

大消费**黄金珠宝“以旧换新”政策推动消费转型**

2025 年 6 月 9 日

大消费行业周报（6 月第 1 周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@cscsco.com.cn

研究助理：赵靖

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **端午节后四天（6/3-6/6）大消费板块表现分化。社会服务、纺织服饰、美容护理、商贸零售、食品饮料、家用电器周涨跌幅分别为+2.09%、+1.89%、+1.56%、+1.29%、-1.06%、-1.79%。**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均瑶健康（+24.43%）、春光科技（+28.79%）、锦泓集团（+19.04%）、南京商旅（+17.61%）、金陵饭店（+11.87%）、锦盛新材（+13.27%）；领跌的个股分别是会稽山（-11.95%）、美的集团（-4.25%）、安正时尚（-9.80%）、国光连锁（-12.97%）、科锐国际（-5.39%）、拉芳家化（-8.06%）。
- 2) **黄金珠宝“以旧换新”政策长期将推动消费结构向“悦己型饰品”转型。**据“郑州发布”公众号，郑州市将在 6 月 7 日至 13 日期间开展黄金珠宝专项消费补贴活动，首次将贵金属消费纳入“以旧换新”生态链。短期看，政策将直接降低消费者以旧换新的成本，消费者可将旧料按市价折算为新品抵扣金额，叠加政府或企业补贴，将有效刺激终端门店需求集中释放，尤其是 30-50 岁女性客群对时尚类金饰（如古法金、珐琅工艺饰品）的复购需求；中期看，补贴政策将倒逼企业升级产品结构，具备设计研发能力的头部品牌可通过推出高附加值款式（如 IP 联名款、一口价工艺饰品）提升毛利率，中期盈利弹性值得期待；长期看，政策将推动消费结构从“保值型金条”向“悦己型饰品”转型，有助于打破黄金珠宝“重保值、轻消费”的传统观念，培育“定期换新”的消费习惯，推动行业从“婚嫁刚需”向“日常佩戴+投资配置”多元场景延伸。建议关注具备产品力、品牌力及运营能力的头部品牌。
- 3) **端午周边亲子游与民俗游占主导，跨境游市场持续火热。**经文化和旅游部数据中心测算，2025 年端午节假期 3 天，全国国内出游 1.19 亿人次，同比+5.7%；国内出游总花费 427.30 亿元，同比+5.9%；客单价 359.08 元，同比-2.1%。鉴于端午假期较短，且“撞期”六一儿童节，出游以周边游、民俗游和亲子游为主。景区方面，部分景区受天气影响客流量有所下降。出入境方面，2025 年端午节假期全国边检机关共 590.7 万人次中外人员出入境，日均 196.9 万人次，同比+2.7%；入境外国人中，适用免签政策入境 23.1 万人次，较去年同期+59.4%；出境方面，携程数据显示热门目的地为日、韩、泰、马等 3 小时飞行圈地区。整体来看，端午假期旅游消费数据较为平淡，但后续来看，扩大内需、免签退税等政策的持续出台有望推动出游需求释放，建议关注景区、酒店、餐饮、免税等板块。
- 4) **风险提示：**行业复苏不及预期、政策力度不及预期、宏观经济增长放缓等。

正文目录

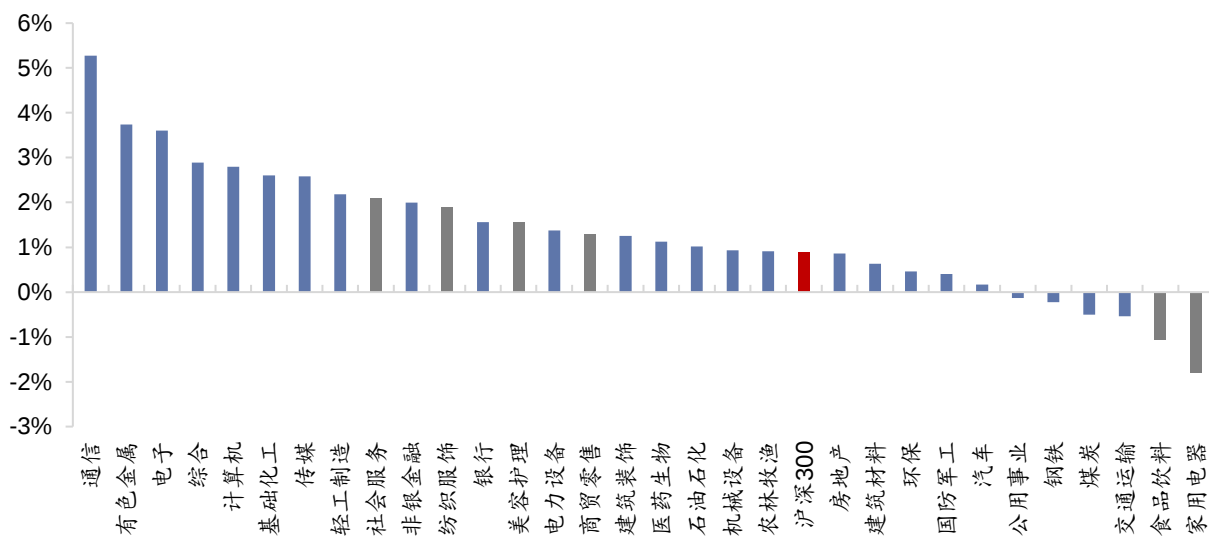
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

图表目录

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅（6/3-6/6）	3
Figure 2 消费二级子行业区间涨跌幅（6/3-6/6）	3
Figure 3 消费各行业区间涨幅前五个股（6/3-6/6）	4
Figure 4 消费各行业区间跌幅前五个股（6/3-6/6）	4

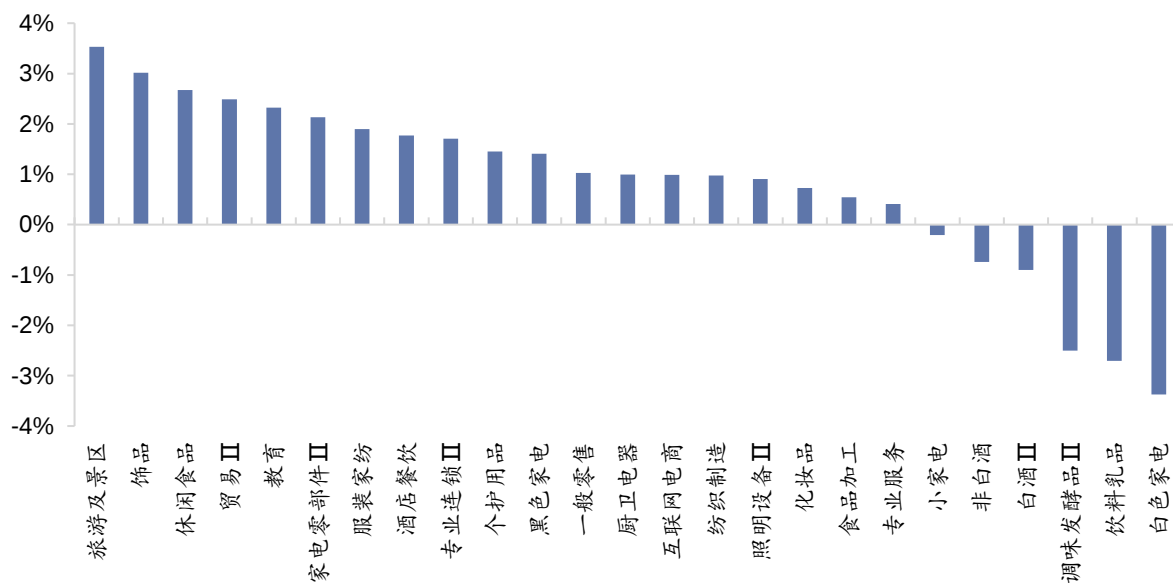
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅（6/3-6/6）



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（6/3-6/6）



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（6/3-6/6）

食品饮料		家电		纺织服饰	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
均瑶健康	24.43	春光科技	28.79	锦泓集团	19.04
*ST 春天	15.38	倍轻松	21.17	萃华珠宝	18.06
万辰集团	14.58	联合精密	13.68	新华锦	17.96
妙可蓝多	10.11	*ST 同洲	13.68	ST 起步	12.84
有友食品	9.57	亿田智能	13.03	泰慕士	12.55
商贸零售		社会服务		美容护理	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
南京商旅	17.61	金陵饭店	11.87	锦盛新材	13.27
翠微股份	16.18	长白山	10.84	华业香料	9.64
新迅达	13.65	天目湖	10.53	水羊股份	9.63
若羽臣	9.52	国脉科技	8.36	华熙生物	7.67
ST 舜天	8.64	峨眉山 A	8.31	贝泰妮	7.58

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（6/3-6/6）

食品饮料		家电		纺织服饰	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
莫高股份	-5.83	爱仕达	-2.55	万事利	-5.63
立高食品	-6.56	四川九洲	-2.94	真爱美家	-7.46
*ST 岩石	-7.71	格力电器	-3.34	飞亚达	-8.87
ST 加加	-11.65	海信视像	-3.98	*ST 步森	-9.74
会稽山	-11.95	美的集团	-4.25	安正时尚	-9.80
商贸零售		社会服务		美容护理	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
南极电商	-3.76	学大教育	-2.69	中顺洁柔	-1.67
友阿股份	-4.90	中金辐照	-2.94	青岛金王	-2.08
跨境通	-5.77	实朴检测	-3.81	珀莱雅	-4.24
丽人丽妆	-7.57	国缆检测	-4.25	润本股份	-6.94
国光连锁	-12.97	科锐国际	-5.39	拉芳家化	-8.06

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

- 6 月 5 日，众信旅游发布《2025 年暑期出游趋势报告》显示，2025 年暑期旅游市场呈现出“亲子主导、深度体验、结构性升级”三大核心特征。众信旅游零售数据显示，截至目前暑期出游人数较去年同期增长 70%，暑期 GMV 较去年同期增长 80%左右。随着免签目的地及国内目的地还

在持续收客报名中，2025 年暑期旅游市场有望成为最“火”暑期。此外，亲子客群占比预计将超六成，成为暑期消费主力军。

（信息来源：e 公司）

- 6 月 3 日，苏宁易购发布端午假期消费趋势洞察。以旧换新叠加大促优惠，消费者换新热情高涨，空调、厨卫、电视品类销售同比增幅均超 60%，手机电脑等新品集中上市带动销售同比增长 128%。从消费趋势来看，融合新功能、新技术、新美学的“科技潮电”成为用户新宠，空气机、衣物护理机、嵌入式微蒸烤一体机成为 618 销量增速最快单品。

（信息来源：Wind 资讯）

- 6 月 2 日，安踏体育用品有限公司（下称“安踏体育”）发布公告，宣布完成对 Jack Wolfskin（狼爪）业务的收购。根据公告内容，该公司已经完成了与目标公司签署的买卖协议的交割，Jack Wolfskin 业务现已成为公司的间接全资附属公司。

（信息来源：Wind 资讯）

2.2 公司公告

- 潮宏基：6 月 5 日公告，持股 8.67% 的股东东冠集团有限公司（简称“东冠集团”），计划 15 个交易日后的三个月内，通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 2665.54 万股（占公司总股本的 3%）。
- 乖宝宠物：6 月 5 日公告，股东 Golden Prosperity Investment S.A.R.L. 拟询价转让公司股份 1200.13 万股，占公司总股本的 3.00%。
- 牧原股份：6 月 5 日公告，2025 年 5 月份，公司销售商品猪 640.6 万头，同比变动 30.42%；商品猪销售均价 14.52 元/公斤，同比变动-6.44%；商品猪销售收入 122.58 亿元，同比变动 26.93%。
- 敷尔佳：6 月 4 日公告，公司在研产品“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白贴敷料”通过该产品临床试验所有中心伦理委员会的伦理审查，并在黑龙江省药品监督管理局完成分中心盘锦辽油宝石花医院的医疗器械临床试验备案。“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白贴敷料”为公司首款Ⅲ类无菌敷料产品，本次该产品获得临床试验备案，标志着公司可以开始该产品的临床试验，对公司开拓销售市场、丰富产品线具有重要意义。
- *ST 金比：6 月 4 日发布关于筹划公司控制权变更事项的停牌公告。公司近日收到控股股东、实际控制人林浩亮、林若文的通知，其正在筹划公司股份协议转让事宜，具体方案尚待沟通确定。
- 安奈儿：6 月 2 日公告，公司近日收到控股股东、实控人曹璋、王建青的通知，其正在筹划公司控制权变更相关事项。曹璋和王建青拟通过向交易对手方转让公司 13.03% 的股份等方式，使交易对手方获得公司控制权。

交易对手方主要从事投资管理业务。公司股票 6 月 3 日开市起停牌，预计停牌不超 2 个交易日。

- 深康佳 A:6 月 2 日公告,目前公司持有武汉天源股份合计 8618.4 万股,占武汉天源总股本的 12.99%。公司董事局授权经营班子择机出售不超过武汉天源总股本 3%的股份,实施期限为 2025 年内。
- 海昌海洋公园:6 月 2 日公告,计划以增发新股方式引入祥源控股集团,目前已订立认购协议。交易完成后,海昌海洋公园将获祥源控股集团 22.95 亿港元战略投资,认购价格 0.45 港元/股认购完成,后祥源控股持有海昌海洋公园 38.6%股权。

(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，任何机构和个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。