

大消费

“即买即退”政策激发入境游客消费潜力

2025年4月14日

大消费行业周报（4月第2周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csc.com.cn

研究助理：赵靖

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **本周（4/7-4/11）大消费板块表现分化。商贸零售、食品饮料、美容护理、社会服务、家用电器、纺织服饰周涨跌幅分别为+2.88%、+0.20%、-2.55%、-2.86%、-5.30%、-5.72%。**食品饮料、家用电器、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理各板块领涨的个股分别是贝因美（+41.43%）、深康佳A（+12.09%）、太湖雪（+45.45%）、国芳集团（+61.07%）、实朴检测（+11.27%）、青岛金王（+26.28%）；领跌的个股分别是仙乐健康（-10.15%）、小崧股份（-20.35%）、开润股份（-17.89%）、东方集团（-21.28%）、信测标准（-12.37%）、诺邦股份（-19.20%）。
- 2) **“即买即退”政策全国推广，激发入境游客消费潜力。**4月8日，国家税务总局发布《关于推广境外旅客购物离境退税“即买即退”服务措施的公告》，该措施最大的特色在于境外旅客在“即买即退”商店购物后现场便可领取等额退税款，用于再消费。此前，中国“即买即退”政策主要在上海、北京、广东、四川、浙江等地开展试点，此次拓展至全国，有望进一步提升境外游客国内购物意愿和消费金额，促进入境旅游发展。当前正值中美关税战，出口承压的背景下，入境游消费或将成为拉动内需的重要补充，此次全国层面推行“即买即退”政策有望优化境外旅客消费体验，通过提前退税环节刺激入境消费。建议关注连锁零售、免税、酒店、旅行社等有望长期受益的板块。
- 3) **《促进健康消费专项行动方案》助力行业规范，养老保健市场有望受益。**4月9日，商务部、国家卫生健康委等12部门关于印发《促进健康消费专项行动方案》的通知，该方案围绕提升健康饮食消费水平、优化特殊食品市场供给、丰富健身运动消费场景、大力发展体育旅游产业、壮大新型健康服务业态、组织健康消费促进活动、增强银发市场服务能力等十大核心目标构建健康消费生态，涵盖饮食、运动、医疗、养老、旅游、医美、体育、展会等全链条，注重政策协同与科技创新，旨在释放健康消费潜力。据国家统计局，2024年全国居民人均医疗保健消费支出2547元，占消费支出比重仅约9.0%。随着人口老龄化加速、居民健康意识日益增强，人均医疗保健消费支出占总消费支出比重有望进一步增加，养老保健市场有望受益。此次健康消费政策的颁布有助于加强行业规范并促进相关配套服务，建议关注保健品、特医食品、健身器材、康复设备、医美等板块。
- 4) **风险提示：**行业复苏不及预期、地缘政治冲突加剧、宏观经济增长放缓等。

正文目录

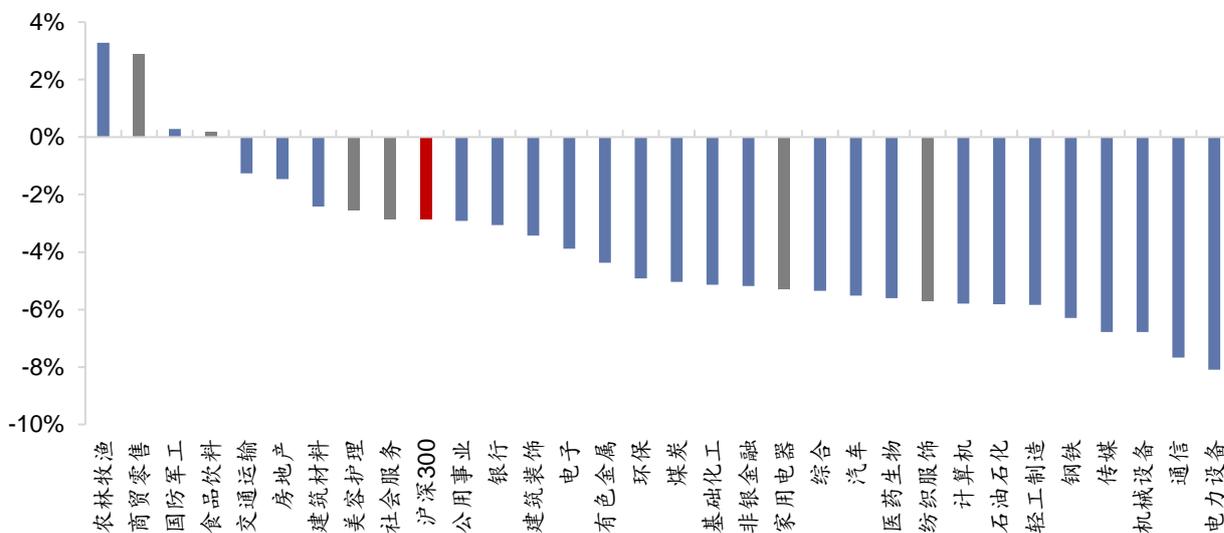
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

图表目录

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅（4/7-4/11）	3
Figure 2 消费二级子行业区间涨跌幅（4/7-4/11）	3
Figure 3 消费各行业区间涨幅前五个股（4/7-4/11）	4
Figure 4 消费各行业区间跌幅前五个股（4/7-4/11）	4

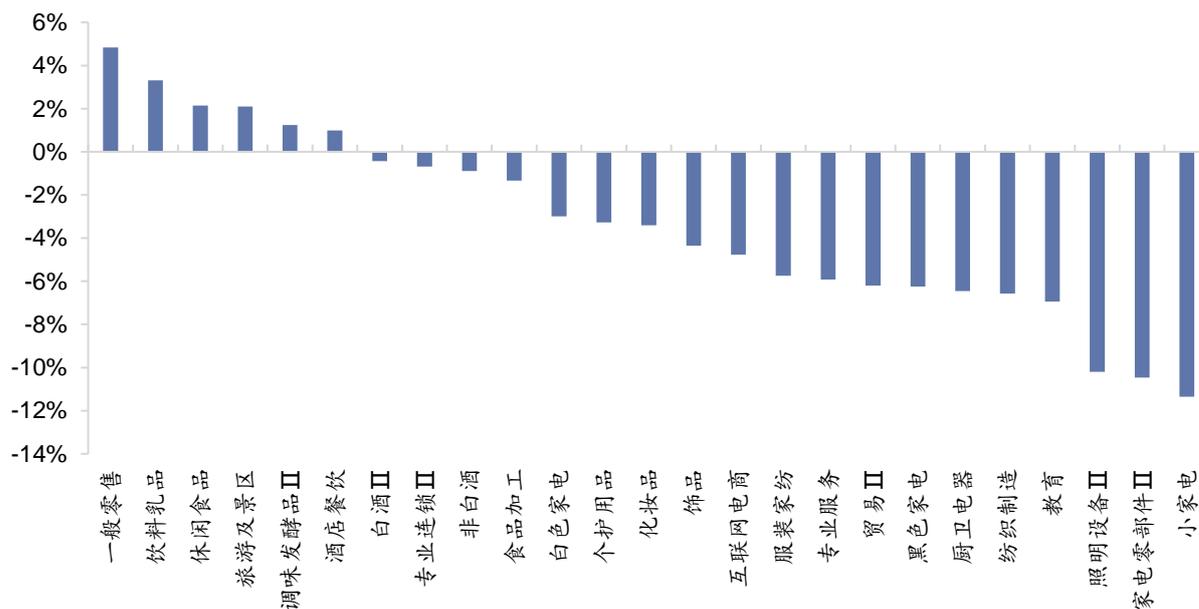
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅 (4/7-4/11)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 消费二级子行业区间涨跌幅 (4/7-4/11)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 消费各行业区间涨幅前五个股（4/7-4/11）

食品饮料		家电		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
贝因美	41.43	深康佳 A	12.09	太湖雪	45.45
西部牧业	39.50	深康佳 B	10.42	万事利	8.83
品渥食品	35.23	拾比佰	5.48	夜光明	6.32
熊猫乳品	17.25	华翔股份	3.56	泰慕士	5.73
新乳业	12.66	恒太照明	2.19	华利集团	4.97
商贸零售		社会服务		美容护理	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
国芳集团	61.07	实朴检测	11.27	青岛金王	26.28
欧亚集团	26.32	钢研纳克	10.53	锦波生物	13.01
南宁百货	22.39	岭南控股	10.51	豪悦护理	7.52
中百集团	21.25	张家界	8.39	芭薇股份	4.11
永辉超市	18.24	华天酒店	7.62	两面针	2.79

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业区间跌幅前五个股（4/7-4/11）

食品饮料		家电		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
金种子酒	-7.38	开能健康	-15.76	孚日股份	-14.52
威龙股份	-7.41	奥佳华	-15.92	台华新材	-15.60
交大昂立	-7.74	振邦智能	-16.16	美尔雅	-15.62
ST 春天	-8.88	春光科技	-19.91	牧高笛	-17.65
仙乐健康	-10.15	小崧股份	-20.35	开润股份	-17.89
商贸零售		社会服务		美容护理	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
江苏国泰	-12.20	创业黑马	-11.18	延江股份	-10.70
赛维时代	-12.61	谱尼测试	-11.26	科思股份	-12.73
壹网壹创	-14.59	电科院	-11.54	依依股份	-13.81
苏豪弘业	-15.81	豆神教育	-11.76	洁雅股份	-15.83
东方集团	-21.28	信测标准	-12.37	诺邦股份	-19.20

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业要闻

- 4月10日，《辽宁省大力提振消费若干举措（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，推进内外贸一体化。更新完善内外贸一体化企业库和产品库，依托消博会、辽洽会等重点展会开展“外贸优品中华行”系列活动。支持内贸企业采用跨境电商、市场采购贸易等方式开拓国际市场。落实国

内贸易信用保险支持内外贸一体化政策，加大重点行业企业内贸险保障力度；促进入境消费。大力发展入境旅游，用好240小时过境免签政策，打造菜单化、个性化入境旅游线路和服务。以沈阳、大连为入境旅游中心城市，大力发展“民航包机”“邮轮旅游”等入境游产品。鼓励4A级以上旅游景区、省级以上旅游度假区等重点场景实现外卡受理。支持更多优质商户成为离境退税商店，鼓励代理机构提供购物离境退税“即买即退”服务措施。培育国际化品牌展会，吸引境外人员参展参会。稳步推进沈阳市服务业扩大开放综合试点建设。

（信息来源：e公司）

- 4月9日，国务院食安办会同公安部等部门共同召开新闻发布会，在完善进口食品风险联防联控机制方面进行专章强化，将配合商务部门建立跨境电商零售进口食品“负面清单”，强化对跨境电商零售进口食品的风险防控，进一步完善跨境电商零售进口食品监管制度。

（信息来源：Wind资讯）

- 4月9日，据柬埔寨旅游部日前发布的一份报告，柬埔寨在2025年前两个月接待国际游客126万人次，其中，中国游客占其入境总人数的14.6%，同比增长67.6%，位列柬埔寨第三大国际游客来源国。

（信息来源：Wind资讯）

- 4月8日，国家税务总局发布《关于推广境外旅客购物离境退税“即买即退”服务措施的公告》，对离境退税“即买即退”的主要内容、办理流程 and 施行时间作出明确规定，将该项服务措施从多地试点推广至全国。

（信息来源：Wind资讯）

- 4月8日商务部最新数据显示，自年初至4月8日零时，消费者购买12大类家电以旧换新产品共计3570.9万台，带动销售额达到1247.4亿元人民币。

（信息来源：Wind资讯）

- 4月8日记者从文化和旅游部获悉，清明节假期3天，全国国内出游1.26亿人次，同比增长6.3%；国内出游总花费575.49亿元，同比增长6.7%。文旅市场“春”意盎然，假期消费活力旺盛。

（信息来源：Wind资讯）

- 4月7日，据商务部，清明假期期间，全国消费市场繁荣活跃，消费品以旧换新政策持续显效，市场供应货足价稳。假期期间，商务部重点监测零售企业家电、通信器材、汽车销售额分别增长21.6%、15.1%和8.6%。今年年初至4月6日，汽车报废更新补贴申请68.3万份，汽车置换更新申请136.9万份；消费者购买12大类家电以旧换新产品3515.5万台，带动销售1228.3亿元；消费者申请手机、平板、智能手表（手环）3类

数码产品购新补贴 6486.6 万件。

(信息来源: e 公司)

2.2 公司公告

- 华熙生物: 4月10日发布2024年度报告, 公司2024年营收53.71亿元, 原料业务收入12.36亿元, 同比增长9.47%; 医疗终端业务营收14.40亿元, 同比增长32.03%, 其中皮肤类医疗收入10.73亿元, 同比大增43.57%, 医美业务变革效果显著, 运营能力稳步提升。皮肤科学创新转化业务营收25.69亿元, 未来将从基础生物学前沿研究出发, 聚焦糖生物学和细胞生物学, 将科研创新转化为消费品级别的解决方案。当下华熙生物正处于转型关键期, 通过逐步解决多项关键运营管理问题, 重回创业型组织, 为公司未来实现高质量可持续发展奠定坚实基础。
- 三只松鼠: 4月10日晚间披露投资事项的进展公告, 公司拟合计出资1.14亿元通过对未来已来(天津)企业管理有限公司(简称“松鼠爱折扣”)增资及受让李悦、王致凯、张磊所持松鼠爱折扣股权的方式合计取得松鼠爱折扣60%股权; 拟出资1295.66万元对安徽三只松鼠甄养饮品有限公司(简称“松鼠甄养”)进行增资, 从而取得松鼠甄养20%股权。
- 锦波生物: 4月10日公告, 公司申报的“注射用重组III型人源化胶原蛋白凝胶”于4月9日获NMPA批准上市, 适用于注射到中面部皮下至骨膜上层, 以矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷。据悉, 该产品由重组III型人源化胶原蛋白和0.9%生理盐水组成, 胶原蛋白浓度16.00mg/ml, 装于无菌预灌封注射器中。产品经过滤除菌及无菌工艺生产, 一次性使用。
- 实丰文化: 4月9日公告, 公司的潮流玩具涉及多个IP领域已取得正版授权, 目前已取得国际IP宝可梦、手游IP蛋仔派对、手游IP贪吃蛇大作战、动画IP超级飞侠、国漫IP奶龙, 表情包IP小刘鸭、奇魔猪、萌二、乖巧宝宝等热门IP的正版授权, 并根据IP特色开发打造多款热销授权玩具。
- 中炬高新: 4月8日公告, 公布了2024年度利润分配预案。根据公告内容, 公司拟每股派发现金红利0.42元(含税), 总现金分红金额为3.27亿元, 占2024年度归母净利润的36.64%。
- 牧原股份: 4月8日发布业绩预告, 预计2025年一季度归母净利润43亿元-48亿元, 上年同期亏损23.79亿元, 同比实现扭亏为盈。报告期内, 公司生猪出栏量、生猪销售均价较去年同期上升, 且生猪养殖成本较去年同期下降。
- 古井贡酒: 4月8日发布业绩快报, 2024年营业收入为235.78亿元, 同

比增长 16.41%；归母净利润 55.14 亿元，同比增长 20.15%；基本每股收益 10.43 元。

- 格力电器：4 月 8 日公告，公司 5%以上股东京海互联基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可，已通过集中竞价交易方式增持公司股份 166.04 万股，占公司总股本的 0.0296%，增持金额为 7235.83 万元。
- 孩子王：4 月 7 日发布业绩预告，预计 2025 年一季度净利润 2914.71 万元-3847.42 万元，同比增长 150%-230%。一季度，公司持续推进门店场景升级及供应链体系优化，提升单客价值，确保存量业务保持稳健增长，促进公司盈利能力不断提升。同时，公司加快发展下沉市场精选店加盟模式，加盟业务呈现出较好态势，并完善了直播公司的顶层设计和定位，致力于打造新的增长曲线。
- 小商品城：4 月 7 日披露一季报，一季度营业收入 31.61 亿元，同比增长 17.93%；净利润 8.03 亿元，同比增长 12.66%。
- 祥源文旅：4 月 7 日公告，公司 2025 年清明期间（4 月 4 日至 4 月 6 日）接待游客 21.77 万人次，同比增长 84.62%；实现营业收入 1340.01 万元，同比增长 75.37%。

（以上公告信息来源均为 Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间； 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。