



主要消费产业行业周报：坚定 后市信心 基金 22Q3 超配食 饮 / 医药



投资建议

9 月社零边际趋缓，消费需求仍待恢复。9 月社会消费品零售总额同比增长 2.5%，较上月回落 2.9pct；除汽车以外社零同比增长 0.6%，较上月回落 3.3pct，整体消费需求仍有待恢复，主要受到疫情复发影响。

居民收入边际企稳，调查失业率略有提升。9 月城镇调查失业率为 5.5%，较上月提升 0.2pct。三季度居民累计名义可支配收入增速为 5.3%，较上月提升 0.6pct，收入边际企稳有望提振居民消费信心。

22Q3 保持高仓位，超配食品饮料/医药。22Q3 主动型基金依然保持高仓位。食品饮料、医药生物板块继续明显超配，分别为 7.8%/2.1%。

估值性价比提升，静待市场拐点到来。梳理重仓消费基金经理观点线索：

1) 市场风险已大幅释放，估值处于底部位路；2) 重心转移到辨别竞争优势突出的公司，布局未来超额收益；3) 后续值得期待：政策放松、PPI-CPI 剪刀差收窄、受损行业反转等利好。当前时点建议看长做短，注意季度周期内的下行风险，重点发掘估值和增长错配的优质标的。行业配路上关注：

1) 高端/次高度白酒；2) 啤酒；3) 医美/化妆品；4) 生猪养殖。

行情回顾

涨跌幅：本周消费行业整体下跌，食品饮料（-12.0%）、农林牧渔（-10.1%）、家用电器（-5.1%）板块跌幅较高。

成交额：大消费行业整体日均成交额 1273.8 亿元，周环比上升 20.6%，占 A 股整体日均成交额的 14.4%。

交易动态

A 股流动性跟踪：资金流出增多。股权融资-237.6 亿元；股东减持-73.2 亿元；新发基金+17.7 亿元；融资资金+58.5 亿元；陆港通资金-385.6 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。三柏硕（轻工制造）、三花智控（家用电器）、美利云（轻工制造）主力资金净流入金额居前。

北向资金流动：上周各行业北向资金大多净流出，食品饮料、家用电器、农林渔牧净流出额居前。贵州茅台（食品饮料）、伊利股份（食品饮料）、海天味业（食品饮料）北向资金净流出金额居前。

南向资金流动：上周传媒、社会服务、纺织服饰行业南向资金净流入

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48003

