙牛乳业	食品饮料	-10.8
6	阅文集团	传媒	2.6	6	青岛啤酒股份	食品饮料	-10.8
7	国美零售	商贸零售	2.3	7	颐海国际	食品饮料	-6.7
8	JS 环球生活	家用电器	1.9	8	中国飞鹤	食品饮料	-6.3
9	天立国际控股	社会服务	1.5	9	波司登	纺织服饰	-5.5
10	希望教育	社会服务	1.5	10	九毛九	社会服务	-5.3
11	中教控股	社会服务	1.2	11	申洲国际	纺织服饰	-5.0
12	TCL 电子	家用电器	0.9	12	中国儒意	传媒	-4.7
13	同程旅行	社会服务	0.9	13	安踏体育	纺织服饰	-4.4
14	宇华教育	社会服务	0.7	14	澳博控股	社会服务	-3.3
15	呷哺呷哺	社会服务	0.6	15	敏华控股	轻工制造	-3.2

来源：Wind，国金证券研究所（行业分类方法为申万 2021 分类）

截至 2022 年 9 月 2 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，2376 亿元）、美团-W（社会服务，976 亿元）、李宁（纺织服饰，337 亿元）；南向资金持股比例较高的港股消费个股为晨鸣纸业（轻工制造，39.3%）、希望教育（社会服务，28.9%）、青岛啤酒（社会服务，28.2%）。

图表 33：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	2376	1	晨鸣纸业	轻工制造	39.3%
2	美团-W	社会服务	976	2	希望教育	社会服务	28.9%
3	李宁	纺织服饰	337	3	青岛啤酒股份	食品饮料	28.2%
4	安踏体育	纺织服饰	249	4	枫叶教育	社会服务	27.1%
5	快手-W	传媒	244	5	新东方在线	社会服务	26.7%
6	华润啤酒	食品饮料	220	6	新华文轩	传媒	25.4%
7	青岛啤酒股份	食品饮料	136	7	中粮家佳康	食品饮料	25.1%
8	新东方在线	社会服务	91	8	拉夏贝尔	纺织服饰	23.3%
9	特步国际	纺织服饰	53	9	红星美凯龙	商贸零售	23.2%
10	海尔智家	家用电器	48	10	国美零售	商贸零售	22.6%
11	敏华控股	轻工制造	47	11	天立国际控股	社会服务	22.0%
12	泡泡玛特	轻工制造	47	12	敏华控股	轻工制造	20.3%
13	九毛九	社会服务	42	13	九毛九	社会服务	19.8%
14	波司登	纺织服饰	39	14	特步国际	纺织服饰	19.4%
15	申洲国际	纺织服饰	39	15	心动公司	传媒	19.3%

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

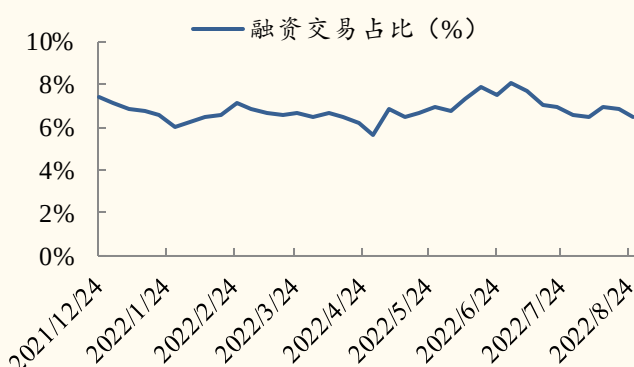
5.1、市场情绪

本周 A 股融资交易占比 5.75%（上周为 6.46%）。

本周五卖方推荐指数 619.6，财报季。

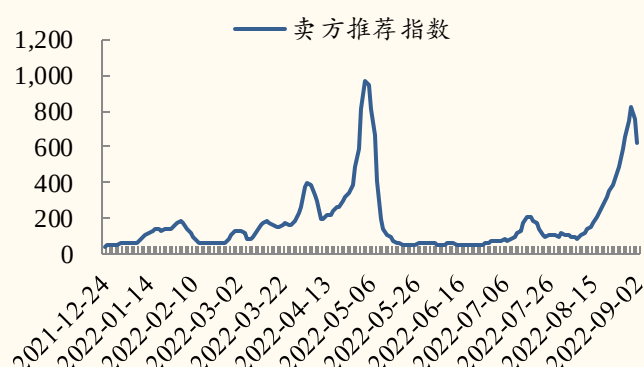
本周沪市换手率 0.7%（上周为 0.9%），深市换手率 1.9%（上周为 2.2%）。

图表 34：融资交易占比



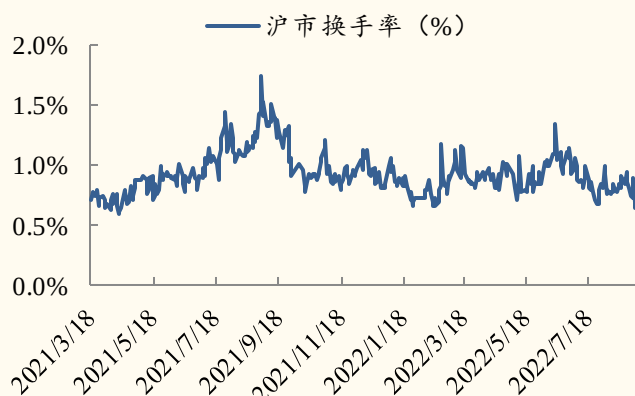
来源：Wind，国金证券研究所

图表 35：全市场研究员情绪



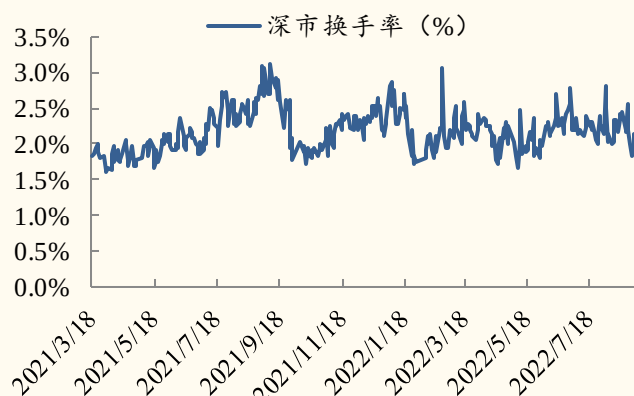
来源：Wind，国金证券研究所

图表 36: 沪市日度换手率



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 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 38: A 股大消费热点题材 (截至 2022/9/2)

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	网红经济	3.8%	1	饲料精选	6.1%	1	饲料精选	9.8%
2	网络游戏	3.0%	2	动物保健精选	5.9%	2	鸡产业	9.4%
3	抖音平台	3.0%	3	鸡产业	4.5%	3	生物育种	6.9%
4	职业教育	2.8%	4	生物育种	4.1%	4	网红经济	6.2%
5	文化传媒主题	2.5%	5	旅游出行	3.6%	5	文化传媒主题	6.2%

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 39: A 股大消费连续上涨个股 (截至 2022/9/2)

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	欢瑞世纪	传媒	影视院线	67.3%	6
2	桂发祥	轻工制造	文娱用品	38.4%	5
3	回盛生物	食品饮料	休闲食品	27.2%	7
4	玉龙股份	传媒	出版	23.8%	4
5	*ST 中潜	轻工制造	文娱用品	18.8%	4
6	格力电器	商贸零售	专业连锁 II	9.5%	5
7	爱婴室	传媒	游戏 II	9.3%	4
8	天味食品	传媒	游戏 II	7.9%	6
9	全聚德	农林牧渔	饲料	7.8%	3
10	岭南控股	农林牧渔	养殖业	6.7%	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 40: A 股大消费短线强势个股 (截至 2022/9/2)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002570.SZ	贝因美	食品饮料	饮料乳品	002615.SZ	哈尔斯	轻工制造	家居用品
600419.SH	天润乳业	食品饮料	饮料乳品	003011.SZ	海象新材	轻工制造	家居用品

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002695.SZ	煌上煌	食品饮料	休闲食品	603008.SH	喜临门	轻工制造	家居用品
002820.SZ	桂发祥	食品饮料	休闲食品	603180.SH	金牌厨柜	轻工制造	家居用品
002956.SZ	西麦食品	食品饮料	休闲食品	603408.SH	建霖家居	轻工制造	家居用品
603697.SH	有友食品	食品饮料	休闲食品	603600.SH	永艺股份	轻工制造	家居用品
603719.SH	良品铺子	食品饮料	休闲食品	603661.SH	恒林股份	轻工制造	家居用品
600073.SH	上海梅林	食品饮料	食品加工	603801.SH	志邦家居	轻工制造	家居用品
000729.SZ	燕京啤酒	食品饮料	非白酒	603816.SH	顾家家居	轻工制造	家居用品
600305.SH	恒顺醋业	食品饮料	调味发酵品 II	834765.BJ	美之高	轻工制造	家居用品
603696.SH	安记食品	食品饮料	调味发酵品 II	000798.SZ	中水渔业	农林牧渔	渔业
600158.SH	中体产业	社会服务	体育 II	002458.SZ	益生股份	农林牧渔	养殖业
000524.SZ	岭南控股	社会服务	旅游及景区	605296.SH	神农集团	农林牧渔	养殖业
603199.SH	九华旅游	社会服务	旅游及景区	600737.SH	中粮糖业	农林牧渔	农产品加工
002186.SZ	全聚德	社会服务	酒店餐饮	002679.SZ	福建金森	农林牧渔	林业 II
000526.SZ	学大教育	社会服务	教育	300119.SZ	瑞普生物	农林牧渔	动物保健 II
000785.SZ	居然之家	商贸零售	一般零售	300871.SZ	回盛生物	农林牧渔	动物保健 II
002697.SZ	红旗连锁	商贸零售	一般零售	002032.SZ	苏泊尔	家用电器	小家电
600693.SH	东百集团	商贸零售	一般零售	002543.SZ	万和电气	家用电器	厨卫电器
600694.SH	大商股份	商贸零售	一般零售	600690.SH	海尔智家	家用电器	白色家电
600697.SH	欧亚集团	商贸零售	一般零售	002003.SZ	伟星股份	纺织服饰	纺织制造
600712.SH	南宁百货	商贸零售	一般零售	300819.SZ	聚杰微纤	纺织服饰	纺织制造
600828.SH	茂业商业	商贸零售	一般零售	000892.SZ	欢瑞世纪	传媒	影视院线
601086.SH	国芳集团	商贸零售	一般零售	002343.SZ	慈文传媒	传媒	影视院线
000151.SZ	中成股份	商贸零售	贸易 II	300528.SZ	幸福蓝海	传媒	影视院线
600278.SH	东方创业	商贸零售	贸易 II	300061.SZ	旗天科技	传媒	广告营销
600608.SH	ST 沪科	商贸零售	贸易 II	000156.SZ	华数传媒	传媒	电视广播 II
601028.SH	玉龙股份	商贸零售	贸易 II	600757.SH	长江传媒	传媒	出版
600963.SH	岳阳林纸	轻工制造	造纸	601900.SH	南方传媒	传媒	出版
600966.SH	博汇纸业	轻工制造	造纸	601921.SH	浙版传媒	传媒	出版
603899.SH	晨光股份	轻工制造	文具用品	601928.SH	凤凰传媒	传媒	出版
001323.SZ	慕思股份	轻工制造	家居用品	601949.SH	中国出版	传媒	出版
002084.SZ	海鸥住工	轻工制造	家居用品	603096.SH	新经典	传媒	出版

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 41: A 股大消费短线突破个股 (截至 2022/9/2)

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
600084.SH	中葡股份	食品饮料	非白酒	300888.SZ	稳健医疗	美容护理	个护用品
600826.SH	兰生股份	社会服务	专业服务	603059.SH	倍加洁	美容护理	个护用品
002858.SZ	力盛体育	社会服务	体育 II	002290.SZ	禾盛新材	家用电器	家电零部件 II
002659.SZ	凯文教育	社会服务	教育	300342.SZ	天银机电	家用电器	家电零部件 II
300359.SZ	全通教育	社会服务	教育	000016.SZ	深康佳 A	家用电器	黑色家电
600880.SH	博瑞传播	社会服务	教育	000801.SZ	四川九洲	家用电器	黑色家电
600605.SH	汇通能源	商贸零售	一般零售	002494.SZ	华斯股份	纺织服饰	服装家纺
603101.SH	汇嘉时代	商贸零售	一般零售	300577.SZ	开润股份	纺织服饰	服装家纺
002315.SZ	焦点科技	商贸零售	互联网电商	600137.SH	浪莎股份	纺织服饰	服装家纺
600539.SH	狮头股份	商贸零售	互联网电商	603808.SH	歌力思	纺织服饰	服装家纺
603613.SH	国联股份	商贸零售	互联网电商	000955.SZ	欣龙控股	纺织服饰	纺织制造

代码	名称	一级行业	二级行业	代码	名称	一级行业	二级行业
002235.SZ	安妮股份	轻工制造	造纸	002098.SZ	浔兴股份	纺织服饰	纺织制造
600433.SH	冠豪高新	轻工制造	造纸	002144.SZ	宏达高科	纺织服饰	纺织制造
002489.SZ	浙江永强	轻工制造	家居用品	002602.SZ	世纪华通	传媒	游戏II
002631.SZ	德尔未来	轻工制造	家居用品	002605.SZ	姚记科技	传媒	游戏II
002853.SZ	皮阿诺	轻工制造	家居用品	300002.SZ	神州泰岳	传媒	游戏II
603021.SH	山东华鹏	轻工制造	家居用品	300315.SZ	掌趣科技	传媒	游戏II
603226.SH	菲林格尔	轻工制造	家居用品	300027.SZ	华谊兄弟	传媒	影视院线
002228.SZ	合兴包装	轻工制造	包装印刷	002095.SZ	生意宝	传媒	数字媒体
002303.SZ	美盈森	轻工制造	包装印刷	603466.SH	风语筑	传媒	数字媒体
002787.SZ	华源控股	轻工制造	包装印刷	603533.SH	掌阅科技	传媒	数字媒体
002836.SZ	新宏泽	轻工制造	包装印刷	000607.SZ	华媒控股	传媒	广告营销
002846.SZ	英联股份	轻工制造	包装印刷	002400.SZ	省广集团	传媒	广告营销
002951.SZ	金时科技	轻工制造	包装印刷	002712.SZ	思美传媒	传媒	广告营销
300501.SZ	海顺新材	轻工制造	包装印刷	300612.SZ	宣亚国际	传媒	广告营销
300972.SZ	万辰生物	农林牧渔	种植业	300805.SZ	电声股份	传媒	广告营销
002548.SZ	金新农	农林牧渔	饲料	600640.SH	新国脉	传媒	广告营销
300175.SZ	朗源股份	农林牧渔	农产品加工	000917.SZ	电广传媒	传媒	电视广播II
002094.SZ	青岛金王	美容护理	化妆品	601929.SH	吉视传媒	传媒	电视广播II
002919.SZ	名臣健康	美容护理	个护用品	000793.SZ	华闻集团	传媒	出版

来源：Wind，国金证券研究所

6、风险提示

- **疫情反复风险：**若疫情重新大范围扩散，大消费整体恢复可能延迟。
- **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。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402