

## 大消费

## 板块迎政策催化，以旧换新效果明显

2024年12月16日

大消费行业周报（第一期）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

### 行业观点：

- 1) 本周（12/9-12/13）所有大消费以及行业全部跑赢沪深300指数。本周申万商贸零售、纺织服装、社会服务、美容护理、食品饮料、家用电器板块指数分别上涨6.17%、4.23%、4.09%、2.55%、2.01%、1.07%，同期沪深300指数下跌1.0%。惠发食品（食品饮料，+60.97%）、帅丰电器（家用电器，61.08%）、哈森股份（纺织服装，+17.58%）、中百集团（商贸零售，+61.05%）、锋尚文化（社会服务，+28.39%）、诺邦股份（美容护理，+22.04%）领涨各板块。
- 2) 中央经济工作会议12月12日召开，强调：大力提振消费，全方位扩大国内需求为明年重点任务之一；实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级；创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展；积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。我们预计扩大内需政策将有助于改善国内消费现状，消费板块多个公司处在估值和基本面底部，长期配置机会到来，建议积极关注。
- 3) 据商务部数据，截至12月13日零时，家电以旧换新带动8大类产品销售量超4900万台；家装厨卫“焕新”带动相关产品销售超5100万件；电动自行车以旧换新带动新车销售近90万台。消费品以旧换新政策整体带动相关产品销售额超1万亿元。近期湖北、四川省陆续启动2025年家电以旧换新商家的报名、遴选工作，其他省市有望跟进。2025年国补政策若全国范围内延续，则将持续提振家电内需。

**风险提示：**下游需求减弱、行业竞争加剧、关税加征等风险。

## 正文目录

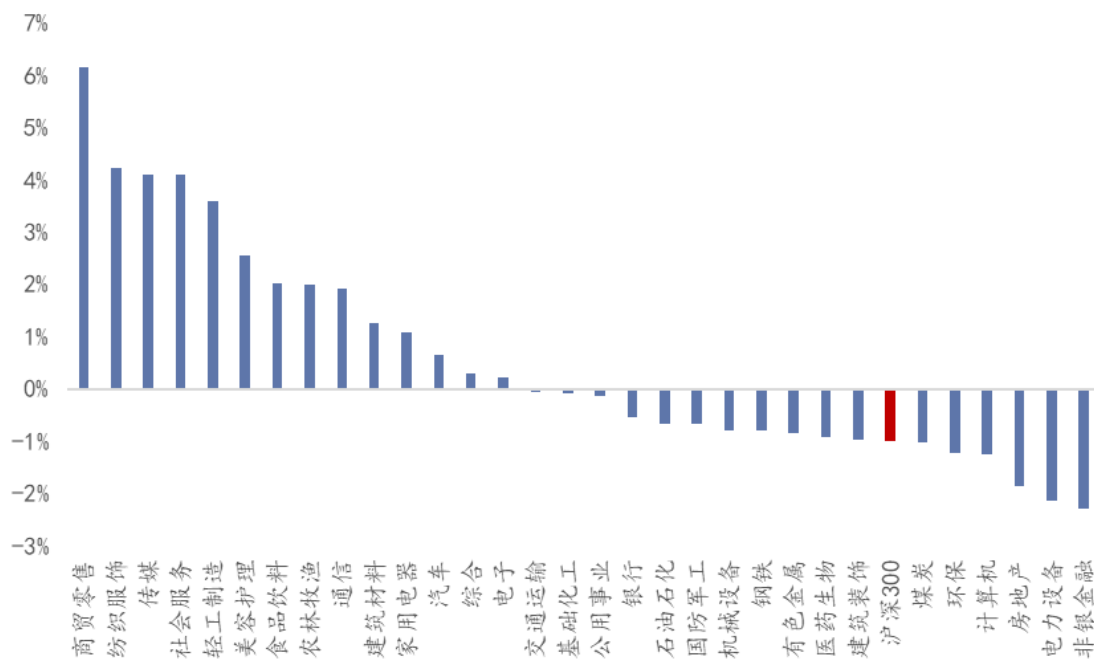
一、 市场周度回顾 .....	3
二、 行业要闻及重点公司公告 .....	4
2.1 行业要闻 .....	4
2.2 公司公告 .....	5

## 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 消费各行业周涨幅前五个股.....	4
Figure 4 消费各行业周跌幅前五个股.....	4

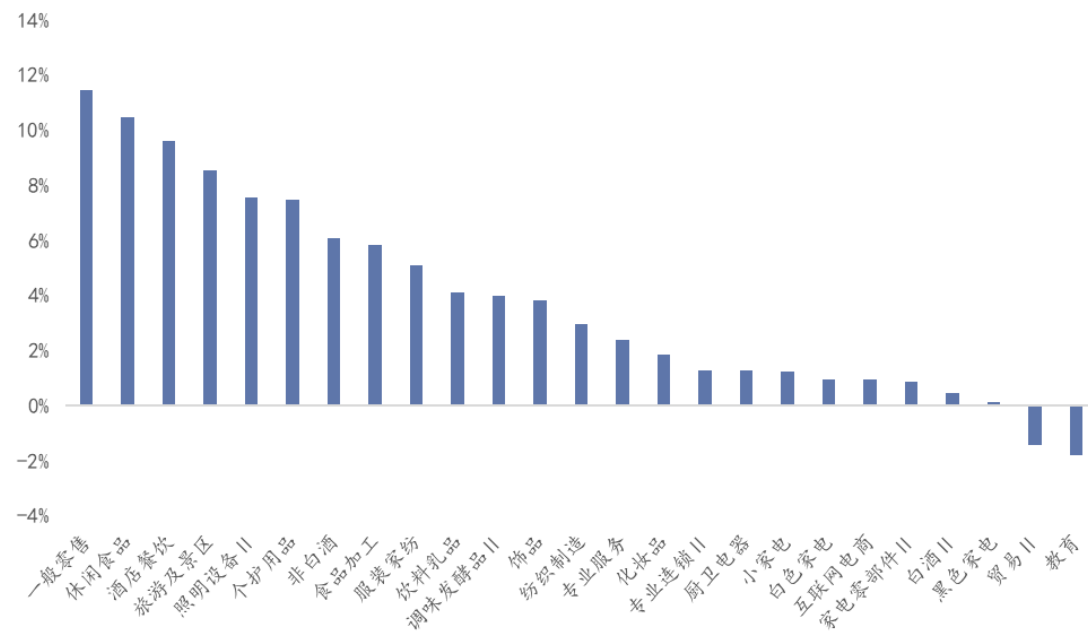
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅



资料来源: wind、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、世纪证券研究所

Figure 3 消费各行业周涨幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服装		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 (%)	公司	涨跌幅 (%)	公司	涨跌幅 (%)	公司	涨跌幅 (%)
惠发食品	60.97	帅丰电器	61.08	哈森股份	17.58	中百集团	61.05	锋尚文化	28.39	诺邦股份	22.04
熊猫乳品	49.38	*ST 雪莱	50.17	金发拉比	16.62	友好集团	46.32	西安饮食	27.28	名臣健康	18.39
海欣食品	33.82	爱仕达	49.11	美邦服饰	15.92	居然之家	41.92	曲江文旅	26.32	稳健医疗	14.02
李子园	28.32	汉宇集团	27.95	锦泓集团	13.45	友阿股份	33.43	大连圣亚	21.34	丸美股份	9.94
立高食品	21.63	春光科技	13.33	地素时尚	12.99	益民集团	30.54	米奥会展	19.06	嘉亨家化	8.67

资料来源：wind、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业周跌幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服装		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 (%)	公司	涨跌幅 (%)	公司	涨跌幅 (%)	公司	涨跌幅 (%)
水井坊	-0.90	合肥高科	-11.40	欣龙控股	-14.51	跨境通	-19.94	国义招标	-12.55	青岛金王	-6.29
莫高股份	-1.25	格利尔	-10.94	如意集团	-9.09	汇通能源	-7.72	安车检测	-9.80	力合科创	-1.10
洋河股份	-2.04	日出东方	-9.37	恒辉安防	-8.62	ST 沪科	-7.09	豆神教育	-8.02	华业香料	-1.08
桂发祥	-8.76	拾比佰	-8.20	ST 步森	-6.99	孩子王	-6.78	谱尼测试	-8.00	爱美客	-0.89
威龙股份	-21.31	富佳股份	-5.33	日播时尚	-4.65	东方集团	-5.23	天纺标	-6.30	拉芳家化	-0.15

资料来源：wind、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

- 12月9日，美的巴西新工厂举行量产仪式。新工厂投资超7亿元，年产能超过100万台。生产基地以“灯塔工厂”的标准兴建，包括自动化生产流程及AI科技。
- 据奥维云网，11月空调品类线上销量284万台，同比+12.8%；线下销量63.5万台，同比+67.6%。线上均价同比+5.5%至3147元/台；线下均价同比+7.0%至4831元/台。
- 2024年11月我国服装及衣着附件出口额926.2亿人民币，同比+2.8%。  
1-11月服装及衣着附件累计出口额10254亿人民币，同比+0.9%。

- 4、近日，云南省商务厅决定在现有家电家居以旧换新补贴范围基础上新增 13 类家具卫浴家纺产品、新增 7 类适老化产品。最高给予产品销售价格 20% 的补贴。
- 5、据抖音电商营销观察，抖音商城年终狂欢季双 12 大促收官。羽绒服、暖风电器、滑雪装备等应季产品 GMV 分别环比+200%、+156%、+204%；时令水果车厘子 GMV 环比+343%。
- 6、12 月 12 日，四川省发布《关于遴选 2025 年全省家电以旧换新和 3C 促消费参与企业的通知》，拟提前征集全省参与企业，以便政策明确后能全面铺开工作，通知包括：参与企业资格条件、报名程序及资料要求等。

## 2.2 公司公告

- 1、**贵州茅台**：发布 2024 年中期权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1256197800 股为基数，每股派发现金红利 23.882 元（含税），共计派发现金红利 300 亿元（含税）。
- 2、**东鹏饮料**：拟与全资子公司广东东鹏饮料有限公司合资设立印尼公司，投资总额不超过 2 亿美元，主要围绕软饮料的生产与贸易开展业务，满足印度尼西亚及周边地区消费者对高品质软饮料的需求，资金来源为自筹资金。
- 3、**伊利股份**：公司全资有限合伙企业与安徽种子基金共同出资设立安徽健瓴种子基金，总认缴出资额 2 亿元，公司全资有限合伙企业合计出资 1.3 亿元。投资方向主要为安徽省十大新兴产业及省内各地市战新产业布局未来产业和其他市政府重点发展的产业，重点投资具有一定科技含量、商业模式较新的、初创期的中小型科技创新型企业。
- 4、**极米科技**：全资子公司宜宾市极米光电有限公司于近日收到某国内知名汽车主机厂的开发定点通知，宜宾极米将成为该客户车载投影仪定点开发供应商，为其供应智能座舱显示产品。宜宾极米将严格按照客户的订单需求，在规定时间内完成指定产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。

### 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；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%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；
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。
卖 出： 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。