

大消费**电动自行车新国标正式实施利好头部企业**

2025年7月28日

大消费行业周报（7月第4周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csc.com.cn

分析师：赵靖

执业证书号：S1030525070001

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) **上周（7/21-7/25）大消费板块全线收涨。**美容护理、商贸零售、社会服务、纺织服饰、食品饮料、家用电器周涨跌幅分别为+5.42%、+2.65%、+2.30%、+1.45%、+0.74%、+0.04%。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ST西发（+9.89%）、彩虹集团（+37.81%）、金春股份（+50.29%）、大连友谊（+29.28%）、西藏旅游（+61.17%）、润本股份（+21.44%）；领跌的个股分别是皇氏集团（-9.67%）、华翔股份（-6.80%）、联发股份（-10.61%）、南京商旅（-9.32%）、兰生股份（-15.73%）、青岛金王（-8.50%）。
- 2) **电动自行车新国标9月1日起正式实施，行业洗牌利好头部企业。**7月24日，工信部等多部门介绍新版电动自行车强制性国家标准及《关于强化电动自行车强制性国家标准实施加快新产品供应的意见》。新国标（GB17761—2024）9月1日起在生产环节实施，12月1日起销售环节实施，对车辆安全性能、防篡改等提出更高要求。随着新国标实施，大量不符合标准的存量车辆需更新换代，加之各地“以旧换新”补贴政策推动，将刺激市场需求。同时，新国标对车辆和电池的安全要求更高、更严格，意味着厂家需要额外投入资源完成相关切换，迫使部分中小品牌因无法满足标准和升级成本压力而退出市场，推动行业集中度提升。电动两轮车头部企业有望凭借其品牌优势、规模效应和研发实力，在新国标实施下抢占更多市场份额，提升盈利能力。建议关注具备全产业链布局、技术储备深厚的龙头企业。
- 3) **国新办发布海南自贸港封关，免税、旅游等板块有望受益。**7月23日国新办发布会明确2025年12月18日海南全岛封关启动，政策、软硬件及压力测试均就绪，标志自贸港建设进入关键阶段。税收政策是本次封关政策的核心亮点，“零关税”商品从1900个税目扩至6600个，占比跃升至74%，改负面清单管理；享惠主体覆盖全岛有需求的企事业单位及民办非企业；商品可在岛内自由流通，加工增值30%可免税入内地；加工政策优化更降低企业门槛，利于产业集群。通行与监管同步升级，8个“一线”口岸径放合规货物，10个“二线”口岸创新通关举措，叠加精准监管模式，保障高效流通。贸易管理方面，“一线”进口对部分全国禁止、限制货物开放，拓宽商品流入渠道，优化监管流程，提升贸易便利，刺激跨境贸易活跃度提升。建议关注两条主线：1) 受益商品扩容与政策优化，免税龙头有望依托供应链与品牌优势，进一步提升市场份额；2) 人员流动便利、入境免签范围扩大，海南本地酒店餐饮及景区运营企业将直接受益于游客消费带动，盈利能力增强。
- 4) **风险提示：经济复苏不及预期、政策力度不及预期等。**

正文目录

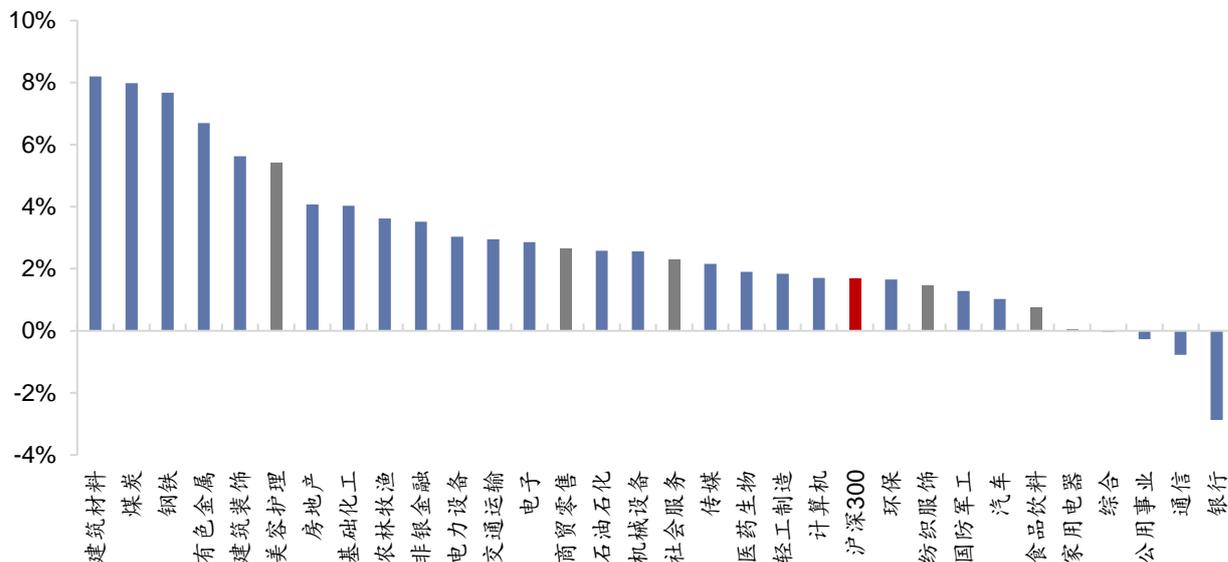
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	7

图表目录

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅.....	3
Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅.....	3
Figure 3 消费各行业周度涨幅前五个股.....	4
Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股.....	4

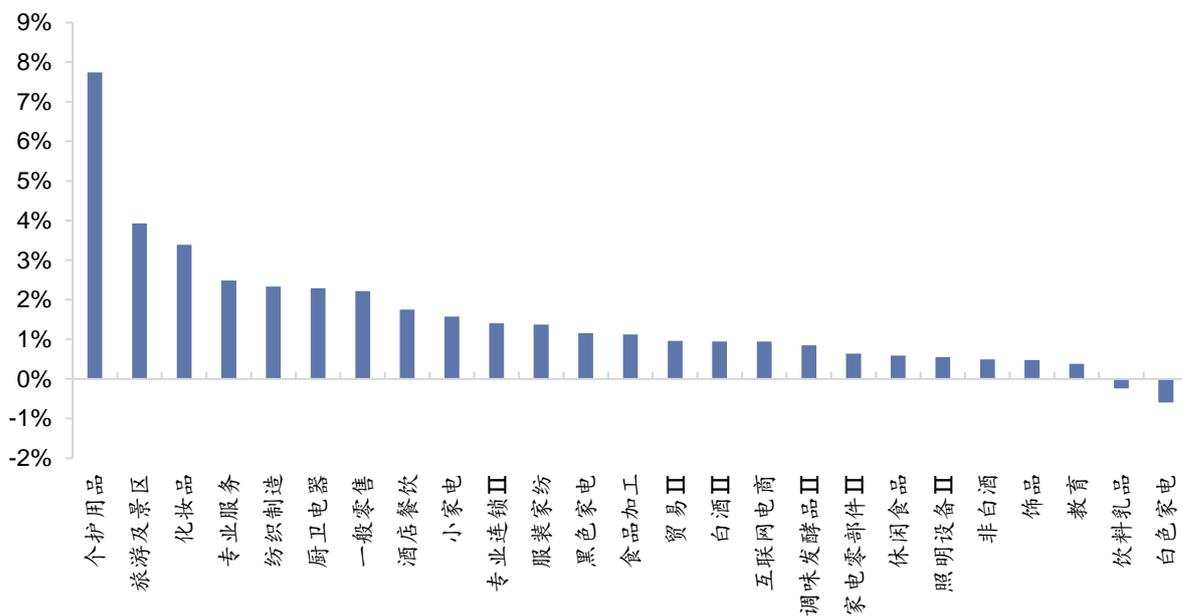
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 消费各行业周度涨幅前五个股

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(%)
ST 西发	9.89	彩虹集团	37.81	金春股份	50.29
交大昂立	8.94	海立股份	25.13	浪莎股份	16.30
煌上煌	7.39	火星人	8.28	爱慕股份	15.80
天佑德酒	6.80	三星新材	7.93	富春染织	15.33
天润乳业	5.92	海立 B 股	6.65	台华新材	11.56
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(%)
大连友谊	29.28	西藏旅游	61.17	润本股份	21.44
狮头股份	13.50	中钢天源	13.86	拉芳家化	19.21
宁波中百	11.41	科锐国际	11.80	依依股份	18.08
武商集团	11.25	实朴检测	11.10	百亚股份	16.84
南宁百货	9.98	ST 凯撒	10.91	嘉亨家化	16.79

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股

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(%)
珠江啤酒	-3.86	帅丰电器	-3.09	云中马	-5.10
岩石股份	-4.28	星光股份	-3.68	ST 金一	-5.69
良品铺子	-4.31	极米科技	-4.79	万里马	-8.22
西麦食品	-5.63	春光科技	-6.17	聚杰微纤	-9.44
皇氏集团	-9.67	华翔股份	-6.80	联发股份	-10.61
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(%)
新迅达	-5.25	*ST 开元	-3.81	锦盛新材	0.16
翠微股份	-5.69	广电计量	-4.03	登康口腔	-0.63
国芳集团	-6.50	曲江文旅	-4.62	ST 美谷	-0.96
国光连锁	-7.71	国义招标	-9.80	锦波生物	-5.07
南京商旅	-9.32	兰生股份	-15.73	青岛金王	-8.50

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

- 爱美客 7 月 24 日发布关于严厉打击假冒医美产品的声明称，近期，中央广播电视总台对医美领域乱象的曝光引发社会广泛关注。公安部表态将

采取有力措施,严厉打击相关违法犯罪活动,切实保障人民群众的生命健康安全。对此,爱美客将积极响应并主动配合有关部门的整治行动,持续与各地公安机关保持紧密合作,在全国范围继续深入打击制假售假行为,力求从源头上清除毒害医美产业的不法分子。

(信息来源: e 公司)

- 7月23日,民政部、财政部联合印发《关于实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目的通知》,《通知》明确,本次项目补贴对象为经统一评估为中度、重度和完全失能等级的老年人,补贴项目包括居家、社区、机构养老服务,其中居家、社区养老服务主要包括助餐、助浴等“六助”服务,以及康复护理、日间托养等;机构养老服务包括长期服务(入住机构时间在30天以上)和短期服务(即“喘息服务”,入住机构时间在30天以内)。补贴资金通过“民政通”(含小程序、APP)以电子消费券形式按自然月发放,中度以上失能老年人在购买养老服务时,可以在消费券额度内按比例抵扣相关费用。项目将于2025年7月起,在浙江省、山东省、重庆市以及辽宁省沈阳市、安徽省滁州市、江西省新余市、四川省成都市等试点地区先行开展,后续将根据试点情况于2025年底前在其他省份推开。各个地区的项目实施期限为12个自然月。补贴资金总体按照9:1原则实行央地共担,东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。各省份根据中央财政资金分配情况按比例承担地方支出责任,省以下补贴资金分担办法由省级财政确定。

(信息来源: e 公司)

- 7月23日,为稳步推进海南自由贸易港建设,财政部、海关总署、税务总局联合印发《关于海南自由贸易港货物进出“一线”、“二线”及在岛内流通税收政策的通知》《关于海南自由贸易港进口征税商品目录的通知》,明确海南自由贸易港全岛封关时的货物税收政策。政策规定,海南自由贸易港与中华人民共和国关境外其他国家和地区之间设立“一线”,海南自由贸易港与中华人民共和国关境内的其他地区之间设立“二线”。一是在海南自由贸易港登记注册的独立法人企业,自由贸易港内符合条件的事业单位及民办非企业单位经“一线”进口征税商品目录以外的货物免征进口税收(包括进口关税、进口环节增值税和消费税)。二是“零关税”货物及其加工制成品在岛内享惠主体间流通时免于补缴进口税收。三是对“零关税”货物及其加工制成品经“二线”进入内地,以及流通至非享惠主体和个人时补缴进口税收。其中,对海南自由贸易港鼓励类产业企业加工增值达到或超过30%的货物,经“二线”进入内地免征进口关税。上述政策的享惠主体将基本覆盖全岛有实际进口需求的各类企事业单位、民办非企业单位等,“零关税”商品范围扩大至约6600个税目,“零关税”

商品比例达到 74%。政策实施后，将进一步降低岛内企业生产成本，激发市场活力，大幅提升海南自由贸易港货物贸易自由化便利化水平，对于展示我国坚定不移扩大对外开放的决心、把海南自由贸易港打造成为引领我国新时代对外开放的重要门户具有重大意义。

(信息来源: e 公司)

- 7月23日,今年暑期至国庆期间,北京将发放1000万元观影补贴。此次补贴通过电影票根联动全市多个商圈,进一步推动文商旅体融合发展。

(信息来源: e 公司)

- 7月23日,针对近期“外卖大战”愈演愈烈的情况,国家市场监督管理总局于7月18日集中约谈饿了么、美团、京东等平台企业。《人民财讯》记者独家获悉,作为政策落地的具体响应,上海市市场监管部门同步约谈饿了么等平台。目前相关平台已执行三项整改:全面下线“零元购”类促销活动;大幅收缩免单营销范围;成立专项工作组加强活动监测、价格管控及骑手权益保障,并强化社会监督与信息透明度建设。上海相关部门将持续贯彻规范与发展并重的治理原则,通过强化监管措施严查违法行为。同时要求平台严格遵循法规开展促销,确保交易真实性与商业合理性,构建消费者、商家、骑手、平台多方共赢的生态体系,全面推动餐饮服务行业健康可持续发展。

(信息来源: e 公司)

- 7月22日据AVC,7月全国范围持续高温,东北地区等非传统热销区域销额同比暴涨378.4%,终端需求集中爆发。然而,2025年8月家用空调排产1115.5万台,同比减少7.1%,其中内销排产651万台,同比减少5.3%;出口排产464.5万台,同比下降9.5%。主要原因系6月部分渠道在618大促期间设定了30%以上的销售目标,但未达预期,使得零售市场增速落后于排产计划,进而影响市场库存波动。

(信息来源: Wind 资讯)

- 7月21日,市场监管总局(国家标准委)近日修订发布《家用和类似用途电器的安全使用年限和再生利用通则》(GB/T21097—2025),新标准将于2026年1月1日正式实施。该标准针对老旧家电超期使用带来的安全隐患及不当处置导致的污染问题,明确了家电安全使用年限与再生利用技术要求,推动建立全链条管理体系。

(信息来源: Wind 资讯)

- 7月21日,商务部电子商务司负责人介绍2025年1-6月我国电子商务发展情况,据国家统计局数据,1-6月全国网上零售额增长8.5%。品质商品、以旧换新、网络服务消费增长快,重点监测平台数字产品、15类国补家电和数码产品、网络服务消费分别增长9.9%、12.7%、14.6%,4

月以来平台外贸专区销售超 33 亿。

(信息来源: Wind 资讯)

2.2 公司公告

- 贝泰妮: 7月24日公告, 公司持股 9.66% 的股东天津红杉聚业股权投资合伙企业(有限合伙)计划 15 个交易日后的 3 个月内, 以集中竞价、大宗交易等方式, 合计减持公司不超过 2% 的股份, 即不超过 842.59 万股。
- 安琪酵母: 7月24日公告, 公司拟收购呼伦贝尔晟通糖业科技有限公司 55% 股权, 交易金额 5.06 亿元。此次交易将进一步推动公司制糖板块及其下游产业链业务发展, 优化产业结构, 有利于增强公司持续盈利能力和综合竞争力。
- 可靠股份: 7月24日公告, 公司于近日收到特定股东唯艾诺、唯艾诺贰号、唯艾诺叁号分别出具的《告知函》。唯艾诺、唯艾诺贰号、唯艾诺叁号系公司上市前员工持股平台, 本次减持主要是基于平台员工自身资金需求。唯艾诺、唯艾诺贰号、唯艾诺叁号拟在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 2.63% 公司股份。
- 萃华珠宝: 7月22日发布公告, 为控股孙公司湖北磷氟锂业有限公司提供连带责任担保。磷氟锂业分别向汉口银行股份有限公司宜昌分行和中国光大银行股份有限公司宜昌分行申请授信, 金额分别为 2000 万元人民币和 3000 万元人民币。萃华珠宝对上述授信以本金 1020 万元和 1530 万元及与该本金相关的利息、违约金、损害赔偿及有关费用为限提供连带责任担保。
- 大连圣亚: 7月23日公告, 因公司正在筹划向特定对象发行股票事项, 若该事项进展顺利, 可能导致公司控制权发生变更, 公司股票 7月24日开市起继续停牌, 预计停牌不超过 3 个交易日。
- 大连圣亚: 7月23日公告, 大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司持有公司无限售流通股 30,945,600 股, 占公司总股本的 24.03%。公司于 2025 年 7 月 22 日获悉上海市静安区人民法院对星海湾投资所持有的公司无限售流通股 30,945,600 股予以司法冻结续冻。
- 劲仔食品: 7月23日公告, 公司拟以 5000 万元 1 亿元回购股份, 用于股权激励计划或员工持股计划。回购价格不超过 16 元/股。资金来源为公司自有资金和股票回购专项贷款资金, 其中, 股票回购专项贷款金额占比不高于 90%。招商银行长沙分行已承诺为公司提供不超过 9000 万元的股票回购专项贷款资金。
- 贵州茅台: 7月22日公告, 公司拟与控股股东茅台集团共同出资成立贵

州茅台酒厂（集团）科学与技术研究院有限责任公司（简称“研究院公司”）。研究院公司注册资本金为 10 亿元，其中公司以货币+实物（实验仪器）形式出资 4.9 亿元（占股 49%），茅台集团以货币+实物（科技大楼）形式出资 5.1 亿元（占股 51%）。

- 安孚科技：7 月 22 日发布业绩快报，2025 年上半年，公司实现营业总收入 24.28 亿元，同比增长 4.98%；净利润 1.07 亿元，同比增长 14.38%；基本每股收益 0.5 元。报告期内，公司经营业绩稳中有升，积极拓展海外碱性电池业务，不断挖掘海外碱性电池发展机会，取得显著成效。
- 燕京啤酒：7 月 21 日公告，公司 2024 年度利润分配方案为每 10 股派 1.90 元人民币现金（含税），股权登记日为 2025 年 7 月 28 日，除息日为 2025 年 7 月 29 日。公司拟共分配现金股利 5.36 亿元，剩余未分配利润结转下一年度分配。
- 良品铺子：7 月 21 日公告，2025 年 5 月，公司控股股东宁波汉意与广州轻工工贸集团有限公司（简称“广州轻工”）就协议转让公司股份的事项进行磋商，签署了协议书。近日，公司获悉，广州市中级法院受理了原告广州轻工与被告宁波汉意、第三人良品铺子的股份转让纠纷一案，涉案金额 9.96 亿元。此次涉及诉讼系广州轻工和公司控股股东宁波汉意的股权纠纷诉讼，公司为第三人，对公司的生产经营和当期损益无重大影响。此次诉讼最终结果尚无法判断，可能导致宁波汉意与武汉长江国际贸易集团有限公司的控制权转让事项存在不确定性风险。
- 口子窖：7 月 20 日公告，股东刘安省因自身资金需求，计划自公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过大宗交易方式减持不超过 1000 万股，占公司总股本的 1.67%。减持价格按市场价格确定。刘安省与一致行动人合计持有公司 42.01% 股份。减持计划符合相关法律法规，且不会导致公司控制权变更。
- 跨境通：7 月 18 日公告，公司第一大股东杨建新所持公司股份 800 万股被广东省深圳市中级人民法院于 2025 年 7 月 17 日 10 时至 2025 年 7 月 18 日 10 时止（延时除外）在京东网络司法拍卖平台进行公开拍卖。经公司查询获悉，此次拍卖股份 800 万股已竞价成功，成交价格 3609.2 万元。公司无控股股东、实际控制人，本次股份被司法拍卖不会导致公司控制权发生变更。

（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。